

## ราคาน้ำตาลปรับสูงขึ้น...ส่วนราคาโกโก้และหมูทรงตัว

ราคาน้ำตาลโลกปรับเพิ่มขึ้น 2.4% wow จากปัญหาภัยแล้งในบราซิลและไทย ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อ KSL KBS KTIS และ BRR แม้ราคาโกโก้และสุกรจะทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน แต่การเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาว จะช่วยหนุนให้ราคาโกโก้และสุกรทยอยฟื้นตัว จึงแนะนำซื้อ CPF TFG และ GFPT

### แนวโน้มราคาโกโก้เป็นจะทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงวันหยุดยาว

ราคาโกโก้เป็น ณ วันที่ 19 พ.ย. 63 อยู่ที่ 31 บาท/กก. ทรงตัวจากสัปดาห์ก่อน ทั้งนี้ คาดราคาโกโก้เป็นจะทยอยฟื้นตัว จากการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาว หนุนการบริโภคเนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น จึงยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) TFG (FV@B6) และ GFPT (FV@B14)

### ราคาสุกรจะดีต่อเนื่อง จากปัญหาขาดแคลนในภูมิภาค

ราคาสุกรล่าสุด ณ วันที่ 19 พ.ย. 63 อยู่ที่ 72 บาท/กก. ทรงตัวสูงจากสัปดาห์ก่อน โดยฝ่ายวิจัยคาดว่าราคาสุกรจะยืนสูงต่อเนื่อง จากปัญหาสุกรขาดแคลนในภูมิภาคเอเชีย จากการระบาดของโรคคอตีบแอฟริกาในสุกรในจีน เวียดนาม และกัมพูชา และการเข้าช่วงเทศกาลวันหยุดยาวในไทย หนุนการบริโภคเนื้อสัตว์เพิ่มขึ้น จึงยังแนะนำซื้อ CPF (FV@B42) และ TFG (FV@B6)

### ราคาน้ำตาลดีดตัว จากปัญหาภัยแล้งในบราซิล

ราคาน้ำตาลดิบโลกล่าสุด ณ วันที่ 19 พ.ย. 63 อยู่ที่ 15.3 เซ็นต์/ปอนด์ เพิ่มขึ้น 2.4% wow จากปัญหาภัยแล้งในประเทศบราซิลและไทย กดดันแนวโน้มผลผลิตน้ำตาลออกสู่ตลาดลดลงในปี 2564 โดยคาดผลผลิตน้ำตาลของไทยจะลดลง 11% yoy มาอยู่ที่ราว 7.2 ล้านตัน ทั้งนี้ ราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น ถือเป็น sentiment เชิงบวกต่อผู้ประกอบการน้ำตาลไทย ได้แก่ KSL (FV@B2.10) KBS KTIS และ BRR อย่างไรก็ตาม คำแนะนำทางพื้นฐานของ KSL คือขาย เพราะภาพรวมผลการดำเนินงานในปี 2563/64 จะเผชิญแรงกดดันจากปัญหาภัยแล้งในไทยเช่นกัน จึงแนะนำเพียงเก็งกำไรตามทิศทางราคาน้ำตาลเท่านั้น

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	23,870	26,119	39,910	44,600	47,393
EPS (บาท)	11.08	12.12	18.52	20.70	22.00
EPS growth(%)	-5.2%	9.4%	52.8%	11.8%	6.3%
Norm EPS growth (%)	28.9%	47.1%	46.6%	22.0%	9.1%
PER (เท่า)	17.4	15.9	10.4	9.3	8.7
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.1

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## กลุ่มเกษตร-อาหาร

น้ำหนัก: **เท่าตลาด**



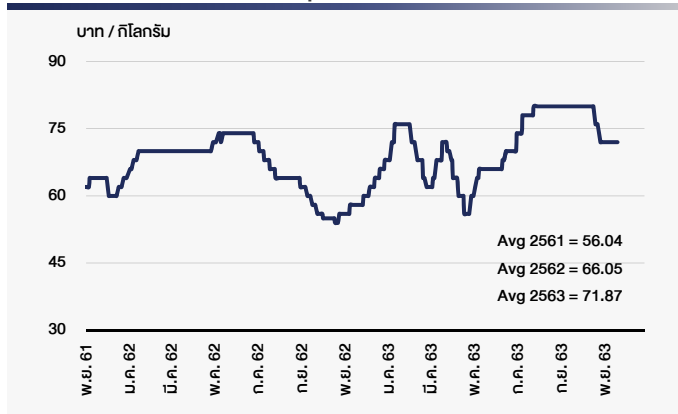
ดัชนีกลุ่มเกษตร-อาหาร **438.82**

ดัชนีตลาด **1,369.42**

RESEARCH DIVISION  
บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

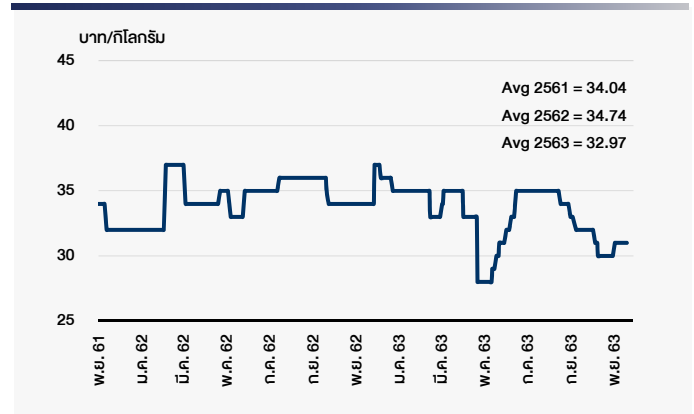
เอนกพงศ์ พุทธากิบาล  
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ราคาสุรหน้าฟาร์ม



ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาโก่งเป็น



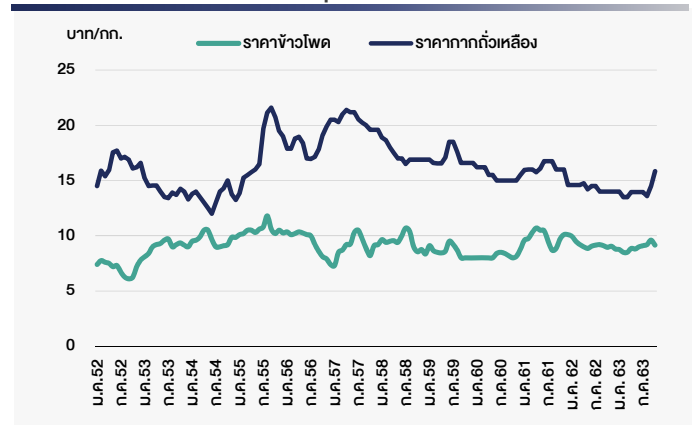
ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ราคาน้ำตาลในตลาดโลก



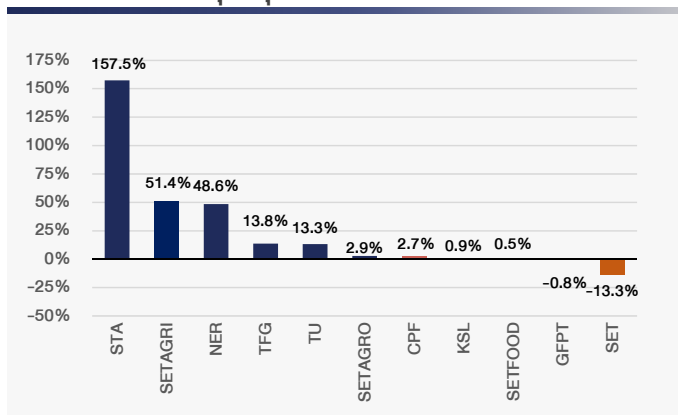
ที่มา: Bloomberg

ราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์



ที่มา: CPF

ผลตอบแทนหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหารตั้งแต่ต้นปี 2563



ที่มา: Bloomberg

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

	19-Nov-20				2563F			
	Rec.	Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
CPF	ซื้อ	28.25	42.00	49%	2.97	9.5	1.1	3.19
GFPT	ซื้อ	12.20	14.00	15%	0.89	13.8	1.1	1.64
KSL	ขาย	2.26	2.10	-7%	(0.12)	NM	0.5	0.00
NER	ซื้อ	4.16	4.40	6%	0.52	8.0	1.8	4.99
STA	ซื้อ	25.75	50.00	94%	5.55	4.6	0.9	7.77
STGT	ซื้อ	70.50	130.00	84%	9.10	7.7	4.0	5.16
TFG	ซื้อ	4.78	6.00	26%	0.37	12.9	2.4	3.09
TU	ซื้อ	15.30	20.00	31%	1.28	12.0	1.4	4.58

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส