



TU

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- Meeting tone เป็นบวก
- ราคาปลาทูน่า skipjack ในเดือนเม.ย. เริ่มมีการปรับตัวขึ้นเล็กน้อย มาอยู่ที่ US\$1375/ตัน จาก US\$1300/ตัน ใน 1Q24 โดยบริษัทคาดว่าราคาปลาทูน่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และจะค่อยๆ มีการปรับตัวขึ้นใน 2H24 แต่ยังคงคาดระดับราคาไม่เกิน US\$1700-1800/ตัน ซึ่งน่าจะเป็นระดับที่บริหารจัดการได้ ซึ่งราคาปลาทูน่าที่ค่อยๆ ปรับตัวเพิ่มขึ้นจะส่งผลดีต่อราคาขายและปริมาณขายของ TU ใน 1-2 ไตรมาสข้างหน้า
- บริษัทคาดว่าใน 2Q24 ธุรกิจมีแนวโน้มเร่งตัวเติบโตขึ้นมากกว่า 1Q24 สนับสนุนจากยอดขายที่เติบโตดีขึ้น (ราคาขายปลาทูน่ามีแนวโน้มปรับขึ้นตามทิศทางต้นทุนราคาปลาที่ขึ้น) และมีอัตรากำไรในธุรกิจ ambient ที่ดีขึ้น จากราคาขาย ปริมาณขาย ที่เพิ่มขึ้น และเริ่มรับรู้ต้นทุนสต็อกปลาทูน่าที่ต่ำลง
- บริษัทยังคงเป้าปี 2024 โดยคาดยอดขายเติบโต 3-4% YoY (มี upside จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า) และ GPM 17-18% (Vs 17.3% ใน 1Q24 และ 17.1% ใน 2023)
- สำหรับ Red Lobster บริษัทยังคงยืนยันว่าหลังจากมีการบันทึกการด้อยค่าการลงทุนในธุรกิจนี้ทั้งหมด ณ สิ้นปี 2023 บริษัทจะไม่มีผลกระทบต่อการขายหรือการปิดธุรกิจ Red Lobster อีก โดยบริษัทอยู่ระหว่างทำการขายหุ้น Red Lobster โดยคาดจะมีความคืบหน้าชัดเจนใน 2H24
- **คำแนะนำ** เรายังคงคำแนะนำ Outperform TU ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2024 ที่ 18 บาท (PE 16 เท่า ค่าเฉลี่ย 10ปี) มองปัจจัยบวกจากแนวโน้มผลประกอบการ 2Q24 ที่ยังคงคาดการณ์เติบโตต่อเนื่อง YoY และ QoQ และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าเป็นปัจจัยหนุน

ศิริมา ติสสา, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

InnovestX Research

f X Instagram YouTube Innovestx @Innovestx

innovest^x
A Subsidiary of SCBX Group

