



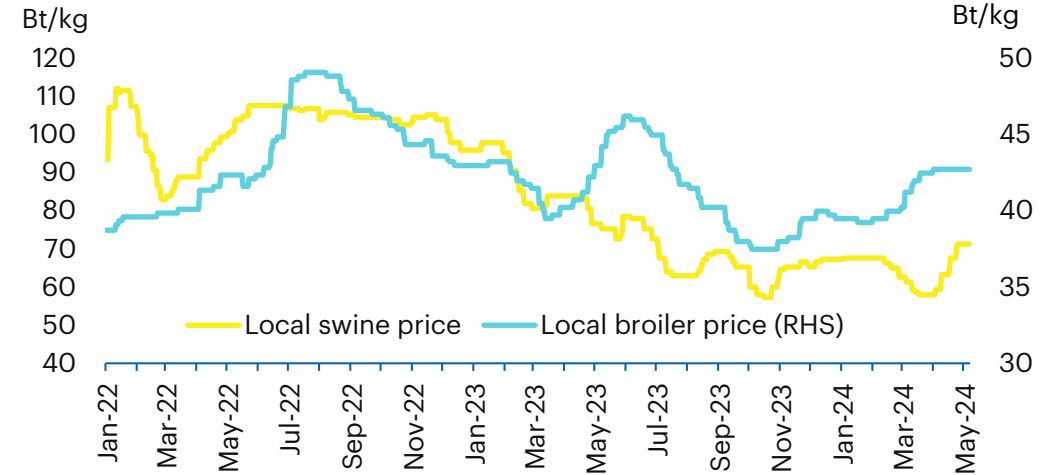
CPF

CPF – ผลประกอบการจะฟื้นตัวต่อเนื่อง

แนะนำ บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร หรือ CPF เนื่องจากเหตุผลหลัก ดังนี้

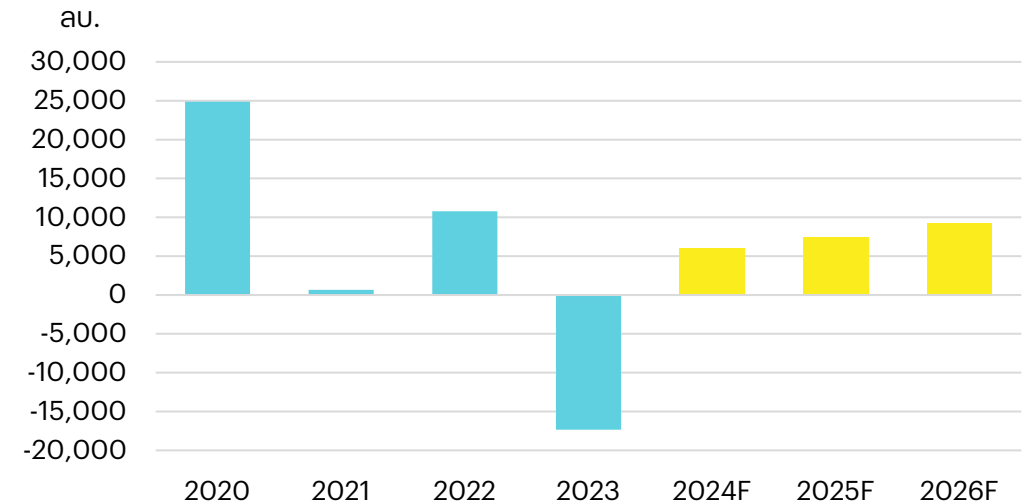
- 1) เป็นหนึ่งในผู้ประกอบการธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจสุกร และธุรกิจกึ่งแบบครบวงจรชั้นนำของโลก ซึ่งมีฐานผลิตและตลาดในหลายประเทศ รวมทั้งมีสินค้าจัดจำหน่ายที่หลากหลาย ทำให้มีความสามารถในการแข่งขันและศักยภาพในการทำกำไรที่สูง
- 2) 1Q24 พลิกมีกำไรปกติเป็นไตรมาสแรกหลังขาดทุนต่อเนื่อง 4 ไตรมาส ขณะที่ 2Q24 คาดกำไรปกติเติบโต QoQ และฟื้นตัวจากขาดทุนใน 2Q23 แรงหนุนจากราคาสัตว์บกที่ดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนาม ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง
- 3) ช่วงสั้นมองราคาหุ้นจะได้ผลบวกจากต้นทุนอาหารสัตว์ (ข้าวโพด, กากถั่วเหลือง) ที่ปรับลง หลังคลายกังวลอุปทานขาดแคลนจากยูเครนเริ่มส่งออก รัสเซียชูตลาดโลกได้ ขณะที่ราคาสัตว์บกยังเพิ่มขึ้นตามการฟื้นตัวของอุปสงค์ในไทย จีน และเวียดนาม รวมทั้งตลาดส่งออกที่ปรับดีขึ้น
- 4) เราประเมินราคาเป้าหมายหุ้นละ 26 บาท อิงวิธี SOTP ประกอบด้วย 2 บาทจากธุรกิจของ CPF (PER 12 เท่าจากธุรกิจอาหารสัตว์, PER 10 เท่า จากธุรกิจฟาร์ม และ PER 14 เท่าจากธุรกิจอาหาร) และ 24 บาทจากถือหุ้นใน CPALL และ CPAXT

ราคาหมูและไก่ในประเทศไทยปรับตัวขึ้น



Source : DIT, OAE

ผลประกอบการผ่านจุดต่ำสุดและคาดจะเริ่มฟื้นตัวดีขึ้นตั้งแต่ปี 2024



Source : Company, InnovestX Research