

3 JAN 2025

Agro & Food Industrial

Neutral

ราคาไก่พื้นในเดือน ธ.ค.

TOP PICK

CPF

เรายังคงแนะนำนักการลงทุนในกลุ่มที่เกี่ยวข้องกับเนื้อสัตว์สำหรับเดือน ม.ค. ที่ "เท่าตลาด" โดยมีปัจจัยบวกจากการที่ราคาเนื้อไก่ในเดือน ธ.ค. กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้นได้อีกครั้ง ขณะที่ราคาสุกรยังยืนในระดับสูงได้ต่อเนื่อง ซึ่งทำให้แนวโน้มผลประกอบการในงวด 4Q24 ยังคงเห็นการเติบโตจากปีก่อนได้สำหรับผู้ประกอบการหลักทั้ง CPF, GFPT สำหรับราคาเนื้อสัตว์ในต่างประเทศ เวียดนามเดือน พ.ย. อ่อนตัวลงหลุดระดับ 60,000 ดอง/กก. แต่เดือน ธ.ค. ราคาเบื้องต้นกลับมาปรับตัวขึ้นได้อีกครั้งแล้ว ส่วนราคาสุกรที่จีนราคายังคงเห็นการอ่อนตัวลงอยู่ แต่ยังรักษาระดับที่สูงกว่าต้นทุนได้ สำหรับหุ้นแนะนำ เรายังคงเลือก CPF เป็น Top Picks เพราะคาดว่าจะเห็นผลประกอบการงวด 4Q24 เติบโตมากเมื่อเทียบกับปีก่อน

ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเดือน ธ.ค. ราคาไก่กลับมาปรับตัวเพิ่มขึ้น.

- ราคาสุกรอยู่ที่ 73 บาท/กก. เท่ากับเดือน พ.ย. แต่เพิ่มขึ้น 6%YoY รวมถึงไตรมาสเฉลี่ยอยู่ที่ 72.3 บาท/กก. (+10%YoY, +1%QoQ)
- ราคาเนื้อไก่อยู่ที่ 39 บาท/กก. (-9%YoY, +5MoM) เทียบกับปีก่อนลดลงแรง แต่เทียบกับเดือนก่อนหน้าถือเป็น การปรับตัวเพิ่มขึ้นได้ครั้งแรกนับตั้งแต่เดือน ส.ค. สำหรับราคาเฉลี่ยทั้งไตรมาสอยู่ที่ 38.2 บาท/กก. (+1%YoY, -11%QoQ)
- การส่งออกไก่จากประเทศไทยเดือน พ.ย. อยู่ที่ 395 ล้านเหรียญฯ (+12%YoY, -3%MoM) โดยกลุ่มไก่สดแช่แข็ง ยังเติบโตดีเมื่อเทียบกับปีก่อนถึง 15% ส่วนไก่แปรรูปเพิ่มขึ้น 11%

ต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ข้าวโพดกลับมาเพิ่มขึ้น แต่ถั่วเหลืองยังคงลดลงต่อเนื่อง

- ต้นทุนการเลี้ยงสัตว์ในเดือน ธ.ค. เริ่มมีการปรับตัวเพิ่มขึ้นในส่วนของราคาข้าวโพดที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.3 บาท/กก. (+1%YoY, +6%MoM) แต่ในส่วนของราคาถั่วเหลืองยังคงลดลงต่อเนื่องมาอยู่ที่ 17.7 บาท/กก. (-22%YoY, -5%MoM) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ย. 20 ที่เคยต่ำสุดในระดับ 17 บาท/กก.

ราคาเนื้อสัตว์ในต่างประเทศที่เวียดนามเดือน พ.ย. กรุด แต่พื้นเดือน ธ.ค. ส่วนจีนยังอยู่ในช่วงขาลง

- ราคาสุกรที่เวียดนามเดือน พ.ย. ข้อมูลจาก CPF อยู่ที่ 59,468 ดอง/กก. (+28%YoY, -3%MoM) เทียบรายเดือน ลดลงต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกัน อย่างไรก็ตามเดือน ธ.ค. ตัวเลขอย่างไม่เป็นทางการมีการปรับตัวเพิ่มขึ้น ตั้งแต่ต้นเดือน และบางช่วงขึ้นไปสูงถึงระดับ 65,000 ดอง/กก.
- ส่วนราคาที่จีนเดือน ธ.ค. ราคาเบื้องต้นยังคงย่อตัวต่อเนื่อง 16.5 หยวน/กก. จาก 17.5 หยวน/กก. ในเดือน พ.ย. แต่ระดับดังกล่าวยังสูงกว่าต้นทุนที่อยู่ในระดับ 14-15 หยวน/กก.

คงแนะนำนักการลงทุน "เท่าตลาด" และเลือก CPF เป็น Top Picks

- แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์ในประเทศเดือน ม.ค. เรายังคงว่ายืนในระดับสูงได้ โดยเฉพาะความต้องการที่จะเข้ามาจากเทศกาลตรุษจีนในช่วงปลายเดือน ขณะที่ปัจจัยบวกสำคัญอีกประการคือแนวโน้มผลประกอบการงวด 4Q24 ที่คาดว่าจะยังเห็นการเพิ่มขึ้นจากปีก่อนได้หลังราคาเนื้อสัตว์ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้งสุกรและไก่ แต่ราคาเนื้อสัตว์มีความผันผวนค่อนข้างเร็ว เรายังคงแนะนำนักการลงทุนไว้ที่ "เท่าตลาด" และเลือก CPF เป็น Top Picks ของกลุ่ม

Valuation Summary

Company	Rec	Target price (BT)	Upside (%)	P/E (X)			P/B (X)			EPS Growth (%)			Dividend Yield (%)			ROE (%)		
				YE22	YE23	YE24	YE22	YE23	YE24	YE22	YE23	YE24	YE22	YE23	YE24	YE22	YE23	YE24
* CPF	BUY	30.0	30	13	N.M.	12	0.6	0.7	0.6	8	N.M.	N.M.	3	0	3	5	(4)	6
GFPT	BUY	17.0	73	6	9	6	0.7	0.7	0.6	894	(33)	47	4	2	2	12	8	10
TVO	BUY	27.8	21	13	29	12	1.7	1.8	1.8	(29)	(55.0)	27.0	1	3	7	15	7	16

Analyst: Dome Kunprayoonsawad

Registration No.10196

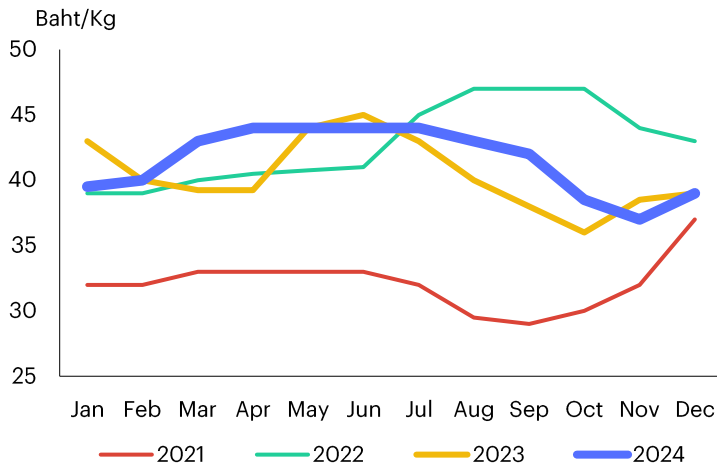
Email: dome.ku@pi.financial

Sector Update

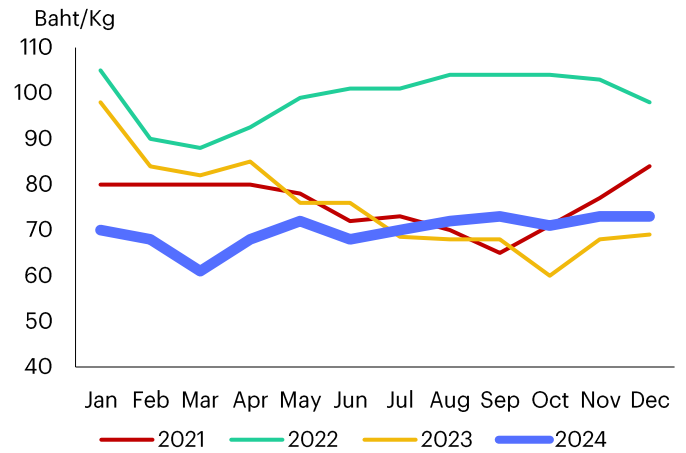
pi

4 NOV 2024

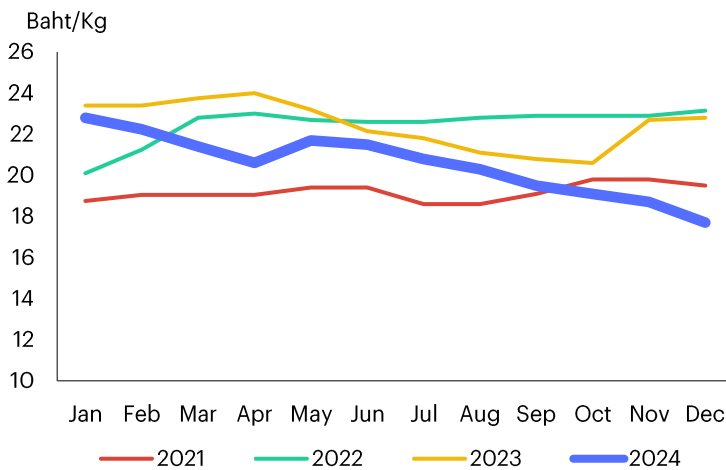
BOILER Price in Thailand



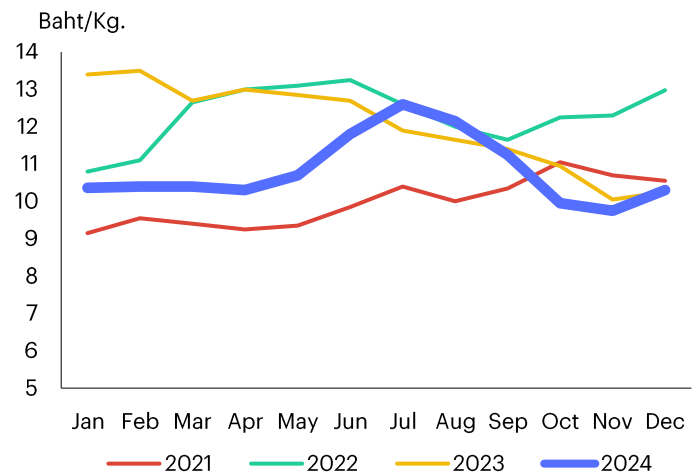
SWINE Price in Thailand



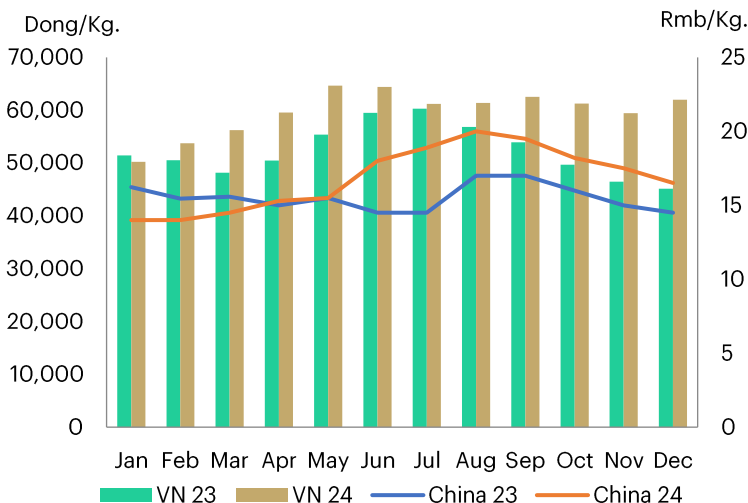
SOYBEAN Meal Price in Thailand



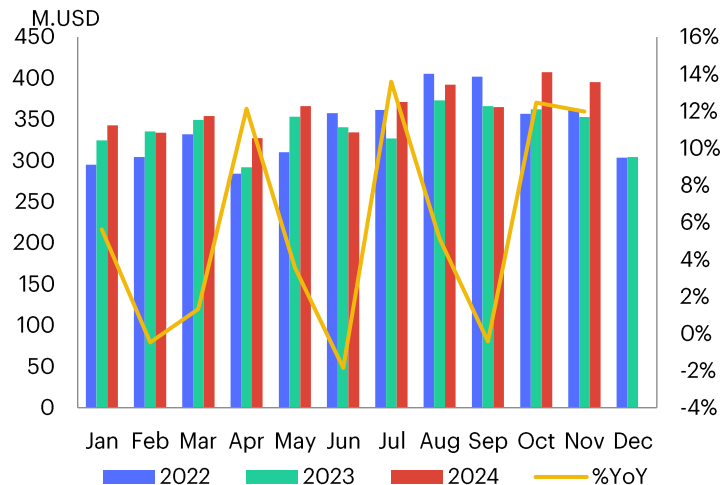
CORN Price in Thailand



SWINE Price in VIETNAM & CHINA



CHICKEN EXPORT



Source: CPF,OAE,MOC,Bloomberg,www.vietnambiz.vn/

4 NOV 2024

รายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอข้อมูลและบทความการวิเคราะห์ โดยใช้ข้อมูลและข่าวสารต่างๆ ที่ได้รับการเผยแพร่ต่อสาธารณะ ตลอดจนจากการสัมภาษณ์ผู้บริหารของบริษัทต่างๆ มาประกอบและได้พยายามตรวจสอบความถูกต้องอย่างระมัดระวัง แต่ก็ไม่สามารถยืนยันความถูกต้องได้อย่างสมบูรณ์ การวิเคราะห์ในรายงานฉบับนี้ได้พยายามยึดมาตรฐานบนหลักการวิเคราะห์ทางด้านปัจจัยพื้นฐานมาเป็นบทสรุปและข้อเสนอแนะ โดยมีได้เจตนาที่จะนำไปสู่การชี้แนะแต่อย่างใด ซึ่งข้อเสนอแนะเหล่านี้เป็นข้อคิดเห็นของนักวิเคราะห์ ซึ่งบริษัทฯ ไม่จำเป็นต้องเห็นด้วยกับข้อคิดเห็นดังกล่าวเสมอไป ทั้งนี้ นักลงทุนและผู้ใช้รายงานฉบับนี้ควรใช้วิจารณญาณส่วนตัวประกอบด้วย



Pi Securities



@pisecurities



support@pi.financial



www.pi.financial

Investing, simplified.