

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563

ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ อาหารกึ่ง อาหารปลา และอาหารสัตว์บก ปัจจุบัน บริษัทฯ มีฐานการผลิตในประเทศไทย โดยมีกำลังการผลิต และอัตราการใช้กำลังการผลิต ดังนี้

หน่วย : ตัน	กำลังการผลิต	อัตราการใช้กำลังการผลิต
ประเทศไทย	273,000.00	60.3%
ประเทศอินโดนีเซีย	-	0.0%
ประเทศปากีสถาน	-	0.0%
<b>รวม</b>	<b>273,000.00</b>	<b>60.3%</b>

การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	YoY
รายได้จากการขาย	4,183.8	4,849.2	-13.7%
ต้นทุนขาย	(3,489.5)	(3,962.1)	-11.9%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>694.3</b>	<b>887.2</b>	<b>-21.7%</b>
รายได้อื่นๆ	60.7	57.6	5.3%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(299.7)	(303.4)	-1.2%
ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดของลูกหนี้	(4.9)	4.4	-210.6%
กำไรขาดทุนอื่นๆ	4.5	269.7	-98.3%
<b>กำไรจากการดำเนินงาน</b>	<b>454.9</b>	<b>915.5</b>	<b>-50.3%</b>
ต้นทุนทางการเงิน	(5.4)	(6.4)	-16.7%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้</b>	<b>449.5</b>	<b>909.0</b>	<b>-50.6%</b>
ภาษีเงินได้	(39.1)	(69.3)	-43.6%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>410.4</b>	<b>839.8</b>	<b>-51.1%</b>
กำไรที่เป็นของบริษัท	411.7	840.8	-51.0%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	1.00	2.05	-51.0%
อัตรากำไรขั้นต้น	16.6%	18.3%	-1.7 Bps
อัตรากำไรสุทธิ	9.7%	17.1%	-7.7 Bps

รายได้

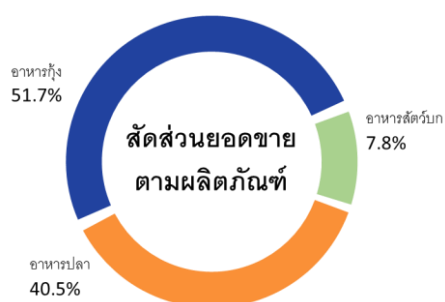
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้า ในปี 2563 อยู่ที่ 4,183.8 ล้านบาท ลดลง 13.7% จากปี 2562 ผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของเชื้อไวรัสโคโรนา 2019 (“COVID-19”) ซึ่งส่งผลกระทบต่ออุตสาหกรรมสัตว์น้ำ ดังต่อไปนี้

- **รายได้จากการขายอาหารกึ่ง** ในปี 2563 อยู่ที่ 2,100.4 ล้านบาท ลดลง 13.6% จากปี 2562 โดยปริมาณการขายอาหารกึ่งที่ลดลง 10.1% จากปริมาณการเลี้ยงกึ่งที่ลดลงจากสถานการณ์การระบาดของ COVID-19 และราคาอาหารกึ่งเฉลี่ยต่อหน่วยที่ลดลง 3.9% และจากการที่บริษัทฯ ลดราคาอาหารกึ่งเพื่อช่วยเหลือเกษตรกรที่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ COVID-19 จากการขอความร่วมมือของหน่วยงานรัฐ
- **รายได้จากการขายอาหารปลา** ในปี 2563 อยู่ที่ 1,648.2 ล้านบาท ลดลง 22.0% จากปี 2562 ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายอาหารปลาลดลง 6.6% และราคาอาหารปลาเฉลี่ยต่อหน่วยลดลง 16.7% ตามการลดลงของอาหารปลากระพง ซึ่งมีราคาเฉลี่ยต่อหน่วยที่สูงกว่าอาหารปลาชนิดอื่น โดยปริมาณการขายอาหารปลากระพงลดลงกว่า 50.2% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ ได้มีการเพิ่มปริมาณการขายอาหารปลาชนิดอื่นทดแทนการลดลงของอาหารปลากระพง

ทั้งนี้ การลดลงของรายได้จากการขายอาหารกึ่งและอาหารปลา ได้ถูกชดเชยบางส่วนจากการเพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดดของรายได้จากการขายอาหารสัตว์บก ซึ่งเติบโตร้อยละ 56.4 จากการเติบโตของปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นกว่า 56.2%

### สัดส่วนยอดขายสินค้า

	รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)			ปริมาณการขาย (หน่วย : ตัน)		
	2563	2562	YoY	2563	2562	YoY
อาหารกุ้ง	2,100.4	2,430.1	-13.6%	74,429	82,754	-10.1%
อาหารปลา	1,648.2	2,117.5	-22.2%	64,566	69,092	-6.6%
อาหารสัตว์บก	315.7	201.9	56.4%	24,360	15,600	56.2%
รายได้จากการขายอื่นๆ	119.5	99.7	19.9%	-	-	-
<b>รวม</b>	<b>4,183.8</b>	<b>4,849.2</b>	<b>-13.7%</b>	<b>163,355</b>	<b>167,446</b>	<b>-2.4%</b>



### ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีต้นทุนขายสำหรับปี 2563 ลดลงจากปีที่ผ่านมา 11.9% ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วย และปริมาณการขายซึ่งลดลง 9.7% และ 2.4% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ตามลำดับ โดยมีสาเหตุ ดังต่อไปนี้

- ต้นทุนวัตถุดิบ ลดลง 12.3% โดยเป็นผลมาจากการลดลงของราคาวัตถุดิบในตลาดโลกอย่างต่อเนื่องจากปีก่อนหน้า และการลดลงของสัดส่วนการขายผลิตภัณฑ์ที่มีต้นทุนต่อหน่วยสูง
- ต้นทุนในการค้นคว้าและพัฒนาผลิตภัณฑ์ ลดลงจาก 29.3 ล้านบาทในปี 2562 เป็น 5.4 ล้านบาท หรือคิดเป็นอัตราการลดลง 81.5% เป็นผลมาจากในปี 2562 มีค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงซ่อมแซมบ่อเลี้ยงในฟาร์มวิจัยและพัฒนา ซึ่งเป็นรายการที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว

ทั้งนี้ในปี 2563 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายลดลง 13.7% เทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งมากกว่าการลดลงของต้นทุนขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 18.3% ในปี 2562 เป็น 16.6%

### ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร สำหรับปี 2563 ลดลงเล็กน้อย 1.2% จากปี 2562 โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการรับรองลูกค้าเนื่องจากสถานการณ์ COVID-19 และการลดค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาเพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับการเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ รวมถึงค่าบริการตรวจสอบภายใน

### กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงินสำหรับปี 2563 เท่ากับ 410.4 ล้านบาท ลดลง 52.7% จาก 839.8 ล้านบาท ในปี 2562 ตามการลดลงของรายได้จากการขายและอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์ COVID-19 ในประเทศไทย

### กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

หน่วย : ล้านบาท	2563	2562	
กำไรสำหรับปี	410.4	839.8	
กำไร/ขาดทุน ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว	(5.0)	(215.9)	
<b>กำไรจากการดำเนินงานปกติ</b>	<b>405.4</b>	<b>623.9</b>	<b>-35.0%</b>

หากไม่รวม กำไร/ขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติในปี 2563 จะเท่ากับ 405.4 ล้านบาท ลดลง 35% จากปี 2562 ที่ 623.9 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษที่สำคัญ ดังนี้

- ปี 2563 มีรายการพิเศษ เท่ากับ 5.0 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการขายเครื่องจักรและอุปกรณ์เก่า
- ปี 2562 มีรายการพิเศษ เท่ากับ 215.9 ล้านบาท จากการขายที่ดินที่ไม่ใช้สินทรัพย์หลักในการดำเนินงาน

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563

กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับปี 2563 อยู่ที่ 411.7 ล้านบาท ลดลง 51.0% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 840.8 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง

ทั้งนี้ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลงจาก 2.05 บาท เหลือ 1.00 บาท

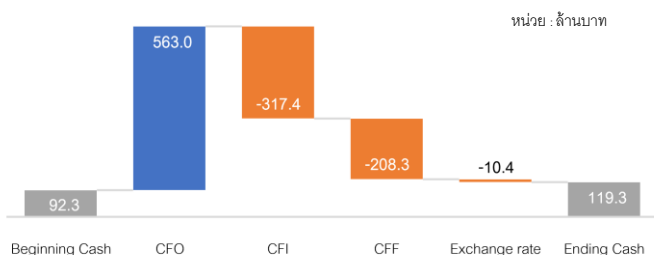
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

ณ สิ้นสุด 31 ธันวาคม 2563 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งหมด 2,498.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ จากการลงทุนในสายการผลิตอาหารปลาในโรงงานมหาชัย และอาคารโรงงานของโครงการที่ประเทศอินโดนีเซีย

หนี้สินรวม ลดลงมาอยู่ที่ 1,015.8 ล้านบาท ลดลง 6.5% จาก 1,086.4 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2562 เนื่องจากการจ่ายเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 129.5 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,482.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.5% จาก 1,153.7 ล้านบาท ในปี 2562 ตามการเพิ่มขึ้นของกำไร

การวิเคราะห์กระแสเงินสดของบริษัท



ในปี 2563 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 563.0 ล้านบาท ซึ่งมาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไร โดยมี EBITDA อยู่ที่ 586.1 ล้านบาท

เงินทุนสุทธิที่ใช้ไปในการลงทุน 317.4 ล้านบาท ใช้ไปในการลงทุนเพิ่มเติมในสายการผลิตอาหารปลาในโรงงานมหาชัยและ

เครื่องจักรเพื่อขยายกำลังการผลิตไอน้ำ และลงทุนก่อสร้างอาคารในประเทศอินโดนีเซีย

เงินสดจ่ายสุทธิในกิจกรรมจัดหาเงินนั้น ใช้ในการจ่ายเงินกู้ระยะสั้น จำนวน 129.5 ล้านบาท และการจ่ายเงินปันผลจำนวน 123.0 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	2563	2562
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.32	1.13
จำนวนวันลูกหนี้การค้า (วัน)	51	43
จำนวนวันสินค้าคงคลัง (วัน)	46	37
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	31.1%	48.8%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	30.8%	52.0%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	19.0%	28.7%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุน (x)	0.17	0.35
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.62	2.81

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียนหนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้จากการดำเนินงานปกติ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์ดำเนินงานเฉลี่ย

สินทรัพย์ดำเนินงาน = สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียนรวม (รวมส่วนของเงินกู้ระยะยาว)

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิการจากดำเนินงานปกติ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้จากการดำเนินงานปกติ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิ = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด / รวมส่วนของผู้ถือหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จัดทะเบียนและชำระแล้ว

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่องอยู่ที่ 1.32 เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 1.13 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของสินค้าคงคลังและการลดลงของเงินกู้ระยะสั้น ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิของบริษัทฯ ลดลงมาที่ 0.17 เท่าจากการจ่ายเงินกู้ระยะสั้นจำนวน 129.5 ล้านบาท

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในปี 2563 ปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากอัตรากำไรของบริษัทฯลดลง จากยอดขายที่ลดลงและต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยบริษัทฯ มี ROCE อยู่ที่ 31.1%, ROE ที่ 30.8% และ ROA ที่ 19.0%

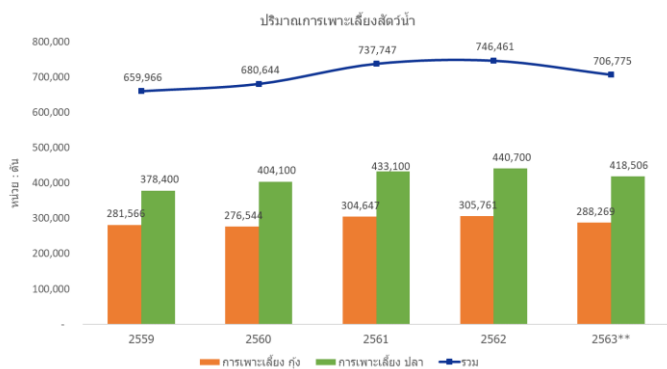
เราจะเป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์น้ำที่มีคุณภาพที่ดีที่สุดเพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน

# บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2563

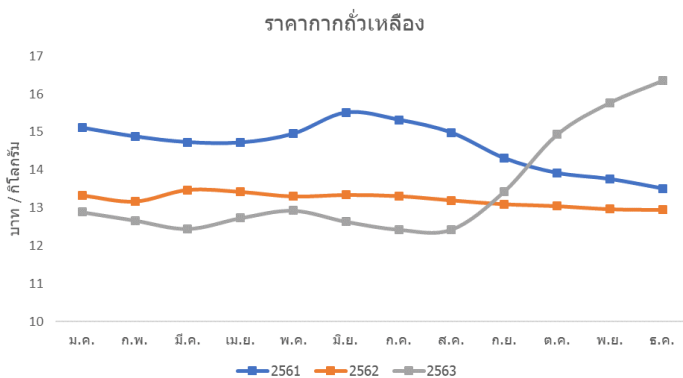
### ภาพรวมอุตสาหกรรม

ในปี 2563 มีปริมาณการเพาะเลี้ยงกุ้งและปลาทั้งสิ้น 706,775 ตัน ลดลงจากปีก่อนหน้าอยู่ที่ 5.3% จากการลดลงของการเพาะเลี้ยงกุ้ง 5.7% และการลดลงของการเพาะเลี้ยงปลา 5.0%



ที่มา : กลุ่มยุทธศาสตร์ประมง กรมประมง

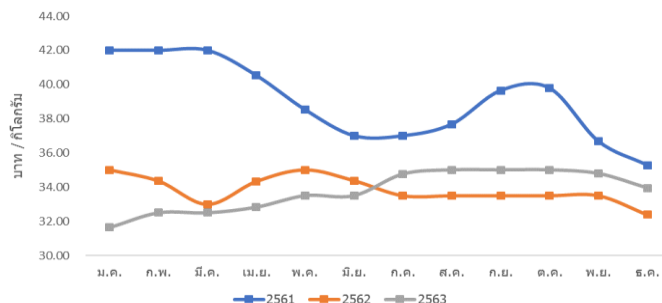
### ราคาวัตถุดิบหลัก



ที่มา : กรมการค้าภายใน

ราคาากากถั่วเหลือง ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 16.35 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 12.95 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 26.3%

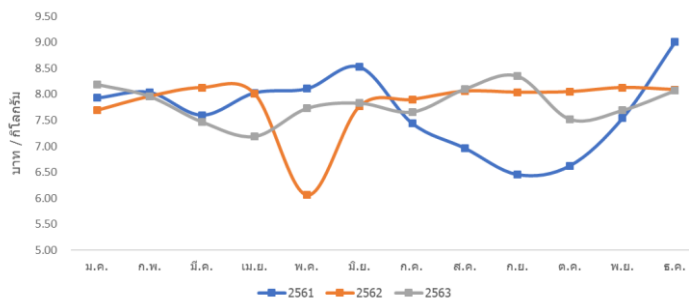
### ราคาปลาป่น



ที่มา : กรมการค้าภายใน

ราคาปลาป่น ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 33.95 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 32.39 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 4.8%

### ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ณ สิ้นปี 2563 อยู่ที่ 8.07 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2562 ซึ่งอยู่ที่ 8.09 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราการลดลง 0.2%