

HOT STOCK PICK

TFM

Trading

กำไร 3Q68 และ ปี 2568 จะทำ New High

ราคาปัจจุบัน (บาท)
5.90

เป้าหมายกำไร (บาท)
6.80 (Bloomberg Consensus)

มูลค่าตลาด (ลบ.)
5,900

Free Float (%)
32.09

Flash Points

- นับจาก IPO ปลายปี 2564 TFM มีรายได้เติบโตต่อเนื่องทุกปี ขณะที่กำไรเติบโตเด่นชัดปี 2567 หลังปรับกลยุทธ์ ผ่านการปรับปรุงคุณภาพผลิตภัณฑ์, เน้นการทำตลาดเชิงรุก และขายตรงกับเกษตรกร รวมถึงขยายฐานลูกค้าใหม่ เมื่อมองกับการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และ ควบคุมต้นทุน ช่วยหนุนต่อมารจีน และ ผลักดันกำไรสุทธิปี 2567 ก้าวกระโดดเป็น 535 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 87 ล้านบาท ปี 2566 และ 1H68 อยู่ที่ 326 ล้านบาท (+40% yoy)
- ธุรกิจอาหารกุ้ง (สัดส่วนรายได้ 1H68 ที่ 63%) มีแนวโน้มเติบโตจากการเพิ่มส่วนแบ่งตลาดต่อเนื่องจาก 19% ปี 2566 เป็น 24% ใน 1H68 เป็นผู้เล่นลำดับ 2 ของตลาด และตั้งเป้าเป็น 30% ใน 2-3 ปีข้างหน้า ขณะที่ธุรกิจอาหารปลา (สัดส่วน 30%) ยังมีช่องว่างในการเติบโตจากขนาดตลาดที่ใหญ่ และการขยายสู่กลุ่มอาหารปลาอื่น นอกเหนือจากตลาดอาหารปลากะพงที่ TFM เป็นเจ้าตลาด

Impact Insight

- คาด 3Q68 กำไรทำจุดสูงสุดใหม่รายไตรมาสอยู่ที่ 200-220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 194 ล้านบาทงวดก่อน และ 151 ล้านบาทงวดปีก่อน จากยอดขายเติบโตไม่ต่ำกว่า 15% yoy และ 8% qoq จากอาหารกุ้ง/ปลาในประเทศ ชดเชยกับมารจีนคาล์ดอ่อนตัว QoQ (แต่สูงขึ้น YoY) จากการเพิ่มของต้นทุนปลาปน และค่าเสื่อมราคา
- แม้ 4Q68 กำไรมีโอกาสอ่อนตัว QoQ ตามปัจจัยฤดูกาล แต่คาดยังเพิ่ม YoY และ ผลักดันกำไรทั้งปี 2568 ทำ New High อีกครั้งในรอบ 650-700 ล้านบาท

Execution

- แนะนำ "เก็งกำไร" จากผลประกอบการ 3Q68 ยังดี (ประกาศงบ 31 ต.ค.) โดยอิงราคาเหมาะสมจาก BB consensus (3 ราย) อยู่ที่ 6.80 บาท (upside 15%) นอกจากนี้สถานะการเงินที่เป็น Net Cash ทำให้สามารถจ่ายปันผลสูง ภายใต้คาดปันผล 2H68 เท่ากับ 1H68 ที่ 0.30 บาท/หุ้น คิดเป็น Div Yield จูงใจ 5%

จัดทำโดย : บล.พรพร น้อยรัชชกุล, CISA
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ รวบรวมมาจากแหล่งข้อมูลที่น่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ไม่สามารถที่จะยืนยันหรือรับรองความถูกต้องของข้อมูลเหล่านี้ได้ ไม่ว่าประการใดๆ บทวิเคราะห์ในเอกสารนี้ จัดทำขึ้นโดยอ้างอิงหลักเกณฑ์ทางวิชาการเกี่ยวกับหลักการวิเคราะห์ และมีได้เป็นการชี้นำ หรือเสนอแนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ การตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ของผู้อ่าน ไม่ว่าจะเกิดจากการอ่านบทความในเอกสารนี้หรือไม่ก็ตาม ล้วนเป็นผลจากการใช้วิจารณญาณของผู้อ่าน โดยไม่ขึ้นต่อกับหรือพึ่งพากับ บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส จำกัด ในทางกรณีใด

คำเตือน
การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

ลักษณะการประกอบธุรกิจ

TFM เป็นบริษัทย่อยของ TU (TU ถือสัดส่วน 51%) และดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ ได้แก่ อาหารกุ้ง, อาหารปลา, อาหารสัตว์บก เน้นขายในประเทศ สัดส่วนรายได้ 87% ณ 1H68 นอกจากนี้มีการลงทุนสัดส่วน 65% ใน TUKL ดำเนินธุรกิจผลิตอาหารกุ้งในอินโดนีเซีย

ตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566	2567	1H68
รายได้ (ล้านบาท)	4,773	4,888	5,081	5,365	2,707
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	211	110	87	535	326
EPS (บาท)	0.21	0.11	0.09	0.54	0.33
PER (เท่า)	27.9	53.7	67.5	11.0	9.4
DPS (บาท)	0.15	0.07	0.07	0.54	0.30
Dividend Yield (%)	2.5%	1.1%	1.1%	9.1%	5.1%
PBV (เท่า)	2.66	2.69	2.65	2.34	2.41

หมายเหตุ: 1) DPS ปี 65-67 ถูกปรับเพื่อสะท้อนการแตกพาราคา 2 บาท เป็น 1 บาท เมื่อ เม.ย. 68
2) PER 1H68 -อิงข้อมูล EPS ช้อนหลัง 4 ไตรมาส (3Q67-2Q68)

ผลประกอบการรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68
รายได้	1,249	1,297	1,390	1,429	1,231	1,476
กำไรขั้นต้น	201	243	267	293	267	338
กำไรสุทธิ	104	129	151	151	132	194
EPS (บาท)	0.10	0.13	0.15	0.15	0.13	0.19
Gross Margin (%)	16.1%	18.8%	19.2%	20.5%	21.7%	22.9%
SG&A / Sales (%)	8.4%	10.2%	7.9%	10.2%	9.8%	8.3%
Net Margin (%)	8.3%	10.0%	10.9%	10.6%	10.7%	13.1%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

วิเคราะห์ทางเทคนิค



กลยุทธ์การลงทุน: มีแนวโน้มใกล้เป็นขาขึ้นชุดใหม่ หลังแกว่งพักสะสมภายใต้การพักตัวรูปแบบ Triangle โดยมีสัญญาณบวกจากยืนเหนือ SMA 25 ได้ รวมถึง Volume ได้เริ่มพักตัวเป็นสัญญาณว่าการพักตัวใกล้จบลงคำแนะนำ ตั้งรับบริเวณ 5.50-5.60 บาท แนวต้าน 6.45/6.95 บาท

ESG Assessment

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีมาก
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	-

ที่มา : SET