

จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรม:	ธุรกิจการเกษตร
ราคา	
ราคาล่าสุด	8.30
52สัปดาห์ สูงสุด (02/04/2553)	61.50
52สัปดาห์ ต่ำสุด (03/04/2552)	17.80
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	1,253.82
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,406.71
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	36.64
Free float (%)	40.08
PE (เท่า)	8.30
PB (เท่า)	1.66

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	-1.8%	12.2%	-7.3%
Relative	0.9%	11.6%	-22.3%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 เม.ย. 2553)	%
1 นายสุจินต์ ศิริมงคลเกษม	17.77
2 นายประสิทธิ์ ศิริมงคลเกษม	17.55
3 นายวิรัช ศิริมงคลเกษม	14.36

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไก่สดแช่แข็งและแปรรูปเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2553



นารี อภิเสวดกานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th
Ref No: CO2554_0175

ซื้อ

(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

8.30 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

10 บาท (+20.5%)

กำไรต่ำกว่าคาด 3%

- กำไรสุทธิไตรมาส 4'2553 เหลือเพียง 219 ล้านบาทลดลง 44% และ 41% เทียบ YoY และ QoQ เป็นผลจากราคาขายใน 2 เดือนแรกที่ลดลงส่งผลกระทบต่อราคาไก่
- ช่วงเริ่มต้นของการลงทุนในบริษัทรวม (GFN) ขาดทุนถึง 151 ล้านบาทส่งผลให้รับรู้ขาดทุนจากเงินลงทุนในบ.รวม 1.5 ล้านบาทจากกำไร 56 ล้านบาทในปีก่อนหน้า
- จ่ายเงินปันผล 0.30 บาท/หุ้นจะขึ้นเครื่องหมาย XD 4 เม.ย. และจ่าย 13 พ.ค. 2554
- แนะนำ "ซื้อ" ราคาเหมาะสม 10 บาท

กำไรต่ำกว่าคาด 3%

GFPT ประกาศผลการดำเนินงานไตรมาส 4'2553 ด้วยกำไรสุทธิเพียง 219 ล้านบาทลดลง 44% และ 41% เทียบ YoY และ QoQ จากกำไรสุทธิ 393 และ 371 ล้านบาทตามลำดับ กำไรออกมาต่ำกว่าคาด 3% เนื่องจากได้รับผลกระทบจากราคาขายในประเทศที่ลดลงโดยเฉพาะใน 2 เดือนแรกของไตรมาส 4 ทำให้อัตรากำไรไตรมาส 4'2553 เหลือเพียง 14% จาก 18.6% และ 17.7% ในไตรมาส 4'2552 และไตรมาส 3 ที่ผ่านมา ขณะที่ยอดขายไตรมาส 4'2553 ทรงตัวเทียบ QoQ อยู่ที่ 3,323 ล้านบาทเนื่องจากปริมาณขายทั้งในประเทศและอาหารสัตว์ลดลง แต่หากเทียบ YoY พบว่าเพิ่มขึ้น 8% อีกทั้งค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 16% และ 5% เทียบ YoY และ QoQ ตามยอดขายที่เพิ่มขึ้นรวมถึงไตรมาส 4 จะมียค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับพนักงาน

รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 1.5 ล้านบาทจากปีก่อนที่รับรู้กำไร 56 ล้านบาท

GFPT รับรู้ส่วนแบ่งเงินลงทุนจาก บ.รวม 2 แห่งคือ GFN และ แมคคีย์ ซึ่งในปีแรกของการร่วมทุนกับนิเรซึ่งยังใช้กำลังการผลิตไม่ถึงจุดคุ้มทุนส่งผลให้บริษัทร่วมทุนดังกล่าวคือ GFN ขาดทุนถึง 151 ล้านบาทส่งผลให้ GFPT ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากบริษัทดังกล่าวราว 74 ล้านบาท ขณะที่แมคคีย์มีกำไรเพิ่มเป็น 149 ล้านบาทจาก 120 ล้านบาทในปีก่อนหน้าส่งผลให้ GFPT รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุน 1.5 ล้านบาทจากปีก่อนหน้าที่รับรู้กำไร 56 ล้านบาท

จ่ายเงินปันผล 0.30 บาท/หุ้น

GFPT ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.30 บาท/หุ้น โดยจ่ายจากส่วนที่ได้รับส่งเสริมการลงทุน 0.295 บาท/หุ้น และส่วนที่เหลือจ่ายจากส่วนที่ไม่ได้รับส่งเสริมการลงทุน 0.005 บาท/หุ้น จะขึ้นเครื่องหมาย XD 4 เม.ย. 2554 จ่ายเงินปันผล 13 พ.ค. 2554

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	9.65	3.01	2.75
12/52 A	1,068	0.85	0.25	3.61	25.70	9.76	3.01	2.30
12/53 A	1,163	0.93	0.30	4.29	23.50	8.92	3.61	1.93
12/54 E	1,250	1.00	0.30	4.99	21.50	8.30	3.61	1.66
12/55 E	1,453	1.16	0.35	5.85	21.40	7.16	4.22	1.42

จีเอฟพีที - GFPT

คงแนะนำ “ซื้อ”

แม้ผลการดำเนินงานจะต่ำกว่าคาด แต่ทางฝ่ายยังมีมุมมองเป็นบวกต่อราคาขายที่เพิ่มขึ้น จาก supply ที่ลดลง แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้น แต่จาก supply ที่ค่อนข้างตึงตัว ทำให้สามารถปรับราคาขายได้ง่ายกว่าปกติ ทางฝ่ายคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม 10 บาทอิงบน P/E 10 เท่า

GFPT (ล้านบาท)	4Q53	3Q53	4Q52	YoY+/-	QoQ+/-	2553	2552	YoY+/-
รายได้จากการขายและบริการ	3,322.91	3,310.24	3,087.53	7.62%	0.38%	12,472.49	11,507.39	8.39%
ต้นทุนขาย	2,852.99	2,723.10	2,512.92	13.53%	4.77%	10,457.48	9,733.76	7.44%
กำไรขั้นต้น	469.92	587.14	574.61	-18.22%	-19.96%	2,015.01	1,773.63	13.61%
ค่าใช้จ่ายในการขาย	88.74	91.29	84.89	4.54%	-2.79%	349.37	307.44	13.64%
ค่าใช้จ่ายในการบริหาร	130.40	117.23	99.15	31.52%	11.23%	463.20	382.12	21.22%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	219.14	208.52	184.04	19.07%	5.09%	812.57	689.56	17.84%
กำไรจากการดำเนินงาน	250.78	378.62	390.57	-35.79%	-33.76%	1,202.44	1,084.07	10.92%
รายได้อื่น	80.33	58.19	39.96	101.03%	38.05%	219.73	147.04	49.44%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน	-42.95	6.90	21.40	-300.70%	-722.46%	-1.52	56.17	-102.71%
ค่าใช้จ่ายอื่น	13.54	8.67	11.10	21.98%	56.17%	40.36	37.29	8.23%
กำไรก่อนดอกเบี้ยจ่ายและภาษี	274.62	435.04	440.83	-37.70%	-36.87%	1,380.29	1,249.99	10.42%
ดอกเบี้ยจ่าย	34.51	35.27	30.58	12.85%	-2.15%	134.97	118.32	14.07%
กำไรก่อนภาษี	240.11	399.77	410.25	-41.47%	-39.94%	1,245.32	1,131.67	10.04%
ภาษีจ่าย	16.35	22.35	9.60	70.31%	-26.85%	60.72	47.67	27.38%
กำไรหลังภาษี	223.76	377.42	400.65	-44.15%	-40.71%	1,184.60	1,084.00	9.28%
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	-5.16	-6.00	-7.51	31.29%	14.00%	-21.15	-16.40	-28.96%
กำไรสุทธิ	218.60	371.42	393.14	-44.40%	-41.14%	1,163.45	1,067.60	8.98%
กำไรสุทธิต่อหุ้น (บาท)	0.17	0.30	0.31	-44.40%	-41.14%	0.93	0.85	8.98%
ต้นทุนต่อยอดขาย %	85.86%	82.26%	81.39%	5.49%	4.37%	83.84%	84.59%	-0.88%
ค่าใช้จ่ายบริหารต่อยอดขาย %	6.59%	6.30%	5.96%	10.64%	4.69%	6.51%	5.99%	8.72%
อัตรากำไรขั้นต้น %	14.14%	17.74%	18.61%	-24.01%	-20.27%	16.16%	15.41%	4.82%
อัตรากำไรดำเนินงาน %	7.55%	11.44%	12.65%	-40.34%	-34.02%	9.64%	9.42%	2.34%
อัตรากำไรสุทธิ %	6.58%	11.22%	12.73%	-48.34%	-41.37%	9.33%	9.28%	0.55%
งบดุลอย่างย่อ								
สินทรัพย์รวม	9,215.25	9,327.76	8,138.26	13.23%	-1.21%	9,215.25	8,138.26	13.23%
หนี้สินรวม	3,833.32	4,169.57	3,614.16	6.06%	-8.06%	3,833.32	3,614.16	6.06%
ทุนชำระ (ล้านหุ้น)	1,253.82	1,253.82	1,253.82	0.00%	0.00%	1,253.82	1,253.82	0.00%
ส่วนผู้ถือหุ้น	5,381.94	5,158.18	4,524.10	18.96%	4.34%	5,381.94	4,524.10	18.96%
มูลค่าบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.29	4.11	3.61	18.96%	4.34%	4.29	3.61	18.96%
หนี้สินต่อหุ้น (เท่า)	0.71	0.81	0.80	-10.84%	-11.89%	0.71	0.80	-10.84%

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารรวิวัฒน์ 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 อาคารตั้งฮั่วเป็ก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทรสาร. 0 2639 1340-1

สาขาอโศก

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

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาชลบุรี

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

สาขาแหลมฉบัง

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

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 แขวงประชาธิปัตย์ ต.ธัญบุรี ปทุมธานี 12130
โทร. 0 2958 5040
โทรสาร. 0 2567 3311

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

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

สาขาสุราษฎร์ธานี

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

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเล่าเป้งง่วน 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 3429
โทรสาร. 0 2363 3464

สาขापิ่นเกล้า

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606 อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี 7/1 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
โทร. 0 2884 7333
โทรสาร. 0 2884 7357

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

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

สาขาหาดใหญ่-เพชรเกษม

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า	
ขึ้นเกินกำไร	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาวะระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ขึ้น	= ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	= ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	= ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายต่ำกว่า	= ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาวะระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	= ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	= ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	= ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัทภิบาล
ระดับคะแนน (%)
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50 - 59

60 - 69

70 - 79

80 - 89

90 - 100



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการทำกับดักเลิกกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีมติมีการไขข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ