

Fundamental views

8 Apr 2025

TU

SET ESG Rating : A

คาดการณ์ดำเนินงานใน 1Q/68 อ่อนตัว พร้อมแรงกดดันราคาหุ้น จาก Reciprocal Tariffs

- เราคาดการณ์การดำเนินงานไตรมาส 1Q/68 เท่ากับ 1,007 ล้านบาท ลดลง -17% QoQ และ -13% YoY โดยเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลงตาม Seasonality, SG&A ที่ทรงตัวสูง
- คาดยอดขาย 1Q/68 เท่ากับ 30,728 ล้านบาท ลดลงราว -12% QoQ และ -7.5% YoY โดยเป็นผลมาจากราคา Skipjack ที่สูงขึ้นส่งผล Volume ธุรกิจ Ambient กลุ่ม OEM ลดลง, Demand ที่ลดลงในธุรกิจ Frozen จาก US และ EU และยอดขายกลุ่ม Pet Care ที่ยังคงถูกเลื่อนการจัดส่งจากปัญหาด้านสายเรือ
- คาด GPM เท่ากับ 19% ใกล้เคียงกับรอบทั้งปีที่บริษัทวางไว้ โดยได้แรงหนุนจาก GP ของธุรกิจ Ambient
- คาดใน 1Q/68 SG&A/Sales ของ TU เท่ากับ 14.5% โดยยังคงทรงตัวสูง และสูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัท ซึ่งเป็นผลจากโครงการ Transformation และ ค่าใช้จ่ายการตลาดในการโปรโมทแบรนด์
- ในด้าน Reciprocal Tariffs ที่ส่งผลโดยตรงกับบริษัท ทางผู้บริหารมองเป็นอัตราภาษีที่สูงกว่าที่คาด แต่เชื่อการเจรจาจะทำให้อัตราภาษีลดลงบ้าง ปัจจุบันลูกค้าของบริษัทเองมีการชะลอการสั่งซื้อออร์เดอร์ เพื่อรอดูความชัดเจนในวันที่ 9 เมษายน โดยเราคาดการณ์ Reciprocal Tariffs จะยังเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้น TU
- แนะนำ “ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว” คงราคาเป้าหมายปี 68 เท่ากับ 13.70 บาท (P/E 12 เท่า) คาดการประกาศขยายวงเงินซื้อหุ้นคืนจะเป็นสัญญาณบวกช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้นได้บ้าง
- แนวทางปฏิบัติด้าน ESG ของ TU ได้แก่ การทำประมงและเพาะเลี้ยงอย่างรับผิดชอบ การใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและเป้าหมาย Net Zero สนับสนุนงานที่ปลอดภัย มีคุณค่า และเท่าเทียม

Recommendation

“Buy on Weakness” Target 13.70 THB

Income Statement (MB.)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	%qoq	%yoy
Sales	33,220	35,283	34,840	35,090	30,728	-12%	-8%
Cost of Sale	27,478	28,748	28,047	28,537	24,890	-13%	-9%
Gross Profit	5,742	6,535	6,793	6,553	5,838	-11%	2%
SG&A	4,197	4,582	4,719	4,963	4,456	-10%	6%
EBITDA	3,149	3,148	3,658	3,201	3,103	-3%	-1%
Interest Expense	647	620	627	598	480	-20%	-26%
Core Profit	1,153	1,219	1,400	1,212	1,007	-17%	-13%
Gross Profit Margin (%)	17%	19%	19%	19%	19%		
EBITDA margin (%)	9%	9%	10%	9%	10%		
Core Profit Margin (%)	3%	3%	4%	3%	3%		

ที่มา: TU และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) (“ไอรา”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือในบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่ และ/หรือ บริหารทางการเงินกับ บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไม่ใช่

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th