

## ราคาไก่เนื้อยังไม่ฟื้นตัว ลดน้ำหนักการลงทุนเป็น “Neutral”

- ▶ ราคาไก่เนื้อในประเทศทรงตัวในระดับต่ำ เนื่องจากผู้ประกอบการบางรายไม่ผ่านเกณฑ์ของประเทศผู้นำเข้าทำให้ไม่สามารถส่งออกได้ จึงจำเป็นต้องนำมาขายในประเทศแทน
- ▶ ราคาหมูปรับตัวดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนามจากการปรับลดปริมาณหมูเลี้ยง
- ▶ ต้นทุนปลาทูน่าปรับลดลงและมีแนวโน้มผันผวนน้อยลง ส่งผลดีต่อ TU
- ▶ ปรับลดน้ำหนักกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็น “Neutral” จากเดิม “Overweight” และเลือก TU (ปิด 16.30 บาท; ซี้อ; AWS TP 21.00 บาท) เป็น Top Pick ของกลุ่ม

**ราคาไก่เนื้อในประเทศทรงตัวในระดับต่ำ** ราคาไก่เนื้อในประเทศช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.61 ทรงตัวอยู่ที่ 33.00 บาทต่อ กก. ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 33.33 บาทต่อ กก. และต้นทุนการเลี้ยงที่ 33-34 บาทต่อ กก. (Figure 2) ราคาไก่เนื้อในประเทศอ่อนแอ เนื่องจากผู้ผลิตไก่เนื้อบางรายไม่ผ่านเกณฑ์ของประเทศผู้นำเข้าทำให้ไม่สามารถส่งออกได้ จึงจำเป็นต้องนำมาขายในประเทศแทน ทำให้ผู้ผลิตไก่เนื้อของไทยรายอื่นๆ ปรับกลยุทธ์เน้นการส่งออกมากขึ้น เช่น TFG, GFPT โดยราคาส่งออกที่สูงกว่า 40 บาทต่อ กก. ช่วยบริษัทที่เน้นการส่งออกยังมีผลประกอบการที่เป็นบวกได้ในปีนี้

**ราคาหมูปรับตัวดีขึ้นทั้งในไทยและเวียดนามจากการปรับลดปริมาณหมูเลี้ยง** ราคาหมูในประเทศช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.61 ปรับตัวขึ้นเป็น 64.00 บาทต่อ กก. และ 66.00 บาทต่อ กก. ตามลำดับ ทำให้ค่าเฉลี่ย 2 เดือนแรกในไตรมาส 4/61 เท่ากับ 65.00 บาทต่อ กก. สูงกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 62.67 บาทต่อ กก. และสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงหมูในประเทศที่ 56-57 บาทต่อ กก. (Figure 3) ด้านราคาหมูในเวียดนามปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน โดยราคาหมูในเวียดนามเดือน ต.ค. 61 อยู่ที่ 51,480 ดอง ต่อ กก. สูงกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 50,693 ดอง ต่อ กก. และสูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงหมูในประเทศที่ 34,000 ดอง ต่อ กก. ราคาหมูที่ปรับตัวดีขึ้นจากการปรับลดปริมาณหมูเลี้ยง ภายหลังจากเกิดปัญหาอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2560 ช่วยให้ผู้ประกอบการของธุรกิจหมูในปี 2561 ฟื้นตัวและคาดว่าจะยังดีต่อเนื่องในปี 2562

**ต้นทุนปลาทูน่าปรับลดลงและมีแนวโน้มผันผวนน้อยลง** ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าในเดือน พ.ย. 61 เท่ากับ 1,400 ดอลลาร์สหรัฐ / ตัน (-30% YoY, -8% MoM) ค่าเฉลี่ย 2 เดือนแรกในไตรมาส 4/61 เท่ากับ 1,463 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 1,467 เหรียญสหรัฐ ต่อตัน ช่วยให้ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าเฉลี่ย 11 เดือนแรกของปี 2561 อยู่ที่ 1,550 เหรียญ ต่อตัน (-17% YoY) (Figure 4) คาดแนวโน้มต้นทุนปลาทูน่ามีเสถียรภาพมากขึ้น ส่งผลให้ TU สามารถบริหารสินค้าคงคลังได้ดีขึ้น ผลประกอบการของบริษัทลดความผันผวนลง

**ปรับลดน้ำหนักกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็น “Neutral” จากเดิม “Overweight” และเลือก TU (ปิด 16.30 บาท; ซี้อ; AWS TP 21.00 บาท) เป็น Top Pick ของกลุ่ม** เนื่องจากมีปัจจัยสนับสนุนมากกว่าบริษัทอื่นๆ โดย TU มีปัจจัยสนับสนุน 3 ประการ ได้แก่ (1) การปรับราคาสินค้าขึ้น (2) ต้นทุนปลาทูน่าที่เริ่มมีเสถียรภาพ (3) การควบคุมค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารอย่างเข้มงวดโดยเฉพาะในสหภาพยุโรป ในขณะที่ CPF (ปิด 24.70 บาท; ซี้อ; AWS TP 30.00 บาท) และ GFPT (ปิด 12.90 บาท; ซี้อ; AWS TP 16.50 บาท) มีปัจจัยกดดันจากราคาไก่เนื้อในประเทศที่ยังไม่ฟื้นตัว ทั้งนี้เราปรับลดน้ำหนักกลุ่มเกษตรและอุตสาหกรรมอาหารเป็น “Neutral” จากเดิม “Overweight” เนื่องจากจากราคาไก่เนื้อในประเทศที่ฟื้นตัวล่าช้ากว่าคาด และใกล้เข้าสู่ช่วง Low Season ของธุรกิจกุ้งในไตรมาส 1/62

Thailand Research Department  
Mr. Adisak Prombun,  
License No. 14543,  
Tel: 02 680 5056

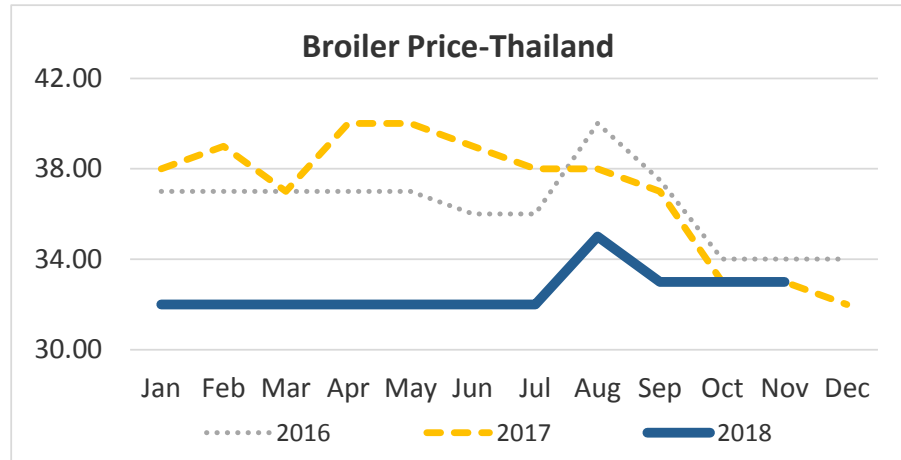
Figure 1: AWS Coverage Valuation

Company	Rec	Price (Bt)		Net Profit			Growth (%)		PER		PBV		Div.Yld.(%)	
		Close	Target	17	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E	18E	19E
CPF	BUY	24.70	30.00	15,259	12,966	14,634	-15%	13%	16.4	14.5	1.2	1.2	2.4%	2.8%
TU	BUY	16.30	21.00	6,021	3,520	6,248	-42%	78%	22.1	12.4	1.7	1.6	2.7%	4.8%
GFPT	HOLD	12.90	16.50	1,748	1,052	1,370	-40%	30%	15.4	11.8	1.3	1.2	2.6%	3.4%

Source: Company, AWS

Figure 2: Domestic Broiler Price (Bt / kg)

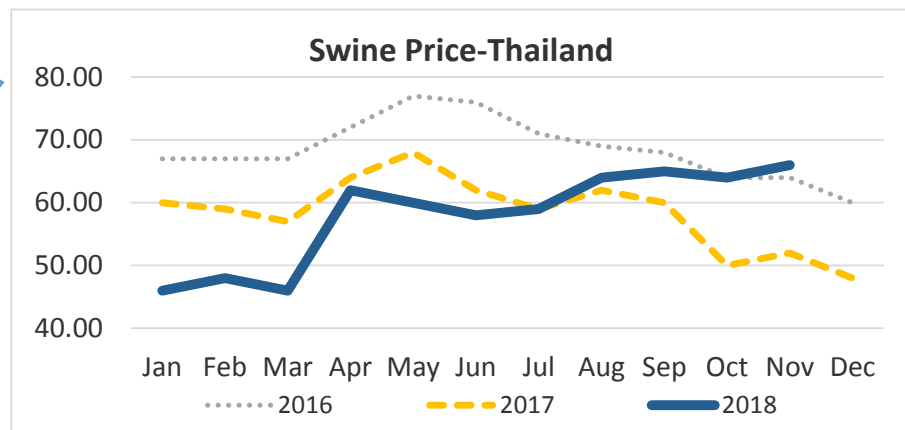
ราคาไก่เนื้อในประเทศช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.61 ทรงตัวอยู่ที่ 33 บาทต่อ กก. ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 33.33 บาทต่อ กก.



Source: CPF, AWS

Figure 3: Domestic Swine Price (Bt / kg)

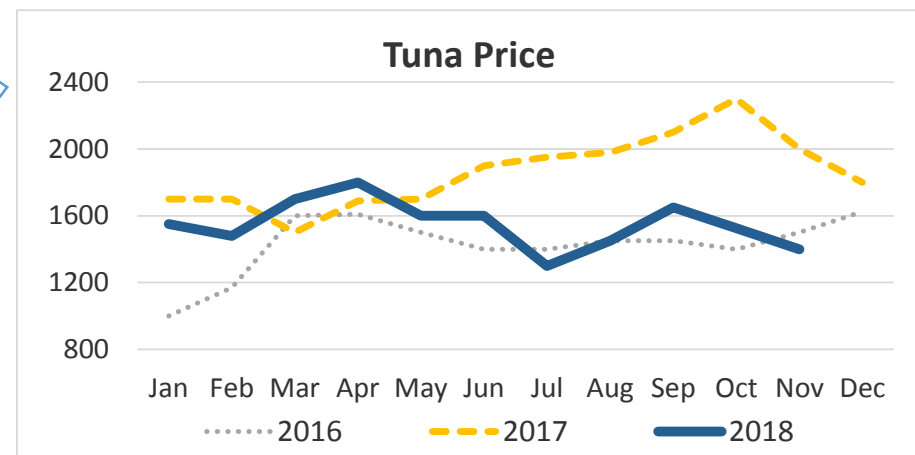
ราคาหมูในประเทศช่วงเดือน ต.ค.-พ.ย.61 ปรับตัวขึ้นเป็น 64 บาทต่อ กก. และ 66 บาทต่อ กก. ตามลำดับ สูงกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 62.67 บาทต่อ กก.



Source: CPF, AWS

Figure 4: Tuna Price (USD / tonne )

ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าในเดือน พ.ย. 61 เท่ากับ 1,400 ดอลลาร์สหรัฐฯ / ตัน (-30% YoY, -8% MoM) ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในไตรมาส 3/61 ที่ 1,467 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน



Source: TU, AWS



ADVANC	CFRESH	DTC	HMPRO	KTC	PHOL	PYLON	SCC	SVI	TRC
AKP	CHO	EASTW	ICC	LHBANK	PLANB	Q-CON	SCCC	SYNTEC	TRUE
ANAN	CK	EGCO	ICHI	LPN	PPS	QH	SDC	TCAP	TSC
AOT	CNT	GC	INTUCH	MBK	PRANDA	QTC	SE-ED	THANA	TTL
AP	CPF	GCAP	IRPC	MCOT	PRG	RATCH	SIS	THCOM	TU
BAFS	CPN	GFPT	IVL	MINT	PSH	ROBINS	SITHAI	THREL	TVD
BANPU	CSL	GOLD	JSP	MONO	PSL	SAMART	SNC	TISCO	UV
BAY	DELTA	GPSC	KBANK	NCH	PTG	SAMTEL	SPALI	TKT	VGI
BCP	DEMCO	GRAMMY	KCE	NKI	PTT	SAT	SPRC	TMB	WACO
BTS	DRT	GUNKUL	KKP	NYT	PTTEP	SC	SSSC	TNDT	WAVE
BWG	DTAC	HANA	KTB	OTO	PTTGC	SCB	STEC	TOP	



2S	BBL	CI	FN	KGI	MC	PCSGH	SAMCO	SR	THANI	TSE	WINNE
AAV	BCPG	CIG	FNS	KKC	MEGA	PDI	SAWAD	SSF	THIP	TSR	XO
ACAP	BDMS	CIMBT	FORTH	KOOL	MFC	PE	SCG	SST	THRE	TSTE	YUASA
AGE	BEC	CKP	FPI	KSL	MFE	PG	SCI	STA	TICON	TSTH	ZMICO
AH	BEM	CM	FSMART	KTIS	MOONG	PJW	SCN	STPI	TIPCO	TTA	
AHC	BFIT	CNS	FVC	L&E	MSC	PLANET	SEAFCO	SUC	TW	TTW	
AIRA	BJC	COL	GBX	LALIN	MTI	PLAT	SEAOL	SUSCO	TK	TVI	
AIT	BJCHI	COM7	GEL	LANNA	MTLS	PM	SENA	SUTHA	TKN	TVO	
ALT	BLA	CPI	GLOBAL	LH	NOBLE	PPP	SFP	SWC	TKS	TWP	
AMANAH	BOL	DCC	GLOW	LHK	NOK	PREB	SIAM	SYMC	TMC	TWPC	
AMATA	BROOK	CSP	HARN	LIT	NSI	PRINC	SINGER	SYNEX	TMI	U	
AMATAV	BRR	CSS	HOTPOT	LOXLEY	NTV	PT	SIRI	TAE	TMLL	UAC	
APCO	BTW	DCC	HYDRO	LRH	NWR	RICHY	SMK	TAKUNI	TMT	UMI	
ARIP	CEN	EA	ILINK	LST	OCC	RML	SMPC	TASCO	TNITY	UP	
ASIA	CENTEL	EASON	INET	M	OGC	RS	SMT	TBSP	TNL	UPF	
ASIMAR	CGH	ECF	IRC	MACO	OISHI	RWI	SNP	TCC	TOG	UPOIC	
ASK	CHARAN	ECL	IT	MAJOR	ORI	S	SORKON	TEAM	TPAC	UWC	
ASP	CHEWA	EE	ITD	MAKRO	PAP	S & J	SPK	TFG	TPCOR	VIH	
AUCT	CHG	EPG	JWD	MALEE	PATO	SABINA	SPI	TGCI	TRT	VNT	
AYUD	CHOW	ERW	K	MBKET	PB	SALEE	SPPT	THAI	TRU	WICE	



AEC	ASIAN	BTNC	DNA	GTB	KCAR	MK	PIMO	SANKO	SRICHA	TNR	UT
AEONTS	ASN	CBG	EFORL	GYT	KIAT	MODER	PK	SAPPE	SSC	TOPP	VIBHA
AF	ATP30	CCET	EKH	HPT	KWC	MPG	PL	SCP	STANL	TPA	VPO
AJ	AU	CCP	EPCC	HTC	KYE	NC	PLE	SE	SUPER	TPBI	VTE
AKR	BA	CGD	ESSO	HTECH	LDC	NCL	PMTA	SGR	SVOA	TPCH	WIJK
ALLA	BCH	CITY	ETE	IFS	LEE	NDR	PRECHA	SKP	T	TPIPL	WIN
ALUCON	BEAUTY	CMR	FE	IHL	LPH	NEP	PRIN	SKY	TACC	TPOLY	
AMA	BH	COLOR	FER	INSURE	MATCH	NETBAY	PSTC	SLP	TCCC	TPP	
AMARIN	BIG	COMAN	FOCUS	IRCP	MATI	NPK	QLT	SMIT	TCMC	TRITN	
AMC	BIZ	CPL	FSS	J	M-CHAI	NPP	RCI	SOLAR	TFD	TTI	
APURE	BLAND	CSR	GENCO	JMART	MDX	NUSA	RCL	SPA	TIC	TVT	
AQUA	BPP	CTW	GIFT	JMT	METCO	OCEAN	RJH	SPCG	TLUXE	TYCN	
ARROW	BR	CWT	GJS	JUBILE	MGJ	PDG	ROJNA	SPG	TM	UOBKH	
AS	BROCK	DCON	GLAND	KASET	MILL	PF	RPC	SPVI	TMD	UPA	
ASEFA	BTC	DIGI	GSTEL	KBS	MJD	PICO	S11	SQ	TNP	UREKA	

**Corporate Governance Report 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 evaluation 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, Asia wealth Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

Score	Range Number of Logo	Description
90 – 100		Excellent
80 – 89		Very Good
70 – 79		Good
60 – 69		Satisfactory
50 – 59		Pass
Below 50	No logo given	N/A

**Anti-Corruption Progress Indicator 2016**

ประเภทคะแนน CAC													
A	ASK	CHG	FC	GREEN	JUTHA	MATCH	NINE	PIMO	RWI	SPPT	TFI	TU	VNT
AU	CHOTI	FER	GSTEL	KASET	MATI	NMG	PK	SANKO	SPRC	THE	TVD	WAVE	
AIE	BCH	CHOW	FPI	GUNKUL	KBS	MBAX	NNCL	PL	SAUCE	SR	TICON	TVO	WHA
AIRA	BJC	CIG	FSMART	HARN	KCAR	MC	NTV	PLANB	SC	SRICHA	TIP	TVT	WICE
AJ	BJCHI	COL	GEL	IFS	KTECH	MFE	NUSA	POST	SCCC	SST	TKN	TWPC	WIJK
ALUCON	BLAND	COM7	GFPT	ILINK	KWC	MIDA	NWR	PRINC	SCN	STA	TLUXE	U	TRUE
AMATAV	BR	CPALL	GGC	INET	KYE	MILL	OGC	PRO	SEAOL	SUPER	TMLL	UPA	
AOT	BROCK	CPF	GIFT	IRC	L&E	ML	PACE	PSTC	SE-ED	SUSCO	TMT	UREKA	
APCO	BRR	CPR	GJS	J	LEE	MTLS	PAF	PYLON	SENA	SWC	TNP	UWC	
AQUA	CEN	CSC	GLOBAL	JMART	LIT	NBC	PAP	QTC	SIRI	SYMC	TPA	VGI	
ARROW	CGH	EKH	GOLD	JMT	LVT	NCL	PATO	ROH	SMART	TAKUNI	TSE	VIBHA	
ASIA	CHEWA	EPCC	GPSC	JUBILE	MAKRO	NEP	PCSGH	ROJNA	SPACK	TBSP	TTI	VIH	

ได้รับการรับรอง CAC													
ADVANC	BKI	CPN	FE	INTUCH	LANNA	MSC	PLAT	PTT	SAT	SNP	TCMC	TMD	UOBKH
AKP	BLA	CSL	FNS	IRPC	LHBANK	MTI	PM	PTTEP	SCB	SORKON	TFG	TNITY	WACOAL
AMANAH	BROOK	DCC	FSS	IVL	LHK	NKI	PPP	PTTGC	SCC	SPC	TGCI	TNL	
AP	BTS	DEMCO	GBX	K	LPN	NSI	PPS	Q-CON	SCG	SPI	THANI	TOG	
ASP	BWG	DIMET	GCAP	KBANK	MBK	OCC	PRANDA	QH	SGP	SSF	THCOM	TOP	
AYUD	CENTEL	DRT	GLOW	KCE	MBKET	OCEAN	PREB	QLT	SINGER	SSI	THRE	TPCORP	
BAFS	CFRESH	DTAC	HANA	KGI	MCOT	PB	PRG	RATCH	SIS	SSSC	THREL	TRU	
BANPU	CIMBT	DTC	HMPRO	KKP	MFC	PDI	PSH	RML	SITHAI	SVI	TIPCO	TRC	
BAY	CM	EASTW	HTC	KSL	MINT	PE	PSL	ROBINS	SMT	SYNTEC	TISCO	TSTH	
BBL	CNS	ECL	ICC	KTB	MONO	PG	PT	S & J	SMPC	TAE	TKT	TTL	
BCP	CPI	EGCO	IFEC	KTC	MOONG	PHOL	PTG	SABINA	SNC	TCAP	TMB	TVI	

N/A													
2S	ARIP	BSM	CSS	FMT	INOX	LTX	NPK	RCL	SFP	SUC	TITLE	TSR	VPO
AAV	AS	BTC	CTW	FN	INSURE	M	NPP	RICH	SGF	SUN	TIW	TSTE	VTE
ABICO	ASAP	BTNC	CWT	FOCUS	IRCP	MACO	NVD	RICHY	SHANG	SUTHA	TK	TTA	WG
ACAP	ASEFA	BTW	D	FORTH	IT	MAJOR	NYT	RJH	SIAM	SVH	TKS	TTL	WHAUP
ACC	ASIAN	BUI	DCON	FTE	ITD	MALEE	OHTL	ROCK	SIMAT	SVOA	TM	TTTM	WIN
ADAM	ASIMAR	CBG	DCORP	FVC	ITEL	MANNIN	OISHI	RP	SKE	SYNEX	TMC	TTW	WINNER
ADB	ASN	CCET	DDD	GC	JAS	MAX	ORI	RPC	SKN	T	TMI	TUCP	WORK
AEC	ATP30	CCP	DELTA	GENCO	JCT	M-CHAI	OTO	RPH	SKR	TACC	TMW	TWPC	WORLD
AEONTS	AUCT	CGD	DIGI	GL	JKN	MCS	PAE	RS	SKY	TAPAC	TNDT	TWZ	WP
AF	BA	CHARAN	DNA	GLAND	JSP	MDX	PDG	RSP	SLP	TASCO	TNH	TYCN	WPH
AFC	BAT-3K	CHO	DTCI	GPI	JTS	MEGA	PERM	S	SMK	TC	TNPC	UAC	WR
AGE	BCPG	CHUO	EA	GRAMMY	JWD	METCO	PF	S11	SMM	TGB	TNR	UBIS	XO
AH	BDMS	CI	EARTH	GRAND	KAMART	MGT	PICD	SAFARI	SMT	TCC	TOA	UEC	YCI
AHC	BEAUTY	CITY	EASON	GTB	KC	MJD	PJW	SALEE	SOLAR	TCCC	TOPP	UKEM	YNP
AIT	BEC	CK	ECF	GULF	KCM	MK	PLANET	SAM	SPA	TCJ	TPAC	UM	YUASA
AJA	BEM	CKP	EE	GYT	KDH	MM	PLE	SAMART	SPALI	TCOAT	TPBI	UMS	ZIGA
AKR	BIT	CMO	EFORL	HFT	KIAT	MODERN	PMTA	SAMCO	SPCG	TEAM	TPCH	UNIQ	ZMICO
ALLA	BGRIM	CMR	EIC	HOTPOT	KKC	MPG	POLAR	SAMTEL	SPG	TFD	TPIPL	UP	
ALT	BGT	CNT	EMC	HPT	KOOL	MPIC	POMPUI	SAPPE	SPORT	TFMAMA	TPIPP	UPF	
AMA	BH	COLOR	EPG	HTECH	KTIS	NC	PORT	SAWAD	SPVI	TGPRO	TPOLY	UPOIC	
AMARIN	BIG	COMAN	ERW	HUMAN	KWG	NCH	PPM	SAWANG	SQ	TH	TPP	UT	
AMATA	BIZ	CPH	ESSO	HYDRO	LALIN	NDR	PRAKIT	SCI	SSC	THAI	TR	UV	
AMC	BKD	CPL	ESTAR	ICHI	LDC	NETBAY	PRECHA	SCP	SSP	THANA	TRC	UVP	
ANAN	BLISS	CPT	ETE	ICN	LH	NEW	PRIN	SDC	STANLY	THG	TRITN	VARO	
APCS	BM	CRANE	EVER	IEC	LOXLEY	NEWS	PRM	SE	STAR	THIP	TRT	VARO	
APEX	BOL	CRD	F&D	IHL	LPH	NFC	PTL	SEAFCO	STEC	THL	TRUBB	VCOM	
APURE	BPP	CSP	FANCY	III	LRH	NOBLE	RAM	SELIC	THAI	THUMJI	TSF	VCI	
AQ	BSBM	CSR	FLOYD	INGRS	LST	NOK	RCI	SF	STPI	TIC	TSI	VNG	

Source : Thai Institute of Directors  
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการสำรวจดัชนีชี้วัดความโปร่งใส (Thaipat CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย  
(ข้อมูล ณ วันที่ 17 ตุลาคม)  
• ใช้ประเภทคะแนนที่เข้าร่วม CAC  
• ใช้มีการรับรอง CAC

This Report has been prepared by Asia Wealth Securities Company Limited ("AWS"). The information in here has been obtained from sources believed to be reliable and accurate, but AWS makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. AWS does not accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Before making your own independent decision to invest or enter into transaction, investors should study this report carefully and should review information relating. All rights reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without permission of AWS. Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making investment decisions.

The disclosure of the Anti-Corruption Progress Indicators of a listed company on the Stock Exchange of Thailand, which is assessed by Thaipat Institute, is made in order to comply with the policy and sustainable development plan for the listed companies of the Office of the Securities and Exchange Commission. Thaipat Institute 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 Thaipat Institute that is 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, AWS does not confirm, verify, or certify the accuracy and completeness of the assessment result.