

2 June 2021

ระยะสั้นไม่มี Catalyst แต่มีปัจจัยให้ติดตาม

CPF รายงานราคาหมู ไก่ กุ้ง เดือน พ.ค. อ่อนดิ่งลง M-M แต่ยังสูงกว่าปีก่อน

(-) อ้างอิงรายงานจาก CPF ราคาหมูในประเทศเฉลี่ยเดือน พ.ค. อยู่ที่ 78 บาท/กก. (-2.5% M-M, +11.4% Y-Y) แต่หากดูราคาล่าสุด 1 มิ.ย. จาก OAE อ่อนตัวลงมาอยู่ 68 บาท/กก. (-5.6% W-W) ปรับลง 4 สัปดาห์ติดต่อกัน และต่ำกว่าระดับ 70 บาท/กก. เป็นครั้งแรกในรอบ 1 ปี จาก Supply ที่ยังทยอยออกมาต่อเนื่อง แต่ Demand อ่อนตัวลง ส่วนหนึ่งเพราะ COVID-19 ทั้งนี้ที่ราคา 68 บาท ยังสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงของผู้ประกอบการรายใหญ่อย่าง CPF TFG

(-) ราคาหมูต่างประเทศทรงตัวถึงปรับลง โดยราคาหมูเวียดนามเม.ย.อยู่ที่ 7.42 หมื่นด่ง/กก. (-1.5% M-M, +6.4% Y-Y) ส่วนราคาล่าสุดอ้างอิงเว็บไซต์เวียดนามอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 6.5-7.0 หมื่นด่ง/กก. ยังเป็นระดับสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง ส่วนราคาหมูจีน (Bloomberg) ปรับลงค่อนข้างมากเฉลี่ยเดือน พ.ค.อยู่ที่ 19.2 หยวน/กก. (-18.2% M-M, -34% Y-Y) ล่าสุดอยู่ที่ 17.55 หยวน/กก. (-6.4% W-W) ต่ำสุดในรอบ 2 ปี กลับไปใกล้เคียงกับช่วงก่อนเกิด ASF โดยราคาไปทำ New High เดือน ก.ค. 2019 ที่ 41 หยวน/กก. จาก Supply ที่เพิ่มขึ้น เพราะช่วงที่ผ่านมาในจีนได้มีการเพิ่มจำนวนแม่หมูอย่างต่อเนื่อง

(0) ราคาไก่ในประเทศเดือน พ.ค. เท่ากับ 33 บาท/กก. (ทรงตัว M-M, +4.8% Y-Y) ถือเป็นการทรงตัว 3 เดือนติดต่อกัน จาก Demand ในประเทศที่ค่อนข้างทรงตัว ในขณะที่การส่งออกยังไม่ฟื้นคืนนัก เพราะยังมีปัญหาเรื่องการขนส่งจากปัญหา Container Shortage ล่าสุดราคา 1 มิ.ย. เราเริ่มเห็นราคาของฟาร์มรายย่อยบางฟาร์มลดลงมาอยู่ที่ 32 บาท/กก.

(-) ราคากุ้งขาวขนาด 70 ตัว/กก. เดือน พ.ค. อยู่ที่ 140 บาท/กก. (-3.4% M-M, ทรงตัว Y-Y) อ่อนตัวลงจากปริมาณ Supply ที่ออกสู่ตลาดมากขึ้น ในขณะที่ราคาล่าสุดยังอ่อนตัวลงต่อมาอยู่ที่ 130-135 บาท/กก.

(-) ราคาปลาทูน่าเดือน พ.ค. น่าจะยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำราว US\$1,300 ต่อตัน (-4.5% M-M, +6.7% Y-Y) เป็นบวกต่อ TU ในแง่การบริหารจัดการต้นทุน และยังคงคล้อยกับเป้าหมายของบริษัทที่มองราคาปลาปีนี้อยู่ในกรอบ US\$1,300-1,500 ต่อตัน

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์เริ่มชะลอการปรับขึ้น ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์เดือน พ.ค. เฉลี่ยอยู่ที่ 9.35 บาท/กก. (+1.1% M-M, +6.2% Y-Y) ส่วนราคากากถั่วเหลืองอยู่ที่ 19.4 บาท/กก. (+1.8% M-M, +39.1% Y-Y) ทั้งนี้หากอิงราคาล่าสุดจาก OAE พบว่าราคากากถั่วเหลืองในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของเดือน พ.ค. อยู่ที่ 17-17.5 บาท/กก. ปรับลงจากช่วงก่อนหน้า 18-19 บาท/กก. ส่วนราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ยังทรงตัวที่ระดับ 9.3-9.5 บาท/กก. แต่คาดว่าจะเริ่มลดลงในเดือน ก.ย. ที่เป็นช่วงผลผลิต Crop ใหม่ทยอยออกมา จะเป็นบวกต่อผู้เลี้ยงสัตว์ในระยะถัดไป และสอดคล้องกับมุมมองของเราที่ว่าต้นทุนอาหารสัตว์ได้ผ่าน Peak แล้ว

ระยะสั้นอาจไม่มี Catalyst สำหรับสัตว์บก เนื่องจากราคาหมูในไทยและเวียดนามที่อ่อนตัวลงมาเป็นลบกับ CPF และ TFG แม้ยังเป็นราคาที่มิกำไรดี เพราะสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงอยู่มาก แต่ถือเป็นราคาที่ต่ำกว่าช่วงก่อนหน้านี้ สำหรับราคาหมูจีนที่ลดลงค่อนข้างมากอาจดูเป็นลบต่อ CPF ที่มีธุรกิจฟาร์มหมูในจีน แต่คาดไม่กระทบต่อตัวเลขกำไร เพราะเพิ่งมีการรวมธุรกิจดังกล่าวในเดือน ธ.ค.2020 ที่ผ่านมา ในขณะที่ยังเป็นระดับที่มีกำไร จึงมองจะเข้ามาเป็นส่วนเพิ่มให้กับกำไรโดยรวม จากการรวมธุรกิจได้เต็มปีในปีนี้ ส่วนราคาไก่ที่ยังทรงตัว มองเป็นกลางต่อ CPF TFG และ GFPT จะมีเพียงราคาปลาทูน่าที่ยังอยู่ในระดับต่ำ ถือเป็นบวกต่อ TU

แต่มีปัจจัยให้ติดตาม ยังชอบ TU ส่วน GFPT เหมาะกับกลางยาว ระยะสั้นเราชอบ TU ที่คาดว่าจะมีกำไร 2Q21 ทรงตัวอยู่ในระดับที่ดี 1.7-1.8 พันล้านบาท (ทรงตัว Q-Q, โตเล็กน้อย Y-Y) ถือเป็นระดับที่ดีแล้ว เพราะฐานกำไรในช่วง 1 ปีที่ผ่านมาค่อนข้างสูง และมองว่าจะมีการเติบโตต่อเนื่องในระยะกลางยาว โดยคาดว่าจะทำกำไรปีนี้ +4.4% Y-Y และคงราคาเป้าหมาย TU ที่ 22 บาท แนะนำซื้อ ส่วนสัตว์บกนอกเหนือจากสถานการณ์ COVID-19 ที่ต้องตามดูว่าจะคลี่คลายได้ตามคาดหวังหรือไม่ ยังมีอีก 2 ปัจจัยให้ติดตามคือ การฟื้นตัวของปริมาณไก่ส่งออก และการลดลงของราคาวัตถุดิบ โดยเฉพาะกากถั่วเหลือง ถ้าลดลงชัดเจนเมื่อไหร่ กลุ่มสัตว์บกก็จะกลับมาน่าสนใจอีกครั้ง โดยเราเลือก GFPT เพราะราคาหุ้นอยู่ในโซนล่าง และสะท้อนกำไร 1Q21 ที่อ่อนแอเป็นจุดต่ำสุดของปีไปแล้ว คาดกำไรจะเริ่มฟื้นตัวใน 2Q21 ล่าสุดปริมาณขายไก่ส่งออกเดือน เม.ย. ของ GFPT กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง และคาดว่าจะเริ่มฟื้นตัวชัดเจนใน 3Q21 เมื่อราคาวัตถุดิบเริ่มปรับลง จะเป็นบวกต่อทั้ง GFPT และ GFN ยังคงราคาเป้าหมายที่ 12 บาท เหมาะสำหรับการลงทุนระยะกลางยาว

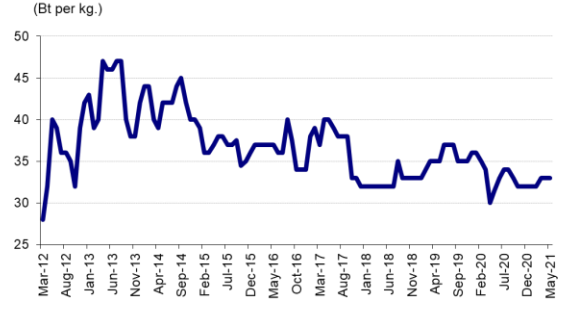
Analyst: Sureporn Teewasuwet
Register No.: 040694
E-mail: Sureporn.t@fnsyrus.com
Tel. 0 2646 9972
www.fnsyrus.com
FB FINANSIA SYRUS SECURITIES
Telegram Finansia
Twitter @fnsyrus

ราคาหมูหน้าฟาร์มในประเทศ (บาท/กก.)



Source: CPF

ราคาไก่มีชีวิตทั้งตัวในประเทศ (บาท/กก.)



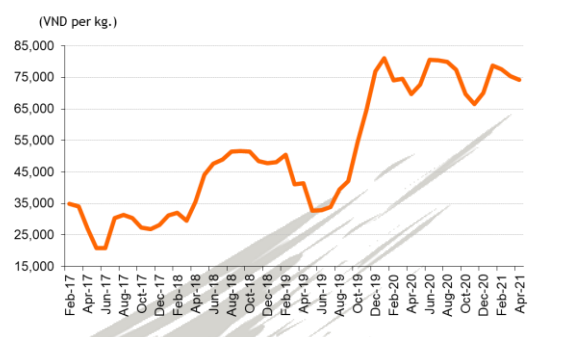
Source: CPF

ราคาหมูหน้าฟาร์มในจีน (หยวน/กก.)



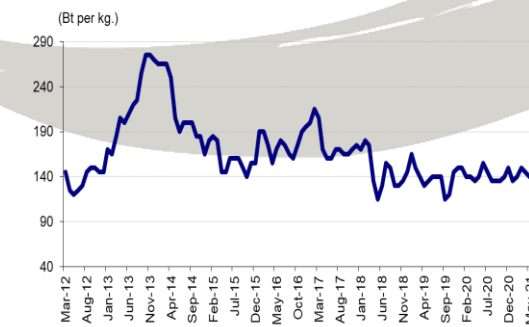
Source: Bloomberg

ราคาหมูหน้าฟาร์มในเวียดนาม (ดอง/กก.)



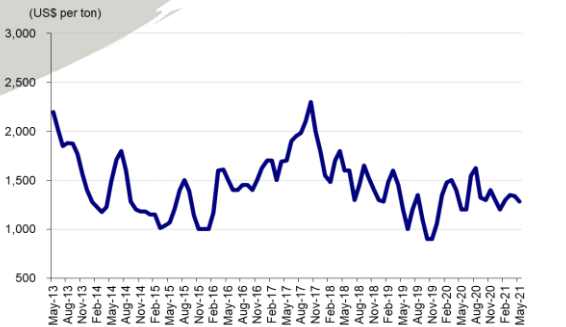
Source: CPF

ราคากุ้งขาวในประเทศ 70 ตัวต่อกก. (บาท/กก.)



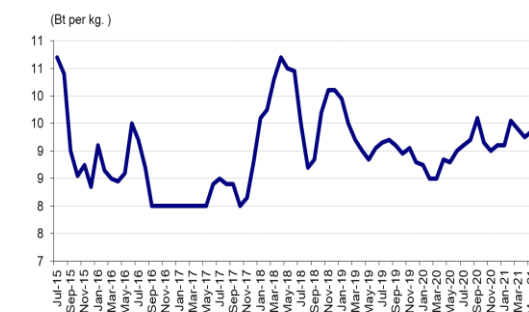
Source: CPF

ราคาปลาทูน่า Skipjack (US\$ต่อตัน)



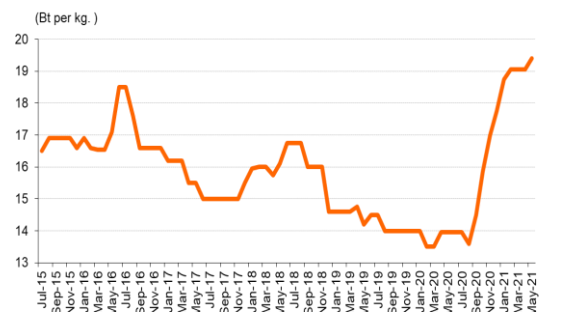
Source: TU, FSS Research

ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ (บาท/กก.)



Source: CPF

ราคากากถั่วเหลือง (บาท/กก.)



Source: CPF

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)

สำนักงานใหญ่ 999/อาคารดี ออฟฟิศ แอท 9 เซ็นทรัลเวิลด์ ชั้น 18, 25 ถ 1 พระราม.แขวงปทุมวัน เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร. 02-658-9000, 02-658-9500	สำนักงานอัลมาลิ่งค์ 9 อาคารอัลมาลิ่งค์ ชั้น 25,14,15 ช เพลินจิต.ชิดลม ถ.แขวงลุมพินี เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร. 02-646-9600, 02-646-9999	สาขา เซ็นทรัลปิ่นเกล้า 1 7/129-221 อาคารเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ ชั้นที่ 16 ห้อง 2160/1 ถ.บรมราชชนนี แขวง อุดมธรรมิการ เขต บางกอกน้อย จ.กรุงเทพมหานคร 02-878-5999	สาขา บางกระบือ 3 อาคารเอ็นมาร์ค ชั้น 3105 ห้องเลขที่ A3R02 ตลาดพร้าว. แขวงคลองจั่น เขตบางกะปิ กรุงเทพมหานคร. 02-378-4545	สาขา ประชาชื่น 105/4 อาคารบี ชั้น 1 ถนนลาดพร้าว แขวงลาดยาว. เขตจตุจักร กรุงเทพมหานคร. 02-580-9130
สาขา บางนา 12 หมู่ 589อาคารชดทาวเวอร์ 1 ออฟฟิศ ชั้น 589 ห้องเลขที่ 19/105 1093 เดิม/105) ถ.กม)ตราด-บางนา.3 (แขวงบางนา เขตบางนา กรุงเทพมหานคร. 02-740-7100	สาขา มินท์ ทาวเวอร์ ชั้น 601 ห้องเลขที่ 6), 7, 9 และ 8 อาคาร มินท์ ทาวเวอร์ เลขที่ ถนนบรมมหาราชวัง 719 แขวงวังใหม่ เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร. 02-680-0700	สาขา สินธร 1 130-1 อาคารสินธร ทาวเวอร์ 132 ชั้น 2ถวิทย แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร. 02-690-4100	สาขา เคียนหงวน)สินธร (2 140/ 1อาคารเคียนหงวน 18 ชั้น 2 ถวิทย แขวงลุมพินี. เขตปทุมวัน กรุงเทพมหานคร. 02-254-1717	สาขา สาทร เลขที่ 48/ 16 ชั้น 32 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพมหานคร. 02-036-4859
สาขา รังสิต 1/2 ชั้น 832, 2.5, 17 หมู่ 3 ซอยพหลโยธิน ถนนพหลโยธิน 60 ตลาดลูกกา.คูคต อ. จปทุมธานี. 02-993-8180	สาขา รัตนวิเศษ รัตนวิเศษ.ถ 576 ตเมืองนนทบุรี.บางกระสอ. จันทบุรี. 02-831-8300	สาขา แจ้งวัฒนะ 99, 99/ 9 เซ็นทรัลแจ้งวัฒนะ ออฟฟิศ ทาวเวอร์ ศูนย์เลขที่ 19 ชั้น 1904 หมู่ บางตลาด ,แจ้งวัฒนะ.ถ 2 ปากเกร็ดนนทบุรี.จ , 02-005-4193		
สาขา อ่อนแก่น 311/1 ถ) กลางเมือง.ฝั่งริมฝั่งแก่นนคร(ดในเมือง . ขอนแก่น.เมืองขอนแก่น จ. 043-058-925	สาขา อุดรธานี 197/29, 213/3 ถหมากแข้ง .อุดรชัย ถ. อุดรธานี.เมืองอุดรธานี จ. 042-245-589	สาขา เชียงใหม่ 310 หมู่บ้านเชียงใหม่แลนด์ ถช้างค.ลาน ถช้างค.ลาน. อเชียงใหม่.เมือง จ. 053-235-889,053 -204-711	สาขา เชียงราย 353/ริมกก.ถ 4 หมู่ 15 อเชียงราย.เมืองเชียงราย จ. 053-750-120	สาขา สมุทรสาคร เลขที่ 813/ถนนรสิงห์ ตำบลมหาชัย 30 อำเภอเมืองสมุทรสาคร จ.สมุทรสาคร 034-428-045
สาขา แม่สาย แม่สาย.ถ 10 หมู่ 119 อเชียงราย.แม่สาย จ. 053-640-599	สาขา นครราชสีมา 198/ 1ตรอกสมอราย ดในเมือง. นครราชสีมา.เมืองนครราชสีมา จ. 044-288-700, 044-014-322, 044-014-323	สาขา ออนไลน์ภูเก็ต 22/18 ถ.หลวงพ่อวัดฉลอง ด.ตลาดใหญ่ อ เมืองภูเก็ต. ภูเก็ต. 076-210-499	สาขา หาดใหญ่ ประชารัฐปัตย์.ชั้นลอย ถ 106 ตสงขลา.หาดใหญ่ จ.หาดใหญ่ อ. 074-243-777	สาขา สุราษฎร์ธานี 173/83-บางใหญ่-วัดโพธิ์.ถ 1 หมู่ 84 ดเมืองสุราษฎร์ธานี.มะขามเตี้ย อ. จสุราษฎร์ธานี. 077-222-595
สาขา ตรัง 59/ทับเที่ยง.ห้วยยอด ต.ถ 28 อตรัง.เมืองตรัง จ. 075-211-219	สาขา ปัตตานี 300/69-รัฐมลิ.ถ 4 หมู่ 70 อปัตตานี.เมือง จ. 073-350-140-4			

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

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

หมายเหตุ :ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

DISCLAIMER :รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน)"บริษัท "ข้อมูล"ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และหรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตามบริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว ข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้/อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมใดตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชี้แจงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุน ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง 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, TESCO, 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 2019

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(

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมอง (“บริษัทจดทะเบียน”) ของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

โครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (THAI CAC)

ข้อมูล 1CG Score ประจำปี 2562 จาก สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

2 ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต)Thai CAC ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (

ข้อมูล ณ วันที่ 30 พฤศจิกายนกลุ่ม คือ 2 มี (2561

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC