

Fundamental views

16 JAN 2025

TU

SET ESG Rating : A

คาดผลประกอบการ 4Q/67 อ่อนตัว กำไรถูกกดดันจาก SG&A ที่ทรงตัวสูง

- คาดโมเมนตัมผลการดำเนินงาน 4Q/67 กำไรหลัก (Core Profit) ของบริษัท เท่ากับ 1,323 ล้านบาทเพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 5.5% QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ที่ 1,400 ล้านบาท จาก SG&A ที่ยังทรงตัวสูง , FX Negative Impact และ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปในยุโรปที่ยังไม่ฟื้นตัว
- แนวโน้มรายได้ 4Q/67 ปรับตัวเพิ่มเล็กน้อย 1.6% QoQ และ ลดลง 0.4% YoY จากผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน โดยหากไม่นับรวมผลของอัตราแลกเปลี่ยนบริษัทจะมีรายได้เติบโตใน 4Q/67 อยู่ในช่วง 1-3% YoY จากปัจจัย Seasonal ของ Pet Care และ Frozen
- คาด GP ใน 4Q/67 เพิ่มขึ้น YoY และ ทรงตัว QoQ จากธุรกิจ OEM Ambient ที่โตในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นผลมาจากการตลาดและราคาปลาน้ำจืดลดลง โดยเราคาดทั้งปี FY24 อัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ในช่วง 18.5-19% ตามที่บริษัทตั้งเป้าไว้
- ใน 4Q/67 คาด SG&A ของ TU จะยังทรงตัวอยู่ในระดับสูง โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของ 1) TU Transformation cost 2) ค่าขนส่ง (Freight Cost) และ 3) ค่าใช้จ่ายการตลาด และเราคาดว่า SG&A ของ FY67 มีแนวโน้มจะสูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทเคยให้ไว้ที่อัตรา 12.5-13% ของยอดขาย
- คาด Effective Tax Rate FY67 จะอยู่ในกรอบที่บริษัทเคยให้ไว้ที่ 7-8% แม้ 4Q/67 มีค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มจากเครดิตภาษีของ Red Lobster ที่หายไป ด้านการบังคับใช้นโยบาย GMT (Global Minimum Tax) จะกระทบ TU ใน FY68 โดยยังคงต้องติดตามผลกระทบจากบริษัทในการประชุมนักวิเคราะห์ครั้งถัดไป ซึ่งเรามอง GMT เป็นปัจจัยลบสำคัญของปี 68

Recommendation

"HOLD" Target 13.70 THB

Financial Summary

Unit :MB	2565	2566	2567F	2568F	2569F
Revenue	155,586	136,153	138,740	147,080	153,830
Growth (%)	10%	-12%	2%	6%	5%
Net Profit	7,138	(13,933)	4,960	5,138	6,024
EPS	2.50	0.76	1.10	1.14	1.33
DPS	0.84	0.54	0.52	0.57	0.67
PE	10.05	14.87	11.85	11.44	9.76
PB	1.29	0.89	0.86	0.83	0.79
Dividend Yield (%)	5.62%	5.85%	3.97%	4.37%	5.12%

ที่มา : TU และประมาณการโดย AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการแนะนำหรือเสนอแนะหรือชี้แนะเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในขณะนี้ และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านงานอื่นๆ แก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างเป็นทางการ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th