

## ผลผลิตลดลง หนูนราคาขายและกากถั่วเหลืองปรับสูงขึ้น

ราคาขายพาราโลกปรับสูงขึ้น จากเศรษฐกิจฟื้นตัวเร็ว บวกต่อ STA และ NER ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองปรับสูงขึ้น จากปัญหาภัยแล้งในบราซิล บวกต่อ TVO ส่วนทางกับราคาไก่และสุกรที่ยังอ่อนตัวจากช่วงกินเจ แต่ประเมินราคาเนื้อสัตว์จะทยอยฟื้นตัว หลังผ่านช่วงกินเจไปแล้ว และเข้าช่วงเทศกาลปีใหม่ แนะนำซื้อ CPF และ TFG ระยะกลางถึงยาว

### ราคาสุกรอ่อนตัวเล็กน้อย...ไต่ยังทรงตัวต่ำ จากช่วงเทศกาลกินเจ

ราคาสุกรหน้าฟาร์มวันที่ 21 ต.ค. 63 อยู่ที่ 76 บาท/กก. ปรับลดลง 5.0% wow แต่ก็ถือว่ายังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ราคาไก่เป็น ณ วันที่ 21 ต.ค. 63 อยู่ที่ 30 บาท/กก. ทรงตัวต่ำจากสัปดาห์ก่อน จากช่วงเทศกาลกินเจ กดดันการบริโภคเนื้อสัตว์ลดชั่วคราว โดยคาดว่าราคาไก่และสุกรจะทยอยฟื้นตัว หลังผ่านช่วงเทศกาลกินเจไปแล้ว และเข้าช่วงวันหยุดยาวปีใหม่ หนุนการบริโภคเนื้อสัตว์ฟื้นตัวอีกครั้ง แนะนำซื้อ CPF (FV@B41) และ TFG (FV@B6) ส่วน GFPT (Switch FV@B12) ราคาหุ้นเต็มมูลค่าพื้นฐานแล้ว

### ราคาขายແຜ່ນและยางแท่งปรับสูงขึ้น...เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวเร็ว

ราคาขายແຜ່ນรมควัน (อ้างอิง SICOM) ณ วันที่ 21 ต.ค. 63 อยู่ที่ 2.29 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้นถึง 7.6% wow ขณะที่ราคาขายแท่ง ณ วันที่ 21 ต.ค. 63 อยู่ที่ 1.64 พันดอลลาร์สหรัฐ/ตัน ปรับเพิ่มขึ้นถึง 11.3% wow จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจจีนที่รวดเร็ว หนุนความต้องการใช้ยางพาราเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ ผลผลิตยางพารายังออกสู่ตลาดลดลง เนื่องจากมีฝนตกชุกในประเทศไทย ทั้งนี้ ราคาขายพาราที่อยู่ในทิศทางขาขึ้น จะทำให้ลูกค้าเร่งสั่งซื้อยางพาราเร็วขึ้น ส่งผลบวกต่อผู้ประกอบการยางของไทย จึงแนะนำซื้อ STA (FV@B40) และแก๊งกำไร NER (FV@B4.40)

### ราคากากถั่วเหลืองปรับสูงขึ้น...ปัญหาภัยแล้งในบราซิล

ราคากากถั่วเหลืองโลก ณ วันที่ 21 ต.ค. 63 อยู่ที่ 378.40 ดอลลาร์สหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 4.8% wow จากปัญหาภัยแล้งในบราซิล ทำให้การเพาะปลูกถั่วเหลืองล่าช้ากว่าปกติ ถือเป็น sentiment บวกต่อ TVO (FV@B28) แต่ก็ยังเป็นปัจจัยกดดันต่อผู้ประกอบการเลี้ยงสัตว์บ้าง อย่างไรก็ตาม ฝ่ายวิจัยให้น้ำหนักราคาสุกรที่ยืนสูงต่อเนื่องมากกว่า จึงยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B41) และ TFG (FV@B6)

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	23,384	25,580	36,158	40,544	42,357
EPS (บาท)	10.85	11.87	16.78	18.82	19.66
EPS growth(%)	-8.4%	9.4%	41.4%	12.1%	4.5%
Norm EPS growth (%)	21.3%	48.7%	44.1%	14.2%	7.5%
PER (เท่า)	16.8	15.3	10.8	9.7	9.3
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กลุ่มเกษตร-อาหาร

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



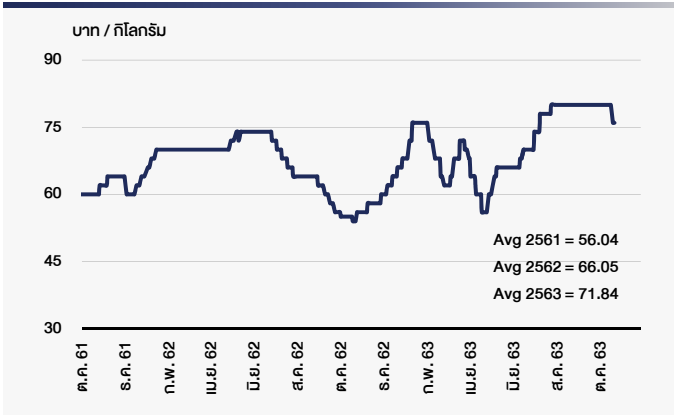
ดัชนีกลุ่มเกษตร-อาหาร **402.50**

ดัชนีตลาด **1,216.48**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

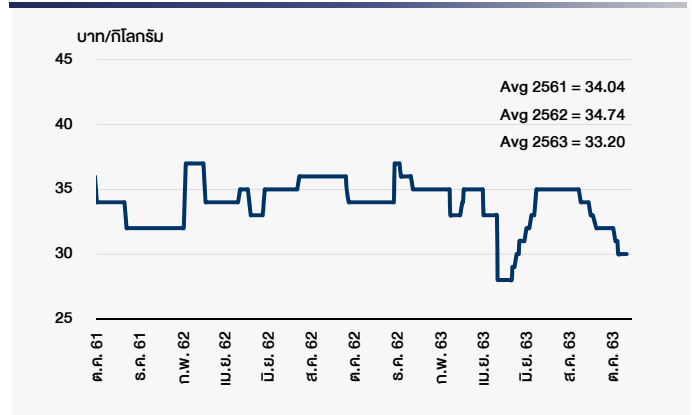
เอนกพงศ์ พุทธากิบาล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ราคาสุรหน้าฟาร์ม



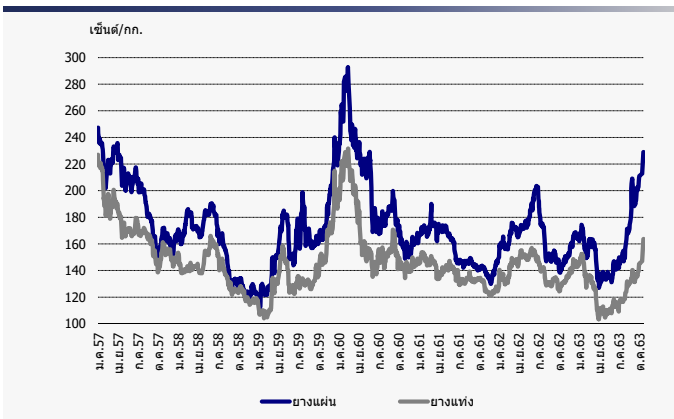
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาโก่งเป็น



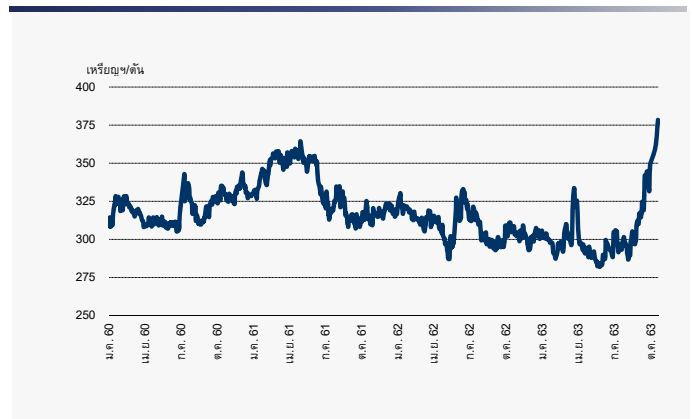
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคายางแผ่นและยางแท่งโลก SICOM



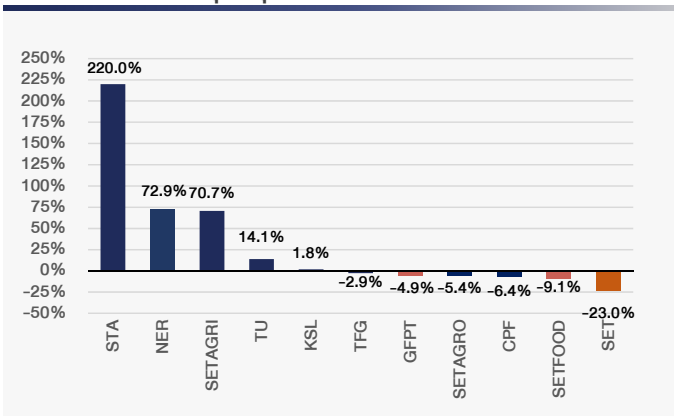
ที่มา: SICOM

ราคากากถั่วเหลืองโลก



ที่มา: Bloomberg

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารตั้งแต่ต้นปี 2563



ที่มา: Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

	Rec.	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
CPF	ซื้อ	25.75	41.00	59%	2.97	8.7	1.0	3.50
GFPT	Switch	11.70	12.00	3%	0.89	13.2	1.0	1.71
KSL	ขาย	2.28	2.10	-8%	(0.12)	NM	0.5	0.00
STA	ซื้อ	32.00	40.00	25%	4.49	7.1	1.2	4.69
TFG	ซื้อ	4.08	6.00	47%	0.37	11.0	2.1	3.62
TU	ซื้อ	15.40	17.00	10%	1.06	14.6	1.5	4.03

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส