

ไตรมาสที่ 2/2559: ยอดขายรายไตรมาสทำสถิติสูงสุด รายได้รวม

ยอดขายรวมในไตรมาสที่ 2/2559 เติบโตขึ้นแข็งแกร่ง 12.4% จากไตรมาสที่ 2/2558 มาอยู่ที่ 34,441 ล้านบาท (ยอดขายในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 4.4% มาอยู่ที่ 976 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) สาเหตุมาจากการแข็งค่าของค่าเงินเหรียญสหรัฐและยุโรป การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบปลาทูน่า (ราคาเฉลี่ยในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 1,503 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 20% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558) รวมถึงการควบคุมกิจการ บริษัท รูเกินฟิช (Rugen Fisch) และการปรับเปลี่ยนราคาของผลิตภัณฑ์อาหารแช่เย็นและแช่แข็งเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 5,428 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 สาเหตุหลักมาจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของยอดขายในกลุ่มธุรกิจหลัก ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2559 นั้นอยู่ที่ 15.8% ลดลง 118 เบซิสพอยท์ จาก 16.9% ในไตรมาสที่ 2/2558 สาเหตุหลักมาจากราคาวัตถุดิบปรับเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว โดยเฉพาะในกลุ่มธุรกิจแชลมนอนและกุ้ง

กำไรจากการดำเนินงาน

กำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 2,062 ล้านบาท ลดลง 6.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 ในขณะที่อัตรากำไรจ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A) นั้น อยู่ที่ 9.8% ในไตรมาสที่ 2/2559 ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัทฯ ที่ตั้งไว้ 10% เพียงเล็กน้อย จากการใช้นโยบายควบคุมค่าใช้จ่ายและไม่มีการบันทึกค่าใช้จ่ายจากการควบรวมกิจการในไตรมาสนี้

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 1,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายทางการเงินที่ลดลงจากการจ่ายคืนหนี้ และไม่มีค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการควบรวมกิจการใหม่ๆ ในไตรมาสที่ 2/2559

เงินปันผล

คณะกรรมการผู้บริหารได้อนุมัติการจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.32 บาทต่อหุ้น

ข้อมูลหลักทรัพย์

(Bloomberg/ Reuters) (TU TB/ TU.BK)	
ราคาหุ้น (05/08/2559)	21.70 บาท
ราคาย้อนหลังในรอบ 52 สัปดาห์:	
ราคาปิดสูงสุด	23.00 บาท
ราคาปิดต่ำสุด	15.80 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียน:	4,771.8 ลบ.
ราคาพาร์:	0.25 บาท
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	105.0 พัน ลบ.
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ย้อนหลัง 6 เดือน)	212.5 ลบ.

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(30/06/2559)	
ครอบครัวจันศิริ	19.58%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13.23%
กลุ่มมิตซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	7.29%
กลุ่มนิรุตตินานนท์	6.86%
สำนักงานประกันสังคม	4.58%

ภาพรวมของธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป (จำกัด) มหาชน หรือ TU เป็นหนึ่งในบริษัทอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก TU เป็นเจ้าของแบรนด์อาหารทะเลชั้นนำต่างๆ ในหลายอุตสาหกรรมหลัก รวมทั้งมีเครือข่ายในการจัดหาวัตถุดิบ ผลิตและเครือข่ายการกระจายสินค้าครอบคลุมทั่วโลก โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ ทูน่ากระป๋องและกุ้งแช่แข็ง นอกจากนี้ TU ยังมีธุรกิจรับจ้างผลิต ที่ผลิตให้แบรนด์ของลูกค้าอีกด้วย ในด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน TU ยังได้ให้คำมั่นว่าจะมีส่วนร่วมทำให้เกิดการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคม การมีทรัพยากรธรรมชาติที่ยั่งยืน รวมทั้งดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	2Q59	2Q58	1Q59
ยอดขาย	34,441	30,642	31,257
กำไรขั้นต้น	5,428	5,192	4,848
EBITDA	3,181	2,843	2,755
กำไรสุทธิ	1,527	1,306	1,231
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.32	0.27	0.26
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	15.76	16.94	15.51
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.43	4.26	3.94
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.74	0.67	0.69
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	12.96	12.10	11.10
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	3.02	3.40	3.18

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

แม้ในไตรมาสที่ 2/2559 จะมีการใช้เงินลงทุนค่อนข้างสูง สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นอยู่ที่ 0.74 เท่า ซึ่งยังคงต่ำกว่าระดับที่บริษัทฯ กำหนดที่ 1.0 เท่า

บทวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 2/2559

หน่วย: ล้านบาท	2Q59	2Q58	YoY	1Q59	QoQ
ยอดขาย	34,441	30,642	12.4%	31,257	10.2%
ต้นทุนขาย	(29,012)	(25,450)	14.0%	(26,409)	9.9%
กำไรขั้นต้น	5,428	5,192	4.5%	4,848	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,366)	(2,992)	12.5%	(3,394)	-0.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนรายได้อื่น*	32	(300)	-110.7%	264	-87.9%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย	2,462	2,163	13.8%	2,054	19.9%
ต้นทุนการเงิน	(263)	(355)	-26.1%	(329)	-20.1%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	2,199	1,808	21.7%	1,725	27.5%
ภาษีเงินได้	(494)	(338)	46.1%	(352)	40.4%
กำไรสุทธิ	1,527	1,306	16.9%	1,231	24.1%
กำไรต่อหุ้น	0.32	0.27	16.9%	0.26	23%
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	35.29	33.29	6.0%	35.90	-1.7%
<i>อัตรากำไรขั้นต้น</i>	<i>15.8%</i>	<i>16.9%</i>		<i>15.5%</i>	
<i>สัดส่วน SG&A ต่อยอดขาย</i>	<i>9.8%</i>	<i>9.8%</i>		<i>10.9%</i>	
<i>อัตรากำไรสุทธิ</i>	<i>4.4%</i>	<i>4.3%</i>		<i>3.9%</i>	

*รายได้อื่นรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

ในไตรมาสที่ 2/2559 แม้จะยังมีความท้าทายเกี่ยวกับประเด็นความยั่งยืน แต่การดำเนินงานของทุกหน่วยธุรกิจยังคงเติบโตขึ้น โดยการเติบโตนั้นมาจากการควบรวมกิจการ การปรับตัวขึ้นของราคาวัตถุดิบรวมทั้งการอ่อนค่าของค่าเงินบาท

ยอดขาย

ยอดขายในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 34,441 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ (เพิ่มขึ้น 12.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558) เทียบเท่ากับ 976 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 4.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และ เพิ่มขึ้น 12.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559) สาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการของ Rugen Fisch รวมถึงผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจยุโรป ราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น และค่าเงินบาทที่อ่อน

ตัวลง เมื่อเปรียบเทียบกับสกุลเงินยูโรและเงินเหรียญสหรัฐ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 ยอดขายเพิ่มขึ้น 10.2% จากการปรับตัวขึ้นของราคาวัตถุดิบรวมทั้งปัจจัยด้านฤดูกาล

ยอดขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 65,698 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10.9% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558) หรือเทียบเท่ากับ 1,847 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558) สาเหตุหลักของการเติบโตของยอดขายในค่าเงินบาทมาจากการควบรวมกิจการ Rugen Fisch การเพิ่มขึ้นของราคาปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack รวมทั้งราคาปลาแซลมอน และการอ่อนตัวของค่าเงินบาทต่อค่าเงินยูโรและเงินเหรียญสหรัฐ

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 5,428 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 4.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 12.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2559 นั้นอยู่ที่ 15.8% ลดลงเมื่อเทียบกับ 16.9% ในไตรมาสที่ 2/2558 มีสาเหตุหลักมาจากสถานการณ์ที่ทำนายจากธุรกิจแซลมอนรวมควันที่ยุโรป ซึ่งต้องเผชิญกับสภาวะราคาปลาแซลมอนปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างเฉียบพลัน เป็นผลจากปรากฏการณ์สาหร่ายแพรวพราวอย่างรวดเร็วหรือการระเบิดของสาหร่าย (algal bloom disease) ในประเทศชิลี แต่อย่างไรก็ตามอัตราการทำให้ลดลงได้ถูกจำกัดจากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องของกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่รวมทั้งการหาลาดใหม่ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 30 เบสิสพ้อยท์ สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้น ของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป (Ambient seafood) ซึ่งเป็นผลจากการที่ธุรกิจในตลาดต่างประเทศของบริษัท มีตราสินค้าที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการควบรวมกิจการ บริษัท Rugen Fisch

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10,276 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.5% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของช่วงครึ่งแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้น 22 เบสิสพ้อยท์ มาอยู่ที่ 15.6% จาก 15.4% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้น มีสาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้นของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์ แม้ว่าอัตราการทำให้ของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็งและแช่เย็นจะถูกกดดัน

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 2/2559 เพิ่มขึ้น 12.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 2/2558 มาอยู่ที่ 3,366 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายบุคลากร และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการตลาดและการส่งเสริมการขาย เพื่อช่วยสนับสนุนสินค้าแบรนด์ของบริษัทฯ รวมทั้งการรวมบัญชีจากการควบรวมกิจการ บริษัท Rugen Fisch ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารคงที่ อย่างไรก็ตามสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 9.8% เทียบกับ 9.8% ในไตรมาสที่ 2/2558 และ 10.9% ในไตรมาสที่ 1/2559

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 6,760 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.7% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 หรือเท่ากับ 10.3% ของยอดขาย จาก 10.1% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากปัจจัยเดียวกับที่กล่าวมาในช่วงไตรมาสที่ 2/2559 ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงเป้าหมายสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในปี 2559 ที่ระดับ 10%

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 2/2559 มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเล็กน้อย อยู่ที่ 32 ล้านบาท เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 บริษัทฯ ได้บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 264 ล้านบาท แม้ว่าบริษัทฯ จะบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 2/2558 ที่ 300 ล้านบาท (การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 2/2558 ได้ถูกปรับปรุงจากงบการเงินที่รายงานในไตรมาสที่ 2/2558 เป็นผลจากการปรับเปลี่ยนทางบัญชีที่เกิดจากการนำมาตรการการประเมินมูลค่าอนุพันธ์ทางการเงินใหม่มาใช้ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานของ TFRS)

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 296 ล้านบาท เมื่อเทียบกับ 826 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นอย่างมากในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 นั้นเกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีนัยสำคัญที่บันทึกในไตรมาสที่ 1/2558

รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 368 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 9.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 40.1% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 มาอยู่ที่ 704 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 2/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 263 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยยะที่ 26.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และ ลดลง 20.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนทางการเงินและจำนวนของหนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายลดลงเล็กน้อย ในไตรมาสที่ 2/2559 อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงลดลงมาอยู่ที่ 2.86% จาก 3.55% และ 3.55% ในไตรมาสที่ 2/2558 และ ไตรมาสที่ 1/2559 ตามลำดับ การลดลงเป็นผลจากการใช้กลยุทธ์ทางการเงินอย่างรอบคอบรวมทั้งสถานะการณที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำอีกด้วย สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายในไตรมาส 2/2559 อยู่ที่ 38,471 ล้านบาท เทียบกับ 38,629 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2558 และ 34,994 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2559

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 591 ล้านบาท จาก 767 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการลดลงของต้นทุนทางการเงินอย่างมาก สำหรับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 3.05% เทียบกับ 3.59% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2558

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 2/2559 เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 46.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และ เพิ่มขึ้นถึง 40.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 มาอยู่ที่ 494 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเปลี่ยนแปลงประมาณการอัตราภาษีของบริษัทฯ ซึ่งเกิดจากการประเมินการรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอดัตถบัญญัติของบริษัทฯ อย่างหนึ่งในแต่ละประเทศ และการเพิ่มขึ้นของอัตราภาษีเงินได้ ซึ่งเป็นผลจากการควบรวมกิจการในช่วงที่ผ่านมา สำหรับการคาดการณ์อัตราภาษีสำหรับช่วงสามเดือนและหกเดือน อยู่ที่ 22.45% และ 21.55% ตามลำดับ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ภาษีเงินได้เพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 32.3% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากเหตุผลเดียวกับปัจจัยที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 2/2559 รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้จากบริษัทลูกในต่างประเทศ ซึ่งมีอัตราการเก็บภาษีสูงกว่าธุรกิจที่ดำเนินการอยู่ในประเทศไทย

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 1,527 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 เหตุผลหลักมาจากการเติบโตของยอดขาย ความสามารถในการทำกำไรที่เพิ่มขึ้น การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ไม่มีการบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน รวมทั้งการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของต้นทุนทางการเงิน หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 กำไรสุทธิเพิ่มขึ้นถึง 24.1% สาเหตุหลักมาจากปัจจัยทางด้านฤดูกาลที่ดีต่อบริษัท รวมถึงความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 2,758 ล้านบาท ลดลง 2.4% จาก 2,825 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุการลดลงมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารและการเพิ่มขึ้นของภาษีเงินได้

บทวิเคราะห์ สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2559 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทฯ อยู่ที่ 144,312 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% จาก 110,958 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการซื้อกิจการในช่วงที่ผ่านมา

สินค้าคงคลังสุทธิลดลง 0.6% หรือลดลง 204 ล้านบาท เป็นผลจากการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ทั้งนี้ ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเพิ่มขึ้น 5.2% หรือ 680 ล้านบาท รวมทั้งยอดขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ก็เพิ่มขึ้น 10.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งหมด เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 57,703 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรจำนวน 1,167 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 5.3% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558 และ 2) การเพิ่มขึ้นของค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 2,225 ล้านบาท หรือ 8.1% ในระหว่างงวด จากการควบรวมกิจการ บริษัท Chez Nous และ Rugen Fisch

หนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด ลดลง 3.2% มาอยู่ที่ 37,432 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้สุทธิในระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 3,148 ล้านบาท หรือ 16.2% จากการเพิ่มขึ้นของเครดิตการค้า ซึ่งเป็นผลจากเจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่นเพิ่มขึ้น 17.8% มาอยู่ที่ 16,178 ล้านบาท

หนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 2,574 ล้านบาท เป็นผลมาจากการออกหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์ จำนวน 75 ล้านเหรียญสหรัฐ ในเดือนเมษายนปี 2559 รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ไม่หมุนเวียนจำนวน 9,534 ล้านบาท หรือ 17.3%

รวมส่วนของผู้อถือหุ้นทั้งหมด เพิ่มขึ้น 1.6% จากสิ้นปี 2558 มาอยู่ที่ 48,797 ล้านบาท สาเหตุมาจากการบริษัทฯ มีรายงานกำไรสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 จำนวน 2,758 ล้านบาท รวมทั้งมีการเพิ่มขึ้นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจการควบคุมจำนวน 1,930 ล้านบาท ทั้งนี้บริษัทฯ ได้ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 เป็นจำนวน 1,475 ล้านบาท

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 เงินสดรับจากการดำเนินงานอยู่ที่ 5,987 ล้านบาท ลดลง 4,460 ล้านบาท จากช่วงครึ่งแรกของปี 2558 ทั้งนี้ในระหว่างช่วงครึ่งแรกของปี 2559 มีการบันทึกเงินทุนหมุนเวียนสุทธิเป็นบวกที่ 921 ล้านบาท ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ ได้ใช้วิธีการบริหารสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นและยอดขายจะเพิ่มขึ้น

เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 3,366 ล้านบาท ค่าใช้จ่ายเพิ่มขึ้นเป็นจำนวน 1,845 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการของบริษัท 1) Rugen Fish AG และ 2) Les Pecheries de Chez Nous

อย่างไรก็ตาม เงินสดจ่ายสุทธิสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินนั้นอยู่ที่ 3,196 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากกระแสเงินสดจากการดำเนินการที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทสามารถจ่ายหนี้สินจำนวน 3,232 ล้านบาท และจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,475 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ได้

จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมการขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ เท่ากับ 609 ล้านบาท สำหรับเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด อยู่ที่ 2,816 ล้านบาท โดยสรุป เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวดอยู่ที่ 2,207 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง:

	2Q59	2Q58	1Q59
จำนวนวันลูกหนี้การค้า	43	42	46
จำนวนวันสินค้าคงคลัง	106	119	116
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.51	1.66	1.52
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	13.0%	11.4%	11.1%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	13.8%	11.7%	11.0%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (%)	8.8%	7.9%	8.8%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.74	0.67	0.69
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	3.02	3.40	3.18
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (x)	9.37	6.09	6.25
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.24	9.47	9.33

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ รายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้คืนบุคคลรายไตรมาสปรับเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

Debt/EBITDA = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

ในไตรมาสที่ 2/2559 จำนวนวันของลูกหนี้การค้าอยู่ที่ 43 วัน คงที่หากเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 ทั้งนี้จำนวนวันลูกหนี้การค้าลดลงจาก 46 วัน หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

จำนวนวันของสินค้าคงเหลือ ณ ไตรมาสที่ 2/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 106 วัน จาก 119 วันในไตรมาสที่ 2/2558 และ 116 วัน ใน

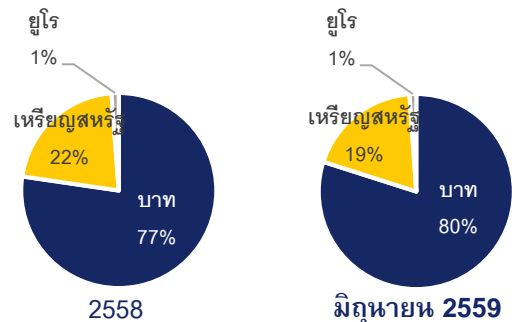
ไตรมาสที่ 1/2559 สาเหตุหลักมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพ

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROCE) ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2559 ดีขึ้นมาอยู่ที่ 13.0% สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีและต้นทุนทางการเงินที่ดีขึ้น

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 0.74 เท่า เทียบกับ 0.67 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2558 และ 0.69 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2559

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีจ่าย ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 3.02 เท่า ลดลงจาก 3.40 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2558 และ 3.18 เท่า ในไตรมาสที่ 1/2559 อัตราส่วนดังกล่าวดีขึ้น มีสาเหตุหลักมาจาก EBITDA ที่ดีขึ้นในระหว่างไตรมาส

หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำแนกตามสกุลเงิน

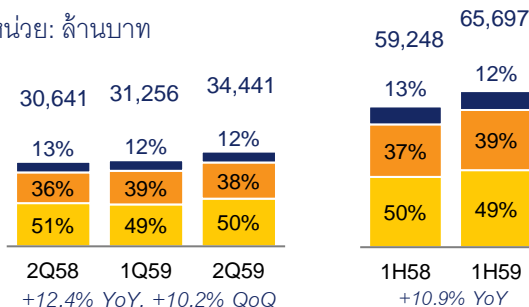


หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2559 อยู่ที่ 38,471 ล้านบาท หนี้สินส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท มีสัดส่วนอยู่ที่ 80% ตามด้วยหนี้สินที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐ อยู่ที่ 19% และหนี้สินสกุลยูโร ที่ 1% การลดลงในสัดส่วนหนี้สินที่เป็นสกุลเงินเหรียญสหรัฐและการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนหนี้สินในสกุลเงินบาท เกิดจากการใช้หนี้สินสกุลเงินบาทมากขึ้น

ภาพรวมธุรกิจ แยกโดยกลุ่มธุรกิจ:

รายได้รวม:

หน่วย: ล้านบาท



- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์
- ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป¹:

ธุรกิจแบรนด์ช่วยส่งเสริมการเติบโตอย่างแข็งแกร่ง

	2/2558	1/2559	2/2559	1H58	1H59
มูลค่า	15,627	15,198	17,261	29,657	32,459
แบรนด์	57.5%	59.7%	59.7%	57.3%	59.7%
รับจ้างผลิต	42.5%	40.3%	40.3%	42.7%	40.3%
ปริมาณขาย	96,116	94,086	103,387	185,954	197,473

หมายเหตุ มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในช่วงไตรมาสที่ 2/2559 บริษัทฯ บันทึกยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป จำนวน 17,261 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และ เพิ่มขึ้น 13.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 ยอดขายที่เติบโตเกิดจากการควบรวมกิจการของบริษัท Rugen Fisch ในระหว่างไตรมาสที่ 1/2559 และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งการตลาดในประเทศอังกฤษ ซึ่งเป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีภาพลักษณ์ตราสินค้าที่แข็งแกร่ง รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบปลาทูน่า (ในไตรมาส 2/2559 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,503 เหรียญสหรัฐ/ตัน เพิ่มขึ้น 36.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559)

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารแปรรูปในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 3,439 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.0% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 8 เบซิสพอยท์ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 มาอยู่ที่ 19.9%

สาเหตุมาจากการเติบโตของยอดขายธุรกิจแบรนด์ในทวีปยุโรป ซึ่งตลาดที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าในเชิงเปรียบเทียบ ทำให้อัตราการทำกำไรเพิ่มขึ้น และกลยุทธ์การขายตลาดในแถบตะวันออกกลาง โดยส่วนใหญ่จะใช้ผลิตภัณฑ์ภายใต้ตราสินค้าของ John West ที่เริ่มทำกำไรแล้ว

นับตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 32,459 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 6,249 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.2% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 โดยในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปมีอัตราการกำไรขั้นต้น อยู่ที่ 19.2% เพิ่มขึ้น 96 เบซิสพอยท์ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง²:

เริ่มปรับตัวกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

	2/2558	1/2559	2/2559	1H58	1H59
มูลค่า	11,159	12,225	13,152	22,012	25,377
แบรนด์	37.3%	33.8%	31.7%	37.1%	32.7%
รับจ้างผลิต	62.7%	66.2%	68.3%	62.9%	67.3%
ปริมาณขาย	48,920	52,524	57,635	89,877	110,159

หมายเหตุ มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในไตรมาสที่ 2/2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 13,152 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และ เพิ่มขึ้น 7.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 ยอดขายที่ดีขึ้นเกิดจากการเพิ่มขึ้นของจำนวนการขาย ที่เป็นผลจากผลผลิตกึ่งในประเทศดีขึ้น รวมทั้งมีการปรับราคาขายที่สูงขึ้น เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบกึ่งและแชลมอนที่ปรับตัวขึ้นในช่วงไตรมาส

ในไตรมาสที่ 2/2559 กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 1,091 ล้านบาท ลดลง 6.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และลดลง 6.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นนั้นอยู่ที่ 8.3% ลดลง 220 เบซิสพอยท์ เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และลดลง 122 เบซิสพอยท์ เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ผ่านมา

มา ปัจจัยหลักที่มีผลต่อการลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นนั้นมาจาก การเพิ่มขึ้นของราคาปลาแซลมอนและการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบกุ้งในระหว่างไตรมาส

ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน รายได้ของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง แซ่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 25,377 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.3% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 2,254 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.4% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ อาหารแช่แข็งและธุรกิจที่เกี่ยวข้องในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 มีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8.9% ลดลง 10 เบซิสพ้อยท์ เมื่อเปรียบเทียบกับช่วงครึ่งปีแรกของปีที่ผ่านมา

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่น ๆ³:

ธุรกิจอาหารสัตว์ยังคงทำผลงานได้ดีอย่างต่อเนื่อง

	2/2558	1/2559	2/2559	1H58	1H59
มูลค่า	3,861	3,833	4,028	7,579	7,861
แปรนด	7.6%	7.7%	1.9%	7.5%	4.7%
รับจ้างผลิต	92.4%	92.3%	98.1%	92.5%	95.3%
ปริมาณขาย	31,617	31,545	34,654	60,711	66,199

หมายเหตุ: มูลค่า (หน่วย: ล้านบาท) และปริมาณขาย (หน่วย: ตัน)

ในไตรมาสที่ 2/2559 ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 4,028 ล้านบาท เติบโตขึ้น 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 5.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงนั้น ยังคงทำผลงานได้แกร่งขึ้นอย่างต่อเนื่อง ทั้งในเรื่องของการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไร ความร่วมมือกันอย่างใกล้ชิดของบริษัทฯ และลูกค้า เพื่อพัฒนาการดำเนินธุรกิจอย่างยั่งยืน ทำให้บริษัทฯ ได้รับความไว้วางใจ รวมทั้งทำให้มีการสั่งซื้อผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของอาหารสัตว์เพิ่มมากขึ้น สำหรับกำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ ในไตรมาสที่ 2/2559 อยู่ที่ 899 ล้านบาท ลดลง 2.5% เมื่อเทียบกับ ไตรมาสที่ 2/2558

ตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ ในช่วงครึ่งแรกของ

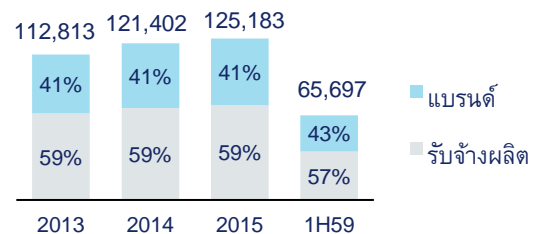
ปี 2559 อยู่ที่ 7,861 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.7% เมื่อเทียบกับครึ่งปีของปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,774 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์ อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 อยู่ที่ 22.6% ลดลง 42 เบซิสพ้อยท์ เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558

หมายเหตุ:

- ¹ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรวมธุรกิจทูน่า ซาร์ดีนและแมคเคอเรลทั้งหมด รวมทั้งแชลมอนกระป๋องและแชลมอนบรรจุของ
- ² ธุรกิจอาหารแช่แข็ง แซ่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง รวมกลุ่มธุรกิจกุ้ง (กุ้งแช่แข็ง กุ้งมังกร อาหารกุ้ง และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของกุ้ง) อาหารแช่แข็ง แชลมอนแช่เย็นและรวมควั่นรวมทั้งอาหารทะเลอื่นๆ (หมึกแช่แข็ง ปู หอยเชลล์ สัตว์น้ำประเภทยูนิโอและปลาอื่นในรูปแบบแช่แข็ง)
- ³ ธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า รวมถึงธุรกิจอื่น รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (อาหารปรุงสุกพร้อมทาน ปลาหมึกโร้และหมึกซาซิมิ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในประเทศ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และขนมขบเคี้ยวอื่นๆ)

สัดส่วนยอดขายจำแนกตามธุรกิจแปรนดและรับจ้างผลิต

หน่วย: ล้านบาท



ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 รายได้ของธุรกิจแปรนดเติบโตขึ้น 9.1% เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 จากการเติบโตของธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันและการควบรวมกิจการ

สำหรับยอดขายของธุรกิจรับจ้างผลิตเติบโตอย่างแข็งแกร่งถึง 12.3% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 เมื่อเทียบกับช่วงครึ่งแรกของปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการปรับราคาขายตามราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ภาพรวมธุรกิจแบ่งตามภูมิภาค:

หน่วย: ล้านบาท

	2556	2557	2558	1H59
ยอดขายรวม	112,813	121,402	125,183	65,697
อเมริกา	40.1%	44.0%	42.2%	38.6%
ยุโรป	30.3%	28.9%	29.4%	34.1%
ญี่ปุ่น	7.5%	7.4%	6.3%	6.1%
ไทย	8.3%	6.9%	8.0%	7.9%
ประเทศอื่นๆ	13.8%	12.8%	14.1%	13.3%

หมายเหตุ: ประเทศอื่นๆ รวมถึงประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง แคนาดา แอฟริกาและอเมริกาใต้

สัดส่วนยอดขายจากทวีปยุโรปเพิ่มขึ้นเกิดจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและภาพลักษณ์ที่ดีของตราสินค้า

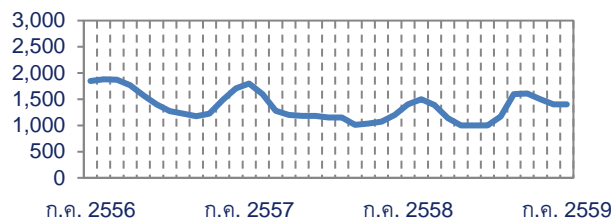
แม้ว่าสัดส่วนยอดขายจากสหรัฐอเมริกาจะลดลง แต่ยอดขายในเชิงมูลค่ายังคงเติบโต

ปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงาน:

การปรับตัวขึ้นอย่างรวดเร็วของราคาปลาแซลมอนเป็นปัจจัยท้าทายหลัก

ราคาวัตถุดิบ ปลาทูน่า

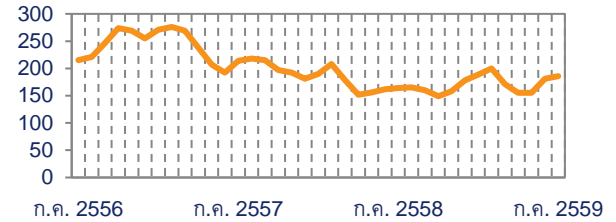
(เหรียญสหรัฐ/ตัน)



ในเดือนกรกฎาคม 2559 ราคาปลาทูน่าอยู่ที่ 1,400 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 2/2559 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,503 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 36.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 19.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559

ราคาวัตถุดิบกุ้งขาว

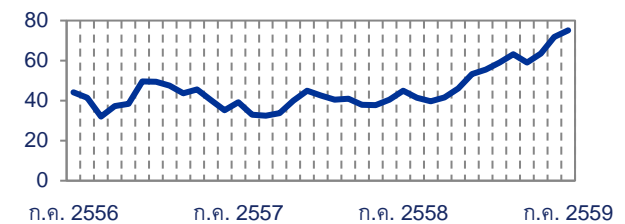
(บาท/กิโลกรัม ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม)



ในเดือน กรกฎาคม 2559 ราคากุ้งปัดที่ 186 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 2/2559 ราคากุ้งเฉลี่ยอยู่ที่ 164 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 4.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 แต่ลดลง 12.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559

ราคาวัตถุดิบปลาแซลมอน

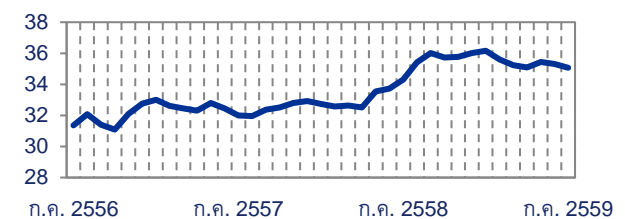
(นอร์วีเจียนโครน (NOK)/กิโลกรัม)



ในเดือนกรกฎาคม 2559 ราคาปลาแซลมอน อยู่ที่ 75.1 NOK ต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 2/2559 ราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยอยู่ที่ 65 NOK ต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 67.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558 และเพิ่มขึ้น 9.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559

อัตราแลกเปลี่ยน

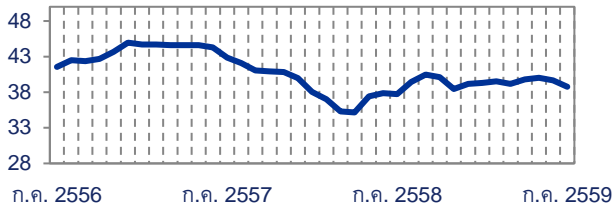
เงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนกรกฎาคม 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 35.08 สำหรับไตรมาสที่ 2/2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาท เฉลี่ยอยู่ที่

ที่ 35.28 ลดลง 1.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 และเพิ่มขึ้น 6.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558

เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนกรกฎาคม 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 38.79 สำหรับในไตรมาสที่ 2/2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 39.83 เพิ่มขึ้น 1.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2559 และ เพิ่มขึ้น 8.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2558

การพัฒนาการหลัก

การควบรวมกิจการและกิจการร่วมค้า (M&As and JV)

- ในเดือนมิถุนายน 2559 บริษัทฯ ได้เข้าทำสัญญาซื้อสินทรัพย์และเสรีจลินการเข้าซื้อกลุ่มสินทรัพย์ดังกล่าวของบริษัท Les Pecheries de Chez Nous (Chez Nous) ซึ่งเป็นผู้แปรรูปกุ้งล็อบสเตอร์ในประเทศแคนาดา บริษัท Chez Nous ตั้งอยู่ที่เมือง New Brunswick ในประเทศ Canada สำหรับสินทรัพย์ที่เข้าซื้อนั้น มีมูลค่าอยู่ที่ 15.29 ล้านดอลลาร์แคนาดา หรือเทียบเท่ากับ 415 ล้านบาท การซื้อสินทรัพย์ในครั้งนี้จะทำให้บริษัทสามารถควบคุมคุณภาพของผลิตภัณฑ์ได้ดียิ่งขึ้น และยังสามารถเพิ่มผลิตภัณฑ์ที่ใช้ตอบสนองความต้องการของลูกค้าให้หลากหลายยิ่งขึ้นอีกด้วย นอกจากนี้ การควบรวมกิจการครั้งนี้จะช่วยเพิ่มความสามารถในธุรกิจด้านนี้ให้กับบริษัทฯ และยังเพิ่มความปลอดภัยในการดำเนินธุรกิจในที่มาของวัตถุดิบ และทำให้บริษัทฯ มีเครือข่ายการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจกุ้งล็อบสเตอร์ในภูมิภาคแอตแลนติกเหนือ ทั้งนี้ในปี 2558 บริษัท Chez Nous มียอดขาย อยู่ที่ 50 ล้านดอลลาร์แคนาดา
- ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้เข้าซื้อหุ้นจำนวน 40% ของบริษัท Avanti Frozen Foods Private Limited (AFFPL) ซึ่งอยู่ภายใต้ บริษัท Avanti Feeds Limited ที่ประเทศอินเดีย

- บริษัท AFFPL เป็นบริษัทลูกของของบริษัท Avanti Feeds Limited โดยบริษัท AFFPL ทำธุรกิจเกี่ยวกับการแปรรูปกุ้งสำหรับเป้าหมายหลักของการลงทุนครั้งนี้ คือ 1) เพื่อเพิ่มความหลากหลายของแหล่งและช่องทางการจัดหาวัตถุดิบกุ้งและลดความเสี่ยงจากการดำเนินงาน 2) เพื่อขยายกำลังการผลิตให้รองรับกับความต้องการในผลิตภัณฑ์กุ้งที่เพิ่มมากขึ้น และ 3) เพื่อชดเชยกับสภาวะวัตถุดิบขาดตลาดในประเทศไทย ที่เป็นผลกระทบจากโรคระบาด EMS ในช่วงที่ผ่านมา มูลค่าการซื้อหุ้นอยู่ที่ 1,254.1 ล้านบาทหรือเทียบเท่ากับ 679 ล้านบาท

การเงิน

- ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัทฯ ได้ออกหุ้นกู้ประเภทไม่ด้อยสิทธิและไม่มียอดหลักประกันมูลค่า 10,000 ล้านบาท ซึ่งเป็นหุ้นกู้ที่มีมูลค่าเสนอขายสูงที่สุดของบริษัทฯ โดยที่หุ้นกู้ที่ออกในครั้งนี้ มีอายุ 3 ปี (มูลค่า 6,000 ล้านบาท) 5 ปี (มูลค่า 2,000 ล้านบาท) และ 7 ปี (มูลค่า 2,000 ล้านบาท) โดยมีอัตราดอกเบี้ยอยู่ที่ 2.03% 2.32% และ 2.79% ตามลำดับ หุ้นกู้ดังกล่าวถูกเสนอให้แก่ นักลงทุนสถาบันและนักลงทุนรายใหญ่ที่มีความสนใจ โดยมีเป้าหมายเพื่อนำเงินไปใช้ในการรีไฟแนนซ์ การกู้ยืมโดยถือเกณฑ์สินทรัพย์ (ABLs) ที่ทางบริษัทย่อยในประเทศอเมริกาได้กู้ยืมมา รวมทั้งจ่ายคืนหนี้หุ้นกู้ในเงินสกุลบาทที่ครบกำหนด รวมถึงการลงทุนในสินทรัพย์ต่างๆ ทั้งนี้หุ้นกู้ของบริษัทฯ ถูกจัดอันดับความน่าเชื่อถืออยู่ที่ระดับ AA- โดยบริษัท ทริสเรตติ้งจำกัด คอร์ปอเรชั่น

การจ่ายปันผล

- การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานในรอบครึ่งปี ตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 30 มิถุนายน 2559 ตามที่คณะกรรมการบริหารได้อนุมัติ ในวันที่ 8 สิงหาคม 2559 อยู่ที่ 0.32 บาทต่อหุ้น ซึ่งเท่ากับ 55.4% สำหรับวัน XD ได้แก่ วันที่ 18 สิงหาคม 2559 ส่วนวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น คือ วันที่ 23 สิงหาคม 2559 และวันจ่ายเงิน คือ วันที่ 2 กันยายน 2559

อื่นๆ

- ในเดือนกรกฎาคม 2559 บริษัท ทริสเรตติ้ง คอร์ปอเรชั่น ได้ยืนยันอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ รวมทั้งหุ้นกู้ไม่มีหลักประกันของบริษัทฯ อยู่ที่ระดับ AA- โดยให้แนวโน้ม “คงที่” (stable)

ข้อมูลอุตสาหกรรมล่าสุด

- ในเดือนกรกฎาคม 2559 ประเทศไทยได้รับการปรับอันดับสถานะการฉ้อโกงการค้ามนุษย์ให้ขึ้นไปอยู่ในกลุ่ม “-tier 2 ที่ต้องจับตามอง” (Tier 2 Watch List) จากระดับ tier 3 (Tier 3) ในการรายงานฉบับล่าสุดของ Trafficking in Persons ที่ออกโดยกระทรวงการต่างประเทศสหรัฐอเมริกา

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม							
	2Q59	% ต่อ ยอดขาย	2Q58	% ต่อ ยอดขาย	1Q59	% ต่อ ยอดขาย	2Q59/ 2Q58	2Q59/ 1Q59
							เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	34,441	100%	30,642	100%	31,257	100%	12.4%	10.2%
ต้นทุนขาย	(29,012)	-84.2%	(25,450)	-83.1%	(26,409)	-84.5%	14.0%	9.9%
กำไรขั้นต้น	5,428	15.8%	5,192	16.9%	4,848	15.5%	4.5%	12.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,366)	-9.8%	(2,992)	-9.8%	(3,394)	-10.9%	12.5%	-0.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	032	0.1%	(300)	-1.0%	264	0.8%	-110.7%	-87.9%
รายได้อื่น*	368	1.1%	262	0.9%	336	1.1%	40.3%	9.7%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,462	7.1%	2,163	7.1%	2,054	6.6%	13.8%	19.9%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(263)	-0.8%	(355)	-1.2%	(329)	-1.1%	-26.1%	-20.1%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,199	6.4%	1,808	5.9%	1,725	5.5%	21.7%	27.5%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(494)	-1.4%	(338)	-1.1%	(352)	-1.1%	46.1%	40.4%
กำไรสุทธิ	1,705	5.0%	1,470	4.8%	1,373	4.4%	16.0%	24.2%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,527	4.4%	1,306	4.3%	1,231	3.9%	16.9%	24.1%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	178	0.5%	163	0.5%	142	0.5%	9.2%	25.4%
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.32		0.27		0.26		16.9%	24.1%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.32		0.27		0.26		16.9%	24.1%
อัตราแลกเปลี่ยน								
บาท/เหรียญสหรัฐ	35.29		32.79		35.90		7.6%	-1.7%

*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				
	1H59	% ต่อ ยอดขาย	1H58**	% ต่อ ยอดขาย	1H59/ 1H58
					เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	65,697	100%	59,248	100%	10.9%
ต้นทุนขาย	(55,421)	-84.4%	(50,110)	-84.6%	10.6%
กำไรขั้นต้น	10,276	15.6%	9,138	15.4%	12.5%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(6,760)	-10.3%	(5,997)	-10.1%	12.7%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	296	0.5%	826	1.4%	-64.1%
รายได้อื่น*	704	1.1%	502	0.8%	40.1%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,516	6.9%	4,469	7.5%	1.0%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(591)	-0.9%	(767)	-1.3%	-22.9%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	3,924	6.0%	3,702	6.2%	6.0%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(845)	-1.3%	(639)	-1.1%	32.3%
กำไรสุทธิ	3,079	4.7%	3,063	5.2%	0.5%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	2,758	4.2%	2,825	4.8%	-2.4%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	321	0.5%	237	0.4%	35.1%
กำไรต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.58		0.59		-2.4%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.58		0.59		-2.4%
อัตราแลกเปลี่ยน					
บาท/เหรียญสหรัฐ	35.48		32.72		8.4%

*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

**ในช่วง 1H58 ตัวเลขในงบการเงินบางรายการมีการปรับปรุง เนื่องจากเป็นผลจากการปรับเปลี่ยนทางบัญชี ที่เกิดจากการนำมาตรวจการประเมินมูลค่าอนุพันธ์ทางการเงินใหม่มาใช้ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานของ TFRS

งบแสดงฐานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	1H59	% ต่อ สินทรัพย์รวม	2558	% ต่อ สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	2,207	1.9%	2,816	2.5%	-21.6%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	17,415	15.2%	16,554	14.9%	5.2%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	34,977	30.6%	35,180	31.7%	-0.6%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,010	1.8%	2,547	2.3%	-21.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	56,609	50%	57,097	51.5%	-0.9%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	23,332	20.4%	22,165	20.0%	5.3%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	29,621	25.9%	27,396	24.7%	8.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	4,751	4.2%	4,300	3.9%	10.5%
รวมสินทรัพย์	114,312	100%	110,958	100%	3.0%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,289	14.2%	19,437	17.5%	-16.2%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	16,178	14.2%	13,731	12.4%	17.8%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	1,591	1.4%	1,561	1.4%	1.9%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	1,950	1.7%	1,949	1.8%	0.0%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี - สุทธิ	91	0.1%	91	0.1%	-0.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,333	1.2%	1,904	1.7%	-30.0%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	37,432	32.7%	38,674	34.9%	-3.2%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,444	1.3%	1,697	1.5%	-14.9%
หุ้นกู้ - สุทธิ	16,876	14.8%	14,231	12.8%	18.6%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	229	0.2%	212	0.2%	8.0%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,534	8.3%	8,127	7.3%	17.3%
รวมหนี้สิน	65,515	57.3%	62,941	56.7%	4.1%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,684	4.1%	2,754	2.5%	70.1%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	48,797	42.7%	48,017	43.3%	1.6%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	114,312	100%	110,958	100%	3.0%

*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม		เปลี่ยนแปลง
	1H59	1H58	
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,924	3,702	222
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	1,421	1,289	132
ปรับปรุงรายการอื่น	657	1,204	(547)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	921	4,701	(3,779)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	6,923	10,895	(3,972)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	5,987	10,447	(4,460)
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(3,366)	(1,521)	(1,845)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(3,196)	(9,461)	6,265
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(575)	(535)	(40)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	2,816	2,123	693
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(35)	(117)	82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	2,207	1,472	735