



Analyst : Watcharin Jongyanyong
02 672 5936
Watcharain@globlex.co.th

- งวด 4Q67 มียอดขายเท่ากับ 35,090 ล้านบาท ทรงตัว +0.7%QoQ แต่ลดลงเล็กน้อย -1.2%YoY โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบเชิงลบของเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินสกุลหลักทุกสกุล ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.7% ลดลงจาก 19.5% ใน 3Q67 เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจสัตว์เลี้ยงลดลง จากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวขึ้น ประกอบกับ 3Q67 มีการกลับรายการการตั้งสำรองสินค้าคงเหลือ แต่ดีขึ้นหากเทียบกับ 4Q66 ที่ 17.8% ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจอาหารสัตว์ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสนี้ เป็นอัตรากำไรขั้นต้นรายไตรมาสที่สูงสุดเป็นอันดับ 3 ในรอบ 14 ไตรมาสที่ผ่านมา ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 3,201 ล้านบาท -12.5%QoQ และ -13.1%YoY โดยทั้งปี 67 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 13,361 ล้านบาท +8.6%YoY
- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 68 โดยบริษัทตั้งเป้าหมายรายได้เติบโตราว 3-4% หลังมีการตลาดใหม่ๆ เพิ่มเติม รวมทั้งบริษัทยังสามารถบริหารจัดการต้นทุนได้อย่างมีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ บริษัทยังได้ดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินครั้งที่ 4 ในวงเงินไม่เกิน 3,000 ล้านบาท หรือจำนวน 200 ล้านหุ้น โดยจะเริ่มซื้อหุ้นคืนระหว่างวันที่ 2 มกราคม ถึง 30 มิถุนายน 2568 ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ PE 9.4X ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 12.7X คงคำแนะนำ “ซื้อ”