

TU

Neutral

แนวโน้มนำไร 1Q68 อ่อนแอ

Flash Points

- 1Q68 คาดกำไรปกติ 604 ล้านบาท ลดลง 48% จากงวดก่อน ผลกระทบจากปัจจัยฤดูกาล และลดลง 35% yoy จากผลกระทบค่าเงินบาทแข็งค่า และดีมานด์ลดลง กดดันต่อยอดขาย รวมถึงค่าใช้จ่ายขายบริหารสูงขึ้นเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างองค์กร, ค่าใช้จ่ายการตลาด/โปรโมชั่น และภาษีสูงขึ้นจากผลกระทบ GMT

Impact Insight

- เป้าหมายปี 2568 ทำทายมากขึ้น หลังยอดขาย 1Q68 หดตัวมากกว่าคาด โดยประเมินติดลบ 8.6% yoy เทียบกับทั้งปีบริษัทคาดเติบโต 3-4% และเปิด Downside หลังสหรัฐประกาศเก็บภาษีนำเข้าจากไทยอัตรา 37% เบื้องต้นบริษัทยังไม่สามารถประเมินผลกระทบต่อผลกำไรได้ โดยคาดหวังเห็นการเจรจาการค้าร่วมกัน
- ภายใต้ประเมิน Sensitivity Analysis กำหนดยอดขายลดลงทุก 1% กระทบต่อประกอบอื่นตรงตัว คาดส่งผลกระทบต่อกำไรลดลง 1.3%

Execution

- จากทิศทางกำไร 1Q68 ไม่สดใส และประมาณการปีนี้มีความเสี่ยงสูง จากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐที่มีโอกาสกระทบต่อยอดขาย ทำให้ประเมินราคาหุ้นยากที่จะ Outperform ตลาด จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral
- การประกาศขายวงเงินซื้อหุ้นคืนเป็นไม่เกิน 5 พันล้านบาท และไม่เกิน 445 ล้านบาท (จากเดิมไม่เกิน 3 พันล้านบาท และ 200 ล้านบาท) กรอบเวลาเดิม 2 ม.ค. -30 มิ.ย. 2568 จะช่วยลดความเสี่ยงของราคาหุ้น



ที่มา : TU

Technical Chart



แนวโน้มนำราคา : Sideway
แนวรับ : 10.40 บาท
แนวต้าน : 12.00/13.30 บาท

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปัจจุบัน (บาท)

10.50

Upside (%)

57.10

ราคาเป้าหมาย (บาท)

16.50

Dividend yield (%)

5.60

Consensus Analysis

EPS (บาท)	ASPS	IAA Cons	% diff
2568F	1.18	1.10	7%
2569F	1.24	1.20	3%

ที่มา : สายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

Global / Sector Peers

(ล้านบาท)	Market Cap	PE		PBV	
บริษัท	(M USD)	2568F	2569F	2568F	2569F
THAI UNION GROUP	43,094.61	9.59	8.66	0.89	0.85
CHAROEN POK FOOD	195,360.54	10.09	9.14	0.71	0.62
GFPT PCL	10,469.41	5.75	5.51	0.50	0.47
BETAGRO PUBLIC C	37,728.60	10.67	10.31	1.28	1.13
THAIFOODS GROUP	25,217.09	7.35	6.68	1.46	1.31
ASIAN SEA CORP P	5,780.02	6.57	5.87	0.84	0.78

ที่มา : Bloomberg

ประมาณการตัวเลขสำคัญทางการเงิน

สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2566	2567	2568F	2569F	2570F
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(13,933)	4,985	5,250	5,526	5,793
กำไรปกติ (ล้านบาท)	5,016	5,119	5,250	5,526	5,793
Norm EPS (บาท)	1.08	1.15	1.18	1.24	1.30
PER (เท่า)	(4.0)	10.8	10.3	9.8	9.3
DPS (บาท)	0.54	0.66	0.68	0.70	0.72
Dividend Yield (%)	4.5%	5.5%	5.6%	5.8%	5.9%
BVS (บาท)	12.59	10.92	11.42	11.95	12.54
PBV (เท่า)	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (เท่า)	(13.6)	9.3	8.8	8.4	8.0

ESG Assessment

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

A
ดีเลิศ
Yes

คาดการณ์ 1Q68 อ่อนแอลง YoY และ QoQ เหตุจากยอดขายหดตัว และค่าใช้จ่ายสูงขึ้น

งวด 1Q68 คาดกำไรสุทธิ 674 ล้านบาท หากไม่รวมกำไรพิเศษสุทธิ 70 ล้านบาท คาดกำไรปกติเท่ากับ 604 ล้านบาท ลดลง 48% qoq และ 35% yoy เหตุจากยอดขายอ่อนตัว 13.5% qoq และ 8.6% yoy เท่ากับ 3.04 หมื่นล้านบาท นอกเหนือจากปัจจัยฤดูกาลที่ทำให้ยอดขายลดลงในทุกธุรกิจเมื่อเทียบกับงวดก่อนแล้ว ผลกระทบจากค่าเงินบาทแข็งค่า, ติมาณต์ที่ลดลงในฝั่งสหรัฐและยุโรปของกลุ่มอาหารทะเลแปรรูป (AMBIENT) และอาหารทะเลแช่แข็ง/แช่เย็น (FROZEN), ฐานยอดขายที่สูงของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (AMBIENT) ในปีก่อน ตลอดจนปัญหาการส่งมอบล่าช้าในการส่งมอบของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง เนื่องจากลูกค้าไม่สามารถจัดหาเรือขนส่งได้ ล้วนกดดันต่อยอดขาย นอกจากนี้ค่าใช้จ่ายบริหารที่สูงขึ้น ผลจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้างองค์กร (เริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่ 2Q67), ค่าใช้จ่ายการตลาด, การทำโปรโมชัน, ค่าขนส่ง และผลกระทบ GMT ต่อภาษี คาดส่งผลให้ SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 14.9% (สูงกว่า 14% งวดก่อน และ 12.6% งวดปีก่อน) และ Effective Tax Rate อยู่ที่ 11% เพิ่มจากเฉลี่ย 4% ใน 4Q67 และ 9% ใน 1Q67 ไม่สามารถชดเชยกับ Gross Margin ยังยืนได้ตามกรอบเป้าหมาย 18.5% เพิ่มจาก 17.3% งวดปีก่อน (ลงเล็กน้อยจาก 18.7% งวดก่อน จาก Product Mix) และส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วมประเมินเพิ่มขึ้น 8% qoq และ 7% yoy อยู่ที่ 170 ล้านบาท จากการดำเนินงานดีขึ้นของบริษัทร่วมหลักอย่าง AVANTI

ท่ามกลาง Uncertainty จากภาษีตอบโต้สหรัฐ....เป้าหมายปี 2568 เปิด Downside

แม้บริษัทคงเป้าหมายทางการเงินปี 2568 ภายใต้คาดการณ์ยอดขายเติบโต 3-4% yoy, Gross Margin 18.5-19.5%, SG&A/Sales กรอบ 13-13.5% และ Effective Tax Rate 10-12% สะท้อนถึงมุมมอง 1Q68 จะต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นตัวขึ้นในไตรมาสถัดไป ตามปัจจัยฤดูกาล แต่ในมุมมองฝ่ายวิจัย ประเมินเป้าหมายทั้งปี 2568 มีความท้าทายมากขึ้น เนื่องจากหากกำไรปกติ 1Q68 เป็นไปตามคาด จะคิดเป็นสัดส่วน 12% ของประมาณการทั้งปี หลังยอดขาย 1Q68 หดตัวมากกว่าคาด ประกอบกับยังมีความไม่แน่นอนของสถานการณ์ทางการค้าโลก หลังสหรัฐประกาศเก็บภาษีภาคีตอบโต้ทั่วโลก และประเทศไทยโดนเรียกเก็บภาษีนำเข้าอัตรา 37% สำหรับสินค้าทุกประเภทที่นำเข้ามายังสหรัฐ โดยปัจจุบันบริษัทยังไม่สามารถประเมินผลกระทบในเชิงตัวเลขได้อย่างชัดเจน และมุมมองบริษัทหวังเห็นการเจรจาการค้าร่วมกัน ทั้งนี้หากพิจารณาสัดส่วนรายได้จากสหรัฐปี 2567 อยู่ราว 39% ในนี้มาจากการผลิตในสหรัฐ และการนำเข้าจากไทยซึ่งคาดไม่ต่ำกว่า 15% ภายใต้ประเมิน Sensitivity Analysis กำหนดยอดขายลดลงทุก 1% กระทบองค์ประกอบอื่นทรงตัว คาดส่งผลต่อกำไรลดลง 1.3%

ปรับลดเป็น Neutral....โดยการขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนช่วยลดความเสี่ยงทางของราคาหุ้น

จากทิศทางกำไร 1Q68 ไม่สดใส และประมาณการปีนี้มีความเสี่ยงทาง จากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐที่มีโอกาสกระทบต่อยอดขาย ทำให้ประเมินราคาหุ้นยากที่จะ Outperform ตลาดได้ จึงปรับลดคำแนะนำเป็น Neutral ภายใต้ FV ปี 16.50 บาท (อิง PER 14 เท่า) โดยการประกาศขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนเป็นไม่เกิน 5 พันล้านบาท (เดิมไม่เกิน 3 พันล้านบาท) และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนเป็นไม่เกิน 445 ล้านหุ้น หรือ 10% ของหุ้นทั้งหมด (เดิมไม่เกิน 200 ล้านหุ้น หรือไม่เกิน 4.5% ของหุ้นรวม) ภายใต้ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนเหมือนเดิมตั้งแต่ 2 ม.ค. -30 มิ.ย. 2568 (จนถึงวันที่ 4 มิ.ย. 2568 ซื้อคืนรวม 153.65 ล้านหุ้น คิดเป็น 34.5% ของหุ้นซื้อคืนใหม่ มูลค่า 1.81 พันล้านบาท เท่ากับต้นทุนเฉลี่ย 11.79 บาท/หุ้น) จะช่วยลดความเสี่ยงทางของราคาหุ้น

ESG

Environment (E)

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

Social (S)

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

Governance (G)

- ปฏิบัติอยู่ในกรอบกฎหมาย ระเบียบข้อบังคับของท้องถิ่นที่ตั้ง รวมถึงประเทศที่บริษัทเข้าไปดำเนินธุรกิจ พร้อมให้ความร่วมมือกับหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเคร่งครัด
- มุ่งมั่นที่จะเป็นตัวแทนที่ดีของผู้ถือหุ้น ในการดำเนินธุรกิจอย่างโปร่งใส มีระบบบัญชีและการเงินที่มีความเชื่อถือ เพื่อให้เกิดผลประโยชน์ในระยะยาวสูงสุดของผู้ถือหุ้น

ESG Comment: การให้ความสำคัญต่อการพัฒนาความยั่งยืนองค์กร ผ่านการดำเนินกลยุทธ์ SeaChange ทำให้บริษัทได้รับการประกาศผลประเมินหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating ระดับ A ในปี 2567 นอกจากจะช่วยเหลือสภาพสังคมองค์กรแล้ว ยังส่งผลให้เกิดการเปลี่ยนแปลงเชิงบวกให้เกิดขึ้นกับทั้งอุตสาหกรรมทะเลโลก และสร้างความเป็นอยู่ที่ดีให้กับผู้คนและดูแลรักษาความอุดมสมบูรณ์ของท้องทะเล ย่อมเกื้อหนุนต่อธุรกิจให้มีโอกาสเติบโตอย่างยั่งยืนต่อไปในระยะยาว

ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ล้านบาท	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% YOY	% QoQ	2567	2566	% YOY
รายได้รวม	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	34,840	35,090	30,361	-8.6%	-13.5%	138,433	136,153	1.7%
ต้นทุนขายและบริการ	(27,735)	(28,310)	(27,682)	(29,201)	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)	(24,744)	-9.9%	-13.3%	(112,809)	(112,928)	-0.1%
กำไรขั้นต้น	4,917	5,748	6,233	6,327	5,742	6,535	6,793	6,554	5,617	-2.2%	-14.3%	25,624	23,225	10.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,121)	(3,975)	(4,044)	(4,173)	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)	(4,509)	7.4%	-8.5%	(18,401)	(16,313)	12.8%
ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม	231	(137)	(234)	(400)	159	179	275	157	170	6.9%	8.3%	771	(540)	n.m.
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(532)	(550)	(589)	(630)	(647)	(620)	(627)	(598)	(580)	-10.4%	-3.0%	(2,492)	(2,302)	8.3%
กำไรปกติ	796	1,367	1,567	1,287	932	1,524	1,511	1,152	604	-35.2%	-47.6%	5,119	5,016	2.0%
กำไรสุทธิ	1,022	1,029	1,206	(17,189)	1,153	1,219	1,400	1,213	674	-41.6%	-44.4%	4,985	(13,933)	n.m.
EPS (บาท)	0.21	0.22	0.26	(3.69)	0.25	0.26	0.31	0.27	0.15	-38.9%	-44.4%	1.10	(3.00)	n.m.
Gross Margin (%)	15.1%	16.9%	18.4%	17.8%	17.3%	18.5%	19.5%	18.7%	18.5%			18.5%	17.1%	
SG&A / Sales (%)	12.6%	11.7%	11.9%	11.7%	12.6%	13.0%	13.5%	14.0%	14.9%			13.3%	12.0%	
Norm Margin (%)	2.4%	4.0%	4.6%	3.6%	2.8%	4.3%	4.3%	3.3%	2.0%			3.7%	3.7%	
Net Margin (%)	3.1%	3.0%	3.6%	-48.4%	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	2.2%			3.6%	-10.2%	

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

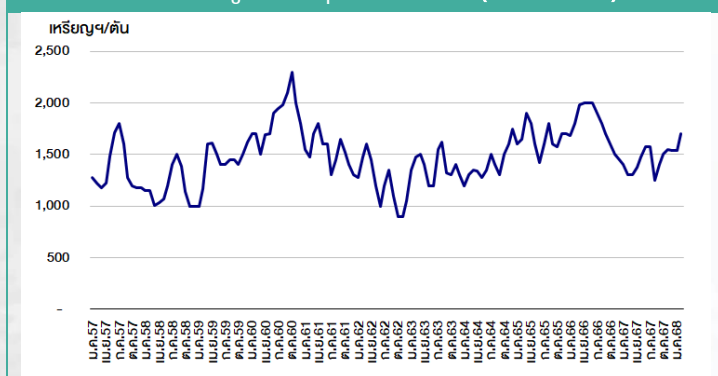
สัดส่วนรายได้แบ่งตามกลุ่มสินค้า

รายได้แบ่งตามธุรกิจ (ลบ.)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F	% YOY	% QoQ	2567	2566	% YOY
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	15,225	17,136	15,851	15,693	17,156	17,376	17,920	15,961	15,612	-9.0%	-2.2%	68,413	63,905	7.1%
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	11,684	11,493	11,593	12,525	9,618	10,842	9,836	11,930	8,175	-15.0%	-31.5%	42,226	47,295	-10.7%
อาหารสัตว์เลี้ยง	3,495	3,169	3,773	4,622	3,955	4,456	4,352	4,625	4,074	3.0%	-11.9%	17,388	15,059	15.5%
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	2,248	2,260	2,698	2,689	2,490	2,609	2,732	2,574	2,500	0.4%	-2.9%	10,405	9,895	5.2%
รายได้รวม	32,652	34,057	33,915	35,529	33,220	35,283	34,840	35,090	30,361	-8.6%	-13.5%	138,433	136,153	1.7%

สัดส่วนรายได้ (%)	1Q66	2Q66	3Q66	4Q66	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	1Q68F			2567	2566	
อาหารทะเลแปรรูปแบบกระป๋อง	47%	50%	47%	44%	52%	49%	51%	45%	51%			49%	47%	
อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น	36%	34%	34%	35%	29%	31%	28%	34%	27%			31%	35%	
อาหารสัตว์เลี้ยง	11%	9%	11%	13%	12%	13%	12%	13%	13%			13%	11%	
สินค้ามูลค่าเพิ่มและอื่น	7%	7%	8%	8%	7%	7%	8%	7%	8%			8%	7%	

ที่มา : TU และ รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส

ราคาปลาทูน่าพันธุ์ SKIPJACK (USD/TON)



ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประเด็นความเสี่ยง

1. หากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวลง อาจกดดันแนวโน้มคำสั่งซื้อของลูกค้าบางกลุ่ม ย่อมกระทบต่อรายได้และกำไร
2. ความผันผวนของค่าเงินบาท/ดอลลาร์สหรัฐ และบาท/ยูโร หากค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้น จะกดดันแนวโน้มกำไรสุทธิ
3. ความผันผวนของต้นทุนวัตถุดิบหลัก อย่างปลาทูน่า หากราคาทูน่าปรับสูงขึ้น แต่บริษัทไม่สามารถปรับเพิ่มราคาขายให้สอดคล้องกับต้นทุนได้ ย่อมกดดันต่อการทำกำไร

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชีย พลัส

ประมาณการผลการดำเนินงานปี 2568-2570 ของ TU

งบกำไรขาดทุน (ล้านบาท)					งบกระแสเงินสด (ล้านบาท)				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
ยอดขาย	138,433	143,367	148,002	153,153	กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน				
ต้นทุนขาย	(112,809)	(116,423)	(120,103)	(124,268)	กำไรสุทธิ	4,985	5,250	5,526	5,793
กำไรขั้นต้น	25,624	26,944	27,899	28,885	รายการเปลี่ยนแปลงที่ไม่กระทบเงินสด				
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(18,401)	(19,068)	(19,684)	(20,369)	ค่าเสื่อมราคาและตัดจำหน่าย	4,365	4,539	4,789	5,039
ดอกเบี้ยจ่าย	(2,492)	(2,553)	(2,572)	(2,609)	กำไร/ขาดทุนจาก Fx ที่ไม่ได้รับรู้	560	-	-	-
รายได้อื่น	669	672	675	675	เพิ่ม/ลด จากกิจกรรมการดำเนินงาน	4,797	(4,250)	(1,838)	(2,057)
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	6,638	7,244	7,607	7,964	กระแสเงินสดจากการดำเนินงานสุทธิ	14,525	5,539	8,477	8,775
ภาษีเงินได้	(430)	(797)	(837)	(876)					
กำไรสุทธิก่อนรายการพิเศษ	5,119	5,250	5,526	5,793	กระแสเงินสดจากการลงทุน				
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	37	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนระยะยาว	(3,503)	(5,000)	(5,000)	(5,000)
รายการพิเศษอื่น ๆ	(171)	-	-	-	เพิ่ม/ลด จากการลงทุนที่เกี่ยวข้อง	-	-	-	-
กำไรสุทธิ	4,985	5,250	5,526	5,793	เพิ่ม/ลด จากสินทรัพย์ถาวร	2,549	-	(1,093)	(2,000)
EPS	1.12	1.18	1.24	1.30	อื่นๆ	586	-	-	-
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	5,119	5,250	5,526	5,793	กระแสเงินสดจากการลงทุนสุทธิ	(6,562)	(5,000)	(6,093)	(7,000)
Norm EPS	1.15	1.18	1.24	1.30					
					กระแสเงินสดจากการจัดหาเงิน				
					เพิ่ม/ลด เงินกู้	1,513	500	500	1,000
					เพิ่ม/ลด ส่วนผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(710)	1,197	1,245	1,295
การเติบโตของยอดขาย (%)	1.7%	3.6%	3.2%	3.5%	เพิ่ม/ลด ทุนและส่วนเกินมูลค่าหุ้น	-	-	-	-
การเติบโตของกำไรสุทธิ (%)	-135.8%	5.3%	5.2%	4.8%	ลด จ่ายปันผล	(2,389)	(3,029)	(3,122)	(3,186)
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	18.5%	18.8%	18.9%	18.9%	กระแสเงินสดจากการจัดหาเงินสุทธิ	(13,854)	(1,332)	(1,377)	(891)
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	3.6%	3.7%	3.7%	3.8%	เพิ่ม/ลด เงินสดสุทธิ	(5,890)	(793)	1,006	884
งบกำไรขาดทุนรายไตรมาส (ล้านบาท)					งบดุล (ล้านบาท)				
	1Q67	2Q67	3Q67	4Q67	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
ยอดขาย	33,220	35,283	34,840	35,090	เงินสด & เงินฝาก	15,487	14,694	15,700	16,584
ต้นทุนขาย	(27,478)	(28,748)	(28,047)	(28,537)	ลูกหนี้การค้า	16,876	17,124	17,678	18,293
กำไรขั้นต้น	5,742	6,535	6,793	6,554	สินค้าคงเหลือ	43,626	48,509	50,043	51,778
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,197)	(4,582)	(4,693)	(4,929)	ที่ดิน อาคาร และอุปกรณ์	29,514	29,975	30,186	30,147
ดอกเบี้ยจ่าย	(647)	(620)	(627)	(598)	สินทรัพย์รวม	154,912	159,713	164,476	170,073
รายได้อื่น	135	212	164	159					
กำไรสุทธิก่อนหักภาษี	1,305	1,849	2,030	1,453	เจ้าหนี้การค้า	18,522	19,404	20,017	20,711
ภาษีเงินได้	(118)	(44)	(208)	(60)	หนี้สินหมุนเวียน	11,566	11,567	11,568	11,569
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	932	1,524	1,511	1,152	เงินกู้ยืม	68,512	69,012	69,512	70,512
กำไร/ขาดทุนจาก Fx	209	(237)	(54)	119	หนี้สินรวม	98,600	99,983	101,097	102,792
ผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	(256)	(281)	(311)	(241)	ส่วนของผู้ถือหุ้นส่วนน้อย	7,678	8,875	10,120	11,414
กำไรสุทธิ	1,153	1,219	1,400	1,213	ทุนที่ชำระแล้ว	1,114	1,114	1,114	1,114
EPS	0.25	0.26	0.31	0.27	ส่วนเกินมูลค่าหุ้น	19,948	19,948	19,948	19,948
Norm EPS	0.20	0.33	0.34	0.26	กำไรสะสม				
					สำรองตามกฎหมาย	149	149	149	149
การเติบโตของยอดขาย (YoY)	1.7%	3.6%	2.7%	-1.2%	สำหรับผู้ถือหุ้น	18,101	20,322	22,726	25,333
การเติบโตของกำไรสุทธิ (YoY)	12.9%	18.5%	16.1%	-107.1%	ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด	48,635	50,856	53,259	55,866
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น	17.3%	18.5%	19.5%	18.7%					
อัตราส่วนกำไรสุทธิ	3.5%	3.5%	4.0%	3.5%	หนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	154,912	159,713	164,476	170,073
อัตราส่วนทางการเงิน					สมมติฐานในการทำประมาณการ				
สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F	สิ้นสุด 31 ธ.ค.	2567	2568F	2569F	25670F
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.57	2.25	2.30	2.34	สัดส่วนรายได้				
อัตราส่วนสภาพคล่องหมุนเร็ว (เท่า)	0.64	0.85	0.88	0.90	ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (Ambient Seafood)	70,853	72,978	75,897	78,933
อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า (วัน)	43	43	43	43	ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น (Frozen & Chilled Seafood)	42,653	43,507	44,377	45,264
อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ (วัน)	150	150	150	150	ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (Petcare)	19,391	20,942	22,199	23,531
อัตราส่วนหมุนเวียนเจ้าหนี้การค้า (วัน)	60	60	60	60	ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (Value Added)	10,470	10,575	10,680	10,787
หนี้สินต่อส่วนผู้ถือหุ้น (เท่า)	1.41	1.36	1.31	1.26	Gross Margin (%)	18.5%	18.8%	18.9%	18.9%
ผลตอบแทนจากสินทรัพย์เฉลี่ย	3.1%	3.3%	3.4%	3.5%	SG&A/Sales (%)	13.3%	13.3%	13.3%	13.3%

ที่มา : รายงานวิจัย บล.เอเชียพลัส