ASIA PLUS Securities

Equity Talk

Analyst Meeting

21 February 2025

GFPT

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	ราคาเป้าหมาย (บาท)
9.15	11.80
Upside (%)	Dividend yield (%)
28.95	2.00

แม้กำไร 4Q67 อ่อนตัว แต่มอง 1Q68 ฟื้นตัวดี

Flash Points

- 4Q67 กำไรปกติ 311 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาด ส่วนต่างจากภาษีสูงกว่าคาด โดยกำไรต่ำสุดของปี ลดลง 45% qoq และ 23% yoy จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทลดลงทั้ง MCKEY และ GFN นอกจากนี้ราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศทั้งไก่เป็นและโครงไก่ที่ลดลง และสต๊อกต้นทุนบางส่วนสูงขึ้น กดดันมาร์จิ้นอ่อนตัวเมื่อเทียบกับงวดก่อน
- ทั้งปี 2567 มีกำไรปกติ 1.88 พันล้านบาท เติบโต 43% yoy หนุนจากปริมาณส่งออกเพิ่ม ราคาขายขยับขึ้น และต้นทุนเลี้ยงลดลง บวกต่อยอดขาย มาร์จิ้น และส่วนแบ่งกำไร

Impact Insight

- ปี 2568 บริษัทตั้งเป้ายอดขายเพิ่ม 2-3% yoy, Gross Margin 13-14% (เทียบกับ 13.8% ปีก่อน) และ SG&A/Sales 8-8.5% (ปีก่อน 8.1%)
- คงคาดกำไรปกติปีนี้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 1.85 พันล้านบาท ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยมกว่าบริษัท ด้วยยอดขายเพิ่ม 1.4%, Gross margin อ่อนตัวเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 13.1% จากผลกระทบค่าแรง และ SG&A/Sales ทรงตัว 8.1%

Execution

- ราคาหุ้นช่วงที่ผ่าน ตอบสนองปัจจัยลบจากผลประกอบการ 4Q67 จน PER ซื้อขายลงมาอยู่ที่ 6-7 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ทิศทางกำไร 1Q68 คาดฟื้นตัว qoq ตามราคาขายไก่และโครงไก่ขยับขึ้น และสต๊อกต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับลดลง หนุนต่อมาร์จิ้น จึงปรับเพิ่มเป็น Outperform จากเดิม Neutral
- GFPT ประกาศปันผลปี 2567 หุ้นละ 0.20 บาท หรือ 2% ขึ้น XD 5 มี.ค. 2568

ที่มา : GFPT

Technical Chart

แนวโน้มราคา : Sideway
แนวรับ : 8.20 บาท
แนวต้าน : 9.70/11.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.47	1.42	4%
2569F	1.52	1.51	1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

Sector Peers

(เท่า)	BB	Market Cap	PE		PBV	
บริษัท	Target Price	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	14.42	48,418.29	10.68	9.70	1.00	0.95
CHAROEN POK FOOD	29.23	179,698.73	10.10	9.93	0.65	0.62
GFPT PCL	12.35	11,472.46	6.29	6.02	0.55	0.51
BETAGRO PUBLIC C	23.85	34,826.40	11.72	10.89	1.15	1.05
THAIFOODS GROUP	4.85	19,902.28	7.00	6.93	1.20	1.13
ASIAN SEA CORP P	9.00	6,390.59	7.41	6.60	0.90	0.85

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	1,377	1,974	1,849	1,905	1,955
กำไรปกติ (ล้านบาท)	1,292	1,877	1,849	1,905	1,955
Norm EPS (บาท)	1.03	1.50	1.47	1.52	1.56
EPS (บาท)	1.10	1.57	1.47	1.52	1.56
PER (เท่า)	9.0	6.3	6.7	6.5	6.3
DPS (บาท)	0.15	0.20	0.20	0.21	0.22
Dividend Yield (%)	1.5%	2.0%	2.0%	2.1%	2.2%
BVS (บาท)	14.15	15.55	16.82	18.14	19.49
PBV (เท่า)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
EV/EBITDA (เท่า)	5.1	3.8	4.0	3.9	3.8

ESG Assessment

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

ที่มา : SET

Research Division
นวลพรรณ น้อยรัชชุกร,CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

แม้กำไรปกติ 4Q67 ต่ำกว่าคาด แต่ทั้งปี 2567 ยังโดดเด่น

งวด 4Q67 กำไรสุทธิ 383 ล้านบาท (-29% qoq และ -7% yoy) หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 72 ล้านบาท (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 17 ล้านบาท และกำไรจากสัญญาอนุพันธ์ 55 ล้านบาท) พบว่ากำไรปกติ 311 ล้านบาท ต่ำกว่าตลาดและฝ่ายวิจัยคาดราว 10% ส่วนต่างหลักจากอัตราภาษีสูงกว่าคาด ขณะที่องค์ประกอบอื่นสอดคล้องกับคาดหมาย โดยกำไรปกติถือว่าต่ำสุดของปี ลดลง 45% qoq และ 23% yoy เหตุจาก

1) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมอ่อนตัว 43% qoq และ 40% yoy อยู่ที่ 119 ล้านบาท ทั้งในส่วนของ MCKEY 82 ล้านบาท (-45% qoq และ 39% yoy) จากผลกระทบของค่าเงินบาทเป็นหลัก ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรของ GFN ที่ 37 ล้านบาท (-35% qoq และ -43% yoy) ลดลงจากราคาขายไก่เป็นและโครงไก่ลดลง
2) ยอดขายรวมของบริษัท 4.9 พันล้านบาท ลดลง 3% qoq จากราคาขายทั้งส่งออกที่ลดลงจากเงินบาทแข็งค่า และราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศอ่อนตัวทั้งราคาไก่เป็นและโครงไก่ แต่ด้วยปริมาณการส่งออกที่เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับปีก่อน ทำให้ยอดขายเพิ่ม 2% yoy
3) Gross Margin อ่อนตัวมาที่ 12.8% จากฐานสูง 15.5% งวดก่อน จากสต๊อกต้นทุนข้าวโพดบางส่วนที่สูงขึ้น บวกกับราคาขายในประเทศที่ลดลง แต่ดีขึ้นจาก 12.3% งวดปีก่อน หนุนจากต้นทุนการเลี้ยงลดลง

จากผลกำไร 9M67 ที่โดดเด่น ทำให้ทั้งปี 2567 มีกำไรสุทธิ 1.97 พันล้านบาท และกำไรปกติ 1.88 พันล้านบาท เติบโต 43% yoy และ 45% yoy ตามลำดับ จากทุกองค์ประกอบทั้งยอดขายเพิ่ม 1.8% yoy ขับเคลื่อนจากปริมาณส่งออกดีขึ้น, Gross Margin 13.8% จาก 11.5% งวดปีก่อน ตามราคาขายเพิ่มและต้นทุนการเลี้ยงลดลง รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 834 ล้านบาท (+56% yoy) จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของทั้ง MCKEY และ GFN

รายได้แบ่งตามธุรกิจ

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
อาหารสัตว์ - Feed	744	918	826	818	809	851	811	804	*-0.9%*	*-1.7%*	3,275	3,306	*-0.9%*
ฟาร์มสัตว์ - Farm	1,736	1,559	1,720	1,534	1,524	1,546	1,748	1,617	*-7.5%*	*5.4%*	6,435	6,549	*-1.7%*
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	2,065	2,376	2,228	2,438	2,194	2,442	2,491	2,476	*-0.6%*	*1.6%*	9,604	9,107	*5.5%*
รายได้รวม	**4,545**	**4,858**	**4,774**	**4,801**	**4,527**	**4,839**	**5,051**	**4,898**	***-3.0%***	***2.0%***	**19,314**	**18,979**	***1.8%***

สัดส่วนรายได้ตามธุรกิจ	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	2567	2566
อาหารสัตว์ - Feed	16%	19%	17%	17%	18%	18%	16%	16%	17%	17%
ฟาร์มสัตว์ - Farm	38%	32%	36%	32%	34%	32%	35%	33%	33%	35%
อาหาร (ไก่แปรรูป) - Food	45%	49%	47%	51%	48%	50%	49%	51%	50%	48%
รวม	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**	**100%**

ปริมาณ (ตัน)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
ส่งออกไก่โดยตรง	6,900	8,300	6,600	7,700	8,300	9,000	9,500	9,800	*3.2%*	*27.3%*	36,600	29,500	*24.1%*
ส่งออกไก่ทางอ้อม	4,200	4,200	4,900	4,700	5,100	4,600	4,900	4,600	*-6.1%*	*-2.1%*	19,200	18,000	*6.7%*
ขายไก่ในประเทศ	14,900	13,900	16,300	16,100	15,000	15,100	15,700	15,300	*-2.5%*	*-5.0%*	61,100	61,200	*-0.2%*
ขายอาหารสัตว์ (บก/กุ้ง/ปลา)	31,200	36,100	32,200	34,300	29,900	34,200	32,800	31,700	*-3.4%*	*-7.6%*	128,600	133,800	*-3.9%*

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

คงประมาณการ....แนวโน้ม 1Q68 คาดฟื้นตัว qoq หนุนจากราคาขายดีขึ้นและต้นทุนลง

บริษัทกำหนดเป้าหมายการเงินปี 2568 ดังนี้

1) ยอดขายคาดเติบโต 2-3% yoy แม้เบื้องต้นประเมินปริมาณส่งออกทางตรงยืนสูงใกล้เคียงปีก่อนที่ 3.6-3.7 หมื่นตัน (ปี 2567 เพิ่ม 25% yoy) แต่ราคาขายคาดดีขึ้นจากการปรับกลยุทธ์เน้นขายสินค้าที่มีราคาดี ขณะที่การส่งออกทางอ้อมให้กับบริษัทร่วม MCKEY คาดยังมีแนวโน้มบวกต่อเนื่อง ด้านราคาขายไก่เป็นในประเทศ มองราคาใกล้เคียงปีก่อน 41-42 บาท/กก.
2) Gross Margin คาดในกรอบ 13-14% แม้อาจถูกกดดันจากค่าแรงเพิ่มขึ้น 5-6% (สัดส่วนค่าแรงคิดเป็น 12% ของต้นทุนผลิต) แต่หวังชดเชยกับต้นทุนวัตถุดิบที่มีแนวโน้มลดลง
3) SG&A/Sales 8-8.5% และ Effective Tax Rate 10-15%

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการเดิม ภายใต้สมมติฐานอนุรักษ์นิยมกว่าเป้าบริษัท โดยคาดยอดขายเพิ่ม 1.4% yoy, Gross Margin 13.1% ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อนที่ 13.8% , SG&A/Sales 8.1% และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 867 ล้านบาท (+4% yoy) คาดกำไรปกติปีนี้ใกล้เคียงปีก่อนที่ 1.85 พันล้านบาท และสามารถเปิด Upside หากเป็นไปตามเป้าหมายบริษัท

สำหรับทิศทางกำไร 1Q68 คาดฟื้นตัวเด่น qoq หนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ในประเทศสูงขึ้น สะท้อนจากราคาขายไก่เป็น 1QTD68 เฉลี่ยเกิน 40 บาท/กก. (สูงกว่าต้นทุนการเลี้ยง 38-38.5 บาท/กก.) จากเฉลี่ย 38.2 บาท/กก. ใน 4Q67 และ 41 บาท/กก. ใน 1Q67 เช่นเดียวกับราคาโครงไก่ขยับขึ้นมาอยู่ที่เฉลี่ย 17.5 บาท/กก. จากระดับต่ำ 12.5 บาท/กก. ในงวดก่อน และ 16.5 บาท/กก. ใน 1Q67 นอกจากนี้ราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดและกากถั่วเหลืองที่ลดลงใน 4Q67 จะเป็นสต๊อกต้นทุนสำหรับ 1Q68 คาดหนุนต่อมาร์จิ้นดีขึ้น ขณะที่ในเชิง yoy จากฐานกำไรที่สูง และบริษัทประเมินปริมาณส่งออกทรงตัวอยู่ที่ 8-8.5 พันตัน จึงมองกำไรอาจประคองตัว/ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน โดยปัจจัยต้องติดตามคือทิศทางราคาขายไก่และโครงไก่ในช่วงที่เหลือของไตรมาส

เพิ่มเป็น Outperform....จ่ายปันผลปี 2567 หุ้นละ 0.20 บาท หรือ 2%

จากราคาหุ้นช่วงที่ผ่านมา ปรับลดลงตอบสนองปัจจัยลบของการดำเนินงาน 4Q67 จนระดับ PER ซื้อขายลดลงมาอยู่ที่ 6-7 เท่า ต่ำสุดในกลุ่มฯ ขณะที่ทิศทางกำไร 1Q68 คาดฟื้นตัวดี qoq จึงปรับเพิ่มคำแนะนำจาก Neutral เป็น Outperform ภายใต้ FV ปี 2568 ที่ 11.80 บาท (อิง PER 8 เท่า) และรับเงินปันผลปี 2567 หุ้นละ 0.20 บาท หรือ 2% กำหนดขึ้น XD วันที่ 5 มี.ค. 2568

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

- บริษัทให้ความสำคัญในเรื่องของคุณภาพและความปลอดภัยตลอดห่วงโซ่อาหาร มีการใช้ระบบเทคโนโลยีเพื่อตรวจสอบย้อนกลับจากแหล่งที่มาก่อนถึงมือผู้บริโภค เพื่อสร้างความมั่นใจให้แก่ลูกค้าและผู้บริโภค นอกจากนี้ให้ความสำคัญกับผู้มีส่วนได้เสียทุกกลุ่ม เช่น ปฏิบัติต่อพนักงานโดยเท่าเทียมกัน การพัฒนาความรู้ศักยภาพ การจ่ายค่าตอบแทนที่เป็นธรรม และสวัสดิการอื่น ๆ รวมถึงส่งเสริมพัฒนาคุณภาพชีวิตคนพิการ ตลอดจนการมีส่วนร่วมพัฒนาชุมชนและสังคม

Governance (G)

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

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

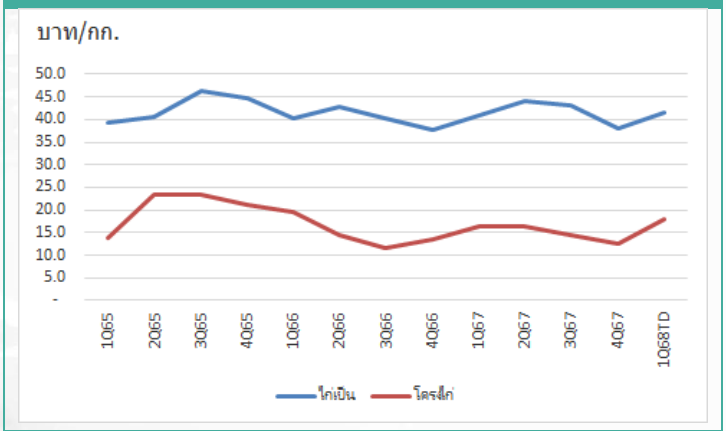
ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

(ล้านบาท)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	% QoQ	% YoY	2567	2566	% YoY
ยอดขาย	4,545	4,858	4,774	4,801	4,527	4,839	5,051	4,898	*-3.0%*	*2.0%*	19,314	18,979	*1.8%*
ต้นทุนขาย	(4,081)	(4,299)	(4,207)	(4,213)	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)	*0.1%*	*1.4%*	(16,645)	(16,799)	*-0.9%*
กำไรขั้นต้น	464	559	568	588	568	689	785	627	*-20.1%*	*6.5%*	2,669	2,180	*22.4%*
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(354)	(358)	(365)	(368)	(369)	(384)	(413)	(404)	*-2.1%*	*9.7%*	(1,570)	(1,445)	*8.6%*
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	108	118	111	198	232	278	206	119	*-42.6%*	*-40.1%*	834	535	*56.1%*
กำไรปกติ	237	334	318	403	441	562	564	311	*-44.9%*	*-22.8%*	1,877	1,292	*45.3%*
กำไรสุทธิ	298	349	319	410	466	583	542	383	*-29.3%*	*-6.7%*	1,974	1,377	*43.4%*
EPS (บาท)	0.24	0.28	0.25	0.33	0.37	0.47	0.43	0.31	*-29.3%*	*-6.7%*	1.57	1.10	*43.4%*
Norm EPS (บาท)	0.19	0.27	0.25	0.32	0.35	0.45	0.45	0.25	*-44.9%*	*-22.8%*	1.50	1.03	
Gross Margin (%)	10.2%	11.5%	11.9%	12.3%	12.6%	14.2%	15.5%	12.8%			13.8%	11.5%	
SG&A / Sales (%)	7.8%	7.4%	7.6%	7.7%	8.2%	7.9%	8.2%	8.2%			8.1%	7.6%	
Norm Profit Margin (%)	5.2%	6.9%	6.7%	8.4%	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%			9.7%	6.8%	
Net Profit Margin (%)	5.2%	6.9%	6.7%	8.4%	9.7%	11.6%	11.2%	6.3%			10.2%	7.3%	

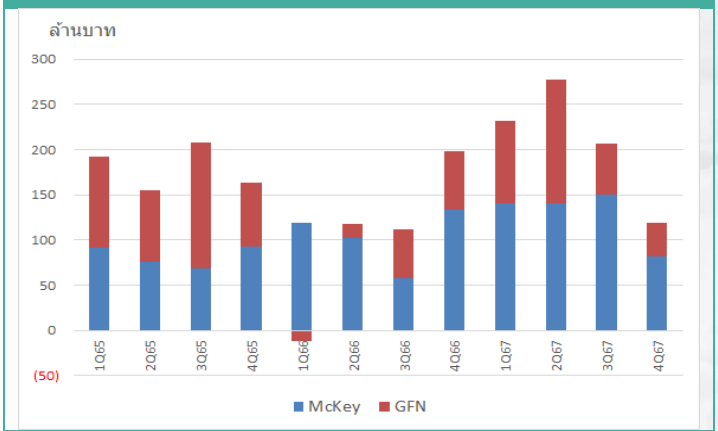
ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ราคาไก่เป็นและโครงไก่



ที่มา : GFPT / CPF และ สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม



ที่มา : GFPT และ สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

เป้าหมายทางการเงินปี 2568

	FY2025 Guidance
Revenue	2-3% growth from FY2024 sales
Gross Profit Margin	13.0% - 14.0%
SG&A	8.0% - 8.5%
Financial Cost	1.5% - 2.5%
Effective Tax Rate	10% - 15%
CAPEX	THB 1 - 1.2 billion

Source: BOD Resolutions (No.1/2025)

ที่มา : GFPT

ประเด็นความเสี่ยง

1.ความผันผวนของราคาเนื้อสัตว์ โดยหากราคาขายไก่ปรับลดลง ย่อมกดดันต่อแนวโน้มรายได้และกำไร นอกจากนี้การเปลี่ยนแปลงของราคาเนื้อสัตว์ประเภทอื่น อาจมีผลต่อการเลือกบริโภคไก่ในฐานะสินค้าทดแทนได้เช่นกัน

2.ความผันผวนของราคาวัตถุดิบอาหารสัตว์ อาทิ ข้าวโพด และ กากถั่วเหลือง หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกระทบต่อประสิทธิภาพทำกำไร

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซีย พลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด

0 2680 1000 asiaplus.co.th Asia Plus Group ASIA PLUS Securities

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ GFPT

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
ยอดขาย	19,314	19,584	20,139	20,759
ต้นทุนขาย	(16,645)	(17,018)	(17,501)	(18,040)
กำไรขั้นต้น	**2,669**	**2,565**	**2,638**	**2,719**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(1,570)	(1,586)	(1,631)	(1,681)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	834	867	900	934
ดอกเบี้ยจ่าย	(119)	(122)	(125)	(127)
รายได้อื่น	342	357	362	365
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,156	2,082	2,144	2,210
ภาษีเงินได้	(266)	(219)	(225)	(241)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	1,877	1,849	1,905	1,955
รายการพิเศษอื่น ๆ	38	-	-	-
กำไรสุทธิ	**1,974**	**1,849**	**1,905**	**1,955**
EPS	**1.57**	**1.47**	**1.52**	**1.56**
กำไรจากการดำเนินงาน	1,877	1,849	1,905	1,955
Norm EPS	1.50	1.47	1.52	1.56
การเติบโตของยอดขาย (%)	1.8%	1.4%	2.8%	3.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	43.4%	-6.3%	3.0%	2.6%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.8%	13.1%	13.1%	13.1%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	10.2%	9.4%	9.5%	9.4%

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	1,987	1,849	1,905	1,955
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	1,683	1,701	1,719	1,737
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(710)	(2,479)	(2,099)	(2,211)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	**2,311**	**1,066**	**1,539**	**1,495**
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(1,111)	(1,250)	(1,250)	(1,250)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	-	-	-	-
อื่นๆ	(687)	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	**(1,058)**	**(1,250)**	**(1,250)**	**(1,250)**
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(574)	600	100	100
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(188)	(250)	(267)	(274)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	**(762)**	**350**	**(167)**	**(174)**
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	**491**	**167**	**122**	**71**

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67
ยอดขาย	4,527	4,839	5,051	4,898
ต้นทุนขาย	(3,959)	(4,149)	(4,266)	(4,271)
กำไรขั้นต้น	**568**	**689**	**785**	**627**
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(369)	(384)	(413)	(404)
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	232	278	206	119
ดอกเบี้ยจ่าย	(29)	(31)	(31)	(28)
รายได้อื่น	93	82	86	81
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	494	634	634	395
ภาษีเงินได้	(51)	(69)	(66)	(80)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	**441**	**562**	**564**	**311**
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(2)	(3)	(4)	(4)
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(12)	33	21	17
กำไรสุทธิ	**466**	**583**	**542**	**383**
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-0.4%	-0.4%	5.8%	2.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	56.3%	67.1%	69.8%	-6.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	12.6%	14.2%	15.5%	12.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	10.3%	12.1%	10.7%	7.8%

งบดุล (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
เงินสด & เงินฝาก	2,101	2,268	2,390	2,461
ลูกหนี้การค้า	1,071	1,088	1,119	1,153
สินค้าคงเหลือ	3,500	3,782	3,889	4,009
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	19,645	21,554	23,085	24,698
สินทรัพย์รวม	**26,317**	**28,691**	**30,483**	**32,321**
เจ้าหนี้การค้า	1,191	1,371	1,410	1,453
หนี้สินหมุนเวียน	1,380	1,808	1,808	1,808
หนี้สินรวม	6,824	7,604	7,743	7,886
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	146	160	174	188
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	19,493	21,087	22,740	24,435
ทุนที่ชำระแล้ว	1,254	1,254	1,254	1,254
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	525	525	525	525
กำไรสะสม	**17,558**	**19,138**	**20,777**	**22,458**
สำรองตามกฎหมาย	140	140	140	140
สำหรับผู้ถือหุ้น	17,418	18,998	20,637	22,318
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	**26,317**	**28,692**	**30,483**	**32,322**

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.86	3.20	3.86	4.52
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	1.23	1.06	1.09	1.11
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (เท่า)	17.97	18.00	18.00	18.00
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (เท่า)	4.54	4.50	4.50	4.50
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (เท่า)	12.17	12.41	12.41	12.41
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.24	0.25	0.24	0.23
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	7.6%	6.7%	6.4%	6.2%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.6%	9.1%	8.7%	8.3%

สมมติฐานในการทำประมาณการ

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	2570F
สัดส่วนรายได้ (ลบ.)				
ธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed)	3,275	3,391	3,528	3,671
ธุรกิจฟาร์มสัตว์ (Farm)	6,435	6,422	6,524	6,628
ธุรกิจอาหารไก่แปรรูป (Food)	9,604	9,771	10,087	10,461
ปริมาณส่งออกไก่ (ตัน)	36,600	36,000	36,720	37,822
ปริมาณส่งออกไก่ทางอ้อม (ตัน)	19,100	19,500	19,890	20,288
ปริมาณขายไก่ในประเทศ (ตัน)	60,900	61,500	63,345	65,245
ปริมาณขายอาหารสัตว์ (ตัน)	128,400	126,276	128,802	131,378

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเซียพลัส

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ดี บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยัน หรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตามล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่านโดยไม่มีส่วนเกี่ยวข้องหรือพันธะผูกพันใดๆ กับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่ว่ากรณีใด