

จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรม:	ธุรกิจการเกษตร
ราคา	
ราคาล่าสุด	9.00
52สัปดาห์ สูงสุด (10/05/2554)	11.80
52สัปดาห์ ต่ำสุด (17/11/2553)	7.40
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	1,253.82
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	11,284.39
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	38.56
Free float (%)	43.12
PE (เท่า)	8.44
PB (เท่า)	1.84

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)



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

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไก่สดแช่แข็งและแปรรูปเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

CG: การจัดอันดับบริษัทภิบาล - 2553



นารี อภิเสวตกานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th
Ref No: CO2554_1134

ข้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

9 บาท

ราคาพื้นฐานปี 2555

12.40 บาท (+37.8%)

คาดไตรมาส 3'2554 กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

- คาดผลการดำเนินงานไตรมาส 3'2554 คาดกำไรสุทธิ 390 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 5% และ 8% เทียบ YoY และ QoQ จากปริมาณขายอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ปริมาณขายไก่สดออกลด YoY และทรงตัว QoQ
- แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4 อ่อนลงโดยเฉพาะยอดขายกลุ่มอาหารสัตว์ที่ลดลง ขณะที่ GFN คาดขาดทุนลดลง
- คาด GFN กลับมากำไรในปี 2555 จากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น
- ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมปี 2555 ลงเหลือ 12.40 บาทอิงบน P/E 10 เท่า

คาดไตรมาส 3'2554 กำไรสุทธิ 390 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 5% และ 8% YoY และ QoQ

แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 3'2554 คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ แม้อาชีพขายเฉลี่ยในประเทศจะลดลง 21% แต่ราคาส่งออกเพิ่มขึ้น 5% QoQ ขณะที่ปริมาณขายทรงตัว แต่ได้รับผลดีจากปริมาณขายอาหารสัตว์บก, อาหารปลา และอาหารกุ้งเพิ่มขึ้น 20%, 15% และ 8% QoQ จากปริมาณขายโดยเฉพาะอาหารสัตว์ที่เพิ่มขึ้นมากทำให้ยังคงอัตรากำไรใกล้เคียง QoQ แต่คาดว่าจะรับรู้ขาดทุนจากการดำเนินงานของ GFN เพิ่มขึ้นจากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง ขณะที่อัตราภาษีจ่ายจะลดลงเนื่องจากได้รับสิทธิประโยชน์การลงทุนใหม่ของไก่ชำแหละ ประมาณการกำไรสุทธิ 390 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 5% และ 8% เทียบ YoY และ QoQ

แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4 อ่อนลง

สำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 4 คาดว่าจะอ่อนลงจากปริมาณขายอาหารสัตว์ที่ลดลงโดยเฉพาะอาหารกุ้ง อีกทั้งการขายในประเทศที่จะอ่อนลงจากปัญหาน้ำท่วมที่เกิดขึ้น แต่คาดว่าจะรับรู้ขาดทุนจาก GFN ลดลง QoQ เนื่องจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นราว 30% ทางฝ่ายปรับลดประมาณการผลการดำเนินงานปี 2554 ลงเล็กน้อยจากน้ำท่วมที่เกิดขึ้นซึ่งคาดว่าจะกระทบกับการขายในประเทศให้ลดลง คาดหมายยอดขาย 14,001 ล้านบาท และปรับลดกำไรสุทธิเหลือเพียง 1,337 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 15% เทียบ YoY

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	10.47	2.78	2.98
12/52 A	1,068	0.85	0.25	3.61	25.70	10.59	2.78	2.49
12/53 A	1,163	0.93	0.30	4.29	23.50	9.68	3.33	2.10
12/54 E	1,337	1.07	0.35	4.89	23.20	8.44	3.89	1.84
12/55 E	1,556	1.24	0.40	5.79	23.20	7.25	4.44	1.55

จีเอฟพีที - GFPT

คาด GFN กลับมากำไรในปี 2555

ผู้บริหารคาดว่า GFN จะกลับมากำไรได้ในปี 2555 คาดว่าจะใช้กำลังการผลิต 1 แสนตัว/วัน เพื่อจะเพิ่มปริมาณการส่งออกให้เป็น 1,500 ตัน/เดือนจากปัจจุบันที่ 900 ตัน/เดือน โดยจะขยายตลาดส่งออกเพิ่มขึ้นโดยเฉพาะในยุโรป คาดในครึ่งปีแรกผลการดำเนินงานจะถึงจุดคุ้มทุนได้ ทางฝ่ายคาดการณ์กำไรจาก GFN ในปี 2555 ที่ 100 ล้านบาท และคาดว่าในปี 2555 จะไม่มีการลงทุนเพิ่มเพื่อขยายกำลังการผลิต แต่จะมีการลงทุนเพื่อขยายกำลังการผลิตในปลายปี 2556 ราว 400 ล้านบาทเพื่อเพิ่มกำลังการผลิตอีกราว 25%

คาดแนวโน้มผลการดำเนินงานปี 2555 ยังขยายตัวหลัง GFN กลับมากำไร

สำหรับปี 2555 ทางฝ่ายคาดการณ์ผลการดำเนินงานของ GFPT ยังขยายตัวได้ต่อเนื่องหลัง GFN กลับมากำไร ขณะที่การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกคาดว่าจะไม่ส่งผลอย่างมีนัยต่อการขายแต่อาจทำให้การสั่งซื้อช้าลงกว่าสถานการณ์ปกติ แต่คาดว่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบจากนโยบายของรัฐบาลในการปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำเป็น 300 บาท/วัน คาดว่าจะกระทบกับบริษัทราว 2% ของต้นทุนขาย ทางฝ่ายประมาณการยอดขาย 15,349 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 10% และคาดว่าจากผลของค่าแรงที่เพิ่มขึ้นจะทำให้อัตรากำไรลดลง แต่คาดว่าจะได้ผลดีจากภาษีจ่ายที่ลดลงโดยเฉพาะกลุ่มอาหารสัตว์ที่ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์ด้านการลงทุน รวมถึงรับรู้กำไรจาก GFN ราว 100 ล้านบาท ประมาณการกำไรสุทธิ 1,556 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 16% เทียบ YoY

คงแนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายยังมีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มอาหารว่าจะได้รับผลกระทบที่น้อยหากเทียบกับกลุ่มอื่น อีกทั้งผลการดำเนินงานปี 2555 ยังขยายตัวได้ต่อเนื่อง และหากพิจารณาราคาปัจจุบันพบว่าซื้อขายบน P/E เพียง 7 เท่าต่ำสุดในกลุ่มส่งออกอาหารด้วยกัน ทางฝ่ายคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับลดระดับ P/E ลงเหลือเพียง 10 เท่าเพื่อสะท้อนปัจจัยลบต่อการลงทุนมากขึ้น ราคาเหมาะสมปี 2555 เท่ากับ 12.40 บาท

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

สาขาหัวลำโพง

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

สาขาต่างจังหวัด

สาขาขอนแก่น

ชั้น 4 อาคารโคกยูง
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 ถนนบรมไตรโลกนารถ ต.ในเมือง
อ.เมือง จ.พิษณุโลก 65000
โทร. 0 5524 3646
โทรสาร. 0 5524 5082

สาขาสุราษฎร์ธานี

62/9 ถนนดอนนก 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 ห้อง PLZ.G.SHP065A
ศูนย์การค้าพิวเจอร์พาร์ค รังสิต
94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปไตย
ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

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

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั
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 อาคารเลาเป้งงาม 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

สาขาสินธร

130-132 อาคารสินธรทาวเวอร์ 3 ชั้น 19
ถนนวิฑู แขวงลุมพินี
เขตปทุมวัน กรุงเทพฯ 10330
โทร. 0 2650 9717
โทรสาร. 0 2657 9722

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

หมายเหตุ: คำแนะนำของค้ำว่า	
ซื้อเกินกำไร	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ซื้อ	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	= ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	= ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายต่ำกว่ากำไร	= ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	= ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	= ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	= ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ระดับคะแนน (%)	สัญลักษณ์
ต่ำกว่า 50	ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ
50 - 59	
60 - 69	
70 - 79	
80 - 89	
90 - 100	

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะและเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อการเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ