

### CPF : บมจ.เจริญโกภภัณฑ์อาหาร 4Q23 แนวโน้มยังไม่ฟื้น

**สรุปประชุมนักวิเคราะห์วันนี้** : แนวโน้ม 3Q23 คาดการดำเนินงานยังขาดทุนเพิ่มขึ้นจากราคาขายทั้งหมด และกำไรในไทยยังต่ำกว่าต้นทุนการผลิต แม้ราคาวัตถุดิบจะลดลง แต่ยังมีสต็อกเก่า ๓ปท. คละเคล้าทั้งบวกและลบ แต่เป็นลบมากกว่า

**2Q23 คาดบรกดสุดท้ายยังติดลบเพิ่ม ๓-๓** : เราคาดผลการดำเนินงาน 3Q23 ขาดทุนเพิ่มขึ้น 429.9% ๓-๓ เป็น -4,198 ลบ.

ยอดขายคาดเพิ่ม +1.3% ๓-๓ โดยปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล รวมถึงราคาหมูในเวียดนาม +3.4% ๓-๓ แต่ด้วยสัดส่วนยอดขายในไทยคิดเป็น 33% ของยอดขาย ได้รับผลกระทบจากราคาหมูและไก่หดตัว -10.3% ๓-๓ และ -15.5% ๓-๓ ทำให้ยอดขายเพิ่มเพียงเล็กน้อย

ขณะที่แนวโน้มอัตรากำไรขั้นต้นคาดลดลงเหลือ 10% แม้ราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดและกากถั่วเหลืองในไทย -10.2% ๓-๓ และ -9.8% ๓-๓ แต่ยังไม่ได้ผลบวกจากปัจจัยดังกล่าวจากต้องใช้สต็อกเก่าที่มีอยู่ให้หมดก่อน ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นจะหดตัวทั้งจากราคาขายที่ลดลงและต้นทุนราคาสูง

ขณะที่การรับรู้ส่วนแบ่งจากบริษัทร่วมคาดจะขาดทุนลดลงเหลือ -688 ลบ. หลัก ๆ จากขาดทุนที่ลดลงของ Hylife และ CTI และคาดกำไรดีขึ้นของ CPAXT ส่วน CPALL คาดกำไรลดลง

คาดจะมีขาดทุนจากสินทรัพย์ชีวภาพตามราคาหมูที่ลดลงทั้งในไทยและเวียดนาม

**ฝากความหวังที่ 4Q23** : ว่าการดำเนินงานจะดีขึ้นจากเทศกาลเฉลิมฉลองและจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้นแต่เราคาดว่าคงไม่น่าจะกลับมาทำไรได้ เพราะปกติการส่งออกจะลดลงทั้งในไทยและต่างประเทศ อีกทั้งปกติใน 4Q มักจะมีค่าใช้จ่ายที่มากกว่าปกติ อีกทั้งช่วงเดือน ต.ค. จะโดนกระทบจากหน้าฝนและเทศกาลกินเจอีกด้วย

### CPF

### N.R.

TP 23E

n.a.

method

n.a.

Closing price

THB19.70

Upside/Downside

n.a.

CG report

▲▲▲▲▲

CAC

Declared

ESG score by ESG Book

49.96

source : settrade

### ขอรอดูเดือน ต.ค. ก่อน

“ยังเป็นปีที่เหนื่อยสำหรับการดำเนินงานของกลุ่มเนื้อสัตว์จากราคาขายที่ยังไม่เกินกว่าจุดคุ้มทุน รวมถึงกำลังซื้อที่ยังไม่ดีอย่างที่คาด ทำให้การดำเนินงานยังขาดทุนต่อเนื่อง

ราคาหุ้นปัจจุบันแม้ซื้อขายบน P/B เพียง 0.75 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตไปแล้ว แต่ยังไม่มีการฟื้นตัวจากราคาหุ้นจากการดำเนินงานที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ขอรอดูช่วงเดือน ต.ค. ก่อนว่ากำลังซื้อจะกลับมาหรือไม่ซึ่งจะเป็นสัญญาณการฟื้นตัวในปีหน้าอีกครั้ง สรุป รอไปก่อน”

นารี อภิเสวตกานต์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์ #17971

naree.a@liberator.co.th

## Disclosures & Disclaimer

รายงานนี้ ถูกจัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ และเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหุ้นที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ นักลงทุนควรตระหนักเสมอว่า ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวผันผวน เพิ่มขึ้น และลดลงได้ตลอดเวลา ความเห็น หรือคำแนะนำต่างๆ จัดทำขึ้นบนการวิเคราะห์เชิงเทคนิค และทางปัจจัยพื้นฐาน อาจมีความแตกต่างกันได้ การประเมินมูลค่าที่เหมาะสมทางพื้นฐาน อาจแตกต่างจากการวิเคราะห์เชิงเทคนิค ซึ่งจะขึ้นกับปัจจัยทางด้านราคา(Price) และปริมาณการซื้อขาย(Volume) ซึ่งแตกต่างไปจากการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานซึ่งประเมินมาจากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานบริษัท ดังนั้น ผลตอบแทนของนักลงทุนจึงอาจต่ำกว่าต้นทุนได้ ขณะที่ผลตอบแทนจากการลงทุนในอดีตไม่สามารถสะท้อนถึงผลตอบแทนในอนาคตได้ บทวิเคราะห์นี้ไม่ได้มีจุดประสงค์เพื่อแนะนำการลงทุนเพื่อบุคคลใดเป็นการเฉพาะ และเพื่อวัตถุประสงค์เฉพาะเจาะจงต่อการลงทุน ฐานะทางการเงิน และความต้องการส่วนบุคคลของนักลงทุนที่อ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้ ดังนั้น นักลงทุนจึงควรใช้วิจารณญาณ ในการอ่านบทวิเคราะห์ฉบับนี้

การจัดทำรายงานฉบับนี้ ได้อ้างอิงมาจากแหล่งข้อมูลที่ได้รับการยอมรับว่ามีความน่าเชื่อถือ แต่ไม่ได้เป็นการรับรองจาก บล.ลิวอเรเตอร์ ดังนั้นผลที่ตามมาทั้งในส่วนของความแม่นยำ หรือเรียบร้อยสมบูรณ์จึงไม่ได้เป็นความรับผิดชอบจากทาง บล.ลิวอเรเตอร์ และ เจ้าหน้าที่, กรรมการ, และหน่วยงานที่เกี่ยวข้อง และ/หรือพนักงาน จะไม่มีส่วนรับผิดชอบต่อการสูญเสียต่างๆ ที่เกิดขึ้นทั้งทางตรง หรือทางอ้อมจากการใช้รายงานฉบับนี้ ข้อมูล, ความเห็น และคำแนะนำที่ปรากฏอยู่ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ตลอดเวลา โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า

ในบทวิเคราะห์นี้ อาจมีการคาดการณ์ผลการดำเนินงานล่วงหน้า ด้วยการใช้อำนาจ เช่น “คาดว่า” “เชื่อว่า” “คาดการณ์ว่า” “มีแนวโน้มว่า” “มีแผนว่า” “ประมาณการ” หรือ อาจมีการอธิบายว่า เหตุการณ์นี้ “อาจ” เกิดขึ้น หรือ เหตุการณ์นี้ “เป็นไปได้” ที่จะเกิดขึ้น เป็นต้น การคาดการณ์ล่วงหน้าที่กล่าวนี้ จะอยู่บนพื้นฐานของสมมติฐานที่ตั้งขึ้นและอ้างอิงบนข้อมูลในปัจจุบัน และยังขึ้นอยู่กับความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่จะทำให้ผลการดำเนินงานที่แท้จริงแตกต่างไปจากที่คาดการณ์ได้ นักลงทุนจึงไม่ควรใช้การคาดการณ์ล่วงหน้าที่เป็นหลักในการตัดสินใจลงทุน โดยหลังจากวันที่บทวิเคราะห์ถูกเผยแพร่ออกไป บล.ลิวอเรเตอร์ ไม่ถือเป็นภาระผูกพันในการปรับประมาณการ หากจะมีข้อมูลใหม่ หรือเหตุการณ์ที่ไม่คาดคิดเกิดขึ้น

บล.ลิวอเรเตอร์ รวมถึงเจ้าหน้าที่, กรรมการ และพนักงาน ซึ่งรวมถึงหน่วยงานที่เกี่ยวข้องกับการจัดทำ หรือการเผยแพร่บทวิเคราะห์นี้ อาจมีส่วนร่วม หรือมีสิทธิลงทุนในหุ้นตัวนี้ หรือ มีส่วนได้เสียต่างๆ กับผู้ที่ออกหลักทรัพย์นี้ นอกจากนี้ ราคาหุ้นอาจเคลื่อนไหวไปตามสิ่งที่เสนอในบทวิเคราะห์นี้ บล.ลิวอเรเตอร์ มีสิทธิใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ก่อนที่รายงานนี้จะถูกเผยแพร่ออกไปภายใต้ขอบเขตที่กฎหมายรับรองเท่านั้น กรรมการ, เจ้าหน้าที่ และ/หรือพนักงานของ บล.ลิวอเรเตอร์ ทำหนึ่งทำใด หรือมากกว่าหนึ่งทำ สามารถเป็นกรรมการในบริษัทจดทะเบียนนี้ได้

บทวิเคราะห์นี้ ถูกทำขึ้นเพื่อลูกค้าของ บล.ลิวอเรเตอร์ และห้ามนำไปแก้ไข ดัดแปลง แจกจ่าย และจัดทำใหม่ ไม่ว่าจะเป็นส่วน หรือเต็มฉบับ หากไม่ได้รับอนุญาตจาก บล.ลิวอเรเตอร์ เป็นการล่วงหน้า ทั้งนี้ บล.ลิวอเรเตอร์ จะไม่รับผิดชอบต่อผลที่ตามมาจากการกระทำของบุคคลที่ 3 ที่กระทำสิ่งที่ได้ห้ามไว้ดังกล่าว

นิยาม : บล.ลิวอเรเตอร์ กำหนดคำแนะนำการลงทุนด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานไว้ 3 ระดับ ดังต่อไปนี้

- ซื้อ (BUY) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาหุ้นในปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) มากกว่า 10%
- ถือ (HOLD) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ระหว่าง -10% ถึง +10%
- ขาย (SELL) ใช้สำหรับหุ้นที่ฝ่ายวิจัยฯ คาดว่าจะให้ผลตอบแทนคาดหวัง ระหว่างส่วนต่างราคาในหุ้นปัจจุบัน กับราคาเหมาะสมตามปัจจัยพื้นฐาน (Capital gain) ต่ำลงมากกว่า 10% ขึ้นไป

โดยคำแนะนำด้วยการวิเคราะห์เชิงปัจจัยพื้นฐานนี้ อาจ “เหมือน” หรือ “แตกต่าง” กับคำแนะนำทางเทคนิครายวัน หรือคำแนะนำในเชิงกลยุทธ์ได้ นักลงทุนควรพิจารณาคำแนะนำในบทวิเคราะห์อย่างรอบคอบร่วมกับ ลักษณะพฤติกรรมกรรมการลงทุน และความสามารถในการรับความเสี่ยงได้ของนักลงทุน ก่อนตัดสินใจลงทุน



