

Fundamental views

4 AUG 2026

TU

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 2Q/69 เติบโต 13.5% QoQ เนื่องจากการบริหารจัดการต้นทุนที่ดีและแนวโน้มเติบโตช่วงครึ่งหลังแข็งแกร่ง

- 2Q/69 กำไรสุทธิ 1,264 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 13.5% QoQ, ลดลง 0.7% YOY) รายได้จากการขาย 33,845 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.6% QoQ, เพิ่มขึ้น 1.4% YoY) นำโดยยอดขายกลุ่ม Ambient เติบโต 1.5% YoY, กลุ่ม Pet care เติบโต 2.3% YoY, Value-added เพิ่มขึ้น 5.8% YoY ส่วน Frozen ลดลง 0.4% YoY ลดลงเล็กน้อยเนื่องจากปริมาณขายที่ลดลงจากกลุ่ม Feed (อาหารปศุสัตว์)
- TU สามารถควบคุมต้นทุนได้ดีกว่าที่เราคาด และยังมีการควบคุม SG&A โดยการแก้ไขระบบภายในบริษัทที่น่าพอใจโดยการลดกระบวนการทำงานส่วนที่ไม่จำเป็น รวมถึงจัดทีมเพื่อควบคุมและจัดการ COGS และ SG&A โดยเฉพาะทำให้ต้นทุนต่างๆของ TU ลดลงอย่างมากตั้งแต่ช่วง 2Q/69 เป็นต้นไป และยังสามารถดีลลดภาษีการค้าขายกับ UK ได้สำเร็จจากเดิม 24% โดยจะลดลงแบบขั้นบันไดจนไปเหลือ 0% ภายในสิ้นปี 2571 ซึ่งเราปรับประมาณกำไรสุทธิปี 69 ใหม่เป็น 5,071 บาท (เดิม 4,794 บาท)
- 3Q/69 คาดว่าราคาปลาจะถูกลงเนื่องจากซูเปอร์เอเลี่ยนส่งผลให้ปลาหนีไปที่บริเวณกลางมหาสมุทรแปซิฟิก ซึ่งกองเรือของ TU สามารถที่จะเข้าไปจับปลาได้มากขึ้นส่งผลให้ราคาปลาลดลง ซึ่งเราคาดว่าช่วง 3Q/69 ราคาปลาน่าจะอยู่ที่ประมาณ 1,900 บาท และ 4Q/69 คาดว่าราคาปลาน่าจะอยู่ช่วง 1,800 บาท และการเจรจาขึ้นภาษี Tariff เป็น 12.5% ไม่มีผลกระทบที่สำคัญต่อ TU
- ยังไม่มีความเคลื่อนไหวเพื่อเติมจากกรณี TU ถูกฟ้องร้องจากกรณีของ Red Lobster GUC Trust ซึ่งเป็นตัวแทนของกลุ่มเจ้าหน้าที่ที่ไม่มีหลักประกันของ Red Lobster (หลังจากที่ร้านอาหารเชนนี้ล้มละลายไปเมื่อเดือนพฤษภาคม 2567) ได้ยื่นฟ้องศาลในรัฐฟลอริดา สหรัฐอเมริกา เพื่อเรียกร้องค่าเสียหายจาก Thai Union Group และนาย Paul Kenny อดีตกรรมการซื้อโอของ Red Lobster แต่ว่าก็จะมีค่าใช้จ่ายต่างๆทางกฎหมายเพิ่มเติมใน SG&A จนกว่าคดีจะสิ้นสุด
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 69 ที่ 15.50 บาท (PE 13 เท่า) บริษัทเติบโตอย่างต่อเนื่องและรับมือกับผลกระทบต่างๆได้ดี

Recommendation

"Buy" Target 15.50 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		33,389	34,501	35,039	32,054	33,845	5.6%	1.4%
Cost of Sales		26,822	27,953	28,630	26,230	26,607	1.4%	-0.8%
Gross Profit		6,567	6,549	6,409	5,825	7,238	24.3%	10.2%
SG&A		5,211	5,255	5,504	5,321	5,738	7.8%	10.1%
EBITDA		5,822	5,841	5,279	5,077	6,299	24.0%	8.2%
Net Profit		1,273	1,304	1,013	1,113	1,264	13.5%	-0.7%
Gross Profit margin	%	19.7%	19.0%	18.3%	18.2%	21.4%		
EBITDA margin	%	17.4%	16.9%	15.1%	15.8%	18.6%		
Core Profit margin	%	3.8%	3.8%	2.9%	3.5%	3.7%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (ไทย) ("เอไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอฯ ไม่รับประกันความถูกต้องหรือความน่าเชื่อถือของข้อมูลใดๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลใดๆ ที่เอไอฯ ได้รวบรวมหรือเผยแพร่ในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริหารจัดการกับบริษัทที่บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอฯ ขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยเอไอฯ ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์