



Agricultural Outlook

Key message

ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาเนื้อสัตว์ในประเทศไทยที่ภาพที่แตกต่างกัน โดยราคาหมูพื้นตัวส่วนราคาไก่ลดลง ขณะที่ราคาอาหารสัตว์เพิ่มขึ้นท่ามกลางความวิตกกังวลต่อผลกระทบจากภาวะเอลนีโญ ซึ่งดูเหมือนว่าจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตจากภาวะเอลนีโญ ซึ่งดูเหมือนว่าจะส่งผลกระทบต่อผลผลิตเพิ่มขึ้นและอาจยาวนานต่อเนื่องไปจนถึงเดือนเมษายนปีหน้า ด้านการส่งออกไก่ไทยอ่อนตัวในเดือนกรกฎาคม โดยลดลง 11% YoY เนื่องจากการส่งออกไป อียู จีนและญี่ปุ่น ลดลง ทั้งนี้ ในกลุ่มของผู้ผลิตเนื้อสัตว์ เราเลือก Charoen Pokphand Foods (CPF.BK/CPF TB)* เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่ม เพราะเราคาดการณ์พัฒนาการด้านกำไรดีขึ้นอย่างโดดเด่น HoH ใน 2H66F เนื่องจากได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของราคาหมูในต่างประเทศ

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

ราคาหมูเริ่มขยับขึ้น

Event

แนวโน้มสินค้าเกษตรรายปักษ์

Impact

ราคาเนื้อสัตว์มีความแตกต่างกันไป

ในช่วงสองสัปดาห์ที่ผ่านมา ราคาเนื้อสัตว์มีความหลากหลาย ท่ามกลางราคาหมูพื้นตัวขึ้น 6% เป็น 69.5 บาท/กก. จากกรณีที่เกษตรกรรวมมือกันรักษาเสถียรภาพของราคา ส่วนทางกับราคาไก่ที่ลดลง 6% มาอยู่ที่ 37.0 บาท/กก. เนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศ และการส่งออกอ่อนตัว ขณะที่ราคาหมูในประเทศจีนต่ำลงเล็กน้อยอยู่ที่ CNY17.2/กก. หลังจากราคาพุ่งขึ้นเมื่อต้นเดือนสิงหาคมนี้ ส่วนหนึ่งเป็นผลของการแทรกแซงราคาจากภาครัฐ สำหรับด้านต้นทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดเพิ่มขึ้น 3% เป็น 11.9 บาท/กก. ขณะที่ราคาถั่วเหลืองโลกสูงขึ้น 7% อยู่ที่ US\$415/ton ท่ามกลางความวิตกกังวลต่อผลกระทบจากภาวะเอลนีโญ

คาดการณ์ภาวะเอลนีโญยาวนานต่อเนื่องไปจนถึงเดือนเมษายน 2567

ในรายงานเดือนสิงหาคม กรมอุตุนิยมวิทยาอัปเดตสถานการณ์ที่เกี่ยวข้องกับภาวะเอลนีโญ ว่าอุณหภูมิผิวน้ำทะเลในมหาสมุทรแปซิฟิกช่วงวันที่ 16 กรกฎาคม – 12 สิงหาคม 2566 สูงกว่าระดับปกติ 0.9-3.3 องศาเซลเซียส นอกจากนี้ กรมอุตุฯ ยังคาดการณ์ภาวะเอลนีโญจะทวีความรุนแรงมากยิ่งขึ้นในช่วงเดือนตุลาคม-ธันวาคม 2566 ก่อนที่จะอ่อนกำลังลงและต่อเนื่องไปจนถึงช่วงเดือนกุมภาพันธ์-เมษายน 2567 ทั้งนี้ ปรากฏการณ์ดังกล่าวจะส่งผลให้ปริมาณน้ำฝนที่ตกลงมาในประเทศไทยอยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ ช่วงเดือนสิงหาคม-ตุลาคม 2566

การส่งออกไก่ลดลง 11% YoY ในเดือนกรกฎาคม 2566

การส่งออกไก่ไทยเดือนกรกฎาคมเสียหลักไป โดยลดลง 11% YoY และ 3% MoM อยู่ที่ 1.13 หมื่นล้านบาท ถูกกดดันจากการส่งออกไก่แปรรูปเป็นหลัก โดยลดลง 13% YoY อยู่ที่ 7.9 พันล้านบาท ตามการลดลงของการส่งออกไปยังประเทศหลักๆ หลายแห่งโดยเฉพาะอย่างยิ่งไป อียู (-38%) ขณะที่การส่งออกไก่แช่แข็งลดลง 7% YoY อยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท หลักๆ เกิดจากการลดลงของการส่งออกไปยังประเทศจีน (-22%) และ ญี่ปุ่น (-6%) แต่ในแง่บวก การส่งออกไก่แช่แข็งไปยังอาเซียนและเกาหลี ยังขยายตัวโดดเด่นที่ 31% และ 64% ตามลำดับ

Recommendation

สถานการณ์ความรุนแรงของภาวะเอลนีโญได้เพิ่มความวิตกกังวลมากยิ่งขึ้นและดูเหมือนว่าจะยาวนานกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ ขณะที่เรามีมุมมองระยะวั่งมากขึ้นต่อประมาณการกำไรของบริษัทในปีหน้า (2567) โดยเฉพาะบริษัทที่ใช้วัตถุดิบด้านการเกษตรเป็นหลัก อย่างเช่น Sunsweet (SUN.BK/SUN TB) ถึงแม้เราจะคาดการณ์การดำเนินงานแข็งแกร่งใน 3Q66F ก็ตาม ส่วนผู้ผลิตเนื้อสัตว์ เราเลือก Charoen Pokphand Foods (CPF.BK/CPF TB)* เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่ม เพราะเราคาดการณ์การดำเนินงานด้านกำไรดีขึ้นอย่างโดดเด่น HoH ใน 2H66F ได้อานิสงส์จากการฟื้นตัวของราคาหมูในต่างประเทศ

Figure 1: Agricultural prices

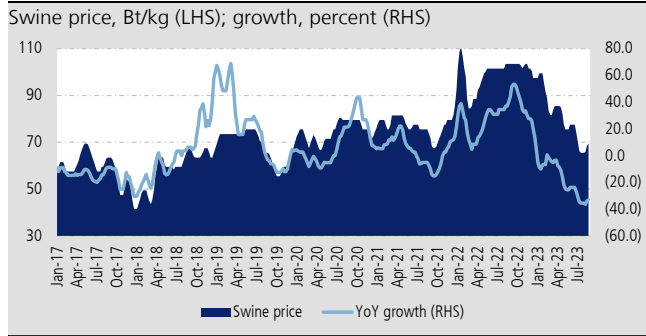
Commodity-prices	Last	1 Week	2 Weeks	2022	%Chg			Average					Related Stock
Weekly data	25-Aug-23	18-Aug-23	11-Aug-23	30-Dec-22	WoW	2-Weeks	YTD	3QTD23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	
Agricultural prices													
Broiler (Bt/kg)	37.0	37.0	39.5	41.0	0.0	(6.3)	(9.8)	40.1	42.3	39.1	43.0	46.4	- BTG, CPF, GFPT, TFG
Swine (Bt/kg)	69.5	68.5	65.9	97.5	1.5	5.5	(28.7)	67.1	79.0	90.3	101.3	102.6	+ BTG, CPF, TFG
China swine (CNY/kg.)	17.2	17.3	17.5	23.0	(0.4)	(1.5)	(25.4)	15.9	14.3	15.2	23.9	22.6	- CPF
Shrimp 70 pieces/kg. (Bt/kg)	98	108	114	150	(8.8)	(14.0)	(34.7)	112	122	158	145	143	- CPF, CFRESH
Corn (Bt/kg)	11.9	11.8	11.5	13.3	0.8	3.4	(10.2)	11.6	12.7	13.2	12.5	12.0	- BTG, CPF, GFPT, TFG
Soybean Meal (US\$/ton)	415	389	389	471	6.7	6.8	(11.9)	399	417	474	428	408	- BTG, CPF, GFPT, TFG, + TVO
Monthly data													
	Last	1 month	2 months	End of	% chg			Average					
	Jul-23	Jun-23	May-23	2022	MoM	2-Months	YTD22	3QTD23	2Q23	1Q23	4Q22	3Q22	
Vietnam Swine (VND/kg.)	59,479	55,362	50,445	50,996	7.4	17.9	16.6	NA	55,095	50,045	52,819	62,760	+ CPF, TFG
Spread (Thai)													
Broiler (Bt/kg)	9.9	11.3	11.0	6.2	(12.6)	(9.9)	58.6	9.9	10.7	9.4	10.0	14.4	- BTG, CPF, GFPT, TFG
Swine (Bt/kg)	29.7	40.8	34.0	62.8	(27.3)	(12.6)	(52.7)	29.7	34.8	53.2	65.2	66.9	- BTG, CPF, TFG

Source: Thaifeedmill, Charoen Pokphand Foods, KGI Securities Research

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

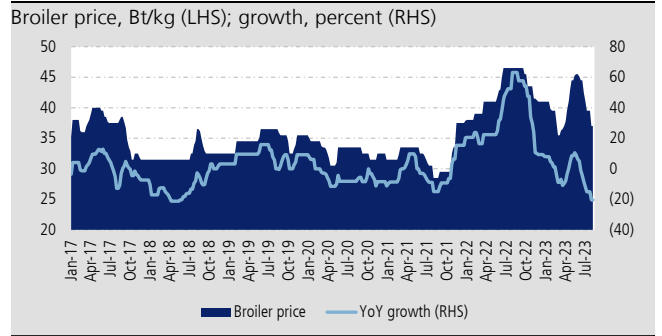
** Spread is calculated based on meat and feed prices only, spread for broiler and swine are using 1.8 and 2.5 factor calculation rate respectively

Figure 2: Swine price



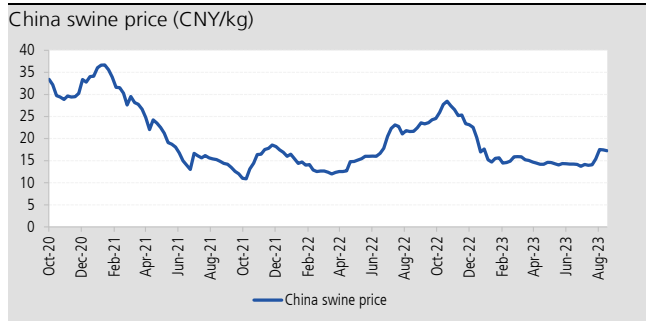
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 3: Broiler price



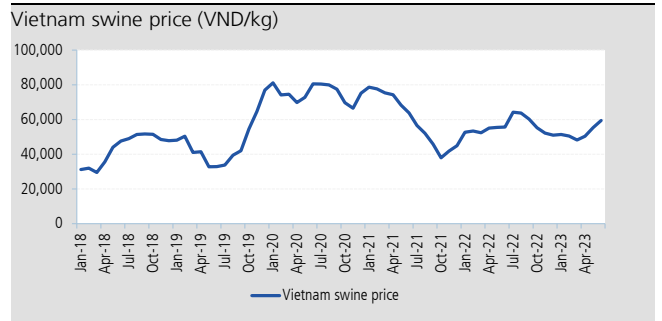
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 4: China swine price



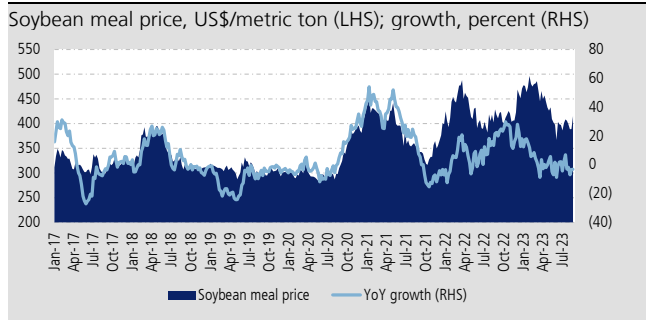
Source: Bloomberg, KGI Securities Research

Figure 5: Vietnam swine price



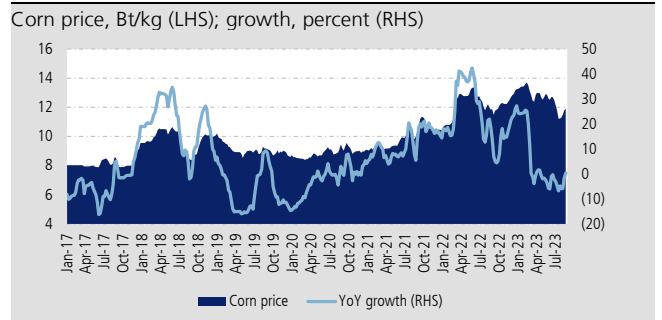
Source: Charoen Pokphand Foods, KGI Securities Research

Figure 6: Soybean meal price



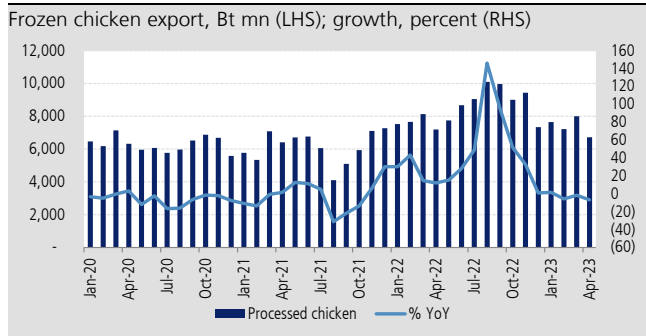
Source: Bloomberg, KGI Securities Research

Figure 7: Domestic corn price



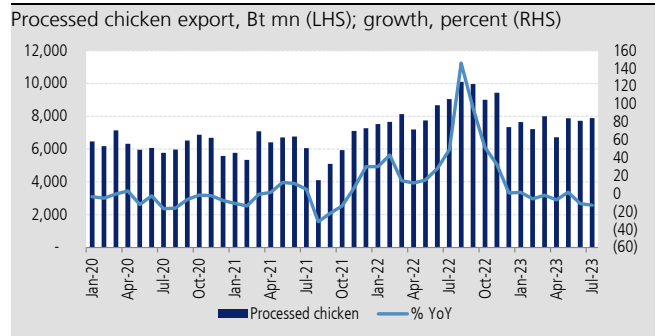
Source: Department of Internal Trade, KGI Securities Research

Figure 8: Frozen chicken export



Source: Ministry of Commerce, KGI Securities Research

Figure 9: Processed chicken export



Source: Ministry of Commerce, KGI Securities Research

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
BPCG	BPCG	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	THAI COM
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	KASIKORNBANK	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
CENTEL	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.