

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568  
สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## บทสรุปผู้บริหาร ไตรมาส 2 ปี 2568

ไตรมาส 2 ปี 2568 ถือเป็นช่วงเวลาที่ยังคงเผชิญกับความท้าทายจากความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาคที่ต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) มุ่งมั่นในการขับเคลื่อนกลยุทธ์เพื่อการเติบโตอย่างยั่งยืน การบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ และเสริมสร้างความแข็งแกร่งในระยะยาวให้กับธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง

- บริษัทฯ รายงานยอดขายที่ 33,389 ล้านบาท ลดลง 5.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน 4.7% และยอดขายจากการดำเนินงานปกติที่ลดลงเล็กน้อย 0.7% โดยมีสาเหตุจากความต้องการซื้อที่ชะลอตัวลงในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง อย่างไรก็ตาม ยอดขายจากการดำเนินงานปกติในกลุ่มธุรกิจอื่น ได้แก่ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง โดยปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 19.7% เติบโตอย่างต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน และอยู่ในระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- กำไรจากการดำเนินงานตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 2,142 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพและราคาต้นทุนวัตถุดิบที่เอื้อต่อการดำเนินงาน
- กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 1,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิตามที่ประกาศอยู่ที่ 1,273 ล้านบาท
- เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2568 คณะกรรมการบริษัทฯ อนุมัติจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 0.35 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 59% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 3.0%
- ภายหลังการประกาศเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากไทยโดยสหรัฐฯ ในอัตรา 19% เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2568 ไทยยูเนี่ยนได้ปรับประมาณการเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568 ใหม่ (โปรดอ่านรายละเอียดในหน้า 9)

## พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญในไตรมาส 2 ปี 2568

मितซูบิชิ คอร์ปอเรชั่น (MC) แจ้งเจตจำนงในการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในไทยยูเนี่ยนจาก 6.19% เป็น 20% (ไม่รวมหุ้นซื้อคืนที่บริษัทถืออยู่) และ ไทยยูเนี่ยนและ MC ตกลงเข้าทำข้อตกลงร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจ

- เมื่อวันที่ 4 สิงหาคม 2568 ไทยยูเนี่ยนได้รับหนังสือแจ้งเจตจำนงจาก MC ซึ่งแสดงเจตจำนงในการรับซื้อหุ้นเป็นการทั่วไปเพื่อเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นจาก 6.19% เป็น 20% (ไม่รวมหุ้นซื้อคืน) นอกจากนี้ คณะกรรมการบริษัทไทยยูเนี่ยน อนุมัติการเข้าทำข้อตกลงร่วมเป็นพันธมิตรทางธุรกิจกับ MC เพื่อเสริมสร้างการเติบโตและความร่วมมือทางธุรกิจเพื่อความสำเร็จร่วมกันในระยะยาว การทำธุรกรรมนี้สะท้อนถึงความสัมพันธ์อันยาวนานและความเชื่อมั่นที่ทั้งสองบริษัทมีต่อกัน และยังเป็นการยกระดับความร่วมมือที่ดำเนินมายาวนานตั้งแต่ปี 2534 ให้แน่นแฟ้นยิ่งขึ้น

ไทยยูเนี่ยนเสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืนสำหรับครึ่งแรกของปี 2568 โดยมีจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนทั้งสิ้น 8.98%

- เมื่อวันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัทฯ เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 400 ล้านหุ้น คิดเป็น 8.98% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด โดยมีมูลค่ารวมทั้งสิ้น 4,310 ล้านบาท การซื้อหุ้นคืนดังกล่าว ซึ่งดำเนินการในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 สะท้อนถึงความมุ่งมั่นของบริษัทในการสร้างผลตอบแทนที่ดีให้แก่ผู้ถือหุ้น

## รางวัล



- ไทยยูเนี่ยนได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในกลุ่มบริษัท ASEAN Asset Class โดยมีคะแนน ASEAN Corporate Governance Scorecard อยู่ที่ 97.5 คะแนนขึ้นไป สะท้อนถึงมาตรฐานธรรมาภิบาลของบริษัทในระดับภูมิภาคที่แข็งแกร่ง



- นอกจากนี้ เงินกู้ Blue Finance จากธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) ของไทยยูเนี่ยน ยังได้รับรางวัล Best ESG Initiative จากเวที Corporate Treasurer Awards 2025 ซึ่งสะท้อนถึงบทบาทความเป็นผู้นำของบริษัทด้านการเงินเพื่อความยั่งยืนและการดำเนินธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ

## การพัฒนาอย่างยั่งยืน

รายงานความยั่งยืนประจำปี 2567 สะท้อนความก้าวหน้าสู่เป้าหมายเชิงกลยุทธ์ SeaChange® 2030 อย่างต่อเนื่อง



- ไทยยูเนี่ยนได้เผยแพร่รายงานความยั่งยืนประจำปี 2567 ซึ่งสะท้อนถึงความก้าวหน้าที่แข็งแกร่งในการขับเคลื่อนเป้าหมาย SeaChange® 2030 โดยมีผลงานที่โดดเด่น ได้แก่ การจัดหาปลาทูน่าอย่างมีความรับผิดชอบคิดเป็น 98.9% ห่วงโซ่อุปทานปลาทูน่าของเรา มีระบบสังเกตการณ์กว่า 97% และลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (Scope 1 และ 2) ลงได้ 21% นอกจากนี้ บริษัทยังสามารถลดขยะไปสู่หลุมฝังกลบให้เป็นศูนย์ใน 23 จาก 32 โรงงานผลิตและกระจายสินค้า เปิดตัวโครงการนำร่องลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในฟาร์มกุ้ง (Low Carbon Shrimp) ในประเทศไทย และเปลี่ยนเส้นทางของขยะพลาสติกไม่ให้ไหลลงสู่น้ำลำคลองและมหาสมุทรได้ 234 ตัน ความสำเร็จเหล่านี้ต่อยอดย้ำพันธกิจของไทยยูเนี่ยนในการส่งเสริม ‘การมีสุขภาพที่ดี และท้องทะเลที่อุดมสมบูรณ์’

# บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## ผลการดำเนินงาน (สำหรับไตรมาส 2 และครึ่งแรกของปี)

### งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 2		ไตรมาส 1		ไตรมาส 2		ครึ่งแรก		ครึ่งแรก	
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ปี 2567	ปี 2568	YoY (%)	
ยอดขาย	35,283	29,789	33,389	12.1%	-5.4%	68,503	63,178	-7.8%		
ต้นทุนขาย	(28,748)	(24,177)	(26,822)	10.9%	-6.7%	(56,226)	(51,000)	-9.3%		
กำไรขั้นต้น	6,535	5,611	6,567	17.0%	0.5%	12,277	12,178	-0.8%		
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,569)	(4,710)	(4,658)	-1.1%	1.9%	(8,774)	(9,368)	6.8%		
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	(237)	26	68	162.6%	128.9%	(27)	95	448.3%		
รายได้อื่น	256	176	177	0.7%	-30.9%	535	353	-34.0%		
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	179	291	158	-45.8%	-12.0%	338	449	32.7%		
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,164	1,394	2,312	65.9%	6.8%	4,348	3,706	-14.8%		
ต้นทุนการเงิน	(620)	(585)	(586)	0.2%	-5.4%	(1,267)	(1,172)	-7.5%		
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(44)	422	(209)	149.6%	373.5%	(173)	213	-223.3%		
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(281)	(212)	(244)	15.3%	-13.2%	(537)	(456)	-15.1%		
กำไรสุทธิตามที่ประกาศ	1,219	1,019	1,273	24.9%	4.4%	2,372	2,292	-3.4%		
Transformation costs	(111)	(297)	(233)	-21.8%	109.5%	(167)	(531)	217.4%		
กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง*	1,330	1,317	1,506	14.3%	13.2%	2,539	2,823	11.2%		
EBITDA	3,252	2,430	3,369	38.6%	3.6%	6,502	5,799	-10.8%		
EBITDA ตามที่ปรับปรุง*	3,363	2,729	3,602	32.0%	7.1%	6,670	6,331	-5.1%		
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.27	0.24	0.32	30.8%	18.5%	0.51	0.56	10.8%		
อัตรากำไรขั้นต้น	18.5%	18.8%	19.7%	0.9%	1.2%	17.9%	19.3%	1.4%		
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	13.0%	15.8%	13.9%	-1.9%	0.9%	12.8%	14.8%	2.0%		
อัตรากำไรสุทธิตามที่ประกาศ	3.5%	3.4%	3.8%	0.4%	0.3%	3.5%	3.6%	0.1%		
อัตรากำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง	3.8%	4.4%	4.5%	0.1%	0.7%	3.7%	4.5%	0.8%		

อัตราแลกเปลี่ยน	ไตรมาส 2		ไตรมาส 1		ไตรมาส 2		ครึ่งแรก		ครึ่งแรก	
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ปี 2567	ปี 2568	YoY (%)	
ดอลลาร์สหรัฐ/บาท	36.71	33.95	33.11	-2.5%	-9.8%	36.18	33.53	-7.3%		
ยูโร/บาท	39.52	35.70	37.51	5.1%	-5.1%	39.11	36.61	-6.4%		
ปอนด์สเตอร์ลิง/บาท	46.35	42.75	44.22	3.4%	-4.6%	45.79	43.49	-5.0%		
เยน/บาท	0.24	0.22	0.23	2.8%	-2.8%	0.24	0.23	-5.1%		

หมายเหตุ: \*กำไรสุทธิและEBITDA ตามที่ปรับปรุงไม่รวม Transformation costs

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ในไตรมาส 2 ปี 2568 บริษัทฯ รายงานยอดขายอยู่ที่ 33,389 ล้านบาท ลดลง 5.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน 4.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน และการลดลงของยอดขายจากการดำเนินงานปกติ 0.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง เนื่องจากความต้องการซื้อที่ชะลอตัวในสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม ยอดขายจากการดำเนินงานปกติของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ยังคงเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง (สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการวิเคราะห์แยกรายกลุ่มธุรกิจ สามารถอ่านรายละเอียดได้ที่หัวข้อ ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ)

**กำไรขั้นต้น**อยู่ที่ 6,567 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป เนื่องด้วยสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ที่เหมาะสม และราคาต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับตัวลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ในระดับที่สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 19.7% เทียบกับ 18.5% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน และสูงกว่าเป้าหมายทั้งปีของบริษัทฯ

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** อยู่ที่ 4,658 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจาก transformation costs และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่สูงขึ้น โดยมีอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 2 ปี 2568 อยู่ที่ 13.9% เพิ่มขึ้นจาก 13.0% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หากไม่รวม transformation costs อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะอยู่ที่ 13.3%

**กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน**อยู่ที่ 68 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อน ซึ่งบันทึกการขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน จำนวน 237 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2567

**รายได้อื่น**อยู่ที่ 177 ล้านบาท ลดลง 30.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากรายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มสูงขึ้นจากบริษัท ไอ-เทล ในไตรมาส 2 ปี 2567

**ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า**อยู่ที่ 158 ล้านบาท ลดลงจาก 179 ล้านบาท ในไตรมาส 2 ปี 2567

**ต้นทุนทางการเงิน**อยู่ที่ 586 ล้านบาท ลดลงจาก 620 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงทั่วโลก

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้**อยู่ที่ 209 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 44 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

ด้วยเหตุนี้ **กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs)** อยู่ที่ 1,506 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรสุทธิตามที่ประกาศอยู่ที่ 1,273 ล้านบาท

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานครึ่งแรกของปี

ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 บริษัทฯ รายงานผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยยอดขายลดลง 7.8% และกำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 0.8% ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 19.3% อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 6.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจาก transformation costs และค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 32.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจาก Avanti Group ต้นทุนทางการเงินลดลง 7.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในช่วงครึ่งปีแรกของปี 2568 บริษัทฯ มีเครดิตภาษีเงินได้ที่ 213 ล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้ 173 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเครดิตภาษีเงินได้นี้ ส่วนใหญ่เป็นผลจากการกลับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอดัดบัญชีที่ไม่ใช่เงินสดครึ่งเดียวสำหรับการปรับโครงสร้างของเงินลงทุนใน Avanti ในไตรมาส 1 ปี 2568 โดยรวม กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 2,823 ล้านบาท เติบโตอย่างแข็งแกร่ง 11.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ กำไรสุทธิตามที่ประกาศลดลง 3.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## ผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

	ไตรมาส 2 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ครึ่งแรก ปี 2567	ครึ่งแรก ปี 2568	YoY (%)
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>	<b>35,283</b>	<b>29,789</b>	<b>33,389</b>	<b>12.1%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>68,503</b>	<b>63,178</b>	<b>-7.8%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	17,376	14,762	16,597	12.4%	-4.5%	34,532	31,359	-9.2%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	10,842	8,441	10,034	18.9%	-7.4%	20,460	18,475	-9.7%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	4,456	4,174	4,387	5.1%	-1.5%	8,411	8,561	1.8%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	2,609	2,412	2,371	-1.7%	-9.2%	5,100	4,783	-6.2%
<b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>	<b>213,090</b>	<b>211,071</b>	<b>221,441</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.9%</b>	<b>422,915</b>	<b>432,512</b>	<b>2.3%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	81,903	80,069	81,668	2.0%	-0.3%	168,100	161,737	-3.8%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	61,319	56,632	66,400	17.2%	8.3%	119,495	123,031	3.0%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	26,149	26,938	28,770	6.8%	10.0%	49,952	55,708	11.5%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	43,719	47,432	44,603	-6.0%	2.0%	85,366	92,035	7.8%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>18.5%</b>	<b>18.8%</b>	<b>19.7%</b>	<b>0.8%</b>	<b>1.1%</b>	<b>17.9%</b>	<b>19.3%</b>	<b>1.4%</b>
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	18.9%	19.4%	22.0%	2.6%	3.1%	17.8%	20.8%	3.0%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	10.7%	12.4%	11.7%	-0.7%	1.0%	11.2%	12.0%	0.8%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	31.3%	24.5%	25.6%	1.1%	-5.7%	28.7%	25.1%	-3.6%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	26.5%	27.9%	26.3%	-1.6%	-0.2%	28.0%	27.1%	-0.9%

ราคาวัตถุดิบ	ไตรมาส 2 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ครึ่งแรก ปี 2567	ครึ่งแรก ปี 2568	YoY (%)
ปลาทูน่า (Skipjack; USD/ตัน)	1,478	1,660	1,510	-9.0%	2.1%	1,406	1,585	12.7%
กุ้ง (60 ตัว/กิโลกรัม; บาท/กิโลกรัม)	129	169	139	-17.9%	7.5%	135	154	14.3%
ปลาแซลมอน (NOK/กิโลกรัม)	110	98	78	-19.8%	-28.6%	109	88	-19.2%

ยอดขาย แบ่งตามประเภทการจำหน่าย	ไตรมาส 2 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ครึ่งแรก ปี 2567	ครึ่งแรก ปี 2568	YoY (%)
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>	<b>35,283</b>	<b>29,789</b>	<b>33,389</b>	<b>12.1%</b>	<b>-5.4%</b>	<b>68,503</b>	<b>63,178</b>	<b>-7.8%</b>
แบรนด์	14,867	11,998	14,936	24.5%	0.5%	27,667	26,934	-2.6%
รับจ้างผลิต	20,416	17,791	18,453	3.7%	-9.6%	40,836	36,244	-11.2%
<b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>	<b>213,090</b>	<b>211,071</b>	<b>221,441</b>	<b>4.9%</b>	<b>3.9%</b>	<b>422,915</b>	<b>432,512</b>	<b>2.3%</b>
แบรนด์	86,375	82,331	95,363	15.8%	10.4%	168,969	177,694	5.2%
รับจ้างผลิต	126,715	128,739	126,079	-2.1%	-0.5%	253,946	254,818	0.3%

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

### I. ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป

ในไตรมาส 2 ปี 2568 ยอดขายของกลุ่มอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 16,597 ล้านบาท ลดลง 4.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลง เนื่องจากต้นทุนปลาทูน่าที่ลดลง ขณะที่ปริมาณขายทรงตัว (ลดลงเล็กน้อย 0.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยยอดขายจากลูกค้ากลุ่มรับจ้างผลิตในสหรัฐอเมริกาลดลง จากความกังวลด้านภาษีนำเข้า ในขณะที่ยอดขายแบรนด์เติบโตได้ดีจากแรงหนุนด้านกิจกรรมส่งเสริมการขาย นอกจากนี้ ตลาดยุโรปมียอดขายเพิ่มขึ้นจากกลยุทธ์การส่งเสริมการขายด้วยเช่นกัน และความต้องการซื้อในตลาดตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ปลาทูน่า ปลาซาร์ดีน และปลาทูแมคเคอเรล

แม้ว่ายอดขายและปริมาณขายลดลง อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ มาอยู่ที่ระดับสูงสุดในรอบ 11 ไตรมาสที่ 22.0% ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคาวัตถุดิบในคลังที่อยู่ในระดับต่ำ ปริมาณขายของกลุ่มสินค้าแบรนด์เพิ่มขึ้นตามการส่งเสริมการขายของบริษัทฯ และสัดส่วนสินค้าที่ทำกำไรสูงเพิ่มขึ้นในตลาดสหรัฐอเมริกา

ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	QoQ	YoY	ครึ่งแรก	ครึ่งแรก	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)	ปี 2567	ปี 2568	(%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	17,376	14,762	16,597	12.4%	-4.5%	34,532	31,359	-9.2%
แบรนด์	10,203	8,136	9,968	22.5%	-2.3%	19,238	18,104	-5.9%
รับจ้างผลิต	7,173	6,626	6,629	0.0%	-7.6%	15,295	13,255	-13.3%
ปริมาณขาย (ตัน)	81,903	80,069	81,668	2.0%	-0.3%	168,101	161,737	-3.8%
แบรนด์	37,793	35,774	40,395	12.9%	6.9%	73,337	76,168	3.9%
รับจ้างผลิต	44,110	44,295	41,274	-6.8%	-6.4%	94,764	85,569	-9.7%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.9%	19.4%	22.0%	2.6%	3.1%	17.8%	20.8%	3.0%

### II. ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง

แม้ปริมาณการขายในไตรมาสนี้จะเพิ่มขึ้นจากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง แต่ยอดขายรวมกลับลดลงจากความต้องการซื้อผลิตภัณฑ์กุ้งที่ลดลงในตลาดสหรัฐอเมริกา

ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ที่ 10,034 ล้านบาท ลดลง 7.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน และยอดขายผลิตภัณฑ์กุ้งของกลุ่มลูกค้ารับจ้างผลิตในตลาดสหรัฐอเมริกาลดลงอย่างต่อเนื่อง ซึ่งปัจจัยสำคัญคือราคากุ้งที่เพิ่มขึ้น 7.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ผู้บริโภคชะลอการใช้จ่ายมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ธุรกิจอาหารสัตว์ยังคงแข็งแกร่งและเติบโตอย่างต่อเนื่อง ซึ่งการเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของยอดขายกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง

ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 8.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ (Feed) ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของปริมาณขายของกลุ่มลูกค้ารับจ้างผลิต

แม้ว่ายอดขายจะชะลอตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 11.7% ในไตรมาส 2 ปี 2568 ซึ่งอยู่ในระดับสูงของเป้าหมายที่ 10 - 12% ส่วนใหญ่มาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจอาหารแช่เย็น

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครั้งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	ไตรมาส 2		ไตรมาส 1		ไตรมาส 2		YoY (%)	ครั้งแรก		YoY (%)
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2568	QoQ (%)	ปี 2567		ปี 2568		
ยอดขาย (ล้านบาท)	10,842	8,441	10,034	18.9%	-7.4%	20,460	18,475	-9.7%		
แบรนด์	4,099	3,463	4,564	31.8%	11.4%	7,385	8,027	8.7%		
รับจ้างผลิต	6,743	4,978	5,470	9.9%	-18.9%	13,075	10,448	-20.1%		
ปริมาณขาย (ตัน)	61,319	56,632	66,400	17.2%	8.3%	119,495	123,031	3.0%		
แบรนด์	46,491	44,808	53,198	18.7%	14.4%	91,633	98,006	7.0%		
รับจ้างผลิต	14,829	11,824	13,201	11.6%	-11.0%	27,863	25,025	-10.2%		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	10.7%	12.4%	11.7%	-0.7%	1.0%	11.2%	12.0%	0.8%		

### III. ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 4,387 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 1.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลง และยอดขายที่สูงเป็นพิเศษจากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากสัดส่วนสินค้าพรีเมียมที่เพิ่มขึ้น

แม้ยอดขายลดลง แต่ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 10.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากความต้องการซื้อจากลูกค้ารายหลักในตลาดสหรัฐอเมริกา และยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ บางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงของปริมาณขายในตลาดยุโรปและโอเชียเนีย ขณะที่ยอดขายเติบโตอย่างแข็งแกร่ง สัดส่วนสินค้าพรีเมียม ลดลงมาอยู่ที่ 46.3% จาก 54.4% ในไตรมาส 2 ปี 2567

อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 5.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 25.6% ในไตรมาส 2 ปี 2568 เทียบกับระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากสัดส่วนสินค้าพรีเมียมลดลง ต้นทุนค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากโรงงานใหม่ของไอ-เทลในจังหวัดสมุทรสาคร ซึ่งแล้วเสร็จในเดือนกรกฎาคม 2567 และการปรับขึ้นของค่าจ้างขั้นต่ำ

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	ไตรมาส 2		ไตรมาส 1		ไตรมาส 2		YoY (%)	ครั้งแรก		YoY (%)
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	ปี 2568	QoQ (%)	ปี 2567		ปี 2568		
ยอดขาย (ล้านบาท)	4,456	4,174	4,387	5.1%	-1.5%	8,411	8,561	1.8%		
แบรนด์	65	47	55	17.5%	-16.2%	116	101	-12.8%		
รับจ้างผลิต	4,390	4,127	4,333	5.0%	-1.3%	8,295	8,460	2.0%		
ปริมาณขาย (ตัน)	26,149	26,938	28,770	6.8%	10.0%	49,952	55,708	11.5%		
แบรนด์	550	465	460	-0.9%	-16.3%	1,011	925	-8.5%		
รับจ้างผลิต	25,598	26,473	28,310	6.9%	10.6%	48,941	54,783	11.9%		
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	31.3%	24.5%	25.6%	1.1%	-5.7%	28.7%	25.1%	-3.6%		

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## IV. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าอยู่ที่ 2,371 ล้านบาท ลดลง 9.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากราคาขายที่ลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจส่วนประกอบอาหารที่ยอดขายปรับเพิ่มขึ้นตามความต้องการของตลาดที่แข็งแกร่ง ในขณะที่ยอดขายลดลงทั้งกลุ่มสินค้าแบรนด์และกลุ่มสินค้ารับจ้างผลิต

อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 2.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ถือเป็นเติบโตจากช่วงเดียวกันของปีก่อนต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ติดต่อกัน ส่วนใหญ่เป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจส่วนประกอบอาหาร ธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ขณะที่มีความต้องการซื้อที่แข็งแกร่งในธุรกิจส่วนประกอบอาหารทุกภูมิภาค และความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในตลาดเอเชีย

อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 26.3% ในไตรมาส 2 ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากการทำกำไรที่ลดลงในธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า ซึ่งการลดลงนี้บางส่วนถูกชดเชยด้วยการเพิ่มขึ้นของธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ ธุรกิจส่วนประกอบอาหาร และธุรกิจบรรจุภัณฑ์

ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	ไตรมาส		ไตรมาส 2 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ครึ่งแรก		
	ปี 2567	ปี 2568				ปี 2567	ปี 2568	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	2,609	2,412	2,371	-1.7%	-9.2%	5,100	4,783	-6.2%
แบรนด์	499	353	349	-1.0%	-30.1%	928	702	-24.4%
รับจ้างผลิต	2,110	2,060	2,022	-1.8%	-4.2%	4,172	4,081	-2.2%
ปริมาณขาย (ตัน)	43,719	47,432	44,603	-6.0%	2.0%	85,366	92,035	7.8%
แบรนด์	1,541	1,285	1,309	1.8%	-15.1%	2,988	2,595	-13.2%
รับจ้างผลิต	42,178	46,147	43,294	-6.2%	2.6%	82,378	89,441	8.6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.5%	27.9%	26.3%	-1.6%	-0.2%	28.0%	27.1%	-0.9%

## บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานครึ่งแรกของปี 2568 จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

ในช่วงครึ่งแรกของปี 2568 บริษัทฯ มียอดขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 31,359 ล้านบาท ลดลง 9.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากผลกระทบเชิงลบของอัตราแลกเปลี่ยน และปริมาณขายที่ลดลง 3.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากความต้องการซื้อที่ลดลงในตลาดยุโรป สหรัฐอเมริกา แคนาดา และตะวันออกกลาง (ซึ่งมีฐานที่สูงในไตรมาส 1 ปี 2567 จากการฟื้นตัวจากการขาดแคลนสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐในตะวันออกกลาง) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 20.8% ส่วนใหญ่เป็นผลจากต้นทุนวัตถุดิบในคลังที่อยู่ในระดับต่ำ สัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ทำกำไรเพิ่มขึ้น และการทำการตลาดเพื่อกระตุ้นยอดขายสินค้าแบรนด์ ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 20 – 22%

ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งลดลง 9.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากราคากุ้งลดลง 14.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน (154 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับครึ่งแรกของปี 2568 เทียบกับ 135 บาทต่อกิโลกรัม สำหรับครึ่งแรกของปี 2567) ส่งผลให้ยอดขายกุ้งภายใต้แบรนด์รับจ้างผลิตของลูกค้าลดลง โดยเฉพาะในตลาดสหรัฐอเมริกา อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้น 0.8% มาอยู่ที่ 12.0% ได้รับปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจอาหารแช่เย็น ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยผลประกอบที่ลดลงของธุรกิจกุ้ง

ยอดขายและปริมาณขายธุรกิจอาหารสัตว์เพิ่มขึ้น 1.8% และ 11.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ตามลำดับ ส่วนใหญ่เป็นผลจากความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐอเมริกา อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 25.1% จาก 28.7% ในครึ่งแรกของปี 2567 เนื่องจากสัดส่วนสินค้าพรีเมียมลดลง (47.5% สำหรับครึ่งแรกของปี 2568 เทียบกับ 54.6% สำหรับครึ่งแรกของปี 2567) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น และราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลง

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

ยอดขายธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าลดลง 6.2% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากยอดขายที่ลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ เนื่องจากราคาขายที่ลดลง ยกเว้นธุรกิจส่วนประกอบอาหาร อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 7.8% จากงวดเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้สำหรับตลาดในประเทศและเอเชีย รวมถึงปริมาณขายของธุรกิจส่วนประกอบอาหารที่เพิ่มทุกภูมิภาค ตลอดระยะเวลา 4 ปีที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลกระทบชั่วคราวของต้นทุนสำหรับโรงงานใหม่ภายใต้ธุรกิจส่วนประกอบอาหาร แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจากงวดเดียวกันของปีก่อน แต่ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 27.1%

## ฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	30 มิถุนายน 2568	YTD (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	15,487	17,096	10.4%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	16,876	17,674	4.7%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	43,626	45,457	4.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,659	3,167	-13.5%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>79,649</b>	<b>83,394</b>	<b>4.7%</b>
สินทรัพย์ถาวร	30,694	31,292	1.9%
เงินลงทุน	9,267	9,455	2.0%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27,706	29,426	6.2%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,598	6,972	-8.2%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>75,264</b>	<b>77,144</b>	<b>2.5%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>154,912</b>	<b>160,538</b>	<b>3.6%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,991	20,017	17.8%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	18,522	19,082	3.0%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	12,926	15,140	17.1%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,149	2,854	32.8%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>50,588</b>	<b>57,093</b>	<b>12.9%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,594	40,996	6.2%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,418	9,915	5.3%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>48,012</b>	<b>50,911</b>	<b>6.0%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>98,600</b>	<b>108,004</b>	<b>9.5%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,678	7,402	-3.6%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>56,313</b>	<b>52,535</b>	<b>-6.7%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>154,912</b>	<b>160,538</b>	<b>3.6%</b>

หมายเหตุ: \*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## การวิเคราะห์สถานะทางการเงิน (30 มิถุนายน 2568 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2567)

ณ วันที่ 30 มิถุนายน 2568 บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รายงานสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 160,538 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.6% จาก 154,912 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 1,831 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงเหลือ 2) ค่าความนิยมสุทธิและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ จำนวน 1,721 ล้านบาท 3) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,609 ล้านบาท 4) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 798 ล้านบาท และ 5) สินทรัพย์ถาวร จำนวน 598 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของ 6) สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์หมุนเวียน จำนวน 930 ล้านบาท และ 7) สินทรัพย์สัญญาอนุพันธ์ไม่หมุนเวียน จำนวน 792 ล้านบาท

**หนี้สินรวม**อยู่ที่ 108,004 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.5% จาก 98,600 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,937 ล้านบาท 2) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,026 ล้านบาท และ 3) ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 2,453 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของ 4) หุ้นกู้สุทธิ จำนวน 2,557 ล้านบาท

**ส่วนของผู้ถือหุ้น**รวมอยู่ที่ 52,535 ล้านบาท ลดลง 6.7% จาก 56,313 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากลดลงของ 1) หุ้นทุนซื้อคืนภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืน จำนวน 4,310 ล้านบาท 2) ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 276 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 3) กำไรสะสม จำนวน 846 ล้านบาท

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	30 มิถุนายน 2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 1 มกราคม 2568)	8,281
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	3,196
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมลงทุน	(2,140)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไป) ในกิจกรรมจัดหาเงิน	(353)
อื่นๆ*	35
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 30 มิถุนายน 2568)	9,018

\*หมายเหตุ: อื่น ๆ หมายถึง ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดหกเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568 **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน**อยู่ที่ 3,196 ล้านบาท เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของกระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) จำนวน 1,657 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน**อยู่ที่ 2,140 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 1,932 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ จำนวน 712 ล้านบาท และเงินสดจ่ายสุทธิเพื่อเงินให้กู้ยืมระยะสั้นแก่กิจการที่เกี่ยวข้องกันและกิจการอื่น จำนวน 127 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย เงินสดรับเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 346 ล้านบาท ดอกเบี้ยรับ จำนวน 191 ล้านบาท และเงินปันผลรับ จำนวน 113 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน**อยู่ที่ 353 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบหลักที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 4,310 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายให้แก่ผู้เป็นเจ้าของของบริษัทใหญ่ จำนวน 1,446 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินอื่น จำนวน 1,089 ล้านบาท และเงินปันผลจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 785 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,918 ล้านบาท และเงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 2,855 ล้านบาท

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 2 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	ไตรมาส 2 ปี 2568	ครึ่งแรก ปี 2567	ครึ่งแรก ปี 2568
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	35	37	39	35	39
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	162	156	157	162	157
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.5%	18.8%	19.7%	17.9%	19.3%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.5%	3.4%	3.8%	3.5%	3.6%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	5.4%	5.1%	5.2%	5.4%	5.2%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.7%	9.8%	10.4%	8.7%	10.4%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	7.4%	7.3%	7.5%	7.4%	7.5%
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.26	1.50	1.46	2.26	1.46
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม</b>					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.82	1.00	1.12	0.82	1.12
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	3.78	4.48	4.67	3.78	4.67
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.24	4.15	5.75	5.46	5.28
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น</b>					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.27	0.24	0.32	0.51	0.56
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	12.92	11.39	11.71	12.92	11.71

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 2 ปี 2568 และครึ่งแรกของปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568

## เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568

- เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2568 รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศใช้อัตราภาษีนำเข้าพื้นฐานที่ 10% กับทุกประเทศ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2568 แม้ว่าภาษีศุลกากร (Reciprocal tariff) ของประเทศอื่น ๆ จะกำหนดให้มีผลบังคับใช้ในวันที่ 9 เมษายน ในตอนแรก แต่ภาษีดังกล่าวถูกเลื่อนออกไปเป็นระยะเวลา 90 วัน โดยอัตราภาษีนำเข้าพื้นฐานนี้ส่งผลกระทบต่อประเทศผู้ส่งออกหลายแห่งและเพิ่มความผันผวนในตลาด อย่างไรก็ตาม ไทยยูเนียนเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ปรับประมาณการเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568 เพื่อสะท้อนผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- เมื่อวันที่ 1 สิงหาคม 2568 รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศใช้มาตรการเก็บภาษีนำเข้าสินค้าจากประเทศไทยในอัตรา 19% ซึ่งแม้จะเป็นการเปลี่ยนแปลงที่มีนัยสำคัญ แต่ช่วยให้เกิดความชัดเจนและผ่อนคลายความกังวลจากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ที่อาจสูงกว่าอัตรานี้ มาตรการดังกล่าวคาดว่าจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจโดยรวมของไทยยูเนียน โดยเฉพาะการส่งออกไปยังสหรัฐฯ ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้ปรับเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568 ให้สะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯ โดยใช้การคิดอัตราภาษีนำเข้าในอัตรา 10% ช่วงเดือนเมษายนถึงกรกฎาคม และ 19% ในช่วงเดือนสิงหาคมถึงธันวาคม

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568	อัตราภาษีนำเข้าที่ 10% (เม.ย. - ธ.ค.)	อัตราภาษีนำเข้าที่ 10% (เม.ย. - ก.ค.) อัตราภาษีนำเข้าที่ 19% (ส.ค. - ธ.ค.)
ยอดขายเติบโต	+1 ถึง 3% จากปีก่อน	-1 ถึง -2% จากปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	ประมาณ 18.0 ถึง 19.0%	ประมาณ 18.5 ถึง 19.5%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อยอดขาย	ประมาณ 13.5 ถึง 14.0%	ประมาณ 13.5 ถึง 14.0%
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง	ไม่เปลี่ยนแปลง	
งบลงทุน	ประมาณ 3.0 ถึง 3.5 พันล้านบาท	ประมาณ 3.5 ถึง 4.0 พันล้านบาท
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ	

หมายเหตุ:

- เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568 ของบริษัทฯ ตั้งขึ้นจากการคาดการณ์ในปัจจุบัน ซึ่งอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงได้ หากปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อสมมติฐานที่บริษัทฯ ใช้ในการประมาณการ
- สมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 33.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ โดยหากอัตราแลกเปลี่ยนมีการเปลี่ยนแปลง 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ บริษัทฯ คาดว่าจะมีผลกระทบต่อยอดขายประมาณ 0.8 - 0.9%

## ภาคผนวก:

### ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค

	ไตรมาส 2	ไตรมาส 1	ไตรมาส 2	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)			
ยอดขาย (ล้านบาท)	35,283	29,789	33,389	12.1%	-5.4%	68,503	63,178	-7.8%
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	14,130	11,981	13,001	8.5%	-8.0%	26,963	24,982	-7.4%
ยุโรป	11,414	8,109	10,938	34.9%	-4.2%	21,243	19,048	-10.3%
ไทย	3,619	3,685	3,774	2.4%	4.3%	7,225	7,459	3.2%
ญี่ปุ่น	1,980	1,719	1,565	-9.0%	-21.0%	3,926	3,284	-16.3%
ตะวันออกกลาง	923	1,071	974	-9.0%	5.5%	2,952	2,046	-30.7%
อื่น ๆ	3,217	3,223	3,137	-2.7%	-2.5%	6,194	6,360	2.7%
<b>สัดส่วนยอดขายแบ่งตามตลาด</b>								
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	40.0%	40.2%	38.9%	-1.3%	-1.1%	39.4%	39.5%	0.2%
ยุโรป	32.3%	27.2%	32.8%	5.6%	0.4%	31.0%	30.1%	-0.9%
ไทย	10.3%	12.4%	11.3%	-1.1%	1.0%	10.5%	11.8%	1.3%
ญี่ปุ่น	5.6%	5.8%	4.7%	-1.1%	-0.9%	5.7%	5.2%	-0.5%
ตะวันออกกลาง	2.6%	3.6%	2.9%	-0.7%	0.3%	4.3%	3.2%	-1.1%
อื่น ๆ	9.1%	10.8%	9.4%	-1.4%	0.3%	9.0%	10.1%	1.1%

### สูตรคำนวณของอัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย =  $365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนลูกหนี้การค้า}$

ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย =  $365 / \text{อัตราส่วนหมุนเวียนสินค้าคงเหลือ}$

อัตรากำไรขั้นต้น =  $\text{กำไรขั้นต้น} / \text{ยอดขาย}$

อัตรากำไรสุทธิ =  $\text{กำไรสุทธิ} / \text{ยอดขาย}$

อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ =  $\text{กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด} / \text{สินทรัพย์รวมเฉลี่ย}$

อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น =  $\text{กำไรสุทธิ 12 เดือนล่าสุด} / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้นเฉลี่ย}$

อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน =  $\text{กำไรก่อนค่าใช้จ่ายทางการเงินและภาษีเงินได้ 12 เดือนล่าสุด} / \text{เงินทุนเฉลี่ย}$

เงินทุน =  $\text{สินทรัพย์รวม} - \text{หนี้สินหมุนเวียน (รวมส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน)}$

อัตราส่วนสภาพคล่อง =  $\text{สินทรัพย์หมุนเวียน} / \text{หนี้สินหมุนเวียน}$

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น =  $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด}) / \text{ส่วนของผู้ถือหุ้น}$

หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA =  $(\text{หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ย} - \text{รายการเงินสดและเทียบเท่าเงินสด}) / \text{EBITDA 12 เดือนล่าสุด}$

ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย =  $\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย 12 เดือนล่าสุด}$

กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน =  $\text{กำไรสุทธิหักดอกเบี้ยจ่ายหุ้นกู้ที่มีลักษณะคล้ายหุ้น} / \text{จำนวนหุ้นสามัญถัวเฉลี่ยถ่วงน้ำหนักโดยไม่รวมหุ้นทุนซื้อคืน}$

มูลค่าตามบัญชี =  $\text{รวมส่วนของผู้ถือหุ้น} / (\text{จำนวนหุ้นที่จดทะเบียนและชำระแล้ว} - \text{จำนวนหุ้นซื้อคืน})$

### คำนิยาม

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร = ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ กลัปรายการจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิ

รายได้อื่น = รายได้ดอกเบี้ย รายได้เงินปันผล รายได้อื่น และ กำไร (ขาดทุน) อื่น สุทธิ

ไอ-เทล หรือ ITC = บริษัท ไอ-เทล คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน)

EBITDA =  $\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย}$