

FUNDAMENTAL

TU

Neutral

คาดการณ์ 3Q68 อ่อนตัวจากมาร์จิน

Flash Points

- คาด 3Q68 กำไรปกติ 1.19 พันล้านบาท ลดลง 5.7% qoq และ 21.5% yoy จากมาร์จินอ่อนตัว YoY และ QoQ เหตุจาก AMBIENT ยังไม่สามารถปรับราคาขายชดเชยผลกระทบ US Tariff ได้ทั้งหมด, การทำโปรโมชัน, การเปลี่ยนแปลง Customer Mix และการเพิ่มของต้นทุนปลาทูน่า รวมถึงมาร์จิน PETCARE อ่อนตัวจากสัดส่วน Premium ลดลง, การเพิ่มขึ้นของต้นทุนปลาและค่าเสื่อมโรงงานใหม่ รวมถึงปีก่อนมีฐานมาร์จินสูง
- หนี้ระยะยาวคาดเพิ่มขึ้น 7% qoq และ 2.3% yoy จากธุรกิจหลัก (ยกเว้น Valued Added) โดยธุรกิจ AMBIENT มีต้นทุนเพิ่มจากลูกค้าหลัก และทำโปรโมชัน, ส่วน FROZEN เดบิตตามตลาดสหรัฐ และธุรกิจอาหารสัตว์น้ำในไทย และ PETCARE หนุนจากปริมาณขายเพิ่มจากงวดปีก่อน และราคาขายดีขึ้นจากงวดก่อน

Impact Insight

- แม้สถานการณ์ปัจจุบันยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงของคำสั่งซื้ออย่างมีนัยฯ แต่ผู้บริหารก็มีมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้ม 4Q68 เนื่องจากจะมีการปรับขึ้นราคาในสินค้าบางกลุ่มเพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบภาษีระดับ 19% ทำให้ต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดว่าจะมีผลต่อความต้องการของผู้บริโภค และคำสั่งซื้อมากนักน้อยเพียงไหน
- ประเมินธุรกิจ PETCARE คาดได้รับผลกระทบน้อยสุดจากการขึ้นราคา เนื่องจากลักษณะสินค้าเป็นกลุ่มพรีเมียม (Premium) และมูลค่าเพิ่ม (Value Added) ขณะที่กลุ่ม AMBIENT คาดกระทบปานกลางจากการขึ้นราคา เพราะสินค้ามีความหลากหลายทั้งแบบ Premium และ Commodity ส่วนธุรกิจ FROZEN มองมีโอกาสกระทบมากที่สุดเนื่องจากเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ และมีมาร์จินน้อย

Execution

- คงประมาณการปี 2568 ตามเดิม เนื่องจากสมมติฐานยังสอดคล้องกับเป้าหมายการเงินของบริษัท และให้น้ำหนักลงทุน Neutral ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 12.60 บาท (อิง PER 12 เท่า) แม้ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน แต่ราคาเป้าหมายยังไม่ได้รวมผลกระทบหากมีการลดทุนของโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 3 (ปี 2567) รวม 200 ล้านหุ้น และครั้งที่ 4 (ช่วง 1H68) จำนวน 400 ล้านหุ้น จะทำให้มูลค่าพื้นฐานขยับขึ้นมาเป็น 14.60 บาท รวมถึงคาดการณ์เงินปันผลเฉลี่ยมากกว่า 6% ต่อปี

Technical Chart



ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

แนวโน้มราคา : SIDEWAYS

แนวรับ : 12.00 บาท

แนวต้าน : 13.80 บาท

ราคาปัจจุบัน (บาท)	12.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	12.60
Upside (%)	-0.8
Dividend yield (%)	6.6

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	0.98	1.01	-3%
2569F	1.05	1.11	-5%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global Peers

(เท่า)	Market Cap	PE		PBV		Div Yield	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	48,574.18	12.84	11.43	1.08	1.05	4.8%	5.2%
CHAROEN POK FOOD	184,644.56	6.23	7.78	0.68	0.66	6.9%	5.5%
GFPT PCL	12,350.14	5.55	5.61	0.58	0.53	2.9%	2.8%
BETAGRO PUBLIC C	35,751.88	4.79	7.71	1.07	1.00	7.9%	4.8%
THAIFOODS GROUP	28,552.99	3.86	5.12	1.37	1.21	12.5%	9.4%
ASIAN SEA CORP P	5,928.58	9.36	9.24	0.87	0.84	5.6%	5.6%

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(13,933)	4,985	4,382	4,677	4,931
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,016	5,119	4,382	4,677	4,931
Norm EPS (บาท)	1.08	1.15	0.98	1.05	1.11
PER (เท่า)	(3.5)	9.3	10.6	9.9	9.4
DPS (บาท)	0.54	0.66	0.65	0.68	0.72
Dividend Yield (%)	5.2%	6.3%	6.3%	6.6%	6.9%
BVS (บาท)	12.59	10.92	11.25	11.62	12.01
PBV (เท่า)	0.8	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (เท่า)	(12.6)	8.7	8.7	8.3	8.0

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ESG Assessment

SET ESG Ratings	A
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	yes

ที่มา : SET

จัดทำโดย : นวพรรณ น้อยรัชกุล, CISA

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุนและทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

คำเตือน

การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูล และทำความเข้าใจลักษณะสินค้า เงื่อนไขผลตอบแทนและความเสี่ยง ก่อนตัดสินใจลงทุน

แม้ 3Q68 ยอดขายจะดีขึ้น แต่การอ่อนตัวของมาร์จิ้น กดดันกำไร

งวด 3Q68 คาดกำไรสุทธิ 1.2 พันล้านบาท (-5.3% qoq, -14% yoy) หากไม่รวมกำไรพิเศษจากอัตราแลกเปลี่ยนราว 20 ล้านบาท คาดกำไรปกติเท่ากับ 1.19 พันล้านบาท ลดลง 5.7% qoq และ 21.5% yoy แม้ประเมินยอดขายเพิ่มขึ้น 7% qoq และ 2.3% yoy อยู่ที่ 3.56 หมื่นล้านบาท หนุนจากทุกธุรกิจหลัก (ยกเว้นธุรกิจ Value Added) โดยธุรกิจอาหารทะเลกระป๋อง (AMBIENT สัดส่วนรายได้ 52%) มีปริมาณเพิ่มขึ้นจากกลุ่มลูกค้าหลัก และการทำกิจกรรมส่งเสริมการขาย (Promotion) ในตลาดยุโรป, ส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (FROZEN สัดส่วนรายได้ 19%) เติบโตจากธุรกิจ Frozen ในตลาดสหรัฐ และธุรกิจอาหารสัตว์น้ำ (Feed by TFM) ในไทย ขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (PETCARE สัดส่วนรายได้ 13%) มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นจากปีก่อน และราคาขายดีขึ้นเมื่อเทียบกับงวดก่อน จากสัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมเพิ่มขึ้นจาก 46% ใน 2Q68 เป็น 50% ใน 3Q68

อย่างไรก็ดีการทำกำไรถูกกดดันจาก Gross Margin คาด 18.7% (ยังอยู่ในรอบเป้าหมาย 18.5-19.5%) ลดลงจากฐานสูง 19.7% งวด 2Q68 และเฉลี่ย 19.5% งวด 3Q67 (หากไม่รวมประโยชน์จากการกลับรายการสินค้าคงคลัง พบว่ามาร์จิ้นอยู่ที่ 18.9%) เกิดจากการอ่อนตัวของมาร์จิ้นธุรกิจ AMBIENT และ PETCARE เป็นหลัก โดยมาร์จิ้นลดลง QoQ เหตุหลักจากมาร์จิ้นธุรกิจ Ambient ที่ได้รับผลกระทบการขึ้นภาษีสหรัฐช่วงแรก 10% แต่ราคาขายกลุ่มสินค้าแบรนด์ (Branded) ยังไม่สามารถปรับขึ้นชดเชยได้ทั้งหมด, การจัดโปรโมชันทั้งสหรัฐและยุโรป, การเปลี่ยนแปลงในโครงสร้างลูกค้า (Customer Mix) และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนปลาขุนน่าราว 10% yoy และ 2.6% qoq เฉลี่ยอยู่ที่ 1,550 เหรียญฯ/ตัน ขณะที่การลดลงของมาร์จิ้นในเชิง YoY ถูกดูดซับจากธุรกิจ PETCARE นอกจากมีฐานมาร์จิ้นสูงปีก่อนแล้ว ปีนี้เริ่มกดดันจากการเปลี่ยนแปลงของสัดส่วนสินค้า Premium ที่ลดลงจาก 55% งวดปีก่อน มาอยู่ที่ 50% รวมถึงการเพิ่มขึ้นของต้นทุนปลาขุนน่าและค่าเสื่อมราคา

สำหรับ SG&A/Sales ประเมินอยู่ในรอบเป้าหมายบริษัทที่ 13.5% ใกล้เคียงปีก่อน แต่ลดลงจาก 13.9% งวดปีก่อน ตามฐานยอดขายสูงขึ้น ส่วน Effective Tax Rate ประเมินใกล้เคียงงวดก่อนที่ 12.2% เพิ่มขึ้นจาก 10.2% ใน 3Q67 จากผลกระทบ GMT และส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมคาด 180 ล้านบาท ลดลง 35% yoy จากการดำเนินงานที่อ่อนตัวของ AVANTI และ LUCKY แต่เพิ่ม 14% qoq หนุนปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจ AVANTI

ต้องติดตามสถานการณ์ 4Q68 แต่ราคาหุ้นเปิด upside หากมีการลดทุนของโครงการซื้อหุ้นคืน

ผู้บริหารให้ภาพถึงผลกระทบจากภาษี US Tariff แม้สถานการณ์ปัจจุบันยังไม่เห็นการเปลี่ยนแปลงของคำสั่งซื้ออย่างมีนัยฯ แต่ก็มีมุมมองระยะยาวต่อแนวโน้ม 4Q68 เนื่องจากจะมีการปรับขึ้นราคาในสินค้าบางกลุ่ม เพื่อให้สะท้อนถึงผลกระทบภาษีระดับ 19% ทำให้ต้องติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิดว่าจะมีผลต่อความต้องการของผู้บริโภค และคำสั่งซื้อเล็กน้อยเพียงไหน เบื้องต้นประเมินธุรกิจ PETCARE คาดได้รับผลกระทบน้อยสุดจากการขึ้นราคา เนื่องจากลักษณะสินค้าเป็นกลุ่มพรีเมียม (Premium) และมูลค่าเพิ่ม (Value Added), ผู้บริโภคอ่อนไหวต่อราคาน้อย และสินค้ามีมาร์จิ้นสูงที่สามารถดูดซับการขึ้นราคาได้ ขณะที่กลุ่ม AMBIENT คาดกระทบปานกลางจากการขึ้นราคา เพราะสินค้ามีความหลากหลายทั้งแบบ Premium และ Commodity ส่วนธุรกิจ FROZEN มองมีโอกาสกระทบมากที่สุด เนื่องจากเป็นสินค้าโภคภัณฑ์ และมีมาร์จิ้นน้อย หากเมื่อมีการขึ้นราคาย่อมส่งผลโดยตรงต่อปริมาณขาย เพราะผู้บริโภคอ่อนไหวต่อราคามากสุด

ฝ่ายวิจัยคงประมาณการปี 2568 ตามเดิมไว้ก่อน เนื่องจากสมมติฐานยังสอดคล้องกับเป้าหมายการเงินของบริษัท และคงแนะนำ Neutral ปรับไปใช้มูลค่าพื้นฐานปี 2569 ที่ 12.60 บาท (อิง PER 12 เท่า) แม้ใกล้เคียงราคาปัจจุบัน แต่ราคาเป้าหมายยังไม่ได้รวมผลกระทบกรณีหากมีการลดทุนของโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 3 (เกิดขึ้นปี 2567) จำนวน 200 ล้านหุ้น และครั้งที่ 4 (เกิดขึ้น 1H68) รวม 400 ล้านหุ้น จะทำให้ EPS ปีหน้าเพิ่มขึ้นจากเดิม 15.6% และมูลค่าพื้นฐานขยับขึ้นเป็น 14.60 บาท รวมถึงคาดหมายเงินปันผลเฉลี่ยมากกว่า 6% ต่อปี

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

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

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความยั่งยืนองค์กร ผ่านการดำเนินกลยุทธ์ SeaChange ทำให้บริษัทได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ระดับ A ในปี 2567 นอกจากนี้จะช่วยเสริมภาพลักษณ์องค์กรแล้ว ยังส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล ย่อมเกื้อหนุนต่อธุรกิจให้มีโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปในระยะยาว

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% YOY	% QoQ	9M68F	9M67	%YOY
รายได้รวม	33,220	35,283	34,840	35,090	29,789	33,389	35,650	2.3%	6.8%	98,828	103,343	-4.4%
ต้นทุนขายและบริการ	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)	(24,177)	(26,822)	(28,981)	3.3%	8.0%	(79,981)	(84,273)	-5.1%
กำไรขั้นต้น	5,742	6,535	6,793	6,554	5,611	6,567	6,669	-1.8%	1.6%	18,848	19,070	-1.2%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)	(4,700)	(4,639)	(4,813)	2.5%	3.7%	(14,153)	(13,472)	5.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	159	179	275	157	291	158	180	-34.6%	14.2%	629	614	2.5%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(647)	(620)	(627)	(598)	(585)	(586)	(600)	-4.4%	2.3%	(1,772)	(1,895)	-6.5%
กำไรปกติ	932	1,524	1,511	1,152	634	1,258	1,186	-21.5%	-5.7%	3,078	3,967	-22.4%
กำไรสุทธิ	1,153	1,219	1,400	1,213	1,019	1,273	1,206	-13.9%	-5.3%	3,498	3,772	-7.3%
EPS (บาท)	0.25	0.26	0.31	0.27	0.23	0.29	0.27	-13.9%	-5.3%	0.79	0.82	-4.7%
Gross Margin (%)	17.3%	18.5%	19.5%	18.7%	18.8%	19.7%	18.7%			19.1%	18.5%	
SG&A / Sales (%)	12.6%	13.0%	13.5%	14.0%	15.8%	13.9%	13.5%			14.3%	13.0%	
Norm Margin (%)	2.8%	4.3%	4.3%	3.3%	2.1%	3.8%	3.3%			3.1%	3.8%	
Net Margin (%)	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	3.4%	3.8%	3.4%			3.5%	3.6%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

สัดส่วนรายได้ และ มาร์จิ้น แบ่งตามธุรกิจ

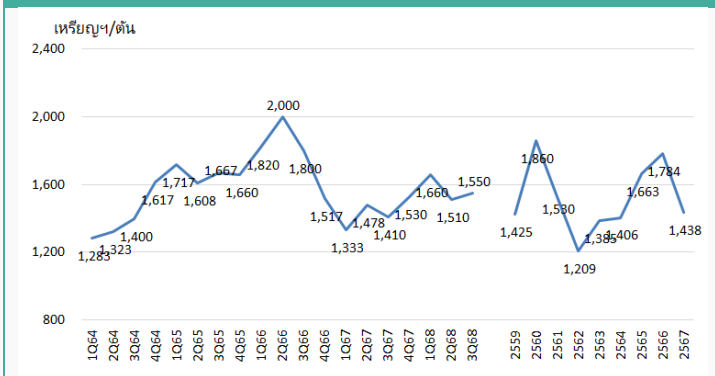
รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F	% YOY	% QoQ	9M68F	9M67	%YOY
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	17,156	17,376	17,920	15,961	14,762	16,597	18,423	-4.5%	12.4%	49,782	52,452	-5.1%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	9,618	10,842	9,836	11,930	8,441	10,034	10,385	-7.5%	18.9%	28,860	30,296	-4.7%
อาหารสัตว์เลี้ยง	3,955	4,456	4,352	4,625	4,174	4,387	4,562	-1.5%	5.1%	13,123	12,763	2.8%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	2,490	2,609	2,732	2,574	2,412	2,371	2,280	-9.1%	-1.7%	7,063	7,831	-9.8%
รายได้รวม	33,220	35,283	34,840	35,090	29,789	33,389	35,650	-5.4%	12.1%	98,828	103,343	-4.4%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F			9M68F	9M67	
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	52%	49%	51%	45%	50%	50%	52%			50%	51%	
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	29%	31%	28%	34%	28%	30%	29%			29%	29%	
อาหารสัตว์เลี้ยง	12%	13%	12%	13%	14%	13%	13%			13%	12%	
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	7%	7%	8%	7%	8%	7%	6%			7%	8%	

Gross Margin (%)	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	3Q68F			9M68F	9M67	
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	16.6%	18.9%	20.1%	20.6%	19.4%	22.0%	20.0%			20.5%	18.6%	
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	11.8%	10.7%	12.0%	12.1%	12.4%	11.7%	12.1%			12.0%	11.5%	
อาหารสัตว์เลี้ยง	25.7%	31.3%	30.6%	26.1%	24.5%	25.6%	25.5%			25.2%	29.3%	
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	29.5%	26.5%	25.1%	23.5%	27.9%	26.3%	25.0%			26.4%	27.0%	
เฉลี่ย	17.3%	18.5%	19.5%	18.7%	18.8%	19.7%	18.7%			19.1%	18.5%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปลาทูน่าพันธุ์ SKIPJACK (USD/TON)



ที่มา : TU และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
2. ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า ไก่ หากปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุน ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
ยอดขาย	138,433	131,411	135,109	139,569	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(112,809)	(106,180)	(109,133)	(112,687)	กำไรสุทธิ	4,985	4,382	4,677	4,931
กำไรขั้นต้น	25,624	25,231	25,976	26,882	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(18,401)	(18,529)	(18,915)	(19,540)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,365	4,539	4,789	5,039
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,492)	(2,415)	(2,433)	(2,468)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	560	-	-	-
รายได้อื่น	669	495	500	505	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,797	(261)	(1,545)	(1,821)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,638	6,030	6,406	6,738	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	14,525	8,660	7,921	8,149
ภาษีเงินได้	(430)	(663)	(705)	(741)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,119	4,382	4,677	4,931	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	37	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(3,503)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(171)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	4,985	4,382	4,677	4,931	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	2,549	-	(1,093)	(2,000)
EPS	1.12	0.98	1.05	1.11	อื่นๆ	586	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,119	4,382	4,677	4,931	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,562)	(4,846)	(6,093)	(7,000)
Norm EPS	1.15	0.98	1.05	1.11					
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,513	500	500	1,000
					เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(710)	985	1,024	1,065
การเติบโตของยอดขาย (%)	1.7%	-5.1%	2.8%	3.3%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-135.8%	-12.1%	6.7%	5.4%	ลด จ่ายปันผล	(2,389)	(2,896)	(3,040)	(3,205)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	18.5%	19.2%	19.2%	19.3%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(13,854)	(1,411)	(1,516)	(1,140)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.6%	3.3%	3.5%	3.5%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,890)	2,403	312	9
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	3Q67	4Q67	1Q68	2Q68	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
ยอดขาย	34,840	35,090	29,789	33,389	เงินสด & เงินฝาก	15,487	17,736	18,049	18,058
ต้นทุนขาย	(28,047)	(28,537)	(24,177)	(26,822)	ลูกหนี้การค้า	16,876	15,696	16,138	16,671
กำไรขั้นต้น	6,793	6,554	5,611	6,567	สินค้าคงเหลือ	43,626	44,242	45,472	46,953
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,693)	(4,929)	(4,700)	(4,639)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,514	29,975	30,186	30,147
ดอกเบี้ยจ่าย	(627)	(598)	(585)	(586)	สินทรัพย์รวม	154,912	157,059	160,714	165,099
รายได้อื่น	164	159	93	131					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	2,030	1,453	805	1,711	เจ้าหนี้การค้า	18,522	17,697	18,189	18,781
ภาษีเงินได้	(208)	(60)	41	(209)	หนี้สินหมุนเวียน	11,566	11,567	11,568	11,569
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,511	1,152	634	1,258	เงินกู้ยืม	68,512	69,012	69,512	70,512
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(54)	119	26	68	หนี้สินรวม	98,600	98,275	99,269	100,862
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(311)	(241)	(212)	(244)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,678	8,663	9,687	10,752
กำไรสุทธิ	1,400	1,213	1,019	1,273	ทุนที่ชำระแล้ว	1,114	1,114	1,114	1,114
EPS	0.31	0.27	0.23	0.29	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
Norm EPS	0.34	0.26	0.14	0.28	กำไรสะสม				
					สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	2.7%	-1.2%	-10.3%	-5.4%	สำหรับผู้ถือหุ้น	18,101	19,588	21,225	22,951
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	16.1%	-107.1%	-11.6%	4.4%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	48,635	50,121	51,758	53,484
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	19.5%	18.7%	18.8%	19.7%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	4.0%	3.5%	3.4%	3.8%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	154,912	157,059	160,714	165,099
อัตราส่วนทางการเงิน					ส่วนต่อวินาทีประกอบงบ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.57	2.28	2.31	2.33	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.94	0.94	0.94	ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	62,354	64,225	66,794	69,465
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	43	43	43	43	ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	40,967	41,786	42,622	43,475
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	150	150	150	150	ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	18,193	19,102	20,057	21,060
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	60	60	60	60	ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	9,897	9,996	10,096	10,197
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.38	1.34	1.32	Gross Margin (%)	18.5%	19.2%	19.2%	19.3%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	2.8%	2.9%	3.0%	SG&A/Sales (%)	13.3%	14.1%	14.0%	14.0%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส