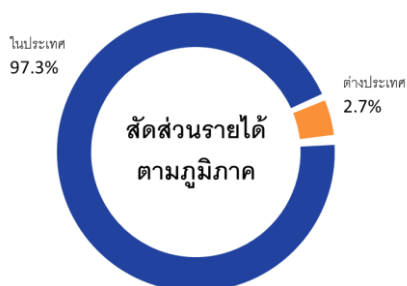


ภาพรวมธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ อาหารกึ่ง อาหารปลา และอาหารสัตว์บก

ปัจจุบัน บริษัทฯ มีฐานการผลิตในประเทศไทย และต่างประเทศ โดยในไตรมาสที่ 2 ปี 2564 บริษัทฯ ย่อยในประเทศปากีสถานได้เริ่มดำเนินการพาณิชย์ โดยมีรายละเอียดกำลังการผลิต และสัดส่วนรายได้ ดังนี้

หน่วย : ตัน	กำลังการผลิตต่อปี	อัตราการใช้กำลังการผลิต งวด 6 เดือน
ประเทศไทย	273,000.00	63.5%
ประเทศอินเดีย	-	0.0%
ประเทศปากีสถาน	7,000.00	85.3%
รวม	280,000.00	64.0%



การวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน

หน่วย : ล้านบาท	6M'2564	6M'2563	YoY
รายได้จากการขาย	2,337.5	1,935.0	20.8%
ต้นทุนขาย	(2,099.8)	(1,596.9)	31.5%
กำไรขั้นต้น	237.6	338.1	-29.7%
รายได้อื่นๆ	32.7	29.6	10.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(172.7)	(144.2)	19.8%
ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดของลูกหนี้	(10.2)	(9.1)	12.2%
กำไรขาดทุนอื่นๆ	2.9	3.2	-9.5%
กำไรจากการดำเนินงาน	90.2	217.5	-58.5%
ต้นทุนทางการเงิน	(4.3)	(3.0)	42.8%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	85.9	214.5	-59.9%
ภาษีเงินได้	14.5	(12.4)	-216.4%
กำไรสุทธิ	100.4	202.0	-50.3%
กำไรที่เป็นของบริษัท	102.6	203.2	-49.5%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.25	0.50	-49.5%
อัตรากำไรขั้นต้น	10.2%	17.5%	-7.3 Bps
อัตรากำไรสุทธิ	4.2%	10.3%	-6.0 Bps

รายได้

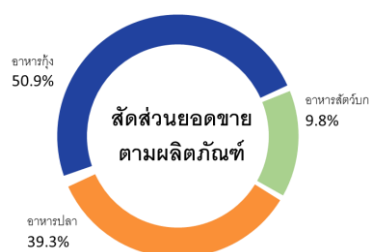
บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้า ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เท่ากับ 2,337.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20.8% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมีปัจจัย ดังนี้

- **รายได้จากการขายอาหารกึ่ง** ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เท่ากับ 1,143.5 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.7% ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายอาหารกึ่งเพิ่มขึ้น 14.0% จากการออกแบรนด์ผลิตภัณฑ์สินค้ากลุ่ม Fighting Brand เพื่อมุ่งเน้นตลาดกับกลุ่มลูกค้าที่มากขึ้นและราคาอาหารกึ่งเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 5.0% ซึ่งมาจากราคาขายอาหารกึ่งในประเทศ ตามการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ
- **รายได้จากการขายอาหารปลา** ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เท่ากับ 836.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.2% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายอาหารปลา 26.2% ซึ่งมาจากการเพิ่มขึ้นของการขายในประเทศ 15.9% เนื่องจากบริษัทฯ ได้มีการมุ่งเน้นการทำตลาดปลาอื่นๆ ในช่วงที่ความต้องการบริโภคปลากระพงลดลง นอกจากนี้ยังมาจากการที่บริษัท AGM-TFM ได้เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ในไตรมาสที่ 2 ทำให้ปริมาณการขายในต่างประเทศเพิ่มขึ้น 2,985 ตัน ในขณะที่ราคาอาหารปลาเฉลี่ยต่อหน่วยลดลงตามสัดส่วนการขายอาหารปลากระพงที่ลดลง 19% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา
- **รายได้จากการขายอาหารสัตว์บก** ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เท่ากับ 219.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28.1% จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 17.6% จากการเพิ่มขึ้นของการสั่งซื้อจากลูกค้าเดิม และการหาลูกค้ารายใหม่ รวมถึงการเพิ่มขึ้นของราคาขายอาหารสัตว์เฉลี่ยต่อหน่วย 8.9% ซึ่งเป็นผลมาจากสัดส่วนการขาย

อาหารสุกร ซึ่งมีราคาขายต่อหน่วยที่สูงกว่าอาหารสัตว์บกชนิดอื่นๆ

สัดส่วนยอดขายสินค้า

	รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)			ปริมาณการขาย (หน่วย : ตัน)		
	6M'2564	6M'2563	YoY	6M'2564	6M'2563	YoY
อาหารกุ้ง	1,143.3	955.2	19.7%	38,325	33,612	14.0%
อาหารปลา	883.6	760.1	16.2%	36,711	29,095	26.2%
อาหารสัตว์บก	219.7	171.6	28.1%	15,735	13,383	17.6%
รายได้จากการขายอื่นๆ	90.9	48.1	89.1%	-	-	-
รวม	2,337.5	1,935.0	20.8%	90,771	76,090	19.3%



ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

บริษัทฯ มีต้นทุนขายในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากปีที่ผ่านมา 31.5% ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายสินค้าจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 19.3% และการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขายเฉลี่ยต่อหน่วยซึ่งเพิ่มขึ้น 8.0% โดยเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบหลัก ได้แก่ กากถั่วเหลือง ปลาป่น และไก่ป่น

ทั้งนี้ ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 บริษัทฯ มีรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 20.8% เทียบกับปีที่ผ่านมา ซึ่งน้อยกว่าการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย ส่งผลให้บริษัทฯ มีอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 17.5% ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2563 เป็น 10.2%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 19.8% โดยมีสาเหตุหลักจาก

- ค่าใช้จ่ายในการขาย เพิ่มขึ้นของค่าตอบแทนพนักงาน ซึ่งเพิ่มขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จาก

การขาย และค่าขนส่งซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขนส่งสินค้าไปต่างประเทศ

- ค่าใช้จ่ายในการบริหาร เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากค่าปรับที่ถูกเรียกเก็บจากความล่าช้าในการดำเนินการนำเข้าเครื่องจักรของ TUKL ซึ่งเป็นผลมาจากสถานการณ์การแพร่ระบาดของ COVID-19 ซึ่งถือเป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียว

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิตามงบการเงิน สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด 30 มิถุนายน 2564 เท่ากับ 100.4 ล้านบาท ลดลง 50.3% จาก 202.0 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของต้นทุนขาย จากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ

หน่วย : ล้านบาท	6M'2564	6M'2563	
กำไรสำหรับปี	100.4	202.0	
กำไร/ขาดทุน ที่เกิดขึ้นครั้งเดียว	(20.0)	(3.2)	
กำไรจากการดำเนินงานปกติ	80.4	198.9	-59.6%

หากไม่รวม กำไร/ขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียว กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติสำหรับงวด 6 เดือน ปี 2564 จะเท่ากับ 80.4 ล้านบาท ลดลง 59.6% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาที่ 198.9 ล้านบาท โดยมีรายการพิเศษที่สำคัญ ดังนี้

- ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 มีรายการพิเศษเท่ากับ 20 ล้านบาท โดยเป็นผลมาจากเครดิตภาษีจากการได้รับสิทธิ ยกเว้นภาษีเงินได้จาก BOI เพิ่มเติม
- ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2563 มีรายการพิเศษเท่ากับ 3.2 ล้านบาท ประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 4.8 ล้านบาท และขาดทุนจากการจำหน่ายสินทรัพย์ที่ไม่ใช่สินทรัพย์หลักในการดำเนินงาน 1.4 ล้านบาท

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2564

กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัท สำหรับครึ่งปีแรกของปี 2564 อยู่ที่ 102.6 ล้านบาท ลดลง 49.5% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 203.2 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลมาจากกำไรสุทธิที่ลดลง

ทั้งนี้ ส่งผลให้กำไรต่อหุ้นลดลงจาก 0.50 บาท เหลือ 0.25 บาท

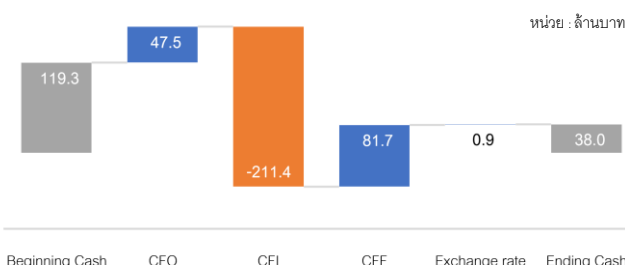
การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

ณ 30 มิถุนายน 2564 บริษัทมีสินทรัพย์รวมทั้งหมด 2,823.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.0% เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลัง ตามการเพิ่มขึ้นของรายได้จากการขาย นอกจากนี้ยังมีการเพิ่มขึ้นของที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ โดยเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าอาคารระหว่างก่อสร้างและเครื่องจักรของ TUKL จำนวน 277.8 ล้านบาท

หนี้สินรวม เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,332.5 ล้านบาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 31.2% จาก 1,015.8 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ซึ่งประกอบด้วยเงินกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 95.4 ล้านบาท และเงินกู้ยืมระยะยาวจำนวน 99.5 ล้านบาท และการเพิ่มขึ้นของเจ้าหนี้การค้าจำนวน 127.6 ล้านบาท ตามการเพิ่มขึ้นของยอดซื้อวัตถุดิบตามการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ

ส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 1,490.6 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 0.5% จากการเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน และหักลบเกือบทั้งหมดจากการจ่ายเงินปันผล

การวิเคราะห์กระแสเงินสดของบริษัท



ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 บริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 47.5 ล้านบาท ซึ่งมาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไร โดยมี EBITDA อยู่ที่ 164.0 ล้านบาท และหักด้วยสินทรัพย์และหนี้สินจากการดำเนินงาน จำนวน 125.0 ล้านบาท จากการเพิ่มขึ้นของลูกหนี้การค้าและสินค้าคงคลัง

เงินทุนสุทธิที่ใช้ไปในการลงทุน 211.4 ล้านบาท ใช้ไปในการลงทุนเพิ่มเติมที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ของ บริษัทย่อยในประเทศอินโดนีเซีย (TUKL)

เงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินทุน จำนวน 81.7 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้นและระยะยาวรวมทั้งสิ้น 194.4 ล้านบาท เพื่อใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในกิจการ แต่่นอกจากนี้ยังมีการใช้ไปในการจ่ายเงินปันผลจำนวน 123.0 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	6M'2564*	2563
อัตราส่วนสภาพคล่อง (X)	1.19	1.32
จำนวนวันลูกหนี้การค้า (วัน)	51	51
จำนวนวันสินค้าคงคลัง (วัน)	45	46
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	5.2%	31.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	5.4%	30.8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	3.3%	19.0%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิ (X)	0.35	0.17
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	3.64	3.62

หมายเหตุ:

*กำไรสุทธิและกำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้สำหรับงวด 6 เดือนปี 2564 ได้มีการปรับให้เป็น 12 เดือน

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้จากการดำเนินงานปกติ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์ดำเนินงานเฉลี่ย

สินทรัพย์ดำเนินงาน = สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียนรวม (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิจากการดำเนินงานปกติ / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้จากการดำเนินงานปกติ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิ = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด / รวมส่วนของผู้ถือหุ้น

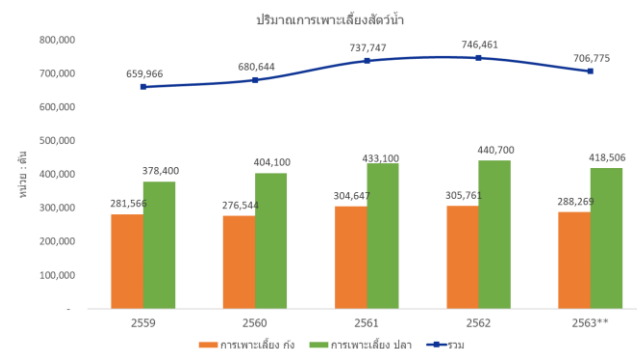
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 30 มิถุนายน 2564 อยู่ที่ 1.19 เท่า ซึ่งลดลงจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 1.32 เท่า เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินหมุนเวียน ซึ่งประกอบด้วย การเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น และเจ้าหนี้การค้า นอกจากนี้ อัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น จาก 0.17 ณ สิ้นปี 2563 เป็น 0.35 ณ สิ้นเดือน มิถุนายน 2564 จากการเพิ่มขึ้นของเงินกู้ยืมระยะสั้น และเงินกู้ยืมระยะยาว

อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 ปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากอัตรากำไรของบริษัทฯ ลดลง จากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อต้นทุนของบริษัท โดย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 บริษัทฯ มี ROCE อยู่ที่ 5.2%, ROE ที่ 5.4% และ ROA ที่ 3.3%

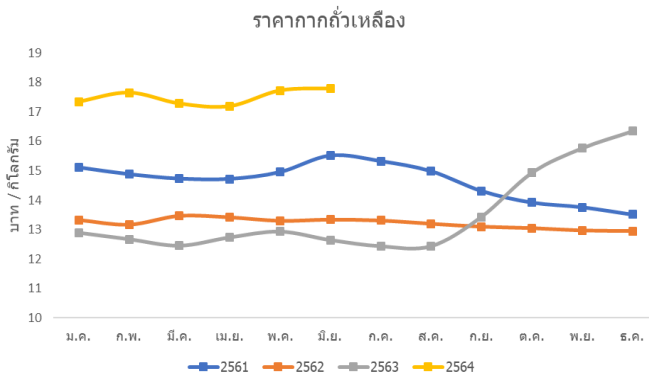
ภาพรวมอุตสาหกรรม

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



ที่มา : กลุ่มยุทธศาสตร์ประมง กรมประมง

ราคาวัตถุดิบหลัก

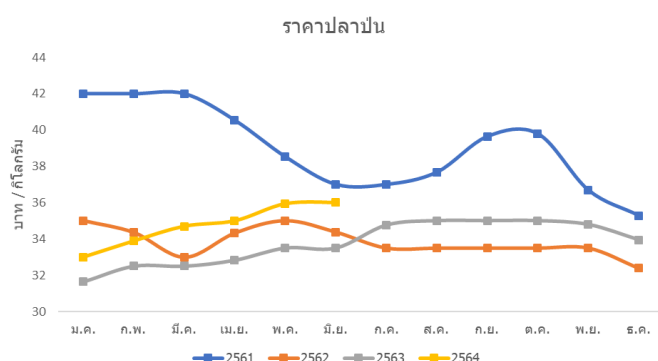


ที่มา : กรมการค้าภายใน

ราคากากถั่วเหลือง ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 อยู่ที่ 17.79 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 16.35 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราค่าการเพิ่มขึ้น 8.8% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของกากถั่วเหลืองในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2563 อยู่ที่ 29.9%

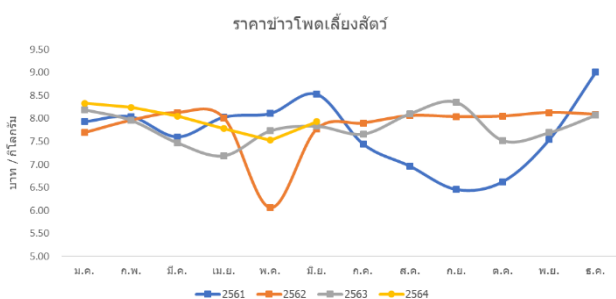
บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับงวด 6 เดือน สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2564



ที่มา : กรมการค้าภายใน

ราคาปลาป่น ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 อยู่ที่ 36.0 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 33.95 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 6.0% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของปลาป่นในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2563 อยู่ที่ 3.0%



ที่มา : ธนาकरแห่งประเทศไทย

ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2564 อยู่ที่ 7.93 บาทต่อกิโลกรัม ลดลงจากสิ้นปี 2563 ซึ่งอยู่ที่ 8.07 บาทต่อกิโลกรัม คิดเป็นอัตราการลดลง 1.7% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ในช่วง 6 เดือนแรกของปี 2564 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2563 อยู่ที่ 2.1%

เราจะเป็นผู้ผลิตอาหารสัตว์น้ำที่มีคุณภาพที่ดีที่สุดเพื่อการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน