


Earnings Highlight :

Corporate Governance

CG Report (2009) 

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

Income Statement	1Q11A	1Q10A	%YoY	4Q10A	%QoQ
Sales	3,059.4	2,843.4	7.6%	3,322.9	-7.9%
Cost of Sales	2,569.6	2,372.0	8.3%	2,853.0	-9.9%
Gross Profit	489.8	471.4	3.9%	469.9	4.2%
SG&A	196.8	189.7	3.7%	232.7	-15.4%
Other Revenues	18.8	53.8	-65.0%	37.4	-49.7%
EBIT	311.8	335.4	-7.0%	274.6	13.5%
Interest Expense	34.9	31.1	12.3%	34.5	1.3%
Income Tax	20.2	11.9	69.6%	16.4	23.6%
Core Profit	256.6	292.4	-12.2%	223.8	14.7%
Extraordinary Items	-4.9	-5.6	11.7%	-5.2	4.8%
Net Profit	251.7	286.8	-12.2%	218.6	15.1%
EPS (Bt)	0.20	0.23	-12.2%	0.17	15.1%
Gross Margin (%)	16.0%	16.6%		14.1%	
EBIT Margin (%)	10.2%	11.8%		8.3%	
Net Margin (%)	8.2%	10.1%		6.6%	

Source: Company

กลุ่มการเกษตร

GFPT (TRADING BUY)





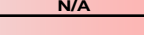
- GFPT : (ซื้อเก็งกำไร) ประกาศผลประกอบการ 1Q54 ตรงตามที่คาดไว้ โดยมีกำไรสุทธิถึง 252 ล้านบาทหรือคิดเป็น EPS ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งฟื้นตัวกว่า 19%QoQ โดยสำหรับผลการดำเนินงานแต่ละส่วนมีการเปลี่ยนแปลงที่สำคัญ ดังนี้
 - แม้ยอดขาย 1Q54 จะลดลงถึง -8%QoQ เพราะผ่านพ้นช่วง High season ของธุรกิจส่งออกไปแล้วประกอบกับมีผลกระทบแง่ลบจากการปรับคำสั่งซื้อบางส่วนของบริษัทไปยัง บ.ร่วม (GFN) จึงกดดันปริมาณการส่งออกเฉลี่ยต่อเดือนปรับตัวลงเหลือราว 1,200-1,300 ตัน/เดือนใน 1Q54 โดยยอดขายได้ส่งออกใน 1Q54 จะลดลงเหลือราว 464 ล้านบาท (-20%YoY) อย่างไรก็ตามด้วยราคาขายเฉลี่ยเนื้อไก่ในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่า 23%QoQ และ 7%YoY เป็น 46.8 บาท/ก.ก. (ที่มา : กรมการค้าภายใน) ประกอบกับรายได้จากธุรกิจฟาร์มเลี้ยงไก่ที่เพิ่มขึ้นมากก็ช่วยผลักดันแม้รายได้ใน 1Q54 ปรับตัวลง -8%QoQ แต่ก็ยังเติบโตได้ 8%YoY มาอยู่ที่ 3,059 ล้านบาท
 - แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่ฟื้นตัวขึ้นอีกครั้ง จึงหนุนกำไรสุทธิฟื้นตัวเป็น 252 ล้านบาท ผลพวงจากราคาขายไก่เฉลี่ยในประเทศช่วง 1Q54 ที่ปรับตัวขึ้นมาก ในขณะที่ด้านต้นทุนการเลี้ยงไก่ของบริษัทปรับขึ้นในอัตราที่ต่ำกว่า ก็ผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q54 พลิกฟื้นตัวอีกครั้งจากระดับ 14.1% ใน 4Q53 เป็น 16.0% อีกทั้ง ด้วยสัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานที่ลดลง ประกอบกับผลการดำเนินงานของบ.ร่วมอย่าง GFN ที่ขาดทุนน้อยลงเหลือ -113 ล้านบาท ก็ทำให้แจ้งกำไรสุทธิ 1Q54 ปรับตัวดีขึ้น 15%QoQ มาอยู่ที่ 252 ล้านบาท
 - ฐานะการเงินแข็งแกร่งมากขึ้น ตามผลการดำเนินงาน 1Q54 ที่ฟื้นตัวขึ้นประกอบกับการะหนี้ของบริษัทที่ปรับตัวลดลง ก็ทำให้อัตรานี้สินสุทธิต่อทุน (net D/E Ratio) ปรับตัวลดลงจากระดับ 0.53 เท่า ณ สิ้นปี 53 เหลือ 0.49 เท่า ณ สิ้น 1Q54

ความเห็น:

- กำไรสุทธิ 1Q54 ตรงตามที่ราคาตัวโพดี หรือคิดเป็นราว 19%ของประมาณการกำไรสุทธิทั้งปีของเรา ในขณะที่แนวโน้ม 2Q54 คาดจะดีขึ้นอีกทั้งจาก 1Q54 และ 2Q53 ที่มีกำไรราว 252 ล้านบาทและ 287 ล้านบาท เพราะราคาขายไก่เฉลี่ยที่ยังเป็นขาขึ้น โดยปัจจุบันอยู่ที่ 55.5 บาทต่อก.ก. ประกอบกับปริมาณการส่งออกที่ปรับเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 1,400-1,500 ตัน/เดือน ณ ปัจจุบันแกมยังมีผลบวกจากรายรับของฟาร์มเลี้ยงไก่ในฟาร์มที่ 2 ซึ่งจะทยอยสร้างรายได้ตั้งแต่เดือนมิ.ย. 54 ด้วย ดังนั้น จึงยังคงประมาณการตัวเลขกำไรสุทธิทั้งปี 54 ที่ 1,347 ล้านบาท เติบโตราว 16%YoY และคงแนะนำการเติบโตของกำไรไปจนถึงปี 55 (+24%YoY) หลัง GFN เริ่มพลิกมีกำไรและรับรู้ผลบวกจากการขายไก่ที่เพิ่มขึ้นเต็มปี
- แนะนำ "ซื้อเก็งกำไร" โดยมีราคาเป้าหมายปี 54 ที่ 12.90 บาทหรือ PER ที่ 12x

Analyst : ณัฐพล คำณวนผล 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,
 Tel. 0 2207 0038
 Fax. 0 2207 0505
 Ratchathewi, Bangkok 10400
 www.unitedsec.com

Branch Offices :

Nakornpathom Nakornsawan Rangsit

Disclaimer & Disclosure

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีกรเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ยูนิเท็ด ซีเคียวตี้ จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเกี่ยวกับการลงทุน แต่มิได้มีวัตถุประสงค์จะชี้นำหรือชักชวนให้ซื้อขายหลักทรัพย์ที่ระบุในรายงาน ผู้จัดทำได้ตรวจสอบความน่าเชื่อถือของข้อมูลที่ใช้อย่างระมัดระวังแล้ว แต่ไม่อาจรองรับถึงความสมบูรณ์หรือความถูกต้องได้ ทั้งนี้ ข้อมูลและความเห็นต่าง ๆ ในรายงานอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า นักลงทุนควรใช้วิจารณญาณ และโปรดศึกษาข้อมูลของบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์และข้อมูลอื่นใดที่เกี่ยวข้องก่อนตัดสินใจลงทุน ผู้จัดทำจะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่อาจเกิดขึ้นจากการตัดสินใจลงทุนดังกล่าว นักวิเคราะห์ที่รับผิดชอบในการจัดทำรายงานนี้ขอรับรองว่า (1) ความเห็นที่ปรากฏเป็นความเห็นของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์และบริษัทผู้ออกหลักทรัพย์ (2) ผู้เขียนไม่ได้รับผลตอบแทนใด ๆ ไม่ว่าจะเป็นการตรงและทางอ้อมที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำและความคิดเห็นที่ปรากฏในรายงานนี้