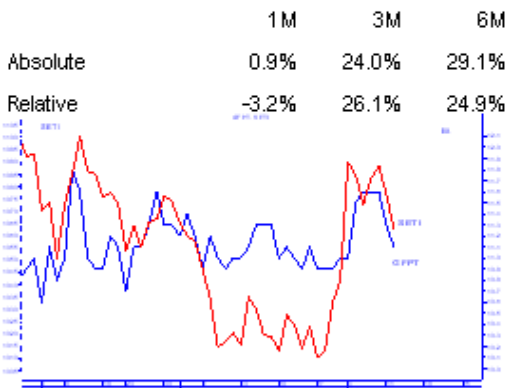


จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรม:	ธุรกิจการเกษตร
ราคา	
ราคาล่าสุด	11.10
52สัปดาห์ สูงสุด (10/05/2554)	11.80
52สัปดาห์ ต่ำสุด (17/11/2553)	7.40
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	1,253.82
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	13,917.41
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	141.69
Free float (%)	43.12
PE (เท่า)	10.18
PB (เท่า)	2.18

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (ธ.เม.ย. 2554)

1 นายสุจินต์ ศิริมงคลเกษม	17.77
2 นายประสิทธิ์ ศิริมงคลเกษม	17.55
3 นายวิรัช ศิริมงคลเกษม	14.36

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไก่สดแช่แข็งและแปรรูปเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



นารี อภิเศกตานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0790

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

11.10 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

13.10 บาท (+18.0%)

คาดไตรมาส 2'2554 กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- คาดกำไรสุทธิไตรมาส 2'2554 อยู่ที่ 394 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 38% และ 57% เทียบ YoY และ QoQ จากปริมาณและราคาขายที่เพิ่มขึ้น
- ปัญหาการทะเลาะวิวาทระหว่างแรงงานไทยและกัมพูชายุติแล้วไม่มีผลต่อการผลิต ขณะที่การจ่ายค่าแรงทั้งคนไทยและต่างดาวเท่ากันทุกคน
- แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 3 อ่อนลงตามราคาขายที่ลดลง
- ยังไม่มีความคืบหน้าในการส่งออกไก่สดไปสหภาพยุโรป โดยสหภาพยุโรปยังคงห้ามส่งไก่สดไทยไปจนถึงกลางปี 2555
- คงแนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 13.10 บาท

คาดไตรมาส 2'2554 กำไรสุทธิ 394 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 38% และ 57% YoY และ QoQ

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 2'2554 คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 20% และ 8% YoY และ QoQ ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้นในสัดส่วนที่น้อยกว่าราคาขายที่เพิ่มขึ้น ปริมาณการส่งออกทรงตัวเทียบ QoQ ขณะที่การขายในประเทศเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ทางฝ่ายประมาณการยอดขาย 3,535 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 18% ทั้ง YoY และ QoQ แต่คาดว่าราคาขายที่เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และคาดว่าจะรับรู้ขาดทุนจาก GFN ลดลงจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากราคาขายที่สูง แต่คาดว่าอัตราภาษีจะเพิ่มขึ้นเนื่องจากปริมาณขายในประเทศเพิ่มขึ้น ปริมาณการกำไรสุทธิ 394 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 38% และ 57% เทียบ YoY และ QoQ

ปัญหาการทะเลาะวิวาทระหว่างแรงงานไทยและกัมพูชาไม่กระทบต่อการผลิต

จากการทะเลาะวิวาทที่เกิดขึ้นระหว่างแรงงานไทยและกัมพูชาในโรงงาน GFN ผู้บริหารแจ้งว่าบริษัทสามารถแก้ไขปัญหาที่เกิดขึ้นได้แล้วและไม่ส่งผลกระทบต่อให้บริษัทต้องหยุดการผลิตในโรงงานดังกล่าว อีกทั้งได้ชี้แจงเพิ่มเติมถึงการจ่ายค่าแรงงานของบริษัทในกลุ่ม GFPT ทั้งหมดว่าจะจ่ายในอัตราเดียวกันทั้งคนไทยและคนต่างดาว ซึ่งปัจจุบันจะจ่ายให้มากกว่าค่าแรงขั้นต่ำที่รัฐบาลประกาศมา โดยค่าแรงคิดเป็น 10% ของต้นทุนการผลิต ซึ่งหากว่ารัฐบาลมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำเพิ่มเป็น 300 บาท/วัน คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อต้นทุนการผลิตให้สูงขึ้นและทำให้บริษัทจะพิจารณานำเครื่องจักรเข้ามาทดแทนค่าแรงงานที่สูงขึ้น

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/51 A	1,076	0.86	0.25	3.02	32.70	12.91	2.25	3.68
12/52 A	1,068	0.85	0.25	3.61	25.70	13.06	2.25	3.07
12/53 A	1,163	0.93	0.30	4.29	23.50	11.94	2.70	2.59
12/54 E	1,371	1.09	0.35	5.09	23.30	10.18	3.15	2.18
12/55 E	1,579	1.26	0.40	6.00	22.70	8.81	3.60	1.85

จีเอฟพีที - GFPT

แนวโน้มผลการดำเนินงานช่วงที่เหลือของปีอ่อนลงตามราคาขายที่ลดลง

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 3 คาดว่าจะอ่อนลงตามราคาเนื้อสัตว์ที่ลดลงจาก supply ในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นราว 20%, ฝนตกมากในประเทศไทยทำให้การขนส่งทำได้ยากขึ้นและส่งผลกระทบต่อราคาขาย รวมถึงปัญหาหลักคือการพบสารฟอร์มาลินในเนื้อไก่ในช่วงที่ผ่านมา ผู้บริหารมีมุมมองต่อราคาเนื้อสัตว์ในครึ่งปีหลังว่าจะอ่อนลงจากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น ทางฝ่ายได้ปรับลดประมาณการปี 2554 ลงเล็กน้อยจากเดิมจากปริมาณส่งออกที่ลดลง ปรับประมาณการกำไรสุทธิเหลือเพียง 1,371 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 18% เทียบ YoY

ยังไม่มีควมคืบหน้าในการส่งออกไก่สดไปยุโรป

ผู้บริหารแจ้งว่าแม่เจ้าหน้าที่ของสหภาพยุโรปจะเข้ามาตรวจสอบโรงงานไก่ของไทยแต่คาดว่าจะยังไม่อนุญาตให้ไทยสามารถส่งออกไก่สดไปยุโรปได้ในเร็ว ๆ นี้ตามที่มีข่าวออกมา เนื่องจากกอนหน้าสหภาพยุโรปยังห้ามไทยส่งออกไก่สดไปจนถึงกลางปี 2555 คาดว่าหลังจากช่วงเวลาดังกล่าวสหภาพยุโรปอาจมีการพิจารณาถึงประเด็นดังกล่าวอีกครั้ง

คงแนะนำ "ซื้อ"

แม้ราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนลงอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในครึ่งปีหลัง แต่คาดว่าผลการดำเนินงานยังขยายตัวได้ต่อเนื่องใน 2 ปีนี้ โดยเฉพาะผลการดำเนินงานปี 2555 จะขยายตัวมากหลัง GFN กลับมากำไร ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมลงเหลือ 13.10 บาทอิงบน P/E 12 เท่า

ฝ่ายวิเคราะห์หลักทรัพย์

ปัจจัยพื้นฐาน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล	กลุ่มอุตสาหกรรม
ศศิกร เจริญสุวรรณ	9744	66 2 635 1700#480	sasikom@phillip.co.th	ธนาคาร เงินทุนและหลักทรัพย์
รศดา ทวีแสงสกุลไทย	17972	66 2 635 1700#482	rutsada@phillip.co.th	ICT พลังงาน การแพทย์
दनัย ตูลยาพิศิษฐ์ชัย	2375	66 2 635 1700#481	danait@phillip.co.th	วัสดุก่อสร้าง พัฒนาอสังหาริมทรัพย์
นารี อภิเศกตกานต์	17971	66 2 635 1700#484	nareea@phillip.co.th	เกษตรและอาหาร ขึ้นสวนอิเล็กทรอนิกส์
สยาม ตียนานท์	17970	66 2 635 1700#483	siam@phillip.co.th	ขนส่งและโลจิสติกส์ สื่อและสิ่งพิมพ์
ปริญนท์ ตรีเพชรชูพร	17973	66 2 635 1700#488	preeyanunt@phillip.co.th	ปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ พาณิชย
อรมงคล ตันติธนาธร	34100	66 2 635 1700#491	ornmongkolt@phillip.co.th	การท่องเที่ยวและสันทนาการ เงินทุนและหลักทรัพย์ ยานยนต์ วัสดุก่อสร้าง

กลยุทธ์การลงทุน:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
ธีรดา ชาญยิ่งยงค์	9501	66 2 635 1700#487	teeradac@phillip.co.th
ปิ่นแก้ว สันติเมธีวิรุฬ	37928	66 2 635 1700#491	pinkaews@phillip.co.th
วราภรณ์ ตระกลธนาสุนทร		66 2 635 1700#495	warapornt@phillip.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค:

ชื่อ	เลขทะเบียน	โทรศัพท์	อีเมล
แกงกาจ หยกสุวรรณ		66 2 635 1700#485	kengkardy@phillip.co.th

ฐานข้อมูลและการผลิต:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
มนันพัทธ์ ยืนยงวัฒนากร	66 2 635 1700#492	manunpaty@phillip.co.th
สุธิพร อุปแก้ว	66 2 635 1700#489	Sutiporno@phillip.co.th

เรียงเรียงและแปลภาษา:

ชื่อ	โทรศัพท์	อีเมล
ไชยยศ อิงคสรวิรัตน์	66 2 635 1700#493	chaiyoti@phillip.co.th

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404
 และชั้น 15 อาคารวรวัดมน
 849 ถนนสีลม แขวงสีลม
 กรุงเทพฯ 10500
 โทร. 0 2635 1700 , 0 2268 0999
 โทรสาร. 0 2635 1615

สาขาเยาวราช

ชั้น 19 อาคารกาญจนา
 308 ถนนเยาวราช แขวงจักรวรรดิ
 เขตสัมพันธวงศ์ กรุงเทพฯ 10100
 โทร. 0 2622 7833 , 0 2226 2777
 โทรสาร. 0 2622 7844

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกฮั่วป๊ก
 เลขที่ 320 ถนนพระราม 4
 แขวงมหาพฤฒาราม 320
 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
 โทร. 0 2639 1200
 โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาต่างจังหวัด
สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ
 359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
 โทร. 0 4332 5044-8
 โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาพิษณุโลก

ชั้น 2 อาคารไทยศิวารัตน์
 59/15 ถนนบรมไตรโลกนาถ ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
 โทร. 0 5524 3646
 โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนคอนนง ตำบลตลาด
 อำเภอเมือง จังหวัดสุราษฎร์ธานี 84000
 โทร. 077 206 131
 โทรสาร. 077 206 151

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นฟอรัมทาวเวอร์
 699 ถนนศรีนครินทร์ แขวงสวนหลวง
 เขตสวนหลวง กรุงเทพฯ 10250
 โทร. 0 2722 8344-53
 โทรสาร. 0 2722 8343

สาขาบางกะปิ 1

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
 เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
 โทร. 0 2363 3263
 โทรสาร. 0 2363 3275

สาขารังสิต

ชั้น G หอประชุม PLZ.G.SHP065A
 ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
 ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
 โทร. 0 2958 5040
 โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคยา
 52 ถ.รอบบึง ต.ในเมือง
 อ.เมือง จ.ขอนแก่น 40000
 โทร. 0 4322 6026
 โทรสาร. 0 4322 6796

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอร์ต
 55 ถนนราษฎร์ยี่นดี ต.หาดใหญ่
 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
 โทรสาร. 0 7422 0908

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

25/45 ถนนกรมหลวงชุมพร ต.ท่าตะเภา
 อ.เมือง จ.ชุมพร 86000
 โทร. 0 7757 0652-3
 โทรสาร. 0 7757 0441

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งงวน 1
 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต
 แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก
 10900
 โทร. 0 2618 8400
 โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาบางกะปิ 2

ชั้น 8 อาคารสำนักงานเดอะมอลล์ บางกะปิ
 3522 ถนนลาดพร้าว แขวงคลองจั่น
 เขตบางกะปิ กรุงเทพฯ 10240
 โทร. 0 2363 3469
 โทรสาร. 0 2363 3464

สาขาแหลมฉบัง

53/112, 114 หมู่ที่ 9 ต.ทุ่งสุขลา
 อ.ศรีราชา จ.ชลบุรี 20110
 โทร. 0 3849 0669
 โทรสาร. 0 3849 3125

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

ชั้น 3 ยูนิต 3D อาคารเรดาร์กรุ๊ป
 607 ถนนเพชรเกษม ต.หาดใหญ่
 อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
 โทร. 0 7422 3044
 โทรสาร. 0 7422 3620

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล
ระดับคะแนน (%)
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50
 50 - 59
 60 - 69
 70 - 79
 80 - 89
 90 - 100



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ ภายหลังจากวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ฟิลลิป (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ