

EQUITY TALK

4Q66 EARNING PREVIEW



ธุรกิจหลักยังคงฟื้นตัว

4Q66 คาดกำไรปกติ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% QOQ (แต่ยังลดลง 16% YOY) แม้รายได้จะสูงขึ้น 7% QOQ นำโดยอาหารสัตว์เลี้ยง และอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น แต่กำไรบางส่วนถูกบั่นทอนจากมาร์จินลดลง และส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทร่วมสูงขึ้น

ทั้งปี 2566 คาดกำไรปกติ 5.3 พันล้านบาท หากรวมด้วยค่าจากเลิก RED LOBSTER 1.85 หมื่นล้านบาท จะทำให้ปี 2566 มีผลขาดทุน 1.36 หมื่นล้านบาท

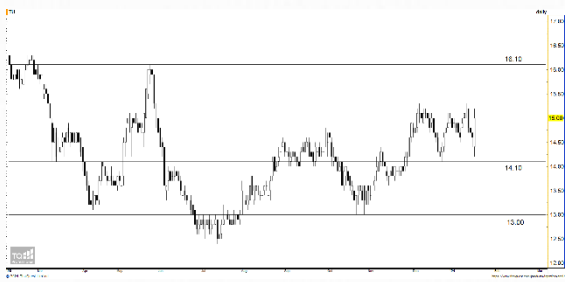
แม้ระยะกลาง-ยาว มองบวกต่อการดำเนินงานหลังยุติลงทุนใน RED LOBSTER แต่ระยะสั้นที่จะเห็นผลขาดทุนสูงใน 4Q66 และปี 2566 รวมถึงความไม่แน่นอนของการจ่ายเงินปันผล 2H66 คงแนะนำชะลอลงทุนช่วงสั้น รอความชัดเจนของตัวเลขประกอบการและเงินปันผล โดยหาจังหวะเข้าสะสมรอบใหม่ หลังประกาศงบ (19 ก.พ.) รับการฟื้นตัวของกำไรปี 2567 ที่คาดมี upside เพิ่ม 7% จากประมาณการ

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2564	2565	2566F	2567F	2568F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	8,013	7,138	4,854	5,804	6,265
กำไรปกติ (ล้านบาท)	7,277	7,313	5,328	5,804	6,265
Norm EPS (บาท)	1.53	1.53	1.14	1.25	1.35
PER (เท่า)	8.9	10.0	14.4	12.0	11.1
DPS (บาท)	0.95	0.84	0.70	0.75	0.80
Dividend Yield (%)	6.3%	5.6%	4.7%	5.0%	5.3%
BVS (บาท)	12.43	16.90	17.66	18.16	18.70
PBV (เท่า)	1.2	0.9	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (เท่า)	9.1	9.2	11.2	9.4	8.7

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส /หมายเหตุ : ประมาณการยังไม่ได้รับผลจากการเลิกธุรกิจ RL

TECHNICAL CHART/COMMENT



แนวโน้มราคา : Sideway
 แนวรับ : 13.00/14.10 บาท
 แนวต้าน : 16.10 บาท

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

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

🕒 18 มกราคม 2567

TU

Underperform

ราคาปัจจุบัน (บาท)	15.00
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.70
Upside (%)	24.7
Dividend yield (%)	5.0

CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.25	1.25	0%
2568F	1.35	1.34	0%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเซีย พลัส

ESG RATING

SET ESG Ratings	-
ESG Book	46.03
Moody's	35.00
MSCI	A
Refinitiv	65.36
S&P	81.00
ที่มา: Settrade	
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption	ได้รับการรับรอง

ที่มา: IAA CONSENSUS

RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเซีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล
 นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค
 เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994



EQUITY TALK

คาดการณ์กำไรปกติ 4Q66 ที่ 1.6 พันล้านบาท เพิ่ม 2% qoq

งวด 4Q66 คาดกำไรปกติ 1.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 2% qoq (แต่ลดลง 16% yoy) หนุนจากรายได้คาดสูงขึ้น 7% qoq เป็น 3.6 หมื่นล้านบาท (ต่ำกว่าเป้าที่บริษัท คาดเล็กน้อย เนื่องจากประเด็นปัญหา Red Sea ทำให้เกิดความล่าช้าในการขนส่งสินค้ากลุ่มธุรกิจอาหารทะเลระยองไปยังยุโรป ส่งผลให้ยอดขายบางส่วนถูกเลื่อนจาก 4Q66 ไปเป็น 1Q67) โดยการเติบโตของรายได้ หลัก ๆ มาจากธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงที่มีปริมาณคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น หลังลูกค้าโดยเฉพาะฝั่งอเมริกาและยุโรปกลับมาสะสมสต็อกอีกครั้ง รวมถึงมีการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย 2-3% เช่นเดียวกับธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น คาดดีขึ้นเล็กน้อย ชดเชยกับธุรกิจทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋องที่มีรายได้ลดลง ผลจากการปรับลงของราคาขายกลุ่มลูกค้า OEM หลังต้นทุนถูกลดลง ตามนโยบายกำหนดราคาแบบ Cost Plus

ด้าน Gross Margin คาด 18% เทียบกับ 18.4% งวดก่อน จากมาร์จิ้นที่ลดลงของธุรกิจทะเลแปรรูปบรรจุกระป๋อง ตามการลดลงของราคาขาย ขณะที่มาร์จิ้นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงคาดปรับตัวดีขึ้น หนุนจากการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ทำให้เกิดประหยัดต่อขนาด และธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งแช่เย็น มีมาร์จิ้นดีขึ้น ผลต่อเนื่องจากการทำนโยบาย Rightsizing (หรือลดขนาดธุรกิจที่มีกำไรน้อยในสหรัฐ)

อย่างไรก็ดี 4Q66 คาดส่วนแบ่งขาดทุนบริษัทรวมสูงขึ้นเป็น 304 ล้านบาท เทียบกับ 234 ล้านบาทงวดก่อน หลัก ๆ จาก Red Lobster คาดส่วนแบ่งขาดทุนยังสูง 455 ล้านบาท (เป็นขาดทุนดำเนินงาน 360 ล้านบาท และจากสัญญาเช่า 95 ล้านบาท) รวมถึงส่วนแบ่งกำไรบริษัทอื่น อาทิเช่น AVANTI คาดลดลงจากงวดก่อนที่เป็นจุดสูงสุดของปี

ภาพรวมทั้งปี 2566 ประเมินกำไรปกติ 5.3 พันล้านบาท (-27% yoy) เมื่อรวมกับรายการพิเศษที่เกิดขึ้น 9M66 และการบันทึกค่าด้อยที่ไม่ใช่รายการเงินสดครั้งเดียว อันเป็นผลจากการถอนการลงทุนในธุรกิจ Red Lobster มูลค่า 1.85 หมื่นล้านบาท จะทำให้ปี 2566 พลิกเป็นขาดทุนสุทธิ 1.36 หมื่นล้านบาท

ปี 2567 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัว

ปี 2567 จะเป็นปีแห่งการฟื้นตัว หนุนจากยอดขายเพิ่มขึ้น 6.5% yoy จากคำสั่งซื้อของลูกค้าที่กลับสู่ปกติ และมาร์จิ้นดีขึ้นเป็น 17.5% จากเฉลี่ย 17% ในปี 2566 จากการเปลี่ยนแปลงของ Product Mix ตามธุรกิจที่มีมาร์จิ้นที่ดีอย่างอาหารสัตว์เลี้ยง อาหารทะเลระยอง และสินค้ามูลค่าเพิ่มมีสัดส่วนรายได้เพิ่ม รวมถึงแนวโน้มต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างปลาถูกลดราคาจากปีก่อน เบื้องต้น

EQUITY TALK

ประเมินราคาหุ้นเฉลี่ย 1,700-1,750 เหรียญฯ/หุ้น เทียบกับเฉลี่ย 1,800 เหรียญฯ ปี 2566 นอกจากนี้การยุติลงทุนในธุรกิจ Red Lobster ตั้งแต่ 4Q66 จะส่งผลให้ไม่ต้องรับการดำเนินงานที่ขาดทุนของ Red Lobster ตั้งแต่ 1Q67 เป็นต้นไป ทำให้ประมาณการกำไรปกติปี 2567 เดิมที่ 5.8 พันล้านบาท จะมี upside ส่วนเพิ่มราว 7% เป็น 6.2 พันล้านบาท กรณีหากตัดผลขาดทุนของ Red Lobster และรวมผลกระทบจากค่าใช้จ่ายทางภาษี ขณะที่ FV ปี 2567 อิง PER 15 จะเพิ่มเป็น 20.00 บาท จากปัจจุบันที่ 18.70 บาท

รอความชัดเจน โดยเฉพาะจ่ายปันผล...ชะลอลงทุนช่วงสั้น

แม้ระยะกลาง-ยาว มองบวกต่อการดำเนินงานปี 2567 และการยุติลงทุนใน Red Lobster แต่ระยะสั้นที่จะเห็นผลขาดทุนสูงใน 4Q66 และปี 2566 รวมถึงความไม่แน่นอนของการจ่ายเงินปันผล 2H66 เนื่องจากต้องเจรจากับผู้ถือหุ้นกู้ก่อน ซึ่งบริษัทคาดสรุปให้ทันก่อนประกาศงบเดือน ก.พ. นี้ ทำให้ฝ่ายวิจัยแนะนำชะลอการลงทุนระยะสั้น เพื่อรอดูความเห็นชัดเจนของทั้งตัวเลขผลประกอบการและการจ่ายเงินปันผล และคอยหาจังหวะเข้าสะสมรอบใหม่ หลังประกาศงบ (19 ก.พ.) รับการฟื้นตัวของผลประกอบการปี 2567

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)

- จัดแรงงานอย่างถูกต้องกฎหมาย และ สร้างสถานที่ทำงานที่เหมาะสมและปลอดภัย ยอมรับความแตกต่างและหลากหลาย มีความเท่าเทียมกันให้กับพนักงานทุกคน และไม่จำกัดเพศ โดยตั้งเป้าสัดส่วน 50% ของผู้บริหารองค์กรเป็นผู้หญิงภายในปี 2573
- พัฒนาคุณภาพชีวิตและการทำงานของผู้อยู่พื้นที่ที่บริษัทมีการดำเนินงาน ครอบคลุมการบริจาคและให้ความช่วยเหลือด้านมนุษยธรรมกับชุมชนที่ได้รับความเดือดร้อนจากภัยธรรมชาติ

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

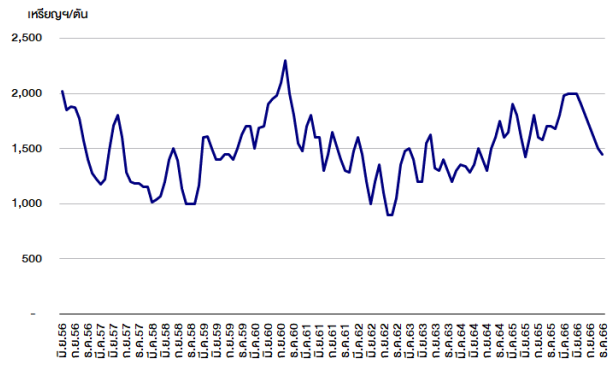
EQUITY TALK

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q65	2Q65	3Q65	4Q65	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66F	% QoQ	% YOY	2566F	2565	% YOY
รายได้รวม	36,272	38,946	40,756	39,613	32,652	34,057	33,915	36,292	7.0%	-8.4%	136,916	155,586	-12.0%
ต้นทุนขายและบริการ	(29,917)	(32,173)	(33,357)	(32,744)	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,763)	7.5%	-9.1%	(113,490)	(128,192)	-11.5%
กำไรขั้นต้น	6,355	6,772	7,399	6,868	4,917	5,748	6,233	6,529	4.8%	-4.9%	23,426	27,394	-14.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,688)	(4,834)	(5,064)	(4,570)	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,276)	5.7%	-6.4%	(16,416)	(19,156)	-14.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	(177)	(283)	(256)	(313)	231	(137)	(234)	(304)	29.8%	-3.0%	(444)	(1,030)	n.m.
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(445)	(465)	(517)	(571)	(532)	(550)	(589)	(551)	-6.5%	-3.5%	(2,223)	(1,998)	11.3%
กำไรปกติ	1,666	1,746	1,998	1,902	796	1,367	1,567	1,598	2.0%	-16.0%	5,328	7,313	-27.1%
กำไรสุทธิ	1,746	1,624	2,530	1,238	1,022	1,029	1,206	1,598	32.5%	29.1%	4,854	7,138	-32.0%
EPS (บาท)	0.37	0.34	0.53	0.26	0.21	0.22	0.26	0.34	32.5%	32.3%	1.03	1.50	-31.0%
Gross Margin (%)	17.5%	17.4%	18.2%	17.3%	15.1%	16.9%	18.4%	18.0%			17.1%	17.6%	
SG&A / Sales (%)	12.9%	12.4%	12.4%	11.5%	12.6%	11.7%	11.9%	11.8%			12.0%	12.3%	
Norm Margin (%)	4.6%	4.5%	4.9%	4.8%	2.4%	4.0%	4.6%	4.4%			3.9%	4.7%	
Net Margin (%)	4.8%	4.2%	6.2%	3.1%	3.1%	3.0%	3.6%	4.4%			3.5%	4.6%	

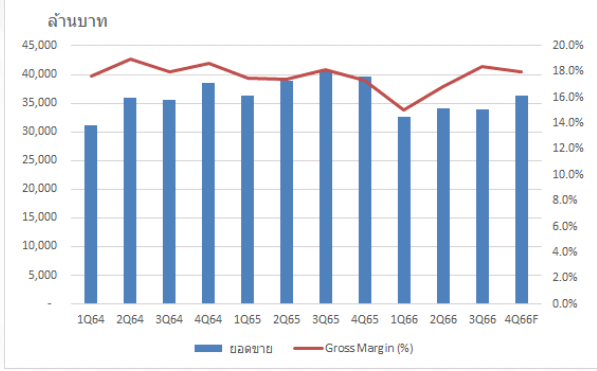
ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส /หมายเหตุ : ประมาณการยังไม่ได้รวมการตั้งค้ายาจากการถอนธุรกิจ RL มูลค่า 1.85 หมื่นล้านบาท ซึ่งหากรวมจะทำให้ 4Q66 มีผลขาดทุนสุทธิ 1.69 หมื่นล้านบาท และถึงปี 2566 ขาดทุนสุทธิ 1.36 หมื่นล้านบาท

ราคาปลาก่อนำพันธุ์ SKIPJACK (USD/ตัน)



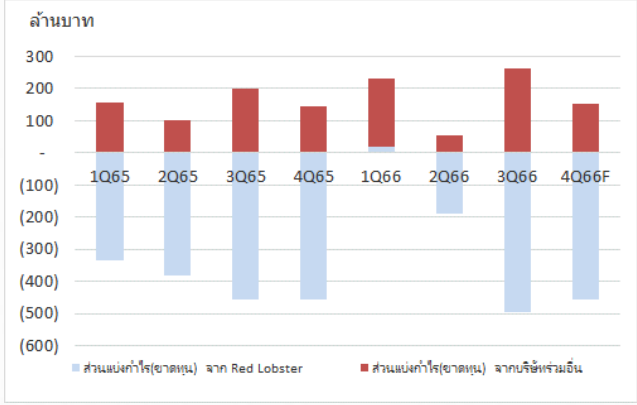
ที่มา: TU

ยอดขาย และ GROSS MARGIN



ที่มา: TU และ สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) บริษัทร่วม



ที่มา: TU

ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ และบาท/ยูโร หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาก่อนำ หากราคาปลาก่อนำปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
ยอดขาย	155,586	136,916	145,873	151,650
ต้นทุนขาย	(128,192)	(113,490)	(120,341)	(124,674)
กำไรขั้นต้น	27,394	23,426	25,532	26,976
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(19,156)	(16,416)	(17,505)	(18,198)
ดอกเบี้ยจ่าย	(1,998)	(2,223)	(2,350)	(2,460)
รายได้อื่น	827	783	788	796
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	7,108	5,288	6,395	7,257
ภาษีเงินได้	471	715	100	(218)
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	7,313	5,328	5,804	6,265
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	800	(303)	-	-
รายการพิเศษอื่น ๆ	(975)	(171)	-	-
กำไรสุทธิ	7,138	4,854	5,804	6,265
EPS	1.50	1.04	1.25	1.35
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	7,313	5,328	5,804	6,265
Norm EPS	1.53	1.14	1.25	1.35
การเติบโตของยอดขาย (%)	10.3%	-12.0%	6.5%	4.0%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-10.9%	-32.0%	19.6%	7.9%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	17.6%	17.1%	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	2.32	2.29	2.30
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.83	0.80	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%	6.0%	7.1%	7.5%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ประมาณการยังไม่ได้รวมผลจากการเลิกธุรกิจ RL

EQUITY TALK

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2566-2568 ของ TU

งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
กำไรสุทธิ	7,138	4,854	5,804	6,265
รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,324	4,064	4,364	4,664
กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	(1,004)	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	(7,551)	1,801	(2,222)	(2,809)
กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	5,871	10,719	7,946	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)	675	691	774
เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	(29)	-	-
ลด จ่ายปันผล	(4,190)	(3,259)	(3,491)	(3,724)
กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	2,742	(4,471)	(1,800)	(950)
เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	3,198	(272)	297	279
งบดุล (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2565	2566F	2567F	2568F
เงินสด & เงินฝาก	12,241	11,969	12,267	12,545
ลูกหนี้การค้า	17,525	15,213	16,208	16,850
สินค้าคงเหลือ	52,622	48,864	50,142	51,948
ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	28,558	29,994	31,630	32,966
สินทรัพย์รวม	182,569	178,902	183,416	188,873
เจ้าหนี้การค้า	22,018	18,915	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	88,529	90,039	92,182
ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,489	8,164	8,855	9,630
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	41,231	43,543	46,084
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	80,642	82,209	84,522	87,062
หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	182,569	178,902	183,416	188,873
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%	17.1%	17.5%	17.8%
SG&A/Sales (%)	12.3%	12.0%	12.0%	12.0%

ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส / หมายเหตุ : ประมาณการยังไม่ได้รวมผลจากการเลิกธุรกิจ RL