

ไตรมาสที่ 3/2559: ไตรมาสพันล้าน

รายได้รวม

ในไตรมาสที่ 3/2559 ยอดขายรวมทำสถิติสูงที่สุดอยู่ที่ 35,128 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.7% จากไตรมาสที่ 3/2558 (ยอดขายในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 3.3% มาอยู่ที่ 1,009 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) สาเหตุมาจากการอ่อนค่าของค่าเงินบาท การเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบกุ้งและแชลมอน (ราคาเฉลี่ยไตรมาสที่ 3/2559 เพิ่มขึ้น 12% และ 46% YoY ตามลำดับ) รวมถึงการควบรวมกิจการ บริษัท รูกิ้นฟิช (Rugen Fisch) และ บริษัท เซซนูส์ (Chez Nous)

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 4,937 ล้านบาท ลดลง 12.4% จากไตรมาสที่ 3/2558 สาเหตุหลักมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นนั้นอยู่ที่ 14.1% ลดลง 322 เบซิสพอยท์ จาก 17.3% ในไตรมาสที่ 3/2558 สาเหตุมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบอาหารทะเลรวมทั้งความผันผวนที่เพิ่มมากขึ้น ส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูปและผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง

กำไรจากการดำเนินงาน

กำไรจากการดำเนินงานในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 1,872 ล้านบาท ลดลง 12.3% จากไตรมาสที่ 3/2558 สาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรจากการดำเนินงาน ลดลงเพียง 189 เบซิสพอยท์ จากไตรมาสที่ 3/2558 จากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (%SG&A) ในไตรมาสที่ 3/2558 นั้น ลดลงมาอยู่ที่ 8.7% จาก 10.1% จากไตรมาสที่ 3/2558

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 1,594 ล้านบาท ลดลง 1.9% จากไตรมาสที่ 3/2558 ท่ามกลางไตรมาสที่ทำขายบริษัทฯ สามารถบริหารจัดการให้กำไรสุทธิอยู่ในระดับที่ไม่ผันผวนจากความพยายามในการควบคุมต้นทุน รวมทั้งการซื้อหุ้นเพิ่มจากบริษัท Tri-Union Frozen Products, Inc. ที่ดำเนินธุรกิจภายใต้แบรนด์ Chicken of the Sea Frozen Foods

*หากรวมการปรับปรุงงบการเงินที่เกิดขึ้นสำหรับงบการเงินประจำไตรมาสที่ 3/2558 กำไรสุทธิจะในไตรมาสที่ 3/2558 จะอยู่ที่ 1,814 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.92 เท่า จากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากราคาวัตถุดิบสูงขึ้นและการลงทุนที่เกิดขึ้นระหว่างไตรมาส แต่ยังคงต่ำกว่าระดับที่บริษัทฯ กำหนดที่ 1.0 เท่า

ข้อมูลหลักทรัพย์

(Bloomberg/ Reuters)
(TU TB/ TU.BK)

ราคาหุ้น (04/11/2559)	22.00 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)	242.4 ลบ.

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(30/09/2559)

ครอบครัวจันศิริ	20.09%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	13.68%
กลุ่มมิตรซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	7.29%
กลุ่มนิรุตตินานนท์	6.86%
สำนักงานประกันสังคม	4.56%

ภาพรวมของธุรกิจ

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป (จำกัด) มหาชน หรือ TU เป็นหนึ่งในบริษัทอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก TU เป็นเจ้าของแบรนด์อาหารทะเลชั้นนำต่างๆ ในหลายตลาดหลัก รวมทั้งมีเครือข่ายในการจัดหาวัตถุดิบ ผลิตและกระจายการกระจายสินค้าครอบคลุมทั่วโลก โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ ทูน่ากระป๋องและกุ้งแช่แข็ง นอกจากนี้ TU ยังมีธุรกิจรับจ้างผลิต ที่ผลิตให้แบรนด์ของลูกค้าอีกด้วย ในด้านการพัฒนาที่ยั่งยืน TU ยังได้ให้คำมั่นว่าจะมีส่วนทำให้เกิดการพัฒนาทางเศรษฐกิจและสังคม การมีทรัพยากรธรรมชาติที่ยั่งยืน รวมทั้งดำเนินธุรกิจอย่างมีจริยธรรม

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	3Q59	3Q58*	2Q59
ยอดขาย	35,128	32,602	34,441
กำไรขั้นต้น	4,937	5,634	5,428
EBITDA*	2,917	3,297	3,181
กำไรสุทธิ*	1,594	1,626	1,527
กำไรต่อหุ้น (บาท)*	0.33	0.34	0.32
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	14.06	17.28	15.76
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.54	4.99	4.43
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.92	0.64	0.74
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	10.75	14.70	12.96
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	3.80	2.63	3.02

*เนื่องจากมีการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินในส่วนของสัญญาป้องกันความเสี่ยง ตัวเลขบางตัวจึงถูกปรับปรุงเพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบ: EBITDA (3,482 ล้านบาท) กำไรสุทธิ (1,814 ล้านบาท) และกำไรต่อหุ้น (0.38)

บทวิเคราะห์งบการเงินในไตรมาสที่ 3/2559

หน่วย: ล้านบาท	3Q59	3Q58**	YoY	2Q59	QoQ
ยอดขาย	35,128	32,602	7.7%	34,441	2.0%
ต้นทุนขาย	(30,190)	(26,968)	11.9%	(29,012)	4.1%
กำไรขั้นต้น	4,937	5,634	-12.4%	5,428	-9.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,066)	(3,282)	-6.6%	(3,366)	-8.9%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน**	(30)	(55)	-45.1%	32	-194.7%
รายได้อื่น***	290	317	-8.5%	368	-21.2%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย	2,131	2,613	-18.5%	2,462	-13.4%
ต้นทุนการเงิน	(361)	(373)	-3.3%	(263)	37.3%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	1,770	2,240	-21.0%	2,199	-19.5%
ภาษีเงินได้**	(17)	(455)	-96.2%	(494)	-96.5%
กำไรสุทธิ	1,594	1,626	-1.9%	1,527	4.4%
กำไรต่อหุ้น	0.33	0.34	-2.9%	0.32	3%
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	34.83	33.45	4.1%	35.29	-1.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	14.1%	17.3%		15.8%	
สัดส่วน SG&A ต่อยอดขาย	8.7%	10.1%		9.8%	
อัตรากำไรสุทธิ	4.5%	5.0%		4.4%	

*รายได้อื่นรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

**เนื่องจากมีการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินในส่วนของสัญญาป้องกันความเสี่ยง ตัวเลขบางตัวจึงถูกปรับปรุงเพื่อใช้สำหรับเปรียบเทียบ: 3Q58 EBIT จำนวน 2,798 ล้านบาท; 3Q58 EBT จำนวน 2,425 ล้านบาท และ 3Q58 กำไรสุทธิจำนวน 1,814 ล้านบาท

ในไตรมาสที่ 3/2559 ยอดขายรายไตรมาสยังคงทำสถิติสูงสุดต่อเนื่องอีกครั้ง สาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการของ Rugen Fisch และ Chez Nous การเติบโตของธุรกิจปัจจุบันรวมทั้งการปรับราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจอาหารแช่แข็งและแช่แข็งเพิ่มขึ้นเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น การแข็งค่าของค่าเงินเหรียญสหรัฐและยุโรปยังช่วยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายในรูปแบบบาท อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรยังคงถูกทำลายโดยความผันผวนของราคาวัตถุดิบโดยเฉพาะราคาปลาแซลมอน และปลาทูน่า

ยอดขาย

ยอดขายรูปสกุลเงินบาทในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 35,128 ล้านบาท ซึ่งเป็นระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ต่อเนื่องจากไตรมาสก่อนหน้า (เพิ่มขึ้น 7.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558) เทียบเท่ากับ 1,009 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 3.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และ เพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559) สาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการของ

Rugen Fisch และ Chez Nous และการปรับเพิ่มราคาขายของผลิตภัณฑ์กลุ่มธุรกิจอาหารแช่แข็งและแช่แข็ง เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น อีกทั้งการอ่อนตัวของค่าเงินบาทยังช่วยสนับสนุนยอดขายในรูปแบบสกุลเงินบาท แม้ว่าปกติไตรมาสที่ 3 จะเป็นไตรมาสที่ดี แต่หากเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 ยอดขายเติบโตคงที่ 2%

ยอดขายรูปสกุลเงินบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 100,825 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 9.8% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558) หรือเทียบเท่ากับ 2,855 ล้านดอลลาร์สหรัฐ (เพิ่มขึ้น 2.7% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558) การเติบโตของยอดขายในรูปแบบบาท มีสาเหตุหลักมาจากการควบรวมกิจการ Rugen Fisch และ Chez Nous และ ราคาวัตถุดิบกุ้งและปลาแซลมอนที่สูงขึ้น รวมถึงการอ่อนตัวของค่าเงินสกุลบาทต่อเงินเหรียญสหรัฐและเงินยูโร

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 4,937 ล้านบาท (ลดลง 12.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และลดลง 9.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า) อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 14.1% เทียบกับ 17.3% ในไตรมาสที่ 3/2558 อัตรากำไรลดลงถูกกดดันจากการปรับตัวสูงขึ้นของราคาปลาทูน่ามากกว่าที่คาด (9 เดือนแรกปี 2559 ราคาทูน่าเพิ่มขึ้น 15.4%) ทำให้เกิดความท้าทายต่อธุรกิจปลาทูน่าส่งออกจากประเทศไทย รวมทั้งมีผลกระทบต่อธุรกิจแบรนดอาหารทะเลแปรรูป (ambient business) ในยุโรปอีกด้วย นอกจากนี้การเพิ่มขึ้นของราคาปลาแซลมอนยังคงเป็นปัจจัยกดดันตั้งแต่ไตรมาสที่ 1/2559

อย่างไรก็ตาม การลดลงของอัตรากำไรถูกจำกัดโดยความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปในประเทศสหรัฐอเมริกา เป็นผลจากการเปลี่ยนกลยุทธ์ทางการตลาดที่มุ่งเน้นจำหน่ายสินค้าที่เน้นการทำกำไร โดยเริ่มดำเนินการตั้งแต่ต้นปี รวมทั้งผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงและผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม

หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 171 เบซิสพ้อยท์ สาเหตุหลักมาจากการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงของกลุ่มธุรกิจทูน่าส่งออกจากประเทศไทย และธุรกิจแบรนดในยุโรป

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 15,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นของช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ลดลง

100 เมตริกซ์พ้อยท์ มาอยู่ที่ 15.1% จาก 16.1% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น มีสาเหตุหลักมาจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ ซึ่งเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรของธุรกิจพุน้ำและธุรกิจแชลมอนแช่เย็นและแช่แข็ง

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลง 6.6% เมื่อเทียบกับไตรมาส 3/2558 และ ลดลง 8.9% เมื่อเปรียบเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 3,066 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด และเปลี่ยนการบันทึกการลงทุนของศูนย์นวัตกรรม หรือ Gii ที่ได้รับการสนับสนุนจากภาครัฐเป็นทุน ส่งผลให้สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 8.7% เทียบกับ 10.1% ในไตรมาสที่ 3/2558 และ 9.8% ในไตรมาสที่ 2/2559

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วง 9 เดือนของปี 2559 อยู่ที่ 9,826 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.2% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 หรือเท่ากับ 9.7% ของยอดขาย เทียบกับ 10.1% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 การเพิ่มขึ้นของจำนวนเงินมีสาเหตุมาจากการเข้าควบคุมกิจการรวมทั้งการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย และค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสนี้ยังคงต่ำกว่าเป้าหมายในปี 2559 ที่ระดับ 10%

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 3/2559 มีการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนเล็กน้อยอยู่ที่ 30 ล้านบาท จากขาดทุน 55 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2558 และ กำไรที่ 32 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2559 แต่อย่างไรก็ตาม เนื่องจากการปรับปรุงทางบัญชีส่งผลให้อัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาสที่ 3/2558 ถูกปรับปรุงมาอยู่ที่ 150 ล้านบาท โดยผลกระทบไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานและไม่ใช้เงินสด

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 266 ล้านบาท เทียบกับ 884 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ถูกปรับปรุงใหม่มาอยู่ที่ 976 ล้านบาท) ทั้งนี้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นอย่างมากในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 นั้นเกิดจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่มีนัยสำคัญที่บันทึกในไตรมาสที่ 1/2558 เป็นผลจากความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนระหว่างไตรมาส

รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 290 ล้านบาท (ลดลง 8.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558) แต่อย่างไรก็ตามรายได้อื่นในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เพิ่มขึ้น 24.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 993 ล้านบาท

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 29.0% เมื่อเปรียบเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 มาอยู่ที่ 993 ล้านบาท

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงเล็กน้อย (ลดลง 3.3%) มาอยู่ที่ 361 ล้านบาท จาก 373 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2558 และ 263 ในไตรมาสที่ 2/2559 สาเหตุหลักมาจากการกู้ยืมที่ลดลงและนโยบายทางการเงินที่รอบคอบ แม้ว่าหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น ทั้งนี้จากการที่มีนโยบายทางการเงินที่รอบคอบและสภาพการณ์ที่มีดอกเบี้ยต่ำ ส่งผลให้อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 3.48% จาก 3.96% ในไตรมาสที่ 3/2558 แต่เพิ่มขึ้นจาก 2.86% ในไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 44,342 ล้านบาท เทียบกับ 36,684 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 3/2558 และ 38,471 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2559

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ต้นทุนทางการเงินลดลงอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 952 ล้านบาท จาก 1,140 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการเงินที่ลดลงอย่างมาก สำหรับอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 3.04% เทียบกับ 3.65% ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงอย่างมากถึง 96.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และลดลง 96.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 17 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการเครดิตภาษีจากการขาดทุนในธุรกิจแชลมอนนมควินแช่เย็นรวมทั้งภาษีค้างจ่ายที่ลดลง สำหรับการคาดการณ์อัตราภาษีสำหรับช่วงสามเดือนและเก้าเดือน อยู่ที่ 0.96% และ 15.15% ตามลำดับ (จาก 18.62% และ 17.8% ในไตรมาสที่ 3/2558)

ในช่วง 9 เดือนของปี 2559 ภาษีเงินได้ลดลงอย่างมากถึง 20.9% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 สาเหตุหลัก

มาจากปัจจัยที่เกิดขึ้นในช่วงไตรมาสที่ 3/2559 ดังที่ได้กล่าวไปก่อนหน้านี้

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงเล็กน้อยที่ 1.9% มาอยู่ที่ 1,594 ล้านบาท เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 แม้ว่าจะมีความท้าทายในเรื่องของการเพิ่มขึ้นของราคาทูน่าและแซลมอน อย่างไรก็ตาม การลดลงของกำไรสุทธิถูกจำกัดจากยอดขายที่เติบโตขึ้นจากต่อเนื่อง การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารจากการควบคุมต้นทุนในเชิงรุก และภาษีเงินได้ที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หากเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 แม้ว่าการขึ้นต้นลดลง แต่กำไรสุทธิได้เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 4.4% จากการลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร และภาษีเงินได้

เนื่องจากการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินในส่วนของสัญญาป้องกันความเสี่ยง ตัวเลขบางตัวจึงถูกปรับปรุงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ ทำให้กำไรสุทธิในไตรมาสที่ 3/2558 ถูกปรับปรุงมาอยู่ที่ 1,814 ล้านบาท หรือลดลง 12.1%

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 กำไรสุทธิอยู่ที่ 4,352 ล้านบาท ลดลง 4.4% จาก 4,545 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุของการลดลงมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาทูน่าและราคาแซลมอน

เนื่องจากการปรับปรุงตัวเลขในงบการเงินในส่วนของสัญญาป้องกันความเสี่ยง ตัวเลขบางตัวจึงถูกปรับปรุงเพื่อใช้ในการเปรียบเทียบ ทำให้กำไรสุทธิในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 ถูกปรับปรุงมาอยู่ที่ 4,639 ล้านบาท หรือลดลง 5.5%

บทวิเคราะห์ สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 กันยายน 2559 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัท อยู่ที่ 118,815 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7% จาก 110,958 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2558 สาเหตุหลักมาจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในช่วงที่ผ่านมา

สินค้าคงคลังสุทธิลดลง 5.9% หรือลดลง 2,068 ล้านบาท เป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มสูงขึ้นจากสิ้นปี 2558 ทั้งนี้ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิเพิ่มขึ้น 5.2% หรือ 857 ล้านบาท รวมทั้งยอดขายในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 ก็เพิ่มขึ้น 9.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนทั้งหมด เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 60,950 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจาก 1) การเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์ถาวรจำนวน 1,380 ล้านบาท หรือเพิ่มขึ้น 6.2% เมื่อเทียบกับ ณ สิ้นปี 2558

และ 2) การเพิ่มขึ้นของมูลค่าการลงทุนในบริษัทร่วม เช่น Avanti Frozen Foods Private Limited จำนวน 2,787 ล้านบาท หรือ เพิ่มขึ้น 129.7% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

หนี้สินหมุนเวียนทั้งหมด ลดลง 4.3% มาอยู่ที่ 37,029 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้สุทธิในระยะสั้นจากสถาบันการเงินและกิจการที่เกี่ยวข้อง จำนวน 4,098 ล้านบาท (ลดลง 21.1%) จากการทำรีไฟแนนซ์ (refinancing) เพื่อให้เป็นหนี้สินระยะยาว

หนี้สินรวม เพิ่มขึ้น 9,208 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการออกหุ้นกู้สกุลเงินบาท จำนวน 10,000 ล้านบาท ในเดือนกรกฎาคม 2559

รวมส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมด ลดลง 2.8% จากสิ้นปี 2558 มาอยู่ที่ 46,666 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงานในช่วงครึ่งแรกของปี 2559

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 เงินสดรับจากการดำเนินงานอยู่ที่ 7,136 ล้านบาท เป็นผลหลักจากการดำเนินงานที่มีกำไรระหว่างไตรมาส แม้ราคาวัตถุดิบจะปรับตัวขึ้นจากสิ้นปี 2558 อย่างมีนัยสำคัญ ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2559 บริษัทฯ ยังคงรายงานกระแสเงินสดหมุนเวียนสุทธิที่เป็นบวก จำนวน 371 ล้านบาท เป็นผลจากบริษัทฯ ยังคงสามารถบริหารสินค้าคงคลังได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการจัดซื้อที่ประสบความสำเร็จกับผู้จัดจำหน่ายวัตถุดิบ (supplier)

เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 7,631 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของการลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการของบริษัท 1) Rugen Fish AG และ 2) Les Pecheries de Chez Nous 3) Avanti Frozen Foods Private Limited และการเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือจากบริษัท Tri-Union Frozen Products, Inc.

บริษัทฯ บันทึกเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับกิจกรรมจัดหาเงินจำนวน 896 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากบริษัทฯ มีกระแสเงินสดจากการดำเนินการที่แข็งแกร่ง ทำให้บริษัทฯ สามารถจ่ายเงินปันผลได้ (จำนวน 2,982 ล้านบาท) ในระหว่าง 9 เดือนแรกปี 2559

จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมการขาดทุนจากการแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ เท่ากับ 1,415 ล้านบาท สำหรับเงินสดและรายการ

เทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด อยู่ที่ 2,816 ล้านบาท โดยสรุป เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวดอยู่ที่ 1,401 ล้านบาท

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง:

	3Q59	3Q58	2Q59
จำนวนวันลูกหนี้การค้า	45	38	43
จำนวนวันสินค้าคงคลัง	108	114	106
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.56	1.51	1.51
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	10.7%	14.7%	13.0%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	14.8%	15.8%	13.8%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (%)	7.3%	10.0%	8.8%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ ส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	0.92	0.64	0.74
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	3.80	2.63	3.02
อัตราส่วนความสามารถในการจ่าย ดอกเบี้ย (x)	5.91	7.50	9.37
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	8.87	9.73	9.24

หมายเหตุ:

- อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน
- อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ รายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย
- อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย
- อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม Debt/EBITDA = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย
- อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและ ภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย
- มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

จากการเพิ่มขึ้นของยอดขาย ทำให้จำนวนวันของลูกหนี้การค้า ในไตรมาสที่ 3/2559 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 45 วัน เทียบกับ 38 วัน ในไตรมาสที่ 3/2558 ทั้งนี้จำนวนวันลูกหนี้การค้าคงที่ หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

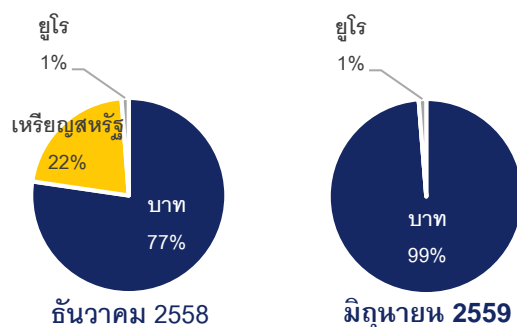
จำนวนวันของสินค้าคงเหลือ ณ ไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 108 วัน จาก 114 วันในไตรมาสที่ 3/2558 สาเหตุหลักมาจากการบริหารสินค้าคงคลังที่มีประสิทธิภาพส่งผลให้อัตราการหมุนเวียนสินค้าคงคลังดีขึ้น ทั้งนี้จำนวนวันของสินค้าคงเหลือคงที่ หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROCE) ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2559 ลดลงมาอยู่ที่ 10.7% สาเหตุหลักมาจากการลดลงของกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักภาษีและการเพิ่มขึ้นของเงินทุนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 0.92 เท่า เทียบกับ 0.64 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2558 และ 0.74 เท่า ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2559 การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนนี้เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย รวมทั้งการลดลงของส่วนของผู้ถือหุ้น อย่างไรก็ตาม สัดส่วนนี้ยังคงอยู่ต่ำกว่าระดับเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ 1 เท่า

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีจ่าย ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ สิ้นไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 3.80 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 2.63 เท่า ในไตรมาสที่ 3/2558 และ 3.02 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2559 อัตราส่วนดังกล่าวสูงขึ้นจากหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น ในขณะที่ EBITDA ในระหว่างไตรมาสถดลง

หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำแนกตามสกุลเงิน

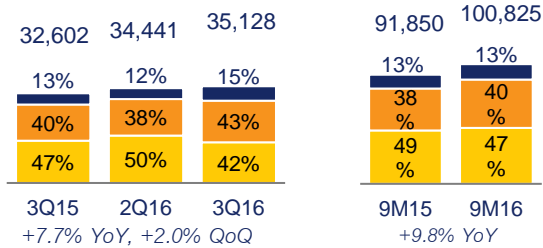


หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย ณ สิ้นเดือนกันยายน 2559 อยู่ที่ 44,342 ล้านบาท หนี้สินส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 99% และหนี้สินสกุลยูโร ที่ 1% การลดลงของหนี้สินสกุลเหรียญสหรัฐเป็นผลจากการเพิ่มหนี้สินสกุลเงินบาทจำนวน 10,000 ล้านบาท ในเดือนกรกฎาคม 2559 เพื่อนำไปใช้ในการคืนหนี้ (refinancing) สำหรับบริษัทลูกในประเทศสหรัฐอเมริกาในระหว่างไตรมาส

ภาพรวมธุรกิจ แยกโดยกลุ่มธุรกิจ:

รายได้รวม:

หน่วย: ล้านบาท



- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์
- และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแปรรูป1:

ความต้องการซื้ออ่อนตัวหลังจากยอดขายผ่านจุดสูงสุดในไตรมาสที่ 2/2559

	3/2558	2/2559	3/2559	9M58	9M59
มูลค่า	15,307	17,261	14,733	44,964	47,192
แบรนด์	57.7%	59.7%	61.2%	57.4%	60.2%
รับจ้างผลิต	42.3%	40.3%	38.8%	42.6%	39.8%
ปริมาณขาย	90,351	103,387	90,028	276,308	287,501

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

ในช่วงไตรมาสที่ 3/2559 บริษัทฯ บันทึกยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป จำนวน 14,733 ล้านบาท ลดลง 3.8% และ 14.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และไตรมาสที่ 2/2559 เป็นผลจากความต้องการซื้อที่ลดลงหลังจากที่บันทึกปริมาณขายสูงที่สุดในไตรมาสที่ 2/2559 รวมทั้งผลจากการอ่อนค่าของค่าเงินปอนด์ระหว่างไตรมาส

กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารแปรรูปในไตรมาสที่ 3/2559 อยู่ที่ 2,190 ล้านบาท ลดลง 32.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้นนี้เป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น และได้ส่งผลกระทบต่อทั้งธุรกิจแบรนด์และธุรกิจรับจ้างผลิต

ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 47,192 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.0% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 8,439 ล้านบาท ลดลง 2.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง2:

ธุรกิจยังคงฟื้นตัวต่อเนื่อง

	3/2558	2/2559	3/2559	9M58	9M59
มูลค่า	13,197	13,152	15,138	35,209	40,515
แบรนด์	32.4%	31.7%	35.7%	35.4%	33.9%
รับจ้างผลิต	67.6%	68.3%	64.3%	64.6%	66.1%
ปริมาณขาย	60,439	57,635	64,147	150,316	174,306

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

ในไตรมาสที่ 3/2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 15,138 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และเพิ่มขึ้น 15.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 ยอดขายที่เพิ่มขึ้นเกิดจากทั้งการเพิ่มขึ้นของปริมาณการขายที่เป็นผลจากผลผลิตกึ่งในประเทศดีขึ้น รวมทั้งสามารถปรับราคาขายเพิ่มขึ้นได้สำเร็จ เพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบกุ้งและแชลมอนที่ปรับตัวขึ้นจากปีก่อนหน้า

ในไตรมาสที่ 3/2559 กำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 1,377 ล้านบาท ลดลง 8.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 จากราคาแชลมอนที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้น 26.3% เป็นผลจากในระหว่างไตรมาส ราคาวัตถุดิบมีความผันผวนลดลง และธุรกิจเริ่มมีการฟื้นตัว

ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2559 รายได้ของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 40,515 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.1% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3,633 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่น ๆ³:

เน้นผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม

	3/2558	2/2559	3/2559	9M58	9M59
มูลค่า	4,098	4,028	5,257	11,677	13,119
แบรนด์	6.6%	1.9%	16.2%	7.2%	9.3%
รับจ้างผลิต	93.4%	98.1%	83.8%	92.8%	90.7%
ปริมาณขาย	31,031	34,654	42,493	91,742	108,692

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

ในไตรมาสที่ 3/2559 ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 5,257 ล้านบาท เติบโตขึ้น 28.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และเพิ่มขึ้น 30.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 เป็นผลจากการเปลี่ยนการบันทึก (reclassification) ผลิตภัณฑ์ Steampot ของแบรนด์ John West จากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปมาอยู่ที่ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มนั้นยังคงทำผลงานที่ดีได้อย่างต่อเนื่อง ทั้งในเรื่องของการเติบโตของยอดขายและความสามารถในการทำกำไร ทั้งนี้กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 1,370 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 50.2% จากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า

ในช่วง 9 เดือนแรกปี 2559 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 13,119 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.3% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่ผ่านมา และมีกำไรขั้นต้นอยู่ที่ 3,144 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18.5% เมื่อเทียบกับช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558

หมายเหตุ:

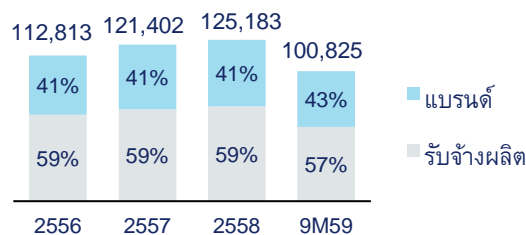
¹ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรวมธุรกิจหูน่า ซาร์ดีนและแมคเคอเรลทั้งหมด รวมทั้งแชลมอนกระป๋องและแชลมอนบรรจุช่อง

² ธุรกิจอาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง รวมกลุ่มธุรกิจกุ้ง (กุ้งแช่แข็ง กุ้งมังกร อาหารกุ้ง และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของกุ้ง) อาหารแช่แข็ง แชลมอนแช่เย็นและรวมควีนรวมทั้งอาหารทะเลอื่นๆ (หมึกแช่แข็ง ปู หอยเชลล์ สัตว์น้ำประเภทยืดเปลือก และปลาอื่นในรูปแบบแช่แข็ง)

³ ธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า รวมถึงธุรกิจอื่น รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (อาหารปรุงสุกร่วมทาน ปลาหมึกโร้และหมึกซาซิมิ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในประเทศ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และขนมขบเคี้ยวอื่นๆ)

สัดส่วนยอดขายจำแนกตามธุรกิจแบรนด์และรับจ้างผลิต

หน่วย: ล้านบาท



ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 รายได้ของธุรกิจแบรนด์เติบโตขึ้น 10.9% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2558 จากการเติบโตของธุรกิจที่มีอยู่ในปัจจุบันและการควบรวมกิจการ

สำหรับยอดขายของธุรกิจรับจ้างผลิตเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 9.0% จากช่วง 9 เดือนแรกของปี 2558 มีสาเหตุหลักจากการปรับราคาขายเพื่อให้สอดคล้องกับราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น

ภาพรวมธุรกิจแบ่งตามภูมิภาค:

หน่วย: ล้านบาท

	2556	2557	2558	9M59
ยอดขายรวม	112,813	121,402	125,183	100,825
อเมริกา	40.1%	44.0%	42.2%	39.0%
ยุโรป	30.3%	28.9%	29.4%	33.3%
ญี่ปุ่น	7.5%	7.4%	6.3%	6.2%
ไทย	8.3%	6.9%	8.0%	8.2%
ประเทศอื่นๆ	13.8%	12.8%	14.1%	13.3%

หมายเหตุ: ประเทศอื่นๆ รวมถึงประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง แคนาดา แอฟริกา อเมริกาใต้ และอื่นๆ

สัดส่วนยอดขายจากทวีปยุโรปเพิ่มขึ้นจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์แบรนด์รวมทั้งการควบรวมของกิจการที่บริษัทฯ เข้าซื้อในช่วงที่ผ่านมา

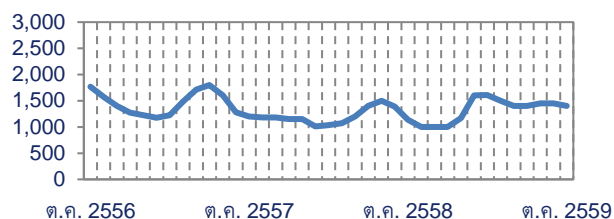
แม้ว่าสัดส่วนยอดขายจากสหรัฐอเมริกาจะลดลง แต่ยอดขายในเชิงมูลค่ายังคงเติบโต

ปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงาน:

ถูกทำหายด้วยราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น

ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack

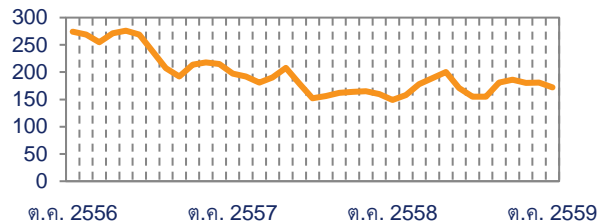
(เหรียญสหรัฐ/ตัน)



ในเดือนตุลาคม 2559 ราคาปลาทูน่าอยู่ที่ 1,400 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 3/2559 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,433 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 0.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และลดลง 4.7% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับราคาปลาทูน่าเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 1,400 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 15.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ราคาวัตถุดิบกุ้งขาว

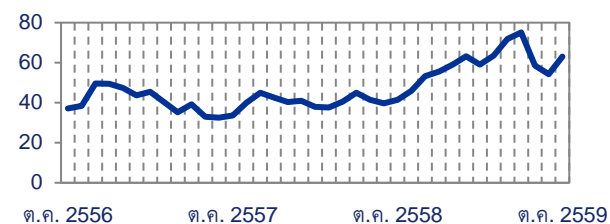
(บาท/กิโลกรัม ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม)



ในเดือน ตุลาคม 2559 ราคากุ้งอยู่ที่ 172 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 3/2559 ราคากุ้งเฉลี่ยอยู่ที่ 182 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 11.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และเพิ่มขึ้น 11.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับราคากุ้งเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 178 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

ราคาวัตถุดิบปลาแซลมอน

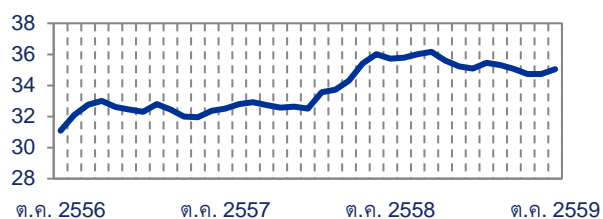
(นอร์วีเจียนโครน (NOK)/กิโลกรัม)



ในเดือนตุลาคม 2559 ราคาปลาแซลมอน อยู่ที่ 63 NOK ต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 3/2559 ราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยอยู่ที่ 61 NOK ต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 46.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 แต่ลดลง 4.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 61 NOK ต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 50.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

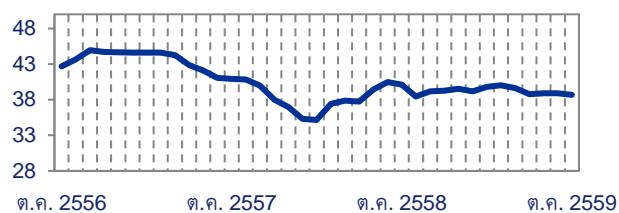
อัตราแลกเปลี่ยน

เงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนตุลาคม 2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 35.05 สำหรับไตรมาสที่ 3/2559 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 34.84 แข็งค่าขึ้น 1.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 แต่อ่อนค่าลง 4.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ยในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 35.26 อ่อนค่าลง 4.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนตุลาคม 2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 38.92 สำหรับในไตรมาสที่ 3/2559 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 38.87 แข็งค่าขึ้น 0.9% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 3/2558 และ แข็งค่าขึ้น 2.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 สำหรับอัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2559 อยู่ที่ 39.34 อ่อนค่าลง 4.6% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

พัฒนาการหลักของบริษัทฯ

การควบรวมกิจการและกิจการร่วมค้า (M&As and JV)

- ในเดือนกันยายน 2559 บริษัทฯ รายงานการได้มาของหุ้นส่วนที่เหลืออีก 18% ของบริษัท Tri-Union Frozen Products, Inc. (“TUF”) ซึ่ง TUF นั้นเป็นบริษัทที่ดำเนินงานภายใต้แบรนด์ “Chicken of the Sea Frozen Foods” โดย TUF นับว่าเป็นบริษัทที่มีความสำคัญของบริษัทฯ ที่ตั้งอยู่ในประเทศสหรัฐอเมริกา TUF เป็นบริษัทนำเข้าและจัดจำหน่ายสินค้าอาหารทะเลแช่แข็งที่ใหญ่ที่สุดในตลาดสหรัฐอเมริกา โดยมีผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กุ้ง กุ้งมังกร และเนื้อปูพาสเจอร์ไรส์ ก่อนหน้าที่จะเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือนี้บริษัทฯ มีสัดส่วนการถือหุ้นของบริษัท TUF เป็นจำนวน 82% โดยส่วน 18% นี้ถูกถือโดย บริษัท Diversified Food Products LLC สำหรับมูลค่าหุ้นส่วนที่เหลือ 18% นั้นอยู่ที่ประมาณ 1,600 ล้านบาท การเข้าซื้อหุ้นส่วนที่เหลือของ TUF ในครั้งนี้ เป็นผลจาก บริษัทฯ มีความตั้งใจที่จะรวมส่วนได้เสียของบริษัทในบริษัทย่อยทั้งหมดทั่วโลก เพื่อให้บริษัทฯ สามารถควบคุมและบริหารจัดการกลุ่มบริษัทฯ ให้มีประสิทธิภาพมากยิ่งขึ้น อีกทั้งยังทำให้บริษัทฯ สามารถพัฒนาและบริหารจัดการกลยุทธ์ วิสัยทัศน์องค์กร เป้าหมายและค่านิยมองค์กรของกลุ่มบริษัทฯ ให้เป็นไปในแนวทางเดียวกันได้ดียิ่งขึ้น
- ในเดือนตุลาคม 2559 บริษัทฯ ได้เข้าลงทุนในบริษัท Red Lobster Master Holdings, LP., (Red Lobster) ซึ่งเป็นบริษัทที่ดำเนินธุรกิจร้านอาหารทะเลที่ใหญ่ที่สุดในโลก การลงทุนครั้งนี้ประกอบไปด้วย 1) การเข้าถือครองหน่วยลงทุนหุ้นสามัญของบริษัท Red Lobster สัดส่วน 25% ของหน่วยลงทุนที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ในราคาซื้อที่ 230 ล้านดอลลาร์สหรัฐ และ 2) การเข้าลงทุนในหน่วยลงทุนบุริมสิทธิที่แปลงสภาพได้ อายุ 10 ปี ซึ่งมีมูลค่าการลงทุนอยู่ที่ 345 ล้านดอลลาร์สหรัฐ โดยการเข้าลงทุนคิดเป็นสัดส่วนที่ปรับลดแล้วเท่ากับ 24% ของหน่วยลงทุนหุ้นสามัญที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด มูลค่าการลงทุนโดยรวมใน Red Lobster อยู่ที่ 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้รับสิทธิในการลงทุนเพิ่ม (โดยไม่มีสัญญาผูกมัด) ภายในเวลาที่กำหนด แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากเงินกู้ระยะสั้น (bridge loans) ระยะเวลาไม่เกิน 6 เดือน จากสถาบันการเงินในประเทศ จำนวนไม่เกิน 20,100 ล้านบาท สำหรับผลประโยชน์ส่วนเพิ่มจากการลงทุนนี้ ได้แก่ 1) การขยายกิจการร่วมกับ Red Lobster โดยเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงแหล่งผู้บริโภค

ได้โดยตรง 2) ความสามารถในการใช้ประโยชน์จากผู้บริโภคที่มีแนวโน้มที่จะรับประทานอาหารนอกบ้านมากขึ้น 3) ช่วยทำให้บริษัทฯ และ Red Lobster มีความสัมพันธ์ที่แข็งแกร่งขึ้น และ 4) การลงทุนในครั้งนี้ช่วยทำให้กำไรสุทธิต่อหุ้น (EPS) ของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น สำหรับการลงทุนในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ว่าจ้างบริษัท J.P. Morgan ทำหน้าที่เป็นที่ปรึกษาทางการเงิน

อื่นๆ

- ในเดือนกันยายน 2559 ดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ สำหรับกลุ่มตลาดเกิดใหม่ (Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) Emerging Market) ได้ประกาศผลสำหรับการทบทวนดัชนีประจำปี 2559 โดยบริษัทฯ ได้ถูกคัดเลือกให้เป็นหนึ่งในสมาชิกกลุ่มดัชนีความยั่งยืนดาวโจนส์ สำหรับกลุ่มตลาดเกิดใหม่ เป็นปีที่ 3 ติดต่อกัน การประกาศครั้งนี้มีผลตั้งแต่วันที่ 19 กันยายน 2559
- ในเดือนตุลาคม 2559 สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทยได้จัดอันดับให้บริษัทฯ ในเรื่องของธรรมาภิบาล โดยบริษัทฯ ได้ถูกจัดให้อยู่ในกลุ่มที่มีธรรมาภิบาลดีเลิศ (5 ดาว) จากกลุ่มที่มีธรรมาภิบาลดี (4 ดาว) โดยผลการจัดลำดับได้ประกาศผ่านผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยประจำปี 2559 โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม							
	3Q59	% ต่อ ยอดขาย	3Q58**	% ต่อ ยอดขาย	2Q59	% ต่อ ยอดขาย	3Q59/ 3Q58 เปลี่ยนแปลง	3Q59/ 2Q59 เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	35,128	100%	32,602	100%	34,441	100%	7.7%	2.0%
ต้นทุนขาย	(30,190)	-85.9%	(26,968)	-82.7%	(29,012)	-84.2%	11.9%	4.1%
กำไรขั้นต้น	4,937	14.1%	5,634	17.3%	5,428	15.8%	-12.4%	-9.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,066)	-8.7%	(3,282)	-10.1%	(3,366)	-9.8%	-6.6%	-8.9%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	(30)	-0.1%	150	0.5%	32	0.1%	-120.1%	-194.7%
รายได้อื่น*	290	0.8%	296	0.9%	368	1.1%	-2.0%	-21.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,131	6.1%	2,798	8.6%	2,462	7.1%	-23.8%	-13.4%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(361)	-1.0%	(373)	-1.1%	(263)	-0.8%	-3.3%	37.3%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,770	5.0%	2,425	7.4%	2,199	6.4%	-27.0%	-19.5%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(17)	0.0%	(452)	-1.4%	(494)	-1.4%	-96.2%	-96.5%
กำไรสุทธิ	1,753	5.0%	1,973	6.1%	1,705	5.0%	-11.1%	2.8%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,594	4.5%	1,814	5.6%	1,527	4.4%	-12.1%	4.4%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	159	0.5%	160	0.5%	178	0.5%	-0.5%	-10.9%
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.33		0.38		0.32		-13.2%	3.1%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.33		0.38		0.32		-13.2%	3.1%
อัตราแลกเปลี่ยน								
บาท/เหรียญสหรัฐ	34.83		33.45		35.29		4.1%	-1.3%

*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

**ในระหว่างไตรมาส ตัวเลขในงบการเงินบางรายการมีการปรับปรุง เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี ที่เกิดจากการนำมาตราการการประเมินมูลค่าอนุพันธ์ทางการเงินใหม่มาใช้ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย หรือของ IFRS

(หน่วย: ล้านบาท)	9M59	% ต่อ ยอดขาย	9M58**	% ต่อ ยอดขาย	9M59/ 9M58 เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	100,825	100%	91,850	100%	9.8%
ต้นทุนขาย	(85,611)	-84.9%	(77,078)	-83.9%	11.1%
กำไรขั้นต้น	15,214	15.1%	14,771	16.1%	3.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(9,826)	-9.7%	(9,251)	-10.1%	6.2%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	266	0.3%	976	1.1%	-72.8%
รายได้อื่น*	993	1.0%	770	0.8%	29.0%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	6,647	6.6%	7,267	7.9%	-8.5%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(952)	-0.9%	(1,140)	-1.2%	-16.5%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	5,695	5.6%	6,126	6.7%	-7.1%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(863)	-0.9%	(1,091)	-1.2%	-20.9%
กำไรสุทธิ	4,832	4.8%	5,036	5.5%	-4.0%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	4,352	4.3%	4,639	5.1%	-6.2%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	480	0.5%	397	0.4%	20.8%
กำไรต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.91		0.97		-6.6%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.91		0.97		-6.6%
อัตราแลกเปลี่ยน					
บาท/เหรียญสหรัฐ	35.26		32.98		6.9%

*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

**ในระหว่างไตรมาส ตัวเลขในงบการเงินบางรายการมีการปรับปรุง เป็นผลจากการเปลี่ยนแปลงนโยบายทางบัญชี ที่เกิดจากการนำมาตราการการประเมินมูลค่าอนุพันธ์ทางการเงินใหม่มาใช้ เพื่อให้สอดคล้องกับมาตรฐานการรายงานทางการเงินไทย หรือของ IFRS

งบแสดงสถานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	9M59	% ต่อ สินทรัพย์รวม	2558	% ต่อ สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	1,401	1.2%	2,816	2.5%	-50.2%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	17,412	14.7%	16,554	14.9%	5.2%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	37,248	31.3%	35,180	31.7%	5.9%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	1,805	1.5%	2,547	2.3%	-29.1%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	57,865	49%	57,097	51.5%	1.3%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	23,545	19.8%	22,165	20.0%	6.2%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	29,600	24.9%	27,396	24.7%	8.0%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,806	6.6%	4,300	3.9%	81.5%
รวมสินทรัพย์	118,815	100%	110,958	100%	7.1%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	15,340	12.9%	19,437	17.5%	-21.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17,575	14.8%	13,731	12.4%	28.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	782	0.7%	1,561	1.4%	-49.9%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	2,499	2.1%	1,949	1.8%	28.2%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	80	0.1%	91	0.1%	-11.5%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	753	0.6%	1,904	1.7%	-60.5%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	37,029	31.2%	38,674	34.9%	-4.3%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	1,072	0.9%	1,697	1.5%	-36.8%
หุ้นกู้ - สุทธิ	24,331	20.5%	14,231	12.8%	71.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	237	0.2%	212	0.2%	11.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,480	8.0%	8,127	7.3%	16.7%
รวมหนี้สิน	72,150	60.7%	62,941	56.7%	14.6%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	4,328	3.6%	2,754	2.5%	57.2%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	46,666	39.3%	48,017	43.3%	-2.8%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	118,815	100%	110,958	100%	7.1%

*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม		เปลี่ยนแปลง
	9M59	9M58	
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	5,695	6,126	(432)
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	2,207	1,972	234
ปรับปรุงรายการอื่น	984	1,420	(436)
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(478)	7,899	(8,376)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	8,407	17,417	(9,010)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	7,136	16,699	(9,563)
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(7,631)	2,033	(9,663)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(896)	(15,582)	14,686
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(1,391)	3,149	(4,540)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	2,816	2,123	693
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	(24)	(055)	31
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	1,401	5,218	(3,817)