

SYNOPSIS

GFPT

Outperform

กำไร 3Q68 เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาด

Flash Points

- 3Q68 กำไรปกติ 710 ล้านบาท เติบโต 26% yoy และ 7% qoq โดยดีกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาดการณ์ 3% จากมาร์จิ้นสูงกว่าคาด และทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสที่ 20.3% เทียบกับ 15.5% งวดปีก่อน และ 16.7% งวดก่อน จากราคาวัตถุดิบลดลง ทั้งกากถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวสาลี และปลาป่น เป็นบวกต่อต้นทุนการเลี้ยง
- ประเด็นบวกดังกล่าว หักล้างกับผลกระทบของปัญหาขาดแคลนแรงงานกับพูซา ส่งผลให้ปริมาณส่งออกไก่ลดลง และมีผลต่อยอดขาย รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอันตัว โดยเฉพาะจากบริษัทร่วม GFN จากปัญหาแรงงานกับพูซา (สัดส่วน 50% ของแรงงานทั้งหมด) และราคาขายผลิตภัณฑ์ในประเทศลดลง โดยเฉพาะราคาโคโรโก้

Impact Insight

- ปริมาณส่งออก 4Q68 มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 3Q68 หลังปัญหาแรงงานกับพูซาคลี่คลาย ทำให้กำลังการผลิตเริ่มกลับสู่ปกติ เมื่อบวกกับมีคำสั่งซื้อที่ถูกเลื่อนมาจาก 3Q68 นอกจากนี้ยังมีคำสั่งจากมาตรการคนละครึ่งพลัส และเที่ยวดีมีคืน รวมถึงการเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และ High Season ท่อเกี่ยว จะช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศมากขึ้น คาดหนุนต่อราคาผลิตภัณฑ์ทั้งไก่เป็นและโคโรโก้มีโอกาสขยับขึ้น
- แม้ทิศทางมาร์จิ้นมีโอกาสอ่อนตัวจากฐานสูงมากงวดก่อน และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ทำให้กำไรรวมกำไร 4Q68 ประเมินลดลงจาก 3Q68 แต่เชื่อว่ากำไรเติบโตจากฐานต่ำ 311 ล้านบาทใน 4Q67

Execution

- ปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2568 ขึ้นจากเดิม 21% เพื่อสะท้อน 9M68 ดีกว่าคาด และให้สอดคล้องกับเป้าหมายใหม่ของบริษัท โดยเฉพาะมาร์จิ้นทำได้อีกสูงกว่าคาด ทำให้กำไรปีอยู่ที่ 2.55 พันล้านบาท (+36% yoy) ขณะที่ 2569 ยังคงประมาณการเดิม เนื่องจากยังต้องติดตามถึงสถานการณ์ราคาสินค้าและวัตถุดิบว่าจะเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด เบื้องต้นคาดการณ์ว่าวัตถุดิบมีโอกาสขยับขึ้น โดยอาจเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี
- อิง PER 8 เท่า คงราคาเป้าหมายอยู่ที่ 13.30 บาท และน้ำหนักลงทุน Outperform จากผลประกอบการ 3Q68 ออกมาดี และราคาหุ้นถูกด้วย PER ซื้อขายเพียง 5-6 เท่า บวกกับคาดการณ์เงินปันผลรอบปี 2568 เกือบ 3%

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS-UP

แนวรับ : 9.50 บาท

แนวต้าน : 10.80 บาท

จัดทำโดย : นวพรพรรณ น้อยรัชชกร, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



ราคาปัจจุบัน (บาท)	10.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	13.30
Upside (%)	31.7
Dividend yield (%)	2.3

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	2.03	1.94	5%
2569F	1.66	1.84	-10%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Global Peers

(tr)	Market Cap	PE		PBV		EPS Growth		Div Yield	
฿	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	51,658.26	13.41	12.13	1.13	1.09	-10.2%	10.6%	4.6%	4.9%
CHAROEN POK FOOD	173,686.47	6.09	7.39	0.64	0.62	54.8%	-17.6%	7.0%	5.7%
GFPT PCL	13,039.74	5.49	5.61	0.60	0.55	19.3%	-2.1%	3.1%	2.8%
BETAGRO PUBLIC C	31,030.69	4.50	7.52	0.94	0.89	205.0%	-40.2%	8.4%	4.9%
THAIFOODS GROUP	25,104.01	3.54	4.54	1.24	1.08	150.6%	-22.0%	14.5%	10.5%
ASIAN SEA CORP P	5,887.97	9.29	9.18	0.87	0.83	-29.1%	1.3%	5.7%	5.7%
WH GROUP LTD	433,123.49	8.61	8.47	1.17	1.09	10.7%	1.9%	7.3%	6.2%
NH FOODS LTD	134,315.03	25.02	19.23	1.22	1.19	-10.6%	19.8%	2.1%	2.4%
LEONG HUP INTERN	18,074.50	6.65	6.65	0.86	0.78	0.1%	0.3%	3.9%	3.9%
PILGRIM'S PRIDE	288,765.15	7.01	9.00	2.48	2.22	-1.5%	-22.2%	22.3%	18.6%
TYSON FOODS-A	616,540.48	14.17	14.23	1.04	1.01	25.6%	-0.4%	3.7%	3.9%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,377	1,974	2,551	2,082	2,129
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,292	1,877	2,557	2,082	2,129
Norm EPS (บาท)	1.03	1.50	2.04	1.66	1.70
EPS (บาท)	1.10	1.57	2.03	1.66	1.70
PER (เท่า)	9.0	6.3	4.9	6.0	5.8
DPS (บาท)	0.15	0.20	0.28	0.23	0.24
Dividend Yield (%)	1.5%	2.0%	2.8%	2.3%	2.4%
BVS (บาท)	14.15	15.55	17.30	18.74	20.21
PBV (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (เท่า)	5.1	3.8	3.1	3.5	3.4

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

กำไร 3Q68 เติบโตแข็งแกร่ง และดีกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จิน

งวด 3Q68 กำไรสุทธิ 715 ล้านบาท (+32% yoy และ +11% qoq) หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 5 ล้านบาท พบว่ากำไรปกติเท่ากับ 710 ล้านบาท เติบโต 26% yoy และ 7% qoq โดยดีกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาดการณ์ 3% ส่วนต่างสำคัญมาจากอัตราทำกำไรขั้นต้น (Gross Margin) แต่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์รายไตรมาสที่ 20.3% เทียบกับคาดการณ์ที่ 19.7% VS 15.5% งวดปีก่อน และ 16.7% งวดก่อน เนื่องจากได้อานิสงส์จากต้นทุนวัตถุดิบลดลง ทั้งกากถั่วเหลือง ข้าวโพด ข้าวสาลี และปลาป่น เป็นบวกต่อต้นทุนการเลี้ยง เข้าช่วยหักล้างกับผลกระทบของปัญหาขาดแคลนแรงงานเก็บพืชมะพร้าว (คิดเป็นสัดส่วน 20% ของแรงงานทั้งหมด) ที่มีผลทำให้กำลังการผลิตหายไปบางส่วน เป็นเหตุให้ปริมาณส่งออกใกล้เคียง 17% จากฐานสูงปีก่อน และ 7% qoq อยู่ที่ 7.9 พันตัน จึงส่งผลให้ยอดขายอ่อนตัวตามคาด 6% yoy และ 3% qoq เท่ากับ 4.74 พันล้านบาท รวมถึง SG&A/Sales เพิ่มขึ้น 7.4% จาก 7% งวดก่อน จากฐานรายได้ลดลง และค่าใช้จ่ายพนักงานสูงขึ้นจากการเพิ่มค่า OT (แต่ลดลงจากเฉลี่ย 8.2% งวดปีก่อน ผลจากค่าจ้างลดลง)

นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมอ่อนตัวแรง 45% yoy และ 43% qoq อยู่ที่ 113 ล้านบาท ถูกกดดันหลักจากกำไรของบริษัทรวม GFN (รายได้ส่งออกสัดส่วน 60-70% และที่เหลือเป็นการขายในประเทศ) เหลือเพียง 0.8 ล้านบาท (เทียบกับ 57 ล้านบาทงวดปีก่อน และ 62 ล้านบาทงวดก่อน) จากปัญหาแรงงานเก็บพืชมะพร้าว (สัดส่วน 50% ของแรงงานทั้งหมด) และราคายางพาลดลงในประเทศลดลง ทั้งราคาโกโก้ และราคาโคโรโก้ ซึ่งเป็นผลพลอยได้จากการผลิตลดลงจากเฉลี่ย 14-15 บาท/กก. ใน 3Q67 และ 2Q68 มาอยู่ที่ 11.5-12 บาท/กก. จากปัจจัยเรื่องหน้าฝนและกำลังซื้อตามภาวะเศรษฐกิจ ด้านอีกบริษัทรวม MCKEY (รายได้หลักเป็นการส่งออก) มีส่วนแบ่งกำไร 112 ล้านบาท (-25% yoy, -17% qoq)

รายได้แบ่งตามธุรกิจรายไตรมาส												
รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68	9M67	%YoY
อาหารสัตว์ - Feed	809	851	811	804	741	798	837	4.9%	3.2%	2,376	2,471	-3.8%
ฟาร์มสัตว์ - Farm	1,524	1,546	1,748	1,617	1,690	1,757	1,736	-1.2%	-0.7%	5,183	4,818	7.6%
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	2,194	2,442	2,491	2,476	2,219	2,326	2,168	-6.8%	-13.0%	6,712	7,127	-5.8%
รายได้รวม	4,527	4,839	5,051	4,898	4,649	4,881	4,741	-2.9%	-6.1%	14,271	14,416	-1.0%
สัดส่วนรายได้ตามธุรกิจ												
อาหารสัตว์ - Feed	18%	18%	16%	16%	16%	16%	18%			17%	17%	
ฟาร์มสัตว์ - Farm	34%	32%	35%	33%	36%	36%	37%			36%	33%	
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	48%	50%	49%	51%	48%	48%	46%			47%	49%	
รวม	100%	100%	100%	100%	100%	100%	100%			100%	100%	
ปริมาณ (ตัน)												
ส่งออกไก่โดยตรง	8,300	9,000	9,500	9,800	8,700	8,500	7,900	-7.1%	-16.8%	25,100	26,800	-6.3%
ส่งออกไก่ทางอ้อม	5,100	4,600	4,900	4,600	4,800	4,600	4,600	0.0%	-6.1%	14,000	14,600	-4.1%
ขายไก่ในประเทศ	15,000	15,100	15,700	15,300	15,400	15,500	15,900	2.6%	1.3%	46,800	45,800	2.2%
ขายอาหารสัตว์ (บด/กุ้ง/ปลา)	29,900	34,200	32,800	31,700	31,900	32,100	34,900	8.7%	6.4%	98,900	96,900	2.1%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

คาดการณ์ 4Q68 ยังดูดี แม้อ่อนตัว QoQ แต่เติบโต YoY

จากปัญหาขาดแคลนแรงงานกับพวชาที่คลี่คลายลง โดยทดแทนด้วยแรงงานไทย และพม่า ทำให้ปัจจุบันจำนวนแรงงานกลับมาในระดับ 90-95% ของทั้งหมด (5 พันคน) ทำให้กำลังการผลิตของบริษัทเริ่มกลับสู่ปกติ เมื่อบวกกับคำสั่งซื้อที่ถูกเลื่อนมาจาก 3Q68 ทำให้คาดการณ์การส่งออกไตรมาส 4Q68 มีแนวโน้มสูงขึ้นจาก 3Q68 เบื้องต้นบริษัทคาดในรอบ 8.5 พันตัน (เพิ่มจาก 7.9 พันตันใน 3Q68 แต่ยังคงลดลงจากฐานสูง 9.8 พันตันใน 4Q67) ขณะเดียวกันคาดปัจจัยบวกในประเทศจากอานิสงค์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ นำโดย คนละครึ่งพลัส และเที่ยวดีมีคืน รวมถึงการเข้าสู่เทศกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และ High Season ท่อเกี่ยว จะช่วยกระตุ้นการบริโภคในประเทศมากขึ้น คาดหนุนต่อราคาผลิตภัณฑ์ทั้งปวงเป็นโอกาสขยับขึ้น เช่นเดียวกับราคาโครงไก่ในประเทศ พันตัวจากราคาล่าสุดที่ 10-11 บาท/กก. นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวม โดยเฉพาะ GFN คาดฟื้นตัวจากฐานต่ำสุดใน 3Q68 จากปัญหาแรงงานเริ่มคลี่คลาย โดยกลับมาในระดับ 70-75% ของระดับปกติ อย่างไรก็ตามการปรับขึ้นค่าจ้างขั้นต่ำของภาคบริการจะกดดันกำไรของบริษัท และค่าใช้จ่ายบริหารเพิ่มขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล ย่อมทำให้กำไร 4Q67 มีโอกาสอ่อนตัวจาก 3Q68 แต่เชื่อว่าระดับกำไรยังสูงกว่า 4Q67

ปรับเพิ่มกำไรปี 2568 แต่คงปี 2569 ตามเดิมก่อน

ฝ่ายวิจัยปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2568 ขึ้นจากเดิม 21% เพื่อสะท้อนการดำเนินงาน 9M68 ดีกว่าคาด และให้สอดคล้องกับเป้าหมายใหม่ของบริษัท โดยเฉพาะมาร์จิ้นที่ทำได้สูงกว่าคาด ทำให้กำไรปกติปีนี้จะทำจุดสูงสุดใหม่อยู่ที่ 2.55 พันล้านบาท (+36% yoy) ขณะที่ปี 2569 ยังคงประมาณการเดิมอย่างอนุรักษ์นิยมไว้ที่ 2.1 พันล้านบาท เนื่องจากยังต้องติดตามถึงสถานการณ์ราคาสินค้าและวัตถุดิบว่าจะเปลี่ยนแปลงมากน้อยเพียงใด เบื้องต้นฝ่ายวิจัยประเมินราคาจากทั่วหล้าและข้าวโพดมีโอกาสปรับขึ้น โดยเฉพาะช่วงครึ่งปีหลังปีหน้า ทั้งนี้ภายใต้ประมาณการกำไรปี 2569 ตามเดิม และอิง PER 8 เท่า ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 13.30 บาท คงน้ำหนักลงทุน Outperform จากผลประกอบการ 3Q68 ออกมาดี และราคาหุ้นถูกด้วย PER ซื้อขายเพียง 5-6 เท่า บวกกับคาด Div Yield รวบรวม 3% สำหรับปี 2568 (จ่ายปีละ 1 ครั้ง)

ESG

Environment (E)

- ส่งเสริมให้ใช้ทรัพยากรอย่างมีประสิทธิภาพ เหมาะสม เพียงพอ และเกิดประโยชน์สูงสุด เพื่อลดผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศของโลก โดยมีการบริหารจัดการน้ำ การอนุรักษ์พลังงาน การจัดการมลพิษ และของเสีย ทั้งนี้บริษัทมีเป้าหมายมุ่งสู่การเป็นองค์กรที่มีความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2030 และปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ภายในปี 2050

Social (S)

- บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพและความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อุปทาน มีการใช้ระบบเทคโนโลยีเพื่อตรวจสอบย้อนกลับจากแหล่งที่มาจนถึงมือผู้บริโภค เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้า และผู้บริโภค นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เช่น ปฏิบัติต่อพนักงานโดยเท่าเทียมกัน การพัฒนาความรู้ศักยภาพ การจ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และสวัสดิการอื่น ๆ รวมถึงส่งเสริมพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ตลอดจนการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม

Governance (G)

- ปฏิบัติตามหลักการกำกับดูแลกิจการที่ดี มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างถูกต้อง โปร่งใส ครบถ้วนแก่ผู้ถือหุ้น และสามารถตรวจสอบย้อนกลับได้ นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับการต่อต้านการทุจริต และคอร์รัปชัน ตลอดจนสนับสนุนและส่งเสริมให้บุคลากรทุกระดับมีจิตสำนึกในการต่อต้านการทุจริตในทุกรูปแบบ โดยนอกจากจะได้กำหนดนโยบายต่อต้านการทุจริตและคอร์รัปชัน เพื่อเป็นแนวทางในการดำเนินงานอย่างชัดเจนแล้ว บริษัทฯ ยังได้รับการรับรองการต่อต้านยาเสพติดของแนวร่วมต่อต้านคอร์รัปชันของภาคเอกชนไทย (Thai Private Sector Collective Action Against Corruption: CAC) เป็นครั้งที่ 2

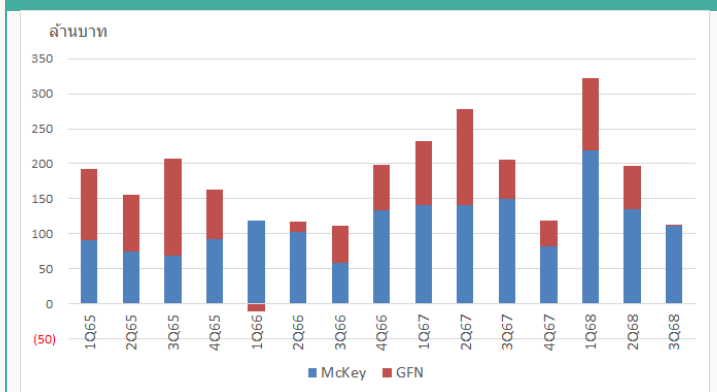
ESG Comment: การมีนโยบายมุ่งที่จะพัฒนางานอย่างยั่งยืน และหากสามารถกำหนดเป้าหมายระยะยาวที่เป็นรูปธรรม พร้อมดำเนินการสู่เป้าหมาย นอกจากก่อให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกต่อสิ่งแวดล้อม และสังคม รวมถึงเกื้อหนุนต่อการทำธุรกิจยั่งยืนแล้ว นอกจากจะสร้างโอกาสให้บริษัทกลับมาได้รับ ESG Rating ในอนาคตแล้ว ก็ถือเป็นการส่งเสริมภาพลักษณ์องค์กร เพิ่มโอกาสในการแข่งขัน สร้างการยอมรับของคู่ค้า ลูกค้า และนักลงทุน

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	% QoQ	% YoY	9M68	9M67	% YoY
ยอดขาย	4,527	4,839	5,051	4,898	4,649	4,881	4,741	-2.9%	-6.1%	14,271	14,416	-1.0%
ต้นทุนขาย	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)	(3,997)	(4,065)	(3,778)	-7.1%	-11.4%	(11,840)	(12,374)	-4.3%
กำไรขั้นต้น	568	689	785	627	652	816	963	17.9%	22.7%	2,431	2,042	19.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(369)	(384)	(413)	(404)	(365)	(344)	(350)	1.7%	-15.3%	(1,058)	(1,166)	-9.2%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	232	278	206	119	322	197	113	-42.8%	-45.4%	631	716	-11.8%
กำไรปกติ	441	562	564	311	628	664	710	7.0%	26.0%	2,002	1,566	27.8%
กำไรสุทธิ	466	583	542	383	638	642	715	11.4%	32.0%	1,996	1,591	25.5%
EPS (บาท)	0.37	0.47	0.43	0.31	0.51	0.51	0.57	11.4%	32.0%	1.59	1.27	25.5%
Norm EPS (บาท)	0.35	0.45	0.45	0.25	0.50	0.53	0.57	7.0%	26.0%	1.60	1.25	27.8%
Gross Margin (%)	12.6%	14.2%	15.5%	12.8%	14.0%	16.7%	20.3%			17.0%	14.2%	
SG&A / Sales (%)	8.2%	7.9%	8.2%	8.2%	7.8%	7.0%	7.4%			7.4%	8.1%	
Norm Profit Margin (%)	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%	13.5%	13.6%	15.0%			14.0%	10.9%	
Net Profit Margin (%)	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%	13.5%	13.6%	15.0%			14.0%	11.0%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา : GFPT

เป้าหมายการเงินใหม่ปี 2568

	FY2025 Guidance
Revenue	No growth from FY2024 sales
Gross Profit Margin	16.5% - 17.5%
SG&A	7.0% - 7.5%
Financial Cost	1.5% - 2.5%
Effective Tax Rate	10% - 15%
CAPEX	THB 1 - 1.2 billion

ที่มา : GFPT

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		% การเปลี่ยนแปลง	
	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	2,551	2,082	2,095	2,082	21.8%	0.0%
กำไรปกติ (ลบ.)	2,557	2,082	2,106	2,082	21.4%	0.0%
Norm EPS (บาท)	2.04	1.66	1.68	1.66	21.4%	0.0%
PER (เท่า)		8.0		8.0		
Fair Value (บาท)		13.30		13.30		
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ.)	19,147	19,873	19,393	19,867	-1.3%	0.0%
ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม (ลบ.)	756	789	762	789	-0.7%	0.0%
Gross Margin (%)	17.5%	14.5%	15.0%	14.5%	2.5%	0.0%
SG&A/Sales (%)	7.5%	7.8%	7.8%	7.8%	-0.3%	0.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ โดยหากราคายกปรับลดลง ย่อมกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของราคาเนื้อสัตว์ประเภทอื่น อาจมีผลต่อการเลือกบริโภคไก่ในฐานะสินค้าทดแทนได้เช่นกัน
2. ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ อาทิ ข้าวโพด และ กากถั่วเหลือง หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคายกให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ GFPT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	19,314	19,147	19,873	20,352	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(16,645)	(15,796)	(16,991)	(17,401)	กำไรสุทธิ	1,987	2,551	2,082	2,129
กำไรขั้นต้น	2,669	3,351	2,882	2,951	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,570)	(1,436)	(1,550)	(1,587)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,683	1,701	1,719	1,737
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	834	756	789	817	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
ดอกเบี้ยจ่าย	(119)	(106)	(108)	(110)	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(710)	(2,281)	(2,210)	(2,185)
รายได้อื่น	342	357	365	365	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	2,311	1,966	1,601	1,695
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,156	2,922	2,377	2,435					
ภาษีเงินได้	(266)	(351)	(285)	(292)	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,877	2,557	2,082	2,129	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(1,111)	(1,250)	(1,250)	(1,250)
รายการพิเศษอื่น ๆ	38	(28)	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	1,974	2,551	2,082	2,129	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
EPS	1.57	2.03	1.66	1.70	อื่นๆ	(687)	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงาน	1,877	2,557	2,082	2,129	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(1,058)	(1,250)	(1,250)	(1,250)
Norm EPS	1.50	2.04	1.66	1.70					
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	(574)	600	100	100
					เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของยอดขาย (%)	1.8%	-0.9%	3.8%	2.4%	ลด จ่ายปันผล	(188)	(345)	(291)	(298)
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	43.4%	29.3%	-18.4%	2.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(762)	255	(191)	(198)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.8%	17.5%	14.5%	14.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	491	971	159	247
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10.2%	13.3%	10.5%	10.5%					
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	4,898	4,649	4,881	4,741	เงินสด & เงินฝาก	2,101	3,072	3,231	3,478
ต้นทุนขาย	(4,271)	(3,997)	(4,065)	(3,778)	ลูกหนี้การค้า	1,071	1,064	1,104	1,131
กำไรขั้นต้น	627	652	816	963	สินค้าคงเหลือ	3,500	3,510	3,776	3,867
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(404)	(365)	(344)	(350)	สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,645	21,554	23,085	24,698
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม	119	322	197	113	สินทรัพย์รวม	26,317	29,200	31,196	33,174
ดอกเบี้ยจ่าย	(28)	(27)	(26)	(25)					
รายได้อื่น	81	82	92	92	เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,272	1,369	1,402
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	395	664	735	793	หนี้สินหมุนเวียน	1,380	1,808	1,808	1,808
ภาษีเงินได้	(80)	(34)	(69)	(77)	หนี้สินรวม	6,824	7,506	7,702	7,835
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	311	628	664	710					
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(4)	(2)	(3)	(5)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	146	160	170	184
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	17	14	13	(5)	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	19,493	21,694	23,494	25,339
กำไรสุทธิ	383	638	642	715	ทุนที่ชำระแล้ว	1,254	1,254	1,254	1,254
					ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	525	525	525	525
					กำไรสะสม	17,558	19,745	21,535	23,366
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	2.0%	2.7%	0.9%	-6.1%	สำรองตามกฎหมาย	140	140	140	140
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-6.7%	37.0%	10.1%	32.0%	สำหรับผู้ถือหุ้น	17,418	19,605	21,395	23,226
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.8%	14.0%	16.7%	20.3%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	7.8%	13.7%	13.2%	15.1%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	26,317	29,200	31,196	33,174
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	3.47	4.14	4.86	สัดส่วนรายได้ (ลบ.)				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.23	1.34	1.36	1.44	ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed)	3,275	3,206	3,343	3,478
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.97	18.00	18.00	18.00	ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm)	6,435	6,872	6,944	7,054
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.54	4.50	4.50	4.50	ธุรกิจอาหารไก่แปรรูป (Food)	9,604	9,069	9,586	9,821
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.17	12.41	12.41	12.41	ปริมาณส่งออกไก่ (ตัน)	36,600	33,600	35,350	35,704
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.24	0.25	0.23	0.22	ปริมาณส่งออกไก่ทางอ้อม (ตัน)	19,100	18,600	19,890	20,288
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.6%	9.2%	6.9%	6.6%	ปริมาณขายไก่ในประเทศ (ตัน)	60,900	63,000	62,423	63,359
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	12.4%	9.2%	8.7%	ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	128,400	131,000	133,757	136,432

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส