

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## บทสรุปผู้บริหาร ไตรมาส 1 ปี 2567

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) รายงานการเติบโตของกำไรจากการดำเนินงานอย่างแข็งแกร่งจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

- บริษัทฯ รายงานยอดขายอยู่ที่ 33,220 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจาก 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า
  - ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปกลับมาเติบโตอีกครั้ง โดยเพิ่มขึ้น 12.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากความต้องการซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค
  - ยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโต 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากความต้องการซื้อของลูกค้ารายหลักที่ฟื้นตัว สัดส่วนการขายสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น และกลยุทธ์การปรับราคา
  - ยอดขายธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า เพิ่มขึ้น 10.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากราคาขายที่ปรับตัวสูงขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ 17.3% เพิ่มขึ้น 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็น ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและอื่นๆ
- กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ 93.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการปรับตัวสูงขึ้นของกำไรขั้นต้นและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- ส่งผลให้บริษัทฯ บันทึกผลกำไรสุทธิที่ 1,153 ล้านบาท และอัตรากำไรสุทธิที่ 3.5%

## พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญ

JCR ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของไทยยูเนี่ยนสำหรับตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศเป็น A พร้อมด้วยแนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ



เมื่อวันที่ 29 มีนาคม 2567 Japan Credit Rating Agency, Ltd. (JCR) ปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือของตราสารหนี้ระยะยาวสกุลเงินต่างประเทศจาก A- ไปเป็น A แนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ โดยไทยยูเนี่ยนได้รับการปรับอันดับความน่าเชื่อถือสูงขึ้นในครั้งนี้อาจมาจากปัจจัยด้านความแข็งแกร่งของแบรนด์ที่กระจายอยู่ในตลาดหลักทั่วโลก เช่น Chicken of the Sea ในสหรัฐอเมริกา, John West และ Petit Navire ในยุโรป ตลอดจนความมั่นคงในการสร้างผลกำไร นอกจากนี้ การดำเนินธุรกิจครอบคลุมทั่วโลกของบริษัทฯ ทั้งในทวีปเอเชีย ยุโรป และสหรัฐอเมริกา ซึ่งมีความได้เปรียบในการจัดหาวัตถุดิบจากทั่วทุกมุมโลก ทั้งนี้อันดับความน่าเชื่อถือที่บริษัทฯ ได้รับนั้นอยู่ในอันดับเดียวกับอันดับความน่าเชื่อถือของประเทศไทย

การขายหุ้นส่วนน้อยในสัดส่วน 20.0% ในบริษัท LDH (La Doria) Limited (LDH) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยในสหราชอาณาจักร

- เมื่อวันที่ 19 มีนาคม 2567 บริษัท John West Foods Limited (JWUK) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของไทยยูเนี่ยน ได้ขายหุ้นทั้งหมด 20.0% ใน LDH ซึ่งเป็นผู้จัดจำหน่ายอาหารชั้นนำในสหราชอาณาจักร ด้วยมูลค่ารวม 19.3 ล้านปอนด์ หรือเท่ากับ 881<sup>1</sup> ล้านบาท หลังจากการทำธุรกรรมครั้งนี้ ไทยยูเนี่ยนบันทึกกำไรจากการขายเงินลงทุน จำนวน 52 ล้านบาท ในขณะที่เดียวกัน LDH จะยุติการรับรู้ในฐานะบริษัทร่วมของเรา และบริษัทฯ จะไม่บันทึกส่วนแบ่งกำไรขาดทุนจาก LDH อีกต่อไปตั้งแต่ไตรมาส 1 ปี 2567 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม LDH ยังคงจำหน่ายผลิตภัณฑ์ OEM ของไทยยูเนี่ยนในสหราชอาณาจักรต่อไป ดังนั้นจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงที่เป็นนัยสำคัญสำหรับการดำเนินงานของบริษัทฯ ในสหราชอาณาจักรในอนาคตข้างหน้า

<sup>1</sup> อัตราแลกเปลี่ยนที่ 45.70 บาทต่อปอนด์สเตอร์ลิง

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## ผลการดำเนินงาน ไตรมาส 1 ปี 2567

### งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2566	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย	33,220	35,529	32,652	-6.5%	1.7%
ต้นทุนขาย	(27,478)	(29,201)	(27,735)	-5.9%	-0.9%
กำไรขั้นต้น	5,742	6,327	4,917	-9.3%	16.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,197)	(4,173)	(4,121)	0.6%	1.8%
ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	(8)	(33)	1	-75.9%	983.9%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	209	68	215	210.0%	-2.4%
รายได้อื่น	279	269	208	3.4%	33.9%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม และกิจการร่วมค้า	159	819	211	-80.6%	-24.8%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,184	3,277	1,430	-33.4%	52.7%
ต้นทุนการเงิน	(647)	(630)	(532)	2.7%	21.5%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(128)	40	242	419.9%	153.1%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	0	(19,633)	20	100.0%	-100.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(256)	(244)	(137)	4.8%	85.9%
กำไร (ขาดทุน) สุทธิตามที่ประกาศ	1,153	(17,189)	1,022	106.7%	12.9%
กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง	1,153	1,493	749	-22.7%	53.9%
(ไม่รวมส่วนแบ่งจากธุรกิจ Red Lobster*)					
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.24	-3.88	0.20	-106.2%	18.0%

% ต่อยอดขาย	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2566	ไตรมาส 1 ปี 2566	QoQ (%)	YoY (%)
อัตรากำไรขั้นต้น	17.3%	17.8%	15.1%	-0.5%	2.2%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	12.6%	11.7%	12.6%	0.9%	0.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	4.6%	6.0%	2.4%	-1.4%	2.2%
อัตรากำไรสุทธิ	3.5%	-48.4%	3.1%	51.9%	0.4%

หมายเหตุ: บริษัทฯ บันทึกรายการด้อยค่าเต็มจำนวนจากการลงทุนทั้งหมดใน Red Lobster (RL) ในไตรมาส 4 ปี 2566 ส่งผลให้มีการปรับการรับรู้ผลการดำเนินงานของ RL และส่วนที่เกี่ยวข้อง เป็นบันทึกในการดำเนินงานที่ยกเลิก นับตั้งแต่ไตรมาส 4 ปี 2566

\*ส่วนแบ่งจากธุรกิจ Red Lobster ได้แก่ ส่วนแบ่งขาดทุนจาก RL (การดำเนินงานที่ยกเลิก) และรายได้ภาษีเงินได้

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน (ไตรมาส 1 ปี 2567 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2566)

ในไตรมาส 1 ปี 2567 บริษัทฯ มียอดขายเพิ่มขึ้น 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 33,220 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นผลจากการฟื้นตัวของ 3 ธุรกิจหลัก ได้แก่ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า อย่างไรก็ตามยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งปรับตัวลงอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อน นอกจากนี้ บริษัทฯ ได้รับประโยชน์บางส่วนจากการอ่อนค่าลงของค่าเงินบาทเทียบกับสกุลอื่นๆ ทั้งนี้หากไม่รวมผลจากการแปลงอัตราแลกเปลี่ยน บริษัทฯ จะมียอดขายลดลงเล็กน้อย 1.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (*รายละเอียดเพิ่มเติมของกรวิเคราะห์ตามกลุ่มธุรกิจโปรดดูในส่วนผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ*)

**กำไรขั้นต้น**อยู่ที่ 5,742 ล้านบาท ปรับตัวเพิ่มขึ้น 16.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นมาอยู่ที่ 17.3% ในไตรมาส 1 ปี 2567 เทียบกับ 15.1% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลมาจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**อยู่ที่ 4,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน และค่าใช้จ่ายทางการตลาดและค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากรที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามการเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของต้นทุนค่าขนส่งจำนวน 129 ล้านบาท อัตราร้อยค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ 12.6% ในไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งอยู่ในระดับเดียวกันกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

บริษัทฯ สามารถบริหารจัดการอัตราแลกเปลี่ยนได้อย่างมีประสิทธิภาพในไตรมาสนี้ ส่งผลให้รับรู้**กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**จำนวน 209 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อยจากปีก่อน ที่บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 215 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2566

**รายได้อื่น**อยู่ที่ 279 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 33.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้กำไรจากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม LDH (La Doria) Limited (LDH)

**ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า**อยู่ที่ 159 ล้านบาท ลดลงจากส่วนแบ่งกำไรจำนวน 211 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2566 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการขาย LDH ณ วันที่ 19 มีนาคม 2567

**ต้นทุนการเงิน**อยู่ที่ 647 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 532 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้บางส่วน ซึ่งส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**อยู่ที่ 128 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 เทียบกับรายได้ภาษีเงินได้จำนวน 242 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน การจ่ายภาษีเงินได้ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการที่บริษัทฯ ไม่ได้รับประโยชน์จากเครดิตภาษีเงินได้จาก Red Lobster อีกต่อไป รวมถึงการฟื้นตัวของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งในประเทศสหรัฐอเมริกา

ด้วยเหตุนี้ **กำไรสุทธิ**เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,153 ล้านบาท ขยายตัว 12.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับตัวดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ แม้ว่าบริษัทฯ จะรับรู้กำไรที่ลดลงจากอัตราแลกเปลี่ยน และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า รวมถึงมีต้นทุนการเงินและภาษีที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม **กำไรสุทธิ**เพิ่มสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญถึง 53.9% จากปีก่อน เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิตามที่ปรับปรุงในไตรมาส 1 ปี 2566 ซึ่งไม่รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน และผลประโยชน์ทางภาษีจาก Red Lobster

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## ผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	QoQ	YoY
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	(%)	(%)
<b>ยอดขาย</b>	<b>33,220</b>	<b>35,529</b>	<b>32,652</b>	<b>-6.5%</b>	<b>1.7%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	17,156	15,693	15,225	9.3%	12.7%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	9,618	12,525	11,684	-23.2%	-17.7%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	3,955	4,622	3,495	-14.4%	13.2%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	2,490	2,689	2,248	-7.4%	10.8%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>17.3%</b>	<b>17.8%</b>	<b>15.1%</b>	<b>-0.5%</b>	<b>2.2%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	16.6%	17.4%	18.0%	-0.8%	-1.4%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	11.8%	14.4%	7.9%	-2.6%	3.9%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	25.7%	23.4%	18.0%	2.3%	7.7%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	29.5%	26.2%	27.3%	3.3%	2.2%
(หน่วย: ตัน)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	QoQ	YoY
	ปี 2567	ปี 2566	ปี 2566	(%)	(%)
<b>ปริมาณขาย</b>	<b>209,824</b>	<b>215,359</b>	<b>209,350</b>	<b>-2.6%</b>	<b>0.2%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	86,197	78,167	76,988	10.3%	12.0%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	58,176	64,786	60,768	-10.2%	-4.3%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	23,804	28,609	23,562	-16.8%	1.0%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	41,647	43,796	48,032	-4.9%	-13.3%

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ (ไตรมาส 1 ปี 2567 เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2566)

### I. ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป

**ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป** อยู่ที่ 17,156 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในทุกภูมิภาค โดยเฉพาะอย่างยิ่งในตะวันออกกลาง ยุโรป และสหรัฐอเมริกา **ปริมาณขาย** ปรับตัวสูงขึ้น 12.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากลูกค้า OEM เนื่องจากราคาปลาทูน่าที่ปรับตัวลดลง (ไตรมาส 1 ปี 2567: ราคาเฉลี่ย 1,333 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน เทียบกับไตรมาส 1 ปี 2566: ราคาเฉลี่ย 1,820 เหรียญสหรัฐฯ ต่อตัน) อย่างไรก็ตามบริษัทฯ คาดการณ์ว่าราคาปลาทูน่าได้ปรับตัวลดลงไปอยู่ที่ระดับต่ำสุดแล้วในเดือนมีนาคม 2567 แม้ว่าความต้องการซื้อและปริมาณขายจะเพิ่มสูงขึ้น **อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป** ลดลงมาอยู่ที่ 16.6% ในไตรมาส 1 ปี 2567 อันเป็นผลจากต้นทุนราคาวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูงที่อยู่ในสินค้าคงเหลือ

## II. ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง

ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ที่ 9,618 ล้านบาท ลดลง 17.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากความต้องการซื้อที่ลดลงในประเทศสหรัฐอเมริกา โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ประเภทกุ้งและเนื้อปู รวมถึงการดำเนินกลยุทธ์ปรับลดสัดส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งในสหรัฐอเมริกาตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2566 อย่างไรก็ตามการลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเติบโตของยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์ ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างมากเมื่อเทียบกับปีก่อน สำหรับปริมาณขายลดลง 4.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลมาจากทั้งลูกค้า OEM และแบรนด์ อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 11.8% ในไตรมาส 1 ปี 2567 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับกลยุทธ์ทางธุรกิจ โดยมุ่งเน้นการปรับลดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ไม่มีอัตรากำไรและมีอัตรากำไรต่ำ

## III. ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 3,955 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากยอดขายจากสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น กลยุทธ์การปรับราคา และการฟื้นตัวของยอดขายจากลูกค้าหลัก โดยเฉพาะในยุโรป และเอเชียและโอเชียเนีย อย่างไรก็ตามปริมาณขายเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย 1.0% จากปีก่อน อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 25.7% กลับมาอยู่ในระดับสูงนับตั้งแต่ไตรมาส 2 ปี 2565 ส่วนใหญ่เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้าพรีเมียม การปรับราคาขายสูงขึ้น และต้นทุนการผลิตที่ลดลง

## IV. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ยอดขายธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าอยู่ที่ 2,490 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากยอดขายจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจส่วนประกอบอาหาร และสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามปริมาณขายลดลง 13.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากปริมาณขายของผลิตภัณฑ์พลอยได้ที่ลดลง ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าและธุรกิจส่วนประกอบอาหารที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าปรับตัวสูงขึ้นมาอยู่ที่ 29.5% ซึ่งสูงสุดในรอบ 5 ไตรมาส ส่วนใหญ่เป็นผลจากอัตรากำไรที่ฟื้นตัวของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ เนื่องด้วยราคาวัตถุดิบที่ลดลง โดยเฉพาะราคาเหล็กที่ลดลง 20.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และราคาอะลูมิเนียมที่ลดลง 4.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2567	31 ธันวาคม 2566	YTD (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	13,726	16,450	-16.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	17,063	16,031	6.4%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	48,577	50,482	-3.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,182	2,866	-23.9%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>81,548</b>	<b>85,829</b>	<b>-5.0%</b>
สินทรัพย์ถาวร	31,850	31,453	1.3%
เงินลงทุน	10,222	10,817	-5.5%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	30,689	29,858	2.8%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,726	7,493	3.1%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>80,487</b>	<b>79,621</b>	<b>1.1%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>162,035</b>	<b>165,450</b>	<b>-2.1%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	9,560	8,587	11.3%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16,672	18,798	-11.3%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	4,046	20,153	-79.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	4,508	2,935	53.6%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>34,786</b>	<b>50,473</b>	<b>-31.1%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	52,721	39,248	34.3%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,257	9,712	5.6%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>62,978</b>	<b>48,960</b>	<b>28.6%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>97,764</b>	<b>99,433</b>	<b>-1.7%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,491	7,389	1.4%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>64,271</b>	<b>66,017</b>	<b>-2.6%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>162,035</b>	<b>165,450</b>	<b>-2.1%</b>

หมายเหตุ: \*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงิน (31 มีนาคม 2567 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2566)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2567 ไทยยูเนียนรายงาน**สินทรัพย์รวม** อยู่ที่ 162,035 ล้านบาท ลดลง 2.1% จาก 165,450 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 การลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 2,725 ล้านบาท 2) สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 1,905 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการบริหารสินค้าคงเหลืออย่างมีประสิทธิภาพ และราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะราคาปลาทูน่าและราคากุ้งที่ปรับลดลง 26.7% และ 16.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตามการลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 3) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 1,032 ล้านบาท 4) ค่าความนิยมสุทธิและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิอื่น ๆ จำนวน 831 ล้านบาท และสินทรัพย์ถาวร จำนวน 397 ล้านบาท

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

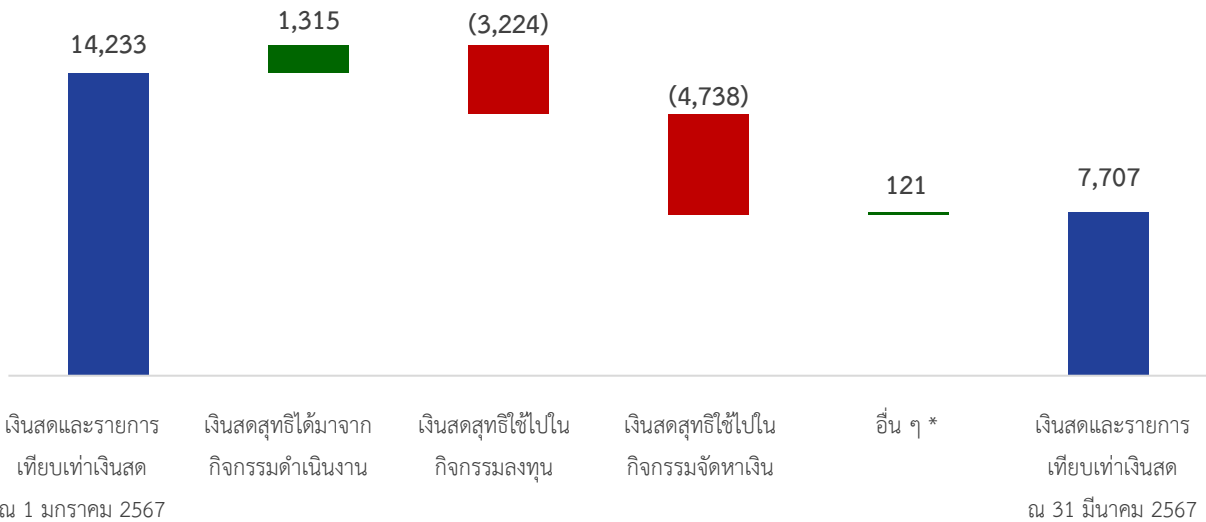
คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

**หนี้สินรวม** อยู่ที่ 97,764 ล้านบาท ลดลง 1.7% จาก 99,433 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 การลดลงส่วนใหญ่มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 16,107 ล้านบาท และ 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 2,126 ล้านบาท อย่างไรก็ตามการลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 3) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 13,473 ล้านบาท และ 4) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 973 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม** (รวมหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น จำนวน 5,950 ล้านบาท) อยู่ที่ 64,271 ล้านบาท ลดลง 2.6% จาก 66,017 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2566 ส่วนใหญ่มาจากสำรองรายการป้องกันความเสี่ยง

## กระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)



หมายเหตุ: \*อื่น ๆ คือ ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 **เงินสดสุทธิได้จากกิจกรรมดำเนินงาน** 1,315 ล้านบาท เป็นผลจากกระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) ปรับตัวเพิ่มขึ้น 814 ล้านบาท โดยส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของ EBITDA **เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมการลงทุน** 3,224 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบหลักที่สำคัญ คือ เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 4,641 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินฝากประจำของบริษัท i-Tail ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 1,240 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ในกิจกรรมจัดหาเงิน** 4,738 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบหลักที่สำคัญ คือ เงินสดจ่ายคืนหุ้นกู้จำนวน 3,550 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระหุ้นกู้ซื้อคืนจำนวน 1,236 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการเหล่านี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยเงินสดรับสุทธิจากการกู้ยืมระยะสั้นจำนวน 847 ล้านบาท



## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 2567	ไตรมาส 4 2566	ไตรมาส 1 2566
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36	37	33
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	162	164	145
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.3%	17.8%	15.1%
อัตรากำไรสุทธิ (%)*	3.5%	4.2%	2.3%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)*	5.2%	4.7%	4.6%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)*	8.1%	7.3%	9.4%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)*	6.9%	6.5%	6.3%
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.34	1.70	2.14
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม</b>			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.82	0.78	0.57
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)*	4.02	4.19	4.07
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)*	5.41	5.35	5.91
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น</b>			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.24	0.26	0.20
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	13.34	13.16	17.30

หมายเหตุ: \*ตัวเลขตามที่ปรับปรุงสำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 ปี 2566 ถึงไตรมาส 4 ปี 2566 ซึ่งไม่รวมส่วนแบ่งขาดทุนและเครดิตภาษีเงินได้ของธุรกิจ Red Lobster

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

## การพัฒนาเพื่อความยั่งยืน

### ผนึกกำลังร่วมกับ เซาว์ เอ็นเนอร์ยี ผู้นำด้านพลังงานทดแทนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์



ไทยยูเนียนผนึกกำลัง เซาว์ เอ็นเนอร์ยี ผู้ประกอบธุรกิจพลังงานทดแทนประเภทพลังงานแสงอาทิตย์ ร่วมส่งเสริมการใช้พลังงานทดแทนและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบยั่งยืน ลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือติดตั้งโซลาร์เซลล์ ให้กับลูกค้าในประเทศของไทยยูเนียนที่ผ่านการคัดเลือกจากทั่วประเทศ ขนาดรวมกันกว่า 30 เมกะวัตต์ ซึ่งเทียบเท่ากับปริมาณการใช้ไฟฟ้าของประมาณ 17,500 คริวเรือน ความร่วมมือในครั้งนี้เป็นส่วนหนึ่งในพันธกิจหลักของกลยุทธ์ความยั่งยืน โดยมีเป้าหมายเพื่อเป็นต้นแบบห่วงโซ่อุปทานที่ปล่อยก๊าซเรือนกระจกต่ำ

### ร่วมมือกับหน่วยงานภาครัฐในโครงการลดการปล่อยน้ำทิ้งสู่สาธารณะเป็นศูนย์



ไทยยูเนียนร่วมมือกับหน่วยบริหารและจัดการทุนด้านการเพิ่มความสามารถในการแข่งขันของประเทศ (บพข.) ภายใต้ กระทรวงการอุดมศึกษา วิทยาศาสตร์ วิจัยและนวัตกรรม (อว.) แลกง้าวความสำเร็จโครงการลดการปล่อยน้ำทิ้งสู่สาธารณะเป็นศูนย์ (Zero Wastewater Discharge) ซึ่งบริษัทฯ เป็นโรงงานต้นแบบในการติดตั้งและดำเนินการโดยวิศวกรคนไทยที่สร้างมาตรฐานด้านการบริหารจัดการน้ำทิ้งในระบบได้สำเร็จเป็นรูปธรรม 100%

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

ภาคผนวก:

งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวมตามที่ปรับปรุง สำหรับผลการดำเนินงานไตรมาส 1 และไตรมาส 4 ปี 2566

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1 ปี 2566 งบการเงินตามที่ ประกาศ	ส่วนแบ่งขาดทุนและ เครดิตภาษีเงินได้จาก Red Lobster	ไตรมาส 1 ปี 2566 ไม่รวมส่วนแบ่งจาก Red Lobster
ยอดขาย	32,652		32,652
ต้นทุนขาย	(27,735)		(27,735)
กำไรขั้นต้น	4,917		4,917
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,120)		(4,120)
กำไรจากการดำเนินงาน	796		796
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	215		215
รายได้อื่น	208		208
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและ กิจการร่วมค้า	211		211
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	1,430		1,430
ต้นทุนการเงิน	(532)		(532)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	242	(253)	(11)
กำไรจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	20	(20)	0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(137)		(137)
กำไรสุทธิ	1,022	(273)	749

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2567 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4 ปี 2566 งบการเงินตามที่ ประกาศ	ส่วนแบ่งขาดทุนและ เครดิตภาษีเงินได้ จาก Red Lobster	ไตรมาส 4 ปี 2566 ไม่รวมส่วนแบ่งจาก Red Lobster
ยอดขาย	35,529		35,529
ต้นทุนขาย	(29,201)		(29,201)
กำไรขั้นต้น	6,327		6,327
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,206)		(4,206)
กำไรจากการดำเนินงาน	2,122		2,122
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	68		68
รายได้อื่น	269	17	287
ส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัท ร่วมและกิจการร่วมค้า	819	(666)	153
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	3,277	(648)	2,629
ต้นทุนการเงิน	(630)		(630)
รายได้ (ค่าใช้จ่าย) ภาษีเงินได้	40	(303)	(263)
ขาดทุนจากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(19,633)		0
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(244)		(244)
กำไร (ขาดทุน) สุทธิ	(17,189)	18,682	1,493

## สูตรคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย =  $360 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}$

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย =  $360 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ}$

อัตรากำไรขั้นต้น =  $\text{กำไรขั้นต้น} / \text{ยอดขาย}$

อัตรากำไรสุทธิ =  $\text{กำไรสุทธิ} / \text{ยอดขาย}$

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ =  $\text{กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด} / \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}$

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น =  $\text{กำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}$

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน =  $\text{กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด} / \text{เงินทุนเฉลี่ย}$

เงินทุน =  $\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินหมุนเวียน (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน)}$

อัตราส่วนสภาพคล่อง =  $\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA =  $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด}) / \text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย 12 เดือนล่าสุด}$

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย =  $\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย} / \text{ดอกเบี้ยจ่าย 12 เดือนล่าสุด}$

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน =  $\text{กำไรสุทธิหักดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น} / \text{จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยไม่รวมหุ้นทุนซื้อคืน}$

มูลค่าตามบัญชี =  $\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น} / (\text{จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})$