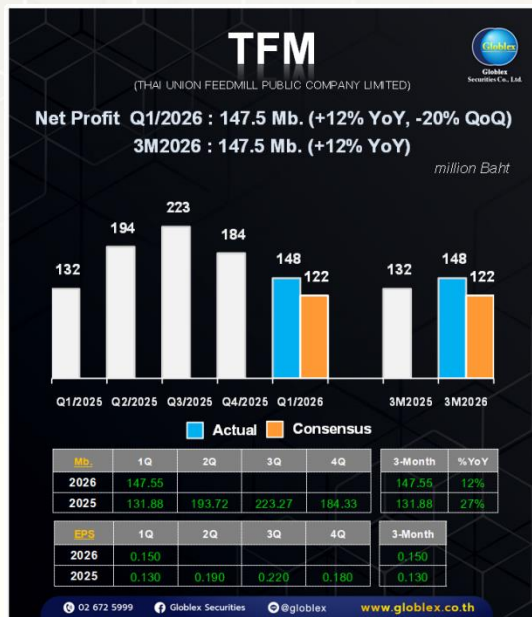


Bloomberg Consensus 7.50 บาท Upside 13%

“ซื้อ”



- งวด 1Q69 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 1,325 ลบ. หดตัว -19%QoQ เป็นผลมาจากยอดขายอาหารกึ่งในประเทศที่ลดลงตามปัจจัยฤดูกาล ประกอบกับการแข่งขันที่รุนแรงในประเทศอินโดนีเซีย ขณะที่รายได้ยังคงเติบโต +8%YoY เนื่องจากส่วนแบ่งตลาดอาหารกึ่งในประเทศที่เพิ่มขึ้น ด้านอัตรากำไรขั้นต้นเท่ากับ 20% ลดลงจาก 22% ในงวด 4Q68 และ 1Q68 เป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบหลักอย่างปลาป่นปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตามบริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้สัดส่วน SG&A/Sales เท่ากับ 8.8% ลดลงจาก 9.3% ในงวด 4Q68 และ 9.8% ในงวด 1Q68 ส่งผลให้บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 148 ลบ. หดตัว -20%QoQ แต่เติบโต +12%YoY (สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 21%)
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มผลประกอบการ 2Q69 โดยรายได้ยังคงมีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อเนื่องจากผ่านช่วง Low season ในไตรมาส 1 ประกอบกับส่วนแบ่งทางการตลาดของอาหารกึ่งในประเทศที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยหนุนเพิ่มเติม อย่างไรก็ตามราคาปลาป่นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้ผลประกอบการเติบโตได้อย่างจำกัด ทั้งนี้ราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 8.9 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 12.7 เท่า ขณะที่ราคาเหมาะสม Bloomberg consensus เท่ากับ 7.50 บาท มี Upside 13% เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th | Assistant Analyst : Rawewit Jasnri