

ภาพรวมราคาเนื้อสัตว์ในประเทศและราคาปลาหูน้ำเดือน ก.ย. อ่อนตัวลง

ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเดือน ก.ย. อ่อนตัวลง แต่ราคาหมูเวียดนามฟื้นตัวต่อเนื่อง

CPF รายงานราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเดือน ก.ย. อ่อนตัวลง ทั้งหมู ไก่ กุ้ง แต่ราคาหมูเวียดนามปรับขึ้นต่อเนื่อง

- 1.) ราคาหมูในประเทศ เดือน ก.ย. ปรับลงแรงมาอยู่ที่ 59 บาท/กก. (-11% M-M, -9% Y-Y) จาก Demand ที่ชะลอตัวลงตามฤดูกาลทั้ง ผนตก น้ำท่วม และกินเจ ในขณะที่ Supply เริ่มถูกระบายออกมา จากความกังวลโรค ASF ในหมู.....ทั้งนี้ราคาหมูล่าสุด 30 ก.ย. (ข้อมูลจากกรมการค้าภายใน กท.พาณิชย์) ได้ปรับลงอีก 2 บาท/กก. จากสัปดาห์ก่อน มาอยู่ที่ 55.5 บาท/กก. ต่ำกว่าระดับต้นทุนการเลี้ยงของอุตสาหกรรมแล้ว (ต้นทุนการเลี้ยงเฉลี่ยอยู่ที่ 58-59 บาท/กก.)
- 2.) ราคาไก่ในประเทศ เดือน ก.ย. เท่ากับ 35 บาท/กก. (-5.4% M-M, +6% Y-Y) แม้เป็นช่วง High Season ของการส่งออกไก่ และราคาไก่ส่งออกค่อนข้างดี โดยเฉพาะส่งออกไปจีน แต่ชิ้นส่วนไก่อีกครั้งตัวเป็น By Product ที่ต้องการขายในประเทศ ซึ่งราคาชิ้นส่วนถูกกดดันจาก Supply ที่ค่อนข้างมาก ในขณะที่กำลังซื้อในประเทศไม่สดใส
- 3.) ราคากุ้งขาว 60 ตัว/กก. เท่ากับ 125 บาท/กก. (-16.7% M-M, -11% Y-Y) อ่อนตัวลงตามฤดูกาล เพราะเป็นช่วงที่ Supply ออกสู่ตลาดมากที่สุดของปี ในขณะที่การส่งออกกุ้งของไทยยังไม่ฟื้นตัวเผชิญการแข่งขันที่สูงในตลาดโลก และยังได้รับผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า
- 4.) ราคาหมูเวียดนามเดือน ส.ค. ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 39,417 ดอลลาร์ต่อกก. (+16.5% M-M, -23.3% Y-Y) ปรับขึ้นเป็นเดือนที่ 3 ติดต่อกัน จากการปรับตัวภายหลังโรค ASF ระบาดครบทุกจังหวัดในประเทศ และกลไก Supply Demand เริ่มเข้าสู่ภาวะปกติ ซึ่งเป็นระดับที่สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 34,000 – 35,000 ดอลลาร์ต่อกก.แล้ว

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ ยังทรงตัวถึงอ่อนตัวลงเล็กน้อย โดยราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เดือน ก.ย. เท่ากับ 9.1 บาท/กก. (-1.1% M-M, +2.8% Y-Y) เป็นการปรับลง หลังจากปรับขึ้นในเดือนก่อนหน้า ภายหลังปริมาณผลผลิต Crop ใหม่เริ่มออกสู่ตลาดมากขึ้น ส่วนราคาถั่วเหลือง (เมล็ดน้ำเข้า) เดือน ก.ย. เท่ากับ 14 บาท/กก. (ทรงตัว M-M, -12.5% Y-Y) ยังถือเป็นระดับราคาที่ต่ำทรงตัวจากเดือนก่อนหน้า จากราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกที่ถูกกดดันจากสงครามการค้า กอปรกับบาทแข็งค่า ทำให้ต้นทุนนำเข้าถั่วเหลืองถูกลง เป็นบวกต่อผู้ประกอบการเลี้ยงสัตว์ CPF และ GFPT

ราคาปลาหูน้ำเดือน ก.ย. ปรับลดลงและระดับต่ำสุดในรอบ 44 เดือน

TU รายงานราคาปลาหูน้ำเดือน ก.ย. ปรับลงมาอยู่ที่ US\$1,100 ต่อตัน (-18.5% M-M, -33.3% Y-Y) ต่ำสุดในรอบ 44 เดือน มาจาก 1) Fishing Performance ที่ดี และ 2) กำลังผ่านพ้นช่วง Fad Ban ทำให้ปริมาณผลผลิตปลาออกสู่ตลาดมากขึ้น โดยราคาปลาหูน้ำมักปรับลดลงในช่วงปลายปีเป็นปกติ เป็นบวกต่อ TU จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ส่งผลบวกต่อมาร์จิ้นของธุรกิจ Brand แม้เป็นลบต่อการขาย OEM แต่ด้วยสต็อกที่เริ่มใช้หมดไป และบริษัทได้เตรียมสต็อกปลาเพิ่มขึ้น หลังผ่าน Fad Ban อยู่แล้ว จึงคาดจะยังรักษาระดับอัตรากำไรไว้ได้

แนวโน้มกำไร 3Q19 เทียบ Y-Y : TU โตได้, GFPT ทรงตัว ส่วน CPF ทรงถึงปรับลง

สำหรับ TU เราคาดกำไรปกติ 3Q19 จะโตได้ดี Q-Q และโตเล็กน้อย Y-Y เพราะฐานที่สูงในปีก่อน โดย 3Q เป็นช่วง High Season ของธุรกิจ และราคาปลาที่มีทิศทางที่เอื้อต่อธุรกิจ จะมีเพียงค่าเงินบาทที่แข็งค่า อาจกดดันการเติบโตของรายได้ และคาดไม่มีค่าใช้จ่ายคืดความมากเหมือน 2Q19 อีก ส่วน GFPT แม้ Story จะดูน่าตื่นเต้น จากการส่งออกไก่ที่ดี แต่คาดแนวโน้มกำไร 3Q19 จะโต Q-Q และอาจทรงตัว Y-Y เพราะราคาไก่ในประเทศอ่อนตัวลง โดยเฉพาะราคาชิ้นส่วนไก่ แม้ราคาไก่ส่งออกไปจีนจะเพิ่มขึ้นถึง 25% แต่สัดส่วนส่งออกยังน้อยกว่าการขายในประเทศ ในขณะที่ CPF มีทั้งปัจจัยบวกและลบต่อผลประกอบการ 3Q19 แม้ราคาหมูเวียดนามจะปรับขึ้นต่อเนื่อง และเห็นระดับต้นทุนการเลี้ยงอีกครั้ง แต่ถูกหักล้างด้วยการอ่อนตัวลงของราคาหมูในประเทศ เบื้องต้นคาดกำไรปกติอาจทรงตัวหรืออ่อนตัวลงเล็กน้อยจากปีก่อน

แนะนำซื้อ TU และเก็งกำไร GFPT ส่วน CPF แนะนำถือ

เรารอแนะนำนักการลงทุนกลุ่มอาหาร (เนื้อสัตว์) Neutral โดยแนะนำซื้อ TU ราคาเป้าหมายปีนี้ 20 บาท ส่วน GFPT ราคาเป้าหมาย 17 บาท ด้วย Upside จำกัด จึงแนะนำเก็งกำไร (รอข่าวดีจากจีนอนุมัติโรงงานไก่ไทยส่งออกไปจีนเพิ่มขึ้นจากปัจจุบันที่ได้รับอนุมัติเพียง 7 โรง) และ CPF ราคาเป้าหมาย 30 บาท แม้ราคาหุ้นจะอ่อนตัวลงมา แต่ยังไม่แนะนำเพียง ถือ เพราะมีปัจจัยลบระยะสั้นจากความกังวลโรค ASF ระบาดในไทย ทำให้ราคาหมูลดลงต่อเนื่อง

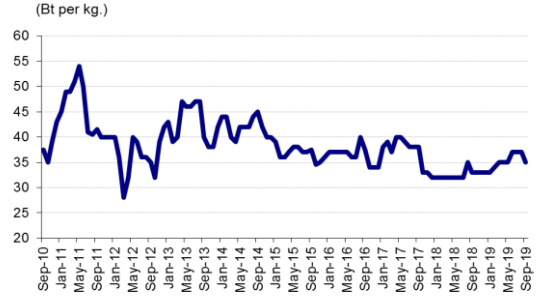
Analyst: Sureeporn Teewasuwet
Register No.: 040694
E-mail: : Sureeporn.t@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 99772
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram Finansia
Twitter @fnsyrus

ราคาหมูหน้าฟาร์มในประเทศ (บาท/กก)



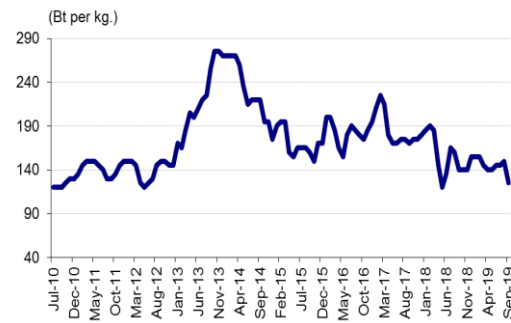
Source: CPF

ราคาไก่มีชีวิตทั้งตัวในประเทศ (บาท/กก.)



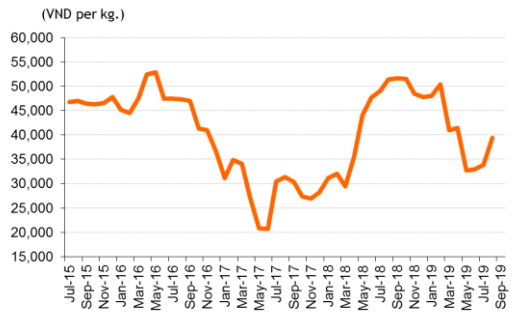
Source: CPF

ราคากุ้งขาวในประเทศ 60 ตัวตอ กก. (บาท/กก.)



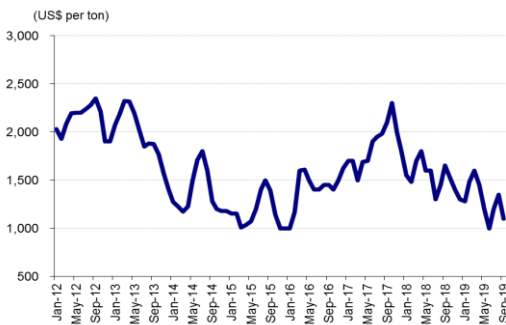
Source: CPF

ราคาหมูหน้าฟาร์มในเวียดนาม (ตอ/กก.)



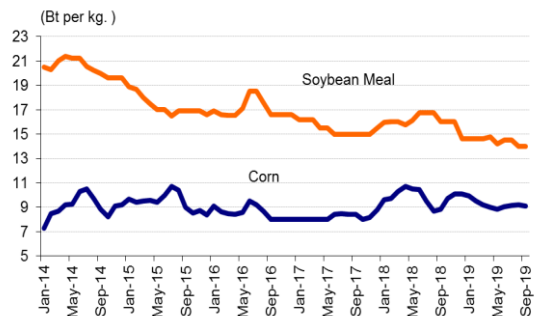
Source: CPF

ราคาปลาหูหน้า Skipjack (US\$ต่อตัน)



Source: TU

ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ และกากถั่วเหลือง (บาท/กก.)



Source: CPF

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่

999/9 อาคารดิ ออฟฟิศเอส แอท เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25 G,ถ 1 พระราม.แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัลมาลิ่งค์

9 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 25,14,15 ซเฟลินจิต.ซิดลม ถ. แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา อัมรินทร์ ทาวเวอร์

496/อาคารอัมรินทร์ ทาวเวอร์ 502 ชั้น เฟลินจิต แขวงลุมพินี.ถ 20 เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1

7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อรุณอมรินทร์ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร

สาขา บางกระบือ

3 อาคารเอ็มมาร์ค ชั้น 3105 ห้องเลขที่ A3R02 ถลาดพร้าว. แขวงคลองจั่น เขตบางกระบือ กรุงเทพมหานคร.

สาขา บางนา

12 หมู่ 589อาคารชุดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 589 ห้องเลขที่ 19/105 1093 เดิม/105) ถ.กม)ตราด-บางนา.3 (แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร.

สาขา สินธร 1

130-1 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 132 ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา เคียนหงวน)สินธร (2

140/1อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2 ถวิทย์ แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร.

สาขา ลาดพร้าว

2 อาคารสา ทาวเวอร์ 555 ยูนิค พหลโยธิน.ถ 11 ชั้น 1106 แขวงจตุจักร เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร.

สาขา ประชาชื่น

105/4 อาคารบี ชั้น 1 ถเทศบาลสงเคราะห์ แขวงลาดยาว. เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร

สาขา รังสิต

1/2 ชั้น 832, 2.5, 17 หมู่ 3 ตสาธุสภา.คูคต อ. จปทุมธานี.

สาขา อัมคูลราฮิม

12 อาคารอัมคูลราฮิมเพลส ชั้น 900 ห้อง แขวงสีลม 4 พระราม.ถ 1210 เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร.

สาขา รัตนาธิเบศร์

รัตนาธิเบศร์.ถ 576 ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอ อ. จนนทบุรี.

สาขา แจ้งวัฒนะ

99, 99/ 9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ห้อง 2203, ชั้น 22 หมู่ บางตลาด ,แจ้งวัฒนะ.ถ 2 ปากเกร็ดนนทบุรี.จ ,

สาขา ขอนแก่น1

311/ 2 ชั้น 16ถ.กลางเมือง ต.ในเมือง อ.เมืองขอนแก่น จ.ขอนแก่น

สาขา ขอนแก่น3

311/1 ถ(ฝั่งริมฝั่ง) กลางเมือง. ต. ในเมือง อขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ.

สาขา อุดรธานี

197/29, 213/3 ถหมากแข้ง .อุดรธานี ถ. อุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ.

สาขา เชียงใหม่ 1

308 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ต. อเชียงใหม่.เมืองเชียงใหม่ จ.

สาขาเชียงใหม่2

310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างคลาน.ช้างคลาน ต. อเชียงใหม่.เมือง จ.

สาขา เชียงใหม่3

อาคารมะลิเพลส 32/4 หมู่ที่ 1 ชั้น 2 ห้อง B1-1, B1-2 ตเมืองเชียงใหม่.แม่เหิยะ อ. เชียงใหม่

สาขา เชียงราย

353/ริมกก.ถ 4 หมู่ 15 อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ.

สาขา แม่สาย

แม่สาย.ถ 10 หมู่ 119 อเชียงราย.แม่สาย จ.

สาขา นครราชสีมา

1242/ห้อง 2 A3 ชั้น 7 สำนักงานเดอะมอลล์ นครราชสีมา ถ ในเมือง.มิตรภาพ ต. อนครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ.

สาขา สมุทรสาคร

813/นรสิงห์.ถ 30 ตเมืองสมุทรสาคร.มหาชัย อ. จสมุทรสาคร.

สาขา ออนไลน์ภูเก็ต

22/18 ถ.หลวงพ่อดีลอดจจ ต.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต. จภูเก็ต.

สาขา หาดใหญ่

ประชาธิปัตย์.ชั้นลอย ถ 106 ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ.

สาขา ตรัง

59/ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28 อตรัง.เมืองตรัง จ.

สาขา สุราษฎร์ธานี

173/83-บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84 ตเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ. จสุราษฎร์ธานี.

สาขา ปัตตานี

300/69-ระสมิแล.ถ 4 หมู่ 70 อปัตตานี.เมือง จ.

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

BUY	“ซื้อ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	“ถือ” เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	“ขาย” เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	“ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น” เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
OVERWEIGHT	“ลงทุนมากกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด
NEUTRAL	“ลงทุนเท่ากับตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด
UNDERWEIGHT	“ลงทุนน้อยกว่าตลาด” เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

DISCLAIMER: รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)“บริษัท” ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ หรือมีความถูกต้อง/อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด) อาจเป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (มหาชน)Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) บนหลักทรัพย์ AAV, ADVANC, AEONTS, AMATA, ANAN, AOT, AP, BANPU, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEAUTY, BEC, BEM, BGRIM, BH, BJC, BLAND, BPP, BTS, CBG, CENTEL, CHG, CK, CKP, COM7, CPALL, CPF, CPN, DELTA, DTAC, EA, EGCO, EPG, ERW, ESSO, GFPT, GLOBAL, GPSC, GULF, GUNKUL, HANA, HMPRO, INTUCH, IRPC, IVL, JAS, JMT, KBANK, KCE, KKP, KTB, KTC, LH, MAJOR, MBK, MEGA, MINT, MTC, ORI, OSP, PLANB, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, QH, RATCH, ROBINS, RS, SAWAD, SCB, SCC, SGP, SIRI, SPALI, SPRC, STA, STEC, SUPER, TASCOS, TCAP, THAI, THANI, TISCO, TKN, TMB, TOA, TOP, TPIPP, TRUE, TTW, TU, TVO, WHA และ SET50 Future โดยบริษัทฯ อาจจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว ดังนั้น นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

Thai Institute of Directors Association (IOD) - Corporate Governance Report Rating 2018

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
100-90		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
<50	no logo given	n/a

สัญลักษณ์ N/R หมายถึง “ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR”

IOD (IOD Disclaimer)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมอง ("บริษัทจดทะเบียน") ของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

- ข้อมูล CG Score ประจำปี 2561 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
- ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 สิงหาคม 2561) มี 2 กลุ่ม คือ
 - ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC (Declared)
 - ได้รับการรับรอง CAC (Certified)