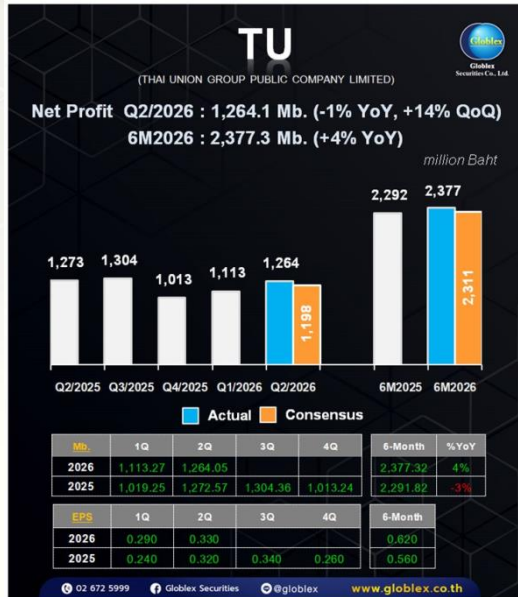


Bloomberg Consensus 13.75 บาท

“ซื้อ”



- งวด 2Q69 มียอดขายเท่ากับ 33,845 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +5.6%QoQ และ +1.4%YoY สาเหตุจากโดยมีสาเหตุหลักจากความต้องการที่แข็งแกร่งในตลาดหลักและการปรับตัวดีขึ้นของยอดขายในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า และธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป รวมถึงการเติบโตอย่างต่อเนื่องของปริมาณการขาย ด้านอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 21.4% (ดีขึ้นจาก 18.2% ใน 1Q69 และ 19.7% ใน 2Q68) โดยมีสาเหตุหลักจากแนวโน้มราคาวัตถุดิบที่เอื้ออำนวย ได้แก่ ราคาปลาและกุ้ง การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน ขณะที่ค่าใช้จ่าย %SG&A อยู่ที่ 15.0% สูงกว่า 14.5% ใน 1Q69 และ 13.9% ใน 2Q68 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์การเพิ่มการลงทุนด้านการตลาดเพื่อสนับสนุนการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทฯ และการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับภาษีนำเข้าตลอดทั้งไตรมาส ส่งผลให้มีกำไรสุทธิเท่ากับ 1,264 ล้านบาท เพิ่มขึ้น +13.5%QoQ แต่ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน -0.7%YoY โดยมีสาเหตุจากกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ 1H26 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 2,377 ล้านบาท +3.7%YoY

- ความเห็น : เรามีมุมมองเป็นบวกต่อผลประกอบการช่วง 2H69 จากการที่บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของยอดขายเป็น 4-6% จากเดิม 3-4% และอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 19.5-20.5% จากเดิม 19-20% ซึ่งเป็นการสะท้อนแนวโน้มการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น จากแรงหนุนจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปและกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเหมาะสม Bloomberg Consensus 13.75 บาท ทั้งนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.40 บาท/หุ้น คิดเป็น Dividend Yield รว 3.1% (XD : 14/8/26)

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