

**จีเอฟพีที - GFPT**

อุตสาหกรรม: ธุรกิจการเกษตร

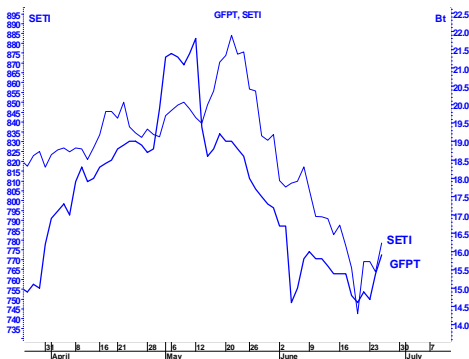
ราคา (52 สัปดาห์ : บาท)

สูงสุด	21.80
ต่ำสุด	11.60
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	125.38
มูลค่าที่ตราไว้ (บาท)	10.00
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	1,993.54
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	6.35
Free float	39.82%
การถือหุ้นของนักลงทุนต่างประเทศ	5.28%

**การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)**

	1 เดือน	3 เดือน	6 เดือน
บริษัท	-14.52	6.00	32.50
Relative SET	-3.42	11.11	40.19

**กราฟแสดงราคาหุ้น**



**ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 เม.ย. 2551)**

อันดับ	ชื่อผู้ถือหุ้น	สัดส่วน (%)
1	นายสุจิน ศิริมงคลเกษม	17.77
2	นายประสิทธิ์ ศิริมงคลเกษม	17.55
3	นายวิรัช ศิริมงคลเกษม	14.36

**ซื้อ**

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

15.90 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

26.00 บาท (+63.5%)

**การปรับราคาขายเป็นปัจจัยบวกต่อผลการดำเนินงาน**

- การปรับราคาขายโดยเฉพาะตลาดส่งออกจะส่งผลดีตั้งแต่ผลการดำเนินงานไตรมาส 2 เป็นต้นไป
- สมาคมผู้ส่งออกไก่คาดปริมาณการส่งออกปี 2551 เพิ่มขึ้น 3% เทียบ YoY โดย 5 เดือนแรกปริมาณการส่งออกเพิ่มขึ้น 9% เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน
- วัตถุประสงค์หลักทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลืองแนวโน้มราคายังทรงตัวในระดับสูงจากการนำไปใช้ผลิตพลังงานทดแทน รวมถึงน้ำมันอเมริกาซึ่งเป็นพื้นที่เพาะปลูกหลักในพืชดังกล่าว
- ราคาปัจจุบันซื้อขายบน PE เพียง 5.5 เท่าค่อนข้างต่ำหากเทียบกับการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานและกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

**การปรับราคาขายโดยเฉพาะตลาดส่งออกจะส่งผลดีต่อผลการดำเนินงาน**

ผู้บริหารชี้แจงถึงการปรับราคาขายโดยเฉพาะราคาส่งออกทั้งในตลาดยุโรปและญี่ปุ่น โดยเฉพาะการส่งออกยุโรปมีการปรับราคาขายตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมาจากต้นทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นมีการทยอยปรับราคาขายเพิ่มขึ้นเช่นกันซึ่งจะส่งผลบวกต่อยอดขายของบริษัทตั้งแต่ไตรมาส 2 เป็นต้นไป

**คาดการณ์ส่งออกไก่ปี 2551 โต 3% เทียบ YoY**

สมาคมผู้ส่งออกไก่คาดการณ์ปริมาณการส่งออกปี 2551 เท่ากับ 345,000 ตันเพิ่มขึ้น 3% เทียบ YoY ตลาดส่งออกหลักยังคงเป็นญี่ปุ่นและสหภาพยุโรป โดยเฉพาะสัดส่วนการขายในยุโรปเพิ่มขึ้นจากปัญหา Food safety ในจีนทำให้มีการขยายการส่งเข้ามาไทยมากขึ้น รวมถึงการกำหนดโควตานำเข้าในประเทศดังกล่าว ขณะที่ตลาดญี่ปุ่นคาดว่าจะเห็นสัดส่วนการขยายเพิ่มขึ้นจากปริมาณที่เพิ่มขึ้นจากการเซ็นสัญญา FTA ไทย-ญี่ปุ่น ขณะที่ราคาขายในตลาดดังกล่าวจะมีการทยอยปรับราคาขายเพิ่มขึ้นตามต้นทุนที่สูงขึ้น โดย 5 เดือนแรกของปี 2551 ปริมาณการส่งออกเนื้อไก่เพิ่มขึ้น 9% เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน จะเห็นว่าเป็นการขยายตัวของปริมาณขายในตลาดอื่น ๆ นอกจากตลาดหลักอย่างญี่ปุ่นและสหภาพยุโรป แต่ตลาดยุโรปปริมาณขายก็มีการขยายตัวเพิ่มขึ้น 13.5% เทียบกับงวดเดียวกันของปีก่อน

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/48 A	369	2.94	1.20	26.47	12.00	5.41	7.55	0.60
12/49 A	112	0.89	0.30	26.18	3.80	17.87	1.89	0.61
12/50 A	283	2.26	0.80	22.31	10.60	7.04	5.03	0.71
12/51 E	364	2.90	1.00	24.41	12.40	5.48	6.29	0.65
12/52 E	398	3.17	1.10	26.58	12.40	5.02	6.92	0.60

## จีเอฟพีที - GFPT

### ประมาณการการส่งออกเนื้อไก่ตามประเทศ (ม.ค.-พ.ค. 2550-2551)

ตลาดหลัก	ม.ค.-พ.ค. 2550		ม.ค.-พ.ค. 2551		+/- 50/51 (%)	ม.ค.-ธ.ค. 2550		ประมาณการ ม.ค.-ธ.ค. 2551		+/- 50/51 (%)
	ล้านตัน	สัดส่วน (%)	ล้านตัน	สัดส่วน (%)		ล้านตัน	สัดส่วน (%)	ล้านตัน	สัดส่วน (%)	
	ญี่ปุ่น	56,886	44.46	58,758	41.95	3.29	144,025	43.18	150,000	43.48
สหภาพยุโรป	59,847	46.78	67,939	48.51	13.52	159,800	47.91	160,033	46.39	0.15
อื่น ๆ	11,213	8.76	13,357	9.54	19.12	29,698	8.90	34,967	10.14	17.74
รวม	127,946	100.00	140,054	100.00	9.46	333,523	100.00	345,000	100.00	3.44

ที่มา : Thai Broiler Processing Exports Association

### ราคาวัตถุดิบหลักแนวโน้มราคายังสูง

สำหรับวัตถุดิบหลักที่ใช้ผลิตอาหารสัตว์อย่างเช่นข้าวโพด และกากถั่วเหลืองคาดว่าแนวโน้มราคายังทรงตัวในระดับสูงจากการนำพืชดังกล่าวไปใช้ผลิตเป็นพลังงานทดแทน อีกทั้งปัญหาน้ำท่วมในอเมริกาซึ่งเป็นแหล่งเพาะปลูกสำคัญในพืชดังกล่าว โดยเฉพาะข้าวโพดซึ่งเป็นส่วนผสมหลักราว 55% ของการใช้ผลิตอาหารสัตว์ ราคาปัจจุบันเพิ่มเป็น 10 บาท/กิโลกรัม ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้นเป็นปัจจัยที่ยังกดดันต่อผลการดำเนินงานของกลุ่มอาหารสัตว์ให้กำไรลดลง แต่สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ได้มีการยื่นขอปรับราคาอาหารสัตว์ไปก่อนหน้านี้ตามราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น ผู้บริหารคาดว่าจะได้รับการอนุมัติปรับราคาขายในปลายเดือนนี้

### คงคำแนะนำ “ซื้อ”

แมตทุนการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะเป็นปัจจัยกดดันต่อผลการดำเนินงานในกลุ่มอาหารสัตว์ แต่คาดว่าจะการได้ปรับราคาขายโดยเฉพาะตลาดส่งออกจะช่วยให้ผลการดำเนินงานไม่ได้ปรับลดลงมากอย่างที่คาด อีกทั้งราคาปัจจุบัน GFPT ยังซื้อขายบน PE เพียง 5.5 เท่าค่อนข้างต่ำหากเทียบกับอัตราการจัดเก็บและในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน ทางฝ่ายยังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 26 บาทอิงบน PE 9 เท่า

**สาขากรุงเทพฯ**

**สำนักงานใหญ่**

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

**สาขาเยาวราช**

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

**สาขาหัวลำโพง**

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

**สาขาปิ่นเกล้า**

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606  
อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี  
7/3 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์  
เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700  
โทร. 0 2884 7333  
โทรสาร 0 2 884 7357

**สาขาต่างจังหวัด**

**สาขาขอนแก่น**

ชั้น 4 อาคารไควยูฮะ  
359/2 ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง  
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย  
โทร. 0 4332 5044-8  
โทรสาร. 0 4322 5687

**สาขาหาดใหญ่**

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

**สาขาศรีนครินทร์**

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

**สาขาบางกะปิ**

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

**สาขารังสิต**

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

**สาขาพิษณุโลก**

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

**ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์**

อ. เมือง จ.ชุมพร 86000  
โทร. 0 7757 0652-3  
โทรสาร 0 7757 0441  
โทรสาร 0 4273 6148

**สาขาวิภาวดี**

ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งงวน 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 3273  
โทรสาร 0 2363 3270

**สาขาอโศก**

ชั้น 17 ห้อง 1703 อาคารเสริมมิตรทาวเวอร์  
159 ถนนสุขุมวิท 21 (อโศก) แขวงคลองเตยเหนือ  
เขตวัฒนา กรุงเทพมหานคร 10110  
โทร. 0 2261 1315-21  
โทรสาร 0 2261 1328

**สาขาชลบุรี**

44 ถนนวิจิตรปราการ ต. บางปลาสร้อย  
อ. เมืองชลบุรี จ. ชลบุรี 20000  
โทร. 0 3827 4533  
โทรสาร 0 3827 5168