

จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรม: **ธุรกิจการเกษตร**

ราคา

ราคาล่าสุด	59.75
52สัปดาห์ สูงสุด (02/04/2553)	61.50
52สัปดาห์ ต่ำสุด (03/04/2552)	17.80
ทุนชำระแล้ว (ล้านบาท)	125.38
มูลค่าตลาด (ล้านบาท)	7,491.58
ซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ล้านบาท)	21.48
Free float (%)	39.16
PE (เท่า)	6.72
PB (เท่า)	1.40

การเคลื่อนไหวของราคาหุ้น (%)

	1M	3M	6M
Absolute	21.3%	59.3%	121.3%
Relative	9.7%	48.9%	108.8%



ผู้ถือหุ้นใหญ่ (9 เม.ย. 2552)

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

ลักษณะธุรกิจ: ผลิตและจำหน่ายไก่สดแช่แข็งและ

แปรรูปเพื่อจำหน่ายในประเทศและส่งออก

CG: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล - 2552



นารี อภิ เศวตกานต์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ 17971
Tel. 662 0-635-1700 #484
Email : nareea@phillip.co.th

ซื้อ
(ไม่เปลี่ยนแปลง)

ราคาปิด

59.75 บาท

ราคาพื้นฐาน 12 เดือน

72 บาท (+20.5%)

ปรับประมาณการปี 2553 ขึ้น 6% จากเดิม

- ปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2553 ขึ้น 6% จากเดิมจากราคาขายที่ดีกว่าคาด ขณะที่ปริมาณขายคาดว่าจะเพิ่มขึ้นตามประมาณการเดิม
- คาดผลการดำเนินงานปี 2554 จะเติบโตกว่ากระโดดจากการรับรู้รายได้การร่วมทุนของ นิชิเรขามา
- คาดอุตสาหกรรมไก่ทั้งในประเทศและตลาดโลกจะขยายตัวราว 5% เทียบ YoY จากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ
- ซื้อขายบน P/E 6.70 เท่ายังต่ำสุดหากเทียบกับหุ้นในกลุ่มเกษตรและอาหาร
- คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมจาก 51 บาทเพิ่มเป็น 72 บาท

ปรับประมาณการปี 2553 ขึ้น 6% จากเดิม

สำหรับปี 2553 ทางฝ่ายคาดการณ์ยอดขายจะขยายตัวจากการขยายกำลังการผลิตในกลุ่มอาหารสัตว์ รวมถึงปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้น คาดว่าราคาขายที่อยู่ในระดับสูงทำให้อัตรากำไรจะดีกว่าเดิมที่เคยคาดไว้ทำให้ทางฝ่ายปรับประมาณการผลการดำเนินงานปี 2553 ขึ้น 6% จากประมาณการเดิม คาดหมายยอดขาย 12,614 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 11% เทียบ YoY ภายใต้ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 10% ขณะที่ราคาขายเพิ่มขึ้นราว 5% เทียบ YoY แม้คาดว่าจะไม่ได้รับอานิสงส์จากราคาวัตถุดิบที่ลดลงอย่างปีที่ผ่านมาแต่จากราคาขายที่อยู่ในระดับสูงคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2553 จะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมาที่ 15.4% ขณะที่อัตรากำไรจ่ายคาดว่าจะใกล้เคียงกับปีที่ผ่านมา แต่ดอกเบี้ยจ่ายจะเพิ่มขึ้นจากเงินกู้ยืมที่มากขึ้น ประมาณการกำไรสุทธิ 1,125 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 5% เทียบ YoY

คาดการณ์การดำเนินงานปี 2554 ขยายตัวก้าวกระโดด

สำหรับปี 2554 ทางฝ่ายคาดว่าผลการดำเนินงานของ GFPT จะขยายตัวก้าวกระโดดจากการรับรู้รายได้ของการร่วมทุนระหว่างบริษัทและนิชิเรขามาซึ่งคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในไตรมาส 4 ของปี 2553 เป็นต้นไป โรงงานดังกล่าวจะผลิตไก่ปรุงสุกเพื่อการส่งออกในตลาดญี่ปุ่นโดยมีกำลังการผลิต 18,000 ตัน/ปี ทางฝ่ายคาดว่าความร่วมมือกับนิชิเรขาคงส่งผลบวกต่อการดำเนินงานของ GFPT ในอนาคตจากการที่นิชิเรขาคือผู้นำอันดับ 1 ทั้งตลาดค้าปลีกและค้าส่งในญี่ปุ่น โดยเฉพาะไก่ซึ่งเป็นสินค้าที่มีมูลค่าตลาดสูงสุดและเป็นกลุ่มสินค้าที่มีการขยายตัวสูง

งบรวม	กำไรสุทธิ	EPS	DPS	BV	ROE	P/E	Yield	P/BV
สิ้นสุด	(ล้านบาท)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(เท่า)	(%)	(เท่า)
12/50 A	283	2.26	0.80	22.31	10.60	26.44	1.34	2.68
12/51 A	1,076	8.58	2.50	30.16	32.70	6.96	4.18	1.98
12/52 A	1,068	8.51	2.50	36.30	25.60	7.02	4.18	1.65
12/53 E	1,125	8.89	2.65	42.78	22.70	6.72	4.44	1.40
12/54 E	1,285	10.25	3.05	50.38	22.00	5.83	5.10	1.19

จีเอฟพีที - GFPT

อุตสาหกรรมไก่ทั้งในไทยและตลาดโลกคาดว่าจะขยายตัวราว 5% เทียบ YoY

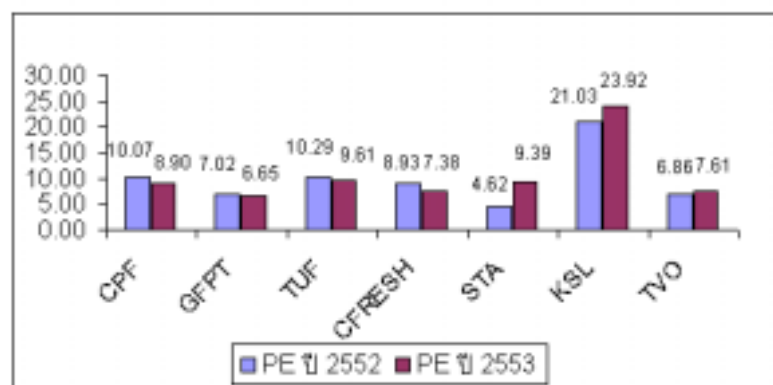
สำหรับปี 2553 สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์คาดว่าความต้องการอาหารสัตว์จะขยายตัว 6.64% เทียบ YoY อยู่ที่ 12,850,211 ตัน เป็นผลจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจโลกส่งผลให้การเลี้ยงสัตว์กลับมาขยายตัวได้อีก โดยเฉพาะการเลี้ยงไก่เนื้อซึ่งมีส่วน 30.39% ของความต้องการใช้อาหารสัตว์คาดว่าจะขยายตัว 9.7% เทียบ YoY ซึ่งสอดคล้องกับสมาคมผู้ผลิตไก่ส่งออกคาดว่าปริมาณไก่ส่งออกของไทยจะขยายตัวราว 5% เทียบ YoY ขณะที่ USDA คาดการณ์ปริมาณการผลิตไก่ในตลาดโลกจะเพิ่มขึ้น 2.8% เทียบ YoY ขณะที่การบริโภคจะเพิ่มขึ้น 2.8% เทียบ YoY เช่นกัน

	2548	2549	2550	2551	2552	2553F
การผลิต	63.12	64.29	68.27	71.44	71.72	73.74
การบริโภค	62.49	64.2	68.08	70.73	71.17	73.15
การนำเข้า	6.23	6.39	7.11	7.8	7.57	7.71
การส่งออก	6.83	6.56	7.39	8.42	8.18	8.34
% เปลี่ยนแปลง						
การผลิต		1.9%	6.2%	4.6%	0.4%	2.8%
การบริโภค		2.7%	6.0%	3.9%	0.6%	2.8%
การนำเข้า		2.6%	11.3%	9.7%	-2.9%	1.8%
การส่งออก		-4.0%	12.7%	13.9%	-2.9%	2.0%

ที่มา: USDA

ซื้อขายบน P/E เพียง 6.70 เท่า

แม้อราคาดูจะปรับขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมาจากการให้น้ำหนักในกลุ่มส่งออกอาหารมากขึ้น อีกทั้งในอดีตที่ผ่านมา GFPT ซื้อขายบน P/E ค่อนข้างต่ำราว 5-6 เท่าซึ่งมีส่วนลดจากกลุ่มเกษตรและหุ้นที่ทำธุรกิจใกล้เคียงกันอย่าง CPF ซึ่งตลาดจะประเมินราคาเหมาะสมบน P/E 10 เท่า แม้อราคาดูจะปรับขึ้นอย่างต่อเนื่องแต่ราคาปัจจุบัน GFPT ยังซื้อขายบน P/E เพียง 6.70 เท่า ยังค่อนข้างมีส่วนลดจากตลาดมาก ทางฝ่ายได้ปรับเพิ่ม P/E ของ GFPT จากเดิมที่ 6 เท่าเป็น 8 เท่าเนื่องจากคาดว่าหลังการเปลี่ยนแปลงมูลค่าหุ้นจาก 10 บาทเป็น 1 บาทจะทำให้สภาพคล่องหุ้นดีขึ้น อีกทั้งแนวโน้มผลการดำเนินงานมีทิศทางที่ดีขึ้น



ที่มา: PST

คำแนะนำ "ซื้อ"

ทางฝ่ายยังมีมุมมองเป็นบวกต่อผลการดำเนินงานของ GFPT ที่จะขยายตัวได้ต่อเนื่อง คงแนะนำ "ซื้อ" ปรับราคาเหมาะสมเพิ่มเป็น 72 บาทจาก 51 บาท โดยอิงบน P/E 8 เท่า

สาขากรุงเทพฯ

สำนักงานใหญ่

ชั้น 11 ห้อง 1102, ชั้น 14 ห้อง 1404 และชั้น 15 อาคารวรวัฒน์ 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

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 94 ถนนพหลโยธิน แขวงประชาธิปัตย์
โทร. 0 4332 5044-8
โทรสาร. 0 4322 5687

สาขาหาดใหญ่

ชั้น 4 อาคารเซาท์แลนด์รีเบอรั 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 อาคารโมเดิร์นฟอรั่มทาวเวอร์ 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 2734 1477
โทรสาร 0 2734 1483

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 อาคารไทยศิวารัตน์ 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 อาคารเล้าเป้งง่วน 1 333 ซอยเฉยพวง ถนนวิภาวดี-รังสิต แขวงลาดยาว เขตจตุจักร กรุงเทพฯ เขตบางรัก 10900
โทร. 0 2618 8400
โทรสาร. 0 2618 8344 , 0 2618 8381

สาขาหัวลำโพง

ชั้น 4 อาคารตั้งฮั่วปัก เลขที่ 320 ถนนพระราม 4 แขวงมหาพฤฒาราม 320 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500
โทร. 0 2639 1200
โทร. 0 2237 9386-7

สาขापิ่นเกล้า

ชั้น 16 ห้อง 1605 - 1606 อาคารสำนักงานเซ็นทรัล ปิ่นเกล้า ทาวเวอร์ บี 7/1 ถนนบรมราชชนนี แขวงอรุณอมรินทร์ เขตบางกอกน้อย กรุงเทพมหานคร 10700
โทร. 0 2884 7333
โทรสาร 0 2 884 7357

สาขาชลบุรี

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

เกณฑ์การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

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

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตาม นโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึง เป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเป็นการเผยแพร่ข้อมูลให้กับนักลงทุน โดยมิได้มีเจตนาเป็นการนำเสนอหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ ซึ่งผู้จัดทำได้แสดงความคิดเห็นตามข้อมูลที่เชื่อถือได้ อย่างไรก็ตาม ผู้จัดทำไม่สามารถรับประกันความสมบูรณ์และถูกต้องของข้อมูลซึ่ง อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ บริษัทจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ อันเกิดจากการใช้บทวิเคราะห์นี้ ไม่ว่าโดยทางตรงหรือทางอ้อม ดังนั้นการตัดสินใจในการลงทุนจึงขึ้นอยู่กับ วิจารณญาณของผู้ลงทุนเป็นสำคัญ