

# Time to Buy ....กลุ่มไก่ส่งออก?

## EU กับผลกระทบต่อ...กลุ่มไก่ส่งออก

มูลค่าไก่ส่งออกของไทยปี 45 มีมูลค่าทั้งสิ้น 38,308 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 40% เมื่อเทียบกับปี 44 ที่มีมูลค่าส่งออกเพียง 27,274 ล้านบาท โดยตลาดส่งออกหลักสัดส่วน 49% ส่งไปตลาดญี่ปุ่น 34% ส่งไปตลาดยุโรป และอีก 17% ส่งไปประเทศอื่นๆ ซึ่งจะเห็นได้ชัดเจนว่า ตลาดยุโรปจัดเป็นหนึ่งในตลาดส่งออกหลักของไทย ดังนั้น CNS เชื่อว่า ผลกระทบต่อผู้ประกอบการไก่ส่งออกของไทย หลังสหภาพยุโรปตรวจพบสินค้าอาหารไก่ส่งออกของไทย มีสารก่อให้เกิดโรคมะเร็งปนเปื้อนอยู่ ซึ่งอาจนำไปสู่การห้ามนำเข้าไก่ส่งออกของไทยในอนาคต จะเป็นเพียงเหตุการณ์ชั่วคราวเท่านั้น อันจะเห็นได้จากมาตรการการเร่งแก้ไขปัญหาของทางการ ไม่ว่าจะเป็นการส่งปลัดกระทรวงพาณิชย์ไปเจรจา โดยแจ้งถึงมาตรการป้องกันสินค้าส่งออกของไทยในอนาคต คณะรัฐมนตรีมีมติสั่งห้ามนำเข้าสารเคมี 17 ชนิด การตรวจสอบสารตกค้างก่อนการส่งออกทุกๆ Shipment ซึ่งจะทำให้การประเมินของ EU ในช่วงเดือนมิถุนายน-กรกฎาคม คงจะออกรายชื่อประเทศไทยออกจากบัญชีที่ต้องตรวจสอบเป็นพิเศษ

## โครงสร้างยอดขายปี 2544 ของ CPF และ GFPT

Company	Products						% Export
	อาหารสัตว์	ไก่เนื้อ	ฟาร์มไก่	อาหารแปรรูป	กึ่ง	Other	
GFPT	47%	46%	6%	4%	0%	1%	23%
CPF	38%	44%	0%	0%	12%	6%	23%*

Note: \*CPF ส่งออก 23% แบ่งเป็นไก่ส่งออก 12% และกึ่งส่งออก 11%  
:จากการสอบถามผู้บริหาร

## ผลกระทบต่อ...CPF และ GFPT

ราคาหุ้น CPF และ GFPT ปรับลดลงมาเฉลี่ย 8% และ 11% ตามลำดับ นับตั้งแต่เกิดกรณี EU อาจห้ามนำเข้าไก่ส่งออกจากไทย ซึ่ง เชื่อว่า ราคาที่ปรับลดลงดังกล่าวถือเป็นโอกาสที่ดีต่อการซื้อลงทุน ทั้งนี้พิจารณาได้จากโครงสร้างยอดขายของ 2 ผู้ประกอบการไก่ส่งออกรายใหญ่ของไทย คือ CPF และ GFPT มูลค่าไก่ส่งออกไปต่างประเทศมีสัดส่วนประมาณ 12% และ 23% ของยอดขายรวม (ที่เหลือเป็นการขายในประเทศหรือการขายผ่านผู้นำเข้าต่างประเทศที่ส่งต่อไปยังญี่ปุ่น) และการส่งออกยุโรปคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 42% และ 45% ของมูลค่าการส่งออกทั้งหมด ดังนั้น กรณีที่เลวร้ายที่สุดหาก EU ห้ามนำเข้าไก่ส่งออกจากไทย CPF จะมียอดขายรวมในปี 45 ลดลงประมาณ 5% กำไรต่อหุ้นลดลง 6.04% จากประมาณการเดิม 0.67 เป็น 0.63 บาท Fair Value ปรับลดลงจาก 7.04 บาทเป็น 6.83 บาท ส่วน GFPT คาดว่าจะมียอดขายรวมปี 45 ลดลง 11.50% กำไรต่อหุ้นปรับลดลง 14.67% จากเดิม 11.98 บาท เป็น 10.22 บาท/หุ้น และ Fair Value ปรับลดลงจาก 58 บาทเป็น 50.97 บาท/หุ้น ซึ่ง ณ ราคาตลาดปัจจุบันของ CPF ที่ 6.50 บาท และ GFPT ที่ 46.75 บาท ยังต่ำกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในอัตราที่สูงถึง 4.8% และ 10.9%

## ผลกระทบต่อกรณี EU ห้ามนำเข้าไก่ส่งออกจากประเทศไทย

Company	Effect to				Fair Value 45	DPS 45F		
	US	Japan	Europe	Others			Sales	EPS
GFPT	0%	50%	45%	5%	11.50%	-14.67%	58.16	6.50
CPF	0%	33%	42%	25%	5.00%	-6.04%	7.04	0.34

## ยังคงแนะนำ ชื่อ CPF และ GFPT

เนื่องจากประเทศไทยยังคงมีความจำเป็นที่จะต้องพึ่งพิงการค้าระหว่างประเทศเป็นตัวขับเคลื่อนที่สำคัญให้ภาวะเศรษฐกิจฟื้นตัวจากภาวะถดถอย การดำเนินการของทางการอย่างเร่งรีบร่วมกับภาคเอกชนในการแก้ไขปัญหาการส่งออกไก่ส่งออกจะทำให้ไทยยังคงสามารถส่งออกปศุสัตว์ยุโรปได้เป็นปกติ ทั้งนี้ในส่วนที่ดำเนินการไปแล้ว ได้แก่ การร่วมมือกันระหว่างผู้ส่ง

ออกไถ่ในด้านการควบคุมคุณภาพสินค้าที่จะส่งออกอย่างเข้มงวด การห้ามนำเข้าสารเคมีต้องห้าม 17 ชนิด รวมทั้งการส่งเจ้าหน้าที่ของกระทรวงพาณิชย์ไปเจรจาจะสามารถเรียกความเชื่อมั่นให้กับผู้บริโภคนในสหภาพยุโรปกลับมาได้ นอกจากนี้ความต้องการบริโภคเนื้อไก่ในยุโรปยังคงมีอยู่ต่อเนื่องจากการวิตกกังวลต่อโรคหวัด และเนื้อไก่ถือเป็นโปรตีนที่มีราคาต่ำที่สุดเมื่อเปรียบเทียบกับเนื้อสัตว์ประเภทอื่น ดังนั้น CNS แนะนำ ชื่อ CPF โดยมีมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานที่ 7.04 บาท และชื่อ GFPT โดยมีมูลค่าตามปัจจัยพื้นฐานอยู่ที่ 58 บาท