

EQUITY TALK

3Q66 EARNING PREVIEW

3Q66 ยังไม่ฟื้นเด่นชัด แต่จะชัดเจนขึ้น 4Q66

กำไรปกติ 3Q66 คาดใกล้เคียงงวดก่อนอยู่ที่ 1.33 พันล้านบาท แม้มีมาร์จินดีขึ้น แต่ยังคงกดดันจากส่วนแบ่งขาดทุน RED LOBSTER เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เชื่อว่ากำไรปกติจะฟื้นตัวชัดเจนใน 4Q66 หนุนจากคำสั่งซื้อที่จะเพิ่มขึ้นในทุกธุรกิจ และต้นทุนหนุนที่ลดลงใน 3Q66 จะส่งผลเต็มที่ใน 4Q66 เป็นบวกต่อทิศทางมาร์จิน

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 5 พันล้านบาท (-31.6% YOY) และคาดการณ์มาเติบโต 16% เป็น 5.8 พันล้านบาทในปี 2567 หลังปัจจัยกดดันทั้งอุปสงค์ของลูกค้าชะลอตัวและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นคลี่คลายลง ขณะที่ราคาหุ้นมี PER ช้อยาย 13.4 เท่าปีนี้ และ 11.3 เท่าในปี 2567 พร้อมคาด DIV YIELD เฉลี่ย 5% ต่อปี และนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 18.70 บาท

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,013	7,138	4,892	5,804	6,264
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,277	7,313	5,005	5,804	6,264
Norm EPS (บาท)	1.53	1.53	1.08	1.25	1.35
PER (เท่า)	8.4	9.4	13.4	11.3	10.5
DPS (บาท)	0.95	0.84	0.70	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	6.7%	6.0%	5.0%	5.3%	5.7%
BVS (บาท)	12.43	16.90	17.67	18.16	18.71
PBV (เท่า)	1.1	0.8	0.8	0.8	0.8
EVEBITDA (เท่า)	8.8	8.9	10.7	9.1	8.4

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 13.50 บาท
 แนวต้าน : 14.80-15.00 บาท

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอๆกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 6 ตุลาคม 2566

TU

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.10
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.70
Upside (%)	32.6
Dividend yield (%)	5.3

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.08	1.03	5%
2567F	1.25	1.29	-3%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

Arabesque S-Ray	44.89
Moody's	35.00
MSCI	A
Refinitiv	66.15
S&P	87.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q66 ไกล่เคียงงวดก่อน

งวด 3Q66 คาดกำไรสุทธิ 1.1 พันล้านบาท หากไม่รวมรายการขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนประเมินไว้ 200 ล้านบาท (เป็นการคาดการณ์ฝ่ายวิจัย เนื่องจากบริษัท ยังไม่สามารถระบุตัวเลขที่ชัดเจน เพียงแค่ให้ข้อมูลว่าน้อยกว่างวดก่อนที่ 250 ล้านบาท) คาดกำไรปกติ 1.33 พันล้านบาท ไกล่เคียง 2Q66 จาก

(0) รายได้คาดการณ์ตัว QoQ เท่ากับ 3.42 หมื่นล้านบาท แม้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง มีปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น หลังลูกค้าเริ่มกลับมาสะสมสต็อกอีกครั้ง กอปรกับการปรับราคาขายขึ้นเฉลี่ย 3-5% รวมถึงธุรกิจสินค้ามูลค่าเพิ่มฟื้นตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ แต่ไม่สามารถชดเชยกับธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็นที่ประคองตัว และธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋องที่มีรายได้ลดลง จากฐานที่สูงเป็นประวัติการณ์รายได้ไตรมาสในงวดก่อน รวมถึงมีการปรับลงของราคาขายกลุ่มลูกค้า OEM หลังต้นทุนถูกลดลง ตามนโยบายกำหนดราคาแบบ Cost Plus ขณะที่ปริมาณขายคาดยังทรงตัว

(+) Gross margin เอลี่คาดปรับขึ้นเป็น 17.3% เทียบกับ 16.9% งวด 2Q66 หนุนจากธุรกิจที่มีมาร์จิ้นสูงอย่างอาหารสัตว์เลี้ยง และสินค้ามูลค่าเพิ่มมียอดขายเพิ่ม ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น มีมาร์จิ้นดีขึ้น หลังมีการทำนโยบาย Rightsizing หรือลดขนาดธุรกิจที่มีกำไรน้อยในสหรัฐ รวมถึงยังมีสต็อกต้นทุนสูงที่ราคาต่ำ หักล้างได้กับธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋องคาดมาร์จิ้นลดลงจากราคาขายที่ลดลงมากกว่าต้นทุนปลาทูน่า เนื่องจากยังมีสต็อกต้นทุนสูงจากงวด 2Q66 ต่อเนื่องมายัง 3Q66

(-) ส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วม 248 ล้านบาท คาดเพิ่มจาก 137 ล้านบาทงวดก่อนหลัก ๆ มาจาก Red Lobster คาดส่วนแบ่งขาดทุน 345 ล้านบาท (แบ่งเป็นขาดทุนดำเนินงาน 250 ล้านบาท และจากสัญญาเช่า 95 ล้านบาท) เทียบกับ 189 ล้านบาทใน 2Q66 ตามช่วงฤดูกาลที่ปกติอ่อนตัวใน 3Q-4Q ขณะที่บริษัทร่วมอื่นอย่างเช่น AVANTI คาดยังเป็นบวกไม่ต่างจากงวดที่ผ่านมา

หากเทียบกับกำไรปกติ 3Q66 กับ 3Q65 คาดลดลง 33% yoy จากปริมาณการขายลดลงในทุกธุรกิจกดดันยอดขาย ขณะที่มาร์จิ้นได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างทูน่าสูงขึ้น 8% yoy จากเฉลี่ย 1,6670 เหรียญฯ/ตัน เป็น 1,800 เหรียญฯ/ตัน รวมถึงกำไรจากบริษัทย่อย ITC ที่ลดลงหลังจาก TU ลดสัดส่วนการถือหุ้นเป็น 78.82% ภายหลังจากเข้าจดทะเบียนในตลาดฯ โดยทั้งหมดนี้ไม่สามารถชดเชยกับส่วนแบ่งขาดทุนของ Red Lobster ที่ลดลงได้

EQUITY TALK

แนวโน้ม 4Q66 พันตัวชัดเจน QoQ และเป็นจุดสูงสุดของปี

ผลประกอบการ 4Q66 จะพันตัวชัดเจน QoQ ทั้งยอดขายและมาร์จิ้น โดยปัจจัยสนับสนุนยอดขายมาจากปริมาณคำสั่งซื้อของลูกค้าที่เพิ่มมากขึ้น ทั้งจากกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋อง เฉพาะอย่างยิ่งลูกค้า OEM หลังจากก่อนหน้านี้ชะลอสั่งซื้อ เนื่องจากราคากุ้งอยู่ในระดับสูงเมื่อช่วงครึ่งปีแรก แต่เมื่อราคากุ้งเริ่มมีสัญญาณลดลงมาตั้งแต่ ก.ค. จนล่าสุดเฉลี่ย 1,700 เหรียญฯ/ตัน ในเดือน ก.ย. และคาดลดลงอีกหลังหมดช่วง FADs Ban โดยเบื้องต้นบริษัทประเมินราคา ณ สิ้นปีที่ 1,600 เหรียญฯ/ตัน ซึ่งเป็นราคาที่ลูกค้าพร้อมกลับมาสั่งซื้อสินค้าสู่ระดับปกติ ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น ที่ส่วนใหญ่ใช้เป็นวัตถุดิบในร้านอาหาร / โรงแรม คาดได้อานิสงส์จากช่วงฤดูกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และส่งต่อไปยังธุรกิจสินค้ามูลค่าเพิ่มในกลุ่มอาหาร Ready to eat , Ready to Cook รวมถึงกลุ่มบรรจุภัณฑ์ให้เติบโตไปในทิศทางเดียวกัน

ด้านประสิทธิภาพทำกำไร ผลจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะต้นทุนกุ้งที่ลดลงใน 3Q66 จะมารับรู้ผลเต็มที่ใน 4Q66 รวมถึงสต็อกกุ้งทวายที่มีต้นทุนต่ำ จะหนุนให้ Gross Margin มีพัฒนาเชิงบวกอย่างชัดเจนในทุกธุรกิจ หักล้างได้กับการดำเนินงานของ Red Lobster ที่มีโอกาสขาดทุนต่อเนื่อง โดยปกติไตรมาส 4 จะขาดทุนสูงสุดของปี เนื่องจากเป็น Low Season เพราะช่วงเทศกาลเฉลิมฉลอง คนในสหรัฐฯ นิยมรับประทานอาหารในบ้านมากกว่าที่ร้าน

คงประมาณการ และ Outperform ที่ FV 18.70 บาท

คงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่ 5 พันล้านบาท และคาดกลับมาเติบโต 16% เป็น 5.8 พันล้านบาทในปี 2567 หลังปัจจัยกดดันทั้งอุปสงค์ของลูกค้าชะลอตัวและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นคลี่คลายลง ขณะที่ราคาหุ้นมี PER ช้อย่าย 13.4 เท่าปีนี้ และเหลือ 11.3 เท่าในปี 2567 พร้อมคาด Div Yield เฉลี่ย 5% ต่อปี คงแนะนำ Outperform ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 18.70 บาท (ภายใต้ EPS ที่ 1.25 บาท และ อิง PER ที่ 15.0 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 8 ปีของบริษัท)

EQUITY TALK

ESG

TU ให้ความสำคัญด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน ภายใต้กลยุทธ์ SeaChange โดยมุ่งมั่นที่จะเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ สังคม อนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ รวมถึงดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เพื่อบรรลุเป้าหมายในการขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล

Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- เดินหน้าแก้ปัญหาเรื่องขยะในท้องทะเล ซากอุปกรณ์ประมง อุปกรณ์สูญหาย และการทิ้งอุปกรณ์ประมงในทะเล ซึ่งเป็นภัยคุกคามต่อสัตว์ในทะเล เพราะอาจทำให้ปริมาณปลาในท้องทะเลลดลง และทำร้ายสัตว์ในทะเล

Social (S)

- จัดแรงงานอย่างถูกต้องกฎหมาย และ สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย ยอมรับความแตกต่างและหลากหลาย มีความเท่าเทียมกันให้กับพนักงานทุกคน และไม่จำกัดเพศ โดยตั้งเป้าสัดส่วน 50% ของผู้บริหารองค์กรเป็นผู้หญิงภายในปี 2573
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและการทำงานของผู้อยู่พื้นที่ที่บริษัทมีการดำเนินงาน ครอบคลุมการบริจาคและให้ความช่วยเหลือด้านมนุษยธรรมกับชุมชนที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยธรรมชาติ

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

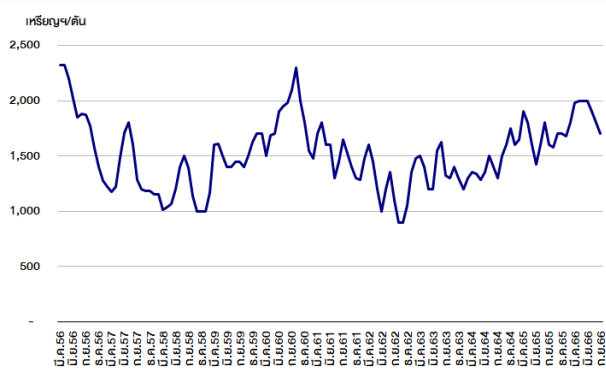
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66F	% QoQ	% YOY	9M66F	9M65	% YOY
รายได้รวม	36,272	38,946	40,756	39,613	32,652	34,057	34,220	0.5%	-16.0%	100,929	115,974	-13.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,917)	(32,173)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(28,286)	-0.1%	-15.2%	(84,331)	(95,448)	-11.6%
กำไรขั้นต้น	6,355	6,772	7,399	6,868	4,917	5,748	5,934	3.2%	-19.8%	16,598	20,526	-19.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(4,688)	(4,834)	(5,064)	(4,570)	(4,121)	(3,975)	(4,038)	1.6%	-20.3%	(12,134)	(14,586)	-16.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(177)	(283)	(256)	(313)	231	(137)	(248)	81.7%	-3.0%	(154)	(716)	n.m.
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(445)	(465)	(517)	(571)	(532)	(550)	(560)	1.8%	8.3%	(1,643)	(1,427)	15.1%
กำไรปกติ	1,666	1,746	1,998	1,902	796	1,367	1,334	-2.4%	-33.2%	3,496	5,411	-35.4%
กำไรสุทธิ	1,746	1,624	2,530	1,238	1,022	1,029	1,134	10.2%	-55.2%	3,184	5,900	-46.0%
EPS (บาท)	0.37	0.34	0.53	0.26	0.21	0.22	0.24	13.0%	-54.1%	0.67	1.24	-45.5%
Gross Margin (%)	17.5%	17.4%	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	17.3%			16.4%	17.7%	
SG&A / Sales (%)	12.9%	12.4%	12.4%	11.5%	12.6%	11.7%	11.8%			12.0%	12.6%	
Norm Margin (%)	4.6%	4.5%	4.9%	4.8%	2.4%	4.0%	3.9%			3.5%	4.7%	
Net Margin (%)	4.8%	4.2%	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.3%			3.2%	5.1%	

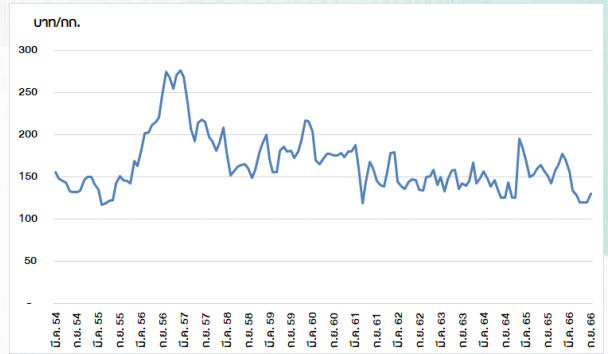
ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาปลากูน่าพันธุ์ SKIPJACK (USD/ตัน)



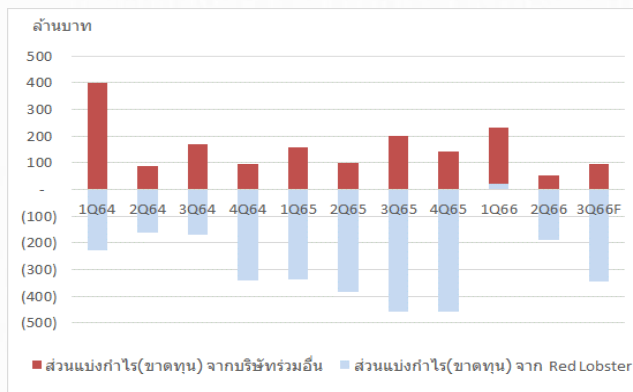
ที่มา: TU

ราคากุ้งขาว ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม (บาท/กก.)



ที่มา: TU

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ และบาท/ยูโร หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลากูน่า หากราคากูน่าปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	155,586	139,106	145,873	151,650
ต้นทุนขาย	(128,192)	(115,802)	(120,341)	(124,674)
กำไรขั้นต้น	27,394	23,304	25,532	26,976
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(19,156)	(16,554)	(17,505)	(18,198)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,998)	(2,223)	(2,350)	(2,460)
รายได้อื่น	827	780	788	796
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,108	5,030	6,395	7,256
ภาษีเงินได้	471	605	100	(218)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	7,313	5,005	5,804	6,264
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	800	(35)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(975)	(77)	-	-
กำไรสุทธิ	7,138	4,892	5,804	6,264
EPS	1.50	1.05	1.25	1.35
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	7,313	5,005	5,804	6,264
Norm EPS	1.53	1.08	1.25	1.35

การเติบโตของยอดขาย (%)	10.3%	-10.6%	4.9%	4.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-10.9%	-31.5%	18.6%	7.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.6%	16.8%	17.5%	17.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.6%	3.5%	4.0%	4.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66
ยอดขาย	40,756	39,613	32,652	34,057
ต้นทุนขาย	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)
กำไรขั้นต้น	7,399	6,868	4,917	5,748
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(5,064)	(4,570)	(4,121)	(3,975)
ดอกเบี้ยจ่าย	(517)	(571)	(532)	(550)
รายได้อื่น	175	265	185	188
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,999	1,948	692	1,324
ภาษีเงินได้	61	95	242	198
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,998	1,902	796	1,367
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	792	(420)	215	(250)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(63)	(140)	(137)	(156)
กำไรสุทธิ	2,530	1,238	1,022	1,029
EPS	0.53	0.26	0.21	0.22
Norm EPS	0.42	0.40	0.17	0.29

การเติบโตของยอดขาย (YoY)	14.7%	2.9%	-10.0%	-12.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	30.7%	-35.9%	-41.5%	-36.7%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.38	2.30	2.29	2.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.77	0.78	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	39	40	40	40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	139	155	150	150
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	61	60	60	60
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.75	0.71	0.70	0.71
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	2.7%	3.2%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	6.1%	7.1%	7.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,138	4,892	5,804	6,264
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,324	4,064	4,364	4,664
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1,004)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,551)	947	(1,368)	(2,809)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,871	9,903	8,800	8,119
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(5,039)	(5,500)	(6,000)	(6,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	(808)	(848)	(891)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(583)	-	-	-
อื่นๆ	295	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,415)	(6,520)	(5,848)	(6,891)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,650)	(1,858)	1,000	2,000
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(209)	630	691	774
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(29)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,190)	(3,259)	(3,491)	(3,724)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,742	(4,516)	(1,800)	(950)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,198	(1,133)	1,151	278
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	12,241	11,109	12,260	12,538
ลูกหนี้การค้า	17,525	15,456	16,208	16,850
สินค้าคงเหลือ	52,622	49,859	50,142	51,948
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	28,558	29,994	31,630	32,966
สินทรัพย์รวม	182,569	179,280	183,409	188,866
เจ้าหนี้การค้า	22,018	19,300	20,057	20,779
หนี้สินหมุนเวียน	12,063	11,115	10,483	9,903
เงินกู้ยืม	60,357	58,499	59,499	61,499
หนี้สินรวม	94,438	88,914	90,039	92,182
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,489	8,119	8,810	9,584
ทุนที่ชำระแล้ว	1,193	1,164	1,164	1,164
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
กำไรสะสม				
สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
สำหรับผู้ถือหุ้น	39,635	41,269	43,581	46,122
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	80,642	82,247	84,560	87,100
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	182,569	179,280	183,409	188,866
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้				
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	67,773	71,745	74,614	76,853
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	47,464	48,128	49,572	50,563
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	14,626	16,334	17,314	18,353
ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	9,244	9,667	10,150	10,556
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	34.40	34.00	34.00	34.00
Gross Margin (%)	17.6%	16.8%	17.5%	17.8%
SG&A/Sales (%)	12.3%	11.9%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส