

EQUITY TALK

HOTPICK

RE-INITIATE COVERAGE

ไถ่ล้อน ๆ

GFPT ประกอบธุรกิจไก่ครบวงจรตั้งแต่อาหารสัตว์ ฟาร์มเลี้ยงไก่ ช้าแหละและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ เพื่อขายทั้งในและต่างประเทศ โดยบริษัทถือเป็นผู้ผลิตไก่รายใหญ่อันดับ 6 และผู้ส่งออกรายใหญ่อันดับ 2 ของไทย ทำให้ได้รับประโยชน์จากการส่งออกที่ยังมีศักยภาพเติบโต โดยมีตลาดหลักได้แก่ ญี่ปุ่น อียู อังกฤษ และจีน ฝ่ายวิจัยแนะนำ **OUTPERFORM** ด้วยราคาเหมาะสมสิ้นปี 2567 ที่ 16.40 บาท (อิง PER 11 เท่า) จากความน่าสนใจดังนี้ 1) ทิศทางกำไรปกติ 2Q67 คาดเติบโตถึง QOQ และ YOY 2) คาดกำไรปกติปี 2567 เติบโตแข็งแกร่ง 45% YOY หนุนจากปริมาณส่งออกเพิ่ม, ต้นทุนวัตถุดิบลดลง ส่งผลบวกต่อมาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมสูงขึ้น และ 3) VALUATION มี PER ช้อยาย 8.7 เท่า ต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจเกี่ยวกับเนื้อสัตว์ พร้อมคาดปันผลเฉลี่ย 2% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	2,044	1,377	1,870	1,938	1,984
กำไรปกติ (ล้านบาท)	2,049	1,292	1,870	1,938	1,984
Norm EPS (บาท)	1.63	1.03	1.49	1.55	1.58
EPS (บาท)	1.63	1.10	1.49	1.55	1.58
PER (เท่า)	8.0	11.8	8.7	8.4	8.2
DPS (บาท)	0.20	0.15	0.25	0.30	0.32
Dividend Yield (%)	1.5%	1.2%	2.0%	2.3%	2.5%
BVS (บาท)	13.24	14.15	15.39	16.64	17.91
PBV (เท่า)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.7
EVEBITDA (เท่า)	5.4	6.4	5.1	4.9	4.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway Up

แนวรับ : 11.60 บาท

แนวต้าน : 13.40/14.70 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX

NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX

UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX



24 กรกฎาคม 2567

GFPT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 13.00

ราคาเป้าหมาย (บาท) 16.40

Upside (%) 26.2

Dividend yield (%) 2.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.49	1.35	10%
2568F	1.55	1.40	10%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	BBB
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง
ที่มา: SET, SEC	

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

ผู้ผลิตและแปรรูปเนื้อไก่รายใหญ่ของไทย

บริษัท จีเอฟพีที จำกัด (มหาชน) หรือ GFPT ก่อตั้งปี 2524 โดยครอบครัวศรีมงคลเกษม เริ่มต้นด้วยการประกอบธุรกิจค้าหေးและแปรรูปเนื้อไก่เพื่อการส่งออก ต่อมามีการขยายธุรกิจครบวงจร จนกลายเป็นผู้ผลิตและจำหน่ายเนื้อไก่แปรรูปครบวงจรรายใหญ่ของไทย โดยปี 2566 ถือเป็นผู้ผลิตไก่อันดับ 6 ของไทย (ส่วนแบ่งตลาด 6%) และผู้ส่งออกไก่อันดับ 2 ของไทย (ส่วนแบ่งตลาด 12%)

บริษัทประกอบ 3 ธุรกิจหลัก คือ ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed), ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ (Farm) และ ธุรกิจอาหาร (Food) ครอบคลุมตั้งแต่ผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์, การเลี้ยงไก่พันธุ์, เลี้ยงไก่เนื้อ, แปรรูปเนื้อไก่, ผลิตเนื้อไก่แปรรูปปรุงสุก และผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป ภายใต้เครื่องหมายการค้าของบริษัทและลูกค้า เพื่อขายในและต่างประเทศ (ปี 2566 สัดส่วนรายได้ส่งออก 22%) โดยมีกำลังการผลิตการแปรรูปเนื้อไก่ 1.5 แสนตัว/วัน และกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุก 2.5 หมื่นตัน/ปี

ขณะเดียวกันมีการลงทุนใน 2 บริษัทร่วมทุน (ถือสัดส่วน 49%) คือ 1) บจก. จีเอฟพีที นิซเร (ประเทศไทย) ดำเนินธุรกิจค้าหေးและแปรรูปผลิตภัณฑ์จากเนื้อไก่ โดยมีกำลังการผลิตแปรรูปเนื้อไก่ 1.5 แสนตัว/วัน และกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุกราว 2.5 หมื่นตัน/ปี และ 2) บจก. แมคคีย์ ฟู้ด เซอร์วิส (ประเทศไทย) ประกอบธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสำเร็จรูปแช่แข็ง โดยมีกำลังการผลิตไก่แปรรูปปรุงสุก 9 หมื่นตัน/ปี เน้นส่งออกเป็นหลัก ตลาดหลักอยู่ในเอเชียแปซิฟิก (ญี่ปุ่น สิงคโปร์ มาเลเซีย และ อินโดนีเซีย ฯลฯ) และยุโรป โดยสัดส่วนลูกค้า 70-75% มาจาก McDonald's ไทยและต่างประเทศ

โครงสร้างการถือหุ้นของกลุ่ม GFPT



ที่มา: GFPT

EQUITY TALK

พัฒนาการที่สำคัญของ GFPT

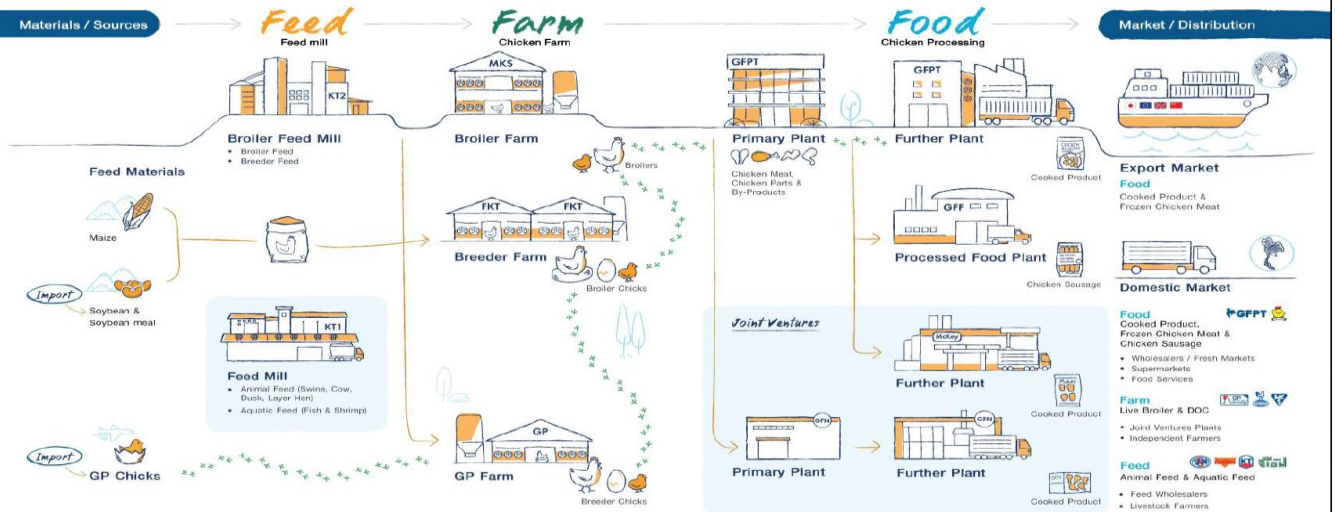
GFPT Timeline



ที่มา: GFPT

กระบวนการผลิตไก่เนื้อครบวงจรของ GFPT

GFPT Fully Vertical Integrated Chicken Production



ที่มา: GFPT

EQUITY TALK

รายได้เกือบ 50% มาจากอาหารแปรรูปเนื้อไก่

GFPT ถือเป็นผู้เชี่ยวชาญในการผลิตอาหารแปรรูปเนื้อไก่แบบครบวงจร (Fully Vertical Integrated Chicken Production) ครอบคลุมตั้งแต่ต้นน้ำถึงปลายน้ำ เริ่มตั้งแต่โรงงานผลิตอาหารสัตว์เลี้ยง ฟาร์มเลี้ยงไก่ปุ๋ยาพันธ์ุ ฟาร์มเลี้ยงไก่พ่อแม่พันธุ์ ฟาร์มเลี้ยงไก่เนื้อ โรงงานแปรรูปเนื้อไก่ โรงงานผลิตไก่แปรรูปปรุงสุก โรงงานผลิตอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ โดยสามารถแบ่งธุรกิจเป็น 3 กลุ่มหลัก ดังนี้

ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) ดำเนินการโดยบริษัท กรุงไทยอาหาร (KT) ผลิตอาหารสัตว์บก (หมู เป็ด และวัว ฯลฯ) และอาหารสัตว์น้ำ (กุ้งและปลา) ภายใต้แบรนด์ของ บริษัท เพื่อขายในประเทศและต่างประเทศ นอกจากนี้ยังมีการผลิตอาหารไก่เนื้อ และอาหารไก่พันธุ์เพื่อใช้ในการผลิตไก่เนื้อแบบครบวงจรของกลุ่มบริษัทเท่านั้น โดยอาหารไก่เนื้อจะถูกจำหน่ายให้กับกลุ่มบริษัทย่อย MKS, FKT และ GP (ภาพโครงสร้างการถือหุ้น) เพื่อใช้ในธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ ถือเป็นรายได้ระหว่างกัน

ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm) ดำเนินการเลี้ยงไก่เนื้อแบบครบวงจร ภายใต้นโยบายการเลี้ยงแบบ Own Farm Policy โดยมีการซื้อขายวัตถุดิบหลักระหว่างกันในกลุ่มบริษัท เช่น อาหารไก่เนื้อและไก่พันธุ์ ลูกไก่เนื้อ ลูกไก่พันธุ์ และไก่เนื้อ เพื่อลดการพึ่งพาการซื้อวัตถุดิบจากภายนอก ลดความเสี่ยงจากราคาที่ผันผวนและภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ และสร้างความมั่นใจในมาตรฐานการเลี้ยงไก่ของกลุ่มบริษัท เนื่องจากเลี้ยงในโรงเรือนขนาดใหญ่ด้วยระบบปิดปรับอากาศ (Evaporative Cooling System) มีระบบการให้อาหารและน้ำอัตโนมัติ โดยกลุ่มบริษัทมีการจำหน่ายไก่เนื้ออายุประมาณ 40-42 วัน ให้กับบริษัทร่วมทุน GFN รวมถึงจำหน่ายลูกไก่ให้แก่ลูกค้ารายอื่นทั้งในและต่างประเทศ กรณีที่มีผลผลิตมากกว่าความต้องการใช้ในกลุ่มบริษัท ตลอดจนการขายไข่ไก่ Cage-Free (ไข่ไก่ที่ผ่านวิธีการเลี้ยงแม่ไก่แบบปล่อยอิสระ โดยไม่ขังกรง ในโรงเรือนระบบปิดที่สะอาด ปลอดภัย ด้วยระบบควบคุมคุณภาพอย่างเข้มงวด) ในประเทศ

ธุรกิจอาหาร (Food) ดำเนินการโดยบริษัทแม่ GFPT ในการผลิต แปรรูป และจำหน่ายสินค้าเนื้อไก่สด (ชิ้นส่วนไก่สดแช่แข็งเย็น หรือ แช่แข็งที่เพิ่มมูลค่าโดยการถอดกระดูก ตัดแต่งให้ได้ขนาดและรูปร่างที่ต้องการ เช่น เนื้ออกไก่ลอกหนัง ปีกไก่ ฆาไก่ เป็นต้น รวมถึงผลพลอยได้จากการแปรรูปเนื้อไก่ เช่น เครื่องในไก่ ไช้ไก่ ไข่ไก่ หัวย่อย) และไก่แปรรูปปรุงสุก (เช่น เนื้ออกไก่นึ่ง สันในไก่อบ นกกระทาไก่ ไส้เบอร์เกอร์ และปีกไก่ย่าง ฯลฯ) ตลอดจนอาหารแปรรูปจากเนื้อไก่ เช่น ไส้กรอก ให้ผู้ค้าปลีกค้าส่ง และผู้ให้บริการด้านอาหารทั้งในและต่างประเทศ

EQUITY TALK

หากพิจารณาโครงสร้างรายได้งวด 1Q67 แบ่งตามธุรกิจหลักข้างต้น พบว่าธุรกิจอาหารจากการแปรรูปเนื้อไก่ สร้างรายได้มากที่สุดคิดเป็น 48% ของรายได้ขายตามด้วยฟาร์มสัตว์ (ขายไก่เนื้อ, ลูกไก่ และไข่ไก่ Cage-Free) สัดส่วน 34% และอาหารสัตว์บก/สัตว์น้ำ (กุ้งและปลา) อีก 18%

หากจำแนกตามประเภทสินค้า สัดส่วนรายได้ราว 26% เป็นการขายไก่เนื้อ (Live Chicken) ให้กับบริษัทร่วมทุน GFN ตามด้วยอีก 25% มาจากการส่งออกเนื้อไก่แปรรูปและเนื้อไก่สดโดยตรงไปยังต่างประเทศ (Chicken Export) โดยมีตลาดหลักคือ ญี่ปุ่น อังกฤษ จีน มาเลเซีย และ อียู ฯลฯ นอกจากนี้ยังมีการส่งออกทางอ้อมหรือ Chicken Indirect Export (ขายเนื้อไก่สดตัดแต่งหรือคัตน้ำหนักตามขนาดที่กำหนด ให้กับบริษัทร่วมทุน McKey เพื่อนำไปแปรรูปเป็นอาหารสำเร็จรูป/กึ่งสำเร็จรูปเพื่อส่งออก) อีกราว 12% และ 11% เป็นการขายชิ้นส่วนไก่สดและผลพลอยได้จากไก่ (เช่น ไคร่งไก่ เครื่องใน ฯลฯ) ภายในประเทศ (Chicken Domestic) ให้กับผู้ค้าปลีก/ค้าส่ง ร้านอาหาร โรงงานผลิตอาหารแปรรูป และโมเดิร์นเทรด

สินค้าของกลุ่ม GFPT

Product

FEED

Animal Feed [Pig, Layer Hen, Duck, Cow, etc.]

Shrimp Feed

Fish Feed

FARM

Cage Free Eggs DOC Live Broiler

[Grandparent farm, Breeder Farm, Broiler farm]

FOOD

Chicken Parts and Meat [Bone-in, Boneless, Cut-up, Marinated]

Cooked Product [Fully Cooked, Pan-fried, Breaded, Steamed, Roasted]

Processed Food [Sausage, Smoke Sausage, Chicken Meatballs]

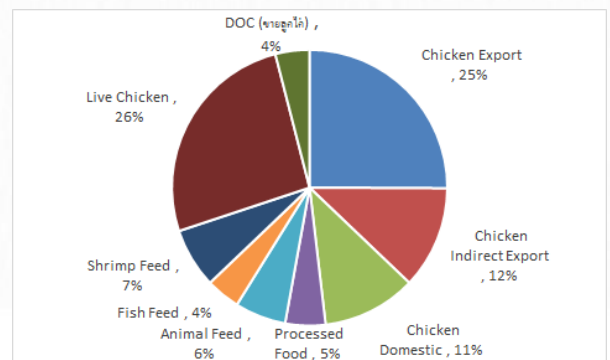
ที่มา: GFPT

โครงสร้างรายได้ตามธุรกิจงวด 1Q67



ที่มา: GFPT

โครงสร้างรายได้ตามผลิตภัณฑ์ทั้งหมด 1Q67



ที่มา: GFPT

EQUITY TALK

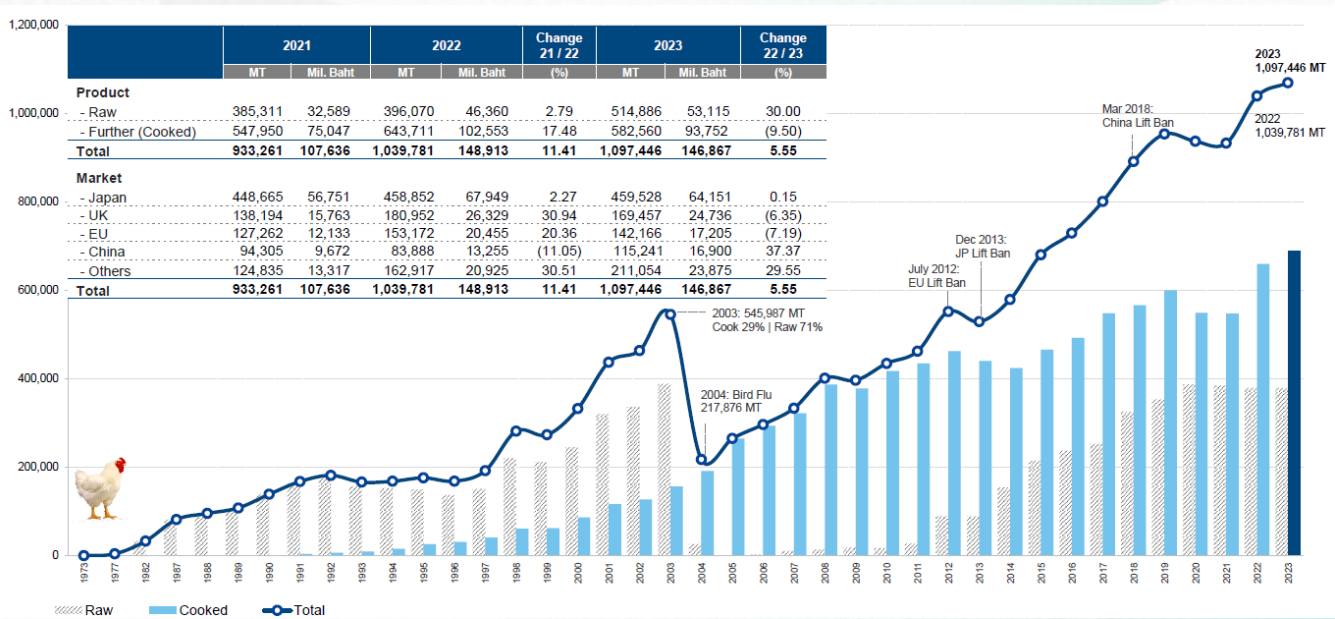
อุตสาหกรรมไก่มีโอกาสเติบโตจากการส่งออก

อุตสาหกรรมไก่ของไทย ยังมีศักยภาพการเติบโต เนื่องจากราคาเนื้อไก่ต่ำกว่าเนื้อสัตว์ประเภทอื่น เช่น เนื้อสุกร และเนื้อวัว ประกอบกับผู้บริโภคมีความนิยมบริโภคเนื้อสัตว์ที่มีไขมันต่ำมากขึ้น อีกทั้งยังเป็นที่ยอมรับในธุรกิจบริการอาหาร เพราะมีความสะดวก รวดเร็วในการปรุงอาหาร โดยประเทศไทยถือเป็นผู้ผลิตไก่เนื้อรายใหญ่ของโลก ครองอันดับ 6 ในปี 2566 รองจาก สหรัฐฯ บราซิล จีน สหภาพยุโรป และเม็กซิโก โดยมีการผลิตรวม 1.947 ล้านตัว หรือ 3.147 ล้านตัน สัดส่วน 65% ของปริมาณเนื้อไก่ที่ผลิตในไทยเป็นการบริโภคในประเทศ และอีกราว 35% เป็นการส่งออกสู่ต่างประเทศ ซึ่งไทยถือเป็นผู้ส่งออกรายใหญ่อันดับ 4 ของโลก มีตลาดส่งออกหลัก คือ ญี่ปุ่น, อังกฤษ, สหภาพยุโรป (อียู) และจีน

สำหรับปี 2567 สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร คาดอุตสาหกรรมเนื้อไก่อังมีโอกาสปรับตัวขึ้น นอกจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนประชากรโลกที่ทำให้ความต้องการบริโภคอาหารของประเทศไทยต่าง ๆ เพิ่มขึ้นแล้ว เนื้อไก่ถือเป็นอาหารที่มีโปรตีนสูงและราคาถูก ทำให้การผลิตไก่เนื้อไทยปีนี้คาดอยู่ที่ 1.948 ล้านตัว หรือ 3.19 ล้านตัน (+1.4% yoy) มาจากการบริโภคในประเทศ 2.07 ล้านตัน (+0.2% yoy) และส่งออก 1.12 ล้านตัน (+2% yoy) หนุนจากความสามารถของผู้ส่งออกไทยในการพัฒนาสินค้าแปรรูปจากเนื้อไก่ให้สอดคล้องกับความต้องการของผู้บริโภคในต่างประเทศ รวมถึงการขยายตลาดส่งออกใหม่ เช่น ประเทศในตะวันออกกลาง หลังมีการฟื้นฟูความสัมพันธ์ทางการค้าระหว่างไทยและซาอุดีอาระเบีย (ผู้นำเข้าไก่รายใหญ่อันดับ 6 ของโลกในปี 2566 ราย 6 แสนตัน/ปี) ทำให้ซาอุดีอาระเบียยกเลิกมาตรการห้ามนำเข้าผลิตภัณฑ์เนื้อไก่ตั้งแต่ ต.ค. 2565 รวมถึงการที่จีนยกเลิกแบนไก่สดแช่แข็งไทยตั้งแต่ปี 2561 พร้อมรับรองโรคเชื้อดื้อสัตว์ปีกจากไทยเพิ่มขึ้น ทำให้จีนเป็นตลาดส่งออกที่มีอนาคตของผู้ส่งออกไทย ย่อมส่งผลกระทบต่อส่งออกมากขึ้น สะท้อนจากมูลค่าและปริมาณส่งออกไก่ของไทย (ไก่สดแช่แข็งแช่เย็นและไก่แปรรูป) ช่วง 5M67 (ม.ค.-พ.ค. 2567) มีอัตราเพิ่มขึ้นใกล้เคียงกันเฉลี่ย 4% yoy ขณะที่ราคาไก่เป็นในไทยปรับเพิ่มขึ้นราว 13% จากเฉลี่ยสิ้นปีก่อนที่ 39 บาท/กก. และปัจจุบันที่ 44 บาท/กก. (สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยงที่ 38-40 บาท/กก.) คาดมีโอกาสทรงตัวในกรอบ 42-44 บาท/กก. ในช่วงครึ่งปีหลัง หนุนจากฤดูกาลส่งออกไตรมาส 3 และการเข้า High Season ท่อเกี่ยวไตรมาส 4 รวมถึงการเฉลิมฉลองส่งท้ายปี ย่อมผลักดันต่อความต้องการบริโภคเนื้อไก่ นอกจากนี้การปรับขึ้นของราคาสุกร (สินค้าทดแทน) อย่างค่อยเป็นค่อยไปจากการลดลงของอุปทานในช่วงครึ่งปีหลัง น่าจะเป็นอีกปัจจัยหนุนต่อราคาไก่

EQUITY TALK

การส่งออกไก่ไทย



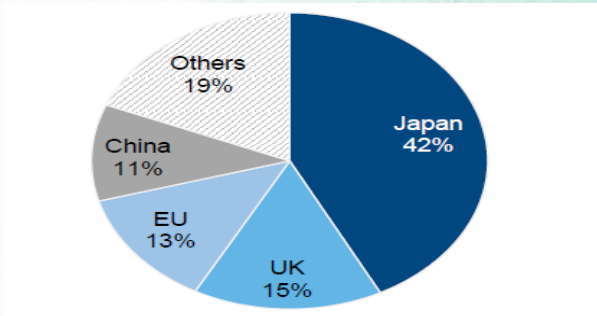
ที่มา: GFPT / สมาคมผู้ผลิตไก่เพื่อส่งออกไทย /หมายเหตุ: RAW – ไก่สดแช่แข็ง และ COOKED – ไก่แปรรูปปรุงสุก

ปริมาณการผลิตและบริโภคเนื้อไก่ในประเทศ

	ผลผลิต (ล้านตัว)	ผลผลิต (ล้านตัน)	% Chg (ล้านตัว)	% Chg (ล้านตัน)	บริโภค (ล้านตัน)	% Chg (ล้านตัน)	% บริโภคต่อผลผลิต
2562	1,713.38	2.769	13.97%	20.55%	1.866	27.98%	67.4%
2563	1,757.87	2.993	2.60%	8.09%	2.098	12.43%	70.1%
2564	1,754.04	3.114	-0.22%	4.04%	2.201	4.91%	70.7%
2565	1,927.80	3.115	9.91%	0.03%	2.104	-4.41%	67.5%
2566	1,947.07	3.147	1.00%	1.03%	2.065	-1.85%	65.6%
2567F	1,948.73	3.190	0.09%	1.37%	2.070	0.24%	64.9%

ที่มา: สำนักงานเศรษฐกิจการเกษตร

ตลาดส่งออกไก่ของไทย ณ ปี 2566



ที่มา: GFPT

กำไรปกติ 1Q67 เติบโต 86% yoy และ 9% qoq

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 466 ล้านบาท (+56% yoy และ 14% qoq) หากไม่รวมรายการกำไรพิเศษสุทธิ 25 ล้านบาท (กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงอนุพันธ์ 37 ล้านบาท และขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 12 ล้านบาท) กำไรปกติเท่ากับ 441 ล้านบาท เติบโต 86% yoy และ 9% qoq ขับเคลื่อนจากการดำเนินงานของบริษัทร่วมทุนทั้ง GFN และ McKey มีปริมาณส่งออกไก่เพิ่มมากขึ้น ทำให้รับรู้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 232 ล้านบาท เติบโตเท่าตัวจากงวดปีก่อน และ 17% จากงวดก่อน นอกจากนี้สัดส่วนต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ (สัดส่วน 70-80% ของต้นทุนขาย) ทั้งข้าวโพดและกากถั่วเหลือง (รวมกันคิดเป็น 80-85% ของต้นทุนวัตถุดิบ) ที่

EQUITY TALK

ลดลง ส่งผลให้ Gross Margin เพิ่มขึ้นจาก 10.2% งวด 1Q67 มาอยู่ที่ 12.6% ไกล่เคียงงวดก่อนหน้า ขณะที่รายได้ 4.53 พันล้านบาท ทรงตัวจากงวดปีก่อน เหตุจากรุทธิงฟาร์มสัตว์อ่อนตัว จากรายได้ขายไก่เนื้อให้กับ GFN ลดลง อันเป็นผลจากราคายไก่เนื้อลดลง สอดคล้องกับต้นทุน (กำหนดราคา Cost Plus) สำหรับในเชิง QoQ รายได้อ่อนตัว 5.6% จากรุทธิงอาหาร โดยแม่ปริมาณส่งออกดีขึ้น แต่ถูกกดดันจากราคายไก่ปรับลดลงทั้งตลาดญี่ปุ่นและอียู

รายได้แบ่งตามธุรกิจรายไตรมาส

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
อาหารสัตว์ - Feed	664	716	859	794	744	918	826	818	809	-1.1%	8.7%
ฟาร์มสัตว์ - Farm	1,085	1,284	1,467	1,478	1,736	1,559	1,716	1,538	1,524	-0.9%	-12.2%
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	2,260	2,218	2,725	2,672	2,065	2,376	2,228	2,438	2,194	-10.0%	6.2%
รายได้รวม	4,009	4,219	5,051	4,944	4,545	4,853	4,771	4,793	4,527	-5.6%	-0.4%

สัดส่วนรายได้ตามธุรกิจ	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
อาหารสัตว์ - Feed	17%	17%	17%	16%	16%	19%	17%	17%	18%
ฟาร์มสัตว์ - Farm	27%	30%	29%	30%	38%	32%	36%	32%	34%
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	56%	53%	54%	54%	45%	49%	47%	51%	48%
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%

ปริมาณ (ตัน)	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% QoQ	% YoY
ส่งออกไก่โดยตรง	7,700	7,500	8,800	8,700	6,900	8,300	6,600	7,700	8,300	7.8%	20.3%
ส่งออกไก่ทางอ้อม	5,200	3,800	4,500	4,000	4,200	4,200	4,900	4,700	5,100	8.5%	21.4%
ขายไก่ในประเทศ	16,600	14,100	14,800	14,400	14,900	13,900	16,300	16,100	15,000	-6.8%	0.7%
ขายอาหารสัตว์ (นก/กุ้ง/ปลา)	33,000	31,700	37,200	36,600	31,200	36,100	32,200	34,300	29,900	-12.8%	-4.2%

ที่มา: GFPT / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67F	% QoQ	% YoY	1H67F	1H66	% YoY
ยอดขาย	4,944	4,545	4,853	4,771	4,793	4,527	4,860	7.4%	0.1%	9,387	9,398	-0.1%
ต้นทุนขาย	(4,267)	(4,081)	(4,284)	(4,194)	(4,190)	(3,959)	(4,187)	5.8%	-2.3%	(8,146)	(8,365)	-2.6%
กำไรขั้นต้น	677	464	569	577	603	568	673	18.5%	18.4%	1,241	1,033	20.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(396)	(354)	(374)	(378)	(389)	(369)	(399)	8.0%	6.5%	(768)	(729)	5.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	163	108	118	111	198	232	252	8.8%	114.3%	484	225	114.5%
กำไรปกติ	421	237	334	318	403	441	520	18.0%	55.7%	961	571	68.2%
กำไรสุทธิ	452	298	349	319	410	466	520	11.6%	49.0%	986	647	52.4%
EPS (บาท)	0.36	0.24	0.28	0.25	0.33	0.37	0.41	11.6%	49.0%	0.79	0.52	
Norm EPS (บาท)	0.34	0.19	0.27	0.25	0.32	0.35	0.41	18.0%	55.7%	0.77	0.46	
Gross Margin (%)	13.7%	10.2%	11.7%	12.1%	12.6%	12.6%	13.9%			13.2%	11.0%	
SG&A / Sales (%)	8.0%	7.8%	7.7%	7.9%	8.1%	8.2%	8.2%			8.2%	7.8%	
Norm Profit Margin (%)	8.5%	5.2%	6.9%	6.7%	8.4%	9.7%	10.7%			10.2%	6.1%	
Net Profit Margin (%)	8.5%	5.2%	6.9%	6.7%	8.4%	9.7%	10.7%			10.5%	6.9%	

ที่มา: GFPT / สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ทิศทางกำไร 2Q67 ยังเป็นขาขึ้น คาดทั้งปีเติบโต 45% yoy

งวด 2Q67 คาดกำไรปกติ 520 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% qoq และ 56% yoy จาก

- ยอดขายคาดสูงขึ้น 7% qoq และใกล้เคียงงวดปีก่อน เท่ากับ 4.86 พันล้านบาท หนุนจากปริมาณส่งออกโดยตรงเพิ่มขึ้น 7% qoq อยู่ที่ 8.9 พันตัน จากตลาดยุโรปเป็นหลัก เนื่องจากปัญหาตู้เรือขาดแคลน ทำให้มีการเร่งสั่งซื้อต่อเนื่องจากไตรมาส 1 ขณะที่ราคาขายคาดไม่เปลี่ยนแปลงจากงวดก่อน นอกจากนี้ธุรกิจอาหารสัตว์คาดดีขึ้น ในส่วนของการขายอาหารกุ้ง ผลจากการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่ม และอาหารสัตว์บดจากการขายอาหารหมู โดยทั้งหมดสอดคล้องกับยอดขายส่งออกทางอ้อม (ขายให้กับ McKey) และการขายไก่เป็นให้กับบริษัทร่วมทุน GFN ลดลงจากเทศกาลวันหยุดยาวสงกรานต์ ทำให้จำนวนวันในการซื้อไก่มีน้อยลง
- Gross Margin คาดเพิ่มจาก 12.6% ใน 1Q67 และ 11.7% ใน 2Q66 เป็น 13.9% จากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix ผลจากสัดส่วนยอดขายส่งออก และ อาหารกุ้งเพิ่มขึ้น ซึ่งถือเป็นธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าธุรกิจอื่น ขณะเดียวกันได้ประโยชน์จากสต็อกต้นทุนวัตถุดิบลดลง (ปกติต้นทุนมี Lag time ราว 3 เดือน กล่าวคือ ต้นทุนวัตถุดิบเฉลี่ย 2Q67 อิงราคาวัตถุดิบช่วง 1Q67) โดยราคาข้าวโพดเฉลี่ย 1Q67 อยู่ที่ 10.39 บาท/กก. เทียบกับเฉลี่ย 10.42 บาท/กก. ใน 4Q66 และ 13.2 บาท/กก. ใน 1Q66 เช่นเดียวกับกากถั่วเหลืองราคาเฉลี่ย 1Q67 อยู่ที่ 22.15 บาท ใกล้เคียง 4Q66 แต่ลง 6% จาก 1Q66 ที่ 23.5 บาท/กก.
- ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (McKey/GFN) ประเมิน 252 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.8% qoq และ 114% จากฐานต่างงวดปีก่อน จากปริมาณส่งออกเพิ่มขึ้น และราคาขายชิ้นส่วนไก่ในประเทศ (ของ GFN) ดีขึ้น
- SG&A/Sales คาดใกล้เคียงงวดก่อนที่ 8.2% และเพิ่มจาก 7.7% ผลกระทบของค่าขนส่งเพิ่มขึ้น จากเส้นทางการขนส่งไปยุโรป ขณะเดียวกันบริษัทก็มีการปรับราคาขายสะท้อนค่าขนส่งไปแล้วเช่นกัน (การส่งออกทั้งหมดอยู่ในรูปแบบ CIF คือผู้ขายเป็นผู้รับผิดชอบค่าขนส่งและค่าประกันภัย ซึ่งค่าใช้จ่ายดังกล่าวถูกสะท้อนในราคาขาย)

แม้ปกติไตรมาส 3 เป็นช่วง High Season ของการส่งออก แต่ปัญหาทะเลแดงที่เกิดขึ้นตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา กระทบต่อการขนส่งในเส้นทางดังกล่าว จนต้องเปลี่ยนไปใช้เส้นทางอื่น ทำให้ระยะเวลาในการขนส่งนานขึ้น และค่าระวางเรือสูงขึ้น

EQUITY TALK

ส่งผลให้ลูกค้ากลุ่มยุโรปมีการเร่งสั่งซื้อเร็วขึ้น ซึ่งเห็นผลมาตั้งแต่ 1Q67 ต่อเนื่องมายัง 2Q67 ขณะที่ 3Q67 คาดสถานการณ์การสั่งซื้อเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ เบื้องต้นประเมินปริมาณส่งออกมีโอกาสปรับลง QoQ มาในกรอบ 8,300-8,500 ตัน นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบที่เริ่มปรับขึ้น โดยล่าสุดราคาข้าวโพดเวสีย 2Q67 เพิ่มขึ้น 5% qoq อยู่ที่ 10.9 บาท/กก. อาจกระทบต่อมาร์จิ้นบ้าง เนื่องจากบางส่วนถูกชดเชยกับราคากากถั่วเหลืองที่ลดลง 4% qoq อยู่ที่ 21.3 บาท/กก. (ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลง 15% yoy และ 8% yoy ตามลำดับ) จึงคาด Gross Margin ยังสามารถยืนเหนือ 13% ภายใต้องค์ประกอบดังกล่าว ทำให้กำไรปกติ 3Q67 มีโอกาสอ่อนตัวเล็กน้อย QoQ (แต่ยังดีขึ้น YoY และ สูงกว่า 1Q67 ที่ 440 ล้านบาท) และลดลงต่อเนื่อง QoQ ใน 4Q67 จากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากเข้าสู่ Low Season ของธุรกิจ ทำให้การดำเนินงาน 2H67 คาดกำไรน้อยกว่า 1H67

อย่างไรก็ดีหากเทียบ 2H67 ในเชิง YoY คาดกำไรเติบโตสูงจาก 2H66 จับเคลื่อนจากปริมาณส่งออกเพิ่มจากปีก่อน, ราคาผลิตภัณฑ์ที่สูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบหลักต่ำกว่าปีก่อน เข้ามาผลักดันยอดขาย, มาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม และหนุนกำไรปกติปี 2567 เท่ากับ 1.87 พันล้านบาท (+45% yoy) ภายใต้สมมติฐานยอดขาย 1.91 หมื่นล้านบาท (+0.8% yoy), Gross Margin 13.2% เพิ่มจาก 11.7% ในปีที่ผ่านมา จากปริมาณส่งออกเพิ่ม, ราคาผลิตภัณฑ์ดีขึ้น (ราคาไก่ในประเทศ 2567TD อยู่ที่ 42.4 บาท/กก. เทียบกับปีก่อน 40.3 บาท/กก.) และต้นทุนวัตถุดิบลดลง (ราคา 2567TD VS 2566 ข้าวโพดอยู่ที่ 10.7 VS 12.0 บาท/กก. และกากถั่วเหลือง 21.7 บาท VS 22.5 บาท/กก. ตามลำดับ) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 914 ล้านบาท (+71% yoy) จากการดำเนินงานดีขึ้นของทั้ง McKey และ GFN จับเคลื่อนจากส่งออกเป็นหลัก

สมมติฐานในการทำประมาณการ

(ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
รายได้	18,963	19,116	19,747	20,313
ธุรกิจอาหารสัตว์	3,306	3,260	3,391	3,528
ธุรกิจฟาร์มสัตว์	6,549	6,100	6,222	6,321
ธุรกิจอาหาร	9,107	9,756	10,133	10,464
ต้นทุนขาย	(16,749)	(16,592)	(17,132)	(17,623)
ค่าใช้จ่ายขายบริหาร	(1,495)	(1,567)	(1,615)	(1,658)
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม	535	914	923	932
กำไรปกติ	1,292	1,870	1,938	1,984
กำไรสุทธิ	1,377	1,870	1,938	1,984

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

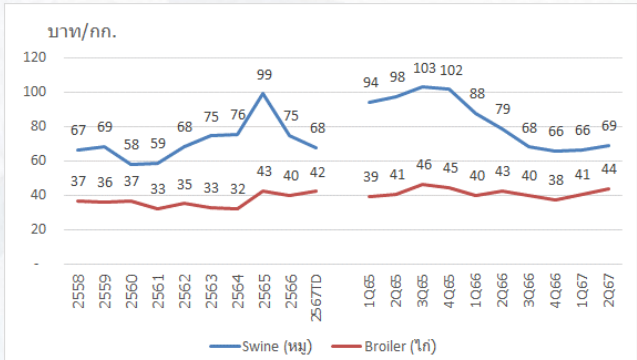
สมมติฐานในการทำประมาณการ

สมมติฐานสำคัญ	2566	2567F	2568F	2569F
ปริมาณส่งออก (ตัน)	29,300	33,500	34,170	34,853
ปริมาณส่งออกทางอ้อม (ตัน)	17,900	20,400	20,808	21,224
ปริมาณขายในประเทศ (ตัน)	61,000	60,000	61,800	63,654
ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	133,400	123,800	126,276	128,802
FX Rate (THB/USD)	34.73	34.00	34.00	34.00
Gross Margin (%)	11.7%	13.2%	13.2%	13.2%
SG&A/Sales (%)	7.9%	8.2%	8.2%	8.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

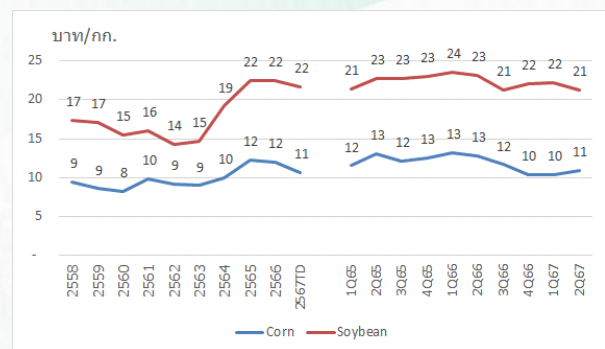
EQUITY TALK

ราคาเนื้อสัตว์



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาข้าวโพดและถั่วเหลือง



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง หนุนต่อเงินปันผลสม่ำเสมอ

โครงสร้างทางการเงินของ GFPT ถือว่ามีความแข็งแกร่ง โดย ณ 1Q67 มีสินทรัพย์รวม 2.6 หมื่นล้านบาท สัดส่วนเกือบ 50% ของสินทรัพย์รวม เป็นสินทรัพย์ถาวร (ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์) และมีเงินสดในมือ 2.28 พันล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 9% ของสินทรัพย์รวม) ขณะที่หนี้สินรวม 7.8 พันล้านบาท ในส่วนนี้เป็นหนี้ที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย 5.18 พันล้านบาท ซึ่งเป็นเงินกู้ยืมจากรธนาคารและหนี้สินตามสัญญาเช่า (ระยะสั้น 1.39 พันล้านบาท และระยะยาว 3.79 พันล้านบาท) โดยในส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 1.8 หมื่นล้านบาท ทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E Ratio) เท่ากับ 0.43 เท่า และ Net Gearing (อัตราหนี้สินที่มีดอกเบี้ยจ่ายสุทธิต่อทุน) ต่ำเพียง 0.16 เท่า ลดลงจาก 0.2 เท่า ณ 4Q66 สะท้อนถึงฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง (ตลอดระยะ 10 ปีที่ผ่านมา สามารถรักษา Net Gearing ไม่เกิน 0.5 เท่า) มีสภาพคล่องทางการเงินที่เหมาะสมเพียงพอต่อการดำเนินงาน และการลงทุน (ปกติใช้งบลงทุนเฉลี่ย 1-1.5 พันล้านบาทต่อปี) ส่งผลให้จ่ายเงินปันผลอย่างสม่ำเสมอ โดยคาดเงินปันผลปี 2567 และ 2568 เท่ากับ 0.25 และ 0.30 บาท/หุ้น (กำหนด Dividend Payout Ratio ราว 20% เทียบกับปี 2565-2566 เฉลี่ย 12-14% ของงบกำไรรวม, นโยบายปันผลไม่เกิน 50% ของกำไรงบเดี่ยว) หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลราว 2% ต่อปี

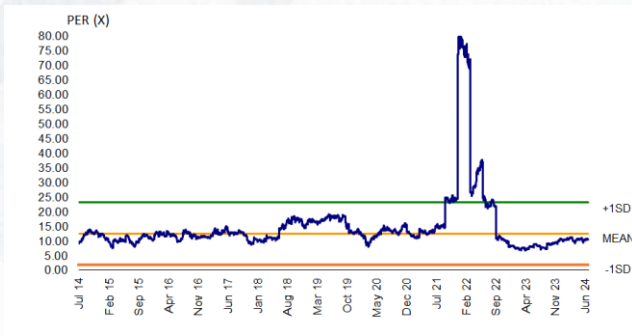
แนะนำ Outperform....FV ปี 2567 เท่ากับ 16.40 บาท

ฝ่ายวิจัยแนะนำ Outperform สำหรับ GFPT โดยให้ราคาเหมาะสมสิ้นปี 2567 ที่ 16.40 บาท (อิง PER 11 เท่า เทียบเท่ากับค่า Mean ของ PER เฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี) ราคาหุ้นมี Upside 26% ขณะที่ Valuation ปัจจุบันมีราคาซื้อขายบน PER ที่ 8.7 เท่า ต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่มบริษัทที่มีธุรกิจใกล้เคียงกัน (กลุ่มเนื้อสัตว์) เช่น CPF ,

EQUITY TALK

BTG, TFG และ TU ที่มี PER ซื้อขายเฉลี่ย 10-20 เท่า รวมถึงสามารถคาดหวัง Div Yield ปี 2567 ได้ราว 2% (จ่ายปีละ 1 ครั้ง) กอปรกับทิศทางกำไร 2Q67 ที่ยังเติบโต YoY/ QoQ ขณะที่แนวโน้ม 3Q-4Q67 คาดดีต่อเนื่องในเชิง YoY

HISTORICAL PER



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สรุปคำแนะนำกลุ่มเกษตรและอาหาร

	Rec.	23-Jul-24			2567F			
		Close (B)	Fair value (B)	Upside (%)	EPS (B)	PER (X)	PBV (X)	Div Yield (%)
GFPT	Outperform	13.00	16.40	26%	1.49	8.7	0.8	2.00
TFG*	N/A	3.80	N/A	N/A	0.29	14.2	1.7	3.56
BTG*	N/A	23.50	N/A	N/A	1.17	22.6	1.7	1.46
CPF	Outperform	23.50	27.50	17%	1.61	14.6	0.8	2.30
TU	Outperform	14.80	19.00	28%	1.27	11.7	1.1	4.70

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

หมายเหตุ : TFG และ BTG อ้างข้อมูล SETTRADE

ปัจจัยความเสี่ยง

ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ โดยหากราคายาไก่ปรับลดลง ย่อมกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของราคาเนื้อสัตว์ประเภทอื่นอาจมีผลต่อการเลือกบริโภคไก่ในฐานะสินค้าทดแทนได้เช่นกัน

ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ อาทิ ข้าวโพด และ กากถั่วเหลือง ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก คิดเป็นสัดส่วนประมาณ 60% ของต้นทุนขายรวม หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายาให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร

การปรับขึ้นค่าแรงขั้นต่ำ เนื่องจากบริษัทอยู่ในอุตสาหกรรมอาหารที่ใช้กำลังคน โดยต้นทุนค่าแรงคิดเป็นสัดส่วน 10-12% ของต้นทุนขาย และแม้บริษัทมีการจ่ายค่าแรงมากกว่าค่าแรงขั้นต่ำ แต่หากภาครัฐมีการปรับค่าแรงขั้นต่ำใหม่ ทำให้บริษัทต้องปรับขึ้นตามเช่นกัน เพื่อรักษาแรงงานเดิม ย่อมกระทบต่อมาร์จิ้น และความสามารถในการทำกำไร หากบริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคายาเพื่อสะท้อนการเพิ่มขึ้นของต้นทุน หรือบริหารจัดการลดต้นทุนส่วนอื่นได้

EQUITY TALK

การดำเนินการด้าน ESG ของ GFPT

Environment (E): ส่งเสริมให้ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เหมาะสม เพียงพอ และเกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อลดผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของโลก โดยมีการบริหารจัดการน้ำ การอนุรักษ์พลังงาน การจัดการมลพิษ และของเสีย ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050

Social Contribution(S): บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพและความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อุปทาน มีการใช้ระบบเทคโนโลยีเพื่อตรวจสอบย้อนกลับจากแหล่งที่มาจนถึงมือผู้บริโภค เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าและผู้บริโภค นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เช่น ปฏิบัติต่อพนักงานโดยเท่าเทียมกัน การพัฒนาความรู้ศักยภาพ การจ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และสวัสดิการอื่น ๆ รวมถึงส่งเสริมพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ตลอดจนการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม

Governance (G): ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง โปร่งใส ครบถ้วนแก่ผู้ถือหุ้น และสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริต และคอร์รัปชัน ตลอดจนสนับสนุนและส่งเสริมให้บุคลากรทุกระดับมีจิตสำนึกในการต่อต้านการทุจริตในทุกรูปแบบ โดยนอกจากจะได้นำกรอบนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชันเพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานอย่างชัดเจนแล้ว บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองการต่ออายุสมาชิกของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) เป็นครั้งที่ 2

ESG Comment: แม้การดำเนินงานด้าน ESG ของบริษัทที่ผ่านมา ยังเป็นรองเมื่อเทียบกับบริษัทอื่น ๆ ในกลุ่มเดียวกัน สะท้อนจากการได้รับ SET ESG Rating ที่ BBB แต่การมีนโยบายมุ่งที่จะพัฒนาองค์กรอย่างยั่งยืน และหากสามารถกำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรม พร้อมดำเนินการสู่เป้าหมาย นอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจยั่งยืนแล้ว ยังสร้างโอกาสให้บริษัทได้รับ ESG Rating ที่สูงขึ้น ถือเป็น การส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร เพิ่มโอกาสในการแข่งขัน สร้างการยอมรับของคู่ค้า ลูกค้า และนักลงทุน

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ GFPT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)	2566	2567F	2568F	2569F
สิ้นสุด 31 ธ.ค.				
ยอดขาย	18,963	19,116	19,747	20,313
ต้นทุนขาย	(16,749)	(16,592)	(17,132)	(17,623)
กำไรขั้นต้น	2,213	2,523	2,615	2,690
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,495)	(1,567)	(1,615)	(1,658)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	535	914	923	932
ดอกเบี้ยจ่าย	(110)	(115)	(106)	(108)
รายได้อื่น	349	353	368	380
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,491	2,108	2,184	2,236
ภาษีเงินได้	(192)	(230)	(238)	(244)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,292	1,870	1,938	1,984
รายการพิเศษอื่น ๆ	(30)	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,377	1,870	1,938	1,984
EPS	1.10	1.49	1.55	1.58
กำไรจากการดำเนินงาน	1,292	1,870	1,938	1,984
Norm EPS	1.03	1.49	1.55	1.58
การเติบโตของยอดขาย (%)	4.1%	0.8%	3.3%	2.9%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-32.7%	35.8%	3.7%	2.4%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11.7%	13.2%	13.2%	13.2%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	7.3%	9.8%	9.8%	9.8%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	
ยอดขาย	4,853	4,771	4,793	4,527
ต้นทุนขาย	(4,284)	(4,194)	(4,190)	(3,959)
กำไรขั้นต้น	569	577	603	568
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(374)	(378)	(389)	(369)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	118	111	198	232
ดอกเบี้ยจ่าย	(29)	(29)	(27)	(29)
รายได้อื่น	95	91	84	93
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	378	373	468	494
ภาษีเงินได้	(42)	(54)	(63)	(51)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	334	318	403	441
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(1)	(2)	(2)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	40	15	0	(12)
กำไรสุทธิ	349	319	410	466
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	15.0%	-5.5%	-3.1%	-0.4%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-23.1%	-53.3%	-9.1%	56.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	11.7%	12.1%	12.6%	12.6%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.2%	6.7%	8.6%	10.3%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.01	3.06	3.70	4.34
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.75	1.25	1.37	1.49
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	18.33	18.00	18.00	18.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.68	4.50	4.50	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.61	12.86	12.86	12.86
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.29	0.27	0.26	0.24
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	5.6%	7.2%	7.0%	6.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	8.0%	10.1%	9.7%	9.2%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ GFPT

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,383	1,870	1,938	1,984
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,511	1,528	1,546	1,564
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(433)	(1,046)	(1,613)	(1,602)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,106	2,360	1,879	1,954
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(1,103)	(1,200)	(1,250)	(1,250)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
อื่นๆ	(683)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,731)	(1,200)	(1,250)	(1,250)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	227	100	100	100
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(251)	(318)	(378)	(407)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(23)	(218)	(278)	(307)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	352	942	351	397
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก	1,610	2,552	2,903	3,300
ลูกหนี้การค้า	1,057	1,062	1,097	1,128
สินค้าคงเหลือ	3,840	3,687	3,807	3,916
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	18,826	19,438	20,642	21,828
สินทรัพย์รวม	25,333	26,739	28,449	30,173
เจ้าหนี้การค้า	1,545	1,291	1,332	1,371
หนี้สินหมุนเวียน	1,992	1,593	1,593	1,593
หนี้สินรวม	7,595	7,441	7,583	7,721
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	133	141	149	157
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	17,738	19,298	20,866	22,452
ทุนที่ชำระแล้ว	1,254	1,254	1,254	1,254
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	525	525	525	525
กำไรสะสม	15,816	17,368	18,928	20,506
สำรองตามกฎหมาย	140	140	140	140
สำหรับผู้ถือหุ้น	15,676	17,228	18,788	20,366
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	25,333	26,739	28,449	30,173
สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สัดส่วนรายได้ (ลบ.)				
ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed)	3,306	3,260	3,391	3,528
ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm)	6,549	6,100	6,222	6,321
ธุรกิจอาหารไก่แปรรูป (Food)	9,107	9,756	10,133	10,464
ปริมาณส่งออกไก่ (ตัน)	29,300	33,500	34,170	34,853
ปริมาณส่งออกไก่ทางอ้อม (ตัน)	17,900	20,400	20,808	21,224
ปริมาณขายไก่ในประเทศ (ตัน)	61,000	60,000	61,800	63,654
ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	133,400	123,800	126,276	128,802

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส