

# EQUITY TALK

## COMPANY UPDATE

### TURNING THE TIDES

กลยุทธ์มุ่งสู่ปี 2573 ตั้งเป้าหมายยอดขาย 7 พันล้าน USD เติบโตเฉลี่ย 10% ต่อปี จากขยายธุรกิจหลักเดิม และธุรกิจใหม่ผ่านทำ M&A คงเน้นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าที่มีมาร์จิ้นสูง คาดมีสัดส่วนยอดขายเพิ่มเป็น 25-30% จากปีนี้ราว 15% ขณะเดียวกันมีเป้าเพิ่ม EBITDA 2 เท่าตัวเป็น 700-800 ล้าน USD

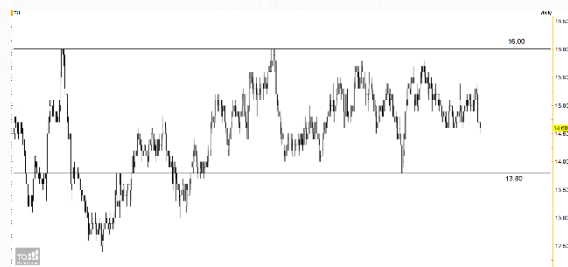
แม้มีมุมมองเชิงบวกต่อการประกาศกลยุทธ์ปี 2573 รวมถึงการปรับโครงสร้างองค์กรเพื่อสร้างการเติบโตที่ยั่งยืน แต่ด้วยแผนดังกล่าว ยังคงต้องติดตามความสำเร็จ และช่วงแรกยังไม่เห็นผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยยะ ต่อประมาณการเมื่อเทียบกับเงินลงทุนที่จะใช้ในการปรับโครงสร้างองค์กร ซึ่งจะส่งผลต่อค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นในช่วงเริ่มต้นของโครงการก่อนจะเห็นผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นในระยะถัดไป

#### ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ส.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



ที่มา: สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

แนวโน้มราคา : Sideway

แนวรับ : 13.80 บาท

แนวต้าน : 16.00 บาท

**OUTPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ชนะค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือชน: SET INDEX

**NEUTRAL:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่พอกับค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือพอกับ SET INDEX

**UNDERPERFORM:** กรณีที่นักวิเคราะห์พิจารณาปัจจัยแวดล้อมทางพื้นฐานแล้วเห็นว่าราคาหุ้นบริษัทที่ทำการวิเคราะห์มีโอกาสที่จะสร้างผลตอบแทนที่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ SECTOR หรือต่ำกว่า SET INDEX

🕒 11 พฤศจิกายน 2567

# TU

## Neutral

ราคาปัจจุบัน (บาท)	14.70
ราคาเป้าหมาย (บาท)	18.60
Upside (%)	26.5
Dividend yield (%)	4.8

#### CONSENSUS ANALYSIS

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2567F	1.22	1.14	7%
2568F	1.33	1.25	6%

ที่มา: IAA consensus, สายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

#### ESG RATING

SET ESG Ratings	-
CG Score	ดีเลิศ
Anti-corruption ที่ผ่านการรับรอง	Yes
ที่มา: SET	

### RESEARCH DIVISION

บริษัทหลักทรัพย์ เอเชีย พลัส

นวลพรรณ น้อยรัชชกุล

นักวิเคราะห์ปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน และทางเทคนิค

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์: 019994

# EQUITY TALK

## แถลงกลยุทธ์สู่ปี 2573 ตั้งเป้าเติบโตอย่างยั่งยืน

TU เปิดตัว “กลยุทธ์เพื่อมุ่งสู่ปี 2573” โดยมีวิสัยทัศน์ในการเป็นผู้นำระดับโลกในกลุ่มอุตสาหกรรมอาหารและโภชนาการเพื่อสุขภาพจากท้องทะเล วางงบลงทุน 4.5-5 พันล้านบาทต่อปี (สิ้น 3Q67 Net Gearing เฉลี่ย 0.8 เท่า) เพื่อรองรับการขยายตัวธุรกิจเดิมและธุรกิจใหม่ โดยตั้งเป้าหมายทางการเงินปี 2573 ดังนี้

- 1) ยอดขายสู่ระดับ 2.45 แสนล้านบาท หรือ 7 พันล้าน USD (เป็นยอดขายธุรกิจหลักเดิม 6 พันล้าน USD และจากธุรกิจใหม่ผ่านทำ M&A ราว 1 พันล้าน USD) จาก 1.36 แสนล้านบาท หรือ 3.9 พันล้านบาท USD ปีนี้ คิดเป็นการเติบโตเฉลี่ย หรือ CAGR 10% ต่อปี (เป็นการเติบโตแบบ Organic CAGR ราว 7% ต่อปี) โดยมีเป้าหมายเพิ่มสัดส่วนยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (ตั้งเป้ารายได้ปี 2573 ที่ 1.5 พันล้าน USD) และผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า จากระดับ 15% ในปีนี้ เป็น 25-30% ในปี 2573
- 2) ตั้งเป้า Gross Margin เพิ่มขึ้นเป็น 21-23% และ Operating Margin เป็น 8% จากปี 2567 ที่เฉลี่ย 19% และ 5.6% ตามลำดับ
- 3) เป้าหมาย EBITDA เพิ่ม 2 เท่าตัวจากราว 1.4 หมื่นล้านบาท (หรือ 400 ล้าน USD) ในปีนี้ เป็น 2.45-2.8 หมื่นล้านบาท (700-800 ล้าน USD)

โดยบริษัทจะดำเนินกลยุทธ์ภายใต้ 3 แกนหลัก เพื่อสร้างการเติบโตอย่างยั่งยืน ดังนี้

- 1) เสริมความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลัก ได้แก่ อาหารทะเลแปรรูป อาหารแช่เย็น และอาหารสัตว์ เพื่อสร้างกระแสเงินสดสำหรับการขยายธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่มีศักยภาพการเติบโตใหม่ๆ
- 2) สร้างคลื่นลูกใหม่ของการเติบโต มุ่งเน้นธุรกิจที่เติบโตเร็ว เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง และผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า ในกลุ่มอาหารพร้อมทาน (Ready to Eat) และ Ingredients
- 3) การเปิดน่านน้ำใหม่ โดยแสวงหาไอเดียและเทคโนโลยีใหม่ ๆ เช่น ลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ และโปรตีนทางเลือก ฯลฯ เพื่อขับเคลื่อนการเติบโตมากขึ้น

ขณะเดียวกันบริษัทจะมีการปรับโครงสร้างกลุ่มบริษัท (Transformation Program) เพื่อวางรากฐานและเตรียมองค์กรให้พร้อมตามกลยุทธ์เพื่อมุ่งสู่ปี 2573 ผ่านการดำเนินงาน 2 โครงการ ด้วยงบลงทุนรวม 60 ล้าน USD (หรือราว 20 ล้าน USD ต่อปี) ใช้เวลาดำเนินการ 2-3 ปี (เริ่ม 2Q67)

# EQUITY TALK

- 1) Project Sonar เป็นโครงการ Transformation เพื่อวางรากฐานที่แข็งแกร่งสำหรับการเติบโตในระยะยาว, ลดต้นทุน, เพิ่มความสามารถด้านการจัดซื้อและเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รวมถึงยกระดับขีดความสามารถทางดิจิทัล โดยเป้าหมายโครงการนี้จะช่วยลดต้นทุนเฉลี่ยปีละ 2,625 ล้านบาท (หรือ 75 ล้าน USD) เมื่อโครงการเสร็จสิ้นปี 2569 ทั้งนี้ราว 40% ของเงินส่วนนี้จะถูกนำกลับมาลงทุนเพื่อขยายธุรกิจต่อไป
- 2) Project Tailwind เป็นแผนเร่งการเติบโตในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ผ่านการเพิ่มขีดความสามารถทางธุรกิจ ขยายตลาด/ฐานลูกค้าเพื่อตลอดจนเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานทั้งในไลน์การผลิตและจัดซื้อ รวมถึงมุ่งสร้างการเติบโตจากการควบรวมกิจการ คาดโครงการดังกล่าวหลังเสร็จสิ้นตั้งแต่ปี 2570 จะเพิ่มกำไรจากการดำเนินงาน (Operating Margin) ให้บริษัทปีละ 1,750 ล้านบาท (หรือ 50 ล้าน USD)

## NEUTRAL...ต้องใช้เวลาสู่เป้า แต่ช่วงแรกมีค่าใช้จ่ายเพิ่ม

แม้ฝ่ายวิจัยมีมุมมองเชิงบวกต่อการประกาศกลยุทธ์สู่ปี 2573 และความตั้งใจในการบรรลุเป้าหมายทางการเงินข้างต้นที่จะเห็นการเติบโตมากขึ้นในอนาคต แต่ด้วยแผนดังกล่าว ยังคงต้องติดตามความสำเร็จ และต้องใช้เวลา โดยช่วงแรกยังไม่เห็นผลกระทบเชิงบวกอย่างมีนัยฯ เมื่อเทียบกับเงินลงทุนที่จะใช้ในการปรับโครงสร้างองค์กร (2 โปรเจกต์) รวม 60 ล้าน USD หรือเฉลี่ย 20 ล้าน USD ต่อปีเป็นเวลา 2-3 ปีจากนี้ ซึ่งย่อมส่งผลต่อค่าใช้จ่ายขายบริหารที่สูงขึ้น (โดยบริษัทคาดว่าให้สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นราว 0.5% เป็น 13% ถือว่าใกล้เคียงสมมติฐานฝ่ายวิจัย) ในช่วงเริ่มต้นของการดำเนินโครงการก่อนจะเห็นผลประโยชน์ที่จะเกิดขึ้นภายหลัง (ปี 2569-70 เป็นต้นไป)

เบื้องต้นคงประมาณการเดิม และแนะนำ Neutral ที่มูลค่าพื้นฐานปี 2568 เท่ากับ 18.60 บาท (อิง PER 14 เท่า) คาดแนวโน้มกำไรปกติ 4Q67 คาดอ่อนตัว QoQ และมีโอกาสต่อเนื่องใน 1Q68 ตามปัจจัยฤดูกาล (ปกติไตรมาส 1 ต่ำสุดของปี) และโดย TU ให้ผลตอบแทนปันผลเฉลี่ย 4-5% ต่อปี (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

# EQUITY TALK

## ESG

### Environment (E)

- จัดหาวัตถุดิบด้วยความรับผิดชอบ โดยใช้วิธีการจับปลาที่น่าจากเรืออย่างถูกต้องตามมาตรฐานสากล และสามารถตรวจสอบย้อนกลับถึงแหล่งที่มาของวัตถุดิบ ถือเป็นเรื่องสำคัญในการปรับปรุงแนวทางเพื่อความโปร่งใสและการดำเนินงานของห่วงโซ่อุปทานอาหารทะเลทั้งหมด
- เดินหน้าแก้ปัญหาเรื่องพะยู่ในท้องทะเล 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

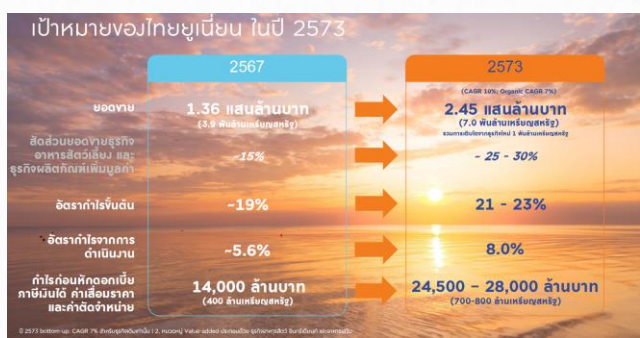
# EQUITY TALK

## ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	% YOY	% QoQ	9M67	9M66	%YOY
รายได้รวม	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	34,840	2.7%	-1.3%	103,343	100,624	2.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,047)	1.3%	-2.4%	(84,273)	(83,727)	0.7%
กำไรขั้นต้น	4,917	5,748	6,233	6,327	5,742	6,535	6,793	9.0%	4.0%	19,070	16,897	12.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,693)	16.0%	2.4%	(13,472)	(12,141)	11.0%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	231	(137)	(234)	(400)	159	179	275	NA	53.6%	614	(140)	-538.7%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	(620)	(627)	6.5%	1.2%	(1,895)	(1,672)	13.3%
กำไรปกติ	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,511	-3.6%	-0.8%	3,967	3,730	6.4%
กำไรสุทธิ	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	1,219	1,400	16.1%	14.9%	3,772	3,256	15.8%
EPS (บาท)	0.21	0.22	0.26	(3.69)	0.25	0.26	0.31	21.3%	20.1%	0.82	0.69	19.6%
Gross Margin (%)	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.5%			18.5%	16.8%	
SG&A / Sales (%)	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%	12.6%	13.0%	13.5%			13.0%	12.1%	
Norm Margin (%)	2.4%	4.0%	4.6%	3.6%	2.8%	4.3%	4.3%			3.8%	3.7%	
Net Margin (%)	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%	3.5%	4.0%			3.6%	3.2%	

ที่มา: TU และ รายงานวิจัย บล. เอเชีย พลัส

## เป้าหมายทางการเงินปี 2573



ที่มา: TU

## กลยุทธ์หลักสู่ปี 2573



ที่มา: TU

## สรุปกลยุทธ์สู่ปี 2573



ที่มา: TU

## ประเด็นความเสี่ยง

1. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ และบาท/ยูโร หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
2. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลา กุ้ง หากราคากุ้งปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา: รายงานวิจัย 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)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>23,225</b>	<b>25,688</b>	<b>27,012</b>	<b>28,287</b>
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)	-	-
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(13,933)</b>	<b>5,106</b>	<b>5,918</b>	<b>6,422</b>
<b>EPS</b>	<b>(2.99)</b>	<b>1.15</b>	<b>1.33</b>	<b>1.44</b>
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)

	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67
ยอดขาย	35,529	33,220	35,283	34,840
ต้นทุนขาย	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,047)
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>6,327</b>	<b>5,742</b>	<b>6,535</b>	<b>6,793</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,693)
ดอกเบี้ยจ่าย	(630)	(647)	(620)	(627)
รายได้อื่น	245	135	212	164
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,490	1,305	1,849	2,030
ภาษีเงินได้	40	(118)	(44)	(208)
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	1,287	932	1,524	1,511
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	67	209	(237)	(54)
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(244)	(256)	(281)	(311)
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>(17,189)</b>	<b>1,153</b>	<b>1,219</b>	<b>1,400</b>
EPS	(3.69)	0.25	0.26	0.31
Norm EPS	0.28	0.20	0.33	0.34
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	-10.3%	1.7%	3.6%	2.7%
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	-1488.3%	12.9%	18.5%	16.1%
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.8%	17.3%	18.5%	19.5%
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	-48.4%	3.5%	3.5%	4.0%

### 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%
ผลตอบแทนจากส่วนผู้ถือหุ้นเฉลี่ย	-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
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ</b>	<b>11,241</b>	<b>6,846</b>	<b>7,831</b>	<b>8,501</b>
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุน</b>				
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(4,742)	(4,500)	(5,000)	(5,000)
เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	(2,084)	-	-	-
อื่นๆ	397	-	-	-
<b>กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ</b>	<b>(6,579)</b>	<b>(4,539)</b>	<b>(5,000)</b>	<b>(6,000)</b>
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน</b>				
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)
<b>กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ</b>	<b>(2,405)</b>	<b>(718)</b>	<b>(1,499)</b>	<b>(1,723)</b>
<b>เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ</b>	<b>2,258</b>	<b>1,588</b>	<b>1,332</b>	<b>778</b>
<b>งบดุล (ล้านบาท)</b>				
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
<b>สินทรัพย์รวม</b>	<b>165,450</b>	<b>170,622</b>	<b>175,056</b>	<b>179,874</b>
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
<b>หนี้สินรวม</b>	<b>99,433</b>	<b>101,217</b>	<b>101,732</b>	<b>102,351</b>
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
<b>กำไรสะสม</b>				
สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
สำหรับผู้ถือหุ้น	18,891	21,188	23,911	26,865
ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	58,628	60,876	63,598	66,552
<b>หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>165,450</b>	<b>170,622</b>	<b>175,056</b>	<b>179,874</b>
<b>สมมติฐานในการทำประมาณการ</b>				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567F	2568F	2569F
<b>สัดส่วนรายได้</b>				
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