

บมจ.จีเอฟพีที (GFPT)

ราคาปัจจุบัน : 11.10 บาท
 ราคาเป้าหมาย : 13.40 บาท **ซื้อ**
 Consensus : 13.43 บาท

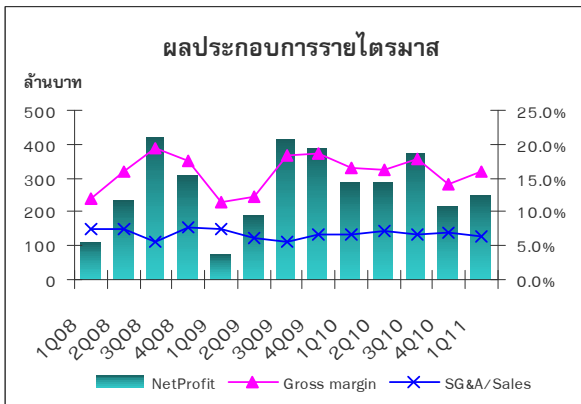
- กำไรสุทธิไตรมาส 1/54 ลดลง 12%YoY จากการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก GFN
- ผลประกอบการไตรมาส 2/54 มีแนวโน้มดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ
- ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 13.40 บาท แนะนำซื้อ

ตารางสรุปผลประกอบการ

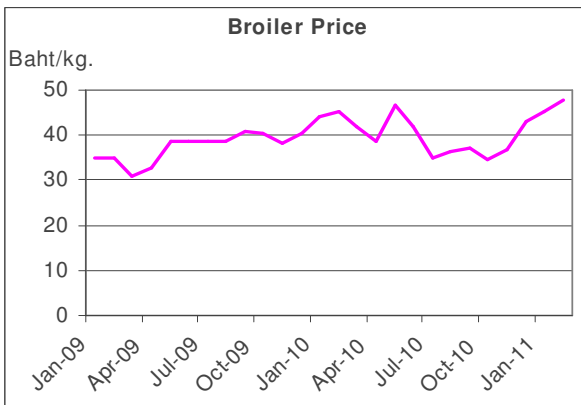
หน่วย : ล้านบาท

	1Q11	1Q10	YoY	4Q10	QoQ	2010	2011F	2012F
Sales	3,059	2,843	8%	3,323	-8%	12,473	13,906	15,452
Gross Profit	490	471	4%	470	4%	2,015	2,364	2,472
SG&A	-197	-190	-4%	-233	15%	-853	-862	-958
EBIT	355	319	11%	318	12%	1,382	1,722	1,734
Net Profit	252	287	-12%	219	15%	1,163	1,396	1,717
EPS (Bt)	0.20	0.23	-12%	0.17	15%	0.93	1.11	1.37
DPS (Bt)	-	-	-	-	-	0.30	0.39	0.48
P/E	-	-	-	-	-	11.1	10.0	8.1
P/BV	-	-	-	-	-	2.40	2.17	1.79
Dividen Yield	-	-	-	-	-	2.9%	3.5%	4.3%

Source: Company data, UOBKH Estimated



Source: Company data



Source: กรมการค้าภายใน กระทรวงพาณิชย์

กำไรสุทธิไตรมาส 1/54 ลดลง 12%YoY จากการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจาก GFN

ไตรมาส 1/54 GFPT มีกำไรสุทธิ 252 ล้านบาท ลดลง 12%YoY เนื่องจากการรับรู้ส่วนแบ่งผลขาดทุนจากบริษัทร่วมทุนเข้ามา 43 ล้านบาท เนื่องจาก GFN ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้นการผลิต เทียบกับที่รับรู้เป็นส่วนแบ่งกำไร 16 ล้านบาท ในไตรมาส 1/53 ในส่วนของยอดขายเพิ่มขึ้น 8%YoY จากการเพิ่มขึ้นของธุรกิจฟาร์มเพื่อป้อนวัตถุดิบให้กับ GFN และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 16.0% จาก 16.6% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งคาดว่าเป็นผลจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจฟาร์ม ซึ่งมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ส่วนเมื่อเทียบ QoQ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 15% จากราคาไก่ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจาก supply ที่ลดลงจากการเกิดโรคระบาดและภาวะอากาศที่แปรปรวน

ผลประกอบการไตรมาส 2/54 มีแนวโน้มดีขึ้นทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดว่าผลประกอบการไตรมาส 2/53 ของ GFPT จะมีแนวโน้มดีขึ้นทั้งเมื่อเทียบ YoY และ QoQ เนื่องจาก 1)ราคาไก่ที่เริ่มเพิ่มขึ้นตั้งแต่ครึ่งหลังของไตรมาส 1/54 และทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในไตรมาส 2/54 โดยคาดว่าเกิดการเกิดโรคระบาดไปถึงระดับแม่พันธุ์ไก่ ทำให้การเพิ่มขึ้นของ supply ทำได้ไม่เร็วนัก จะทำให้ราคาไก่ยืนในระดับสูงได้จนถึงปลายปี 2)เริ่มเข้าสู่ช่วง High season ของธุรกิจกุ้งซึ่งจะส่งผลดีต่อยอดขายอาหารกุ้ง

ปรับเพิ่มราคาพื้นฐานขึ้นเป็น 13.40 บาท แนะนำซื้อ

จากผลประกอบการไตรมาส 1/54 ที่ออกมาในระดับที่ดี และมีแนวโน้มดีขึ้นในไตรมาส 2/54 ขณะที่คาดว่าราคาไก่ที่จะยังยืนได้ในระดับสูงจนถึงสิ้นปี ประกอบกับระดับการผลิตที่สูงขึ้นจะทำให้ GFN มีผลขาดทุนลดลง ทำให้ภาพรวมผลประกอบการของ GFPT ในครึ่งปีหลังจะดีกว่าในครึ่งปีแรก เราปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรสุทธิปี 54 ของ GFPT ขึ้น 13% เป็น 1,396 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้น 20%YoY ส่วนในปี 55 คาดว่าการพลิกมีกำไรของ GFN จะทำให้กำไรสุทธิของ GFPT เพิ่มขึ้นอีก 23%YoY เราประเมินราคาพื้นฐาน GFPT ที่ 13.40 บาท (P/E 12 เท่า) แนะนำ “ซื้อ”

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