

EQUITY TALK

COMPANY UPDATE

ราคาหุ้นน่าจะลดลงต่อเนื่อง

ปริมาณปลาหุ้นในตลาดเพิ่มมากขึ้น หลังผ่านพ้น FADS BAN ในเดือน ก.ย. ส่งผลให้ราคาหุ้นรับลดลงต่อเนื่องมาที่ 1,600 เหรียญฯ/ตันในเดือน ต.ค. และคาด 1,500 เหรียญฯ เดือน พ.ย. โดยบริษัทมองมีโอกาสไปถึง 1,450 เหรียญฯ ในเดือน ธ.ค. และอาจยืนต่อเนื่องที่ราคาดังกล่าวไปอีก 2-3 เดือน หรือจนถึง 1Q67

กำไรปกติ 4Q66 คาดฟื้นตัว QOQ และเป็นจุดสูงสุดของปี จากยอดขายเพิ่มขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ขณะที่กำไรปกติปี 2567 จะกลับมาเติบโต 16% เท่ากับ 5.8 พันล้านบาท หลังปัจจัยกดดันทั้งอุปสงค์ของลูกค้าชะลอตัวและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น คลี่คลายลง แนะนำ **OUTPERFORM** ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 18.70 บาท คาดเงินปันผล 2H66 หุ่นละ 0.40 บาท หรือ 2.7% และเพิ่มเป็น 5% ปี 2567

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,013	7,138	4,892	5,804	6,264
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,277	7,313	5,005	5,804	6,264
Norm EPS (บาท)	1.53	1.53	1.08	1.25	1.35
PER (เท่า)	8.8	9.8	14.0	11.8	10.9
DPS (บาท)	0.95	0.84	0.70	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	6.5%	5.7%	4.8%	5.1%	5.4%
BVS (บาท)	12.43	16.90	17.67	18.16	18.71
PBV (เท่า)	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8
EVEBITDA (เท่า)	9.0	9.1	11.0	9.3	8.6

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 12.40 บาท

แนวต้าน : 16.10 บาท

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



1 ธันวาคม 2566

TU

Outperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.70
Upside (%)	27.2
Dividend yield (%)	5.1

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2566F	1.08	1.01	7%
2567F	1.25	1.24	1%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

ESG Book	45.97
Moody's	35.00
MSCI	A
Refinitiv	67.32
S&P	80.00

ที่มา: Settrade

CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

EQUITY TALK

ราคากุ้งน้ำมีแนวโน้มลดลงต่อเนื่อง

วานนี้ (30 พ.ย. 2566) ฝ่ายวิจัยได้เข้าร่วม Site Visit ที่จัดโดย TU โดยเยี่ยมชมกระบวนการตั้งแต่นำปลากุ้งน้ำขึ้นจากท่าเรือ จนถึงการแปรรูปกุ้งน้ำบรรจุกระป๋อง (From Catch to Can) ซึ่งนอกจากทุกขั้นตอนเป็นไปตามมาตรฐาน สิ่งสำคัญคือทุกกระบวนการสามารถตรวจสอบย้อนกลับสายพันธุ์ปลาและแหล่งที่มาปลาได้

โดยปลากุ้งน้ำสายพันธุ์ Skipjack ถือเป็นวัตถุดิบหลักในการผลิตสินค้า (ต้นทุนส่วนใหญ่ 60-70% เป็นต้นทุนวัตถุดิบ ซึ่งองค์ประกอบหลักราว 40-50% เป็นต้นทุนปลากุ้งน้ำ) มีแหล่งที่มาจากฝั่งมหาสมุทร Western Pacific สัดส่วน 70% และอีก 30% จากมหาสมุทรอินเดีย (Indian Ocean) แม้ช่วง 1H66 ราคาปลากุ้งน้ำยืนระดับสูงเฉลี่ย 1,910 เหรียญฯ/ตัน (แต่ระดับสูงสุดที่ 2,000 เหรียญฯ/ตันใน 2Q66) สาเหตุจากการเปลี่ยนแปลงของสภาพอากาศและกระแสน้ำไหล ทำให้ปลาจับยากและใช้เวลานานขึ้น ส่งผลให้ต้นทุนในการจับสูงขึ้น แต่อย่างไรก็ดีตั้งแต่ 2H66 สถานการณ์จับปลาที่มีแนวโน้มดีขึ้น ส่งผลให้ราคากุ้งน้ำปรับลดลงมาตั้งแต่ ก.ค. ที่ 1,900 เหรียญฯ, 1,800 เหรียญฯ และ 1,700 เหรียญฯ ทำให้เฉลี่ย 3Q66 อยู่ที่ 1,800 เหรียญฯ/ตัน และยิ่งเมื่อพ้นช่วงฤดูกลางดจับปลา หรือ การห้ามจับปลาโดยใช้เครื่องล่อ (Fish Aggregation Devices – FADs BAN) เมื่อเดือน ก.ย. ส่งผลให้ปริมาณปลากุ้งน้ำในตลาดเพิ่มมากขึ้น ทำให้ราคาปรับลงต่อเนื่องอยู่ที่ 1,600 เหรียญฯ/ตันในเดือน ต.ค. และคาดเหลือ 1,500 เหรียญฯ เดือน พ.ย. โดยบริษัทมองว่ามีโอกาสไปถึง 1,450 เหรียญฯ สำหรับเดือน ธ.ค. และยืนระดับดังกล่าวอีก 2-3 เดือน หรือจนถึง 1Q67 หากสถานการณ์จับปลาที่ดีแบบนี้ ปี 2567 เบื้องต้นบริษัทประเมินราคากุ้งน้ำเฉลี่ย 1,700-1,750 เหรียญฯ/ตัน (คาดระหว่างทางแกว่งตัวในกรอบ 1,450-2,000 เหรียญฯ) เทียบกับเฉลี่ย 1,800 เหรียญฯ ในปีนี้ สำหรับปรากฏการณ์ El Nino ทางบริษัทมองเป็นผลดีมากกว่าผลเสียต่อการจับปลา เนื่องจากเมื่ออุณหภูมิน้ำอุ่นขึ้น ทำให้ปลาต้องว่ายน้ำไปยังจุดที่มีอุณหภูมิเหมาะสม แหล่งปลาแคบลง ส่งผลให้การจับง่ายขึ้น (เทียบกับอุณหภูมิที่เย็น ปลาว่ายน้ำกระจายมากขึ้น จะทำให้การจับยากขึ้น)

EQUITY TALK

4Q66 จะฟื้นตัวต่อ QoQ และทำจุดสูงสุดของปี

ทิศทางกำไรปกติ 4Q66 คาดฟื้นตัวต่อเนื่อง QoQ และมีโอกาสทำจุดสูงสุดของปี สนิบสนุนหลักจากยอดขายดีขึ้นในทุกธุรกิจ โดยเฉพาะกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง เพิ่มขึ้นชัดเจน เนื่องจากลูกค้าอเมริกา/ยุโรป กลับมาสั่งซื้อเพื่อเพิ่มสต็อกสินค้าอีกครั้ง ด้านธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น ที่ส่วนใหญ่ใช้เป็นวัตถุดิบในร้านอาหาร /โรงแรม คาดได้อานิสงค์จากช่วงฤดูกาลเฉลิมฉลองส่งท้ายปี และส่งต่อไปยัง ธุรกิจสินค้ามูลค่าเพิ่มในกลุ่มอาหาร Ready to eat , Ready to Cook รวมถึง กลุ่มบรรจุภัณฑ์ให้เติบโตไปในทิศทางเดียวกัน ขณะที่ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป บรรจุกระป๋อง ซึ่งส่วนใหญ่เป็นปลากระป๋อง คาดมีออเดอร์เพิ่มจากกลุ่มลูกค้า OEM หลังราคาปลากระป๋องนำปรับลดลง นอกจากนี้การดำเนินงานของบริษัท ร่วม Red Lobster คาดขาดทุนลดลงจากงวดก่อนที่สูงผิดปกติ

แนะนำ Outperform ที่ FV 18.70 บาท

จากการฟื้นตัวต่อเนื่องของกำไร 4Q66 และแนวโน้มกำไรปี 2567 คาดกลับมาเติบโต 16% เท่ากับ 5.8 พันล้านบาท เทียบกับ 5 พันล้านบาทปีนี้ หลังปัจจัยกดดันทั้งอุปสงค์ของลูกค้าชะลอตัวและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นคลี่คลายลง รวมถึงการดำเนินงานของบริษัทร่วม Red Lobster ค่อย ๆ ดีขึ้นในลักษณะขาดทุนน้อยลง จากการปรับโครงสร้างธุรกิจและลดค่าใช้จ่ายลง

คำแนะนำ Outperform ที่ราคาเป้าหมายปี 2567 เท่ากับ 18.70 บาท (อิง PER 15 เท่า เทียบเท่าค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 8 ปี) ราคาหุ้นมี upside 27% ขณะที่ราคาปัจจุบันมี PER ซื้อ 14 เท่าปีนี้ และ 11.8 เท่าในปี 2567 รวมถึงคาดปันผล 2H66 หุ่นละ 0.40 บาท หรือเฉลี่ย 2.7% และเพิ่มเป็น 5% สำหรับทั้งปี 2567

EQUITY TALK

ท่าเรือหาชัย



ที่มา: TU

ฝูงปลาทูน่าพันธุ์ SKIPJACK ขนาด 3.4 กก./ตัว



ที่มา: TU

ขั้นตอนวัดอุณหภูมิปลาต้องติดลบมากกว่า 15 องศา



ที่มา: TU

ขั้นตอนนำปลาขึ้นจากท่าเรือ



ที่มา: TU

ขั้นตอนนำปลาจากท่าเรือสู่รถบรรทุกเพื่อไปโรงงาน



ที่มา: TU

ตัวอย่างสินค้าปลาทูน่ากระป๋อง



ที่มา: TU

EQUITY TALK

ESG

TU ให้ความสำคัญด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน ภายใต้กลยุทธ์ SeaChange โดยมุ่งมั่นที่จะเป็นส่วนหนึ่งที่ทำให้เกิดการพัฒนาด้านเศรษฐกิจ สังคม อนุรักษ์ทรัพยากรธรรมชาติ รวมถึงดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม เพื่อบรรลุเป้าหมายในการขับเคลื่อนการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล

Environment (E)

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

Social (S)

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

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

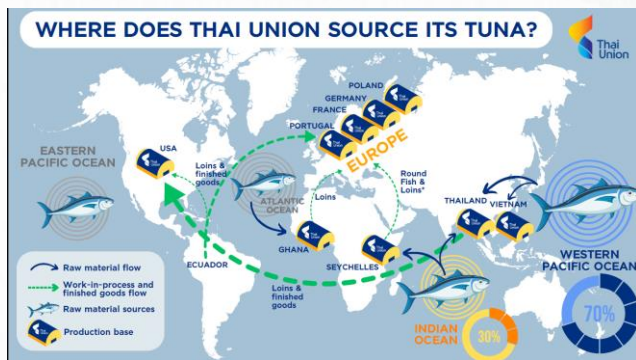
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	% QoQ	% YOY	9M66	9M65	% YOY
รายได้รวม	36,272	38,946	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	-0.4%	-16.8%	100,624	115,974	-13.2%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,917)	(32,173)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	-2.2%	-17.0%	(83,727)	(95,448)	-12.3%
กำไรขั้นต้น	6,355	6,772	7,399	6,868	4,917	5,748	6,233	8.4%	-15.8%	16,897	20,526	-17.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(4,688)	(4,834)	(5,064)	(4,570)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	1.7%	-20.1%	(12,141)	(14,586)	-16.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(177)	(283)	(256)	(313)	231	(137)	(234)	71.4%	-8.5%	(140)	(716)	n.m.
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(445)	(465)	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	7.1%	14.0%	(1,672)	(1,427)	17.2%
กำไรปกติ	1,666	1,746	1,998	1,902	796	1,367	1,567	14.7%	-21.5%	3,730	5,411	-31.1%
กำไรสุทธิ	1,746	1,624	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	17.2%	-52.3%	3,256	5,900	-44.8%
EPS (บาท)	0.37	0.34	0.53	0.26	0.21	0.22	0.26	20.2%	-51.2%	0.69	1.24	-44.3%
Gross Margin (%)	17.5%	17.4%	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%			16.8%	17.7%	
SG&A / Sales (%)	12.9%	12.4%	12.4%	11.5%	12.6%	11.7%	11.9%			12.1%	12.6%	
Norm Margin (%)	4.6%	4.5%	4.9%	4.8%	2.4%	4.0%	4.6%			3.7%	4.7%	
Net Margin (%)	4.8%	4.2%	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.6%			3.2%	5.1%	

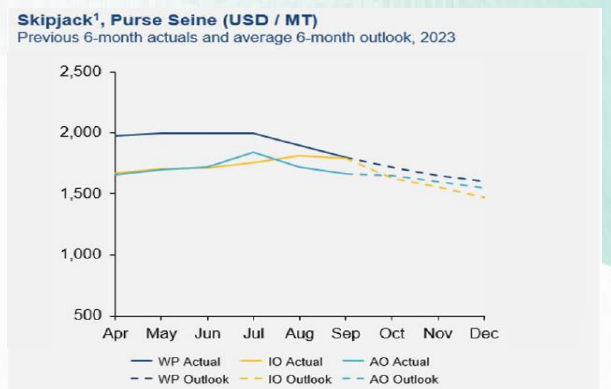
ที่มา: TU และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แหล่งที่มาของปลาทูน่า



ที่มา: TU

แนวโน้มราคาทูน่าระหว่างมหาสมุทร



ที่มา: TU /หมายเหตุ : WP – WESTERN PACIFIC OCEAN / IO – INDIAN OCEAN / AO – ATLANTIC OCEAN

ปัจจัยที่มีผลต่อราคาทูน่า

KEY FACTORS	2H23 SITUATIONS		2H23 SITUATIONS / OUTLOOKS
	1H23 SITUATIONS	2H23 SITUATIONS	
SUPPLY	Catching Conditions	Slow fishing	Improved fishing Tuna catching showed improvement, however, the mix percentage of Yellowfin to Skipjack is high
	Conservation Period	-	FAD ban period (July-Step) (Western Pacific) During FAD ban, other fishing gear types i.e. free-school purse seine fishing, pole and line, etc can be used.
	Abnormal Seasonal (i.e. El Nino or La Nina)	Low catching	Low catching Remain low catching due to the migration of tuna
DEMAND	Raw Material Supply	Slow supply	Improved/Sufficient supply Supply is currently improved especially in Indian Ocean
	Demand from Buyers	Soft demand	Demand gradually recovery Demand is currently gradually recovering, especially in Europe markets

ที่มา: TU

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	155,586	139,106	145,873	151,650
ต้นทุนขาย	(128,192)	(115,802)	(120,341)	(124,674)
กำไรขั้นต้น	27,394	23,304	25,532	26,976
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(19,156)	(16,554)	(17,505)	(18,198)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,998)	(2,223)	(2,350)	(2,460)
รายได้อื่น	827	780	788	796
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,108	5,030	6,395	7,256
ภาษีเงินได้	471	605	100	(218)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	7,313	5,005	5,804	6,264
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	800	(35)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(975)	(77)	-	-
กำไรสุทธิ	7,138	4,892	5,804	6,264
EPS	1.50	1.05	1.25	1.35
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	7,313	5,005	5,804	6,264
Norm EPS	1.53	1.08	1.25	1.35
การเติบโตของยอดขาย (%)	10.3%	-10.6%	4.9%	4.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-10.9%	-31.5%	18.6%	7.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.6%	16.8%	17.5%	17.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.6%	3.5%	4.0%	4.1%

งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)

	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66
ยอดขาย	39,613	32,652	34,057	33,915
ต้นทุนขาย	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)
กำไรขั้นต้น	6,868	4,917	5,748	6,233
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,570)	(4,121)	(3,975)	(4,044)
ดอกเบี้ยจ่าย	(571)	(532)	(550)	(589)
รายได้อื่น	265	185	188	209
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,948	692	1,324	1,623
ภาษีเงินได้	95	242	198	140
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,902	796	1,367	1,567
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(420)	215	(250)	(268)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(140)	(137)	(156)	(196)
กำไรสุทธิ	1,238	1,022	1,029	1,206
EPS	0.26	0.21	0.22	0.26
Norm EPS	0.40	0.17	0.29	0.34
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	2.9%	-10.0%	-12.6%	-16.8%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-35.9%	-41.5%	-36.7%	-52.3%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.1%	3.1%	3.0%	3.6%

อัตราส่วนทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.38	2.30	2.29	2.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.77	0.78	0.78
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	39	40	40	40
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	139	155	150	150
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	61	60	60	60
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.75	0.71	0.70	0.71
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	4.1%	2.7%	3.2%	3.4%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	10.2%	6.1%	7.1%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,138	4,892	5,804	6,264
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,324	4,064	4,364	4,664
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1,004)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,551)	947	(1,368)	(2,809)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,871	9,903	8,800	8,119
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(5,039)	(5,500)	(6,000)	(6,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	(808)	(848)	(891)
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(583)	-	-	-
อื่นๆ	295	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(5,415)	(6,520)	(5,848)	(6,891)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	(10,650)	(1,858)	1,000	2,000
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(209)	630	691	774
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(29)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,190)	(3,259)	(3,491)	(3,724)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,742	(4,516)	(1,800)	(950)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,198	(1,133)	1,151	278
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	12,241	11,109	12,260	12,538
ลูกหนี้การค้า	17,525	15,456	16,208	16,850
สินค้าคงเหลือ	52,622	49,859	50,142	51,948
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	28,558	29,994	31,630	32,966
สินทรัพย์รวม	182,569	179,280	183,409	188,866
เจ้าหนี้การค้า	22,018	19,300	20,057	20,779
หนี้สินหมุนเวียน	12,063	11,115	10,483	9,903
เงินกู้ยืม	60,357	58,499	59,499	61,499
หนี้สินรวม	94,438	88,914	90,039	92,182
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,489	8,119	8,810	9,584
ทุนที่ชำระแล้ว	1,193	1,164	1,164	1,164
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
กำไรสะสม				
สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
สำหรับผู้ถือหุ้น	39,635	41,269	43,581	46,122
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	80,642	82,247	84,560	87,100
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	182,569	179,280	183,409	188,866
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
สัดส่วนรายได้				
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	67,773	71,745	74,614	76,853
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	47,464	48,128	49,572	50,563
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	14,626	16,334	17,314	18,353
ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	9,244	9,667	10,150	10,556
อัตราแลกเปลี่ยนเฉลี่ย (บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ)	34.40	34.00	34.00	34.00
Gross Margin (%)	17.6%	16.8%	17.5%	17.8%
SG&A/Sales (%)	12.3%	11.9%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส