

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

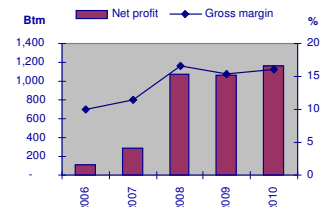
ราคาปัจจุบัน :	8.80 บาท	
ราคาเป้าหมายปี'54:	13.40 บาท	ซื้อ
Consensus:	14.20 บาท	

- พื้นที่เลี้ยงสัตว์ไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม
- คาดผลประกอบการของ GFN เพิ่มกำไรของ GFPT ในปี 55
- ความต้องการไก่ยังมากอยู่แม้ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ
- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 13.40 บาท

Key Financials	2009	2010	2011F	2012F	2013F
Year to 31 Dec (Btm)					
Net turnover	11,507	12,473	13,906	15,452	16,004
EBITDA	1,743	1,928	2,323	2,390	2,499
Operating profit	1,045	1,162	1,502	1,514	1,568
Net profit (rep./act.)	1,068	1,163	1,396	1,717	1,801
Net profit (adj.)	1,068	1,163	1,396	1,717	1,801
EPS (Bt)	0.9	0.9	1.1	1.4	1.4
PE (x)	10.3	9.4	7.9	6.4	6.1
P/B (x)	2.4	2.1	1.7	1.4	1.2
EV/EBITDA (x)	7.7	7.0	5.8	5.6	5.4
Dividend yield (%)	2.9	3.4	4.5	5.5	5.7
Net margin (%)	9.3	9.3	10.0	11.1	11.3
Net debt/(cash) to equity (%)	58.4	53.0	37.5	24.4	12.4
Interest cover (x)	14.7	14.3	17.8	21.3	28.6
ROE (%)	25.9	23.7	23.9	24.5	21.6
Consensus net profit	-	-	1,376	1,605	1,714
UOBKH/Consensus (x)	-	-	1.01	1.07	1.05

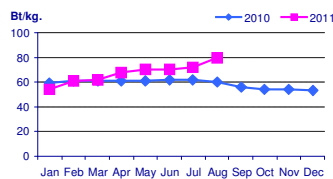
Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

Net Profit And Gross Margin



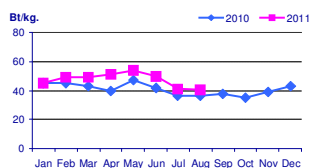
Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

Swine (Bt/kg)



Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

Broiler (Bt/kg)



Source: GFPT Plc., Bloomberg, UOB Kay Hian

นักวิเคราะห์ : ธิญญา สุทธิปราโมชานนท์ เลขทะเบียน : 019635

โทรศัพท์ : 02-659-8031 E-mail : thunya@uobkayhian.co.th

- พื้นที่เลี้ยงสัตว์ไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วม
ทีมผู้บริหาร GFPT เปิดเผยว่าพื้นที่เลี้ยงสัตว์ของบริษัทฯไม่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมตามที่เกิดขึ้นในหลายจังหวัดของประเทศไทยในขณะนี้ พร้อมคาดหวังยอดขายอันโดดเด่นในไตรมาส 3/54 ด้วยแรงหนุนจากฤดูกาลส่งออกและราคาหมูที่ปรับเพิ่มขึ้นซึ่งส่งผลให้ผู้บริโภคในประเทศหันมาบริโภคไก่ซึ่งราคาถูกกว่าแทน นอกจากนี้ แผนการขายธุรกิจของ GFPT นิชิเร หรือ GFN ในไตรมาส 3/54 ยังอยู่ในขั้นตอนการดำเนินการด้วย utilization rate ที่ 75% หรือมีปริมาณการชำแหละไก่ที่ 75,000 ตัว/วัน เพิ่มขึ้นจาก 50% ในไตรมาส 2/54 อย่างไรก็ดี GFPT มีแนวโน้มที่จะยังบันทึกผลขาดทุนจาก GFN ที่เป็นผลจาก utilization rate ที่ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ 80%

- คาดผลประกอบการของ GFN เพิ่มกำไรของ GFPT ในปี 55
ผู้บริหารของ GFPT ตั้งเป้ารับรู้กำไรของ GFN ประมาณ 50-100 ล้านบาท ในปี 55 และ 250-300 ล้านบาทในปี 56 ตามการคาดการณ์การผลิตของ GFN ที่จะเริ่มสร้างกำไรตั้งแต่ไตรมาส 4/54 เป็นต้นไปซึ่งตัวเลขดังกล่าวช่วยสนับสนุนกำไรในปี 55 ของ GFPT ได้ ยิ่งไปกว่านั้นเราเชื่อมั่นว่ารายรับรวมของบริษัทฯในปี 55 จะไม่ได้รับผลกระทบจากวิกฤตเศรษฐกิจในยุโรปเนื่องด้วยยอดการส่งออกไปยังยุโรปคิดเป็นเพียงแค่ 16% ของยอดขายทั้งหมด ด้วยเหตุนี้ เราจึงคงประมาณการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 55 เดิมไว้ที่ 23%

- ความต้องการไก่ยังมากอยู่แม้ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ
ข้อมูลจากกระทรวงเกษตรของสหรัฐฯ (USDA) เปิดเผยว่ายอดการบริโภคเนื้อไก่ในสหรัฐฯช่วงวิกฤตเศรษฐกิจเมื่อปี 51 อยู่ที่ 44.2 กก./คน/ปี ซึ่งลดลง 2% จากปี 50 ที่ 45.1 กก./คน/ปี เช่นเดียวกับปี 52 ที่ยอดการบริโภคเนื้อไก่ปรับลดลงเหลือ 42.1 กก./คน/ปี หรือลดลง 4.8% จากปี 51 จากตัวเลขดังกล่าวสะท้อนให้เห็นว่าความต้องการเนื้อไก่อังคงมีมากอยู่แม้ในช่วงวิกฤตเศรษฐกิจ ทั้งนี้ ในปี 52 กำไรสุทธิของ GFPT ปรับลดลง 1% อยู่ที่ 1,068 ล้านบาท ขณะที่ยอดขายเพิ่มขึ้น 5%

- คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 13.40 บาท
ราคาหุ้นของ GFPT ณ ปัจจุบัน ซื้อขายกันด้วย PE ของประมาณการณ์กำไรสุทธิของปี 54 ที่ 7.9 เท่า คงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมายที่ 13.40 บาทโดยคำนวณจาก PE ที่ 12 เท่า