12 มกราคม 2564

เจรจาคดีผูกขาดการค้าในสหรัฐฯ สำเร็จแล้ว

TU แจ้ง SET ว่าได้เจรจาระงับข้อพิพาทเพื่อยุติคดีผูกขาดทางการค้าในสหรัฐฯทั้งหมดแล้ว ฝ่ายวิจัยประเมินเป็น Sentiment เชิงบวก โดยจะไม่ได้มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของ TU เพราะได้ตั้งสำรองไว้หมดแล้ว แต่จะทำให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับคดีดังกล่าว โดยยังแนะนำซื้อ TU (FV@B20) จากธุรกิจทูน่ายังดีต่อเนื่อง และ Valuation ที่น่าสนใจ

TU

แนะนำ : **ซื้อ**

ราคาปัจจุบัน	13.90
ราคาเป้าหมาย	20.00

คดีผูกขาดการค้าในสหรัฐฯ...มองเป็น Sentiment เชิงบวก

TU แจ้ง SET ว่าได้บ. Tri-Union Seafoods LLC ซึ่งเป็นบ. ย่อยของ TU (ถือหุ้น 100%) ประกอบธุรกิจอาหารทะเลกระป๋องในสหรัฐฯ ภายใต้แบรนด์ Chicken of the sea ได้เจรจาเพื่อระงับข้อพิพาทเพื่อยุติคดีผูกขาดทางการค้าทั้งหมดแล้ว โดยปัจจุบันเหลือเพียงการดำเนินการตามขั้นตอนทางกฎหมายเพื่อให้ศาลอนุมัติตามข้อตกลงที่คู่ความได้เจรจายุติกันแล้วเท่านั้น ถือเป็นจุดสิ้นสุดของคดีผูกขาดทางการค้าทั้งหมดของ TU ในสหรัฐฯ ฝ่ายวิจัยประเมินว่าประเด็นดังกล่าวเป็น Sentiment เชิงบวกต่อ TU เพราะจะทำให้ตลาดคลายความกังวลเกี่ยวกับคดีการผูกขาดทางการค้าในสหรัฐฯ ทั้งนี้ ประเด็นดังกล่าวไม่ได้มีผลกระทบต่องบกำไรขาดทุนของ TU เพราะ TU ได้ตั้งสำรองค่าใช้จ่ายในการเจรจากับผู้ประกอบการค้าปลีกไว้ทั้งหมดแล้วในงวด 2Q61 และ 2Q62

ภาพรวมธุรกิจยังดีต่อเนื่องในปี 2564

ฝ่ายวิจัยยังคงประมาณการ คาดกำไรสุทธิปี 2563-64 จะเพิ่มขึ้น 59.8% yoy และ 4.8% yoy จากธุรกิจทูน่าและอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโตต่อเนื่อง

กำหนด FV ปี 2564 เท่ากับ 20 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.34%) ราคาหุ้นปัจจุบันมี Valuation ที่น่าสนใจ มีค่า PER ที่ 10 เท่า และปันผลกว่า 5% จึงยังแนะนำซื้อ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2561	2562	2563F	2564F	2565F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	3,256	3,816	6,097	6,390	6,572
EPS (บาท)	0.68	0.80	1.28	1.34	1.38
EPS growth (%)	-45.6%	17.2%	59.8%	4.8%	2.9%
Norm EPS Growth (%)	-12.1%	22.5%	20.4%	3.1%	2.9%
PER (เท่า)	20.4	17.4	10.9	10.4	10.1
Dividend Yield (%)	2.9%	3.4%	5.0%	5.4%	5.8%
PBV (เท่า)	1.5	1.4	1.3	1.2	1.2
ROE (%)	7.4%	8.3%	12.2%	12.2%	11.9%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

RESEARCH DIVISION
บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

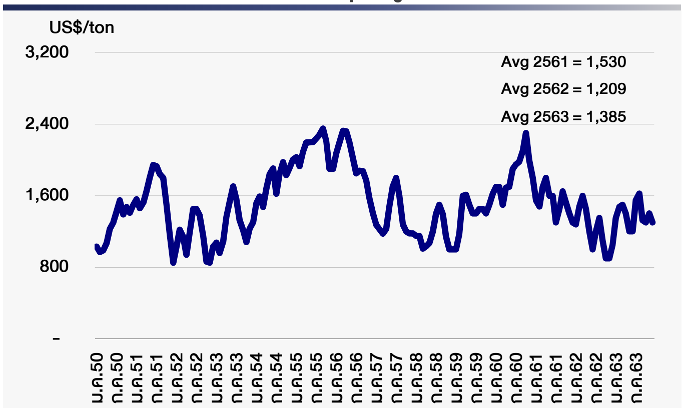
เอนกพงศ์ พุทธาภิบาล
นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 063609

ผลการดำเนินงานงวด 3Q63 และ 9M63 ของ TU

ล้านบาท	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	1Q63	2Q63	3Q63	% QoQ	% YOY	9M63	9M62	% YOY
รายได้รวม	29,369	32,214	31,838	32,854	31,103	33,051	34,784	*5.2%*	*9.3%*	98,938	93,421	*5.9%*
ต้นทุนขายและบริการ	(24,988)	(26,725)	(26,761)	(27,567)	(26,063)	(27,024)	(28,457)	*5.3%*	*6.3%*	(81,544)	(78,474)	*3.9%*
กำไรขั้นต้น	4,382	5,488	5,077	5,288	5,040	6,027	6,327	*5.0%*	*24.6%*	17,395	14,946	*16.4%*
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,362)	(3,713)	(3,518)	(3,733)	(3,511)	(3,671)	(4,130)	*12.5%*	*17.4%*	(11,313)	(10,594)	*6.8%*
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	347	110	201	(66)	(18)	(579)	258	*n.m.*	*28.4%*	(339)	658	*n.m.*
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(528)	(516)	(508)	(503)	(434)	(438)	(437)	*-0.3%*	*-14.0%*	(1,310)	(1,552)	*-15.6%*
กำไรปกติ	1,077	1,575	1,363	1,131	1,295	1,508	2,066	*37.0%*	*51.5%*	4,868	4,015	*21.2%*
กำไรสุทธิ	1,273	111	1,374	1,057	1,016	1,716	2,056	*19.8%*	*49.7%*	4,789	2,759	*73.6%*
EPS (บาท)	0.27	0.02	0.29	0.22	0.21	0.36	0.43	*19.8%*	*49.7%*	1.00	0.58	*73.6%*
Gross Margin (%)	14.9%	17.0%	15.9%	16.1%	16.2%	18.2%	18.2%			17.6%	16.0%	
SG&A / Sales (%)	11.4%	11.5%	11.0%	11.4%	11.3%	11.1%	11.9%			11.4%	11.3%	
Net D/E Ratio	1.36	1.38	1.43	1.07	1.05	0.96	0.97					

ที่มา: TU

ราคาวัตถุดิบทูน่า



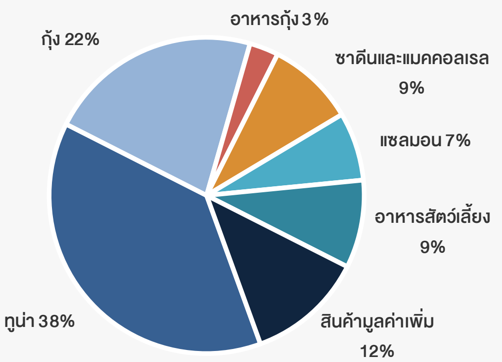
ที่มา: TU

การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรและรายได้อื่นจาก Red Lobster

	1Q62	2Q62	3Q62	4Q62	2562	1Q63	2Q63	3Q63
Share Profit	144	-9	-34	-243	-142	-111	-702	-54
Other Income (Preferred Dividend at 8% per year)	249	250	242	252	993	243	249	244
Finance Cost for TU	-142	-146	-139	-136	-563	-119	-123	-109
Income Tax	34	73	63	-38	132	42	221	1
Net Income	285	168	132	-165	420	55	-355	82
EPS (THB/Share)	0.06	0.04	0.03	(0.03)	0.09	0.01	(0.07)	0.02

ที่มา: TU

โครงสร้างรายได้แบ่งตามผลิตภัณฑ์



ที่มา: TU

สรุปคำแนะนำหุ้นกลุ่มเกษตร-อาหาร

		11-Jan-21			2564F			
	Rec.	Close	Fair value	Upside	EPS	PER	PBV	Div Yield
		(B)	(B)	(%)	(B)	(X)	(X)	(%)
CPF	ซื้อ	28.00	42.00	50%	3.11	9.0	1.0	3.39
GFPT	ซื้อ	14.20	14.00	-1%	1.12	12.5	1.1	1.80
KSL	ขาย	2.80	2.10	-25%	0.09	27.9	0.6	1.89
NER	ซื้อ	4.52	4.40	-3%	0.63	6.9	1.6	5.82
STA	ซื้อ	28.25	50.00	77%	9.82	2.7	0.8	11.43
STGT	ซื้อ	37.75	65.00	72%	8.68	4.2	2.8	11.97
TFG	ซื้อ	5.25	6.20	18%	0.39	13.2	2.3	3.57
TU	ซื้อ	13.90	20.00	44%	1.34	10.4	1.2	5.40

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส