

บมจ. จีเอฟพีที (GFPT)

ราคาปัจจุบัน : 8.25 บาท
ราคาเป้าหมาย : 9.95 บาท **ซื้อลงทุน**

- กำไรไตรมาส 1/53 เพิ่มขึ้น 277%YoY
- แนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสที่เหลือดูสดใส
- คาดบริษัทร่วมทุน GFN จะเริ่มผลิตได้ในเดือนส.ค.นี้
- เพิ่มกำลังการผลิตอีก 2 สายการผลิตในไตรมาส 4/53
- คาดกำไรสุทธิปี 53 เพิ่มขึ้น 17%YoY

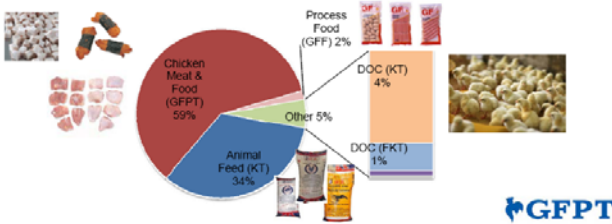
ตารางสรุปผลประกอบการไตรมาส 1/53

หน่วย : ล้านบาท

	1Q10	1Q09	YoY	4Q09	QoQ	2009	2010F	2011F
Sales	2,843	2,355	21%	3,088	-8%	11,507	13,294	15,843
Gross Profit	471	267	77%	575	-18%	1,774	2,072	2,247
SG&A	-190	-174	-9%	-203	6%	-729	-824	-982
EBIT	319	127	152%	414	-23%	1,194	1,398	1,490
Net Profit	287	76	277%	388	-26%	1,068	1,248	1,336
EPS(Bt)	2.29	0.61	277%	3.09	-26%	0.85	1.00	1.07
DPS(Bt)	-	-	-	-	-	0.25	0.29	0.31

ที่มา : Company data, UOBKH Estimated

1st Qtr Revenue Contribution



ที่มา : Company data

▪ กำไรไตรมาส 1/53 เพิ่มขึ้น 277%YoY

ไตรมาส 1/53 GFPT มีกำไรสุทธิ 287 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 277%YoY ซึ่งเป็นผลจากราคาเนื้อไก่ในประเทศที่เพิ่มขึ้นถึง 18%YoY และปริมาณการส่งออกที่เติบโต ส่งผลให้ยอดขายเพิ่มขึ้น 21%YoY และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาจาก 11.3% ในไตรมาส 1/52 เป็น 16.6% แต่หากเทียบ QoQ กำไรสุทธิลดลง 26% ซึ่งเป็นไปตามปัจจัยฤดูกาลที่ปริมาณการส่งออกในช่วงครึ่งปีหลังมักจะสูงกว่าครึ่งปีแรก

▪ แนวโน้มผลประกอบการในไตรมาสที่เหลือดูสดใส

เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2/53 จะดีขึ้นจากไตรมาส 1/53 จาก 1) ผลจากปัจจัยฤดูกาลที่ไตรมาส 2 จะเริ่มเข้าสู่ช่วง high season ของการส่งออก 2) ประเทศญี่ปุ่นประสบปัญหาโรคปากและเท้าเปื่อยในวัว ส่งผลให้มีคำสั่งซื้อไก่เนื้อจากไทยเพิ่มมากขึ้น และราคาส่งออกมีแนวโน้มทรงตัว-ดีขึ้น และ 3) ราคาไก่เนื้อที่ยืนได้ในระดับสูง และการเข้าสู่ช่วง High season ของการเลี้ยงกึ่ง จะส่งผลต่อยอดขายอาหารสัตว์ ขณะที่ไตรมาส 3-4 จะเป็นช่วง High season ของการส่งออก ผลการดำเนินงานจึงคาดว่าจะดีต่อเนื่อง

▪ คาดบริษัทร่วมทุน GFN จะเริ่มผลิตได้ในเดือนส.ค.นี้

ผู้บริหารเปิดเผยว่าบริษัทร่วมทุนจีเอฟพีที นิซิเร หรือ GFN ซึ่งทำธุรกิจไก่แปรรูปส่งออก โดยมีกำลังการผลิต(เชือดไก่)ราว 1 แสนตัว/วัน จะเริ่มผลิตได้ในเดือนส.ค.นี้ โดยในช่วงแรกคาดว่า จะเริ่มทดลองผลิตราว 2-3 หมื่นตัวต่อวัน และเพิ่มเป็น 7 หมื่นตัว/วัน ในเดือนต.ค. และคาดว่าจะผลิตได้เต็มกำลังการผลิตในเดือนธ.ค.นี้ โดยการเปิดดำเนินการของโรงงาน GFN จะส่งผลกระทบต่อ GFPT ในแง่ 1)GFPT จะเป็นผู้ส่งออกไก่เป็นให้กับ GFN ซึ่งถึงแม้การขายไก่เป็นจะมีอัตรากำไรขั้นต้นน้อยกว่าการขายเนื้อไก่ แต่จะส่งผลดีต่อ GFPT ในช่วงเวลาที่ราคาไก่ตกต่ำ เนื่องจากกำหนดราคาขายเป็นแบบ cost plus และ 2) หลังจากที่ GFN เริ่มมีกำไร GFPT จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรเข้ามา โดยผู้บริหารคาดว่าในปี 53 GFN จะยังมีผลขาดทุน เนื่องจากอยู่ในช่วงเริ่มผลิตการใช้กำลังการผลิตจึงอยู่ในระดับต่ำ แต่คาดว่า จะเริ่มมีกำไรตั้งแต่นี้เป็นต้นไป

▪ เพิ่มกำลังการผลิตอีก 2 สายการผลิตในไตรมาส 4/53

GFPT มีแผนที่จะเพิ่มกำลังการผลิตไก่ปรุงสุกอีก 2 สายการผลิต จากปัจจุบันที่มีอยู่ 5 สายการผลิต ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตไก่ปรุงสุกเพิ่มขึ้น 20-25% เพื่อรองรับคำสั่งซื้อจาก Mckey Food ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ GFPT ถือหุ้นอยู่ 49% โดยกำลังการผลิตใหม่คาดว่าจะเริ่มผลิตได้ในไตรมาส 4/53 นี้

▪ คาดกำไรสุทธิปี 53 เพิ่มขึ้น 17%YoY

เราคาดว่าในปี 53 GFPT จะมีกำไรสุทธิ 1,248 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17%YoY โดยมีปัจจัยบวกจากการเติบโตของปริมาณการส่งออกไก่ ประกอบกับแนวโน้มการส่งออกกุ้งของไทยที่จะได้ประโยชน์จากผลผลิตกุ้งที่ตกต่ำในหลายประเทศ เช่น จีน และอินเดีย และปัญหาน้ำมันรั่วในอ่าวเม็กซิโก ซึ่งจะส่งผลต่อยอดขายอาหารสัตว์ของบริษัท เราประเมินราคาพื้นฐานของ GFPT ที่ 9.95 บาท (P/E 10 เท่า)

นักวิเคราะห์ : ดวงนภา แซ่จันทร เลขทะเบียน : 017990
โทรศัพท์ : 02-659-8032
E-mail : doungnapa @uobkayhian.co.th



ACL	BANPU	BCP	BLS	EGCO	KBANK
KK	KTB	NCH	NKI	PTT	PTTCH
PTTEP	RATCH	SAMTEL	SAT	SC	SCB
SE-ED	SNC	TIPCO	TISCO		



ADVANC	AKR	AMATA	AOT	AP	ASIMAR
BAFS	BAY	BBL	BEC	BECL	BH
BIGC	BKI	BMCL	BROOK	BT	CCET
CK	CM	CNS	CPALL	CPF	CPN
CSL	DELTA	DRT	EASTW	ECL	EIC
ERAWAN	GBX	GC	GENCO	GFPT	GRAMMY
GSTEEL	HANA	HEMRAJ	ICC	IFEC	IRP
IRPC	KEST	KGI	KSL	L&E	LANNA
LH	LPN	MACO	MFEC	MINOR	MINT
MK	MSC	NMG	OCC	OGC	PG
PHATRA	PRANDA	PS	PSAP	PSL	PYLON
QH	RCI	RCL	ROBINS	RS	S&J
SAMART	SAMCO	SCC	SCIB	SCSMG	SHIN
SICCO	SIM	SINGER	SIRI	SIS	SITHAI
SPALI	SPSU	SSEC	SSF	SSI	STEC
STEEL	SVI	SWC	SYNTEC	TASCO	TCAP
TCP	TF	TFD	THAI	THCOM	THRE
TIC	TICON	TIP	TK	TMB	TNITY
TOP	TPC	TRC	TRUE	TST	TSTH
TTA	UMI	UMS	UP	UV	VNT
WACOAL	YUASA	ZMICO			



A	AEONTS	AHC	AI	AIT	AJ
ALUCON	ASCON	ASK	ASL	ASP	BFIT
BJC	BOL	BSBM	BTNC	CAWOW	CENTEL
CFRESH	CHARAN	CITY	CMO	CNT	CPI
CPL	CSC	CSP	CSR	CTW	DCC
DEMCO	DM	DRACO	DTC	DVS	E
EASON	FE	FOCUS	GL	GLOW	GMMM
GOLD	HMPRO	HTC	ILINK	INET	INOX
IRC	IRCP	IT	ITD	JAS	JTS
JUTHA	KASET	KC	KCAR	KCE	KDH
KH	KKC	KTC	KWC	LALIN	LOXLEY
LRH	LST	LVT	MAJOR	MAKRO	MATCH
MATI	MBK	M-CHAI	MCOT	MCS	MEDIAS
MFC	MLINK	MODERN	NC	NNCL	NOBLE
NSI	NTV	NVL	PAF	PAP	PATKL
PATO	PB	PDI	PF	PICO	POST
PPM	PR	PR124	PREB	PRECHA	PRG
PRIN	PTL	RAIMON	ROJANA	RPC	S&P
SAFARI	SAICO	SAUCE	SCAN	SCCC	SCG
SCP	SEAFCO	SINGHA	SKR	SMC	SMK
SOLAR	SPACK	SPC	SPG	SPI	SPPT
SSC	STA	STANLY	STAR	STPI	SUC
SUSCO	SVOA	SYRUS	TAF	TBSP	TC
TEAM	THANI	THIP	TIES	TIW	TKS
TKT	TLUXE	TMD	TMW	TNL	TNPC
TOG	TOPP	TPA	TPAC	TPCORP	TR
TRT	TRU	TSC	TT&T	TTI	TUF
TVO	TWFP	TYCN	TYONG	UEC	UOBKH
UPF	UPOIC	US	UST	UVAN	VARO
VIBHA	VNG	WG			

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90-100		ดีเลิศ
80-89		ดีมาก
70-79		ดี
60-69		ดีพอใช้
50-59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	-	-

Disclaimer

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลสำหรับผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้นผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด