

F&B



Rating

Overweight

What's new?

- ❖ แนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มใน 3Q66 คาดไม่โดดเด่นและจะยังมีผลขาดทุน เพราะถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยหมูที่ปรับลดลง อย่างไรก็ตามเรามองว่าไม่ใช่ประเด็นที่ต้องกังวล และมองว่าถูกสะท้อนไปในราคาหุ้นแล้ว
- ❖ เราประเมินว่าผลประกอบการของกลุ่มใน 3Q66 จะเป็นจุดต่ำสุดของปีแล้ว และคาดว่าจะพลิกกลับมาได้กำไรได้ใน 4Q66 เนื่องจากเราประเมินว่าสถานการณ์ลักลอบหมูเถื่อนที่เป็นปัจจัยกดดันหลักที่คลี่คลายจะช่วยหนุนให้ราคาหมูฟื้นกลับขึ้นสู่ระดับที่ควรจะเป็น

Industry outlook & Recommendations

- ❖ เราปรับน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มอาหารขึ้นเป็น “มากกว่าตลาด” เพื่อคาดหวังการกลับมาเป็นวงจรรยาขึ้นของอุตสาหกรรมตั้งแต่ 2H66 ต่อเนื่องถึงปี 2567 โดยราคาหุ้นในกลุ่มปัจจุบันถูกซื้อขายบน P/BV เพียงระดับ -1.5 ถึง -1.0 SD ของค่าเฉลี่ยย้อนหลังในอดีต ทำให้เรามองว่าราคาอยู่ในโซนต่ำและมี Downside risk ที่จำกัดแล้ว
- ❖ เราปรับน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอาหารขึ้นเป็น “มากกว่าตลาด” แม้แนวโน้มผลประกอบการ 3Q66 อาจยังไม่เด่น แต่เริ่มเห็นสัญญาณบวกจากราคาหมูในประเทศที่ปรับขึ้นสะท้อนปัจจัยกดดันหลักคือการลักลอบหมูเถื่อนที่ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว ทำให้เราเชื่อว่าวงจรรยาของอุตสาหกรรมสิ้นสุดลงแล้ว
- ❖ เราเลือก CPF(TP@24.00) เป็น ของกลุ่ม เนื่องจากจะมีผลประกอบการที่โดดเด่นที่สุดใน 3Q66 เพราะได้ประโยชน์จากหมูในเวียดนามและจีนที่ฟื้นตัวเร็วกว่าหมูไทย และราคาหุ้นซื้อขายที่ P/BV ต่ำเพียง 0.6 เท่า