

Food Sector: MARKET WEIGHT

คาดผลประกอบการฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง

เราคาดว่าราคาเนื้อสัตว์ในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นในครึ่งปีหลังของปี 2561 เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก จากปัญหา oversupply ที่เบาบางลง ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ดังนั้นเราจึงคาดว่าผลประกอบการในครึ่งปีหลังของกลุ่มอาหารจะมีพัฒนาการเชิงบวก หอห คงคำแนะนำกลุ่มอาหารเท่าตลาด โดยมี CPF และ GFPT เป็น Top picks

เหตุการณ์ใหม่

- **เห็นสัญญาณฟื้นตัวของราคาเนื้อสัตว์ในประเทศในเดือน กรกฎาคม ถึง สิงหาคม 2561** ราคาขายเฉลี่ยของเนื้อไก่ในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคมอยู่ที่ 33.5 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 32.0 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 2/61 นอกจากนี้ราคาลูกไก่เนื้อ (day old chicken) ล่าสุดอยู่ที่ 11.5 บาทต่อตัว ซึ่งสูงกว่าในไตรมาส 2/61 ที่ 9.17 บาทต่อตัว ทางด้านราคาเนื้อหมูอยู่ในทิศทางขาขึ้นเช่นเดียวกันโดยได้ปรับตัวขึ้นจาก 61.50 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 2/61 มาอยู่ที่ 65 บาทต่อกิโลกรัม ในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม เรามองว่าราคาของเนื้อไก่และหมูที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นสะท้อนว่าปัญหา oversupply ที่เริ่มคลี่คลาย
- **คาดการณ์ราคาปรับตัวเพิ่มขึ้นในไตรมาส 3/61** ราคาเฉลี่ยของกุ้งในประเทศไทย (size 60) อยู่ที่ 162.50 บาทต่อกิโลกรัม ในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 133 บาทต่อกิโลกรัมในไตรมาส 2/61 จากภาวะการแข่งขันที่เบาบางลง เนื่องจาก supply บางส่วนได้หยุดการผลิตไปก่อนหน้านี้จากราคากุ้งที่ตกต่ำและมี supply จากประเทศอินเดียเข้ามาแข่ง เราคาดว่าผลผลิตกุ้งทั้งปีอยู่ที่ 300,000 ตัน (ทรงตัว yoy)
- **คาดการณ์ต้นทุนอาหารสัตว์ลดลง qoq** ราคาเฉลี่ยข้าวโพดเลี้ยงสัตว์อยู่ที่ 9.10 บาทต่อกิโลกรัมในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม ปรับตัวลดลงจาก 10.55 บาท ในไตรมาส 2/61 จากปัจจัยตามฤดูกาล นอกจากนี้ราคาถั่วเหลืองในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคมอยู่ที่ 16.75 บาทต่อกิโลกรัม ทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาส 2/61
- **คาดการณ์ราคาหมูในไตรมาส 3/61 ปรับตัวลดลง yoy และ qoq** ราคาขายหมูหน้าเฉลี่ยอยู่ที่ US\$1,375/ton ในเดือนกรกฎาคมถึงสิงหาคม ปรับตัวลดลงจาก US\$1,667/ton ในไตรมาส 2/61 จาก supply ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- **คาดการณ์บริโภคในประเทศฟื้นตัวในครึ่งปีหลัง** จาก Consumer Confidence Index (CCI) ที่ยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นอยู่ที่ 83.2 ในเดือนสิงหาคม 2561 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 5 ปี
- **คงน้ำหนักกลุ่มอาหารเท่าตลาด** เราคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้น หอห ในครึ่งปีหลังจากราคาเนื้อสัตว์ที่เพิ่ม ขณะที่ต้นทุนอาหารสัตว์มีแนวโน้มปรับตัวลดลง ปัจจุบันเราเลือก CPF และ GFPT เป็น Top picks

PEER COMPARISON

Company	Ticker	Rec.	Last Price (Bt)	Target Price (Bt)	Market Cap (US\$m)	Net profit 2017 (Btm)	Net profit 2018F (Btm)	Net profit 2019F (Btm)	PE 2017 (x)	PE 2018F (x)	PE 2019F (x)	P/B 2017 (x)	P/B 2018F (x)	P/B 2019F (x)	ROE 2017 (%)	ROE 2018F (%)	ROE 2019F (%)
Charoen Pokphand	CPF TB	BUY	25.50	32.25	6,695	15,259	16,257	17,396	14.4	13.5	12.6	1.4	1.4	1.3	7.3	7.1	7.3
GFPT	GFPT TB	BUY	14.50	18.00	554	1,748	1,123	1,596	10.4	16.2	11.4	1.5	1.4	1.3	15.3	9.1	11.9
Khon Kaen Sugar	KSL TB	SELL	3.42	3.10	460	1,970	956	904	7.7	15.8	16.7	0.8	0.8	0.8	11.3	5.2	4.7
MK Restaurant	M TB	BUY	74.75	88.00	2,099	2,425	2,719	2,998	28.4	25.3	23.0	5.0	4.8	4.6	17.8	19.3	20.4
Malee Group	MALEE TB	SELL	14.90	12.60	127	286	22	186	14.6	187.4	22.4	2.6	2.9	2.6	17.9	1.5	12.3
Sappe	SAPPE TB	BUY	24.20	30.25	225	401	401	439	18.3	18.4	16.8	3.2	3.0	2.7	18.9	17.0	16.9
Thai Union	TU TB	BUY	17.80	23.00	2,590	6,021	4,136	6,159	14.1	20.5	13.8	1.9	1.9	1.8	12.6	8.4	12.0
Thai Vegetable Oil	TVO TB	HOLD	29.75	34.50	733	1,327	2,157	2,160	16.9	10.4	10.4	2.7	2.4	2.3	15.2	23.6	21.7
Sector					13,482	29,437	27,772	31,837	13.8	14.9	12.9	1.2	1.1	1.1	8.5	7.6	8.4

Source: UOB Kay Hian

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนี้ เราขอสงวนสิทธิ์ในความสามารถในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการต่าง ๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชักชวนให้ลงทุนในหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

MARKET WEIGHT

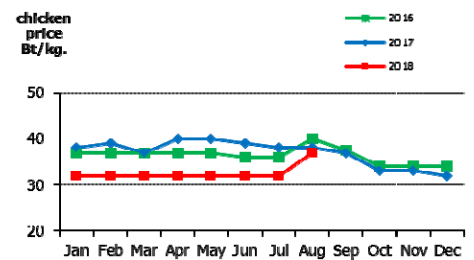
(Maintained)

STOCK PICKS

Company	Rec	Share Price (Bt)	Target Price (Bt)
CPF	BUY	25.50	32.25
GFPT	BUY	14.50	18.00

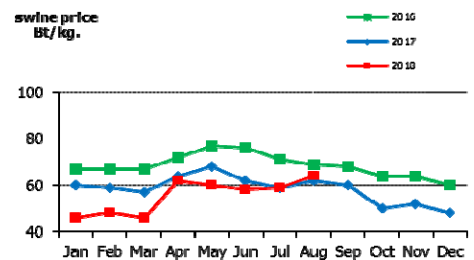
Source: UOB Kay Hian

CHICKEN PRICES



Source: CPF

SWINE PRICES



Source: CPF

ANALYST(S)

Thunya Sutavepramochanon  
+662 659 8031  
thunya@uobkayhian.co.th

## EARNINGS PROJECTION

Net Profit (Btm)	2017	2018F	yoy % chg	2019F	yoy % chg
CPF	15,259	16,257	7	17,396	7
GFPT	1,748	1,123	-36	1,596	42
KSL	1,970	956	-51	904	-5
M	2,425	2,719	12	2,998	10
MALEE	286	22	-92	186	745
SAPPE	401	401	0	439	9
TU	6,021	4,136	-31	6,159	49
TVO	1,327	2,157	63	2,160	0
<b>Total</b>	<b>29,437</b>	<b>27,771</b>	<b>-6</b>	<b>31,838</b>	<b>15</b>

Source: UOB Kay Hain