

**ไตรมาส 1/2561: ไตรมาสที่ท้าทาย**

**รายได้รวม**

ในไตรมาสที่ 1/2561 บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัท) รายงานยอดขายลดลง 5.5% จากไตรมาสที่ 1/2560 มาอยู่ที่ 29,703 ล้านบาท ยอดขายที่ลดลงนั้นเป็นผลมาจากการปรับราคาสินค้าเพื่อสะท้อนภาวะวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลง และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐกว่า 10.2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 และ 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2560 โดยหากแยกผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนออก ยอดขายจะปรับตัวลดลงเพียง 2.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

บริษัทได้มุ่งเจาะตลาดใหม่ๆ โดยสามารถรายงานการเติบโต ยอดขายที่ดีที่สุดในตลาดไทยและจีน

**กำไรขั้นต้น**

กำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2561 อยู่ที่ 3,360 ล้านบาท ลดลง 26.2% จากช่วงเวลาเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาวัตถุดิบปลาหู นำได้ปรับลดอย่างรวดเร็วในขณะที่บริษัทยังมีสินค้าคงคลังที่ราคาสูง กำไรขั้นต้นยังถูกผลกระทบจากการแข็งค่าขึ้นของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ดังนั้น อัตรากำไรขั้นต้นในไตรมาส 1/2561 ปรับลดลง 3.17% มาอยู่ที่ 11.3%

**กำไรจากการดำเนินงาน**

ในขณะที่สภาพแวดล้อมจะเป็นไปอย่างท้าทาย บริษัทสามารถรายงานกำไรจากการดำเนินงานเป็นบวกได้ที่ 25 ล้านบาท แล้ว เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงและราคาวัตถุดิบที่เป็นสินค้าคงคลังอยู่ในระดับสูง

แม้ว่ารายได้ในรูปสกุลเงินบาทจะลดลง 5.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายในไตรมาส 1/2561 ยังคงอยู่ที่ระดับ 11.2% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 11.8% ในไตรมาส 1/2560 โดยค่าใช้จ่าย SG&A นั้นได้ปรับลดลง 10% จากปีก่อนหน้ามาอยู่ที่ 3,335 ล้านบาทในไตรมาส 1/2561

**กำไรสุทธิ**

แม้ว่าบริษัทจะประสบกับภาวะการดำเนินงานที่ท้าทายในไตรมาสที่ 1/2561 บริษัทยังสามารถรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 869 ล้านบาท โดยเป็นผลจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น ผลกำไรจากบริษัทร่วม และรวมถึงการจ่ายภาษีที่ลดลง

**กระแสเงินสดและอัตรานี้สินต่อทุน**

แม้ว่าราคาวัตถุดิบปรับตัวสูงขึ้น กระแสเงินสดในไตรมาส 1/2561 ยังคงเป็นบวกมากถึง 1,369 ล้านบาทอันเป็นผลมาจากผลประกอบการที่ยังคงมีผลกำไร การขายสินค้าคงคลังที่มีมูลค่าสูงออกไป และการใช้เงินลงทุนอย่างระมัดระวัง โดยกระแสเงินสดที่เป็นบวกนั้นทำให้บริษัท สามารถชำระหนี้ได้บางส่วนในไตรมาสและทำให้อัตรานี้สินต่อทุนปรับตัวดีขึ้นที่ระดับ 1.35 เท่า เมื่อเทียบกับ 1.38 เท่า ณ สิ้นปี 2560 และ อัตราส่วนดังกล่าวยังคงต่ำกว่าระดับข้อกำหนดทางการเงินของบริษัท (bond covenant) ที่ระดับ 2.0 เท่า

**ข้อมูลหลักทรัพย์**

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

<b>ราคาหุ้น (04/05/2561)</b>	18.30 บาท
ราคาย้อนหลังในรอบ 52 สัปดาห์:	
ราคาปิดสูงสุด	22.70 บาท
ราคาปิดต่ำสุด	17.40 บาท
จำนวนหุ้นจดทะเบียน:	4,771.8 ลบ.
ราคาพาร์:	0.25 บาท
มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด	87.3 พัน ลบ.
มูลค่าการซื้อขายเฉลี่ยต่อวัน (ย้อนหลัง 6 เดือน)	243.4 ลบ.

**ผู้ถือหุ้นรายใหญ่**

(30/03/2561)	
ครอบครัวจันศิริ	20.39%
บริษัท ไทยเอ็นวีดีอาร์ จำกัด	7.23%
กลุ่มมิตรชูบิชิ คอร์ปอเรชั่น จำกัด	7.29%
ครอบครัวนิรุฒตินานนท์	6.85%
สำนักงานประกันสังคม	7.07%

**ภาพรวมของธุรกิจ**

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

**ตัวเลขทางการเงินที่สำคัญ\***

หน่วย: ล้านบาท	1Q61	1Q60	4Q60
ยอดขาย	29,703	31,427	35,105
กำไรขั้นต้น	3,360	4,551	4,263
EBITDA	2,159	2,863	4,677
กำไรสุทธิ	869	1,432	1,440
กำไรต่อหุ้น (บาท)	0.18	0.30	0.30
อัตราส่วนกำไรขั้นต้น (%)	11.31	14.48	12.14
อัตราส่วนกำไรสุทธิ (%)	2.93	4.56	4.10
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.35	1.34	1.38
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	6.12	9.11	7.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	7.61	5.66	3.60

\*มีการปรับปรุงตัวเลขตามงบการเงินที่ประกาศในเดือนพฤษภาคม 2561

**บทวิเคราะห์ทางการเงิน**

หน่วย: ล้านบาท	1Q61	1Q60**	YoY	4Q60**	QoQ
<b>ยอดขาย</b>	<b>29,703</b>	<b>31,427</b>	<b>-5.5%</b>	<b>35,105</b>	<b>-15.4%</b>
ต้นทุนขาย	(26,343)	(26,876)	-2.0%	(30,842)	-14.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,360</b>	<b>4,551</b>	<b>-26.2%</b>	<b>4,263</b>	<b>-21.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(3,335)	(3,706)	-10.0%	(3,341)	-0.2%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	581	590	-1.5%	351	65.3%
รายได้อื่น*	844	750	12.5%	643	31.1%
<b>กำไรก่อนหักภาษีเงินได้และดอกเบี้ยจ่าย</b>	<b>1,449</b>	<b>2,184</b>	<b>-33.6%</b>	<b>1,917</b>	<b>-24.4%</b>
ต้นทุนการเงิน	(505)	(498)	1.5%	(533)	-5.3%
กำไรก่อนหักภาษีเงินได้	944	1,687	-44.0%	1,383	-31.7%
ภาษีเงินได้	13	(199)	-106.4%	230	-94.5%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>869</b>	<b>1,432</b>	<b>-39.3%</b>	<b>1,440</b>	<b>-39.7%</b>
กำไรต่อหุ้น	0.18	0.30	-40.0%	0.30	-40%
อัตราแลกเปลี่ยน USD/THB	31.54	35.11	-10.2%	32.95	-4.3%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น</b>	<b>11.3%</b>	<b>14.5%</b>		<b>12.1%</b>	
<b>สัดส่วน SG&amp;A ต่อยอดขาย</b>	<b>11.2%</b>	<b>11.8%</b>		<b>9.5%</b>	
<b>อัตรากำไรสุทธิ</b>	<b>2.9%</b>	<b>4.6%</b>		<b>4.1%</b>	

\*รายได้อื่นรวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม

\*\*ปรับปรุงตัวเลขจากการจัดประเภทรายการต้นทุนขาย

ในไตรมาส 1/2561 การดำเนินงานธุรกิจในการรวมยังคงถูกท้าทาย โดยเฉพาะจากการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบปลาหูช้างอย่างรวดเร็ว ในขณะที่บริษัทมีสต็อกวัตถุดิบที่มีราคาสูง และค่าการแข็งค่าของค่าเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ทำให้ส่งผลกระทบต่อยอดขายและความสามารถในการทำกำไรของบริษัท แต่อย่างไรก็ตาม บริษัทยังสามารถรายงานผลกำไรสุทธิไตรมาส 1/2561 ได้ที่ 869 ล้านบาท

**ยอดขาย**

ยอดขายไตรมาสที่ 1/2561 ลดลง 5.5% จากไตรมาสที่ 1/2560 อยู่ที่ 29,703 ล้านบาท ยอดขายที่ปรับตัวลดลงนั้นเกิดจากการปรับลดลงของราคาขายอันเป็นผลมาจากการปรับลดลงของราคาวัตถุดิบ และการที่ค่าเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ (10.2% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 และ 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2560) หากแยกผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนออก ยอดขายจะปรับตัวลดลงเพียง 2.8% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า

**กำไรขั้นต้น**

บริษัทมีกำไรขั้นต้นไตรมาส 1/2561 ที่ 3,360 ล้านบาท ลดลง 26.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีที่แล้ว โดยมีเหตุหลักมาจากการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบอย่างรวดเร็ว ส่งผลกระทบต่อราคาขายและอัตรากำไรขั้นต้นเนื่องจากมีสินค้าคงคลังที่มีมูลค่าสูง

กำไรขั้นต้นยังถูกผลกระทบจากค่าเงินบาทที่ยังแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐ ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่ายในรูปสกุลเงินบาทราว 500 ล้านบาทที่ไม่สามารถส่งผ่านไปยังลูกค้าได้ ส่งผลให้อัตรากำไรทำกำไรขั้นต้นในไตรมาสที่ 1/2561 อยู่ที่ 11.3% ลดลง 3.17% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร**

แม้ว่ารายได้ในรูปสกุลเงินบาทจะลดลง 5.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายในไตรมาส 1/2561 ยังคงอยู่ที่ระดับ 11.2% ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากระดับ 11.8% ในไตรมาส 1/2560 โดยค่าใช้จ่าย SG&A ไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 3,335 ล้านบาท ซึ่งลดลง 10% จากระดับ 3,706 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560

**กำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน**

ในไตรมาสที่ 1/2561 บริษัทรายงานผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 581 ล้านบาท เมื่อเทียบกับผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนในไตรมาส 1/2560 ที่ 590 ล้านบาท โดยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนดังกล่าวนี้เป็นผลมาจากบริษัทได้มีการจัดการความผันผวนของค่าเงินได้อย่างดี และจากการเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในทิศทางที่ดี โดยค่าเงินบาทที่ปรับแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับเงินสกุลเหรียญสหรัฐ

**รายได้อื่น (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม)**

รายได้อื่นในไตรมาสที่ 1/2561 มีมูลค่า 543 ล้านบาท โดยปรับเพิ่มขึ้น 12.1% จากไตรมาสที่ 1/2560 สาเหตุหลักมาจากการได้รับส่วนแบ่งกำไรและผลตอบแทนเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในบริษัทร่วม Avanti Feeds และ Red Lobster รวมทั้งมีรายได้จากการขายเงินลงทุนในบริษัทร่วม

**ต้นทุนทางการเงิน**

ต้นทุนทางการเงินในไตรมาสที่ 1/2561 ทรงตัวจากปีก่อนหน้า โดยมีการเพิ่มขึ้นเพียง 1.5% จากไตรมาส 1/2560 มาอยู่ที่ 505 ล้านบาท (จาก 498 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560) โดย ต้นทุนทางการเงินสุทธิในไตรมาสที่ 1/2561 อยู่ที่ 3.04% ซึ่งใกล้เคียงกับอัตราดอกเบี้ยสุทธิในไตรมาส 1/2560

**ภาษีเงินได้**

บริษัทมีเครดิตภาษีเงินได้ในไตรมาสที่ 1/2561 อยู่ที่ 13 ล้านบาท เมื่อเทียบกับเงินจ่ายภาษี 199 ล้านบาทในไตรมาส 1/2560 โดยการที่รายการภาษีเป็นบวกอันเนื่องมาจากผลประกอบการโดยรวมที่ปรับลดลงและเครดิตภาษีจากการลงทุนใน Red Lobster

**กำไรสุทธิ**

แม้ว่าบริษัทจะประสบกับภาวะการดำเนินงานที่ท้าทายในไตรมาสที่ 1/2561 บริษัทยังสามารถรายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 869 ล้านบาท ลดลงจาก 1,432 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2560) โดยเป็นผลจากการควบคุมต้นทุนอย่างเข้มงวด รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการจ่ายภาษีที่ลดลง

อัตรากำไรสุทธิไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 2.9% เทียบกับ 4.6% ในไตรมาส 1/2560

### บทวิเคราะห์ สถานะทางการเงิน

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2561 สินทรัพย์รวมทั้งหมดของบริษัท อยู่ที่ 146,052 ล้านบาท ลดลง 2.8% จาก 146,092 ล้านบาท ณ สิ้นปี 2560 เป็นผลหลักมาจากสินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิลดลง โดยเฉพาะในรายการสินค้าคงเหลือและลูกหนี้การค้า แต่อย่างไรก็ดี การปรับตัวลดลงของยอดขายในไตรมาส 1/2561 ส่งผลให้จำนวนวันสินค้าคงคลังปรับเพิ่มขึ้นเป็น 143 วัน เมื่อเทียบกับ 132 วันในไตรมาส 1/2560

สินค้าคงคลังสุทธิลดลง 14.6% จากระดับ ณ สิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 40,691 ล้านบาท โดยส่วนหนึ่งมาจากการควบคุมสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และจากราคาเฉลี่ยปลาทูน่าสายพันธุ์ สคิปแจ๊ค ณ ไตรมาส 1/2561 ปรับลดลง 22.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2560 มาอยู่ที่ 1,577 เหรียญสหรัฐต่อตัน ซึ่งส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงคลังปรับตัวลดลง

ลูกหนี้การค้าและเงินค้างรับอื่นปรับลดลงมาอยู่ที่ 13,961 ล้านบาท จากระดับ ณ สิ้นปี 2560 ที่ 16,344 ล้านบาท เนื่องจากยอดขายที่ปรับลดลงและการจัดเก็บเงินที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนรวม ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 84,228 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก ณ สิ้นปี 2560 ที่อยู่ที่ 83,521 ล้านบาท การเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็นผลหลักมาจากการลงทุนปรกติของบริษัท

หนี้สินหมุนเวียนรวมลดลงเล็กน้อย 2.5% จากสิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 35,724 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 โดยการลดลงนั้นเกิดจากการปรับลดลงของเงินกู้ยืมระยะสั้นอันเป็นผลมาจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลงทำให้มีความจำเป็นในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลง และการปรับลดลงของเจ้าหนี้การค้ามูลค่าเจ้าหนี้การค้าลดลง 14.0% จากสิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 17,048 ล้านบาท

หนี้สินรวมลดลง 4.3% หรือคิดเป็นจำนวน 4,257 ล้านบาท มาอยู่ที่ 93,783 ล้านบาท ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 เป็นผลหลักเนื่องมาจากการชำระคืนหนี้สินเนื่องจากความต้องการในการใช้สินทรัพย์หมุนเวียนลดลงและการปรับตัวลดลงของเจ้าหนี้การค้า

ส่วนของผู้ถือหุ้นทั้งหมดเพิ่มขึ้น 0.5% จาก ณ สิ้นปี 2560 มาอยู่ที่ 48,269 ล้านบาท อันเป็นผลจากการที่บริษัทมีกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน

### บทวิเคราะห์กระแสเงินสด

ในช่วงไตรมาส 1/2561 เงินสดรับจากการดำเนินงานอยู่ที่ 2,532 ล้านบาท กระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังคงเป็นบวกโดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่มีกำไรในระหว่างปี (EBITDA จำนวน 2,159 ล้านบาท) แม้ว่าจะมีความท้าทาย

ในการดำเนินงาน และการควบคุมสินทรัพย์หมุนเวียนที่มีประสิทธิภาพและราคาวัตถุดิบที่ปรับลดลงได้ส่งผลให้มูลค่าสินค้าคงเหลือปรับลดลง แต่อย่างไรก็ดี การปรับตัวลดลงของยอดขายในไตรมาส 1/2561 ส่งผลให้จำนวนวันสินทรัพย์หมุนเวียนสุทธิปรับเพิ่มขึ้นเป็น 129 วัน เมื่อเทียบกับ 121 วันในไตรมาส 1/2560

เงินสดสุทธิที่ใช้ในกิจกรรมการลงทุนอยู่ที่ 1,052 ล้านบาท เป็นผลหลักจากการการลงทุนปกติที่เกิดขึ้นในไตรมาส 1/2561

บริษัท บันทึกเงินสดจ่ายสุทธิสำหรับกิจกรรมจัดหาเงิน จำนวน 1,857 ล้านบาท ในไตรมาส 1/2561 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการชำระคืนเงินกู้เนื่องจากบริษัทมีกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งจากกิจกรรมการดำเนินงาน

จำนวนเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดรวมผลการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่า มีเงินสดลดลงสุทธิเท่ากับ 336 ล้านบาท ส่งผลให้เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ ปลายไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 479 ล้านบาท (รวมผลกระทบจากการใช้เงินกู้ระยะสั้น Overdraft)

อัตราส่วนทางการเงินที่เกี่ยวข้อง:

	1Q61	1Q60	4Q60
จำนวนวันลูกหนี้การค้า	39	41	37
จำนวนวันสินค้าคงคลัง	143	132	125
อัตราส่วนสภาพคล่อง (x)	1.62	1.85	1.71
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	6.1%	9.1%	7.0%
อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (%)	7.8%	13.2%	13.0%
อัตราผลตอบแทนต่อสินทรัพย์ทั้งหมด (%)	4.0%	6.2%	5.2%
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (x)	1.35	1.34	1.38
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อ EBITDA (x)	7.61	5.66	3.60
อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย (x)	2.87	4.39	3.59
มูลค่าตามบัญชี (บาทต่อหุ้น)	9.34	9.16	9.28

หมายเหตุ:

อัตราส่วนสภาพคล่อง = สินทรัพย์หมุนเวียน / หนี้สินหมุนเวียน

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้รายได้ไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น = กำไรสุทธิรายไตรมาสปรับตัวเลขเต็มปี / ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมเฉลี่ย

อัตราผลตอบแทนต่อ EBITDA = กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ปรับตัวเลขเต็มปี / สินทรัพย์รวมเฉลี่ย

Debt/EBITDA = หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย / กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าจัดจำหน่าย

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ย = กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษี / ดอกเบี้ยจ่าย

มูลค่าตามบัญชี = รวมส่วนของผู้ถือหุ้น / จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว

ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 จำนวนวันลูกหนี้การค้าสุทธิลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 39 วัน เมื่อเทียบกับ 41 วันในไตรมาส 1/2560

โดยการลดลงเป็นผลจากรอบการจัดเก็บหนี้การค้ำที่รวดเร็วขึ้น (โดยมูลค่าลูกหนี้การค้ำลดลงลดลงมากกว่ายอดขาย)

จำนวนวันสินค้าคงคลังสุทธิ ณ ไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 143 วัน เมื่อเทียบกับ 132 วันในไตรมาส 1/2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายที่ปรับลดลง

อัตราส่วนเงินทุนหมุนเวียน ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.62 เท่า เทียบกับ 1.71 เท่า ณ สิ้นปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของมูลค่าสินค้าคงคลังและลูกหนี้การค้า

อัตรามผลตอบแทนต่อเงินทุน (ROCE) ณ ไตรมาส 1/2561 ลดลงมาอยู่ที่ 6.1% จาก 9.1% ในไตรมาส 1/2560 สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรลดลงและราคาวัตถุดิบที่ผันผวน โดยฐานเงินทุนเฉลี่ย ณ ไตรมาส 1/2561 ทรงตัวเมื่อเทียบกับ ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 ที่ 96,279 ล้านบาท

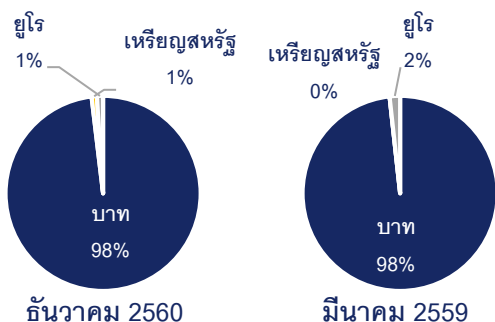
สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 1.35 เท่า ซึ่งลดลงจากระดับ 1.38 เท่า ณ สิ้นปี 2560 แม้ว่าประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ท้าทาย บริษัท ยังสามารถรักษาความสามารถในการสร้างกระแสเงินสดได้ดี ทำให้สามารถชำระหนี้สินบางส่วนของบริษัท ได้

และถึงแม้ว่าอัตราส่วนหนี้ดังกล่าวจะค่อนข้างสูงเมื่อเทียบกับในอดีตของบริษัท แต่อย่างไรก็ตามอัตราส่วนนี้ยังคงต่ำกว่าข้อกำหนดทางการเงินที่ 2.0 เท่าอยู่มาก ดังนั้นจึงไม่เป็นความเสี่ยงที่มีนัยต่อการดำเนินงานของบริษัท

สัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อกำไรจากการดำเนินงานก่อนหักต้นทุนทางการเงิน ภาษีจ่าย ค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายตัดจำหน่าย (EBITDA) ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 เพิ่มขึ้นมาที่ 7.61 เท่า จาก 5.66 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1/2560 เนื่องจาก EBITDA ปรับลดลง 24.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ในขณะที่หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยค่อนข้างทรงตัวจากปีก่อนหน้า

อัตราส่วนความสามารถในการจ่ายดอกเบี้ยในไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 2.87 เท่า ลดลงจาก 4.39 เท่าในไตรมาส 1/2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับลดลง

**หนี้สินเฉพาะที่มีภาระดอกเบี้ยจ่าย จำแนกตามสกุลเงิน**

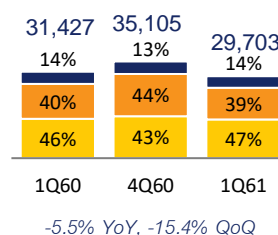


ณ สิ้นไตรมาส 1/2561 บริษัท มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 65,715 ล้านบาท โดยหนี้สินส่วนใหญ่เป็นสกุลเงินบาท โดยมีสัดส่วนอยู่ที่ 98% ของหนี้ทั้งหมด โดยมีหนี้สินสกุลยูโรอยู่ที่ 2% ของหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยจ่ายทั้งหมด

**ภาพรวมธุรกิจ แยกโดยกลุ่มธุรกิจ:**

**รายได้รวม:**

หน่วย: ล้านบาท



- ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป
  - ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์
  - ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็ง และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง
- ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแปรรูป:**

**ภาวะธุรกิจยังคงท้าทาย**

	1/2560	2/2560	3/2560	4/2560	1/2561
มูลค่า	14,348	16,631	16,111	15,250	14,100
แบรนด์	59.2%	59.2%	59.1%	52.1%	57.7%
รับจ้างผลิต	40.8%	40.8%	40.9%	47.9%	42.3%
ปริมาณขาย	88,822	96,849	93,883	90,158	83,314

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

ในช่วงไตรมาสที่ 1/2561 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 14,100 ล้านบาท ลดลง 1.7% จากไตรมาสที่ 1/2560 แม้ว่าปริมาณขายจะลดลง 6.2% บริษัทสามารถปรับราคาสินค้าได้ดีขึ้น

อัตรากำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปในไตรมาสที่ 1/2561 อยู่ที่ 14.0% ลดลง 3.78% จากไตรมาสเดียวกันในปีก่อนหน้า เนื่องจากราคาวัตถุดิบปลาทูน่าได้ปรับลดอย่างรวดเร็ว (-22.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 4/2560 และ -3.5% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560) ส่งผลกระทบอัตรากำไรของธุรกิจทูน่าเนื่องจากยังมีสินค้าคงคลังที่ราคาสูง

ธุรกิจทูน่าในประเทศสหรัฐอเมริกาประสบภาวะธุรกิจที่ท้าทายท่ามกลางค่าเงินสกุลเหรียญสหรัฐที่อ่อนค่าลง ราคาวัตถุดิบที่ปรับเพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายของสินค้าที่มีกำไรต่ำ

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็นและธุรกิจที่เกี่ยวข้อง<sup>2</sup>:**

**ค่าเงินบาทแข็งค่ากระทบความสามารถในการแข่งขัน**

	1/2560	2/2560	3/2560	4/2560	1/2561
มูลค่า	12,634	13,684	14,495	15,306	11,522
แบรนด์	35.8%	35.0%	33.4%	33.8%	32.9%
รับจ้างผลิต	64.2%	65.0%	66.6%	66.2%	67.1%
ปริมาณขาย	52,834	61,184	66,203	63,046	53,739

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

ในไตรมาสที่ 1/2561 ยอดขายของกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง อยู่ที่ 11,522 ล้านบาท ลดลง 8.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปี 2560 โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น (-10.2%) และราคากุ้งที่ปรับลดลง (-14.0%) แม้ว่าปริมาณการขายจะปรับเพิ่มสูงขึ้นก็ตาม

อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้องในไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 6.4% ลดลง 1.56% เมื่อเทียบกับไตรมาสเดียวกันของปีก่อนหน้า เนื่องจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเหรียญสหรัฐและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็งในประเทศสหรัฐอเมริกา ประสบความสำเร็จในธุรกิจเนื้อปูและกุ้งล็อบสเตอร์ ส่วนหนึ่งมาจากอัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินสหรัฐที่อ่อนค่าลง

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และอื่น ๆ<sup>3</sup>:**

**ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงได้รับผลกระทบ**

	1/2560	2/2560	3/2560	4/2560	1/2561
มูลค่า	4,444	4,502	4,580	4,548	4,080
แบรนด์	6.6%	11.5%	9.1%	8.1%	8.5%
รับจ้างผลิต	93.4%	88.5%	90.9%	91.9%	91.5%
ปริมาณขาย	35,900	36,881	38,454	39,862	37,638

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

ในไตรมาสที่ 1/2561 ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่ม และ อื่นๆ อยู่ที่ 4,081 ล้านบาท ลดลง 8.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 เนื่องจากการปรับปรุงทางบัญชียอดขายผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มบางรายการ ส่วนยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงได้รายงานยอดขายลดลง

เล็กน้อยเนื่องจากการปรับราคาสินค้าเพื่อสะท้อนการปรับตัวลดลงของราคาวัตถุดิบปูนา

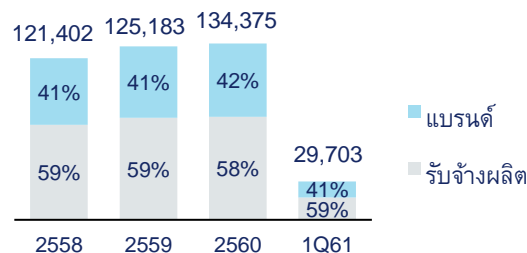
อัตรากำไรกลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ ผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มและอื่นๆ รายงานอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงจากการปรับมาตรฐานการบันทึกค่าใช้จ่ายของการขายเศษวัตถุดิบ ในขณะที่อัตรากำไรในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังถูกกดดันจากมูลค่าสินค้าคงคลังปูนาที่ยังคงอยู่ในระดับสูง

หมายเหตุ:

- 1 ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปรวมธุรกิจปูนา ชาร์ดินและแมคเคอเรลทั้งหมด รวมทั้ง แชลมอนกระป๋องและแชลมอนบรรจุซอง
- 2 ธุรกิจอาหารแช่แข็ง แช่เย็น และธุรกิจที่เกี่ยวข้อง รวมกลุ่มธุรกิจกุ้ง (กุ้งแช่แข็ง กุ้งมังกร อาหารกุ้ง และผลิตภัณฑ์มูลค่าเพิ่มของกุ้ง) อาหารแช่แข็ง แชลมอนแช่เย็นและรวมควั่นทั้งหมดอาหารทะเลอื่นๆ (หมึกแช่แข็ง ปู หอยเชลล์ สัตว์น้ำประเภทมิปล็อก และปลาอื่นในรูปแบบแช่แข็ง)
- 3 ธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า รวมถึงธุรกิจอื่น รวมธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า (อาหารปรุงสุกพร้อมทาน ปลาหมึกยักษ์ และหมึกชาซิมิ ผลิตภัณฑ์ที่จำหน่ายในประเทศ ผลิตภัณฑ์เบเกอรี่ และขนมขบเคี้ยวอื่นๆ)

**สัดส่วนยอดขายจำแนกตามธุรกิจแบรนด์และรับจ้างผลิต**

หน่วย: ล้านบาท



ในไตรมาส 1/2561 สัดส่วนรายได้ของธุรกิจแบรนด์ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 41% (ลดลงจากจาก 42% ในปี 2560) ส่งผลให้ธุรกิจรับจ้างผลิตมีสัดส่วน 59% ของยอดขายในช่วงดังกล่าว สำหรับยอดขายของธุรกิจแบรนด์ในไตรมาส 1/2561 ลดลง 7.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า โดยสาเหตุหลักมาจากค่าเงินเหรียญสหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับเงินบาทส่งผลให้รายได้ของธุรกิจแบรนด์จากประเทศสหรัฐอเมริกาลดลง

ยอดขายของธุรกิจรับจ้างผลิตยังได้ปรับตัวลดลง 3.8% เมื่อเทียบกับไตรมาส 1/2560 เนื่องจากทั้งปริมาณการขายที่ลดลงและค่าเงินเหรียญสหรัฐที่อ่อนค่าลง

ภาพรวมธุรกิจแบ่งตามภูมิภาค:

หน่วย: ล้านบาท

	2558	2559	2560	1Q61
ยอดขายรวม	125,183	134,375	136,535	29,702
อเมริกา	42.2%	39.4%	37.9%	38.5%
ยุโรป	29.4%	32.5%	31.6%	31.7%
ญี่ปุ่น	6.3%	6.4%	6.2%	5.0%
ไทย	8.0%	8.3%	9.5%	11.7%
ประเทศอื่น ๆ	14.1%	13.4%	14.8%	13.1%

หมายเหตุ: ประเทศอื่นๆ รวมถึงประเทศอื่นในทวีปเอเชีย ออสเตรเลีย ตะวันออกกลาง แคนาดา แอฟริกา อเมริกาใต้ และอื่นๆ

ในไตรมาส 1/2560 สัดส่วนยอดขายตลาดในประเทศไทยปรับเพิ่มขึ้นเนื่องจากบริษัทได้ให้ความสำคัญกับตลาดไทยท่ามกลางสภาวะการแข่งขันที่รุนแรงในตลาดส่งออก โดยบริษัท มุ่งพัฒนาสินค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เพื่อตอบสนองความต้องการบริโภคในประเทศ

สัดส่วนยอดขายจากประเทศสหรัฐอเมริกาอยู่ที่ 39% จากทวีปยุโรปที่ 32% และญี่ปุ่นที่ 5%

ยอดขายในประเทศไทยในไตรมาส 1/2561 นั้นอยู่ที่ 3.5 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 34.9% โดยบริษัท มุ่งพัฒนาสินค้าและผลิตภัณฑ์ใหม่ๆ เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารสำเร็จรูปภายใต้แบรนด์ Sealect, อาคารทะเลแห่งใหม่ภายใต้แบรนด์ Qfresh และผลิตภัณฑ์ขนมขบเคี้ยวภายใต้แบรนด์ Monori

ยอดขายของตลาดเอเชีย (ยกเว้นตลาดไทยและญี่ปุ่น) ในไตรมาส 1/2561 อยู่ที่ 1.8 พันล้านบาท ปรับเพิ่มขึ้น 40.8% โดยมาจากการเติบโตในตลาดจีนและตลาดตะวันออกกลาง

ปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงาน:

ราคาวัตถุดิบหลักปรับตัวลดลง

ราคาวัตถุดิบปลานู่นาพันธุ์ Skipjack

(เหรียญสหรัฐ/ตัน)

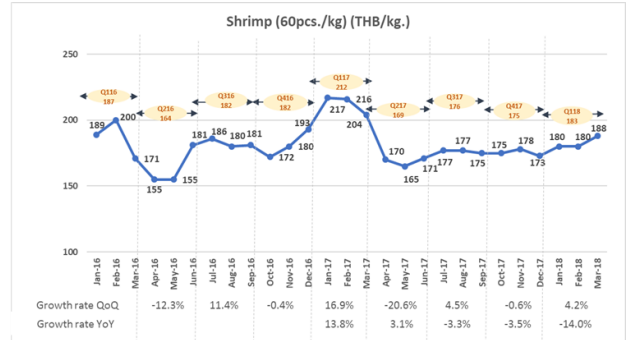


ในเดือนเมษายน 2561 ราคาปลานู่นาอยู่ที่ 1,800 เหรียญสหรัฐต่อตัน ขณะที่ในไตรมาสที่ 1/2561 ราคาปลานู่นา เฉลี่ยอยู่ที่

1,577 เหรียญสหรัฐต่อตัน โดยลดลง 3.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 และ 22.5% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560

ราคาวัตถุดิบกุ้งขาว

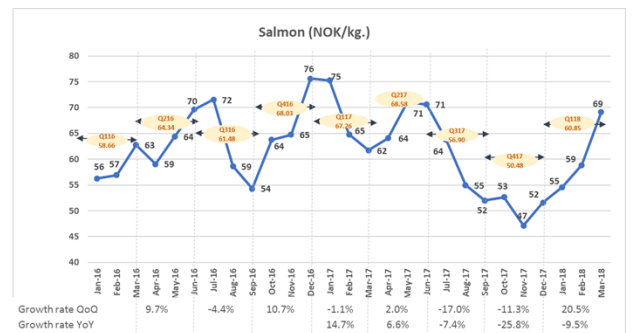
(บาท/กิโลกรัม ขนาด 60 ตัว/กิโลกรัม)



ในเดือนเมษายน 2561 ราคากุ้งขาวอยู่ที่ 160 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 1/2561 ราคากุ้งขาวเฉลี่ยอยู่ที่ 183 บาทต่อกิโลกรัม โดยลดลง 14.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 แต่เพิ่มขึ้น 4.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560

ราคาวัตถุดิบปลาแซลมอน

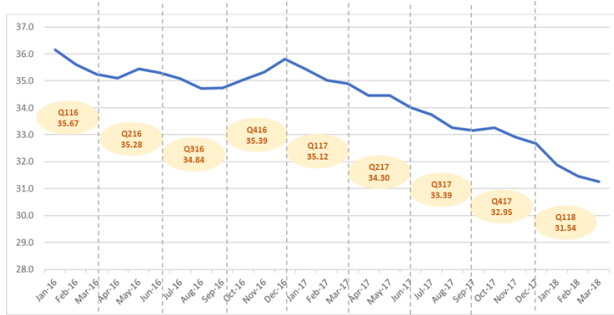
(นอร์วีเจียนโครน (NOK)/กิโลกรัม)



ในเดือนเมษายน 2561 ราคาปลาแซลมอนอยู่ที่ 71 NOK ต่อกิโลกรัม สำหรับในไตรมาสที่ 1/2561 ราคาปลาแซลมอนเฉลี่ยอยู่ที่ 62 NOK ต่อกิโลกรัม โดยลดลง 8.6% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 แต่เพิ่มขึ้น 21.8% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560

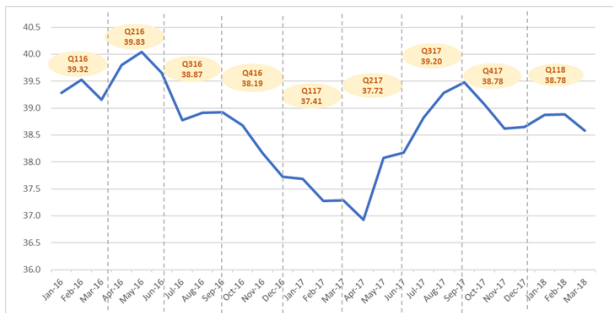
## อัตราแลกเปลี่ยน

### เงินสกุลเหรียญดอลลาร์สหรัฐต่อสกุลเงินบาท



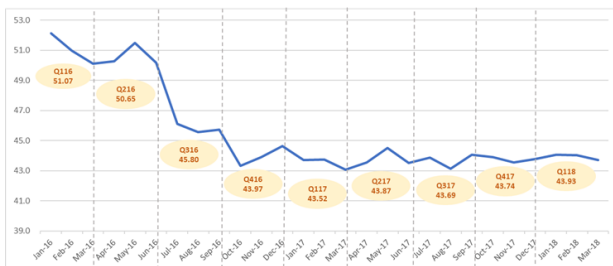
ในเดือนเมษายน 2561 อัตราแลกเปลี่ยนสกุลเงินเหรียญสหรัฐต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 31.31 สำหรับไตรมาสที่ 1/2561 บาทเฉลี่ยอยู่ที่ 31.54 แข็งค่าขึ้น 10.2% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 และ 4.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560

### เงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนเมษายน 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 38.45 สำหรับในไตรมาสที่ 1/2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลยูโรต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 38.64 โดยเงินบาทอ่อนค่าลง 3.3% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 แต่ แข็งค่าขึ้น 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาส ที่ 4/2560

### เงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาท



ในเดือนเมษายน 2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาท อยู่ที่ 44.07 สำหรับในไตรมาสที่ 1/2561 อัตราแลกเปลี่ยนเงินสกุลปอนด์สเตอร์ลิงต่อสกุลเงินบาทเฉลี่ย อยู่ที่ 43.93 เงินบาทอ่อนค่าลง 1.0% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 1/2560 และ 0.4% เมื่อเทียบกับไตรมาสที่ 4/2560

## พัฒนาการหลักของบริษัท

### กิจกรรมการลงทุนบริษัท

**มีนาคม 2561:** บริษัทแจ้งการซื้อหุ้นร้อยละ 10.00 ในบริษัท ธีร์ไฮลิ่ง จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยร้อยละ 90.00 ของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) จากบุคคลที่เกี่ยวข้องกัน

**เมษายน 2561:** บริษัทแจ้งการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นโดยการซื้อหุ้นเพิ่มทุนร้อยละ 28.46 ในบริษัท ไทยยูเนียน ฟีดมิลล์ จำกัด ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ส่งผลให้บริษัท มีสัดส่วนของหุ้นที่ถือหลังการซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่ ร้อยละ 66.9

**พฤษภาคม 2561:** บริษัทได้มุ่งขยายกิจการโดยการเข้าซื้อหุ้นส่วนร้อยละ 45 ในบริษัท TUMD Luxembourg S.a.r.l (TUMD) โดยบริษัท TUMD เป็นเจ้าของบริษัท 3 แห่งในประเทศไทยโดยเรียกโดยรวมว่า DPR Group (DPR)

### รางวัลแห่งความสำเร็จ

**เมษายน 2561:** บริษัทได้รับการตอบรับที่ดีจากผลสำรวจ FinanceAsia Best Managed Companies 2018 ใน 6 หมวดรางวัลได้แก่

- #1 Most committed to corporate governance
- #1 Best at corporate social responsibility
- #2 Best managed companies
- #2 Best CEO in Thailand: Thiraphong Chansiri
- #2 Best CFO in Thailand: Joerg Ayrlle
- #2 Best at investor relations

### ความยั่งยืน

**กุมภาพันธ์ 2561:** เนสท์เล่ จับมือไทยยูเนียน เปิดตัวเรือสาธิตอย่างเป็นทางการ เพื่อส่งเสริมเรื่องสิทธิมนุษยชนของแรงงานในอุตสาหกรรมประมงไทย

**มีนาคม 2561:** บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) สนับสนุนร่วมโครงการ Global Ghost Gear Initiative (GGGI) เพื่อลดปัญหาการทิ้งอุปกรณ์จับปลาในท้องทะเล (ALDFG) ทั่วโลก

### นวัตกรรม

**มีนาคม 2561:** ผลิตภัณฑ์เยลลี่ฟิน ทูน่าสไลซ์ ได้รับรางวัลชนะเลิศ Seafood Excellence Award 2018 ในหมวดผลิตภัณฑ์เพื่อธุรกิจบริการด้านอาหาร จากงานซีฟู้ด เอ็กซ์โป นอร์ทอเมริกา ที่บอสตัน ในเดือนมีนาคม

## เรื่องอื่นๆ

**มีนาคม 2561:** นายกรัฐมนตรีพลเอกประยุทธ์ จันทร์โอชา และคณะรัฐมนตรี เข้าเยี่ยมชมโรงงานผลิตอาหารทะเลของบริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) ที่จังหวัดสมุทรสาคร ในระหว่างเดินทางเพื่อประชุมคณะรัฐมนตรีสัญจรที่จังหวัดสมุทรสาครและเพชรบุรี

## การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี และการจัดประเภทรายการใหม่

### การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี

กลุ่มบริษัทได้มีการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีในการรับรู้ค่าใช้จ่ายบางรายการซึ่งเดิมรวมอยู่ในต้นทุนสินค้าคงเหลือเป็นค่าใช้จ่ายโดยตรงในกำไรหรือขาดทุน ทั้งนี้ เพื่อให้ผลการดำเนินงานสะท้อนการดำเนินงานของธุรกิจของกลุ่มบริษัทในปัจจุบัน กลุ่มบริษัทได้มีการปรับงบการเงินย้อนหลังสำหรับการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชีดังกล่าว

### การจัดประเภทรายการใหม่

กลุ่มบริษัทได้มีการจัดประเภทรายการใหม่สำหรับค่าใช้จ่ายบางรายการ โดยการจัดประเภทระหว่างต้นทุนขายและค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารในงบกำไรขาดทุนรวม ตัวเลขเปรียบเทียบจึงมีการจัดประเภทรายการใหม่เพื่อให้สอดคล้องกับการแสดงรายการในปีปัจจุบัน

ผลกระทบของการเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี และการจัดประเภทรายการใหม่ ตามที่กล่าวข้างต้นที่มีต่องบแสดงฐานะการเงินรวม ณ วันที่ 31 ธันวาคม พ.ศ. 2560 และงบกำไรขาดทุนรวมและงบกำไรขาดทุนเบ็ดเสร็จรวมสำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม พ.ศ. 2560 ได้มีการเปิดเผยไว้ในหมายเหตุประกอบข้อมูลทางการเงิน ข้อ 3.2 การเปลี่ยนแปลงนโยบายการบัญชี และการจัดประเภทรายการใหม่

## แนวโน้มปี 2561: มีแนวโน้มเชิงบวก

- บริษัทประสบความสำเร็จในการเจรจาปรับราคาสินค้าผลิตภัณฑ์แปรรูปในตลาดยุโรปและอเมริกา โดยราคาใหม่จะมีผลบังคับใช้ในไตรมาส 2/2561
- ราคาวัตถุดิบและราคาสินค้าคงคลังใกล้เคียงกันมากขึ้น
- บริษัทมีมุมมองเชิงบวกกับต้นทุนราคาวัตถุดิบกุ้งและแนวโน้มตลาดอเมริกาที่มีสัญญาณฟื้นตัวดีขึ้น
- การพัฒนาผลิตภัณฑ์นวัตกรรมและเปิดตัวธุรกิจใหม่ เช่น ในกลุ่มผลิตภัณฑ์ Marine Ingredient นั้นจะมีการเปิดตัวในปีนี้
- บริษัทยังคงเข้มงวดเรื่องการควบคุมต้นทุน ส่งผลให้บริษัทเดินหน้าแผนลดต้นทุน 1 พันล้านบาท
- บริษัทยังคงสามารถสร้างกระแสเงินสดจากการดำเนินงานได้อย่างแข็งแกร่ง ทำให้สามารถชำระหนี้สินได้อย่างต่อเนื่อง



## งบกำไรขาดทุน\*\*

(หน่วย: ล้านบาท)	งบการเงินรวม							
	1Q61	% ต่อ ยอดขาย	1Q60	% ต่อ ยอดขาย	4Q61	% ต่อ ยอดขาย	4Q60/ 4Q59	4Q60/ 4Q60
							เปลี่ยนแปลง	เปลี่ยนแปลง
รายได้จากการขาย	29,703	100%	31,427	100%	35,105	100%	-5.5%	-15.4%
ต้นทุนขาย	(26,343)	-88.7%	(26,876)	-85.5%	(30,842)	-87.9%	-2.0%	-14.6%
<b>กำไรขั้นต้น</b>	<b>3,360</b>	<b>11.3%</b>	<b>4,551</b>	<b>14.5%</b>	<b>4,263</b>	<b>12.1%</b>	<b>-26.2%</b>	<b>-21.2%</b>
ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร	(3,335)	-11.2%	(3,706)	-11.8%	(3,341)	-9.5%	-10.0%	-0.2%
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน	581	2.0%	590	1.9%	351	1.0%	-1.5%	65.3%
รายได้อื่น*	844	2.8%	750	2.4%	643	1.8%	12.5%	31.1%
<b>กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>1,449</b>	<b>4.9%</b>	<b>2,184</b>	<b>7.0%</b>	<b>1,917</b>	<b>5.5%</b>	<b>-33.6%</b>	<b>-24.4%</b>
ค่าใช้จ่ายทางการเงิน	(505)	-1.7%	(498)	-1.6%	(533)	-1.5%	1.5%	-5.3%
<b>กำไรก่อนภาษีเงินได้นิติบุคคล</b>	<b>944</b>	<b>3.2%</b>	<b>1,687</b>	<b>5.4%</b>	<b>1,383</b>	<b>3.9%</b>	<b>-44.0%</b>	<b>-31.7%</b>
ภาษีเงินได้นิติบุคคล	13	0.0%	(199)	-0.6%	230	0.7%	-106.4%	-94.5%
กำไร (ขาดทุน) จากการดำเนินงานที่ยกเลิก	10	0.0%	36	0.1%	(37)	-0.1%	0.0%	-126.8%
<b>กำไรสุทธิ</b>	<b>957</b>	<b>3.2%</b>	<b>1,488</b>	<b>4.7%</b>	<b>1,614</b>	<b>4.6%</b>	<b>-35.7%</b>	<b>-40.7%</b>
<b>การแบ่งปันกำไร (ขาดทุน)</b>								
ส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นบริษัท	869	2.9%	1,432	4.6%	1,440	4.1%	-39.3%	-39.7%
ส่วนที่เป็นของผู้มีส่วนได้ส่วนเสียที่ไม่มีอำนาจควบคุมของบริษัทย่อย	088	0.3%	55	0.2%	173	0.5%	58.9%	-49.3%
<b>กำไรต่อหุ้น</b>								
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน	0.18		0.30		0.30		-40.0%	-40.4%
กำไรต่อหุ้นปรับลด	0.18		0.30		0.30		-40.0%	-40.4%
<b>อัตราแลกเปลี่ยน</b>								
บาท/เหรียญสหรัฐ	31.54		35.11		32.95		-10.2%	-4.3%

\*รวมส่วนแบ่งกำไร (ขาดทุน) จากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและการร่วมค้า

\*\*ตัวเลขตามที่ประกาศงบการเงินเมื่อเดือนพฤษภาคม 2561

## งบแสดงสถานะการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	งบแสดงสถานะการเงิน				
	1Q61	% ต่อ สินทรัพย์รวม	2560	% ต่อ สินทรัพย์รวม	เปลี่ยนแปลง
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	542	0.4%	815	0.6%	-33.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น - สุทธิ	13,961	9.8%	16,344	11.2%	-14.6%
สินค้าคงเหลือ - สุทธิ	40,691	28.6%	43,184	29.6%	-5.8%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	2,630	1.9%	2,174	1.5%	21.0%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>57,824</b>	<b>40.7%</b>	<b>62,581</b>	<b>42.8%</b>	<b>-7.6%</b>
ที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ - สุทธิ	25,425	17.9%	25,261	17.3%	0.6%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	13,846	9.7%	14,080	9.6%	-1.7%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	44,957	31.6%	44,169	30.2%	1.8%
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>142,052</b>	<b>100%</b>	<b>146,092</b>	<b>100%</b>	<b>-2.8%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	14,075	9.9%	15,365	10.5%	-8.4%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	17,048	12.0%	19,823	13.6%	-14.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	796	0.6%	849	0.6%	-6.3%
ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี	3,149,465.32	2.2%	000	0.0%	#DIV/0!
ส่วนของหนี้สินตามสัญญาเช่าการเงินที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี - สุทธิ	49	0.0%	47	0.0%	3.2%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	607	0.4%	573	0.4%	5.9%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>35,724</b>	<b>25.1%</b>	<b>36,657</b>	<b>25.1%</b>	<b>-2.5%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน - สุทธิ	14,594	10.3%	14,712	10.1%	-0.8%
หุ้นกู้ - สุทธิ	32,914	23.2%	36,169	24.8%	-9.0%
หนี้สินตามสัญญาเช่าการเงิน - สุทธิ	138	0.1%	155	0.1%	-10.7%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	10,413	7.3%	10,348	7.1%	0.6%
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>93,783</b>	<b>66.0%</b>	<b>98,040</b>	<b>67.1%</b>	<b>-4.3%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	3,721	2.6%	3,768	2.6%	-1.2%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>48,269</b>	<b>34.0%</b>	<b>48,051</b>	<b>32.9%</b>	<b>0.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>142,052</b>	<b>100%</b>	<b>146,092</b>	<b>100%</b>	<b>-2.8%</b>

\*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	งบรวม		
	1Q61	2560	เปลี่ยนแปลง
กำไรก่อนค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้	954	1,722	(768)
ปรับปรุงค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากกำไรจากการดำเนินงาน	709	679	30
ปรับปรุงรายการอื่น	(096)	(384)	287
การเปลี่ยนแปลงในสินทรัพย์และหนี้สินดำเนินงาน	1,035	(2,862)	3,897
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,602	1,959	643
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	2,532	1,695	837
เงินสดใช้ไปในกิจกรรมการลงทุน	(1,052)	(892)	(160)
เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน	(1,857)	(1,531)	(325)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสดลดลง - สุทธิ	(377)	(728)	352
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันต้นงวด	573	731	(158)
กำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยนของเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด	6	(16)	22
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด ณ วันสิ้นงวด	190	(014)	204
งบจ่ายลงทุน	(1,233)	(1,005)	(228)
ประมาณการกระแสเงินสดอิสระ	1,369	1,049	320