

Fundamental views

2 July 2025

TU

SET ESG Rating : A

คาดการณ์การดำเนินงานใน 2Q/68 เติบโต 15%QoQ จากยอดขายธุรกิจ Ambient และ Pet Care

- เราคาดการณ์การดำเนินงานไตรมาส 2Q/68 เท่ากับ 1,175 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% QoQ แต่ -4%YoY โดยปรับตัวดีขึ้นจากยอดขายที่เติบโตของธุรกิจ Ambient และ Pet Care และ การพยายามควบคุมค่าใช้จ่าย
- คาดยอดขาย 2Q/68 เท่ากับ 34,556 ล้านบาท เติบโต 16% QoQ และ -2% YoY แม้ได้รับผลกระทบจากเงินบาทที่แข็งค่ากระทบยอดขายราว -2% แต่ภาพรวมยอดขายยังเติบโตในทุกหมวดธุรกิจยกเว้น Frozen ที่ยังคงยังไม่ฟื้นตัวดีทั้งในสหรัฐฯ และไทย
- คาด GPM เท่ากับ 19% อยู่ในกรอบทั้งปีของบริษัทวางไว้ โดยได้แรงหนุนจาก GP ของธุรกิจ Ambient จากต้นทุนวัตถุดิบในสต็อกต่ำ และ Volume ขายที่เพิ่มขึ้น
- คาด SG&A/Sales ใน 2Q/68 เท่ากับ 14% ปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1Q/68 ที่ 15.8% แต่ยังคงทรงตัวสูงอยู่ราวกรอบบนของเป้าหมายทั้งปีของบริษัท ซึ่งหลักๆมาจากค่าใช้จ่ายในโครงการ Transformation และ ค่าการตลาดในการโปรโมทแบรนด์
- TU มีการปรับคาดการณ์กำไรจากนโยบาย GMT ใน FY68 ลง จากเดิมที่คาดว่าจะ 300 ล้านบาทเหลือ 150-200ล้านบาท เนื่องจากกำไรที่รับรู้ในประเทศไทยลดลง และ ETR ก่อนคำนวณ GMT ที่สูงขึ้นหลังจากสิทธิประโยชน์จาก BOI บางส่วนสิ้นสุดลง
- แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว" ราคาเป้าหมายปี 68 เท่ากับ 13.70 บาท (P/E 12 เท่า) โดยปัจจุบันเทรดที่ Fwd P/E 10X และ Dividend Yield 5% ขณะที่นโยบาย Reciprocal Tariff เราคาดการณ์การเจรจาระหว่างรัฐบาลไทย - สหรัฐ จะส่งผลให้นโยบายมีความชัดเจนและคาดการณ์อัตราภาษีจะผ่อนคลายมากขึ้น แต่อย่างไรก็ตามเราแนะนำติดตามประเด็นนี้อย่างใกล้ชิด
- แนวทางปฏิบัติด้าน ESG ของ TU ได้แก่ การทำประมงและเพาะเลี้ยงอย่างรับผิดชอบ การใช้บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและเป้าหมาย Net Zero สนับสนุนงานที่ปลอดภัย มีคุณค่า และเท่าเทียม

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 13.70 THB

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25F	%qoq	%yoy
Sales	35,283	34,840	35,090	29,790	34,556	16%	-2%
Cost of Sale	28,748	28,047	28,537	24,177	27,991	16%	-3%
Gross Profit	6,535	6,793	6,553	5,612	6,566	17%	0%
SG&A	4,582	4,719	4,963	4,700	4,769	1%	4%
EBITDA	3,148	3,658	3,201	3,202	3,202	0%	2%
Interest Expense	620	627	598	585	600	3%	-3%
Net Profit	1,219	1,400	1,212	1,020	1,175	15%	-4%
Gross Profit Margin (%)	19%	19%	19%	19%	19%		
EBITDA margin (%)	9%	10%	9%	11%	9%		
Net Profit Margin (%)	3%	4%	3%	3%	3%		

ที่มา : TU และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (มหาชน) ("เอไอเอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอไอเอเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอไอเอ รับผิดชอบต่อการให้คำแนะนำที่ปราศจากความรับผิดชอบในการซื้อขายหลักทรัพย์โดยข้อมูลและข้อเท็จจริงของข้อมูลในรายงานนี้ เอไอเอ และ/หรือ กรรมการบริษัท พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทที่ระบุถึง และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอไอเอขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเอไอเอเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างเป็นทางการ

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th