

เบทาโกร – BTG

คำแนะนำ

ถือ

ราคาเปิด

20.20 บาท

ราคาเป้าหมาย

22.00 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

เกษตรและอุตสาหกรรมอาหาร

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

AAA



ราคาสัตว์บกอาจกดดันกำไร 2Q69

Food Innovation Center หนุนการขยายตลาดและอัตรากำไร

เมื่อวันศุกร์ (26 มิ.ย. 2569) ที่ผ่านมา เราเข้าเยี่ยมชม Food Innovation Center ของบริษัทที่ปทุมธานี ซึ่งเป็นศูนย์ R&D ที่พัฒนาคุณภาพสินค้า ประสิทธิภาพการผลิต ลดต้นทุนการผลิตและพัฒนาสินค้าใหม่ หนุนเป้าหมายระยะยาวของบริษัทที่ต้องการขยายตลาดส่งออกไปยังประเทศต่างๆ ซึ่งต้องมีผลิตภัณฑ์พัฒนาขึ้นมาให้เหมาะกับแต่ละประเทศ และการเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น โดยเน้นการขายสินค้าที่มีมูลค่าเพิ่ม (High Value Added Products) ในสัดส่วนที่มากขึ้น โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้จากการส่งออกในช่วงปี 2569-2570 จะเพิ่มขึ้นราวปีละ 16% และมีสัดส่วนการส่งออกผลิตภัณฑ์แปรรูปเพิ่มขึ้นจาก 70% เป็น 72% ส่วนในประเทศตั้งเป้าสัดส่วนรายได้จากสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงจะเพิ่มขึ้นจาก 64% เป็น 66% ในช่วงเวลาเดียวกัน

กำไรอาจสะดุดใน 2Q69 จากราคาไก่ในประเทศ

ราคาหมูใน 2Q69 มีการอ่อนตัวลงบ้าง แต่ปรับตัวขึ้นค่อนข้างดีในช่วงปลายไตรมาส ทำให้เราคาดว่าราคาเฉลี่ยจะค่อนข้างทรงตัว QoQ แต่ราคาไก่ที่อ่อนตัวลงมากค่อนข้างมาก โดยเฉพาะในช่วงเดือน มิ.ย. ทั้งเดือนที่ลดลงมาอยู่ที่ราว 34-35 บาท/กก. มีสาเหตุจากโรคระบาดในฟาร์มพันธุ์ไก่ ซึ่งกระทบต่อการส่งออกในช่วงสั้น และอุปทานส่วนเกินที่ส่งออกไม่ได้ถูกนำมาขายในประเทศ กระทบต่อราคาขายในประเทศค่อนข้างมาก และคาดว่าจะเป็ปัจจัยกดดันกำไร 2Q69 ของบริษัท แม้ว่าบริษัทจะไม่ได้รับผลกระทบจากโรคระบาดดังกล่าวโดยตรงก็ตาม ทั้งนี้ผู้บริหารมองว่าแนวโน้มราคาสัตว์บก โดยเฉพาะราคาไก่ ในช่วง 2H69 จะปรับตัวดีขึ้นกว่า 1H69 เนื่องจากสถานการณ์โรคระบาดดังกล่าวเริ่มคลี่คลาย (เป็นปัญหาระยะสั้น เนื่องจากเป็นโรคที่มีวัคซีน สามารถป้องกันได้ไม่ยาก) จึงคาดว่าจะเห็นแนวโน้มกำไรครึ่งปีหลังฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตามอาจมีโอกาสที่เราจะปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลงได้ หากกำไร 2Q69 อ่อนตัวลงมาก

แนะนำ “ถือ”

เรายังคงราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 22 บาท ทั้งนี้ด้วย Upside ที่เริ่มจำกัด บวกกับแนวโน้ม 2Q69 ที่อาจอ่อนตัวมากกว่าที่คาดไว้เดิม ทำให้เราปรับลดคำแนะนำจาก “ซื้อ” เป็น “ถือ”



ธนภัทร ฉัตรเสถียร

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด