

Agricultural Outlook

Key message

ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาเนื้อสัตว์ลดลงเนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอลง โดยราคาหมูในประเทศลดลงถึง 9% ส่วนราคาหมูในประเทศจีนยังคงอ่อนแออยู่ที่ประมาณ CNY14/กก. อย่างไรก็ตาม ราคาหมูในเวียดนามยังได้แรงสนับสนุนจากอุปทานที่ตึงตัวขึ้นเพราะการระบาดของโรค ASF และอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของการท่องเที่ยว ทั้งนี้ต้นทุนอาหารสัตว์ (กากถั่วเหลืองและข้าวโพด) ลดลงก่อนเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวในช่วงปลายไตรมาสสาม ในขณะที่เดียวกันเริ่มมีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบจากภาวะเอลนีโญ หลังจากการประกาศเตือนของ WMO เมื่อสัปดาห์ที่แล้ว เราคาดว่าผลกระทบต่อภาคเกษตรของไทยจะอยู่ในระดับปานกลางในกรณีของพืชที่ใช้น้ำในฤดูร้อนปีนี้ ส่วนผลกระทบต่อพืชที่ใช้น้ำน้อยจะยังไม่มากนักในปีนี้อ่างไรก็ตาม หากภาวะเอลนีโญ ดำเนินไปอย่างยืดเยื้อ จะมีความท้าทายที่แท้จริงของสินค้าเกษตรในปีหน้า

WMO ประกาศภาวะเอลนีโญ

Event

แนวโน้มสินค้าเกษตรรายปี

Impact

ราคาหมูปรับตัวลงต่อ

ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศถูกกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลง โดยราคาไก่ลดลงเล็กน้อย 1% อยู่ที่ 44.50 บาท/กก. ในขณะที่ราคาหมูลดลงถึง 9% เหลือ 70.30 บาท/กก. เนื่องจากปัญหาหมูเถื่อนที่ยังคงคาอยู่ ทั้งนี้ ราคาหมูในประเทศจีนยังคงผันผวนในระดับต่ำใกล้ ๆ CNY14.1/กก. เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ และมีอุปทานส่วนเกิน ในขณะเดียวกัน จากข้อมูลรายเดือนพบว่าราคาหมูในเวียดนามเพิ่มขึ้น 10% MoM ในเดือนพฤษภาคมเพราะมีการระบาดระลอกใหม่ของโรค Africa Swine Fever (ASF) และอุปสงค์การบริโภคเพิ่มขึ้นจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยว

ในส่วนของคุณทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดในประเทศลดลง 4% เหลือ 12.20 บาท/กก. ในขณะที่ราคาถั่วเหลืองในตลาดโลกลดลง 3% เหลือ US\$386/ton ก่อนเข้าสู่ฤดูเก็บเกี่ยวถั่วเหลืองในสหรัฐ

เอลนีโญ จะเป็นความท้าทายในปีหน้า

ในสัปดาห์ที่แล้ว กรมอุตุนิยมวิทยารายงานว่าประเทศไทยเข้าสู่ภาวะเอลนีโญ แล้ว ซึ่งคาดว่าจะดำเนินต่อไปจนถึงเดือนมกราคม-มีนาคม 2567 โดยคาดว่าปริมาณฝนจะต่ำกว่าค่าเฉลี่ยเล็กน้อย ในขณะที่อุณหภูมิจะสูงกว่าค่าเฉลี่ยในช่วงเดือนกรกฎาคม-กันยายนปีนี้ ในขณะเดียวกัน เมื่อวันที่ 4 กรกฎาคม องค์การอุตุนิยมวิทยาโลก (WMO) ประกาศว่าปรากฏการณ์เอลนีโญ ก่อตัวขึ้นในมหาสมุทรแปซิฟิกบริเวณใกล้เส้นศูนย์สูตรเป็นครั้งแรกในรอบเจ็ดปี โดย WMO พยากรณ์ว่ามีความน่าจะเป็น 90% ที่ภาวะเอลนีโญ จะดำเนินต่อไปในช่วงครึ่งหลังของปี 2566 ซึ่งความน่าจะมีมีความรุนแรงในระดับปานกลางเป็น

เราคาดว่าผลกระทบต่อภาคเกษตรของไทยในปี 2566F จะเน้นที่ผลผลิตของพืชผลที่ต้องใช้น้ำเยอะ อย่างเช่น ข้าว และอ้อย ในขณะเดียวกัน พืชที่ใช้น้ำน้อยอย่างเช่นข้าวโพดน่าจะทนกับภาวะที่ฝนตกน้อยในปีนี้ได้ เพราะยังมีน้ำจากแหล่งน้ำใต้ดินอยู่ อย่างไรก็ตาม ความท้าทายที่แท้จริงอยู่ที่ปีหน้า ถ้าหากเอลนีโญทำให้เกิดภาวะภัยแล้งหลายปีติดต่อกัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อคนปลูกและผู้ผลิตอาหารจากปัญหาขาดแคลนวัตถุดิบ และต้นทุนที่แพงขึ้น

Recommendation

เรายังคงมองว่าผู้ผลิตไก่ล้วนเพียงอย่างเดียวจะมีผลการดำเนินงานดีกว่าผู้ผลิตหมูในปี 2566F และยังคงเลือก GFPT (GFPT.BK/GFPT.TB) เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มนี้

Tidarat Palodom
66.2658.8888 Ext. 8348
tidaratp@kgi.co.th

Figure 1: Agricultural prices

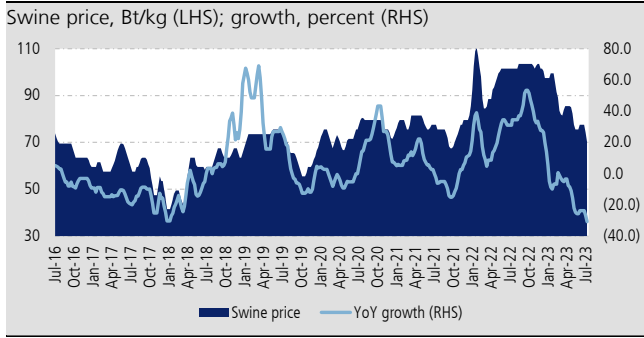
Commodity-prices	Last	1 Week	2 Weeks	2022	%Chg			Average					Related Stock
	7-Jul-23	30-Jun-23	23-Jun-23	30-Dec-22	WoW	2-Weeks	YTD	3QTD23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	
Agricultural prices													
Broiler (Bt/kg)	44.5	44.5	45.1	41.0	0.0	(1.3)	8.5	44.5	42.3	39.1	43.0	46.4	- BTG, CPF, GFPT, TFG
Swine (Bt/kg)	70.3	74.3	77.5	97.5	(5.4)	(9.3)	(27.9)	70.3	79.0	90.3	101.3	102.6	- BTG, CPF, TFG
China swine (CNY/kg.)	14.1	13.7	14.2	23.0	2.9	(0.2)	(38.6)	14.1	14.3	15.2	23.9	22.6	- CPF
Shrimp 70 pieces/kg. (Bt/kg)	115	115	116	150	0.0	(0.9)	(23.3)	115	122	158	145	143	- CPF, CFRESH
Corn (Bt/kg)	12.2	12.5	12.7	13.3	(2.6)	(4.3)	(8.3)	12.2	12.7	13.2	12.5	12.0	+ BTG, CPF, GFPT, TFG
Soybean Meal (US\$/ton)	386	397	398	471	(2.8)	(3.0)	(18.0)	386	417	474	428	408	+ BTG, CPF, GFPT, TFG, - TVO
Monthly data													
	Last	1 month	2 months	End of	% chg			Average					
	May-23	Apr-23	Mar-23	2022	MoM	2-Months	YTD22	2QTD23	1Q23	4Q22	3Q22	2Q22	
Vietnam Swine (VND/kg.)	55,362	50,445	48,195	50,996	9.7	14.9	8.6	50,445	50,045	52,819	62,760	55,387	+ CPF, TFG
Spread (Thai)													
Broiler (Bt/kg)	11.0	7.9	7.5	6.2	39.4	45.9	76.8	9.4	9.4	10.0	14.4	16.6	+ BTG, CPF, GFPT, TFG
Swine (Bt/kg)	34.0	47.1	46.9	62.8	(27.9)	(27.4)	(45.8)	40.6	53.2	65.2	66.9	63.5	- BTG, CPF, TFG

Source: Thaifeedmill, Charoen Pokphand Foods, KGI Securities Research

* Vietnam swine price is monthly data latest data was May 2023

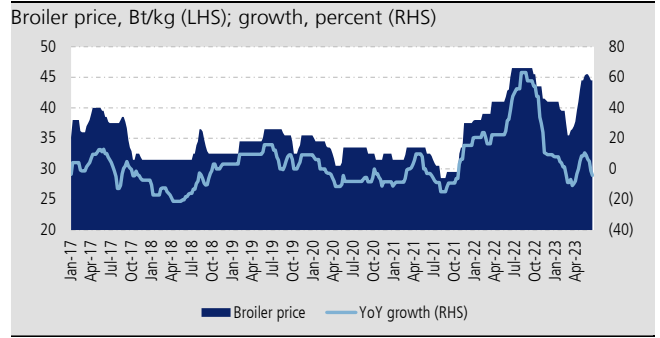
** Spread is calculated based on meat and feed prices only, spread for broiler and swine are using 1.8 and 2.5 factor calculation rate respectively

Figure 2: Swine price



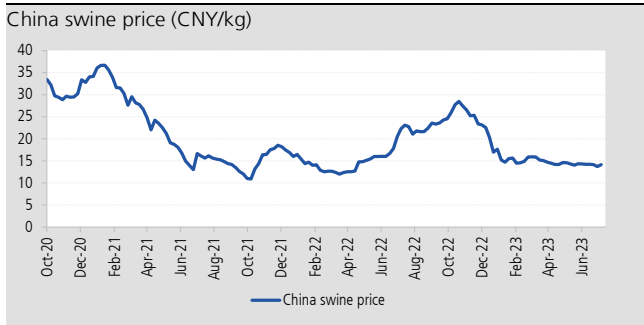
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 3: Broiler price



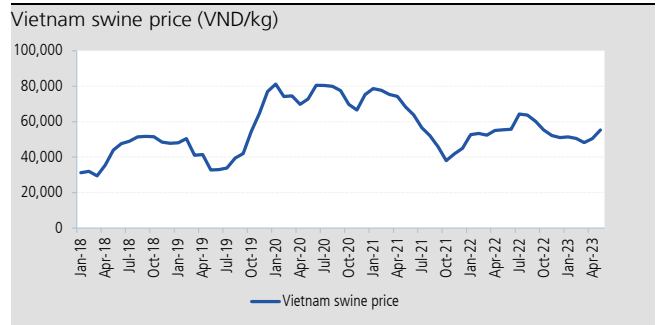
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 4: China swine price



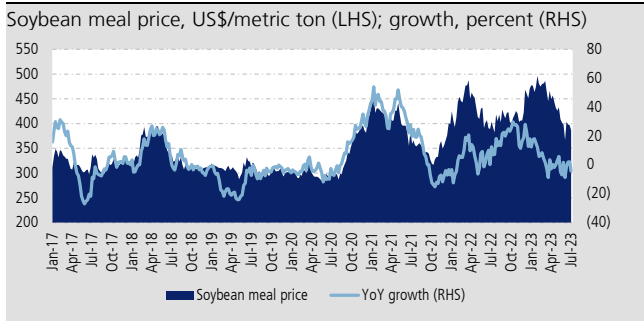
Source: Bloomberg, KGI Securities Research

Figure 5: Vietnam swine price



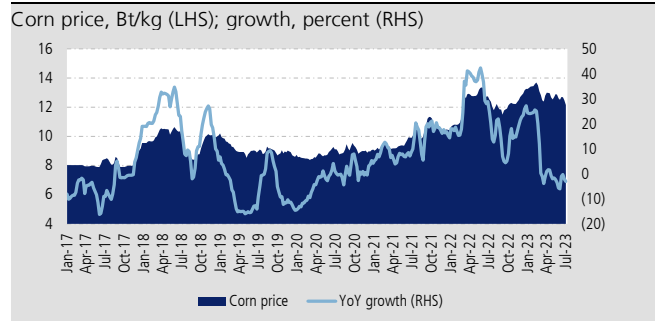
Source: Charoen Pokphand Foods, KGI Securities Research

Figure 6: Soybean meal price



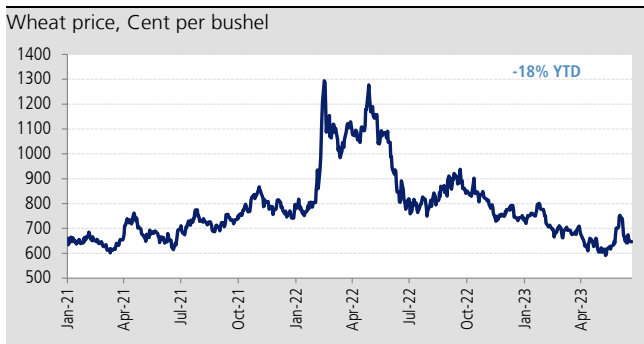
Source: Bloomberg, KGI Securities Research

Figure 7: Domestic corn price



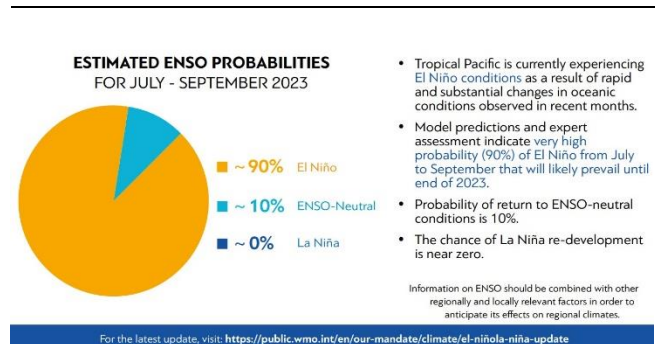
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 8: Wheat price



Source: Bloomberg, KGI Securities Research

Figure 9: El Niño probability

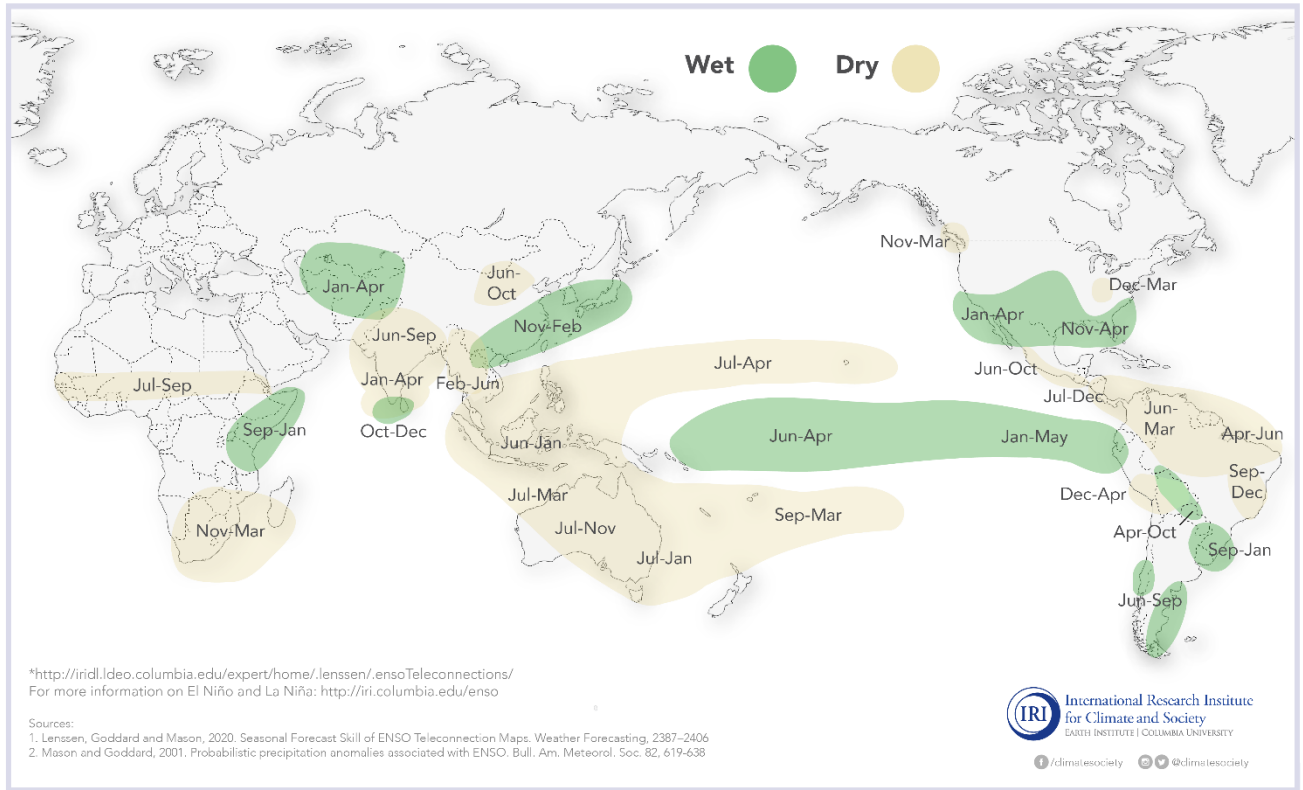


Source: WMO

Figure 10: Impact of El Niño on world rainfall

El Niño and Rainfall

El Niño conditions in the tropical Pacific are known to shift rainfall patterns in many different parts of the world. The regions and seasons shown on the map below indicate typical but not guaranteed impacts of La Niña. For further information, consult the probabilistic information* that the map is based on.



Source: International Research Institute for Climate and Society, Columbia University

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies



Companies with Excellent CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL
AMA	AMA MARINE	GGC	GLOBAL GREEN CHEMICALS	PYLON	PYLON
AMATA	AMATA CORPORATION	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	HANA	HANA MICROELECTRONICS	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	RS	RS
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	INTUCH	SHIN CORPORATION	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BCP	THE BANGCHAK PETROLEUM	IVL	INDORAMA VENTURES	SCCC	SIAM CITY CEMENT
BCPG	BCPG	KBANK	KASIKORNBANK	SEAFCO	SEAFCO
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KCE	KCE ELECTRONICS	SMPC	SAHAMITR PRESSURE CONTAINER
BEC	BEC WORLD	KKP	KIATNAKIN BANK	SPALI	SUPALAI
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	KTB	KRUNG THAI BANK	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
BGRIM	B.GRIMM POWER	KTC	KRUNGTHAI CARD	SVI	SVI
BPP	BANPU POWER	LH	LAND AND HOUSES	TACC	T.A.C. CONSUMER
BTS	BTS GROUP HOLDINGS	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TCAP	THANACHART CAPITAL
CENTEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MAKRO	SIAM MAKRO	THCOM	THAICOM
CK	CH. KARNCHANG	MBK	MBK	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
CKP	CK POWER	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TOP	THAI OIL
CPALL	CP ALL	MTC	MUANGTHAI CAPITAL	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	PLANB	PLAN B MEDIA	TTB	TMBTHANACHART BANK
CPN	CENTRAL PATTANA	PSH	PRUKSA HOLDING	VGI	VGI GLOBAL MEDIA
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	PTG	PTG ENERGY	WHA	WHA CORPORATION
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PTT	PTT	WHAUP	



Companies with Very Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BAM	BANGKOK COMMERCIAL ASSET MANAGEMENT	GULF	GULF ENERGY DEVELOPMENT	SAPPE	SAPPE
BBL	BANGKOK BANK	JMT	JMT NETWORK SERVICES	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
CBG	CARABAO GROUP	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	SINGER	SINGER THAILAND
CHG	CHULARAT HOSPITAL	M	MK RESTAURANT GROUP	SPA	SIAM WELLNESS GROUP
COM7	COM7	MAJOR	MAJOR CINEPLEX GROUP	TFG	THAIFOODS GROUP
DOHOME	DOHOME	MEGA	MEGA LIFESCIENCES	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
ERW	THE ERAWAN GROUP	NETBAY	NETBAY	ZEN	ZEN CORPORATION GROUP
GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	OSP	OSOTSPA		



Companies with Good CG Scoring

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	ESSO	ESSO (THAILAND)	SF	SIAM FUTURE DEVELOPMENT
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	HUMAN	HUMANICA	SISB	SISB
EKH	EKACHAI MEDICAL CARE	RBF	R&B FOOD SUPPLY	TPCH	TPC POWER HOLDING

Companies classified Not in the three highest score groups

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
IIG	I&I GROUP	OR	PTT OIL AND RETAIL BUSINESS	STGT	SRI TRANG GLOVES (THAILAND)
KEX	KERRY EXPRESS (THAILAND)	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION		

Source: www.thai-iod.com

Disclaimer: The disclosure of the survey result of the Thai Institute of Directors Association ("IOD") regarding corporate governance is made pursuant to the policy of the Office of the Securities and Exchange Commission. The survey of the IOD is based on the information of a company listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment disclosed to the public and able to be accessed by a general public investor. The result, therefore, is from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on inside information. The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of such survey result.

Anti-corruption Progress Indicator

Level 5: Extended

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
ADVANC	ADVANCED INFO SERVICE	GLOBAL	SIAM GLOBAL HOUSE	QH	QUALITY HOUSES
ANAN	ANANDA DEVELOPMENT	GPSC	GLOBAL POWER SYNERGY	RATCH	RATCHABURI ELECTRICITY GENERATING HOLDING
BBL	BANGKOK BANK	HMPRO	HOME PRODUCT CENTER	ROBINS	ROBINSON DEPARTMENT STORE
BCH	BANGKOK CHAIN HOSPITAL	IRPC	IRPC	SCC	THE SIAM CEMENT
BDMS	BANGKOK DUSIT MEDICAL SERVICES	KBANK	KASIKORN BANK	SIRI	SANSIRI
BIGC	BIG C SUPERCENTER	KCE	KCE ELECTRONICS	SPALI	SUPALAI
CK	CH. KARNCHANG	KKP	KIATNAKIN BANK	STEC	SINO-THAI ENGINEERING AND CONSTRUCTION
DCC	DYNASTY CERAMIC	KTB	KRUNGTHAI BANK	TCAP	THANACHART CAPITAL
DELTA	DELTA ELECTRONICS (THAILAND)	LPH	LADPRAO GENERAL HOSPITAL	TISCO	TISCO FINANCIAL GROUP
DRT	DIAMOND ROOFING TILES	PACE	PACE DEVELOPMENT CORPORATION	TMT	THAI METAL TRADE
EGCO	ELECTRICITY GENERATING	PTT	PTT	TOP	THAI OIL
GFPT	GFPT	PTTGC	PTT GLOBAL CHEMICAL		

Level 4: Certified

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AAV	ASIA AVIATION	ERW	THE ERAWAN GROUP	SAPPE	SAPPE
AP	ASIAN PROPERTY DEVELOPMENT	GLOW	GLOW ENERGY	SAWAD	SRI SAWAD POWER 1979
BA	BANGKOK AIRWAYS	GUNKUL	GUNKUL ENGINEERING	SCB	THE SIAM COMMERCIAL BANK
BANPU	BANPU	ILINK	INTERLINK COMMUNICATION	SCN	SCAN INTER
BGP	THE BANGCHAK PETROLEUM	KTC	KRUNGTHAI CARD	SEAFSCO	SEAFSCO
BH	BUMRUNGRAD HOSPITAL	LH	LAND AND HOUSES	SVI	SVI
BJCHI	BJC HEAVY INDUSTRIES	LPN	L.P.N. DEVELOPMENT	TASCO	TIPCO ASPHALT
CBG	CARABAO GROUP	MAKRO	SIAM MAKRO	TKN	TAOKAENOI FOOD & MARKETING
CENDEL	CENTRAL PLAZA HOTEL	MALEE	MALEE SAMPRAN	TMB	TMB BANK
CHG	CHULARAT HOSPITAL	MINT	MINOR INTERNATIONAL	TRT	TIRATHAI
CKP	CK POWER	MODERN	MODERNFORM GROUP	TRUE	TRUE CORPORATION
CPF	CHAROEN POKPHAND FOODS	NOK	NOK AIRLINES	TVO	THAI VEGETABLE OIL
CPN	CENTRAL PATTANA	PTTEP	PTT EXPLORATION AND PRODUCTION		
DTAC	TOTAL ACCESS COMMUNICATION	PYLON	PYLON		

Level 3: Established

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
BEM	BANGKOK EXPRESSWAY AND METRO	MTLS	MUANGTHAI LEASING	SPRC	STAR PETROLEUM REFINING
CPALL	CP ALL	SCI	SCI ELECTRIC		

No progress

Stock	Company name	Stock	Company name	Stock	Company name
AOT	AIRPORTS OF THAILAND	BPP	BANPU POWER	FN	FN FACTORY OUTLET
BCPG	BCPG	BTS	BTS GROUP HOLDINGS	TPCH	TPC POWER HOLDING

Source: www.cgthailand.org

Disclaimer: The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by the relevant institution as disclosed by the Office of the Securities and Exchange Commission, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies. The relevant institution made this assessment based on the information received from the listed company, as stipulated in the form for the assessment of Anti-corruption which refers to the Annual Registration Statement (Form 56-1), Annual Report (Form 56-2), or other relevant documents or reports of such listed company. The assessment result is therefore made from the perspective of a third party. It is not an assessment of operation and is not based on any inside information. Since this assessment is only the assessment result as of the date appearing in the assessment result, it may be changed after that date or when there is any change to the relevant information. Nevertheless, KGI Securities (Thailand) Public Company Limited (KGI) does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.

KGI Locations

China	Shanghai	Room 2703B-2704, Tower A , Shanghai Dawning Centre,500 Hongbaoshi Road Shanghai, PRC 201103
	Shenzhen	Room 24D1, 24/F, A Unit, Zhen Ye Building, 2014 Bao'annan Road, Shenzhen, PRC 518008
Taiwan	Taipei	700 Mingshui Road, Taipei, Taiwan Telephone 886.2.2181.8888 · Facsimile 886.2.8501.1691
Hong Kong		41/F Central Plaza, 18 Harbour Road, Wanchai, Hong Kong Telephone 852.2878.6888 Facsimile 852.2878.6800
Thailand	Bangkok	8th - 11th floors, Asia Centre Building 173 South Sathorn Road, Bangkok 10120, Thailand Telephone 66.2658.8888 Facsimile 66.2658.8014
Singapore		4 Shenton Way #13-01 SGX Centre 2 Singapore 068807 Telephone 65.6202.1188 Facsimile 65.6534.4826

KGI's Ratings

Rating	Definition
Outperform (OP)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the top 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)..
Neutral (N)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the range between the top 40% and the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan)
Under perform (U)	The stock's excess return over the next twelve months is ranked in the bottom 40% of KGI's coverage universe in the related market (e.g. Taiwan).
Not Rated (NR)	The stock is not rated by KGI.
Restricted (R)	KGI policy and/or applicable law regulations preclude certain types of communications, including an investment recommendation, during the course of KGI's engagement in an investment banking transaction and in certain other circumstances. Excess return = 12M target price/current price-
Note	When an analyst publishes a new report on a covered stock, we rank the stock's excess return with those of other stocks in KGI's coverage universe in the related market. We will assign a rating based on its ranking. If an analyst does not publish a new report on a covered stock, its rating will not be changed automatically.

Disclaimer

KGI Securities (Thailand) Plc. ("The Company") disclaims all warranties with regards to all information contained herein. In no event shall the Company be liable for any direct, indirect or any damages whatsoever resulting from loss of income or profits, arising by utilization and reliance on the information herein. All information hereunder does not constitute a solicitation to buy or sell any securities but constitutes our sole judgment as of this date and are subject to change without notice.