

## FOOD



Rating

# Neutral

### What's new?

- ❖ แนวโน้มผลประกอบการของกลุ่มใน 1Q66 คาดจะชะลอลงทั้ง QoQ และ YoY เพราะถูกกดดันจากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงแรงตามราคาตลาด ขณะที่ต้นทุนการเลี้ยงสูงขึ้นตอกกดดัน GPM ของกลุ่มในปรับลง
- ❖ แต่เราคาดว่าแนวโน้มผลประกอบการมีโอกาสกลับมาเติบโต QoQ ได้อีกครั้งใน 2Q66 จาก Demand ที่จะสูงขึ้นตามปัจจัยฤดูกาลที่เป็นช่วงเทศกาลสงกรานต์ และการเลือกตั้ง แต่ยังคงติดตามสถานการณ์ราคาหมู/ไก่ในประเทศอย่างต่อนื่อง

### Industry outlook & Recommendations

- ❖ ราคาหุ้นในกลุ่มฟาร์มสัตว์ชะลอตัวต่อเนื่องจากปัจจัยกดดันหลัก 2 ประเด็น ได้แก่ 1) ราคาหมู/ไก่หน้าฟาร์มที่ปรับลดลงจากผลกระทบของหมูเถื่อนที่นำเข้ามาจำหน่ายในราคาต่ำกว่าตลาด และ 2) ราคาต้นทุนการเลี้ยงที่ปรับตัวขึ้น กดดัน GPM อย่างไรก็ตามเราประเมินว่าปริมาณหมูในตลาดในระยะกลางมีโอกาสปรับลดลงจากปัจจุบันจากเกษตรกรรายย่อยที่ออกจากตลาดจากผลขาดทุนในปัจจุบัน ทำให้มองว่าราคาหมูมีโอกาสปรับตัวสูงขึ้นได้อีกครั้งใน 2Q66
- ❖ เราคงน้ำหนักการลงทุนของกลุ่มอาหาร “เท่ากับตลาด” จากผลประกอบการ 1Q66 และ 2566 ที่ไม่โดดเด่น และยังขาดประเด็นบวกในระยะสั้น อย่างไรก็ตามราคาหุ้นในกลุ่มอยู่ในโซนต่ำ แนะนำหาจังหวะเข้าลงทุนในช่วงที่ราคาหมู/ไก่เริ่มกลับมาปรับขึ้นอีกครั้ง หรือภาวะที่ราคาต้นทุนการเลี้ยงเริ่มปรับลง
- ❖ ยังเลือก GFPT(TP@15.50) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มสำหรับการลงทุนระยะกลาง – ยาว จาก Valuation ที่ต่ำสุด, ราคาไก่ที่ปรับลงมาน้อยกว่าหมูและได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของการบริโภคในญี่ปุ่น