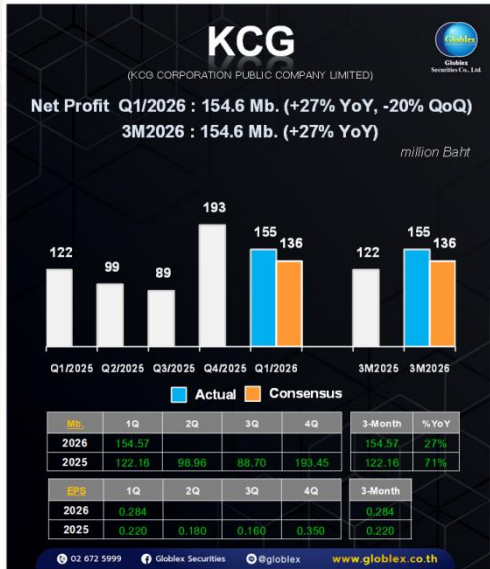


Bloomberg Consensus 12.00 บาท Upside 23%

“ซื้อ”



- งวด 1Q69 บริษัทมีรายได้จากการขายเท่ากับ 2,188 ล้านบาท ลดลง -20%QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล ซึ่งไตรมาสที่ 4 เป็นช่วง High season แต่รายได้ยังเติบโต +7%YoY จากการเติบโตของยอดขายในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ โดยกลุ่มบิสกิตกลับมาเติบโตอีกครั้ง หลังจากปรับกลยุทธ์ในช่องทางขาย Modern Trade ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับ 31% หดตัวจาก 32% ในงวด 4Q68 ตามยอดขายที่ลดลง แต่ยังทรงตัวเมื่อเทียบกับงวด 1Q68 อย่างไรก็ดี บริษัทสามารถบริหารค่าใช้จ่ายด้าน SG&A ได้อย่างมีประสิทธิภาพ ทำให้ %SG&A/Sales ลดลงมาเท่ากับ 22.9% (4Q68 = 23.4%, 1Q68 = 23.3%) ส่งผลให้กำไรสุทธิของบริษัทเท่ากับ 155 ล้านบาท หดตัว -20%QoQ แต่ยังเติบโต +27%YoY (สูงกว่าตลาดคาดการณ์ 14%)
- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นกลางต่อแนวโน้มผลประกอบการงวด 2Q69 โดยรายได้มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากเป็นช่วง Low season แต่คาดยังเติบโต YoY จากแนวโน้มยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดระหว่างสหรัฐและอิหร่านจะทำให้ต้นทุนบรรจุภัณฑ์ประเภทพลาสติก และค่าขนส่งปรับตัวขึ้น แต่บริษัทได้ล็อคต้นทุนไว้แล้วจนถึงงวด 3Q69 ทำให้ผลกระทบที่ได้รับค่อนข้างจำกัด นอกจากนี้บริษัทได้ล็อคต้นทุนวัตถุดิบที่ใช้ในการผลิตไว้แล้วบางส่วน หนุนให้ผลประกอบการในปีนี้มีแนวโน้มที่จะเติบโตต่อเนื่อง โดย Bloomberg consensus คาดกำไรสุทธิปี 69 เฉลี่ย 556 ล้านบาท เติบโต +11%YoY ราคาเหมาะสม consensus 12.00 บาท ปัจจุบันราคาหุ้นซื้อขายที่ PE 10 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ 11 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"