

Agro & Food Industry Index

409.99

น้ำหนักการลงทุน

มากกว่าตลาด

ความเห็น : แม้ระยะสั้นจะมีประเด็นลบจากกระแสข่าวที่ EU เตรียมหัน GSP สินค้าส่งออกไทย 57 รายการ (เช่น สินค้ากลุ่มผลิตภัณฑ์จากเนื้อสัตว์ ผลิตภัณฑ์ประมงแปรรูป ยานยนต์ และชิ้นส่วนยานยนต์ เป็นต้น) (ที่มา : กรุงเทพธุรกิจ) อย่างไรก็ตาม จากการสอบถามข้อมูลเบื้องต้น พบว่า มีกลุ่มอาหารเพียงบางส่วนเท่านั้นที่จะเริ่มใช้ตันปี 56 โดยไม่กระทบสินค้าไก่และสำหรับสินค้ากุ้งคาดเริ่มใช้ตันปี 57 ดังนั้น เรายังคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มการเกษตรที่ระดับ “มากกว่าตลาด” โดยให้น้ำหนักที่เป็นบวกสูงสุดต่อกลุ่มผู้ส่งออกอาหารทะเลอย่างหุ้ CFRESH (แนะนำ “ซื้อ” , ราคาเป้าหมาย 10.6 บาท) และ TUF (ปรับลงแนะนำเป็น “ซื้อเมื่ออ่อนตัว” , ราคาเป้าหมาย 76 บาท) ตามแนวโน้มการเติบโตของตัวเลขส่งออกที่กลับมาแข็งแกร่งขึ้นท่ามกลางผลบวกจากต้นทุนวัตถุดิบที่ถูกลง

ในขณะที่ผู้ส่งออกอาหารอย่าง CPF (แนะนำ “ซื้อ” , ราคาเป้าหมาย 48.50 บาท) และ GFPT (แนะนำ “ถือ” ราคาเป้าหมาย 10.4 บาท) เนื่องจากระยะสั้น ยังถูกกดดันจากปัญหาราคาขายในประเทศที่ยังต่ำกว่าช่วง 2Q54 ค่อนข้างมาก จึงส่งผลเรามองผลการดำเนินงาน 2Q55 ยังคงแย่กว่า 2Q54 พร้อมให้น้ำหนักการฟื้นตัวของกำไรจะอยู่ใน 2H55 เป็นหลัก

สำหรับด้านผู้ประกอบการอื่นอย่าง TVO (แนะนำ “ซื้อ” , ราคาเป้าหมาย 25.5 บาท) เนื่องจากมองมีผลบวกทางอ้อมจากความต้องการอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการส่งออกและการเกิด Short Supply กากถั่วเหลืองนำเข้า จึงคาดกำไร 2Q55 ฟื้นตัวโดดเด่น ซึ่งสวนทางกับ KSL (แนะนำ “ถือ” , ราคาเป้าหมาย 13.60 บาท) เพราะยังถูกกดดันหลักจากทิศทางราคาขายน้ำตาลโลกที่อ่อนตัวลง

- เริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรในกลุ่มอาหารทะเลอีกครั้ง

โดยเมื่อต้นสัปดาห์ที่ผ่านมา ทางกระทรวงพาณิชย์มีการเปิดเผยตัวเลขการส่งออก พ.ค.55 พบว่า มีการฟื้นตัวค่อนข้างมาก โดยพลิกเป็นบวกอีกครั้งในรอบ 3 เดือนที่ 7.7%YoY ซึ่งคิดเป็นมูลค่ากว่า 20,932 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ขณะเดียวกัน ด้วยอานิสงส์ค่าเงินบาทที่ยังอ่อนตัวลงต่อเฉลี่ย 3%YoY มาอยู่ที่ 30.6 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ จึงผลักดันแจ้งมูลค่าการส่งออกในรูปเงินบาทเดือนพ.ค.55 อยู่ที่ 641,137 ล้านบาท ซึ่งเติบโตราว +11%YoY โดยมีปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากการปรับตัวดีขึ้นในสินค้าเกือบทุกรายการ โดยเฉพาะในกลุ่มสินค้าอุตสาหกรรมเกษตรและอุตสาหกรรมที่กลับมาเพิ่มขึ้นได้ 11%YoY ด้วยมูลค่า 1,910 ล้านดอลลาร์สหรัฐและ 15,295 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ส่งผลให้ภาพรวมตัวเลขการส่งออกช่วง 5M55 ตดลบเหลือเพียง -1.5%YoY (4M55 ตดลบ -3.9%YoY)

สำหรับยอดการส่งออกรายสินค้าในกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมเกษตรโดยรวมในช่วงเดือน พ.ค.55 พบว่า สินค้าหลักสำคัญที่ยังขยายตัวได้อย่างโดดเด่นต่อเนื่อง คือ 1) ไก่แปรรูป (+17%YoY) ที่มูลค่าราว 184 ล้านเหรียญ , 2) อาหารสัตว์เลี้ยง (+29%YoY) ด้วยมูลค่ากว่า 106 ล้านเหรียญ และ 3) น้ำตาลทราย (+12%YoY) ซึ่งมีมูลค่ากว่า 612 ล้านเหรียญ ในขณะที่กลุ่มสินค้าหลักอื่นที่เริ่มส่งสัญญาณดีขึ้นอย่างเด่นชัด คือ อาหารทะเลแปรรูป (พลิกจาก -3%YoY ในเดือนเม.ย.55 เป็น +12%YoY ในเดือนพ.ค.55) และกุ้งสดแช่แข็ง(พลิกจาก -7%YoY ในเดือนเม.ย.55 เป็น +13%YoY ในเดือนพ.ค.55)

อย่างไรก็ตาม มียังคงสินค้าบางรายการที่เริ่มส่งสัญญาณชะลอตัวลง เช่น น้ำตาลทรายโตเหลือ 13%YoY จากเดือนเม.ย.55 ที่ +33%YoY และ ยางพาราที่หดตัวขึ้นอีกเป็น -27%YoY ในเดือนพ.ค.55

- มีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติ 2Q55 ของผู้ประกอบการในกลุ่มเกษตร

เรายังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มผลการดำเนินงานใน 2Q55 ของบริษัทส่วนใหญ่ในกลุ่มเกษตร โดยเฉพาะกลุ่มผู้ประกอบการที่เน้นด้านสัตว์น้ำอย่าง CFRESH และ TUF ที่เบื้องต้น คาดกำไรปกติช่วง 2Q55 ยังดีต่อเนื่องทั้งจาก 2Q54 และ 1Q55 ในขณะที่ผู้ประกอบการที่มีสัดส่วนธุรกิจสัตว์บกมากกว่าอย่าง CPF (สัดส่วนธุรกิจสัตว์บก 83% ของรายได้) และ GFPT แม้ตัวเลขการส่งออกไก่สดแช่แข็งและแปรรูปช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค.55 จะขยายตัวถึง 15-23%YoY รวมถึง ทิศทางราคาเนื้อสัตว์บกในประเทศจะเริ่มฟื้นตัวขึ้นจาก 1Q55 อย่างไรก็ตาม หากเปรียบเทียบราคาขายกับช่วง 2Q54 ก็พบว่า ยังคงต่ำกว่าค่อนข้างมาก เช่น ราคาขายไก่เฉลี่ย 2Q55 ลดลงถึง -30%YoY เป็นต้น ดังนั้น เรายังประเมินแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q55 ของทั้งสองบริษัทจะยังแย่กว่า 2Q54 อยู่ โดยเราคาดหวังจะเริ่มเห็นการฟื้นตัวของกำไรจะชัดเจนขึ้นใน 2H55 หลังไทยเริ่มส่งออกไก่สดไปยัง EU ได้อีกครั้ง

สำหรับผู้ประกอบการธุรกิจด้านพืชอย่าง TVO เบื้องต้น ด้วยมีปัจจัยบวกหนุนทั้งด้านราคาถั่วเหลืองโลกที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกอบปรกับความต้องการกากถั่วเหลืองในประเทศที่แข็งแกร่งทั้งจากอานิสงส์ประเด็นส่งออกไก่ไทยและการเกิด Short supply กากนำเข้าระหว่างไตรมาส ดังนั้น เรายังประเมินกำไรสุทธิ 2Q55 จะเติบโตสูงสุดในรอบปีที่บริเวณ 450-550 ล้านบาท






CORPORATE GOVERNANCE REPORT 2011 (IOD)

 Score Range 90-100: Excellent		 Score Range 80-89: Very Good				 Score Range 70-79: Good			
ADVANC	PS	ACAP	HANA	PB	TCAP	2S	FE	NNCL	SYNEX
AOT	PSL	AF	HMPRO	PG	TFD	A	FOCUS	NSI	TBSP
BAFS	PTT	AMANA	HTC	PHATRA	TFI	AEONTS	FSS	NTV	TCB
BANPU	PTTAR***	AMATA	IFEC	PM	THAI	AFC	GENCO	NWR	TCC
BAY	PTTCH***	AP	INET	PR	THCOM	AGE	GFM	OFM	TCP
BBL	PTTEP	ASIMAR	INTUCH	PRANDA	THIP	AH	GL	PAF	TEAM
BCP	QH	ASP	IVL	PRG	TIC	AHC	GLAND	PAP	TF
BKI	RATCH	AYUD	JAS	PT	TK	AI	GOLD	PATO	TGCI
BMCL	ROBINS	BEC	KCE	PYLON	TMT	AIT	GUNKUL	PDI	THANA
CPN	RS	BECL	KEST	S & J	TNITY	AJ	GYT	PHOL	THANI
CSL	SAT	BFIT	KGI	S&P	TNL	AKR	HFT	PICO	TICON
EASTW	SC	BH	KSL	SABINA	TOG	APRINT	HTECH	PL	TIW
EGCO	SCB	BIGC	KWC	SAMCO	TPC	APURE	IFS	POST	TKS
ERW	SCC	BJC	L&E	SCCC	TRC	AS	ILINK	PPM	TLUXE
GRAMMY	SE-ED	BLA	LANNA	SCG	TRT	ASK	IRC	PREB	TMD
HEMRAJ	SIS	BROOK	LH	SCSMG	TRU	BAT-3K	IRCP	PRECHA	TNH
ICC	THRE	BTS	LOXLEY	SEAFCO	TRUE	BGT	IT	PRIN	TNPC
IRPC	TIP	BWG	LRH	SFP	TSC	BLAND	ITD	PTL	TOPP
KBANK	TIPCO	CENTEL	LST	SICCO***	TSTE	BNC	JTS	Q-CON	TPA
KK	TISCO	CGS	MACO	SINGER	TSTH	BOL	JUTHA	QLT	TPAC
KTB	TKT	CIMBT	MAJOR	SIRI	TTA	BROCK	KASET	RASA	TPCORP
LPN	TMB	CK	MAKRO	SITHAI	TTW	BSBM	KDH	RCI	TPIPL
MCOT	TOP	CM	MBK	SMT	TUF	BTNC	KH	RCL	TPP
NMG		CPALL	MFC	SNC	TVO	CCET	KKC	ROJNA	TR
		CPF	MFEC	SPALI	TYM	CFRESH	KMC	RPC	TTCL
		CSC	MILL	SPI	UAC	CHARAN	KTC	SAUCE	TTI
		DELTA	MINT	SPPT	UMI	CI	KWH	SCBLIF	TWFP
		DEMCO	MK	SSF	UP	CITY	KYE	SCP	TWZ
		DRT	MTI	SSSC	UPOIC	CMO	LALIN	SENA	TYCN
		DTAC	NBC	STA	UV	CMR	LEE	SHANG	UBIS
		DTC	NCH	STANLY	VNT	CNS	LHK	SIAM	UEC
		ECL	NINE	STEC	WACOAL	CNT	MATCH	SIMAT	UOBKH
		FORTH	NKI	SUSCO	WAVE	CPI	MATI	SKR	UPF
		GBX	NOBLE	SVI	ZMICO	CPL	MBAX	SMIT	US
		GC	OCC	SYMC		CRANE	M-CHAI	SMK	UT
		GFPT	OGC	SYNTEC		CSP	MCS	SMM	UVAN
		GLOW	OISHI	TASCO		CSR	MDX	SPC	VARO
						CTW	MJD	SPG	VIBHA
						DCC	MOONG	SST	VNG
						DRACO	MPIC	STAR	WG
						EASON	MSC	SUC	WORK
						EIC	NC	SVOA	YUASA
						ESSO	NEP	SWC	

*** วันที่ 18 ตุลาคม 2554
 PTTAR และ PTTCH
 ความรวมกิจการเป็น PTTGC

***SICCO ขอเลิกถอนหลักทรัพย์จากการเป็น
 หลักทรัพย์จดทะเบียนในวันที่ 7 ตุลาคม 2554

Source: Thai Institute of Directors Association (IOD)

Score Range	Number of Logo	Description
90-100		Excellent
80-89		Very Good
70-79		Good
60-69		Satisfactory
50-59		Pass
Lower than 50	No logo given	N/A

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวน เพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอรา รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมด หรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้อง สมบูรณ์ และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงาน ที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพซอกกิ้ง และ/หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด