

NEWS PLUS

มีมุมมองเชิงบวกต่อ 2H67

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชั้นนำ ผู้บริหารให้มุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงาน 2H67 จะดีกว่า 1H67 ทั้งในส่วนของยอดขาย และมาร์จิ้นดีขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายขาย บริหารลดลง ภายใต้เป้าหมายการเงินใหม่ปีนี้คาดยอดขายเติบโต 4-5% yoy, Gross margin 18-18.5%, SGA/Sales 12-12.5% และ Tax Rate 6-8%

จากการประชุมนักวิเคราะห์ชั้นนำ โทนี่เป็นบวกสำหรับแนวโน้มผลประกอบการ 2H67 คาดดีขึ้นจาก 1H67 (ยอดขายเติบโต 2.7%, GP 17.9% และ SG&A/Sales 12.8%) โดยเฉพาะไตรมาส 3 ซึ่งเป็น Peak Season ของธุรกิจ หนุนจากคำสั่งซื้อ ในธุรกิจหลักทั้งอาหารทะเลแปรรูปประเภทที่มีดีมานด์เพิ่มจากฝั่งอเมริกา และ ตะวันออกกลาง รวมถึงคาดหวังการฟื้นตัวในยุโรป หลังช่วงไตรมาส 2 เจอปัญหา คู่คอนเทนเนอร์ขาดแคลน ทำให้เกิดการขนส่งล่าช้า คาดบางส่วนถูกโยกมายัง 3Q67 ขณะที่อาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น คาดดีขึ้นจากดีมานด์ฝั่งสหรัฐอเมริกา และ จากการเติบโตมากขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์ภายใต้. TFM เช่นเดียวกับธุรกิจ อาหารสัตว์เลี้ยง (ITC) ยังมีคำสั่งซื้อเพิ่มต่อเนื่องเช่นกัน (ปัจจุบันมีออเดอร์รองรับ 90% ของเป้า) ด้านมาร์จิ้นมองยังมีโอกาสเพิ่มจาก 2Q67 ที่ระดับ 18.5% และ 18.4% งวด 3Q66 ขับเคลื่อนจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปที่ยังได้ประโยชน์จาก สัตว์ตกตันทุบปลาที่อยู่ระดับต่ำ และอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น เข้ามาชดเชยมาร์จิ้น อาหารสัตว์เลี้ยงที่อาจอ่อนตัวลง นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดน้อยลง เมื่อเทียบกับครึ่งปีแรก และยอดขายดีขึ้น ย่อมทำให้ SG&A/Sales ต่ำลง เมื่อบวก กับส่วนแบ่งกำไรบริษัทดีขึ้น โดยเฉพาะจาก AVANTI ที่เข้าสู่ช่วงฤดูกาล ล้วนเป็น ปัจจัยหนุนต่อกำไรปกติเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

สำหรับแผนการกู้ยืมเงินจาก ITC วงเงินไม่เกิน 1.1 หมื่นล้านบาท (แบ่งเป็น 2 วงเงิน คือ เงินกู้ระยะยาวไม่เกิน 6 พันล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 3.1% และวงเงินหมุนเวียน ไม่เกิน 5 พันล้านบาท อัตราดอกเบี้ย 2.6%) มองว่าเป็นการบริหารจัดการเงิน ภายในกลุ่มบริษัทที่จะได้รับประโยชน์ทั้ง 2 ฝ่าย โดย ITC จะได้ผลตอบแทนการ ลงทุนที่ดีกว่าเดิม ส่วน TU ก็จะมีอัตราเงินกู้ต่ำลง เมื่อเทียบกับ Cost of Fund สัน 2Q67 เวลี่ยที่ 3.81% โดยคาดเงินกู้ดังกล่าวจะถูกใช้ในการ Refinance มากกว่า ใช้เพื่อวัตถุประสงค์อื่น เช่น M&A ซึ่งมองความเป็นได้ของการเกิดขึ้น M&A จะอยู่ใน



8 สิงหาคม 2567

TU

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท) 14.80

ราคาเป้าหมาย (บาท) 19.00

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวพรรณ น้อยริชชุกร

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

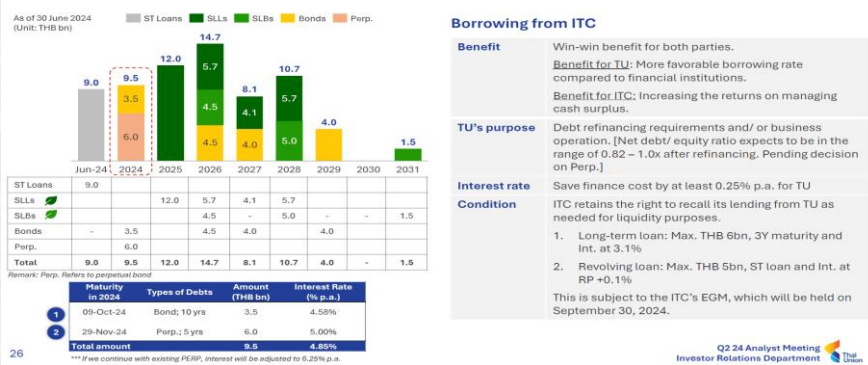
NEWS PLUS

ฝั่ง ITC มากกว่า (หาก ITC ต้องการใช้เงิน ก็มีเงื่อนไขในการเรียกคืนเงินกู้ได้) เนื่องจาก 2H67 บริษัทมีหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด 2 Lots คือ 1) หุ้นกู้อายุ 10 ปี มูลค่า 3.5 พันล้านบาท ครบกำหนด 9 ต.ค. 2567 อัตราดอกเบี้ย 4.58% และ 2) หุ้นกู้แบบ Perpetual Bond มูลค่า 6 พันล้านบาท (อัตราดอกเบี้ย 5%) จะครบกำหนด 29 พ.ย. 2567 ซึ่งหากขยาย Perp Bond ต่อไป อัตราดอกเบี้ยจะเพิ่มเป็น 6.25% จึงมองความเป็นไปได้ในการนำเงินกู้ที่ยืมจาก ITC ไปชำระคืนหุ้นกู้ เพื่อให้ต้นทุนการเงินเฉลี่ยลดลง ทั้งนี้การกู้ยืมเงินจะเกิดขึ้นต่อเมื่อ ITC ได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 30 ก.ย. 2567

เนื่องจากเป้าหมายบริษัทยังสอดคล้องกับสมมติฐานฝ่ายวิจัย คงคาดการณ์กำไรปี 2567 เท่ากับ 5.64 พันล้านบาท เติบโต 12.5% yoy และ FV ที่ 19.00 บาท แนะนำ Outperform จากทิศทางกำไรปกติ 3Q67 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ และเงินปันผล 1H67 ประกาศจ่ายหุ้นละ 0.31 บาท หรือ 2.1% ขึ้น XD วันที่ 21 ส.ค. 2567

แผนการกู้ยืมเงินจาก ITC

Plan to set up intercompany loan with ITC, aiming to refinance at TU level



ที่มา: TU

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงินของ TU

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,138	(13,933)	5,560	6,153	6,598
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,313	5,016	5,645	6,153	6,598
Norm EPS (บาท)	1.53	1.08	1.27	1.38	1.48
PER (เท่า)	9.9	(4.9)	11.9	10.7	10.0
DPS (บาท)	0.84	0.54	0.69	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	5.7%	3.6%	4.6%	5.0%	5.4%
BVS (บาท)	16.90	12.59	13.71	14.35	15.03
PBV (เท่า)	0.9	1.2	1.1	1.0	1.0
EVEBITDA (เท่า)	9.1	(15.2)	9.2	8.5	8.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

Outperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ Sector หรือชนะ SET Index

Neutral: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอๆกับค่าเฉลี่ยของ Sector หรือพอๆกับ SET Index

Underperform: กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ Sector หรือต่ำกว่า SET Index

ANTI-CORRUPTION PROGRESS INDICATOR

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับที่ 1 มีนโยบาย (Committed)

มีคำมั่นหรือมติคณะกรรมการในเรื่องการดำเนินธุรกิจที่จะไม่มีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตและการดูแลให้บริษัทปฏิบัติตามกฎหมายที่เกี่ยวข้อง

ระดับที่ 2 ประกาศเจตนารมณ์ (Declared)

มีการประกาศเจตนารมณ์เข้าเป็นแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านการทุจริต (CAC) หรือโครงการต่อต้านทุจริตที่กำหนดให้องค์กรต้องมีกระบวนการในตนเองเดียวกัน

ระดับที่ 3 มีมาตรการป้องกัน (Established)

มีมาตรการป้องกัน การประเมินความเสี่ยง การสื่อสารและฝึกอบรมแก่พนักงาน รวมทั้งการดูแลให้มีการดำเนินการและการทบทวนความเหมาะสมของมาตรการอย่างสม่ำเสมอ

ระดับที่ 4 ได้รับการรับรอง (Certified)

มีการสอบทานจากคณะกรรมการตรวจสอบหรือผู้สอบบัญชีที่สำนักงาน ก.ส.ศ. ให้ความเห็นชอบ และได้รับการรับรองหรือผ่านการตรวจสอบเพื่อให้ความเชื่อมั่นอย่างเป็นทางการจากหน่วยงานภายนอก (เช่น CAC)

ระดับที่ 5 ขยายผลสู่ผู้ที่เกี่ยวข้อง (Extended)

มีการขยายผลการดำเนินนโยบายต่อต้านการทุจริตสู่ผู้ที่เกี่ยวข้องในห่วงโซ่อุปทาน และการเปิดเผยข้อมูลเกี่ยวกับกรณีทุจริตที่เกิดขึ้น

เปิดเผยบ้างแต่ไม่เน้นนโยบายที่ชัดเจน

ไม่เปิดเผยหรือไม่เน้นนโยบาย

CG SCORE: การจัดอันดับบรรษัทภิบาล

คำอธิบายผลการประเมินแต่ละระดับ

ระดับคะแนน 5 (90-100) : ดีเลิศ 

ระดับคะแนน 4 (80-89) : ดีมาก 

ระดับคะแนน 3 (70-79) : ดี 

NR. : ไม่ปรากฏชื่อในรายงาน CGR

"Disclaimer: การเปิดเผย (ก) ผลสำรวจในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance Report) ที่จัดทำโดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) และ (ข) ผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้อง ซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการสำรวจและประเมินโดยสมาคมหรือสถาบันที่เกี่ยวข้องจากข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุใน (ก) แบบแสดงข้อมูลตามหลักเกณฑ์ Corporate Governance Report of Thai Listed Companies (CGR) ประจำปี และ (ข) แบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี โดยเป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ และเป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์

ทั้งนี้ ผลการสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นการนำเสนอในมุมมองของ IOD หรือสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นคนกลางนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติตามของบริษัทย่อยในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมินแต่อย่างใด

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ [] มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด"

