

# ธุรกิจเกษตรวิกฤติเป็นโอกาส

**ผู้จัดการรายวัน** - กลุ่มธุรกิจการเกษตร อนาคตสดใส ต้นกำลังซื้อสินค้าอุปโภคบริโภคจากสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นหลังประสบเหตุการณ์ผู้ก่อการร้ายถล่มสหรัฐฯ คาดการณ์ครึ่งปีหลังผลการดำเนินงานขยายตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากครึ่งปีแรกไร้อิทธิพลงานทยอยจ่ายเงินเป็นผลให้กับผู้ถือหุ้นหลายแห่ง "ไทยอากิฟิตส์" นำโด่ง จ่ายปันผล 7 บาท ขณะที่ "CPF" จ่ายแล้ว 2 งวด รวม 2.60 บาท สอดคล้องกับนัก

วิเคราะห์หลักทรัพย์ แนะนำให้ลงทุนหุ้นพื้นฐานดี จ่ายปันผลเยี่ยม ลดความเสี่ยง

จากเหตุการณ์ผู้ก่อการร้ายจี้เครื่องบินโดยสารของสหรัฐฯ พุ่งชนอาคารเวิลด์เทรด เซ็นเตอร์ สูงกว่า 100 ชั้น และถล่มอาคารที่ทำการกระทรวงกลาโหมสหรัฐฯ (เพนตากอน) รวมถึงเกิดการระเบิด

ฉบับต่อหน้า 10

สำนักหอสมุด

## ธุรกิจ

ขึ้นอีกหลายครั้งในสัปดาห์นี้ และรอชิงกัน คี.ซี. เมื่อวันที่ 11 กันยายน 2544 ที่ผ่านมาก ได้สร้าง ความตื่นตระหนกให้กับคนทั่วโลก

สถานการณ์ดังกล่าว ได้ส่งผลกระทบต่อเป็นวง กว้างต่อเศรษฐกิจทั่วโลก ทั้งตลาดทุนและตลาดเงิน ที่ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง เพราะยังไม่มั่นใจใน สหรัฐฯ ว่าจะมีมาตรการออกมาตอบโต้ได้เช่นใด

ขณะที่ผู้ประกอบการด้านอุตสาหกรรม ประสิทธิภาพ ก็ต้องมีการทบทวนและปรับเปลี่ยน นโยบายครั้งใหญ่ โดยคำนึงถึงมาตรการด้านการค้า การลงทุนของสหรัฐฯ เป็นหลัก ทั้งนี้เนื่องจากตลาด สหรัฐฯ ถือเป็นศูนย์กลางสำคัญของทุกประเทศในโลก รวมถึงประเทศไทยด้วย

โดยผู้ประกอบการส่งออกของไทย ได้ ประเมินสถานการณ์ที่แตกต่างกันออกไป มีทั้งในแง่ ลบและแง่บวก โดยธุรกิจที่จะได้รับผลกระทบด้านลบ ส่วนใหญ่จะเป็นธุรกิจที่ไม่มีความสัมพันธ์กับภาค สินค้าฟุ่มเฟือย ฯลฯ ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภค ที่ คาดว่าจะได้รับแรงหนุน และมียอดนำเข้าจากสหรัฐฯ มากขึ้น โดยเฉพาะธุรกิจการเกษตร เป็นต้น

สำหรับธุรกิจการเกษตรของไทยนั้น นับเป็น ธุรกิจที่น่าสนใจและมีอัตราการขยายตัวอย่างต่อเนื่อง พิจารณาจากบริษัทที่จดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย ก็สามารถฟื้นตัววิกฤติ เศรษฐกิจและมีอัตราการขยายตัวเพิ่มขึ้น รวมทั้งได้ มีการจ่ายผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผลคืนให้กับผู้ ถือหุ้นเป็นระยะ

ผู้จัดการรายวัน ได้ทำการสำรวจบริษัทจดทะเบียนที่ได้รับผลตอบแทนในรูปแบบเงินปันผล จากผล การดำเนินงานประจำครึ่งปีตั้งแต่ต้นปี 2544 ปรากฏว่า มีทั้งสิ้นกว่า 20 บริษัท และส่วนใหญ่จะเป็นบริษัทที่มี ผลการดำเนินงานที่ดี และมีการจ่ายเงินปันผลต่อ เนื่องมาจากปีก่อน (**ดูตารางประกอบข่าวด้านล่าง**)

หากพิจารณาเป็นรายกลุ่มอุตสาหกรรม พบว่า ธุรกิจที่จ่ายเงินปันผลสูงสุดมีทั้งสิ้น 4 ประเภทธุรกิจ ได้แก่ ธุรกิจการเกษตร ของใช้ในชีวิตประจำวัน เครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ และกลุ่มประกันภัยและ ประกันชีวิต ที่ช่วงครึ่งแรกของปีมีการประกาศจ่าย เงินปันผลออกมากกลุ่มละประมาณ 4 บริษัท

โดยบริษัทที่มีการจ่ายเงินปันผลสูงสุดได้แก่ บริษัท คอมพาสส์ อีเอส อินดัสตรี จำกัด (มหาชน) หรือ CEI ในกลุ่มเครื่องใช้ไฟฟ้าและคอมพิวเตอร์ ที่จ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานงวด 3 เดือน ตั้งแต่ 1 ก.พ.-30 เม.ย. 2544 ในอัตราหุ้นละ 15 บาท

ทั้งนี้ CEI ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 9 เดือน (1 ส.ค.43-30 เม.ย.44) รวมทั้งสิ้น 24 บาท และได้จ่ายไปแล้วหุ้นละ 9 บาท คงเหลือจ่ายใน งวดนี้รวม 15 บาท โดยผลการดำเนินงานงวด 9 เดือน ที่ผ่านมาก บริษัททำกำไรสุทธิรวม 558.58 ล้านบาท กำไร สุทธิต่อหุ้น 29.66 บาท เทียบกับงวดเดียวกันของปี ก่อนกำไรสุทธิ 362.14 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 19.23 บาท หรือกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 54.24%

โดยบริษัทมีรายได้รวมเพิ่มขึ้น 26.96% เนื่อง จากปริมาณการขายเพิ่มขึ้นและค่าเงินบาทอ่อนตัว

ทำให้มียอดขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 27% ขณะที่ค่าใช้จ่ายด้านการขายและบริหารอื่นๆ ลดลง 8.13%

ขณะที่ในกลุ่มธุรกิจการเกษตร มีจำนวน บริษัทจดทะเบียนที่จ่ายเงินปันผลรวม 4 บริษัท ได้แก่ เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) หรือ CPF จ่ายเงินปันผลตั้งแต่ต้นปีรวม 2 งวด รวมหุ้นละ 2.60 บาท บริษัท ไทยอกริ ฟู้ดส์ จำกัด (มหาชน) หรือ TAF (1 ม.ค.-31 มี.ค.44) จ่าย 7 บาท

บริษัท อุตสาหกรรมน้ำมันปาล์ม จำกัด (มหา-ชน) หรือ UPOIC (1 ม.ค.-30 มี.ย.44) จ่าย 5 บาท และบริษัท ไทยลักซ์ เอ็นเตอร์ไพรส์ จำกัด (มหาชน) หรือ T-LUXE (1 ม.ค.-30 มี.ย.44) จ่าย 1.50 บาท

ด้วยผลประกอบการของกลุ่มธุรกิจการเกษตร ประจำงวดครึ่งแรกปี 2544 ที่มีการประกาศจ่าย เงินปันผลนั้น ประกอบด้วย TAF กำไรสุทธิ 178.47 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 4.21 บาท เทียบกับปี ก่อนกำไรสุทธิ 89.66 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.11 บาท โดยบริษัทมียอดขายเพิ่มขึ้น 91.7% เนื่องจาก บริษัทมียอดขายจากผลิตภัณฑ์หลักที่เป็นทั้งผู้ผลิต และผู้ส่งออกสินค้าทางการเกษตรและอุตสาหกรรม การเกษตร รวมทั้งบริษัทได้จัดหาผลิตภัณฑ์อื่นที่ไม่ได้ผลิตเองนำมาจำหน่ายและส่งออกในปริมาณ เพิ่มขึ้น ประกอบกับการอ่อนตัวของค่าเงินบาทอ่อน ตัวทำให้ยอดขายเพิ่มมากขึ้น

ส่วน UPOIC กำไรสุทธิ 97.11 ล้านบาท กำไร สุทธิต่อหุ้น 3 บาท ลดจากปีก่อนที่กำไรสุทธิ 121.24 ล้านบาท และกำไรสุทธิต่อหุ้น 3.74 บาท โดยมี สาเหตุหลักจากการปรับลดลงของราคาน้ำมันปาล์ม ดิบ เพราะมีสต็อกน้ำมันปาล์มดิบสูง ผลผลิตของ ปาล์มสดและกั่วเหลืองอยู่ในอัตราสูง กำลังซื้อลด ลงและผลกระทบของการปิดชายแดนพม่าและไทย ทำให้ราคาน้ำมันปาล์มดิบในไตรมาสนี้ลดลง

ขณะที่ T-LUXE งบการเงินครึ่งปีแรก บริษัท มีกำไรสุทธิ 43.75 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 2.36 บาท เทียบกับปีก่อนกำไรสุทธิ 30.74 ล้านบาท และกำไร สุทธิต่อหุ้น 2.24 บาท ทั้งนี้สืบเนื่องจากบริษัทมี รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น

สำหรับ CPF ไตรมาส 2 บริษัทกำไรสุทธิ 1,066.15 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 3.05 บาท เทียบ กับปีก่อนกำไรสุทธิ 1,006.88 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อ หุ้น 3.07 บาท ขณะที่งวด 6 เดือนกำไรสุทธิ 1,773.59 ล้านบาท กำไรสุทธิต่อหุ้น 5.08 บาท เพิ่มขึ้นจากปี ก่อนที่กำไรสุทธิ 1,634.58 ล้านบาท และกำไรสุทธิ ต่อหุ้น 4.99 บาท

อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารของ CPF ได้กล่าว เพิ่มเติมน่าสนใจว่า ขณะนี้ยังไม่สามารถประเมินได้ ชัดเจนว่าจะได้รับผลเสียหายจากเหตุการณ์ก่อวินาศ-กรรมที่สหรัฐฯ มากน้อยเพียงใด แต่จะมีปัญหาแน่นอนในเรื่องของการขนส่งที่การส่งออกทางเรืออาจ จะมีอุปสรรคเกี่ยวกับเรือบรรทุกสินค้าที่ยังไม่ สามารถเปิดดำเนินการได้ รวมทั้งส่งผลกระทบต่อ การค้าล่วงหน้าที่ได้ทำไว้แล้ว อาจจะมีเอกชนบางราย ต้องยกเลิก หรือชะลอการซื้อขายไว้ชั่วคราว

การส่งออกอาหารไปยังตลาดสหรัฐฯ อาจจะ ไม่ถึงขั้นต้องชะลอตัวทั้งหมด ดังนั้นจึงไม่มีการขม มากนัก แต่จะมีผลในด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น จาก ทิศทางของภาวะราคาน้ำมันและอัตราแลกเปลี่ยนที่ อาจจะทำให้เกิดการผันผวน โดยเฉพาะธุรกิจอาหารที่มี การส่งออกไปยังสหรัฐฯ มีมูลค่าหลายหมื่นล้านบาท ขณะนี้กลุ่มซีพีจะมีการส่งออกกุ้งเป็นหลัก

ด้านนักวิเคราะห์หลักทรัพย์ ได้ให้ความเห็น เพิ่มเติมน่าสนใจว่า ในช่วงที่ตลาดหุ้นมีความผันผวน นัก ลงทุนน่าจะให้ความสนใจลงทุนในหุ้นกลุ่มที่มีความ เสี่ยงน้อย และจ่ายเงินปันผลสูง เพราะนักลงทุนจะ ได้รับผลตอบแทนกลับมากในรูปแบบเงินปันผลที่มากกว่าการนำเงินไปฝากไว้กับธนาคารพาณิชย์

สำหรับหุ้นในกลุ่มที่ให้ผลตอบแทนสูง และมี บัญชีพื้นฐานดี ประกอบด้วย MBK-PD, CPF, CFRESH, TRU, CEI, BAT-3K, SAUCE, TVO, และ MODERN เป็นต้น ■