



CPF

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ (NEUTRAL rating)

- Meeting tone เป็น Neutral to positive
- ในปี 2024 บริษัทมองราคาเนื้อสัตว์จะค่อยปรับขึ้นจากปีก่อน ทั้งจากราคาหมูไทย (ปัจจุบันยังราคาอ่อนแอ แต่คาดว่าราคาจะเริ่มดีขึ้นชัดเจน 2H24 จาก ระดับ supply ที่ดีขึ้น) ราคาไก่ไทย (ราคาเริ่มดีขึ้น จากการบริโภคและการส่งออกที่เพิ่ม) ราคาหมูเวียดนาม (ได้การบริโภคที่ฟื้นตัว) และราคาหมูจีน (คาดว่าราคาเพิ่มเล็กน้อย จากราคาที่ต่ำผิดปกติปี 2023) ทั้งนี้ บริษัทมีแนวโน้มได้ประโยชน์จากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง ทั้งจากราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองในปี 2024
- ใน 4Q23 บริษัทได้มีการตัดขายสินทรัพย์ที่ไม่ทำกำไร คือ การขายธุรกิจฟาร์มไก่ บางส่วน 30% ในประเทศจีน (CPP HK) และฟาร์มหมูบางส่วน 20% ในประเทศจีน (CTI) โดยบริษัทคาดว่าจะมีขาดทุนจากสองธุรกิจนี้ลดลง แต่ไม่ได้เปิดเผยตัวเลขขาดทุนต่อปีของสองธุรกิจนี้ โดยบริษัทขอติดตามผลประกอบการหลังจากการขายสองธุรกิจนี้ไปก่อน ก่อนจะพิจารณาว่าจะมีการตัดขายสินทรัพย์เพิ่มเติมหรือหยุดดำเนินธุรกิจบางสินทรัพย์ที่ไม่ทำกำไรเพิ่มเติม อีกหรือไม่
- Net DE ปัจจุบันอยู่ที่ 1.6 เท่า ต่ำกว่า debt covenant ที่ 2 เท่า ซึ่งจากความคาดหวังของบริษัทต่อผลประกอบการที่ค่อยๆ ฟื้นตัว และการคุมค่าใช้จ่าย และ CAPEX (ลด 30%) บริษัทมองว่า Net DE ในอนาคตยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ศิริมา นิสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram TikTok YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

