

EQUITY TALK

3Q67 EARNING PREVIEW

🕒 4 ตุลาคม 2567

ทิศทางกำไรปกติ 3Q67 เติบโตเล็กน้อย

3Q67 คาดกำไรปกติ 1.57 พันล้านบาท (+0.4% YOY,+3% QOQ) แมได้ปัจจัยบวกจากมาร์จิ้นดีขึ้น และบริษัทร่วม AVANTI เติบโตขึ้น แต่การแข็งค่าของเงินบาท, การชะลอตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (FROZEN), การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด, ค่าที่ปรึกษา และค่าขนส่ง รวมถึงภาษีสูงขึ้นจากธุรกิจในประเทศ เข้ามาจำกัดการเติบโตของกำไร จึงปรับลดกำไรปกติปีนี้ลงจากเดิมราว 4% สะท้อนแนวโน้มยอดขายอาจต่ำกว่าเป้าและ SG&A/SALES สูงกว่าคาด

ปรับไปใช้ FV ปี 2568 เท่ากับ 18.60 บาท แม้ราคามี UPSIDE แต่ทิศทางกำไรปกติไตรมาส 3 ที่ไม่ได้โดดเด่น และมีโอกาสลดลง QOQ ใน 4Q67 ต่อเนื่อง 1Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล (ปกติไตรมาส 1 ต่ำสุด) ลดทอนความน่าสนใจในการลงทุนช่วงสั้น จึงปรับลดเป็น NEUTRAL โดย TU ให้ผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ย 4-5% ต่อปี

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566	2567F	2568F	2569F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	7,138	(13,933)	5,106	5,918	6,422
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,313	5,016	5,430	5,918	6,422
Norm EPS (บาท)	1.53	1.08	1.22	1.33	1.44
PER (เท่า)	9.9	(4.9)	12.9	11.1	10.3
DPS (บาท)	0.84	0.54	0.63	0.72	0.78
Dividend Yield (%)	5.7%	3.6%	4.3%	4.8%	5.3%
BVS (บาท)	16.90	12.59	13.66	14.28	14.94
PBV (เท่า)	0.9	1.2	1.1	1.0	1.0

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 13.80/14.60 บาท
 แนวต้าน : 16.00 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

- OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX
- NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX
- UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

TU

Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.60
Upside (%)	24.0
Dividend yield (%)	4.8

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.22	1.24	-2%
2568F	1.33	1.40	-5%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	n/a
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: SET, SEC

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 3Q67 เติบโตเล็กน้อย YoY และ QoQ

งวด 3Q67 คาดกำไรสุทธิ 1.33 พันล้านบาท (+11% yoy,+10% qoq) หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 240 ล้านบาท ประเมินกำไรปกติ 1.57 พันล้านบาท เติบโต 0.4% yoy และ 3% qoq แม้ได้ปัจจัยบวกจากมาร์จิ้นดีขึ้น และบริษัทร่วมอย่าง AVANTI มีการดำเนินงานเติบโตมากขึ้น แต่แรงกดดันจากค่าเงินบาทแข็งค่า, การชะลอตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (Frozen), การเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด, ค่าที่ปรึกษา และค่าขนส่ง รวมถึงค่าใช้จ่ายภาษีสูงขึ้นจากธุรกิจ在不同ประเทศ เข้ามาจำกัดการเติบโตของกำไรดังกล่าว

(+/-) รายได้คาด 3.54 หมื่นล้านบาท (+4.4% yoy,+0.4% qoq) โดยการเติบโตมาจากปริมาณคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (PETCARE สัดส่วน 13%) ของบริษัทลูก (ITC) และ ธุรกิจทะเลแปรรูปกระป๋อง (AMBIENT สัดส่วน 51%) มีดีมานด์เพิ่มจากกลุ่มตะวันออกกลาง สหรัฐ และยุโรป ขณะที่แรงกดดันจากการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับ USD และการชะลอตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น (Frozen สัดส่วน 28%) จากดีมานด์ที่ลดลงในฝั่งสหรัฐ รวมถึงยังมีผลกระทบจากลดขนาดธุรกิจที่ไม่ทำกำไรในสหรัฐ (Rightsizing) ทำให้รายได้ธุรกิจดังกล่าวลดลงทั้ง yoy และ qoq

(+) Gross Margin คาดสูงขึ้นไปที่ 19% เทียบกับ 18.5% งวดก่อน และ 18.4% งวดปีก่อน หนุนจากธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ผลจากการทำ Rightsizing ขณะที่มาร์จิ้นธุรกิจ PETCARE และ AMBIENT ยังทรงตัวสูงจากงวดก่อน

(-) SG&A/Sales ประเมินเพิ่มเป็น 13.4% จาก 13% งวดปีก่อน และ 12% งวดก่อน มาจากค่าใช้จ่ายทางการตลาดเพิ่มขึ้นจากการจัดกิจกรรมการตลาด เพื่อสร้างการรับรู้แบรนด์ และเพิ่มปริมาณการขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมจากค่าที่ปรึกษาเพื่อพัฒนาองค์กร และค่าขนส่ง

(+) ส่วนแบ่งกำไรบริษัทรวมคาดเท่ากับ 300 ล้านบาท เพิ่มจาก 179 ล้านบาท หรือ 67% จากงวดก่อน และพลิกจากส่วนแบ่งขาดทุน 234 ล้านบาทงวด 3Q66 จากการดำเนินงานดีขึ้นของบริษัทร่วม AVANTI และ การเลิกกิจการ Red Lobster (RL) ตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา ทำให้ปีนี้ไม่ต้องรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก RL

(+/-) ค่าใช้จ่ายภาษี 162 ล้านบาท เทียบกับ 3Q66 ที่มีเครดิตภาษีเงินได้ 140 ล้านบาท อันเป็นผลจากเลิกกิจการ RL ทำให้ไม่ได้รับประโยชน์จากการเครดิตภาษีเงินได้ โดย Effective tax rate 3Q67 คาดเฉลี่ยที่ 8% สูงกว่างวดก่อนที่ 2.4% เนื่องจากการดำเนินงาน在不同ประเทศดีขึ้น และมีอัตราภาษีสูงกว่าไทย

EQUITY TALK

สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มธุรกิจ

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YOY	% QoQ	9M67F	9M66	%YOY
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	15,225	17,136	15,851	15,693	17,156	17,376	18,229	15.0%	4.9%	52,761	48,212	0.09
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	11,684	11,493	11,593	12,525	9,618	10,842	9,970	-14.0%	-8.0%	30,430	34,770	-12.5%
อาหารสัตว์เลี้ยง	3,495	3,169	3,773	4,622	3,955	4,456	4,450	17.9%	-0.1%	12,861	10,437	23.2%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	2,248	2,260	2,698	2,689	2,490	2,609	2,760	2.3%	5.8%	7,859	7,206	9.1%
รายได้รวม	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	35,409	4.4%	0.4%	103,911	100,624	3.3%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	9M67F	9M66
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	47%	50%	47%	44%	52%	49%	51%	51%	48%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	36%	34%	34%	35%	29%	31%	28%	29%	35%
อาหารสัตว์เลี้ยง	11%	9%	11%	13%	12%	13%	13%	12%	10%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	7%	7%	8%	8%	7%	7%	8%	8%	7%

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

GROSS MARGIN ตามรายธุรกิจ

Gross Margin (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	9M67F	9M66
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	18.0%	19.9%	20.4%	17.4%	16.6%	18.9%	19.0%	18.2%	19.5%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	7.9%	9.6%	12.9%	14.4%	11.8%	10.7%	11.0%	11.1%	10.1%
อาหารสัตว์เลี้ยง	17.9%	20.2%	19.4%	23.4%	25.7%	31.3%	31.3%	29.6%	19.2%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	27.3%	25.7%	28.9%	26.3%	29.5%	26.5%	28.0%	28.0%	27.4%
เฉลี่ย	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.0%	18.3%	16.8%

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ปรับลดกำไรปกติปีนี้ สะท้อนยอดขายและ SG&A

ฝ่ายวิจัยปรับลดกำไรปกติปี 2567 ลงจากเดิมราว 4% เพื่อสะท้อนความระมัดระวังมากขึ้น ภายหลังมีแรงกดดันที่ทำให้กำไรปกติไตรมาส 3 เติบโตไม่ได้เด่นนัก ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาท และราคาปลาสูงที่ต่ำกว่าคาด (เฉลี่ย 3Q67 อยู่ที่ 1,410 เหรียญฯ/ตัน ต่ำกว่าที่บริษัทเคยมองไว้ 1,600 เหรียญฯ เนื่องจากราคาขุน่าลงต่ำกว่าปิดปกติอยู่ที่ 1,250 เหรียญฯ/ตันในเดือน ส.ค. จากเฉลี่ย 1,580 เหรียญฯ/ตันเดือนก่อนหน้า ก่อนเริ่มกลับสู่ระดับ 1,400 เหรียญฯ/ตันในเดือน ก.ย. และบริษัทคาดในกรอบ 1,400-1,500 เหรียญฯ/ตัน ในช่วงที่เหลือของปี ทำให้ราคาขายแก่ลูกค้า OEM อาจต่ำกว่าที่เคยคาดไว้ (แต่จะดีต่อต้นทุนที่ต่ำลง) ทำให้บริษัทประเมินการเติบโตของรายได้ปีนี้ที่ 4-5% อาจต่ำกว่าเป้าเล็กน้อย (9M67 คาดเติบโต 3.3% yoy) และ SG&A/Sales มีแนวโน้มสูงกว่าปีที่ 12-12.5% (9M67 คาด 13%) จากค่าใช้จ่ายการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายเป็นหลัก ทำให้ฝ่ายวิจัยปรับลดการเติบโตของยอดขายปีนี้จาก 4% เป็น 3% และ

EQUITY TALK

SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 13% (เดิม 12%) ส่งผลให้กำไรปกติปีนี้เท่ากับ 5.43 พันล้านบาท (+8% yoy)

สำหรับทิศทางกำไรปกติไตรมาส 4 คาดเติบโต yoy จากมาร์จิ้นดีกว่าปีก่อน (4Q66 อยู่ที่ 17.8%) และส่วนแบ่งกำไรบริษัทสูงกว่วงวดปีก่อนที่ยังรับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Red Lobster (4Q66 ส่วนแบ่งขาดทุนรวม 400 ล้านบาท) แต่ในเชิง qoq มองกำไรมีโอกาสอ่อนตัวตามฤดูกาล และส่วนแบ่งกำไรบริษัทลดลง โดยเฉพาะจาก AVANTI หลังผ่านพ้นช่วงพีคสุดของปีในไตรมาส 3

ปรับลด NEUTRAL...ให้เงินปันผลเฉลี่ย 4-5% ต่อปี

หลังปรับประมาณการกำไร และอิง PER 14 เท่า (เดิม 15 เท่า) ให้สอดคล้องกับค่าเฉลี่ย PER 8 ปีย้อนหลังล่าสุด พร้อมขยับไปใช้ FV ปี 2568 เท่ากับ 18.60 บาท แม้ราคามี upside แต่ทิศทางกำไรปกติไตรมาส 3 ที่ไม่ได้โดดเด่น และมีโอกาสลดลง qoq ใน 4Q67 ต่อเนื่อง 1Q68 ตามฤดูกาล (ปกติไตรมาส 1 ต่ำสุด) ลดทอนความน่าสนใจในการลงทุนช่วงสั้น จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral โดย TU ให้ผลตอบแทนปันผลเฉลี่ย 4-5% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

EQUITY TALK

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
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและการทำงานของผู้อยู่พื้นที่ที่บริษัทมีการดำเนินงาน ครอบคลุมการบริจาคและให้ความช่วยเหลือด้านมนุษยธรรมกับชุมชนที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยธรรมชาติ

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: การดำเนินกลยุทธ์ SeaChange ของ TU นอกจากจะช่วยเหลือเสริมภาพลักษณ์องค์กรแล้ว ยังส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล ย่อมเกื้อหนุนต่อธุรกิจให้มีโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปในระยะยาว

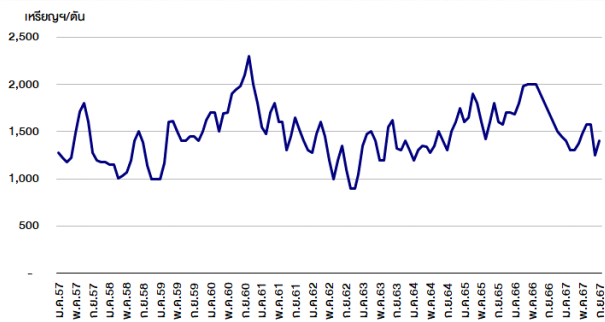
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67F	% YOY	% QoQ	9M67F	9M66	%YOY
รายได้รวม	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	35,409	4.4%	0.4%	103,911	100,624	3.3%
ต้นทุนขายและบริการ	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,683)	3.6%	-0.2%	(84,909)	(83,727)	1.4%
กำไรขั้นต้น	4,917	5,748	6,233	6,327	5,742	6,535	6,726	7.9%	2.9%	19,003	16,897	12.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริการ	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,745)	17.3%	3.5%	(13,524)	(12,141)	11.4%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	231	(137)	(234)	(400)	159	179	300	NA	67.4%	638	(140)	-556.3%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	(620)	(630)	6.9%	1.6%	(1,897)	(1,672)	13.5%
กำไรปกติ	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,574	0.4%	3.3%	4,030	3,730	8.0%
กำไรสุทธิ	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	1,219	1,334	10.7%	9.5%	3,706	3,256	13.8%
EPS (บาท)	0.21	0.22	0.26	(3.69)	0.25	0.26	0.30	15.6%	14.4%	0.81	0.69	17.5%
Gross Margin (%)	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.0%			18.3%	16.8%	
SG&A / Sales (%)	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%	12.6%	13.0%	13.4%			13.0%	12.1%	
Norm Margin (%)	2.4%	4.0%	4.6%	3.6%	2.8%	4.3%	4.4%			3.9%	3.7%	
Net Margin (%)	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%	3.5%	3.8%			3.6%	3.2%	

ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ราคาหุ้นนำพันธุ์ SKIPJACK รายเดือน



ที่มา: TU

HISTORICAL PER BAND 8 ปี



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

สมมติฐานในการปรับประมาณการ

ล้านบาท	ใหม่		เดิม		% เปลี่ยนแปลง	
	2567F	2568F	2567F	2568F	2567F	2568F
ประมาณการ						
กำไรสุทธิ (ลบ.)	5,106	5,918	5,560	6,153	-8.2%	-3.8%
กำไรปกติ (ลบ.)	5,430	5,918	5,645	6,153	-3.8%	-3.8%
Norm EPS (บาท)	1.22	1.33	1.27	1.38	-3.8%	-3.8%
Fair Value PER (X)		14.0				
Fair Value (บาท)		18.60				
สมมติฐาน						
ยอดขาย (ลบ.)	140,111	145,180	141,180	145,136	-0.8%	0.0%
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม (ลบ.)	798	833	748	781	6.7%	6.6%
ดอกเบี้ยจ่าย	2,553	2,571	2,553	2,571	0.0%	0.0%
Gross Margin (%)	18.3%	18.6%	18.2%	18.4%		
SG&A/Sales (%)	13.0%	13.0%	12.5%	12.5%		

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

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

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
ยอดขาย	136,153	140,111	145,180	150,481
ต้นทุนขาย	(112,928)	(114,423)	(118,167)	(122,194)
กำไรขั้นต้น	23,225	25,688	27,012	28,287
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(16,313)	(18,214)	(18,873)	(19,563)
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,302)	(2,553)	(2,571)	(2,590)
รายได้อื่น	828	840	840	840
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	5,129	7,064	7,651	8,244
ภาษีเงินได้	620	(494)	(536)	(577)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,016	5,430	5,918	6,422
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(236)	(268)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(18,714)	(56)	-	-
กำไรสุทธิ	(13,933)	5,106	5,918	6,422
EPS	(2.99)	1.15	1.33	1.44
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,016	5,430	5,918	6,422
Norm EPS	1.08	1.22	1.33	1.44
การเติบโตของยอดขาย (%)	-12.5%	2.9%	3.6%	3.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-295.2%	-136.6%	15.9%	8.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.1%	18.3%	18.6%	18.8%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	-10.2%	3.6%	4.1%	4.3%
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)				
	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67
ยอดขาย	33,915	35,529	33,220	35,283
ต้นทุนขาย	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)
กำไรขั้นต้น	6,233	6,327	5,742	6,535
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)
ดอกเบี้ยจ่าย	(589)	(630)	(647)	(620)
รายได้อื่น	209	245	135	212
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,623	1,490	1,305	1,849
ภาษีเงินได้	140	40	(118)	(44)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,567	1,287	932	1,524
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	(268)	67	209	(237)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(196)	(244)	(256)	(281)
กำไรสุทธิ	1,206	(17,189)	1,153	1,219
EPS	0.26	(3.69)	0.25	0.26
Norm EPS	0.34	0.28	0.20	0.33
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-16.8%	-10.3%	1.7%	3.6%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-52.3%	-1488.3%	12.9%	18.5%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.6%	-48.4%	3.5%	3.5%
อัตราส่วนทางการเงิน				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.70	2.33	2.38	2.44
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.90	0.93	0.97
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	44	44	44	44
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	164	165	165	165
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	65	65	65	65
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.16	1.13	1.09	1.05
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	-8.0%	3.0%	3.4%	3.6%
ผลตอบแทนจากผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-20.0%	8.7%	9.7%	10.1%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2567-2569 ของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	(13,933)	5,106	5,918	6,422
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,191	4,289	4,539	4,789
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	866	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(330)	(2,549)	(2,626)	(2,709)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	11,241	6,846	7,831	8,501
กระแสเงินสดจากการลงทุน				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(4,742)	(4,500)	(5,000)	(5,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,084)	-	-	-
อื่นๆ	397	-	-	-
กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,579)	(4,539)	(5,000)	(6,000)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
เพิ่ม/ลด เงินกู้	8,281	1,000	500	500
เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(507)	1,140	1,197	1,245
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(50)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(3,385)	(2,808)	(3,196)	(3,468)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(2,405)	(718)	(1,499)	(1,723)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	2,258	1,588	1,332	778
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
เงินสด & เงินฝาก	14,490	16,078	17,410	18,188
ลูกหนี้การค้า	16,031	17,125	17,744	18,392
สินค้าคงเหลือ	50,482	52,444	54,160	56,006
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	30,031	30,242	30,703	30,914
สินทรัพย์รวม	165,450	170,622	175,056	179,874
เจ้าหนี้การค้า	18,798	20,660	21,336	22,063
หนี้สินหมุนเวียน	12,647	11,569	10,908	10,300
เงินกู้ยืม	67,988	68,988	69,488	69,988
หนี้สินรวม	99,433	101,217	101,732	102,351
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,389	8,529	9,726	10,971
ทุนที่ชำระแล้ว	1,164	1,114	1,114	1,114
ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
กำไรสะสม				
สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
สำหรับผู้ถือหุ้น	18,891	21,188	23,911	26,865
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	58,628	60,876	63,598	66,552
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	165,450	170,622	175,056	179,874
สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
สัดส่วนรายได้				
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	70,561	72,677	74,858	72,643
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	41,330	42,570	43,847	43,601
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	17,661	19,162	20,791	20,402
ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	10,559	10,770	10,986	10,836
Gross Margin (%)	17.1%	18.3%	18.6%	18.8%
SG&A/Sales (%)	12.0%	13.0%	13.0%	13.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส