

ไตรมาสที่ 2/2560: การควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด

บรรเทาผลการดำเนินงานที่ท้าทาย

รายได้รวม

ในไตรมาสที่ 2/2560 ยอดขายเติบโตขึ้น 1.2% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 34,818 ล้านบาท การเติบโตของยอดขายที่อ่อนตัวเป็นผลจากการชะลอตัวของความต้องการซื้อ ซึ่งเป็นผลจากการปรับราคาขายรวมทั้งการอ่อนค่าของเงินสกุลยูโร ยอดขายในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 4.0% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 1,015 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ทั้งนี้ยอดขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เติบโต 1.0% มาอยู่ที่ 66,244 ล้านบาท หรือในรูปแบบสกุลเงินเหรียญสหรัฐเพิ่มขึ้น 3.6% มาอยู่ที่ 1,910 ล้านดอลลาร์สหรัฐ

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 4,669 ล้านบาท ลดลง 14.5% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบอย่างมีนัยสำคัญจากปีก่อนหน้า (ราคาวัตถุดิบทูน่าเพิ่มขึ้น 17.3% จากปีก่อนหน้า) อย่างไรก็ตาม ในส่วนธุรกิจแชลมอนในยุโรป บริษัทฯ สามารถปรับราคาขายสำหรับผลิตภัณฑ์แชลมอนและสามารถรายงานกำไรขั้นต้นที่เป็นบวกได้ในระหว่างไตรมาสที่ 2/2560 ทั้งนี้กำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ลดลง 14.0% จากช่วงครึ่งแรกของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 8,998 ล้านบาท เป็นผลหลักจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบ

กำไรจากการดำเนินงาน

ในไตรมาสที่ 2/2560 กำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 1,627 ล้านบาท ลดลง 22% จากไตรมาสที่ 2/2559 มีสาเหตุหลักมาจากการอ่อนตัวลงของอัตรากำไรขั้นต้นในระหว่างไตรมาส ทั้งนี้การควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดในส่วนของค่าใช้จ่ายสำหรับการขายและบริหาร (SG&A) ได้ช่วยชดเชยการลดลงของกำไร โดย SG&A ในไตรมาสนี้ลดลง 9.6% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 3,042 ล้านบาท และอัตราส่วน SG&A ต่อยอดขาย ลดลงมาอยู่ที่ 8.7% จาก 9.8% ในไตรมาสที่ 2/2559 ทั้งนี้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 สัดส่วน SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 9.8% ต่ำกว่าเป้าหมายของบริษัทฯ ที่ 10%

กำไรสุทธิ

ในไตรมาสที่ 2/2560 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1,411 ล้านบาท ลดลง 7.6% จากไตรมาสที่ 2/2559 เป็นผลจากความผันผวนของราคาวัตถุดิบและต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การลดลงของกำไรสุทธิถูกบรรเทาจากการควบคุมต้นทุน รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งรายได้จากการลงทุนใน Red Lobster บริษัท Avanti Feeds รวมถึงการจ่ายภาษีลดลง ทั้งนี้กำไรสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เติบโต 4.4% จากช่วงครึ่งแรกของปี 2559 มาอยู่ที่ 2,880 ล้านบาท

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น

จากการดำเนินงานที่มีกำไร การบริหารจัดการสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพ รวมทั้งการจ่ายคืนหนี้ ส่งผลให้สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงมาอยู่ที่ 1.33 เท่า จาก 1.37 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และยังคงต่ำกว่าระดับข้อกำหนดทางการเงินของบริษัทฯ (bond covenant) ที่ระดับ 2.0 เท่า

ข้อมูลหลักทรัพย์

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

ราคาหุ้น (04/08/2560)	19.90 บาท
ราคาย้อนหลังในรอบ 52 สัปดาห์:	
ราคาปิดสูงสุด	22.70 บาท
ราคาปิดต่ำสุด	19.50 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียน:	4,771.8 ลบ.
ราคาพาร์:	0.25 บาท
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	95.4 พัน ลบ.
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ย้อนหลัง 6 เดือน)	223.4 ลบ.

ผู้ถือหุ้นรายใหญ่

(30/06/2560)

ครอบครัวจันศิริ	20.84%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	8.97%
กลุ่มมิตรพิธิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	7.29%
ครอบครัวนิรุตติยานนท์	6.83%
สำนักงานประกันสังคม	6.05%

ภาพรวมของธุรกิจ

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

ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ

หน่วย: ล้านบาท	2Q60	2Q59*	1Q60
ยอดขาย	34,818	34,401	31,427
กำไรขั้นต้น	4,669	5,463	4,330
EBITDA	2,874	3,259	2,899
กำไรสุทธิ	1,411	1,527	1,469
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.29	0.32	0.31
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	13.41	15.88	13.78
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	4.05	4.44	4.67
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.33	0.74	1.34
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	8.05	13.37	9.26
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	5.70	2.95	5.59

*ปรับปรุงตัวเลขจากการแยกธุรกิจที่บริษัทฯ ยกเลิกดำเนินการ

บทวิเคราะห์งบการเงิน

หน่วย: ล้านบาท	2Q60	2Q59**	YoY	1Q60	QoQ
ยอดขาย	34,818	34,401	1.2%	31,427	10.8%
ต้นทุนขาย	(30,149)	(28,938)	4.2%	(27,097)	11.3%
กำไรขั้นต้น	4,669	5,463	-14.5%	4,330	7.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,042)	(3,366)	-9.6%	(3,448)	-11.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	40	32	25.5%	590	-93.2%
รายได้อื่น*	530	411	29.0%	750	-29.4%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย	2,196	2,540	-13.5%	2,221	-1.1%
ต้นทุนการเงิน	(563)	(303)	85.8%	(498)	13.2%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	1,633	2,236	-27.0%	1,723	-5.2%
ภาษีเงินได้	(22)	(493)	-95.5%	(199)	-88.9%
กำไรสุทธิ	1,411	1,527	-7.6%	1,469	-3.9%
กำไรต่อหุ้น	0.29	0.32	-9.4%	0.31	-6%
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	34.30	35.29	-2.8%	35.11	-2.3%
อัตรากำไรขั้นต้น	13.4%	15.9%		13.8%	
สัดส่วน SG&A ต่อยอดขาย	8.7%	9.8%		11.0%	
อัตรากำไรสุทธิ	4.1%	4.4%		4.7%	

*รายได้อื่นรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

**ปรับปรุงตัวเลขจากการแยกธุรกิจที่บริษัทฯ ยกเลิกดำเนินการ

ในไตรมาสที่ 2/2560 การดำเนินธุรกิจโดยรวมยังคงถูกท้าทาย โดยเฉพาะจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบอย่างต่อเนื่อง รวมทั้งการแข็งค่าของค่าเงินบาทต่อสกุลเงินหลักหลายสกุล แต่อย่างไรก็ตาม จากการที่บริษัทฯ สามารถควบคุมต้นทุนได้อย่างเข้มงวด ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำกว่าเป้าหมายที่ 10%

ยอดขาย

ยอดขายรูปสกุลเงินบาทในไตรมาสที่ 2/2560 ทรงตัว (+1.2% จากไตรมาสที่ 2/2559) อยู่ที่ 34,818 ล้านบาท แม้ว่าจะประสบกับการลดลงของปริมาณการขายและการแข็งค่าของสกุลเงินบาทเทียบกับ GBP และ USD สำหรับยอดขายในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐ เพิ่มขึ้น 4.1% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 1,015 ล้านเหรียญสหรัฐ ทั้งนี้ หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 ยอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 10.8% โดยมีสาเหตุหลักจากปัจจัยฤดูกาล รวมทั้งการเคลื่อนไหวอย่างมีเสถียรภาพของค่าเงินในระหว่างไตรมาส สำหรับยอดขายในรูปสกุลเงินเหรียญสหรัฐเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 13.4% จากไตรมาสที่ 1/2560

กำไรขั้นต้น

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 4,669 ล้านบาท ลดลง 14.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 มีสาเหตุหลักจากความท้าทายในธุรกิจทุ่นรวมทั้งการแข็งค่าขึ้นของเงินสกุลบาทต่อเงินสกุล GBP EUR และ USD อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ สามารถบริหารการเพิ่มขึ้นของราคาแชลมอนและกุ้งและปรับราคาขายได้ทันเวลาและมีประสิทธิภาพดีกว่า หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 2/2560 ปรับตัวดีขึ้น 7.8% มีสาเหตุหลักจากกำไรขั้นต้นของธุรกิจทุ่นและกุ้งที่ปรับตัวดีขึ้นสำหรับอัตราการทำกำไรในไตรมาสที่ 2/2560 อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 13.4% เทียบกับ 15.9% ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 13.8% ในไตรมาสที่ 1/2560

กำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 8,998 ล้านบาท (ลดลง 14.0% จากช่วงครึ่งแรกของปี 2559) สาเหตุหลักมาจากความท้าทายในส่วนของธุรกิจทุ่น ซึ่งเป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบ แต่อย่างไรก็ตาม ธุรกิจแชลมอนรวมควินแซ่เยนในยุโรปยังสามารถรายงานกำไรขั้นต้นที่เป็นบวกได้เป็นเวลาสามไตรมาสต่อเนื่อง ทั้งนี้อัตรากำไรขั้นต้นในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 13.6% เทียบกับ 15.9% ในครึ่งแรกของปี 2559

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในไตรมาสที่ 2/2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ 3,042 ล้านบาท โดยลดลง 9.6% จากไตรมาสที่ 2/2559 และลดลง 11.8% จากไตรมาสที่ 1/2560 การลดลงมีสาเหตุหลักมาจากการนำการควบคุมต้นทุนและความคิดริเริ่มในการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวดมาใช้ในกลุ่มบริษัทฯ ทั้งนี้การลดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเป็นผลหลักมาจากการประหยัดต้นทุน การลดลงของค่าใช้จ่ายในการบริหาร ค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับบุคลากร รวมทั้งค่าใช้จ่ายในการส่งเสริมการขาย สัดส่วนการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 8.7% เทียบกับ 9.8% ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 11.0% ในไตรมาสที่ 1/2560

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ลดลง 4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า มาอยู่ที่ 6,491 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักมาจากการนำนโยบายและความคิดริเริ่มในการควบคุมต้นทุนอย่างเคร่งครัดและรอบคอบมาใช้ในระหว่างไตรมาส ส่งผลให้สัดส่วนการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงมาอยู่ที่ 9.8% ลดลงจาก 10.3% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า

กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน

ในไตรมาสที่ 2/2560 บริษัทฯ รายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 40 ล้านบาท เป็นผลจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางที่ดี เทียบกับกำไรจากอัตราและเปลี่ยนแปลงจำนวน 32 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2559 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอย่างมีนัยสำคัญที่ 590 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 1/2560

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 บริษัทฯ รายงานกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 630 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการอัตราแลกเปลี่ยนจากการประเมินตามมูลค่าทางการตลาด (mark-to-market) ในไตรมาสที่ 1/2560 จำนวน 476 ล้านบาท เทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 296 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559

รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 2/2560 เพิ่มขึ้น 29% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 530 ล้านบาท สาเหตุหลักมาจากการได้รับส่วนแบ่งอย่างมีนัยสำคัญจากการลงทุนในบริษัทร่วมในประเทศอินเดียนั้นมีรายได้จากดอกเบี้ยจากการลงทุนในบริษัท Red Lobster

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 รายได้อื่นเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 62.2% จากช่วงครึ่งแรกของปี 2559 มาอยู่ที่ 1,280 ล้านบาท เป็นผลมาจากการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า (ส่วนมากมาจากการลงทุนในบริษัทร่วม) และรายได้อื่น (จากดอกเบี้ยรับจากการลงทุนในบริษัท Red Lobster ในส่วนของหน่วยลงทุนบุริมสิทธิ์ที่แปลงสภาพได้)

ต้นทุนทางการเงิน

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 2/2560 เพิ่มขึ้น 85.8% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 563 ล้านบาท (จาก 303 ล้านบาท) มีสาเหตุหลักมาจากความต้องการเงินทุนจากการออกหุ้นกู้และการก่อหนี้เพื่อใช้รองรับการลงทุนในส่วนของบริษัท Red Lobster ซึ่งบริษัทฯ ได้เข้าลงทุนตั้งแต่เดือนตุลาคม ปี 2559 หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 13.2% จาก 498 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากความต้องการใช้เงินทุนที่เพิ่มขึ้นในระหว่างไตรมาส รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินที่แท้จริง ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 3.46% เทียบกับ 3.30% ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 3.04% ในไตรมาสที่ 1/2560

ต้นทุนทางการเงินในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 1,061 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 57.2% จากช่วงครึ่งแรกของปี 2559 ที่มีต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 675 ล้านบาท โดยการเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักมาจากการก่อหนี้เพิ่มเพื่อลงทุนในบริษัท Red Lobster ที่มีมูลค่า 575 ล้านดอลลาร์สหรัฐ สำหรับหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 65,477 ล้านบาท เทียบกับ 38,471 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2559 และ 64,854 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 1/2560 นอกจากนี้ ต้นทุนทางการเงินที่แท้จริงสำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 3.23% ลดลงเล็กน้อยจาก 3.48% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559

ภาษีเงินได้

ภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 22 ล้านบาท ลดลงอย่างมีนัยสำคัญที่ 95.5% จากไตรมาสที่ 2/2559 สาเหตุหลักมาจากการเครดิตภาษีของธุรกิจ Red Lobster สำหรับอัตราภาษีสุทธิในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 1.3% เทียบกับ 22.1% ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 11.6% ในไตรมาสที่ 1/2560

ภาษีเงินได้ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 73.8% มาอยู่ที่ 221 ล้านบาท การลดลงนี้มีสาเหตุมาจากภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 2/2560 และไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ในระดับต่ำกว่าปกติ ทั้งนี้อัตราภาษีสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 6.6% ลดลงจาก 20.5% ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559

กำไรสุทธิ

กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ในไตรมาสที่ 2/2560 ลดลง 7.6% จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 1,411 ล้านบาท (จาก 1,527 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2559) สาเหตุหลักมาจากการลดลงของการทำกำไรและการเพิ่มขึ้นของต้นทุนทางการเงินอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของภาษีเงินได้ การลดลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารหลังจากมีการนำนโยบายการควบคุมค่าใช้จ่ายมาใช้อย่างเข้มงวด รวมทั้งการเพิ่มขึ้นของรายได้อื่น ช่วยสนับสนุนกำไรสุทธิระหว่างไตรมาส ส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 4.1% เทียบกับ 4.4% ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 4.7% ในไตรมาสที่ 1/2560

กำไรสุทธิในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 อยู่ที่ 2,880 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.4% จาก 2,758 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2559 การเพิ่มขึ้นของกำไรสุทธิมีปัจจัยหลักมาจากการเติบโตของยอดขาย การลดลงอย่างมีนัยสำคัญของภาษีเงินได้ การเพิ่มขึ้นของรายได้อื่นจากการลงทุนในบริษัท Red Lobster กำไรจาก

อัตราแลกเปลี่ยนและการลดลงของค่าใช้จ่าย SG&A อย่างมีนัยสำคัญ

บทวิเคราะห์ สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2560 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัทฯ อยู่ที่ 144,886 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.8% จาก 142,365 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2559 เป็นผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิและลูกหนี้การค้าสุทธิ ซึ่งมีสาเหตุมาจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นจากการเติบโตของยอดขายจากปัจจัยด้านฤดูกาล แต่อย่างไรก็ตาม ในไตรมาสที่ 2/2560 จำนวนวันของเงินทุนหมุนเวียนดีขึ้นมาอยู่ที่ 111 วัน จาก 114 วัน ณ สิ้นปี 2559

สินค้าคงคลังสุทธิเพิ่มขึ้น 2.0% หรือ 792 ล้านบาท จากการควบคุมสินค้าคงคลังอย่างมีประสิทธิภาพ แม้ว่าราคาเฉลี่ยปลาทูน่าสายพันธุ์สคิปแจ็ค ณ เดือนมิถุนายนจะอยู่ที่ 1,900 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งเป็นระดับที่สูงที่สุดในรอบ 48 เดือน

ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้การค้าอื่นๆเพิ่มขึ้น 10.1% จากสิ้นปี 2559 เป็นผลจากปัจจัยด้านฤดูกาลที่ยอดขายโดยรวมจะเติบโตขึ้นในไตรมาสที่ 2 ของปี

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวมเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 83,612 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.6% จากปีก่อนหน้า ที่อยู่ที่ 82,287 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของเงินลงทุนใน ส่วนธุรกิจปัจจุบัน

หนี้สินหมุนเวียนรวมลดลง 40.5% จากสิ้นปี 2559 มาอยู่ที่ 35,250 ล้านบาท มีสาเหตุหลักมาจากการทำรีไฟแนนซ์ของเงินกู้ระยะสั้น (bridge loan) สำหรับการลงทุนในบริษัท Red Lobster ให้เป็นเงินกู้ระยะยาว ทั้งที่เป็นหุ้นกู้และเงินกู้ยืมจากธนาคาร ในขณะที่เดียวกันมูลค่าเจ้าหนี้การค้าเพิ่มขึ้น 14% มาอยู่ที่ 19,894 ล้านบาท เป็นผลจากราคาวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น

หนี้สินรวม เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.4% หรือจำนวน 1,357 ล้านบาท มาอยู่ที่ 96,286 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2560 เป็นผลจากการแปลงหนี้สินระยะสั้นเป็นหนี้สินระยะยาวจากการทำรีไฟแนนซ์ ส่งผลให้หนี้สินโดยรวมทรงตัว

รวมส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดเพิ่มขึ้น 2.5% จาก ณ สิ้นปี 2559 มาอยู่ที่ 48,600 ล้านบาท เป็นผลจากการที่บริษัทฯ มีกำไรจากการดำเนินงาน

บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ไตรมาสที่ 2/2560 เงินสดรับจากการดำเนินงานอยู่ที่ 4,275 ล้านบาท แม้ว่าจะมีความท้าทายในด้านการดำเนินงาน แต่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเป็นบวก มีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรในระหว่างปี (EBITDA จำนวน 5,773 ล้านบาท) ทั้งนี้การเพิ่มขึ้นของราคาปลาทูน่าและปลาแซลมอนอย่างรวดเร็วยังคงเป็นปัจจัยท้าทายของการดำเนินธุรกิจของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าการต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นเป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาวัตถุดิบและรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากปัจจัยด้านฤดูกาล จำนวนวันของเงินทุนหมุนเวียนอยู่ที่ 111 วัน เทียบกับ 114 วัน ณ สิ้นปี 2559

เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 1,839 ล้านบาท เป็นผลหลักจากการการลงทุนปกติที่เกิดขึ้นระหว่างช่วงแรกของปี 2560

บริษัทฯ บันทึกเงินสดรับสุทธิสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 2,702 ล้านบาท ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 มีสาเหตุหลักมาจากการจ่ายเงินปันผลจำนวน 1,479 ล้านบาท ในเดือนเมษายน 2560

จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลงสุทธิ เท่ากับ 366 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายงวดอยู่ที่ 610 ล้านบาท เมื่อรวมผลกระทบจากเงินเบิกเกินบัญชี

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง:

	2Q60	2Q59	1Q60
จำนวนวันลูกหนี้การค้า	38	40	41
จำนวนวันสินค้าคงคลัง	119	106	131
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.74	1.51	1.85
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	8.1%	13.4%	9.3%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	12.8%	13.8%	13.5%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (%)	6.2%	9.1%	6.3%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.33	0.74	1.34
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	5.70	2.95	5.59
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (x)	3.90	8.38	4.46
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.35	9.24	9.16

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้

รายได้ไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์รวม = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคลรายได้ไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราหนี้สินต่อส่วนของผู้ถือหุ้น = หนี้สินสุทธิ - ส่วนของผู้ถือหุ้นรวม

Debt/EBITDA = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

ในไตรมาสที่ 2/2560 จำนวนวันลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 38 วัน เป็นผลจากอัตราการหมุนเวียนลูกหนี้การค้าที่ดีขึ้น เทียบกับ 40 วัน ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 41 วัน ในไตรมาสที่ 1/2560

จำนวนวันสินค้าคงเหลือสุทธิ ณ ไตรมาสที่ 2/2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 119 วัน (เทียบกับ 106 วัน ในไตรมาสที่ 2/2559) มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของอัตราการหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ ซึ่งเป็นผลจากมูลค่าของสินค้าคงเหลือสุทธิที่เพิ่มขึ้นรวมทั้งราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 จำนวนวันสินค้าคงเหลือลดลงจาก 131 วัน มีสาเหตุหลักมาจากการหมุนเวียนของสินค้าคงเหลือที่ดีขึ้นจากปัจจัยด้านฤดูกาล

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ในไตรมาสที่ 2/2560 ดีขึ้นมาอยู่ที่ 1.74 เท่า เทียบกับ 1.51 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2559 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของสินทรัพย์หมุนเวียน (โดยเฉพาะสินค้าคงเหลือ) และการลดลงของหนี้สินหมุนเวียน (โดยเฉพาะเงินกู้ยืมระยะสั้นและสัดส่วนหนี้สินระยะยาวที่ครบกำหนดชำระภายใน 1 ปี) หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียนลดลงเล็กน้อยจาก 1.85 เท่า เป็นผลจากความต้องการใช้เงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น (จากเงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน) เพื่อรองรับการเติบโตของยอดขายในระหว่างไตรมาส

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROCE) ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2560 ลดลงมาอยู่ที่ 8.1% จาก 13.4% ในไตรมาสที่ 2/2559 สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนตัวลงและความต้องการเงินทุนที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการลงทุนใน Red Lobster โดยบริษัทฯ ได้เริ่มเข้าลงทุนตั้งแต่ไตรมาสที่ 4/2559 ทั้งนี้

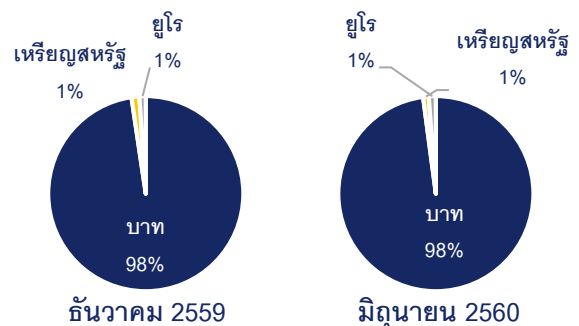
ROCE ลดลงเล็กน้อยจาก 9.3% ในไตรมาสที่ 1/2560 มีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของความต้องการใช้เงินทุนในระหว่างไตรมาส สำหรับการใช้จ่ายเงินลงทุนเฉลี่ย ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 109,133 ล้านบาท เทียบกับ 76,000 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 95,877 ในไตรมาสที่ 1/2560

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ ไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 1.33 เท่า เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 0.74 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2559 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการก่อหนี้เพื่อใช้ลงทุนใน Red Lobster และกิจกรรมการลงทุนอื่นๆ อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้ยังคงต่ำกว่าข้อกำหนดทางการเงินที่ 2 เท่าอยู่มาก หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้นทรงตัว

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีจ่าย ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ สิ้นไตรมาสที่ 2/2560 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 5.70 เท่า จาก 2.95 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2559 เนื่องมาจากการเพิ่มขึ้นของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยเพื่อใช้รองรับกิจกรรมการลงทุนที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้หากเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 อัตราส่วนนี้ทรงตัว

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 3.90 เท่า ลดลงอย่างมากจาก 8.38 เท่า ในไตรมาสที่ 2/2559 และ 4.46 เท่า ในไตรมาสที่ 1/2560 สาเหตุหลักมาจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากการก่อหนี้เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับกิจกรรมการลงทุนของบริษัทฯ

หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำแนกตามสกุลเงิน



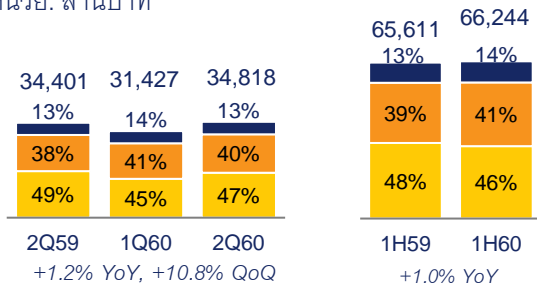
ณ สิ้นเดือนมิถุนายน 2560 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย อยู่ที่ 65,477 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 98% หนี้สินสกุลยูโรอยู่ที่ 1% และหนี้สินสกุลเงิน

เหรียญสหรัฐอยู่ที่ 1% สัดส่วนหนี้สินจำแนกตามสกุลคงที่เมื่อเทียบกับช่วงเวลาก่อนหน้า

ภาพรวมธุรกิจ แยกโดยกลุ่มธุรกิจ:

รายได้รวม:

หน่วย: ล้านบาท



- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์
- และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป¹:
ราคาปลาทูน่าที่อยู่ในระดับสูงกดดันการเติบโตของ
ยอดขาย**

	2/2559	1/2560	2/2560	1H59	1H60
มูลค่า	16,846	14,069	16,371	31,764	30,440
แบรนด์	58.6%	58.9%	59.1%	60.3%	59.0%
รับจ้างผลิต	38.1%	41.1%	40.9%	39.7%	40.1%
ปริมาณขาย	101,582	87,643	95,773	194,468	183,415

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

ในช่วงไตรมาสที่ 2/2560 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 16,371 ล้านบาท ลดลง 2.8% จากไตรมาสที่ 2/2559 ขณะที่ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 3.1% สะท้อนต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการปรับตัวของราคาทูน่าที่สูงขึ้น ทั้งนี้ปริมาณการขายยังคงถูกกดดัน

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารแปรรูปในไตรมาสที่ 2/2560 อยู่ที่ 14.9% ลดลง 464 เบสิสพอยท์ จากไตรมาสที่ 2/2559 มีสาเหตุมาจากราคาวัตถุดิบที่อยู่ในระดับสูงระหว่างไตรมาส

ราคาทูน่าที่ปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยทำสถิติราคาสูงสุดในช่วง 48 เดือน ณ เดือนมิถุนายน 2560 อยู่ที่ 1,900 เหรียญสหรัฐต่อตัน ได้ส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นของทั้งธุรกิจแบรนด์และรับจ้างผลิต

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง²:

เติบโตอย่างแข็งแกร่ง

	2/2559	1/2560	2/2560	1H59	1H60
มูลค่า	13,152	12,914	13,944	31,764	30,440
แบรนด์	31.9%	36.6%	35.6%	32.6%	36.1%
รับจ้างผลิต	68.1%	63.4%	64.4%	67.4%	63.9%
ปริมาณขาย	57,635	54,015	62,257	194,468	183,415

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

ในไตรมาสที่ 2/2560 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 13,944 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 การเติบโตของยอดขายมีสาเหตุหลักมาจาก

- การปรับราคาขายเพื่อสะท้อนราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น อย่างเช่น ราคาขายเฉลี่ยของธุรกิจผลิตแชลมนอร์มควันแช่เย็นเพิ่มขึ้น 14% จากไตรมาสที่ 2/2559 ขณะที่ปริมาณการขายลดลง
- การเติบโตของยอดขายของธุรกิจกุ้งมาจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจแชลมนอร์มควันในไตรมาสที่ 2/2560 ยังคงเป็นบวก รวมทั้งมาร์จิ้นของธุรกิจกุ้งยังคงทรงตัว ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นในภาพรวมสำหรับกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง เพิ่มขึ้น 132 เบสิสพอยท์ จากไตรมาสที่ 2/2559 มาอยู่ที่ 9.6%

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่น ๆ³:

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงมีผลการดำเนินงานที่ดี

	2/2559	1/2560	2/2560	1H59	1H60
มูลค่า	4,404	4,444	4,502	8,470	8,946
แบรนด์	1.7%	6.6%	11.5%	2.1%	9.1%
รับจ้างผลิต	98.3%	93.4%	88.5%	97.9%	90.9%
ปริมาณขาย	36,459	35,900	36,884	69,204	72,784

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

ในไตรมาสที่ 2/2560 ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่นๆ อยู่ที่ 4,502 ล้านบาท เติบโตขึ้น 2.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และเติบโต 1.3% เทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 มีสาเหตุหลักจากการเติบโตอย่างต่อเนื่องของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

อย่างไรก็ตาม แม้ว่าราคาทูน่าจะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้น ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่นๆ ยังคงรายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 20%

หมายเหตุ:

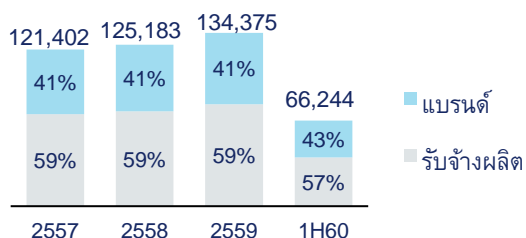
¹ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรวมธุรกิจทูน่า ชาร์ดีนและแมคเคอเรลทั้งหมด รวมทั้งแซลมอนกระป๋องและแซลมอนบรรจุช่อง

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

³ ธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า รวมถึงธุรกิจอื่น รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (อาหารปรุงสุกพร้อมทาน ปลาหมึกโร้และหมึกชาซิมิ ผลิตภัณฑ์จำหน่ายในประเทศ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และขนมขบเคี้ยวอื่นๆ)

สัดส่วนยอดขายจำแนกตามธุรกิจแบรนด์และรับจ้างผลิต

หน่วย: ล้านบาท



สำหรับช่วงแรกของปี 2560 สัดส่วนรายได้ของธุรกิจแบรนด์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 43% (เพิ่มขึ้นจาก 41% ในปี 2559) ส่งผลให้ธุรกิจรับจ้างผลิตมีสัดส่วน 57% ของยอดขายในช่วงครึ่งแรกของปี 2560

สำหรับยอดขายของธุรกิจแบรนด์ในช่วงครึ่งแรกของปี 2560 เพิ่มขึ้น 3.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากสถานะทางการตลาดของแบรนด์ที่แข็งแกร่งทั้งในตลาดยุโรปและสหรัฐอเมริกา

ทั้งนี้ ยอดขายในเชิงมูลค่าของธุรกิจรับจ้างผลิตในไตรมาสทรงตัว เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 ส่งผลให้สัดส่วนยอดขายของธุรกิจรับจ้างผลิตลดลง หากเทียบกับปี 2559

ภาพรวมธุรกิจแบ่งตามภูมิภาค:

หน่วย: ล้านบาท

	2557	2558	2559	1H60
ยอดขายรวม	121,402	125,183	134,375	66,248
อเมริกา	44.0%	42.2%	39.4%	38.2%
ยุโรป	28.9%	29.4%	32.5%	32.8%
ญี่ปุ่น	7.4%	6.3%	6.4%	6.4%
ไทย	6.9%	8.0%	8.3%	8.1%
ประเทศอื่นๆ	12.8%	14.1%	13.4%	14.5%

หมายเหตุ: ประเทศอื่นๆ รวมถึงประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง แคนาดา แอฟริกา อเมริกาใต้ และอื่นๆ

สำหรับช่วงครึ่งแรกของปี 2560 สัดส่วนยอดขายในตลาดหลักทรงตัวเมื่อเทียบกับสัดส่วนยอดขายของแต่ละประเทศในปี 2559 อย่างไรก็ตาม การเปลี่ยนแปลงสำคัญเกิดขึ้นที่ตลาดอื่นจากการที่บริษัทฯ เน้นการเติบโตของตลาดเกิดใหม่และการขยายตลาดไปยังตลาดใหม่

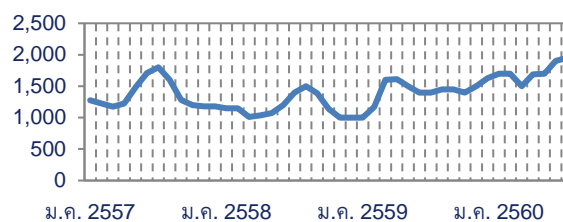
สัดส่วนยอดขายจากประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ 38% จากทวีปยุโรปที่ 33% ญี่ปุ่น 6.4% และประเทศไทยที่ 6.4% โดยสัดส่วนส่วนมากคงที่จากปี 2559

ปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงาน:

ราคาวัตถุดิบยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นจากความท้าทายด้านอุปทาน

ราคาวัตถุดิบปลาทูน่าพันธุ์ Skipjack

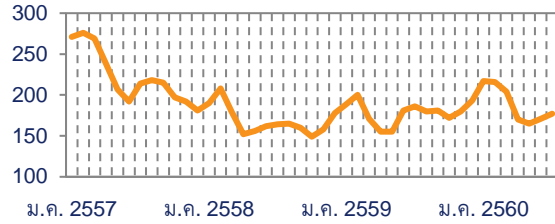
(เหรียญสหรัฐ/ตัน)



ในเดือนกรกฎาคม 2560 ราคาปลาทูน่าอยู่ที่ 1,950 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 2/2560 ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยอยู่ที่ 1,763 เหรียญสหรัฐต่อตัน เพิ่มขึ้น 17.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และเพิ่มขึ้น 8.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

ราคาวัตถุดิบกุ้งขาว

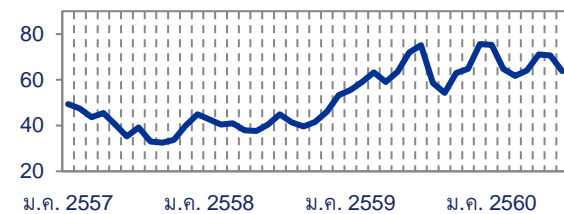
(บาท/กิโลกรัม ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม)



ในเดือนกรกฎาคม 2560 ราคากุ้งขาวอยู่ที่ 177 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 2/2560 ราคากุ้งขาวเฉลี่ยอยู่ที่ 169 บาทต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 3.1% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 แต่ลดลง 20.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

ราคาวัตถุดิบปลาแซลมอน

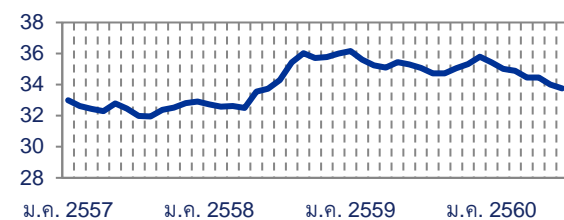
(นอร์วีเจียนโครน (NOK)/กิโลกรัม)



ในเดือนกรกฎาคม 2560 ราคาปลาแซลมอนอยู่ที่ 64 NOK ต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 2/2560 ราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยอยู่ที่ 69 NOK ต่อกิโลกรัม เพิ่มขึ้น 6.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และเพิ่มขึ้น 2.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

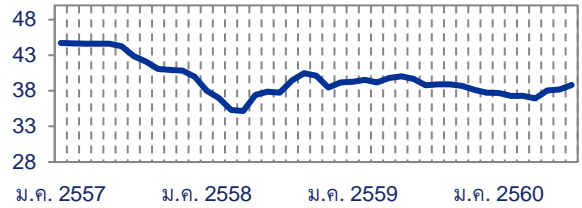
อัตราแลกเปลี่ยน

เงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท



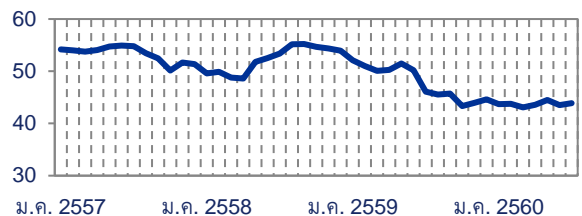
ในเดือนกรกฎาคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 33.75 สำหรับไตรมาสที่ 2/2560 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ยอยู่ที่ 34.30 แข็งค่าขึ้น 2.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และแข็งค่าขึ้น 2.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนกรกฎาคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 38.83 สำหรับในไตรมาสที่ 2/2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 37.72 แข็งค่าขึ้น 5.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และอ่อนค่าลง 0.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

เงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนกรกฎาคม 2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 43.86 สำหรับในไตรมาสที่ 2/2560 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 43.87 แข็งค่าขึ้น 13.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 2/2559 และอ่อนค่าลง 0.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560

พัฒนาการหลักของบริษัทฯ

การดำเนินงาน (Operation)

- ในเดือนสิงหาคม 2560 บริษัทฯ ได้ดำเนินการจำหน่ายธุรกิจเรือเป็นที่เรียบร้อยแล้ว
- ในเดือนกรกฎาคม 2560 แบรินด์ Chicken of the Sea ได้ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับกลุ่ม Alibaba ที่จะนำสินค้าอาหารทะเลจากประเทศสหรัฐอเมริกาเข้าไปจำหน่ายที่ประเทศจีนผ่านช่องทางออนไลน์ของ Tmall ทั้งนี้บริษัทฯ คาดว่าการร่วมมือกันในครั้งนี้ จะช่วยสนับสนุนให้ Chicken of the Sea สามารถสร้างแบรนด์และสถานะทางการตลาดในประเทศจีนผ่านช่องทางจำหน่ายสินค้าอาหารทะเลระดับพรีเมียมในส่วนของอาหารทะเลแช่เย็นและแช่แข็ง

อย่างเช่น การจำหน่ายผลิตภัณฑ์กุ้งมังกรให้แก่ผู้บริโภค
ชาวจีน เป็นต้น

อื่นๆ

- ในเดือนกรกฎาคม 2560 บริษัท ทริสเรตติ้ง จำกัด ได้ยืนยัน
อันดับความน่าเชื่อถือ รวมทั้งหุ้นกู้แบบไม่มีประกันของ
บริษัทฯ ที่ระดับ AA- และมีแนวโน้มคงที่
- ในเดือนกรกฎาคม 2560 บริษัทฯ ยังคงเป็นสมาชิกดัชนี
FTSE4Good Index (สำหรับกลุ่มตลาดเกิดใหม่) ต่อเนื่อง
หลังจากการทบทวนดัชนีเมื่อเดือนมิถุนายน 2560 โดย
บริษัทฯ ได้ถูกคัดเลือกให้เข้าเป็นสมาชิกดัชนีนี้ตั้งแต่เดือน
ธันวาคม 2559 ซึ่งแสดงให้เห็นว่าบริษัทฯ มีแนวทางการ
ดำเนินงานภายใต้หลักการปฏิบัติด้าน ESG (ด้าน
สิ่งแวดล้อม ด้านสังคม และด้านธรรมาภิบาล) อย่าง
แข็งแกร่ง

อุตสาหกรรม

- ในเดือนกรกฎาคม 2560 ประเทศไทยยังคงอยู่ในกลุ่ม “เียร์
2 ที่ต้องจับตามอง” หรือ Tier II Watch List ในรายงานฉบับ
ล่าสุดของ Trafficking in Persons ที่ออกโดยกระทรวง
ต่างประเทศสหรัฐอเมริกา

การจ่ายเงินปันผล

- การจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลการดำเนินงาน
ในช่วงวันที่ 1 มกราคม ถึง 30 มิถุนายน 2560 ตามที่
คณะกรรมการบริหารได้อนุมัติ ในวันที่ 7 สิงหาคม 2560 อยู่
ที่ 0.32 บาทต่อหุ้น ซึ่งอัตราการจ่ายปันผลคิดเป็น 53.3%
ของกำไรสุทธิ สำหรับวัน XD ได้แก่ วันที่ 18 สิงหาคม 2560
ส่วนวันปิดสมุดทะเบียนผู้ถือหุ้น คือ วันที่ 23 สิงหาคม 2560
และกำหนดจ่ายเงินวันที่ 4 กันยายน 2560

งบกำไรขาดทุน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม							
	2Q60	% ต่อ ยอดขาย	2Q59**	% ต่อ ยอดขาย	1Q60	% ต่อ ยอดขาย	2Q60/ 2Q59 เปลี่ยนแปลง	2Q60/ 1Q60 เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	34,818	100%	34,401	100%	31,427	100%	1.2%	10.8%
ต้นทุนขาย	(30,149)	-86.6%	(28,938)	-84.1%	(27,097)	-86.2%	4.2%	11.3%
กำไรขั้นต้น	4,669	13.4%	5,463	15.9%	4,330	13.8%	-14.5%	7.8%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,042)	-8.7%	(3,366)	-9.8%	(3,448)	-11.0%	-9.6%	-11.8%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	40	0.1%	32	0.1%	590	1.9%	25.5%	-93.2%
รายได้อื่น*	530	1.5%	411	1.2%	750	2.4%	29.0%	-29.4%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	2,196	6.3%	2,540	7.4%	2,221	7.1%	-13.5%	-1.1%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(563)	-1.6%	(303)	-0.9%	(498)	-1.6%	85.8%	13.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	1,633	4.7%	2,236	6.5%	1,723	5.5%	-27.0%	-5.2%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(22)	-0.1%	(493)	-1.4%	(199)	-0.6%	-95.5%	-88.9%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(80)	-0.2%	(38)	-0.1%	36	0.1%	0.0%	-324.6%
กำไรสุทธิ	1,611	4.6%	1,743	5.1%	1,524	4.8%	-7.6%	5.7%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	1,411	4.1%	1,527	4.4%	1,469	4.7%	-7.6%	-3.9%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	200	0.6%	216	0.6%	55	0.2%	-7.6%	261.3%
กำไรต่อหุ้น								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.29		0.32		0.31		-9.4%	-6.5%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.29		0.32		0.31		-9.4%	-6.5%
อัตราแลกเปลี่ยน								
บาท/เหรียญสหรัฐ	34.30		35.29		35.11		-2.8%	-2.3%

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม				2559/ 2558 เปลี่ยนแปลง
	1H60	% ต่อ ยอดขาย	1H59**	% ต่อ ยอดขาย	
รายได้จากการขาย	66,244	100%	65,611	100%	1.0%
ต้นทุนขาย	(57,246)	-86.4%	(55,151)	-84.1%	3.8%
กำไรขั้นต้น	8,998	13.6%	10,459	15.9%	-14.0%
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(6,491)	-9.8%	(6,760)	-10.3%	-4.0%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	630	1.0%	296	0.5%	112.7%
รายได้อื่น*	1,280	1.9%	789	1.2%	62.2%
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล	4,417	6.7%	4,784	7.3%	-7.7%
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(1,061)	-1.6%	(675)	-1.0%	57.2%
กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล	3,356	5.1%	4,109	6.3%	-18.3%
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	(221)	-0.3%	(843)	-1.3%	-73.8%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	(044)	-0.1%	0	0.0%	0.0%
กำไรสุทธิ	3,091	4.7%	3,079	4.7%	0.4%
การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)					
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	2,880	4.3%	2,758	4.2%	4.4%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	211	0.3%	321	0.5%	-34.3%
กำไรต่อหุ้น					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.60		0.58		3.8%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.60		0.58		3.8%
อัตราแลกเปลี่ยน					
บาท/เหรียญสหรัฐ	34.68		35.57		-2.5%

*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

**ตัวเลขตามที่ประกาศงบการเงินเมื่อเดือนกุมภาพันธ์ 2559

งบแสดงสถานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	1Q60	% ต่อ สินทรัพย์รวม	2559	% ต่อ สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	610	0.4%	976	0.7%	-37.5%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	18,077	12.5%	16,412	11.5%	10.1%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	40,418	27.9%	39,626	27.8%	2.0%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,169	1.5%	3,064	2.2%	-29.2%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	61,274	42.3%	60,079	42.2%	2.0%
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	23,814	16.4%	23,281	16.4%	2.3%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	30,574	21.1%	29,583	20.8%	3.4%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	29,224	20.2%	29,424	20.7%	-0.7%
รวมสินทรัพย์	144,886	100%	142,365	100%	1.8%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	13,452	9.3%	36,983	26.0%	-63.6%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	19,894	13.7%	17,429	12.2%	14.1%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	739	0.5%	765	0.5%	-3.3%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	-	0.0%	2,500	1.8%	-100.0%
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระ ภายในหนึ่งปี - สุทธิ	93	0.1%	82	0.1%	12.9%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	1,072	0.7%	1,483	1.0%	-27.8%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	35,250	24.3%	59,242	41.6%	-40.5%
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	14,773	10.2%	963	0.7%	1433.5%
หุ้นกู้ - สุทธิ	36,261	25.0%	24,417	17.2%	48.5%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	160	0.1%	208	0.1%	-23.5%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,843	6.8%	10,099	7.1%	-2.5%
รวมหนี้สิน	96,286	66.5%	94,930	66.7%	1.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,993	2.8%	4,193	2.9%	-4.8%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	48,600	33.5%	47,436	33.3%	2.5%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	144,886	100%	142,365	100%	1.8%

*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม		
	1H60	1H59	เปลี่ยนแปลง
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	3,312	3,924	(612)
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	1,356	1,421	(65)
ปรับปรุงรายการอื่น	702	656	046
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	(665)	923	(1,588)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,705	6,923	(2,218)
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,275	5,987	(1,712)
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(1,840)	(3,366)	1,526
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(2,703)	(3,673)	971
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(267)	(1,052)	785
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	731	2,590	(1,859)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	08	(35)	42
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	472	1,504	(1,032)
งบจ่ายลงทุน	(2,384)	(1,533)	(850)
ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ	2,371	4,454	(2,083)