

บทสรุปผู้บริหาร -ไตรมาส 1 ปี 2569

ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด (มหาชน) หรือ TFM มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง แม้จะเผชิญแรงกดดันจากราคาปลาป่นที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง

- รายได้เพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายอาหารกุ้งที่แข็งแกร่งซึ่งเติบโต 13.1% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 20.0% ลดลง 1.7% YoY สาเหตุหลักจากต้นทุนปลาป่นที่สูงขึ้น
- กำไรสุทธิอยู่ที่ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% YoY ขณะที่ อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 11.1% สะท้อนถึงประสิทธิภาพในการดำเนินงานและการควบคุมค่าใช้จ่ายที่ดีอย่างต่อเนื่อง แม้จะเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนวัตถุดิบ

พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญ

การลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) กับพันธมิตรในบังกลาเทศ

- ในเดือนกุมภาพันธ์ 2569 บริษัทได้ลงนามบันทึกความเข้าใจ (Memorandum of Understanding: MOU) กับพันธมิตรในประเทศบังกลาเทศ เพื่อสนับสนุนการพัฒนาอุตสาหกรรมเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ ความร่วมมือนี้มุ่งเน้นการถ่ายทอดเทคโนโลยีด้านการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำและมาตรฐานการเพาะเลี้ยงระดับสากลสำหรับชนิดสัตว์น้ำเศรษฐกิจที่สำคัญ อันจะช่วยเสริมสร้างเครือข่ายตลาดในภูมิภาคของ TFM และสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืนในระยะยาว

การลงทุนในประเทศเอกวาดอร์

- เมื่อวันที่ 12 กุมภาพันธ์ 2569 คณะกรรมการบริษัทได้อนุมัติให้บริษัทหรือบริษัทย่อยที่จัดตั้งขึ้นใหม่ในประเทศเอกวาดอร์ ดำเนินการลงทุนในธุรกิจเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ โดยมีมูลค่าการลงทุนรวมไม่เกิน 55 ล้านดอลลาร์สหรัฐ การลงทุนดังกล่าวครอบคลุมการก่อสร้างโรงงานธุรกิจและการติดตั้งเครื่องจักรสำหรับการธุรกิจสัตว์น้ำ โดยคาดว่าจะระยะเวลาก่อสร้างจะอยู่ที่ประมาณ 2.5 ปี โครงการนี้มีเป้าหมายเพื่อรองรับการเติบโตอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรมสัตว์น้ำในประเทศเอกวาดอร์ และเพื่อขยายการดำเนินงานในระดับนานาชาติของบริษัทต่อไป

สัมมนาแลกเปลี่ยนองค์ความรู้

- TFM ได้จัดสัมมนาแลกเปลี่ยนองค์ความรู้เมื่อวันที่ 4 เมษายน 2569 โดยให้การต้อนรับเกษตรกรผู้เลี้ยงกุ้งมากกว่า 500 ราย เพื่อร่วมแลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับแนวโน้มอุตสาหกรรม ความยั่งยืน และการเพิ่มประสิทธิภาพการเลี้ยงในฟาร์ม TFM เดินหน้าเร่งการพัฒนาธุรกิจผ่านการเสริมสร้างความร่วมมือในห่วงโซ่คุณค่า ภายใต้กลยุทธ์ “Thai Union Synergy 2026” พร้อมยกระดับธุรกิจอาหารสัตว์น้ำสู่แนวทางการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำคาร์บอนต่ำ (Lower Carbon Aquaculture)
- กลยุทธ์ดังกล่าวมุ่งเน้นการยกระดับประสิทธิภาพในระดับฟาร์ม ผ่านการปรับสูตรและการใช้อาหารอย่างเหมาะสม การถ่ายทอดองค์ความรู้ด้านการบริหารจัดการฟาร์ม การจัดหาวัตถุดิบอย่างยั่งยืน และการนำพลังงานหมุนเวียนมาใช้ ควบคู่กับการขยายการปฏิบัติตามมาตรฐานสากล อาทิ BAP และ ASC โครงการและแนวทางเหล่านี้มีเป้าหมายเพื่อสร้างความแตกต่างให้กุ้งไทยจากการแข่งขันด้านราคา สนับสนุนการเข้าถึงตลาดส่งออกระดับพรีเมียม และขับเคลื่อนการเติบโตในระยะยาวอย่างยั่งยืนให้กับระบบนิเวศของกลุ่มไทยยูเนียนโดยรวม

รางวัลและการรับรอง



- TFM ได้รับโล่ประกาศเกียรติคุณจากกรมส่งเสริมอุตสาหกรรม ในโอกาสเข้าร่วมกิจกรรม “Smart & Reverse Logistics: พลิกเกมธุรกิจด้วยเทคโนโลยีและการจัดการโลจิสติกส์ย้อนกลับอัจฉริยะ” ภายใต้โครงการเสริมสร้างความสามารถในการดำเนินธุรกิจให้กับผู้ประกอบการอุตสาหกรรม ผ่านการบริหารจัดการโลจิสติกส์อย่างมีประสิทธิภาพและยั่งยืน สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการนำเทคโนโลยีมาพัฒนากระบวนการดำเนินงานและสร้างความสามารถในการแข่งขันทางธุรกิจ



- TFM ได้รับรางวัล CSR-DIW Award จากกรมโรงงานอุตสาหกรรม เพื่อยกย่องการดำเนินงานอย่างมีความรับผิดชอบต่อสังคมและการพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยรางวัลดังกล่าวสะท้อนถึงการปฏิบัติตามมาตรฐานที่สอดคล้องกับแนวปฏิบัติระดับสากล ครอบคลุมด้านธรรมาภิบาล ความรับผิดชอบต่อสิ่งแวดล้อม การดูแลแรงงาน และการมีส่วนร่วมร่วมกับชุมชน ซึ่งสนับสนุนความมุ่งมั่นของบริษัทในการเติบโตอย่างยั่งยืนและการสร้างคุณค่าในระยะยาว

ผลการดำเนินงาน (สำหรับไตรมาส 1 ปี 2569)

งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	QoQ	YoY
	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2569	(%)	(%)
ยอดขาย	1,231.3	1,634	1,325	-18.9%	7.6%
ต้นทุนขาย	-965	-1,269	-1,060	-16.5%	9.9%
กำไรขั้นต้น	267	365	265	-27.4%	-0.7%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	-121	-151	-117	-23.0%	-3.8%
ค่าใช้จ่ายหนี้สูญและหนี้สงสัยจะสูญ	-7	-27	1	-102.0%	-107.7%
ขาดทุนจากการด้อยค่า					
รายได้อื่น	15	15	12	-24.0%	-22.2%
กำไรอื่นสุทธิ	1	-15	3	-123.2%	216.3%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	154	186	164	-12.1%	6.2%
ต้นทุนทางการเงิน	-4	-5	-5	-2.1%	7.6%
ภาษีเงินได้	-23	-2	-15	830.3%	-34.0%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	5	4	3	-19.9%	-30.0%
กำไรสุทธิ*	132	184	148	-20.0%	11.9%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)**	0.13	0.18	0.15	-20.0%	11.9%

*กำไรสุทธิ หมายถึง กำไรสุทธิที่เป็นส่วนของผู้ถือหุ้นบริษัทฯ

**การแตกพาร์จากมูลค่าที่ตราไว้ 2 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 500 ล้านหุ้น เป็น 1,000 ล้านหุ้น โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 24 เมษายน 2568 ทั้งนี้ ตัวเลขที่ปรากฏข้างต้นได้มีการปรับย้อนหลังเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบข้อมูล

% ต่อยอดขาย	ไตรมาส 1	ไตรมาส 4	ไตรมาส 1	QoQ (%)	YoY (%)
	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2569		
อัตรากำไรขั้นต้น	21.7%	22.3%	20.0%	-2.3%	-1.7%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	9.8%	9.3%	8.8%	-0.5%	-1.0%
อัตรากำไรจากการดำเนินงาน	11.2%	11.4%	11.2%	-0.2%	0.0%
อัตรากำไรสุทธิ	10.7%	11.3%	11.1%	-0.2%	0.4%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ในไตรมาส 1 ปี 2569 TFM มีรายได้จากการขาย 1,325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของยอดขายอาหารกึ่ง ซึ่งเพิ่มขึ้น 13.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน ขณะที่ยอดขายอาหารปลาอยู่ในระดับทรงตัว และยอดขายอาหารสัตว์ลดลง 17.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน รายละเอียดผลการดำเนินงานในแต่ละธุรกิจแสดงไว้ในหัวข้อผลการดำเนินงานแยกตามกลุ่มธุรกิจ

กำไรขั้นต้น อยู่ที่ 265 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยเป็นผลจากปัจจัยบวกและลบที่หักล้างกัน ได้แก่ โครงสร้างผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นจากการเน้นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกชดเชยด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 20.0% จาก 21.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ค่าใช้จ่ายขายและบริหาร อยู่ที่ 117 ล้านบาท ลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้ยอดขายจะเพิ่มขึ้น ส่งผลให้อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายปรับตัวดีขึ้นเป็น 8.8% จาก 9.8% ในไตรมาส 1 ปี 2568 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ นอกจากนี้ ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญมีการกลับรายการสุทธิ 1 ล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่าย 7 ล้านบาทในช่วงเดียวกันของปีก่อน จากความสำเร็จในการติดตามและบริหารการเรียกเก็บหนี้ทั้งในประเทศไทยและอินโดนีเซีย

ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ อยู่ที่ 15 ล้านบาท ลดลงจาก 23 ล้านบาทในไตรมาส 1 ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการเริ่มได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) ตั้งแต่วันที่ 1 สิงหาคม 2568 สำหรับการผลิตอาหารกึ่งที่โรงงานสงขลา และอาหารปลาที่โรงงานสมุทรสาคร ส่งผลให้อัตรากำไรที่แท้จริงลดลงมาอยู่ที่ 9.5% จาก 15.4% ในไตรมาส 1 ปี 2568

โดยรวม TFM มี**กำไรสุทธิ** 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน การเติบโตของกำไรสุทธิได้รับแรงสนับสนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น โครงสร้างผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสมยิ่งขึ้น และประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้น แม้จะยังเผชิญแรงกดดันจากราคาปลาป่นที่อยู่ในระดับสูงก็ตาม

ผลการดำเนินงานของ TFM ตลอดตัวลงจากไตรมาสก่อนหน้า สอดคล้องกับปัจจัยฤดูกาลตามปกติ เนื่องจากไตรมาส 1 เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของอุตสาหกรรม หลังจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในไตรมาส 4 ปี 2568 ในไตรมาส 1 ปี 2569 บริษัทมีรายได้ 1,325 ล้านบาท ลดลง 18.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากผลของฤดูกาลเป็นหลัก กำไรขั้นต้นลดลง 27.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน มาอยู่ที่ 265 ล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 22.3% เป็น 20.0% จากต้นทุนปลาป่นที่สูงขึ้นและปริมาณขายที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพช่วยให้อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขายปรับตัวดีขึ้นเป็น 8.8% จาก 9.3% ขณะที่กำไรสุทธิลดลง 20.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน มาอยู่ที่ 148 ล้านบาท สะท้อนแรงกดดันตามฤดูกาล แต่ยังคงแสดงถึงความแข็งแกร่งของโมเดลการดำเนินงานของบริษัทจากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์
บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารกุ้ง

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ยอดขายอาหารกุ้งอยู่ที่ 880 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.1% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการเติบโตมาจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่งถึง 16.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน ได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวดีขึ้นจากลูกค้าหลักในทุกภูมิภาคของประเทศไทย รวมถึงการเพิ่มส่วนแบ่งทางการตลาดอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ยอดขายส่งออกปรับลดลงเนื่องจากอุทกภัยในประเทศศรีลังกาในไตรมาส 4 ปี 2568 ซึ่งส่งผลให้การผลิตกุ้งลดลง ขณะเดียวกัน ยอดขายในประเทศอินโดนีเซียอ่อนตัวลงจากการแข่งขันที่รุนแรงและเกษตรกรลงลูกกุ้งลดลงโดยบริษัทอยู่ระหว่างการเสริมสร้างความแข็งแกร่งด้านการสนับสนุนทางเทคนิคเพื่อขยายฐานลูกค้าในระยะต่อไป

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ยอดขายอาหารกุ้งลดลง 19.4% สะท้อนผลของฤดูกาลตามปกติของอุตสาหกรรม

อัตรากำไรขั้นต้น ปรับลดลงมาอยู่ที่ 21.9% จาก 22.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และจาก 24.4% ในไตรมาสก่อนหน้า

ผลิตภัณฑ์อาหารกุ้ง	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	778	1,115	880	-21.1%	13.1%
ปริมาณขาย (ตัน)	24,705	34,687	28,665	-17.4%	16.0%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.7%	24.4%	21.9%	-2.5%	-0.8%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารปลา

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ยอดขายอาหารปลาอยู่ที่ 356 ล้านบาท ใกล้เคียงกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายอาหารปลาลดลง 2.2% เมื่อเทียบกับปีก่อน จากการแข่งขันที่รุนแรงทั้งจากผู้ผลิตในประเทศและสินค้านำเข้า ขณะที่อาหารปลาในกลุ่มอื่นเพิ่มขึ้น 2.9% เมื่อเทียบกับปีก่อน สะท้อนความพยายามของบริษัทในการกระจายผลิตภัณฑ์ไปยังปลาเศรษฐกิจชนิดอื่น เช่น ปลานิล ปลาช่อน ปลาสลิด และปลาดุก อย่างไรก็ตาม ราคาปลานิลที่อยู่ในระดับต่ำส่งผลให้เกษตรกรบางส่วนหันไปใช้อาหารสัตว์คุณภาพต่ำและราคาถูกลง นอกจากนี้ การเลี้ยงปลาสลิดยังชะลอตัวลงจากผลกระทบที่หลงเหลือจากสถานการณ์การแพร่ระบาด

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ยอดขายอาหารปลาลดลง 16.6% เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล โดยปลาใช้อาหารลดลงในช่วงฤดูหนาว และการจัดหาลูกพันธุ์ปลาเป็นไปอย่างจำกัด

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 16.8% จาก 22.5% ในไตรมาส 1 ปี 2568 และจาก 20.4% ในไตรมาส 4 ปี 2568

ผลิตภัณฑ์อาหารปลา	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	356	427	356	-16.6%	0.0%
ปริมาณขาย (ตัน)	10,699	13,140	10,642	-19.0%	-0.5%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	22.5%	20.4%	16.8%	-3.6%	-5.7%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์บก

ในไตรมาส 1 ปี 2569 ยอดขายอาหารสัตว์บกอยู่ที่ 71 ล้านบาท ลดลง 17.4% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากสภาวะอุตสาหกรรมที่ไม่เอื้ออำนวย โดยราคาผลผลิตปศุสัตว์ที่ปรับตัวลดลงส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของผู้เลี้ยง ทำให้มีการหยุดเลี้ยงหรือเลี้ยงในปริมาณที่ลดลง นอกจากนี้ ยอดขายยังได้รับผลกระทบจากการดำเนินกลยุทธ์ของบริษัทในการปรับลดจำนวน SKU และปรับโครงสร้างฐานลูกค้าในประเทศไทย รวมถึงการยุติการลงทุนในประเทศปากีสถานในปี 2568 การดำเนินการดังกล่าวสะท้อนถึงความพยายามอย่างต่อเนื่องของบริษัทในการปรับพอร์ตธุรกิจ โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรและความสามารถในการทำกำไรที่สูงขึ้น

เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ยอดขายอาหารสัตว์บกลดลง 13.5% สาเหตุหลักมาจากการดำเนินการปรับลด SKU และฐานลูกค้าอย่างต่อเนื่อง ภายใต้นโยบายควบคุมเครดิตที่เข้มงวดขึ้นในประเทศไทย รวมถึงผลกระทบเต็มไตรมาสจากการยุติการลงทุนในประเทศปากีสถาน

แม้ยอดขายจะลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 14.7% จาก 13.5% ในไตรมาส 1 ปี 2568 และจาก 10.2% ในไตรมาส 4 ปี 2568 สะท้อนโครงสร้างผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและวินัยด้านการบริหารต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์บก	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	86	82	71	-13.5%	-17.4%
ปริมาณขาย (ตัน)	6,245	6,587	4,742	-28.0%	-24.1%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	13.5%	10.2%	14.7%	4.5%	1.2%

งบแสดงฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2568	31 มีนาคม 2569	YTD (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	674	1,013	50.4%
เงินลงทุนระยะสั้น	350	0	-100.0%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้หมุนเวียนอื่น สุทธิ	872	812	-6.8%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	460	559	21.5%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1	8	1042.3%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	2,356	2,393	1.5%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ สุทธิ	1,384	1,362	-1.6%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	89	81	-9.2%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	1,473	1,443	-2.0%
รวมสินทรัพย์	3,830	3,836	0.2%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	194	199	2.4%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้หมุนเวียนอื่น	671	497	-25.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	38	54	41.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	903	750	-16.9%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	21	17	-17.8%
ภาระผูกพันผลประโยชน์พนักงาน	179	183	2.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	27	30	8.7%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	226	230	1.4%
รวมหนี้สิน	1,130	980	-13.3%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	162	163	0.5%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	2,700	2,856	5.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	3,830	3,836	0.2%

บทวิเคราะห์สถานะทางการเงิน (31 มีนาคม 2569 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2568)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2569 **สินทรัพย์รวม**ของบริษัทมีจำนวนทั้งสิ้น 3,836 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อยร้อยละ 0.2 จากจำนวน 3,830 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากระดับสินค้าคงเหลือที่เพิ่มขึ้น ซึ่งถูกหักล้างเป็นส่วนใหญ่ โดยการลดลงของเงินลงทุนระยะสั้น รวมถึงลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น

หนี้สินรวมอยู่ที่จำนวน 980 ล้านบาท ลดลงร้อยละ 13.3 จากจำนวน 1,130 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 โดยการลดลงดังกล่าวมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นในระหว่างงวด

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเพิ่มขึ้นเป็น 2,856 ล้านบาท เพิ่มขึ้นร้อยละ 5.8 จากจำนวน 2,700 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2568 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากผลการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นในช่วงไตรมาส

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม 2569
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 1 มกราคม 2569)	674
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	(2)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	342
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(9)
อื่นๆ	9
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 31 มีนาคม 2569)	1,013

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2569 กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมดำเนินงานมีจำนวน 2 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากการหักล้างกันระหว่างผลกำไรที่เกิดขึ้นในช่วงฤดูกาลต่ำกว่ากระแสเงินสดจ่ายที่เกี่ยวข้องกับการชำระเจ้าหนี้การค้าค้างค้างจากช่วงฤดูกาลสูง และการเคลียร์ค่าใช้จ่ายค้างจ่ายอื่นภายหลังสิ้นปี กระแสเงินสดสุทธิจากกิจกรรมลงทุนมีจำนวน 342 ล้านบาท โดยหลักมาจากกระแสเงินสดรับสุทธิจากเงินลงทุนระยะสั้น ขณะที่กระแสเงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมจัดหาเงินมีจำนวน 9 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการชำระคืนเงินกู้ยืมระยะยาว

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	55	51	49
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	44	38	40
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	16.5%	20.9%	21.4%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	22.6%	29.0%	28.1%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	20.1%	27.2%	26.3%
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	3.3	2.6	3.2
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	(0.28)	(0.16)	(0.27)
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	0.31	0.25	0.24
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	12.24	13.37	11.63
อัตราส่วนหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.32	0.42	0.34
อัตราส่วนต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน** (บาท)	0.13	0.18	0.15
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น** (บาท)	2.64	2.54	2.69

**การแตกพาร์จากมูลค่าที่ตราไว้ 2 บาทต่อหุ้น เป็น 1 บาทต่อหุ้น ส่งผลให้จำนวนหุ้นเพิ่มขึ้นจาก 500 ล้านหุ้น เป็น 1,000 ล้านหุ้น โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 24 เมษายน 2568 ทั้งนี้ ตัวเลขที่ปรากฏข้างต้นได้มีการปรับย้อนหลังเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบข้อมูล

บริษัทฯ มีเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569 ดังนี้

- ยอดขายของ TFM คาดว่าจะเติบโตในอัตรา 8-10% เมื่อเทียบกับปีก่อน โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจอาหารกึ่งและอาหารปลาในประเทศไทย
- อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะทรงตัวในระดับสูง โดยได้รับการสนับสนุนจากประสิทธิภาพการผลิตที่แข็งแกร่งอย่างสม่ำเสมอ โครงสร้างผลิตภัณฑ์ที่มีคุณภาพ การบริหารต้นทุนผลิตภัณฑ์อย่างเหมาะสม และการบริหารต้นทุนวัตถุดิบอย่างมีประสิทธิภาพ
- สัดส่วนค่าใช้จ่ายขายและบริหารต่อยอดขาย มีการดำเนินมาตรการลดต้นทุนเพิ่มเติม เพื่อชดเชยค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดที่เพิ่มขึ้นซึ่งจำเป็นต่อการสนับสนุนการเติบโตในอนาคต
- เงินลงทุนส่วนสำคัญจะถูกจัดสรรให้กับโครงการก่อสร้างโรงงานใหม่ในประเทศเอกวาดอร์ ขณะที่ส่วนที่เหลือจะใช้สนับสนุนการพัฒนา การปรับปรุง และโครงการริเริ่มด้านการดำเนินงานต่าง ๆ ภายในธุรกิจ

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568	
ยอดขายเติบโต	+ 8 - 10%จากปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	18-20%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	8 - 10%
งบลงทุน	680 ล้านบาท
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

ปัจจัยที่อาจส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานและผลประกอบการของ TFM

การเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบ

- ผลการดำเนินงานของบริษัทฯ อาจได้รับผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของราคาวัตถุดิบหลัก โดยเฉพาะปลาป่น ซึ่งเปลี่ยนแปลงตามภาวะตลาดโลก ในกรณีที่ต้นทุนวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้นในระยะสั้น และบริษัทฯ ไม่สามารถปรับราคาขายได้ทัน อาจส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้นของบริษัทฯ

ภาคผนวก
ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค

	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	1,231	1,634	1,325	-18.9%	7.6%
ไทย	1,051	1,443	1,198	-17.0%	13.9%
อินโดนีเซีย	129	141	103	-27.2%	-20.4%
ศรีลังกา	38	35	14	-59.8%	-63.5%
อื่นๆ	13	15	11	-29.3%	-16.7%
สัดส่วนยอดขายแบ่งตามภูมิภาค					
ไทย	85.4%	88.3%	90.4%	2.3%	5.9%
อินโดนีเซีย	10.5%	8.6%	7.8%	-10.2%	-26.0%
ศรีลังกา	3.1%	2.1%	1.0%	-50.5%	-66.0%
อื่นๆ	1.0%	0.9%	0.8%	-12.8%	-22.6%

ราคาวัตถุดิบหลัก

(หน่วย: บาท/กิโลกรัม)	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ไตรมาส 1 ปี 2569	QoQ (%)	YoY (%)
กากถั่วเหลือง	17.07	14.74	16.13	9.4%	-5.5%
ปลาป่น	35.96	43.53	47.18	8.4%	31.2%
แป้งสาลี	15.68	14.89	14.73	-1.1%	-6.0%

ที่มา: สมาคมผู้ผลิตอาหารสัตว์ไทย

สูตรคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย = 365 / อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด / ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด / เงินทุนเฉลี่ย

เงินทุน = สินทรัพย์รวม - หนี้สินหมุนเวียน (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน)

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย-รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด) / ส่วนของผู้ถือหุ้น

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA = (หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย - รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด) / EBITDA 12 เดือนล่าสุด

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย = กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย 12 เดือนล่าสุด

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน = กำไรสุทธิ / จำนวนหุ้นสามัญ

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว