

จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรม: **ธุรกิจการเกษตร**

ราคา: **ซื้อ**

ราคาปิด: **8.20 บาท**

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน: **10.00 บาท (+22.0%)**

ราคาล่าสุด	8.20
52สัปดาห์ สูงสุด (28/06/2553)	10.10
52สัปดาห์ ต่ำสุด (27/11/2552)	3.03
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	1,253.82
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	10,281.33
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	48.95
Free float (%)	40.08
PE (เท่า)	8.54
PB (เท่า)	1.90

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	1.2%	-9.9%	7.2%
Relative	-0.1%	-22.9%	-28.0%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 เม.ย. 53)

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

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไก่สดแช่แข็งและแปรรูป เพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

CG: การจัดอันดับบริษัท - 2552



นารี อภิเศกตานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 17971
Tel. 66 2 635 1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th
Ref No: CO2553_1017

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

อุตสาหกรรมไก่ส่งออกยังมีปัจจัยบวกสนับสนุนต่อการขยายตัว

- ปรับประมาณการปี 2553 ขึ้น 3% จากเดิม
- อุตสาหกรรมไก่ส่งออกยังมีปัจจัยบวกสนับสนุนจากการคาดหมายว่าจะขยายตลาดส่งออกได้เพิ่มขึ้น
- ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2554 ขยายตัวเพียง 4% เทียบ YoY แม้ว่ายอดขายจะเพิ่มขึ้นแต่จะรับรู้ขาดทุนจากนิชิโรเข้ามา
- แนะนำ "ซื้อลงทุน" ราคาเหมาะสมปี 2554 เท่ากับ 10 บาท

ปรับประมาณการปี 2553 ขึ้น 3% จากเดิม

สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 4 คาดว่าจะอ่อนลงเทียบ QoQ จากปริมาณขายทั้งกลุ่มส่งออกและอาหารสัตว์ที่ลดลง โดยเฉพาะเดือนต.ค. ซึ่งได้รับผลกระทบจากคำสั่งซื้อที่น้อยในเทศกาลกินเจ อีกทั้งได้รับผลกระทบจากปัญหาน้ำท่วมที่เกิดขึ้น ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยลดลงมากในเดือนดังกล่าว ปัจจุบันราคาไก่เริ่มปรับขึ้นจาก supply บางส่วนที่หายไปจากน้ำท่วมที่เกิดขึ้น ทางฝ่ายได้ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2553 ขึ้นจากเดิม 3% จากผลการดำเนินงานที่ดีกว่าคาด ประมาณการยอดขาย 12,434 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 8% เทียบ YoY และคาดว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นเทียบ YoY เนื่องจากการเติบโตของยอดขายกลุ่ม margin สูง โดยเฉพาะอาหารสัตว์น้ำ ประมาณการกำไรสุทธิ 1,205 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 13% เทียบ YoY

อุตสาหกรรมไก่ส่งออกยังมีปัจจัยบวกสนับสนุน

ผู้บริหารแจ้งว่าอุตสาหกรรมไก่ส่งออกไทยมีปัจจัยบวกที่จะสนับสนุนการส่งออกให้ขยายตัวได้ คือ 1) ปัจจุบันผู้ส่งออกไทยสามารถส่งออกไก่แช่แข็งไปรัสเซียได้แต่ราคาส่งออกไปรัสเซียไม่สามารถแข่งขันกับผู้ส่งออกรายใหญ่อย่างอเมริกาทำให้ไทยยังไม่มีการส่งออกไก่แช่แข็งไปในตลาดดังกล่าว แต่คาดว่าจะมีการส่งออกไก่ปรุงสุกไปขายในตลาดดังกล่าวแทนซึ่งอยู่ระหว่างรอทางการรัสเซียมาตรวจโรงงานไทยในต้นปี 2554 2) ปัจจุบันผู้นำเข้าในอียูมีการขายสิทธิการนำเข้าไก่ที่ราคา 400 ยูโร/ตัน ซึ่งหากรวมราคาการซื้อสิทธิการนำเข้ามาจะทำให้ผู้นำเข้าไม่ได้รับประโยชน์จากโควตานำเข้าในตลาดดังกล่าวและจะหันมาสั่งซื้อนอกโควตาแทน ปัจจุบันอียูจำกัดโควตานำเข้าไก่ปรุงสุกที่ 160,033 ตัน/ปี เสียภาษี 8% ส่วนนอกโควตาเสียภาษี 1,024 ยูโร/ตัน ขณะที่ไก่หมักเกลือเสียภาษี 15.4% ด้วยปริมาณ 92,610 ตัน นอก

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/50 A	283	0.23	0.08	2.23	10.60	35.65	0.98	3.68
12/51 A	1,076	0.86	0.25	3.02	32.70	9.53	3.05	2.72
12/52 A	1,068	0.85	0.25	3.61	25.70	9.65	3.05	2.27
12/53 E	1,205	0.96	0.28	4.32	24.20	8.54	3.41	1.90
12/54 E	1,250	1.00	0.29	5.04	21.30	8.20	3.54	1.63

จีเอฟพีที - GFPT

โควตาเสียภาษี 1,300 ยูโร/ตัน 3) ทางการของอียูจะมาตรวจรับรองโรงงานไก่ปรุงสุกของไทย ด้าน animal health และ animal welfare ซึ่งมีความเป็นไปได้หากไทยไม่มีปัญหาด้านการผลิตอาจทำให้อียูพิจารณาการส่งออกไก่สดของไทยได้

ประมาณการปี 2554 ขยายตัวเพียง 4% เทียบ YoY

สำหรับผลการดำเนินงานปี 2554 คาดว่าการส่งออกไก่, การขายอาหารสัตว์ และการขายไก่ชำแหละให้กับ GFN จะเป็นตัวผลักดันการเติบโตของยอดขายโดยเฉพาะการขายไก่ชำแหละให้กับ GFN ซึ่งจะมีการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นคาดว่าจะใช้กำลังการผลิตได้เต็มที่ในเดือนมิ.ย. 2554 เป็นต้นไป ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดขายปี 2554 ที่ 14,707 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 18% เทียบ YoY แต่คาดว่าอัตรากำไรจะลดลงเทียบ YoY จากสัดส่วนการขายไก่ชำแหละซึ่งมี margin ที่ต่ำกว่าไก่ปรุงสุกมากขึ้น อีกทั้งคาดว่าจะรับขาดทุนมากขึ้นจากการดำเนินงานของ GFN ที่คาดว่าจะรับขาดทุนรวม 150 ล้านบาท ประมาณการกำไรสุทธิ 1,250 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 4% เทียบ YoY

แนะนำ "ซื้อลงทุน"

แม้ว่าการดำเนินงานในปีแรกของ GFN จะเป็นปัจจัยจุดให้ผลการดำเนินงานไม่ดีมาก แต่ในระยะยาวทางฝ่ายคาดการณ์การรวมทุนดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อบริษัท ทางฝ่ายแนะนำ "ซื้อลงทุน" ปรับราคาเหมาะสมปี 2554 เป็น 10 บาทจากเดิมที่ 9.65 บาทอิงบน P/E 10 เท่า

สาขากรุงเทพฯ
สำนักงานใหญ่

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

สาขาเยาวราช

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

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตึกอิมพีเรียล 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 22611328

สาขาพิษณุโลก

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

สาขาชลบุรี

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

ชุมพร อินเวสเตอร์ เซ็นเตอร์

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

สาขาศรีนครินทร์

ชั้น 17 อาคารโมเดิร์นพอร์มทาวเวอร์ 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 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรัล 55 ถนนราษฎร์ยินดี ต.หาดใหญ่ อ.หาดใหญ่ จ.สงขลา 90110
 โทร. 0 7423 4095-99, 0 7423 0537-8
 โทรสาร. 0 7422 0908

สาขาวิภาวดี

ชั้น 15 อาคารเลาเป้งจวน 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

สาขามุ่งเป้า

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

สาขาขอนแก่น-ริมบึง

ชั้น 3 อาคารอโรคา 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

หมายเหตุ: คำแนะนำของคำว่า

ชื่อเก็งกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้นมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ชื่อ	=	ราคาหุ้นอาจปรับขึ้น > 15% จากราคาปัจจุบัน
ถือ	=	ราคาหุ้นอาจปรับอยู่ระหว่าง -10% ถึง +15% จากราคาปัจจุบัน
ขาย	=	ราคาหุ้นอาจปรับลง >10% จากราคาปัจจุบัน
ขายทำกำไร	=	ราคาหุ้นอาจปรับลงมากกว่า 10% ภายใน 3 เดือนข้างหน้า แต่ภาพระยะยาวยังไม่ชัดเจน
ไม่เปลี่ยนแปลง	=	ความเห็นคงเดิมจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับขึ้น	=	ความเห็นที่ดีขึ้นจากคำแนะนำครั้งก่อน
ปรับลง	=	ความเห็นที่ลดลงจากคำแนะนำครั้งก่อน

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล
ระดับคะแนน (%)
สัญลักษณ์

ต่ำกว่า 50

ไม่มีสัญลักษณ์ใดๆ

50 - 59

60 - 69

70 - 79

80 - 89

90 - 100



การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมอง ของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการขอข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมีได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำ แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ