

Earnings Highlight :

Corporate Governance

CG Rating (2008)



GFPT : เป็นผู้ผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์และไก่ทั้งในและส่งออกไปยังต่างประเทศ โดยมีส่วนแบ่งตลาดเป็นรายใหญ่ 1 ใน 5 ของประเทศสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์และเป็นผู้ส่งออกไก่รายใหญ่อันดับที่ 5 ของไทย หรือคิดเป็นสัดส่วนรายได้หลักจากธุรกิจขายและไก่ราว 60% ของยอดขายรวม

Income Statement	2Q09A	2Q08A	%YoY	1Q09A	%QoQ
Sales	2,901.7	2,621.8	10.7%	2,355.1	23.2%
Cost of Sales	2,546.4	2,202.3	15.6%	2,088.3	21.9%
Gross Profit	355.3	419.6	-15.3%	266.8	33.2%
SG&A	174.6	197.9	-11.8%	173.8	0.5%
Other Revenues	39.5	49.8	-20.6%	38.6	2.4%
EBIT	220.2	271.5	-18.9%	131.5	67.4%
Interest Expense	27.6	31.9	-13.3%	28.2	-2.1%
Income Tax	-0.1	4.3	100.0%	25.8	-100.3%
Core Profit	192.6	235.3	-18.1%	77.5	148.4%
Extraordinary Items	-1.9	-1.2	100.0%	-1.5	100.0%
Net Profit	190.7	234.1	-18.5%	76.0	150.9%
EPS (Bt)	1.52	1.87	-18.5%	0.61	150.9%
Gross Margin(%)	12.2%	16.0%		11.3%	
EBIT Margin (%)	7.6%	10.4%		5.6%	
Net Margin (%)	6.6%	8.9%		3.2%	

Source: Company

เกณฑ์การจัดอันดับบริษัท

ช่วงคะแนน Score Range	สัญลักษณ์ Number of Logo
90-100	★★★★★
80-89	★★★★
70-79	★★★
60-69	★★
50-59	★
ต่ำกว่า 50	N/A

United Securities Plc

4-5/F Thanapoom Tower
1550 New Phetchaburi Rd,
Ratchathewi, Bangkok 10400
www.unitedsec.com
Tel. 0 2207 0038
Fax. 0 2207 0505

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit
Wireless Road

กลุ่มการเกษตร ➤ GFPT (ACCUMULATED)

การเกษตร

- GFPT : (ทยอยซื้อ) ประกาศผลประกอบการ 2Q52 โตเด่นกว่าคาด 68 ล้านบาท โดยมีกำไรสุทธิถึง 191 ล้านบาท ซึ่งเติบโตกว่า 151%QoQ และส่งผลต่อเนื่องให้ภาพรวมกำไรสุทธิ 1H52 ที่ 270 ล้านบาท (เทียบเท่า EPS ราว 2.13 บาทต่อหุ้น) โดยสำหรับผลการดำเนินงานแต่ละส่วนของ 2Q52 มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้
 - ยอดขาย 2Q52 ยังโตดี 23%QoQ สู่อันดับ 2,902 ล้านบาท โดยมีปัจจัยกระตุ้นหลักจากธุรกิจไก่ส่งออกที่เติบโตได้อย่างต่อเนื่อง ยอดคำสั่งซื้อไก่ปรุงสุกของ GFPT ใน 2Q52 ไต่ระดับขึ้นจาก 1,500-1,600 ตันต่อเดือนใน 1Q52 สู่อันดับ 2,000 ตันต่อเดือน ในขณะที่ราคาขายไก่เฉลี่ยในประเทศก็ดีดตัวราว 8%QoQ ราว 37 บาทต่อกก. ประกอบกับด้านธุรกิจขายอาหารสัตว์ก็มีปัจจัยบวกส่งเสริมเช่นกันจากผลกระทบของการเป็นฤดูกาลการเลี้ยงและราคาขายสัตว์ปีกที่ยังทรงตัวระดับสูง จึงทำให้แจ้งรายได้รวม 2Q52 โตกว่า 23%YoY
 - อัตรากำไรขั้นต้น 2Q52 ดีกว่า 1Q52 แถมไม่มีบันทึกภาษี จึงแจ้งกำไรสุทธิ 2Q52 โต 1.5 เท่า โดยจากประสิทธิภาพในการดำเนินงานที่ฟื้นตัวตามยอดขาย จึงทำให้อัตรากำไรขั้นต้น 2Q52 ดีดตัวขึ้นอยู่ที่ 12.2% ในขณะที่เดียวกัน ด้วยบริษัทไม่มีบันทึกภาษีจ่ายใน 2Q52 จึงส่งผลแจ้งกำไรสุทธิ 2Q52 ฟื้นตัว 1.5 เท่าตัวจาก 1Q52 ที่ 191 ล้านบาท
 - ฐานะการเงินแข็งแกร่งต่อเนื่อง ซึ่งจากผลการดำเนินงาน 2Q52 ที่ดีขึ้นก้าวกระโดด ก็ส่งผลบริษัทมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง โดยอัตราหนี้สินต่อทุน (Debt to equity ratio) ณ สิ้น 2Q52 ยังทรงตัวที่ระดับ 1.0 เท่าใกล้เคียงกับปี 51

ความเห็น:

- กำไรสุทธิ 2Q52 ดีกว่าคาด 68 ล้านบาท เพราะ 2 สาเหตุหลัก คือ 1) ยอดขายที่ขยายตัวสูงกว่าเรคาด 7% และ 2) รายจ่ายทางภาษีที่พลิกกลับเป็นบวกเกือบ 0.1 ล้านบาท (เรคาดภาษีจ่ายที่ -31 ล้านบาท) ดังนั้น จึงส่งผลแจ้งกำไรสุทธิ 2Q52 สูงกว่าที่เรคาดไว้ถึง 55% และทำให้ภาพรวม 1H52 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- สำหรับแนวโน้ม 2H52 เรคาดยังคงดีต่อเนื่องตามฤดูกาลการส่งออก ดังนั้น เราจึงมีโอกาสปรับประมาณการกำไรทั้งปี 52 ขึ้น ดังนั้น จึงคงคำแนะนำ “ทยอยซื้อ” โดยมีราคาเป้าหมายปี 52 ที่ 23.0 บาท

Analyst : ณัฐพล คำณวนผล Tel. 0 2207 0038 Ext : 574

Disclaimer & Disclosure

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์ชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรับรองถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว

นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นการตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้