

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565

ยอดขายเติบโตขึ้น 5.9% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากการฟื้นตัวของความต้องการอาหารสัตว์เศรษฐกิจ โดยเฉพาะอาหารกุ้ง

ขณะที่กำไรในไตรมาสที่ 1/2565 หดตัวลงกว่า 97.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากแรงกดดันของต้นทุนราคาวัตถุดิบ ซึ่งปรับตัวตามตลาดโลกและสงครามรัสเซีย-ยูเครน

ในไตรมาสที่ 1/2565 บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) รายงานยอดขาย 1,013.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 5.9% จากการเติบโตของยอดขายอาหารกุ้งกว่า 24.4% ในขณะที่เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ยอดขายลดลง 7.5% เป็นผลมาจากปริมาณการขายอาหารสัตว์ที่ลดลง 9.6%

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2565 อยู่ที่ 70.9 ล้านบาท ลดลงช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 33.9% และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 30.8% ซึ่งเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง ซึ่งเป็นไปตามสถานการณ์ราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 11.2% ในช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และ 9.4% จากไตรมาสก่อนหน้า เหลือเพียง 7.0%

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 1.32 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 97.6% และลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า 96.6% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบหลัก และการรับรู้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่เพิ่มขึ้นจากบริษัทย่อย ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายด้านพนักงาน และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น

ข้อมูลหลักทรัพย์

(SET / Bloomberg)	
(TFM / TFM TB)	
ราคาหุ้น (29/04/2565)	12.10 บาท
ราคาปิดย้อนหลังตั้งแต่ 01 มกราคม 2565	
ราคาปิดสูงสุด:	14.80 บาท
ราคาปิดต่ำสุด:	11.00 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียน:	500.0 ลบ.
ราคาพาร์:	2.00 บาท
มูลค่าหลักทรัพย์ตามตลาด:	6,050 ลบ.
มูลค่าซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (YTD)	13.3 ลบ.

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่ (04/03/2565)

บมจ. ไทยยูเนียน กรุ๊ป	51.0%
ครอบครัวบุญมีโชติ	19.4%
นาย บรรลือศักดิ์ ไร่จักษ์กิจ	3.1%
เด็กชาย กานตพงศ์ เปี่ยมพงศ์สุข	1.5%
นาย สุขสันต์ ยศะสินธุ์	1.4%

ภาพรวมการประกอบธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัทฯ”) ดำเนินธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายอาหารสัตว์เศรษฐกิจ โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ อาหารกุ้ง อาหารปลา และอาหารสัตว์บก โดยปัจจุบันมีฐานการผลิตทั้งในและต่างประเทศ

การจ่ายเงินปันผล

บริษัทฯ มีนโยบายการจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นอย่างน้อยปีละ 2 ครั้ง รวมกันเป็นจำนวนไม่น้อยกว่าอัตราร้อยละ 50.0 ของกำไรสุทธิตามงบการเงินรวม หลังจากการหักทุนสำรองต่างๆ ทุกประเภทตามข้อบังคับของบริษัทฯ และตามกฎหมายแล้ว โดยต้องไม่เกินกำไรสะสมของงบการเงินเฉพาะกิจการ

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565

บทวิเคราะห์หังบการเงิน

หน่วย : ล้านบาท	Q1'2565	Q1'2564	YoY	Q4'2564	QoQ
รายได้จากการขาย	1,013.2	956.6	5.9%	1,095.0	-7.5%
ต้นทุนขาย	(942.3)	(849.3)	11.0%	(992.6)	-5.1%
กำไรขั้นต้น	70.9	107.3	-33.9%	102.4	-30.8%
รายได้อื่นๆ	16.4	13.9	17.8%	12.7	29.1%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(87.2)	(75.8)	15.0%	(84.1)	3.8%
ผลขาดทุนที่คาดว่าจะเกิดของลูกหนี้	(4.6)	(8.1)	-43.7%	9.6	-148.0%
กำไรขาดทุนอื่นๆ	0.9	0.9	3.2%	0.7	35.1%
กำไรจากการดำเนินงาน	(3.6)	38.2	-109.4%	41.3	-108.7%
ต้นทุนทางการเงิน	(5.3)	(1.1)	374.5%	(1.3)	301.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้	(8.9)	37.0	-124.0%	40.0	-122.2%
ภาษีเงินได้	(0.5)	17.1	-103.0%	(4.2)	-88.0%
กำไรสำหรับงวด	(9.4)	54.1	-117.3%	35.7	-126.3%
กำไรที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท	1.3	54.4	-97.6%	39.4	-96.6%
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.003	0.13	-98.0%	0.08	-96.6%
อัตราค่าโรันต้น	7.0%	11.2%		9.4%	
อัตราค่าไรสุทธิ	0.1%	5.6%		3.6%	

รายได้จากการขาย

บริษัทฯ มีรายได้จากการขายสินค้าในไตรมาสที่ 1/2565 เท่ากับ 1,013.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.9% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา แต่ลดลง 7.5% จากไตรมาสก่อนหน้า โดยมีรายละเอียดดังนี้

รายได้จากการขายอาหารกึ่ง

- ไตรมาสที่ 1/2565 เท่ากับ 523.0 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.4% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายอาหารกึ่งที่เพิ่มขึ้น 26.7%
- หากเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมารายได้จากการขายอาหารกึ่งลดลง 6.6% จากปริมาณการขายที่ลดลง 6.0%
- บริษัทฯ รับรู้รายได้การขายอาหารกึ่งจาก บริษัท PT-Thai Union Kharisma Lestari ("TUKL") จำนวน 12.4 ล้านบาท ซึ่งถือเป็นการรับรู้รายได้จากการดำเนินงานไตรมาสแรก

รายได้จากการขายอาหารปลา

- ไตรมาสที่ 1/2565 เท่ากับ 367.7 ล้านบาท ลดลง 8.5% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขายอาหารปลาที่ลดลง 16.2%

จากการปรับพอร์ตสินค้า ซึ่งส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 7.9%

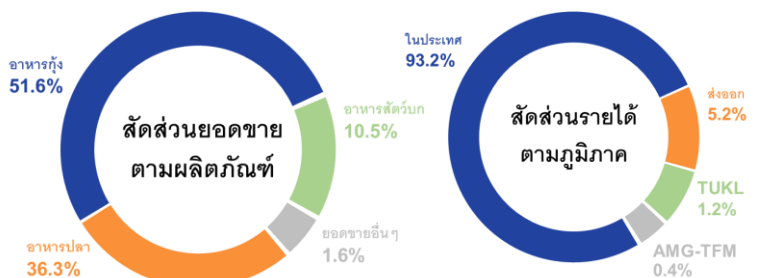
- ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมารายได้จากการลดลง 11.4% จากปริมาณการขายอาหารปลาที่ลดลง 17.8% จากการปรับสัดส่วนสินค้าเพื่อขายของบริษัท รวมถึงการลดลงของปริมาณการขายอาหารปลาของบริษัท AMG-Thaiunion Feedmill Private Limited ("AMG-TFM") ซึ่งไม่ได้มีการเลี้ยงปลาในช่วงฤดูหนาว และเริ่มกลับมาเพาะเลี้ยงในเดือนมีนาคม

รายได้จากการขายอาหารสัตว์บก

- ไตรมาสที่ 1/2565 เท่ากับ 105.9 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.5% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา จากราคาสินค้าเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มสูงขึ้น ในขณะที่ปริมาณการขายลดลง 6.9% จากการปรับพอร์ตสินค้า โดยมุ่งเน้นกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไร
- หากเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมารายได้จากการขายอาหารสัตว์บกลดลงเล็กน้อยที่ 0.7% จากการลดสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำ ในขณะที่ราคาขายเฉลี่ยอยู่ในระดับเดิม

สัดส่วนยอดขายสินค้า

	รายได้ (หน่วย : ล้านบาท)			ปริมาณการขาย (หน่วย : ตัน)		
	Q1'2565	Q1'2564	YoY	Q1'2565	Q1'2564	YoY
อาหารกึ่ง	523.0	420.3	24.4%	19,015	15,004	26.7%
อาหารปลา	367.7	401.8	-8.5%	13,640	16,287	-16.2%
อาหารสัตว์บก	105.9	102.3	3.5%	6,928	7,442	-6.9%
รายได้จากการขายอื่นๆ	16.7	32.2	-48.2%	-	-	-
รวม	1,013.2	956.6	5.9%	39,583	38,733	2.2%



บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565

ต้นทุนขายและกำไรขั้นต้น

- ไตรมาสที่ 1/2565 บริษัทฯ มีต้นทุนขายเท่ากับ 942.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.0% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา ซึ่งเกิดจากราคาวัตถุดิบหลักที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นตามราคาสินค้าโภคภัณฑ์ในตลาดโลก ส่งผลให้ต้นทุนเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 8.6%
- ต้นทุนขายลดลง 5.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเป็นผลจากปริมาณการผลิตและขายที่ลดลง

ภาพรวมกำไรขั้นต้น ในไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 70.9 ล้านบาท ลดลง 33.9% จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาซึ่งอยู่ที่ 107.3 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้น และการรับรู้ต้นทุนขายในต่างประเทศที่ยังไม่ถึงจุดคุ้มทุน ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาจาก 11.2% เหลือเพียง 7.0% ทั้งนี้ หากไม่รวมต้นทุนที่เกิดขึ้นในบริษัทย่อย บริษัทฯ มีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8.4%

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

บริษัทฯ มีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร ในไตรมาสที่ 1/2565 เท่ากับ 87.2 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมาและไตรมาสก่อนหน้า 15.0% และ 3.8% ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นในบริษัทย่อยในต่างประเทศ ซึ่งได้แก่ ค่าใช้จ่ายด้านผลประโยชน์พนักงาน ค่าเสื่อมราคา เป็นต้น ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อรายได้รวมเพิ่มขึ้น จาก 7.8% เป็น 8.5% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา

กำไรสุทธิ

บริษัทฯ มีกำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทฯ ในไตรมาส 1/2565 อยู่ที่ 1.3 ล้านบาท ลดลง จากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และไตรมาสก่อน 97.6% และ 96.6% ซึ่งเป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากปัจจัยข้างต้น และการรับรู้ค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นจากบริษัทย่อยที่เริ่มดำเนินการ

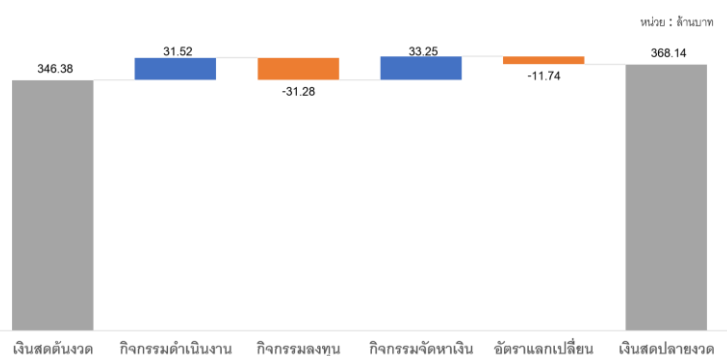
ส่งผลให้กำไรต่อหุ้น ไตรมาส 1/2565 ลดลงจาก 0.08 บาท เหลือ 0.003 บาทต่อหุ้น

การวิเคราะห์ฐานะทางการเงินของบริษัท

ณ 31 มีนาคม 2565 บริษัทฯ มีสินทรัพย์รวมทั้งหมด 3,296.0 ล้านบาท ลดลง 1.4% จากสิ้นปีที่ผ่านมา ซึ่งหลักๆเป็นผลมาจากการลดลงของสินค้าคงเหลือ จำนวน 52.6 ล้านบาท และการลดลงของที่ดิน อาคาร อุปกรณ์ ซึ่งไม่ได้มีการลงทุนเพิ่มเติมหนี้สินรวม ลดลงมาอยู่ที่ 909.4 ล้านบาท ลดลง 3.3% โดยหลักๆมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า 73.5 ล้านบาท แต่ก็ถูกหักล้างด้วยเงินกู้ยืมระยะยาวของ TUKL ที่มีการเบิกถอนเพิ่มเติมตามสัญญาเงินกู้จำนวน 34.5 ล้านบาท

รวมส่วนของผู้ถือหุ้น เท่ากับ 2,386.6 ล้านบาท ลดลงจากช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา 0.7% จากการผลการดำเนินงานที่ขาดทุนทำให้กำไรส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมลดลง 13.5 ล้านบาท

การวิเคราะห์กระแสเงินสดของบริษัท



ในไตรมาส 1/2565 บริษัทฯ กระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานที่มีกำไร โดยมี EBITDA อยู่ที่ 33.9 ล้านบาท ซึ่งนำไปปรับปรุงรายการเงินสดจำนวน 8.3 ล้านบาท และการเปลี่ยนแปลงสินทรัพย์ดำเนินงานทั้งสิ้น -9.7 ล้านบาท รวมถึงจ่ายภาษีเงินได้จำนวน 1.0 ล้านบาท ส่งผลให้มีกระแสเงินสดสุทธิจากการดำเนินงานทั้งสิ้น 31.5 ล้านบาท

บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565

เงินทุนสุทธิที่ใช้ไปในการลงทุน 31.3 ล้านบาทใช้ไปในการลงทุนเพิ่มเติมในสินทรัพย์ถาวรของบริษัท จำนวนทั้งสิ้น 39.1 ล้านบาท และเงินสตรับจากการจำหน่ายของเดิมทั้งสิ้น 5.8 ล้านบาท

เงินสดสุทธิได้มาจากการจัดหาเงินทุน จำนวน 33.3 ล้านบาท ซึ่งเพิ่มขึ้นจากการเปิดถอนเงินกู้ยืมตามสัญญาของ TUKL จำนวน 34.5 ล้านบาท และเงินกู้ยืมเพื่อหมุนเวียนในกิจการ จำนวน 6.6 ล้านบาท นอกจากนี้ได้มีการชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าและดอกเบี้ยจำนวน 7.8 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ	Q1'2564	Q1'2565	ปี 2564
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	3.1	1.3	2.9
จำนวนวันลูกหนี้การค้า (วัน)	57	57	47
จำนวนวันสินค้าคงคลัง (วัน)	45	48	43
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	7.9%	24.5%	7.5%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.8%	28.0%	11.9%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์รวม (%)	6.0%	15.5%	7.5%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิ (x)	-	0.3	-
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	4.8	3.8	4.8

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน/หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนย้อนหลัง / สินทรัพย์ดำเนินงานเฉลี่ย

สินทรัพย์ดำเนินงาน = สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียนรวม (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาว)

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัท 12 เดือนย้อนหลัง / ส่วนของผู้ถือหุ้นของบริษัทรวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนย้อนหลัง / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนสุทธิ = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวม - เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด / รวมส่วนของผู้ถือหุ้น

มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

บริษัทฯ มีอัตราส่วนสภาพคล่อง ณ 31 มีนาคม 2565 อยู่ที่ เท่า ซึ่งเพิ่มขึ้นจากสิ้นปี 2564 เล็กน้อยซึ่งอยู่ที่ 3.1 เท่า เนื่องจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้า

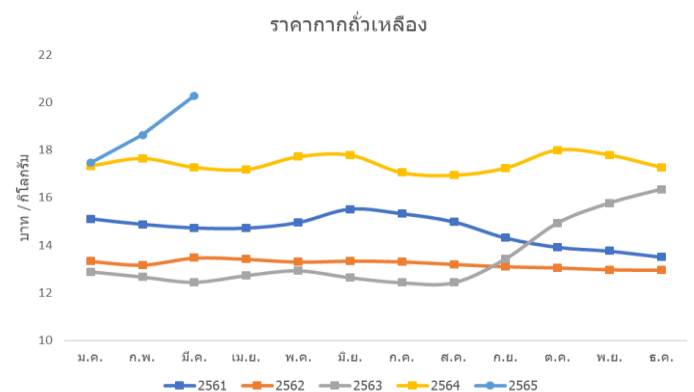
อัตราส่วนความสามารถในการทำกำไรในไตรมาสที่ 1/2565 ปรับลดลงจากปีที่ผ่านมา เนื่องจากอัตรากำไรของบริษัทฯลดลงจากราคาวัตถุดิบหลักที่เพิ่มสูงขึ้นและส่งผลกระทบต่อต้นทุน

ของบริษัทฯ โดยในไตรมาสที่ 1/2565 บริษัทฯ มี ROCE อยู่ที่ 7.9%, ROE ที่ 8.8% และ ROA ที่ 6.0%

ภาพรวมอุตสาหกรรมอาหารสัตว์

ในปี 2565 สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย คาดว่าความต้องการอาหารสัตว์ในปี จะลดลงจากปีก่อนหน้า จาก 20.22 ล้านตัน เหลือเพียง 19.08 ล้านตัน โดยมีสาเหตุหลักจากการลดลงของความต้องการอาหารสุกรจากโรคระบาดในสุกร และอาหารไก่ ในขณะที่กลุ่มอาหารสัตว์น้ำคาดว่าจะเติบโตขึ้น โดยแบ่งเป็นอาหารกุ้งเพิ่มขึ้น 0.04 ล้านตัน คิดเป็นอัตราการเติบโต 8.0% และอาหารปลา 0.02 ล้านตัน หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 3.8%

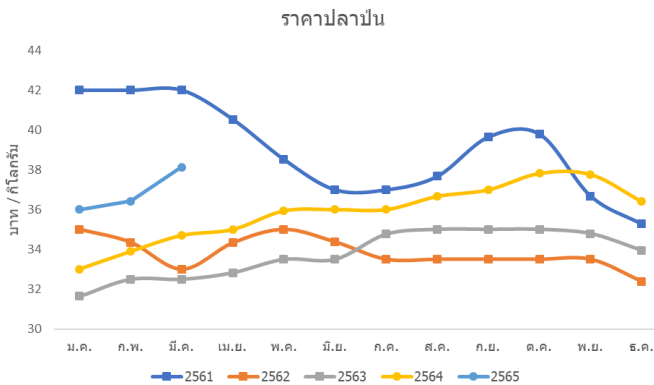
ราคาวัตถุดิบหลัก



ราคากากถั่วเหลือง ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อยู่ที่ 20.28 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งอยู่ที่ 17.28 บาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 17.4% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของกากถั่วเหลืองในไตรมาสที่ 1/2565 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ 7.7% โดยราคาถั่วเหลืองทำจุดสูงสุดในเดือนมีนาคม 2565

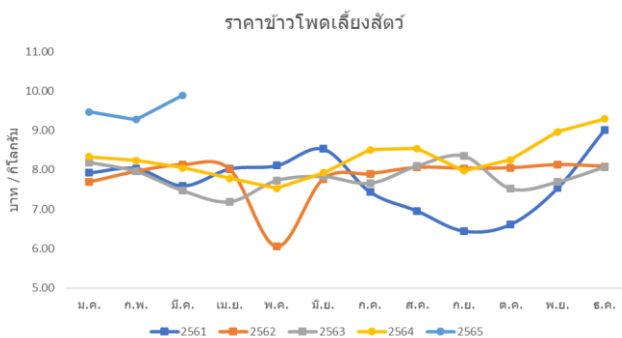
บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ห่วงโซ่อุปทาน สำหรับผลประกอบการไตรมาสที่ 1 สิ้นสุด วันที่ 31 มีนาคม 2565



ที่มา : กรมการค้าภายใน

ราคาปลาป่น ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อยู่ที่ 38.13 บาทต่อกิโลกรัม ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากสิ้นเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งอยู่ที่ 36.40 บาท คิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 4.8% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของปลาป่นในไตรมาส 1/2565 เพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2564 อยู่ที่ 2.8%



ที่มา : ธนาคารแห่งประเทศไทย

ราคาข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ณ สิ้นเดือนมีนาคม 2565 อยู่ที่ 9.89 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น สิ้นเดือนธันวาคม 2564 ซึ่งอยู่ที่ 9.29 บาท หรือคิดเป็นอัตราการเพิ่มขึ้น 6.5% ในขณะที่ราคาเฉลี่ยของข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ในไตรมาสที่ 1/2565 ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากราคาเฉลี่ยในปี 2564 ที่ 15.3%