

EQUITY TALK

1Q67 RESULT NOTES

กำไรปกติ 1Q67 พ้นตัวตามคาด

กำไรปกติ 1Q67 ตามคาด 932 ล้านบาท เติบโต 17% YOY จากประสิทธิภาพทำกำไรธุรกิจหลักฟื้นตัว ชดเชยกับผลกระทบจากเลิกกิจการ RL และขายเงินลงทุน บริษัทร่วมทำให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง รวมถึงภาษีและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น ขณะที่ในเชิง QOQ กำไรปกติลดลง 28% จาก 4Q66 เหตุจากปัจจัยฤดูกาล

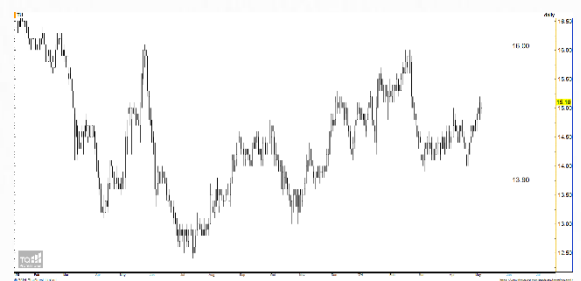
แนะนำ OUTPERFORM FV 19.00 บาท จากคำสั่งซื้อที่จะเพิ่มต่อเนื่องในทุกธุรกิจ และต้นทุนฐานที่ลดลง หนุนกำไรปกติ 2Q67 คาดเติบโต QOQ และ YOY และต่อเนื่อง HOH ใน 2H67 ขณะที่ VALUATION มี PER ช้อย่าย 11-12 เท่า, UPSIDE 26.7% พร้อมคาด DIV YIELD เฉลี่ย 4.6% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,138	(13,933)	5,897	6,410	6,724
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,313	5,016	5,897	6,410	6,724
Norm EPS (บาท)	1.53	1.08	1.27	1.38	1.44
PER (เท่า)	10.0	(5.0)	11.8	10.9	10.4
DPS (บาท)	0.84	0.54	0.70	0.76	0.79
Dividend Yield (%)	5.6%	3.6%	4.6%	5.0%	5.3%
BVS (บาท)	16.90	12.59	13.16	13.78	14.43
PBV (เท่า)	0.9	1.2	1.1	1.1	1.0
EV/EBITDA (เท่า)	9.2	(15.3)	9.3	8.7	8.2

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 13.90 บาท
 แนวต้าน : 16.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

OUTPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชนะ SET INDEX
NEUTRAL: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
UNDERPERFORM: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 8 พฤษภาคม 2567

TU

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	19.00
Upside (%)	26.7
Dividend yield (%)	4.6

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.27	1.24	2%
2568F	1.38	1.38	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings
 ที่มา: Settrade

CG Score ดีเลิศ
 Anti-corruption ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

กำไรปกติ 1Q67 พ้นตัวตามคาด

งวด 1Q67 กำไรสุทธิ 1.15 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13% จาก 1 พันล้านบาทงวด 1Q66 และฟื้นตัวสูงจากขาดทุน 1.7 หมื่นล้านบาทใน 4Q66 แต่หากไม่รวมรายการกำไรพิเศษสุทธิ 222 ล้านบาท (กำไรอัตราแลกเปลี่ยน 209 ล้านบาท, กำไรขายเงินลงทุนบริษัทร่วม LDH (La Doria Limited, ผู้จัดจำหน่ายอาหารชั้นนำในสหราชอาณาจักร) หลังภาษี 42 ล้านบาท และขาดทุนสุทธิอื่น 29 ล้านบาท) เทียบกับ 1Q66 มีกำไรพิเศษ 226 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นกำไรอัตราแลกเปลี่ยน และ 4Q66 ขาดทุนพิเศษ 1.84 หมื่นล้านบาท ซึ่งเกิดจากการบันทึกผลขาดทุนจากการเลิกกิจการ Red Lobster (RL)

ภาพรวม 1Q67 มีกำไรปกติตามคาด 932 ล้านบาท เติบโต 17% yoy จากประสิทธิภาพทำกำไรของธุรกิจหลักฟื้นตัวมากขึ้น ชดเชยกับผลกระทบจากเลิกกิจการ RL และขายเงินลงทุนบริษัทร่วม LDH ที่ทำให้ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมลดลง รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีและดอกเบี้ยจ่ายเพิ่ม สำหรับกำไรในเชิง QoQ ลดลง 28% จาก 4Q66 เหตุจากปัจจัยเรื่องฤดูกาล

(+) รายได้ตามคาด 3.32 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.7% yoy หนุนจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปกระป๋อง (สัดส่วนรายได้ 52%) มีปริมาณความต้องการซื้อเพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะกลุ่ม OEM เนื่องจากราคากุ้งที่ปรับตัวลดลง (1Q67 เฉลี่ย 1,333 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับ 1Q66 ที่ 1,820 เหรียญฯ/ตัน) นอกจากนี้ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (สัดส่วนรายได้ 12%) เติบโตจากการฟื้นตัวของคำสั่งซื้อลูกค้าหลัก โดยเฉพาะยุโรป และราคาขายสูงขึ้นจากสัดส่วนขายสินค้าพรีเมียมเพิ่มและกลยุทธ์ปรับราคา ขณะเดียวกันธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (สัดส่วน 7%) มีรายได้เพิ่มจากราคาขายปรับสูงขึ้น โดยทั้งหมดชดเชยกับธุรกิจธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (สัดส่วน 29%) ที่หดตัวจากความต้องการซื้อลดลงในสหรัฐฯ และการใช้กลยุทธ์ลดขนาดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในสหรัฐฯ (Rightsizing) ซึ่งเริ่มตั้งแต่ 2Q66

(+) Gross Margin 17.3% ดีกว่าที่คาด 16.8% และเพิ่มจากฐานต่ำ 15.1% งวดปีก่อน จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงมีมาร์จิ้นดีขึ้นมาก ผลจากการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ทำให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง รวมถึงเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้าพรีเมียมที่มีมาร์จิ้นสูง เช่นเดียวกับมาร์จิ้นอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็นดีขึ้นเช่นกัน จากการดำเนินกลยุทธ์ลดขนาดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในสหรัฐฯ และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าที่มีการปรับราคาขายสูง และต้นทุนวัตถุดิบในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ลดลง ซึ่งชดเชยกับมาร์จิ้นธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ลดลง ผลจากยังมีสต็อกต้นทุนปลาสูงในระดับสูง

EQUITY TALK

(-) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 159 ล้านบาท (ต่ำกว่าคาดที่ 210 ล้านบาท) ลดลงจาก 231 ล้านบาทในงวดปีก่อน เนื่องจากไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไร/ขาดทุนจาก RL หลังเลิกกิจการตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา ซึ่ง 1Q66 รับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก RL 20 ล้านบาท กอปรกับการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม LDH ทำให้ไม่มีการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทดังกล่าวตั้งแต่ 1Q67 เป็นต้น ซึ่งงวดปีก่อนบันทึกกำไร 47 ล้านบาท (เฉลี่ยปีละ 100 ล้านบาทช่วง 3 ปีที่ผ่านมา) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก AVANTI ยังใกล้เคียงงวดปีก่อนราว 130 ล้านบาท

(-) ดอกเบี้ยจ่าย 647 ล้านบาท เพิ่มจาก 532 ล้านบาทงวดปีก่อน จากภาระหนี้ที่มี ดอกเบี้ยจ่ายและต้นทุนการเงินสูงขึ้น

(-) ค่าใช้จ่ายภาษี 118 ล้านบาท เทียบกับ 1Q66 ที่มีเครดิตภาษีเงินได้ 242 ล้านบาท อันเป็นผลจากเลิกกิจการ RL ทำให้ Effective Tax Rate 1Q67 อยู่ที่ 9%

สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% YOY	% QoQ	2566	2565	% YOY
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	16,985	17,086	15,225	17,136	15,851	15,693	17,156	12.7%	9.3%	63,905	66,510	-3.9%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	14,820	14,453	11,684	11,493	11,593	12,525	9,618	-17.7%	-23.2%	47,295	56,963	-17.0%
อาหารสัตว์เลี้ยง	6,210	5,568	3,495	3,169	3,773	4,622	3,955	13.2%	-14.4%	15,059	21,692	-30.6%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	2,741	2,505	2,248	2,260	2,698	2,689	2,490	10.8%	-7.4%	9,895	10,420	-5.0%
รายได้รวม	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	1.7%	-6.5%	136,153	155,586	-12.5%

สัดส่วนรายได้ (%)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2566	2565
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	42%	43%	47%	50%	47%	44%	52%	47%	43%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	36%	36%	36%	34%	34%	35%	29%	35%	37%
อาหารสัตว์เลี้ยง	15%	14%	11%	9%	11%	13%	12%	11%	14%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	7%	6%	7%	7%	8%	8%	7%	7%	7%

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN ตามรายธุรกิจ

Gross Margin (%)	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2566	2565
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	22.9%	21.2%	18.0%	19.9%	20.4%	17.4%	16.6%	19.0%	21.3%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	6.4%	8.8%	7.9%	9.6%	12.9%	14.4%	11.8%	11.3%	7.7%
อาหารสัตว์เลี้ยง	27.1%	23.3%	17.9%	20.2%	19.4%	23.4%	25.7%	20.5%	26.2%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	32.4%	27.3%	27.3%	25.7%	28.9%	26.3%	29.5%	27.1%	28.0%
เฉลี่ย	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	17.1%	17.6%

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

มอง 2Q67 พันต่อเนื่องทั้งยอดขายและมาร์จิ้น

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q67 คาดฟื้นตัว QoQ และ YoY โดยยอดขายมีปัจจัยสนับสนุนจากคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่องจากทุกธุรกิจ นำโดยธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (อิงจาก ITC ปัจจุบันมีคำสั่งซื้อรองรับสัดส่วนมากกว่า 90% ของเป้าหมาย) ตามด้วยธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น ด้านมาร์จิ้น นอกจาก Product Mix จากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีมาร์จิ้นดี และมีสัดส่วนยอดขายเพิ่มแล้ว คาดธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ได้ประโยชน์จากสต็อกปลาทูน่าที่มีต้นทุนสูงเริ่มลดลง (ปกติราคาทูน่าจะเริ่มขยับขึ้นในไตรมาส 2 และ 3 ทำให้ราคายอดขายต้องขยับตาม โดยราคาล่าสุดเดือน เม.ย. อยู่ที่ 1,375 เหรียญฯ/ตัน เทียบกับเฉลี่ย 1Q67 ที่ 1,333 เหรียญฯ และ มี.ค. ที่ 1,300 เหรียญฯ) รวมถึงการดำเนินกลยุทธ์ Rightsizing ต่อเนื่องของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น ยังคงเป็นปัจจัยหนุนต่อมาร์จิ้นธุรกิจดังกล่าว นอกจากนี้คาดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมดีขึ้นในเชิง YoY เพราะไม่ต้องแบกรับส่วนแบ่งขาดทุนจาก RL เหมือน 2Q66 จำนวน 189 ล้านบาท และพอหักล้างกับดอกเบี้ยจ่ายและค่าใช้จ่ายภาษีที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นได้

คงประมาณการเดิม แม้กำไรปกติ 1Q67 คิดเป็นสัดส่วน 16% ของประมาณกำไรปกติปี 2567 ที่ฝ่ายวิจัยคาดไว้ 5.89 พันล้านบาท (+17.6% yoy) แต่เป็นจุดต่ำสุดของปี ก่อนเติบโตขึ้นในไตรมาสถัดๆ ไป นอกจากนี้สมมติฐานหลักยังสอดคล้องกับเป้าหมายการเงินที่บริษัทเคยให้ได้ตั้งแต่ประกาศผลประกอบการปี 2566 ภายใต้เป้าหมายรายได้เพิ่ม 3-4% (ฝ่ายวิจัยคาด 3.3%), Gross Margin 17%-18% (ฝ่ายวิจัยกำหนด 17.5%), SG&A/Sales 11-12% เทียบกับประเมินไว้ 11.8% และ Effective Tax Rate กรอบ 7-10% (ฝ่ายวิจัยคาด 9%) ทั้งนี้ฝ่ายวิจัยจะนำเสนอข้อมูลอีกครั้ง หลังการประชุมนักวิเคราะห์ในพรุ่งนี้ (9 พ.ค. 2567)

คงแนะนำ Outperform....FV ที่ 19.00 บาท

คงแนะนำ Outperform อิง PER 15 เท่า มูลค่าพื้นฐานปี 2567 ที่ 19.00 บาท จากทิศทางกำไร 2Q67 ยังเติบโตตามเหตุผลข้างต้น และต่อเนื่อง 2H67 ที่จะดีกว่า 1H67 ขณะที่ราคาหุ้นมี PER ซื้อขาย 11-12 เท่า, upside 26.7% พร้อมคาด Div Yield เฉลี่ย 4.6% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง) สำหรับแผนการซื้อหุ้นคืน ภายใต้วงเงินไม่เกิน 3.6 พันล้านบาท และจำนวนหุ้นไม่เกิน 200 ล้านหุ้น (หรือคิดเป็นไม่เกิน 4.3% ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ที่เริ่มตั้งแต่ 20 ก.พ. – 30 มิ.ย. 2567 โดยปัจจุบันมีการซื้อหุ้นคืนถึง ณ วันที่ 27 มิ.ค. 2567 รวม 85.7 ล้านบาท (คิดเป็นสัดส่วน 42.85% ของจำนวนหุ้นที่มีแผนซื้อคืน หรือ สัดส่วน 1.84% ของหุ้นทั้งหมด) คิดเป็นมูลค่ารวม 1.235 พันล้านบาท หรือราคาเฉลี่ย 14.40 บาท/หุ้น

EQUITY TALK

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

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

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: การดำเนินกลยุทธ์ SeaChange ของ TU นอกจากจะช่วยเสริมภาพลักษณ์องค์กรแล้ว ยังส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล ย่อมเกื้อหนุนต่อธุรกิจให้มีโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปในระยะยาว

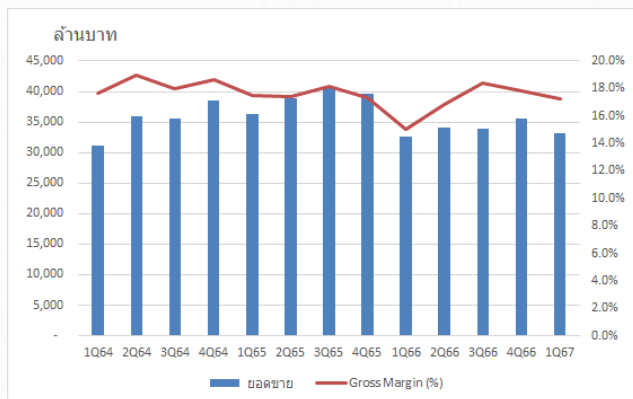
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	% YOY	% QoQ	2566	2565	% YOY
รายได้รวม	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	1.7%	-6.5%	136,153	155,586	-12.5%
ต้นทุนขายและบริการ	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	-0.9%	-5.9%	(112,928)	(128,192)	-11.9%
กำไรขั้นต้น	7,399	6,868	4,917	5,748	6,233	6,327	5,742	16.8%	-9.3%	23,225	27,394	-15.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(5,064)	(4,570)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	1.8%	0.6%	(16,313)	(19,156)	-14.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(256)	(313)	231	(137)	(234)	(400)	159	-31.2%	n.m.	(540)	(1,030)	n.m.
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	21.5%	2.7%	(2,302)	(1,998)	15.2%
กำไรปกติ	1,998	1,902	796	1,367	1,567	1,287	932	17.1%	-27.6%	5,016	7,313	-31.4%
กำไรสุทธิ	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	12.9%	n.m.	(13,933)	7,138	n.m.
EPS (บาท)	0.53	0.26	0.21	0.22	0.26	(3.69)	0.25	15.7%	n.m.	(3.00)	1.50	n.m.
Gross Margin (%)	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%			17.1%	17.6%	
SG&A / Sales (%)	12.4%	11.5%	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%	12.6%			12.0%	12.3%	
Norm Margin (%)	4.9%	4.8%	2.4%	4.0%	4.6%	3.6%	2.8%			3.7%	4.7%	
Net Margin (%)	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%			-10.2%	4.6%	

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มยอดขายและมาร์จิ้น



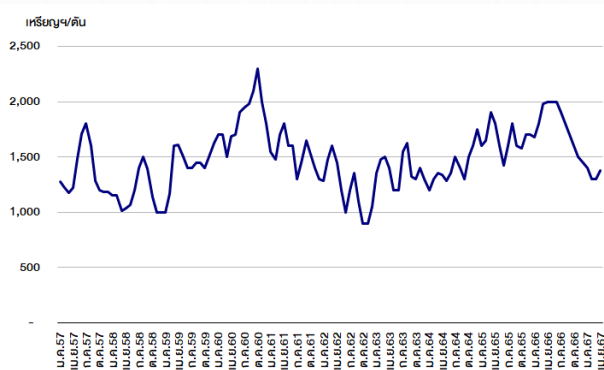
ที่มา: TU

ส่วนแบ่งกำไร(ขาดทุน)บริษัทร่วมรายไตรมาส



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้น SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ และบาท/ยูโร หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า หากราคาคูน่าปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	136,153	140,622	145,554	150,064
ต้นทุนขาย	(112,928)	(116,046)	(119,765)	(123,401)
กำไรขั้นต้น	23,225	24,576	25,789	26,664
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,313)	(16,593)	(17,175)	(17,708)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,302)	(2,415)	(2,502)	(2,520)
รายได้อื่น	828	830	838	847
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,129	7,343	7,932	8,305
ภาษีเงินได้	620	(661)	(714)	(747)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,016	5,897	6,410	6,724
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(236)	-	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(18,714)	-	-	-
กำไรสุทธิ	(13,933)	5,897	6,410	6,724
EPS	(2.99)	1.27	1.38	1.44
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,016	5,897	6,410	6,724
Norm EPS	1.08	1.27	1.38	1.44
การเติบโตของยอดขาย (%)	-12.5%	3.3%	3.5%	3.1%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-295.2%	-142.3%	8.7%	4.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.1%	17.5%	17.7%	17.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-10.2%	4.2%	4.4%	4.5%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67
ยอดขาย	34,057	33,915	35,529	33,220
ต้นทุนขาย	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)
กำไรขั้นต้น	5,748	6,233	6,327	5,742
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)
ดอกเบี้ยจ่าย	(550)	(589)	(630)	(647)
รายได้อื่น	188	209	245	135
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,324	1,623	1,490	1,305
ภาษีเงินได้	198	140	40	(118)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,367	1,567	1,287	932
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(250)	(268)	67	209
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(156)	(196)	(244)	(256)
กำไรสุทธิ	1,029	1,206	(17,189)	1,153
EPS	0.22	0.26	(3.69)	0.25
Norm EPS	0.29	0.34	0.28	0.20
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-12.6%	-16.8%	-10.3%	1.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-36.7%	-52.3%	-1488.3%	12.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.70	2.32	2.37	2.42
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.88	0.91	0.95
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	44	44	44	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	164	165	165	165
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	65	65	65	65
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.16	1.13	1.08	1.04
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-8.0%	3.5%	3.7%	3.8%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-20.0%	10.1%	8.9%	8.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(13,933)	5,897	6,410	6,724
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,191	4,289	4,539	4,789
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	866	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(330)	(3,062)	(2,603)	(2,504)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,241	7,124	8,346	9,009
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(4,742)	(4,500)	(5,000)	(5,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,084)	-	-	-
อื่นๆ	397	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,579)	(4,539)	(5,000)	(5,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,281	1,000	500	500
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(507)	785	809	833
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
ลด จ่ายปันผล	(3,385)	(3,243)	(3,525)	(3,698)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,405)	(1,458)	(2,217)	(2,366)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,258	1,126	1,129	1,644
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก	14,490	15,616	16,745	18,389
ลูกหนี้การค้า	16,031	17,187	17,790	18,341
สินค้าคงเหลือ	50,482	53,188	54,892	56,559
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	30,031	30,242	30,703	30,914
สินทรัพย์รวม	165,450	170,966	175,169	179,577
เจ้าหนี้การค้า	18,798	20,953	21,624	22,281
หนี้สินหมุนเวียน	12,647	11,569	10,908	10,300
เงินกู้ยืม	67,988	68,988	69,488	69,988
หนี้สินรวม	99,433	101,510	102,020	102,569
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,389	8,174	8,983	9,815
ทุนที่ชำระแล้ว	1,164	1,164	1,164	1,164
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
กำไรสะสม				
สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
สำหรับผู้ถือหุ้น	18,891	21,545	24,429	27,455
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	58,628	61,282	64,166	67,192
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	165,450	170,966	175,169	179,577
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สัดส่วนรายได้				
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	65,271	67,229	69,246	71,323
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	47,903	49,340	50,327	51,333
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	16,394	17,378	18,421	19,526
ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	11,054	11,607	12,071	12,554
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	34.94	34.00	34.00	34.00
Gross Margin (%)	17.1%	17.5%	17.7%	17.8%
SG&A/Sales (%)	12.0%	11.8%	11.8%	11.8%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส