

Earnings Highlight :

Corporate Governance

CG Report (2009)



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

Income Statement	2Q10A	2Q09A	%YoY	1Q10A	%QoQ
Sales	2,996.0	2,901.7	3.2%	2,843.4	5.4%
Cost of Sales	2,509.4	2,546.4	-1.5%	2,372.0	5.8%
Gross Profit	486.6	355.3	37.0%	471.4	3.2%
SG&A	213.3	174.6	22.2%	189.7	12.4%
Other Revenues	62.0	39.5	56.7%	53.8	15.3%
EBIT	335.2	220.2	52.3%	335.4	0.0%
Interest Expense	34.1	27.6	23.3%	31.1	9.6%
Income Tax	10.1	-0.1	-14126.4%	11.9	-15.3%
Core Profit	291.0	192.6	51.1%	292.4	-0.5%
Extraordinary Items	-4.4	-1.9	138.7%	-5.6	-20.4%
Net Profit	286.6	190.7	50.3%	286.8	-0.1%
EPS (Bt)	0.23	0.15	50.3%	0.23	-0.1%
Gross Margin(%)	16.2%	12.2%		16.6%	
EBIT Margin (%)	11.2%	7.6%		11.8%	
Net Margin (%)	9.6%	6.6%		10.1%	

Source: Company

กลุ่มการเกษตร ➤ GFPT (BUY ON WEAKNESS)

- GFPT : (ซื้อเมื่ออ่อนตัว) ประกาศผลประกอบการ 2Q53 แยกว่าคาดราว -4% โดยมีกำไรสุทธิงวดตัวเมื่อเทียบกับ 1Q53 ที่ 287 ล้านบาท ซึ่งยังเติบโตกว่า 50%YoY โดยสำหรับผลการดำเนินงานแต่ละส่วนของ 2Q53 มีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้
 - ยอดขาย 2Q53 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3%YoY สู่อะดับ 2,996 ล้านบาท โดยปัจจัยกระตุ้นหลัก เบื้องต้น คาดเป็นผลมาจาก 1) ราคาขายเฉลี่ยไก่ในประเทศช่วง 2Q53 ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นและ 2) ตัวเลขมูลค่าการส่งออกไก่ปรุงสุกไทยช่วง 2Q53 ที่ยังขยายตัวต่อเนื่องราว 9%YoY อีกทั้ง ด้วย 3) รายได้จากธุรกิจอาหารสัตว์ที่เติบโตต่อสภาวะอุตสาหกรรมเลี้ยงสัตว์ ดังนั้น จึงผลักดันรายได้ 2Q53 ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 2,996 ล้านบาท (+3%YoY)
 - อัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัวสูง จึงช่วยเร่งกำไรสุทธิโต 50%YoY ด้วยระดับราคาขายเฉลี่ยเนื้อสัตว์บกในประเทศ 2Q53 ที่อยู่ในระดับสูงประกอบกับอัตราทำกำไรของธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ที่ยังทรงตัวค่อนข้างสูง ดังนั้น จึงผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมทั้งบริษัท 2Q53 ยังยืนตัวสูงได้ต่อเนื่องที่ระดับ 16.2%จาก 12.2%ใน 2Q52 ในขณะที่เดียวกัน ด้วยรายได้จากการดำเนินงานอื่นที่เพิ่มขึ้นกว่า 22 ล้านบาท ก็ทำให้แจ้งกำไรสุทธิ 2Q53 เติบโตก้าวกระโดดกว่า 50%YoY มาอยู่ที่ 287 ล้านบาท
 - อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปรับตัวสูงขึ้น เพราะอยู่ระหว่างขยายกิจการ ด้วยในปี 53 บริษัทมีแผนขยายกำลังการผลิตและการผลิตไก่ปรุงสุก ซึ่งเบื้องต้นคาดใช้เงินลงทุนรวมทั้งปีราว 800-1,000 ล้านบาท โดยต้องอาศัยเงินกู้ยืมบางส่วน ดังนั้น จึงทำให้ช่วงสั้น อัตราหนี้สินสุทธิต่อทุนปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 52 ที่ 0.66 เท่าเป็น 0.75 เท่า ณ สิ้น 2Q53

ความเห็น:

- กำไรสุทธิ 2Q53 น้อยกว่าคาดราว -4% เพราะมีสัดส่วนรายจ่ายดำเนินงานเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด โดยมาอยู่ที่ระดับ 7.1%ของรายได้ จึงทำให้กำไรสุทธิ 2Q53 แคทงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q53 มาอยู่ที่ 287 ล้านบาท แต่ก็ยังเติบโตกว่า 50%YoY หรือส่งผลภาพรวมกำไรสุทธิ 1H53 คิดเป็นราว 48%ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ในขณะที่แนวโน้ม 2H53 แม้ราคาขายไก่ในปัจจุบันจะเริ่มปรับตัวลดลงเหลือบริเวณ 34-35 บาทต่อกก. แต่ด้วยผลบวกจากการทยอยรับรู้รายได้จากการส่งมอบไก่ชำแหละให้แก่โรงงานบริษัทในเครือ (GFN) ตั้งแต่ปลาย 3Q53 ประกอบกับธุรกิจจำหน่ายอาหารสัตว์ที่ยังสดใสต่อ โดยเฉพาะด้านอาหารกุ้ง ดังนั้น จึงส่งผลยังคงตัวเลขกำไรสุทธิปี 53 ที่ 1,205 ล้านบาท (+13%YoY)
- ด้วย Upside gain ที่จำกัดมากขึ้นเหลือราว 16% ประกอบกับผลการดำเนินงานที่ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย ดังนั้น ช่วงสั้น จึงมีโอกาสที่ราคาหุ้นอาจอ่อนตัวลง จึงแนะนำ "รอซื้อเมื่ออ่อนตัว" โดยปรับใช้ราคาเป้าหมายเป็นปี 54 ที่ 11.0 บาทอิง PER ที่ 10x

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

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

Disclaimer & Disclosure

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

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ยูไนเต็ด จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่ไม่ได้มีวัตถุประสงค์จะชี้นำหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรับประกันถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นทางตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้