

### บมจ.จีเอฟพีที (GFPT)

ราคาปัจจุบัน :	8.00 บาท	
ราคาเป้าหมาย :	10.30 บาท	ซื้อ
Consensus	10.67 บาท	

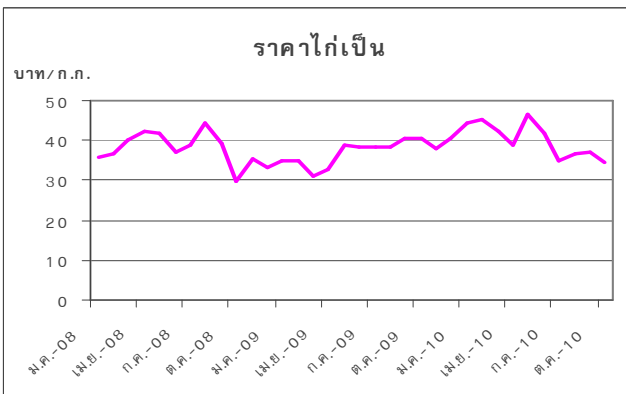
- ราคาไก่ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นหลังจาก Supply ลดลงจากผลกระทบของอุทกภัย
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 54 เติบโตอย่างน้อย 15%YoY
- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 53-54 ขึ้น 2-4%

#### ตารางสรุปผลประกอบการ

หน่วย : ล้านบาท

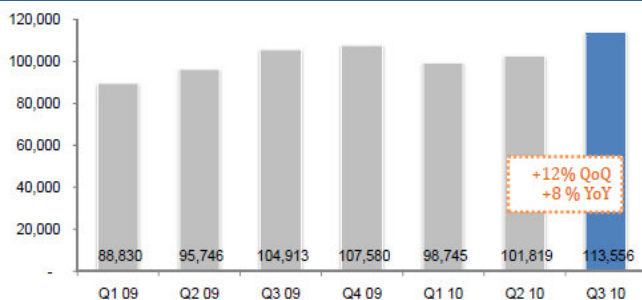
	3Q10	3Q09	YoY	2Q10	QoQ	2009	2010F	2011F
Sales	3,310	3,163	5%	2,996	10%	11,507	12,376	14,599
Gross Profit	587	577	2%	487	21%	1,774	2,066	2,243
SG&A	-217	-178	-22%	-213	-2%	-729	-854	-905
EBIT	428	446	-4%	317	35%	1,194	1,412	1,537
Net Profit	371	413	-10%	287	30%	1,068	1,236	1,286
EPS(Bt)	0.30	0.33	-10%	0.23	30%	0.85	0.99	1.03
DPS(Bt)	-	-	-	-	-	0.25	0.29	0.30
P/E	-	-	-	-	-	2.9	8.1	7.8
P/BV	-	-	-	-	-	0.6804	1.83	1.55
Dividen Yield	-	-	-	-	-	10.1%	3.6%	3.7%

Source: Company data, UOBKH Estimated



Source: www.dit.go.th

#### Industry – Thailand Chicken Export Volume (MT)



Source: GFPT

นักวิเคราะห์ : ดวงณา แข่งจันทร์, เลขทะเบียน : 017990  
โทรศัพท์ : 02-659-8032, E-mail : doungnapaa@uobkayhian.co.th

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลที่ได้ปรากฏและเชื่อว่ามีความน่าเชื่อถือได้แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลใดๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ยูโอบี เคย์ เฮียน (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

- ราคาไก่ในประเทศปรับเพิ่มขึ้นหลังจาก Supply ลดลงจากผลกระทบของอุทกภัย

ปัจจุบันราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 38-39 บาท/ก.ก. พื้นตัวขึ้นจากเฉลี่ย 34.7 บาท/ก.ก. ในเดือนก่อนหน้า เนื่องจากผลกระทบของการเกิดอุทกภัยทำให้ผลผลิตของผู้เลี้ยงรายย่อยได้รับความเสียหาย ผลผลิตที่ออกสู่ตลาดจึงลดลง อย่างไรก็ตามผลกระทบจากเทศกาลกินเจ, การเข้าสู่ช่วง Low season ของการเลี้ยงกุ้งซึ่งส่งผลต่อเนื่องกับธุรกิจอาหารกุ้ง และการรัฐสว่นแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วมทุน GFN (บริษัทร่วมทุนที่ GFPT ถือหุ้น 49%) ซึ่งอยู่ในช่วงการเริ่มผลิต รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่มักจะสูงขึ้นในไตรมาส 4 คาดว่าจะทำให้กำไรสุทธิไตรมาส 4/53 ลดลงเมื่อเทียบ YoY และ QoQ

- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 54 เติบโตอย่างน้อย 15%YoY

ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 54 เติบโตอย่างน้อย 15%YoY จาก 1)การขายไก่เป็นให้กับ GFN ซึ่งทยอยเพิ่มกำลังการผลิตขึ้นจาก 2-3 หมื่นตัว/วันในปัจจุบันเป็น 1 แสนตัว/วันในช่วง 2H54 2)ปริมาณการส่งออกคาดว่าจะเติบโตราว 5%YoY เนื่องจากอุปสงค์ในตลาดหลักคือยุโรปและญี่ปุ่นยังแข็งแกร่ง ขณะที่ราคาขายก็มีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นตามราคาวัตถุดิบ และ 3)ธุรกิจอาหารสัตว์คาดว่าจะเติบโตราว 5-10% จากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ประกอบกับการเพิ่มสายการผลิตอาหารกุ้งจาก 6,000 ตัน/เดือน เป็น 10,000 ตัน/เดือนในช่วงกลางปี 54 ขณะที่ในปีหน้าบริษัทมีแผนใช้เงินลงทุนราว 1.1 พันล้านบาท เพื่อขยายฟาร์มเลี้ยงไก่รองรับการขายไก่เป็นให้ GFN, ซื้อที่รองรับการขยายโรงงานอาหารสัตว์และโรงงานแปรรูปหากไทยมีการเปิด FTA กับยุโรปในอนาคต, สร้างไซโลเก็บวัตถุดิบอาหารสัตว์ เพื่อลดผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ

- ปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 53-54 ขึ้น 2-4%

จากผลประกอบการงวด 9 เดือนที่ดีกว่าที่คาด และแนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 4/53 ที่แม้จะลดลงแต่คาดว่าจะอยู่ในระดับใกล้เคียง 300 ล้านบาท ซึ่งดีกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 53-54 ขึ้น 2% และ 4% ตามลำดับ โดยคาดยอดขายปี 54 เติบโต 18%YoY แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 16.7% ในปี 53 เป็น 15.4% เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายไก่เป็นให้กับ GFN ที่ต่ำกว่าอัตรากำไรขั้นต้นเดิม (อย่างไรก็ตามธุรกิจดังกล่าวจะส่งผลกระทบต่อ GFPT ในช่วงเวลาที่ราคาไก่ตกต่ำ เนื่องจากกำหนดราคาขายเป็นแบบ cost plus) นอกจากนี้แล้วคาดว่า GFPT จะรับรัฐสว่นแบ่งผลขาดทุนจาก GFN ราว 125 ล้านบาท ดังนั้นคาดว่ากำไรสุทธิปี 54 จะเพิ่มขึ้น 4%YoY เราประเมินราคาพื้นฐาน GFPT ที่ 10.3 บาท (P/E 10 เท่า)