



- งวด 4Q68 มียอดขายเท่ากับ 35,039 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +1.6%QoQ จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง นอกจากนี้ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มผ่อนคลาย ทำให้รายได้โดยรวมยังคงทรงตัวได้ดี แต่หากเทียบกับงวดเดียวกันของปี -0.1%YoY แม้จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สะท้อนถึงความต้องการซื้ออย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายตามที่รายงานลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยนด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.3% ลดลงจาก 19.0% ใน 3Q68 และ 18.7% ใน 4Q67 ส่วนใหญ่เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (คิดเป็นสัดส่วน 45% ของยอดขาย) ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,013 ล้านบาท -22.35%QoQ และ -16.5%YoY โดยทั้งปี 68 มีกำไรสุทธิเท่ากับ 4,609 ล้านบาท -7.5%YoY ไกล่เคียงกับที่ตลาดคาด

- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 69 โดยภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะในตลาดผู้บริโภค ความคืบหน้าของนโยบายการค้ารวมถึงผลกระทบคงค้างจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐที่บังคับใช้ในปี 68 ที่ยังคงส่งผลต่อโครงสร้างราคาขายและความต้องการซื้อของผู้บริโภคในบางกลุ่มสินค้า ทั้งนี้ แนวโน้มการบริโภคยังคงอ่อนไหวต่อภาวะเงินเฟ้อและการปรับราคาสินค้า ซึ่งอาจกระทบต่อปริมาณขายในระยะสั้น ปัจจุบันซื้อขายที่ P/E 9.94 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 15 เท่า คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 13.65 บาท

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