

บมจ.จีเอฟพีที (GFPT)

ราคาปัจจุบัน : 8.45 บาท

ซื้อลงทุน

ราคาเป้าหมายปี'54 : 9.90 บาท

เมื่อราคาอ่อนตัว

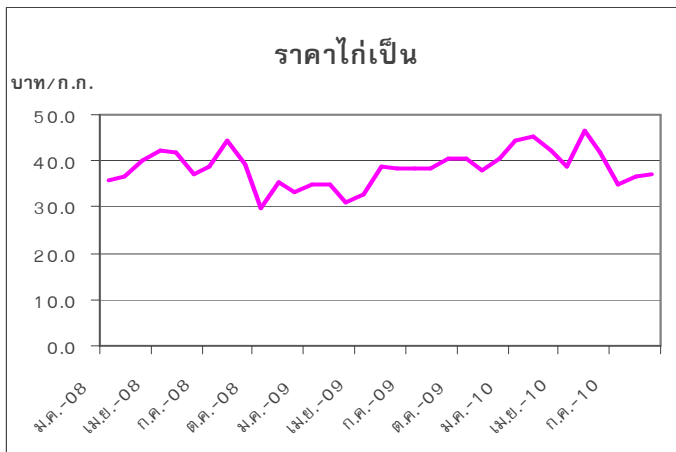
- แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 3/53 ยังดีตามคาด
- ปรับลดมุมมองการเติบโตในปี 54
- แต่มีโอกาสดังกล่าวจะดีกว่าคาด หากสามารถส่งออกไก่สดไปยังสหภาพยุโรปได้

ตารางสรุปผลประกอบการ

หน่วย : ล้านบาท

	3Q10F	3Q09	YoY	2Q10	QoQ	2009	2010F	2011F
Sales	3,146	3,163	-1%	2,996	5%	11,507	13,163	14,870
Gross Profit	566	577	-2%	487	16%	1,774	2,075	2,178
SG&A	-220	-178	-24%	-213	-3%	-729	-856	-892
EBIT	390	446	-13%	317	23%	1,194	1,369	1,436
Net Profit	350	413	-15%	287	22%	1,068	1,210	1,242
EPS(Bt)	0.28	0.33	-15%	0.23	22%	0.85	0.97	0.99
DPS(Bt)	-	-	-	-	-	0.25	0.28	0.29

ที่มา : Company data, UOBKH Estimated

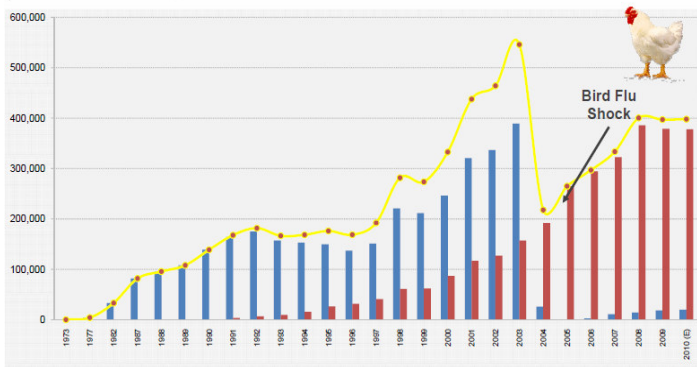


ที่มา : กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์



Thai Broiler Industry Export Towards Cooked Products

■ ไก่สด
■ ไก่ปรุงสุก



Source : Thai Broiler Processing Exporters Association

GFPT

■ แนวโน้มผลการดำเนินงานไตรมาส 3/53 ยังดีตามคาด

เรายังคาดว่าผลการดำเนินงานไตรมาส 3/53 ของ GFPT จะมีกำไรสุทธิ 350 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22%QoQ โดยคาดว่าจะยอดขายจะเพิ่มขึ้น 5%QoQ เป็นผลจากการเติบโตของการส่งออกไก่ปรุงสุก และยอดขายอาหารสัตว์ปีก และอาหารกึ่งที่เติบโตขึ้น และคาดว่าจะเพิ่มขั้นขั้นต้นที่ 18% เพิ่มขึ้นจาก 16.2% ในไตรมาสก่อน จากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้ในการส่งออกไก่ปรุงสุก และอาหารกึ่ง ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นสูง

■ ปรับลดมุมมองการเติบโตในปี 54

เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 53-54 ของ GFPT ลง 3% และ 11% จากเดิม เป็น 1,210 ล้านบาท และ 1,242 ล้านบาท ตามลำดับ เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่คาดว่าจะต่ำกว่าที่เคยคาด เพราะโรงงาน GFN ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ GFPT ถือหุ้น 49% และนิซีเร ซึ่งเป็นผู้นำเข้าไก่แปรรูปรายใหญ่จากประเทศญี่ปุ่น ถือหุ้น 51% คาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนช้ากว่าที่คาดไว้เดิม เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศที่ลดลง ประกอบกับปัญหาการขาดแคลนแรงงานในการผลิต อย่างไรก็ตาม ตามประมาณการที่ปรับใหม่คาดว่าจะกำไรปกติปี 54 จะยังคงเพิ่มขึ้นราว 3%YoY จากบริษัทร่วมทุน Mckey Food service ซึ่ง GFPT ถือหุ้นอยู่ 49% ยังมีแนวโน้มเติบโตหลังจากที่เพิ่มกำลังการผลิตขึ้นอีก 20-25% ในช่วงปลายปี 53 และ GFPT จะมีกำไรจากการขายไก่เป็นเพื่อเป็นวัตถุดิบให้กับ GFN เราปรับลดราคาเป้าหมายปี 54 ลงเป็น 9.90 บาท (P/E 10 เท่า)

■ แต่มีโอกาสดังกล่าวจะดีกว่าคาด หากสามารถส่งออกไก่สดไปยังสหภาพยุโรปได้

เรามองว่าผลประกอบการของ GFPT มีโอกาสที่จะดีกว่าที่เราคาดไว้ หากไทยสามารถส่งออกไก่สดไปยังสหภาพยุโรปได้ หลังจากที่มีนายกรัฐมนตรีนั่งได้เดินทางไปร่วมประชุมผู้นำเอเชีย-ยุโรป (ASEAN) ครั้งที่ 8 ที่กรุงบรัสเซลส์ ประเทศเบลเยียม ได้หยิบยกประเด็นการขอให้สหภาพยุโรปเปิดให้มีการนำเข้าไก่สดจากไทยขึ้นมาเจรจา โดยขณะนี้ไทยปลอดหวัดนกเกิน 90 วันตามมาตรฐานขององค์การโรคระบาดสัตว์ระหว่างประเทศ (OIE) แล้ว ดังนั้นจึงคาดว่าจะมีโอกาสที่สหภาพยุโรปซึ่งอยู่ระหว่างพิจารณาจะอนุญาตให้มีการนำเข้าไก่สดจากไทยได้ หลังจากที่ยื่นคำขอตั้งแต่ปี 47 เป็นต้นมา โดยหากจะมีการอนุญาตให้นำเข้าไก่สดจากไทยคาดว่าจะมีความชัดเจนในช่วงเดือนธ.ค.นี้ นอกจากนี้แล้วหากสหภาพยุโรปเปิดให้มีการนำเข้าไก่สดจากไทยแล้ว เรามองว่าญี่ปุ่น ซึ่งปัจจุบันมีมาตรการห้ามนำเข้าไก่สดจากไทยก็มีโอกาสเปิดนำเข้าไก่สดจากไทยได้เช่นกัน

นักวิเคราะห์ : ดวงนา แซ่จันท์ เลขทะเบียน : 017990

โทรศัพท์ : 02-659-8032

E-mail : doungnapa@uobkayhian.co.th