

# บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

## คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 4 ปี 2568 และปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568



### บทสรุปผู้บริหาร

ในปี 2568 บริษัท ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ หรือ ไทยยูเนี่ยน) แสดงให้เห็นถึงการดำเนินงานที่มีศักยภาพ แม้เผชิญแรงกดดันจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม อย่างไรก็ดี บริษัทฯ สร้างความสามารถในการทำกำไรได้อย่างแข็งแกร่ง โดยทำอัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดที่ 18.9% และมีกำไรต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 7.2%

### ข้อมูลผลการดำเนินงานที่สำคัญในไตรมาส 4 ปี 2568:

- ปริมาณขายเติบโต 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งนับเป็นการเติบโตติดต่อกัน 8 ไตรมาส (เมื่อเทียบแต่ละไตรมาสกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) โดยยอดขายจากผลการดำเนินงานปกติเติบโตเป็นไตรมาสที่ 2 ติดต่อกัน ขณะที่ยอดขายตามที่ประกาศลดลงเล็กน้อยเนื่องจากผลกระทบของการแปลงค่าอัตราแลกเปลี่ยน
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.3% เป็นผลจากการส่งผ่านผลกระทบต่อด้านภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง และการปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องของอัตรากำไรในธุรกิจอาหารสัตว์
- กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 1,169 ล้านบาท ในขณะที่กำไรสุทธิตามที่รายงานอยู่ที่ 1,013 ล้านบาท

### พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญในไตรมาส 4 ปี 2568

โครงการ Sonar เสร็จสิ้นแล้ว ส่งผลให้ transformation costs ลดลง และเตรียมรับรู้ผลประโยชน์เพิ่มขึ้นในระยะถัดไป บริษัทฯ ได้ริเริ่มโครงการ transformation หลัก 2 โครงการ ได้แก่ โครงการ Sonar และโครงการ Tailwind ตั้งแต่ปี 2567 เพื่อเสริมสร้างรากฐานระยะยาวของกลุ่ม และเตรียมความพร้อมสำหรับการเติบโตในระยะถัดไป ในปี 2568 ทั้งสองโครงการได้มีความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งมีส่วนช่วยยกระดับประสิทธิภาพการดำเนินงานของกลุ่ม และเร่งการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

- **โครงการ Sonar** ประสบความสำเร็จในการสร้างระบบจัดซื้อแบบรวมศูนย์กลาง และเพิ่มประสิทธิภาพการผลิตจากการย้ายฐานการผลิตสินค้าบางส่วน รวมถึงการรวมสายการผลิต และโครงการประหยัดพลังงาน โดยสามารถช่วยให้บริษัทฯ ประหยัดต้นทุนได้ 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 ทั้งนี้ บริษัทฯ ได้บันทึกค่าใช้จ่ายของโครงการครบถ้วนแล้วในปีที่ผ่านมา
- **โครงการ Tailwind** ซึ่งมุ่งเน้นการเพิ่มผลกำไรจากการดำเนินงานจำนวน 25 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2568 จากการเสริมความแข็งแกร่งด้านการพาณิชย์และการปฏิบัติการของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง โดยโครงการจะดำเนินต่อเนื่องในปี 2569 พร้อมการลงทุนเพิ่มเติมเพื่อขยายฐานลูกค้าและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน
- ตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป บริษัทฯ จะเปลี่ยนผ่านจากโครงการ Sonar และ Tailwind ไปสู่**โครงการ Cost Reset** ซึ่งต่อยอดจากความสำเร็จของโครงการ transformation โดยมุ่งเน้นการบริหารด้านต้นทุนครอบคลุมทุกหน่วยธุรกิจ และตั้งเป้าหมายการลดต้นทุนภายในปี (รวมผลประโยชน์จากโครงการ transformation) ประมาณ 60 ล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในปี 2569

### การจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นเพิ่มขึ้น 6% ให้แก่ผู้ถือหุ้น

- เมื่อวันที่ 18 กุมภาพันธ์ 2569 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการจ่ายเงินปันผลจำนวน 0.35 บาทต่อหุ้นสำหรับงวดครึ่งปีหลังของปี 2568 ถ้านับรวมทั้งปี 2568 บริษัทฯ จ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 0.70 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตรากำไรจ่ายปันผลที่ 57.7% ทั้งนี้ การจ่ายเงินปันผลต้องได้รับการอนุมัติจากการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปีในวันที่ 8 เมษายน 2569

**การดำเนินการขายกิจการเชิงกลยุทธ์ เพื่อปรับโครงสร้างธุรกิจโดยมุ่งเน้นธุรกิจหลักที่มีศักยภาพการเติบโตสูง**

- บริษัทฯ ยังคงดำเนินธุรกิจอย่างเข้มงวดเพื่อยกระดับคุณภาพของโครงสร้างธุรกิจและสร้างมูลค่าในระยะยาว โดยในปี 2568 บริษัทฯ ได้ยุติหรือจำหน่ายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักหรือมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด ได้แก่ โรงงานอาหารทะเลแปรรูปในประเทศปาปัวนิวกินี โรงงานอาหารสัตว์ในประเทศปากีสถาน ธุรกิจอาหารเสริมในประเทศไทย และธุรกิจส่วนประกอบอาหารที่บริหารโดยบริษัทร่วม ทั้งนี้ การดำเนินการดังกล่าวเป็นส่วนหนึ่งของโครงการปรับโครงสร้างธุรกิจ ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการเสริมสร้างความสามารถในการทำกำไร เพิ่มประสิทธิภาพการใช้จ่ายเงินทุน และจัดสรรทรัพยากรไปยังธุรกิจหลักที่มีศักยภาพการเติบโตสูงกว่า โดยผลกระทบทางการเงินโดยรวมอยู่ในระดับจำกัด

**การลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วจำนวน 200 ล้านบาท (มีผลตั้งแต่วันที่ 8 มกราคม 2569)**

- บริษัทฯ ได้ดำเนินการลดทุนจดทะเบียนและทุนชำระแล้วโดยการตัดหุ้นซื้อคืนจำนวน 200 ล้านบาท คิดเป็น 4.49% ของจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งหมด ภายหลังการลดทุน บริษัทฯ มีจำนวนหุ้นชำระแล้วทั้งสิ้น 4,255 ล้านบาท โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 8 มกราคม 2569

## ผลการดำเนินงาน (สำหรับไตรมาส 4 และ 12 เดือนของปี)

### งบกำไรขาดทุนตามงบการเงินรวม

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)	2567	2568	(%)
ยอดขาย	35,090	34,501	35,039	1.6%	-0.1%	138,433	132,719	-4.1%
ต้นทุนขาย	(28,537)	(27,953)	(28,630)	2.4%	0.3%	(112,809)	(107,582)	-4.6%
กำไรขั้นต้น	6,554	6,549	6,409	-2.1%	-2.2%	25,624	25,136	-1.9%
ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร	(4,963)	(4,753)	(4,916)	3.4%	-1.0%	(18,457)	(19,037)	3.1%
กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน	118	107	91	-15.1%	-22.9%	37	293	682.3%
รายได้อื่น	236	231	170	-26.4%	-28.0%	1,022	753	-26.3%
ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า	157	234	179	-23.5%	14.0%	771	862	11.8%
กำไรก่อนต้นทุนทางการเงินและภาษีเงินได้	2,101	2,367	1,933	-18.3%	-8.0%	8,996	8,007	-11.0%
ต้นทุนการเงิน	(598)	(595)	(612)	2.7%	2.3%	(2,492)	(2,379)	-4.6%
(ค่าใช้จ่าย) รายได้ภาษีเงินได้	(50)	(164)	(32)	-80.7%	-36.1%	(430)	17	-103.8%
ส่วนที่เป็นของส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	(241)	(303)	(277)	-8.7%	14.9%	(1,089)	(1,036)	-4.9%
กำไรสุทธิตามที่ประกาศ	1,213	1,304	1,013	-22.3%	-16.5%	4,985	4,609	-7.5%
Transformation costs	(299)	(211)	(156)	-26.0%	-47.8%	(701)	(899)	28.3%
กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง*	1,512	1,515	1,169	-22.8%	-22.7%	5,685	5,508	-3.1%
EBITDA	3,201	3,419	2,998	-12.3%	-6.3%	13,361	12,217	-8.6%
EBITDA ตามที่ปรับปรุง*	3,500	3,630	3,154	-13.1%	-9.9%	14,062	13,115	-6.7%
กำไรต่อหุ้น (บาท/หุ้น)	0.26	0.34	0.26	-24.1%	-3.0%	1.08	1.16	7.2%
อัตรากำไรขั้นต้น	18.7%	19.0%	18.3%	-0.7%	-0.4%	18.5%	18.9%	0.4%
อัตรากำไรส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	14.1%	13.8%	14.0%	0.3%	-0.1%	16.4%	17.7%	1.3%
อัตรากำไรสุทธิตามที่ประกาศ	3.5%	3.8%	2.9%	-0.9%	-0.6%	3.6%	3.5%	-0.1%
อัตรากำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง	4.3%	4.4%	3.3%	-1.1%	-1.0%	4.1%	4.2%	0.0%

(หน่วย: ล้านบาท)	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)	2567	2568	(%)
ดอลลาร์สหรัฐ/บาท	34.00	32.30	32.17	-0.4%	-5.4%	35.29	32.88	-6.8%
ยูโร/บาท	36.26	37.72	37.43	-0.8%	3.2%	38.18	37.09	-2.8%
ปอนด์สเตอร์ลิง/บาท	43.57	43.56	42.76	-1.8%	-1.9%	45.09	43.32	-3.9%
เยน/บาท	0.22	0.22	0.21	-4.6%	-6.4%	0.23	0.22	-5.7%

หมายเหตุ: \*กำไรสุทธิและEBITDA ตามที่ปรับปรุงไม่รวม Transformation costs

### บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ รายงานยอดขายอยู่ที่ 35,039 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่ยอดขายจากการดำเนินงานปกติเติบโต 0.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งนับเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกันที่ยอดขายจากการดำเนินงานปกติเติบโต โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ธุรกิจอาหารสัตว์ และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง นอกจากนี้ ผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนเริ่มผ่อนคลาย ทำให้รายได้โดยรวมยังคงทรงตัวได้ดี แม้จะลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งนับเป็นไตรมาสที่แปดติดต่อกันที่ปริมาณขายเติบโต (เมื่อเทียบแต่ละไตรมาสกับช่วงเดียวกันของปีก่อน) สะท้อนถึงความต้องการซื้ออย่างต่อเนื่อง ขณะที่ยอดขายตามที่ยังงานลดลงเล็กน้อยจากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับการวิเคราะห์แยกรายกลุ่มธุรกิจ สามารถดูข้อมูลได้ที่หัวข้อ ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

**กำไรขั้นต้น** อยู่ที่ 6,409 ล้านบาท ลดลง 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.3% ซึ่งลดลงเล็กน้อย 0.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า บางส่วนถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง และอาหารสัตว์เลี้ยง ซึ่งเกิดจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น

**ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร** อยู่ที่ 4,916 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 1.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่าย transformation costs ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ผลประโยชน์ดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ (U.S. tariffs) ที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ซึ่งมีการส่งมอบสินค้าแบบ Delivered Duty Paid (DDP) ที่ผู้ขายเป็นผู้รับภาระภาษีและค่าขนส่ง ทั้งนี้ สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ที่ระดับ 14.0% ซึ่งอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 13.5–14.0%

**กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน** อยู่ที่ 91 ล้านบาท ลดลง 22.9% จาก 118 ล้านบาท ในไตรมาสที่ 4 ปี 2567

**รายได้อื่น** ลดลง 28.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 170 ล้านบาท โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงจากบริษัท ไอ-เทลในไตรมาส 4 ปี 2568

**ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้า** เพิ่มขึ้นเป็น 179 ล้านบาท เทียบกับ 157 ล้านบาท ในไตรมาส 4 ปี 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ Avanti Group

**ต้นทุนทางการเงิน** เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 612 ล้านบาท

**ค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้** ลดลงอยู่ที่ 32 ล้านบาท จาก 50 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน

โดยสรุป **กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) ในไตรมาส 4 ปี 2568** อยู่ที่ 1,169 ล้านบาท และกำไรสุทธิตามทีประกาศอยู่ที่ 1,013 ล้านบาท

**บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน** ยอดขายของบริษัทฯ เพิ่มขึ้น 1.6% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุจากปัจจัยฤดูกาลในทุกกลุ่มธุรกิจยกเว้นธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 0.7% จากไตรมาสก่อน มาอยู่ที่ 18.3% ในไตรมาส 4 ปี 2568 โดยมีสาเหตุหลักจากโครงสร้างยอดขายในไตรมาสดังกล่าวที่มีสัดส่วนธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรที่ต่ำกว่า ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารเพิ่มขึ้น 3.3% จากไตรมาสก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่ายด้านบริหารที่สูงขึ้น แม้ค่าใช้จ่าย transformation costs จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน จากผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้กำไรจากการดำเนินงานตามทีปรับปรุงและกำไรสุทธิตามทีปรับปรุงลดลง 17.8% และ 22.8% จากไตรมาสก่อน ตามลำดับ

**บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของปี 2568**

บริษัทฯ รายงานยอดขายลดลง 4.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบเชิงลบของอัตราแลกเปลี่ยน 3.0% เมื่อเทียบกับปีก่อน แม้อำนาจของบริษัทฯ หดตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 18.9% โดยมีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง และธุรกิจอาหารสัตว์ อีกทั้งปริมาณขายยังคงเติบโตแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 2.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3.1% จากปีก่อน มีสาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และค่าใช้จ่าย transformation costs ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าเพิ่มขึ้น 11.8% จากปีก่อน จากการปรับตัวดีขึ้นของ Avanti Group ต้นทุนทางการเงินลดลง 4.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เนื่องจากการทำไรไฟแนนซ์ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง โดยรวมกำไรสุทธิตามที่ปรับปรุงสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 5,508 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิตามที่ประกาศอยู่ที่ 4,609 ล้านบาท

**ผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ**

	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ปี ปี 2567	ปี 2568	YoY (%)
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>	<b>35,090</b>	<b>34,501</b>	<b>35,039</b>	1.6%	-0.1%	<b>138,433</b>	<b>132,719</b>	-4.1%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	15,961	17,247	15,672	-9.1%	-1.8%	68,412	64,278	-6.0%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	11,930	10,334	12,340	19.4%	3.4%	42,226	41,149	-2.5%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	4,625	4,624	4,690	1.4%	1.4%	17,389	17,876	2.8%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	2,574	2,296	2,337	1.8%	-9.2%	10,406	9,415	-9.5%
<b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>	<b>229,753</b>	<b>242,254</b>	<b>233,670</b>	-3.5%	1.7%	<b>886,218</b>	<b>908,436</b>	2.5%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	83,035	92,701	84,467	-8.9%	1.7%	344,385	338,905	-1.6%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	69,712	75,305	73,619	-2.2%	5.6%	252,662	271,955	7.6%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	27,730	28,166	28,507	1.2%	2.8%	103,318	112,381	8.8%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	49,277	46,082	47,077	2.2%	-4.5%	185,853	185,195	-0.4%
<b>อัตรากำไรขั้นต้น (%)</b>	<b>18.7%</b>	<b>19.0%</b>	<b>18.3%</b>	-0.7%	-0.4%	<b>18.5%</b>	<b>18.9%</b>	0.4%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	20.6%	19.4%	18.4%	-1.0%	-2.3%	19.1%	19.8%	0.8%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	12.1%	13.8%	14.5%	0.7%	2.3%	11.7%	13.2%	1.5%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	26.1%	25.8%	26.3%	0.6%	0.2%	28.5%	25.6%	-2.9%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	23.5%	25.6%	21.8%	-3.8%	-1.7%	26.1%	25.4%	-0.7%
<b>ราคาวัตถุดิบ</b>	<b>ไตรมาส 4 ปี 2567</b>	<b>ไตรมาส 3 ปี 2568</b>	<b>ไตรมาส 4 ปี 2568</b>	<b>QoQ (%)</b>	<b>YoY (%)</b>	<b>ปี 2567</b>	<b>ปี 2568</b>	<b>YoY (%)</b>
ปลาทูน่า (Skipjack; USD/ตัน)	1,530	1,550	1,573	1.5%	2.8%	1,438	1,573	9.4%
กุ้ง (60 ตัว/กิโลกรัม; บาท/กิโลกรัม)	167	153	158	3.3%	-5.0%	144	155	7.4%
ปลาแซลมอน (NOK/กิโลกรัม)	82	69	83	20.1%	1.6%	94	82	-13.1%
<b>ยอดขาย</b>	<b>ไตรมาส 4 ปี 2567</b>	<b>ไตรมาส 3 ปี 2568</b>	<b>ไตรมาส 4 ปี 2568</b>	<b>QoQ (%)</b>	<b>YoY (%)</b>	<b>ปี 2567</b>	<b>ปี 2568</b>	<b>YoY (%)</b>
<b>แบ่งตามประเภทการจำหน่าย</b>	<b>ปี 2567</b>	<b>ปี 2568</b>	<b>ปี 2568</b>	<b>(%)</b>	<b>(%)</b>	<b>2567</b>	<b>2568</b>	<b>(%)</b>
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>	<b>35,090</b>	<b>34,501</b>	<b>35,039</b>	1.6%	-0.1%	<b>138,433</b>	<b>132,719</b>	-4.1%
แบรนด์	14,131	14,797	14,557	-1.6%	3.0%	56,171	56,288	0.2%
รับจ้างผลิต	20,960	19,705	20,482	3.9%	-2.3%	82,263	76,430	-7.1%
<b>ปริมาณขาย (ตัน)</b>	<b>229,753</b>	<b>242,254</b>	<b>233,670</b>	-3.5%	1.7%	<b>886,218</b>	<b>908,436</b>	2.5%
แบรนด์	91,410	103,955	95,724	-7.9%	4.7%	353,734	377,373	6.7%
รับจ้างผลิต	138,343	138,299	137,945	-0.3%	-0.3%	532,484	531,063	-0.3%

**บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ**
**I. กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป**

ในไตรมาส 4 ปี 2568 ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 15,672 ล้านบาท ลดลง 1.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักจากผลกระทบเชิงลบของอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากความต้องการซื้อที่แข็งแกร่งในตลาดยุโรป สหรัฐอเมริกาและแคนาดา รวมถึงประเทศไทย

**อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.4%** ลดลง 2.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากสัดส่วนปริมาณขายของกลุ่มรับจ้างผลิตในยุโรปที่เพิ่มขึ้น ผลกระทบจากภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ซึ่งทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น ขณะที่การปรับราคาขายยังไม่สามารถปรับขึ้นตามต้นทุนได้ทัน การเปลี่ยนแปลงสัดส่วนลูกค้า และราคาวัตถุดิบปลาทูน่าที่ปรับเพิ่มขึ้นอยู่ที่ 1,573 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน (+2.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) เพื่อบรรเทาผลกระทบจากต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับราคาขายในสหรัฐฯ รอบแรกในไตรมาส 3 ปี 2568 และรอบที่สองในเดือนมกราคม 2569 ซึ่งคาดว่าจะช่วยทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดไป ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงติดตามการตอบสนองด้านราคาของคู่แข่งในหมวดโปรตีนอื่นๆ อย่างใกล้ชิด เนื่องจากปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการส่งผ่านภาษีและภาพรวมความต้องการซื้อในตลาด

ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)			
ยอดขาย (ล้านบาท)	15,961	17,247	15,672	-9.1%	-1.8%	68,412	64,278	-6.0%
แบรนด์	8,321	9,489	8,218	-13.4%	-1.2%	37,231	35,811	-3.8%
รับจ้างผลิต	7,640	7,758	7,454	-3.9%	-2.4%	31,181	28,467	-8.7%
ปริมาณขาย (ตัน)	83,035	92,701	84,467	-8.9%	1.7%	344,385	338,905	-1.6%
แบรนด์	34,892	40,614	34,496	-15.1%	-1.1%	148,730	151,278	1.7%
รับจ้างผลิต	48,142	52,087	49,971	-4.1%	3.8%	195,655	187,627	-4.1%
อัตรากำไรขั้นต้น(%)	20.6%	19.4%	18.4%	-1.0%	-2.3%	19.1%	19.8%	0.8%

**II. กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง**

ภายใต้กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งประกอบด้วยธุรกิจหลักที่มีสัดส่วนรายได้สูงสุดเรียงตามลำดับ ดังนี้ 1) ธุรกิจกุ้งแช่แข็ง 2) ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง 3) ธุรกิจอาหารสัตว์ และ 4) ธุรกิจอื่นๆ

ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ที่ 12,340 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 5.6% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน แม้ว่าจะมีแรงกดดันจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ส่งผลกระทบต่อยอดขายบางส่วนก็ตาม ทั้งนี้ การเติบโตของยอดขายดังกล่าวมีสาเหตุหลักจากการปรับราคาขายเพื่อสะท้อนผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์ สำหรับการเติบโตของปริมาณขายส่วนใหญ่มาจากธุรกิจอาหารสัตว์เป็นหลัก ขณะที่ปริมาณขายในตลาดสหรัฐฯ ยังคงเผชิญแรงกดดันจากผลกระทบของมาตรการภาษีนำเข้า

**อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 14.5%** สูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีสาเหตุจากราคาขายที่สูงขึ้นเพื่อชดเชยผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่ต้นทุนยังคงอยู่ในระดับทรงตัว อย่างไรก็ตาม ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารปรับเพิ่มขึ้นจากเงื่อนไขการส่งมอบแบบ Delivered Duty Paid (DDP) ซึ่งผู้ขายเป็นผู้รับภาระภาษีและค่าขนส่ง ทั้งนี้ การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นยังได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์

ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)	2567	2568	(%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	11,930	10,334	12,340	19.4%	3.4%	42,226	41,149	-2.5%
แบรนด์	5,389	4,885	5,961	22.0%	10.6%	16,876	18,873	11.8%
รับจ้างผลิต	6,541	5,449	6,380	17.1%	-2.5%	25,350	22,277	-12.1%
ปริมาณขาย (ตัน)	69,712	75,305	73,619	-2.2%	5.6%	252,662	271,955	7.6%
แบรนด์	54,617	61,113	59,596	-2.5%	9.1%	196,727	218,715	11.2%
รับจ้างผลิต	15,095	14,192	14,023	-1.2%	-7.1%	55,935	53,240	-4.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	12.1%	13.8%	14.5%	0.7%	2.3%	11.7%	13.2%	1.5%

### III. กลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 4,690 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1.4% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 2.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน จากความต้องการซื้อที่แข็งแกร่งในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรป รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่อย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สัดส่วนสินค้าในกลุ่มพรีเมียมปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 53.0% เทียบกับ 54.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน อย่างไรก็ตาม ยังคงสูงกว่ากรอบเป้าหมายที่ 47-50% ซึ่งสะท้อนถึงความต้องการของผู้บริโภคที่ยังคงให้ความสำคัญกับผลิตภัณฑ์ระดับพรีเมียม นอกจากนี้ การเปิดตัวสินค้าใหม่อย่างต่อเนื่องและการขยายความร่วมมือเชิงลึกกับลูกค้ารายสำคัญยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนการเติบโตของยอดขายอย่างยั่งยืน

อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 26.3% สูงกว่ากรอบเป้าหมายเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน โดยมีสาเหตุจากความแข็งแกร่งของโครงสร้างกลุ่มผลิตภัณฑ์พรีเมียม และการเพิ่มประสิทธิภาพในการดำเนินงาน

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)	2567	2568	(%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	4,625	4,624	4,690	1.4%	1.4%	17,389	17,876	2.8%
แบรนด์	67	64	49	-23.3%	-26.5%	248	215	-13.2%
รับจ้างผลิต	4,558	4,560	4,641	1.8%	1.8%	17,141	17,660	3.0%
ปริมาณขาย (ตัน)	27,730	28,166	28,507	1.2%	2.8%	103,318	112,381	8.8%
แบรนด์	589	601	417	-30.6%	-29.1%	2,144	1,944	-9.3%
รับจ้างผลิต	27,141	27,564	28,090	1.9%	3.5%	101,174	110,437	9.2%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	26.1%	25.8%	26.3%	0.6%	0.2%	28.5%	25.6%	-2.9%

### IV. กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ภายใต้กลุ่มธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าประกอบด้วยธุรกิจหลักดังนี้ 1) ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า 2) ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ 3) ธุรกิจส่วนประกอบอาหาร 4) ธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ และ 5) ธุรกิจอื่นๆ

ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าอยู่ที่ 2,337 ล้านบาท ลดลง 9.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าลดลง สะท้อนถึงความต้องการที่ชะลอตัวในตลาดสหรัฐอเมริกา อย่างไรก็ตาม ตลาดยุโรปปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง นอกจากนี้ ยอดขายของธุรกิจอาหารเสริมลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยภายหลังบริษัทฯ ดำเนินการขายเงินลงทุนเชิงกลยุทธ์เพื่อปรับพอร์ตโฟลิโอ ซึ่งเน้นธุรกิจที่มีศักยภาพในการเติบโต โดยรวมส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 1.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนมาอยู่ที่ 21.8%

ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	ไตรมาส 4	ไตรมาส 3	ไตรมาส 4	QoQ	YoY	ปี	ปี	YoY
	ปี 2567	ปี 2568	ปี 2568	(%)	(%)			
ยอดขาย (ล้านบาท)	2,574	2,296	2,337	1.8%	-9.2%	10,406	9,415	-9.5%
แบรนด์	353	358	330	-7.9%	-6.7%	1,815	1,389	-23.5%
รับจ้างผลิต	2,221	1,938	2,007	3.6%	-9.6%	8,591	8,026	-6.6%
ปริมาณขาย (ตัน)	49,277	46,082	47,077	2.2%	-4.5%	185,853	185,195	-0.4%
แบรนด์	1,312	1,627	1,215	-25.3%	-7.4%	6,132	5,436	-11.4%
รับจ้างผลิต	47,965	44,456	45,862	3.2%	-4.4%	179,720	179,759	0.0%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	23.5%	25.6%	21.8%	-3.8%	-1.7%	26.1%	25.4%	-0.7%

### บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานของปี 2568 จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

ในปี 2568 ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปลดลง 6.0% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบเชิงลบของอัตราแลกเปลี่ยน และปริมาณขายที่ลดลง 1.6% จากปีก่อน การลดลงดังกล่าวมีปัจจัยหลักจากลูกค้ากลุ่มรับจ้างผลิตในสหรัฐอเมริกาที่ชะลอการสั่งซื้อ “wait-and-see” ท่ามกลางความไม่แน่นอนเกี่ยวกับมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ตลอดทั้งปี 2568 รวมถึงยอดขายในตลาดตะวันออกกลางที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาดยุโรปโดยเฉพาะประเทศเยอรมนี ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญสู่ระดับ 19.8% โดยมีสาเหตุหลักจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูงเพิ่มขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบในสินค้าคงเหลือที่อยู่ในระดับต่ำ ส่งผลให้ความสามารถในการทำกำไรอยู่ในกรอบเป้าหมายที่ 20–22%

ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งลดลงต่อเนื่องในช่วงห้าปีที่ผ่านมา จากการดำเนินกลยุทธ์ปรับลดสัดส่วนธุรกิจและยกเลิกผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรต่ำ เพื่อยกระดับอัตรากำไรขั้นต้น ในปี 2568 ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งลดลง 2.5% จากปีก่อน สาเหตุหลักจากความต้องการผลิตภัณฑ์กึ่งที่ต่ำลงและราคาจำหน่ายผลิตภัณฑ์แช่แข็งที่ปรับลดลงภายหลังการปรับเข้าสู่ภาวะปกติในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 7.6% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์ ซึ่งถูกช่วยชดเชยบางส่วนต่อปริมาณขายที่อ่อนตัวลงในตลาดสหรัฐอเมริกาและยุโรป ท่ามกลางภาวะความต้องการที่ยังน้อย อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 13.2% ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ โดยมีสาเหตุจากความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์

ยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น 2.8% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 8.8% จากปีก่อน จากความต้องการซื้อที่เพิ่มขึ้นในตลาดสหรัฐอเมริกา อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.6% ในปี 2568 ซึ่งเป็นไปตามกรอบเป้าหมายที่บริษัทกำหนดไว้

ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าลดลง 9.5% จากปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ยกเว้นธุรกิจส่วนประกอบอาหาร ปริมาณขายลดลงเล็กน้อย 0.4% จากปีก่อน โดยปรับลดลงในทุกกลุ่มผลิตภัณฑ์ ยกเว้นธุรกิจส่วนประกอบอาหาร และธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ ทั้งนี้ อัตรากำไรขั้นต้นยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 25.4% ซึ่งสอดคล้องกับกรอบเป้าหมายที่กำหนดไว้ที่ระดับมากกว่า 25%

## งบฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม 2567	31 ธันวาคม 2568	YTD (%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	15,487	13,762	-11.1%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	16,876	18,074	7.1%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	43,626	47,639	9.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,659	3,433	-6.2%
<b>รวมสินทรัพย์หมุนเวียน</b>	<b>79,649</b>	<b>82,909</b>	<b>4.1%</b>
สินทรัพย์ถาวร	30,694	30,968	0.9%
เงินลงทุน	9,267	9,583	3.4%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27,706	28,616	3.3%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,598	6,250	-17.7%
<b>รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน</b>	<b>75,264</b>	<b>75,417</b>	<b>0.2%</b>
<b>รวมสินทรัพย์</b>	<b>154,912</b>	<b>158,326</b>	<b>2.2%</b>
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,991	13,271	-21.9%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	18,522	18,684	0.9%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	12,926	14,842	14.8%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,149	2,104	-2.1%
<b>รวมหนี้สินหมุนเวียน</b>	<b>50,588</b>	<b>48,901</b>	<b>-3.3%</b>
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,594	47,120	22.1%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,418	10,222	8.5%
<b>รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน</b>	<b>48,012</b>	<b>57,342</b>	<b>19.4%</b>
<b>รวมหนี้สิน</b>	<b>98,600</b>	<b>106,243</b>	<b>7.8%</b>
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,678	7,379	-3.9%
<b>รวมส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>56,313</b>	<b>52,083</b>	<b>-7.5%</b>
<b>รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น</b>	<b>154,912</b>	<b>158,326</b>	<b>2.2%</b>

หมายเหตุ: \*รวมเงินลงทุนระยะสั้น

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

ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2568 บริษัทฯ รายงาน**สินทรัพย์รวม**อยู่ที่ 158,326 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.2% จาก 154,912 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 4,013 ล้านบาท โดยหลักมาจากการเพิ่มระดับสินค้าคงเหลือในโรงงานประเทศไทย จากการสำรองวัตถุดิบที่สูงขึ้นเพื่อรองรับความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 2) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 1,198 ล้านบาท และ 3) ค่าความนิยมสุทธิและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนสุทธิ จำนวน 910 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของ 4) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,725 ล้านบาท และ 5) สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 1,347 ล้านบาท

**หนี้สินรวม**อยู่ที่ 106,243 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.8% จาก 98,600 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงินสุทธิ จำนวน 8,525 ล้านบาท จากการรีไฟแนนซ์ใหม่ที่ครบกำหนด 2) ส่วนของหุ้นกู้ที่ถึงกำหนดชำระภายในหนึ่งปี จำนวน 1,916 ล้านบาท 3) หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น จำนวน 805 ล้านบาท ทั้งนี้ถูกชดเชยบางส่วนจากการลดลงของ 4) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,720 ล้านบาท

ส่วนของผู้อื้อหุ้นอยู่ที่ 52,083 ล้านบาท ลดลง 7.5% จาก 56,313 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจาก 1) หุ่นซื้อคืนภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืน จำนวน 4,310 ล้านบาท และ 2) องค์ประกอบอื่นของส่วนของผู้อื้อหุ้น จำนวน 1,141 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการแปลงอัตราแลกเปลี่ยน อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 3) กำไรสะสม จำนวน 1,520 ล้านบาท จากการตั้งสำรองสำหรับหุ้นซื้อคืน

## งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม
	2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 1 มกราคม 2568)	8,281
เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน	4,592
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(919)
เงินสดสุทธิ (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	(3,327)
อื่นๆ*	(195)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 31 ธันวาคม 2568)	8,432

\*หมายเหตุ: อื่น ๆ หมายถึง ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

## การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568 **เงินสดสุทธิจากกิจกรรมดำเนินงาน** อยู่ที่ 4,592 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน** อยู่ที่ 919 ล้านบาท โดยหลักมาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้ จำนวน 924 ล้านบาท อย่างไรก็ตามรายการดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย เงินสดรับเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิ จำนวน 2,017 ล้านบาท เงินสดรับจากการจำหน่ายที่ดิน อาคารและอุปกรณ์และสินทรัพย์ไม่มีตัวตน จำนวน 125 ล้านบาท และเงินปันผลรับ จำนวน 286 ล้านบาท **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมจัดหาเงิน** อยู่ที่ 3,327 ล้านบาท โดยมีองค์ประกอบหลักที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดจ่ายคืนเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 12,172 ล้านบาท เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระหุ้นทุนซื้อคืน จำนวน 4,310 ล้านบาท เงินสดจ่ายสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 3,697 ล้านบาท เงินปันผลจ่ายให้แก่ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม จำนวน 1,397 ล้านบาท เงินสดจ่ายต้นทุนทางการเงินสำหรับเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 130 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายการดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย เงินสดรับจากเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน จำนวน 14,979 ล้านบาท เงินสดรับจากการออกหุ้นกู้ จำนวน 9,000 ล้านบาท และเงินสดรับจากการเปลี่ยนแปลงส่วนได้เสียในบริษัทย่อย จำนวน 124 ล้านบาท

## อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	ปี 2567	ปี 2568
<b>อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการดำเนินงาน</b>					
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36	40	40	36	40
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	152	152	155	152	155
<b>อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร</b>					
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	18.7%	19.0%	18.3%	18.5%	18.9%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.5%	3.8%	2.9%	3.6%	3.5%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	5.6%	5.2%	5.1%	5.6%	5.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	9.8%	10.3%	9.9%	9.8%	9.9%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	8.4%	7.2%	7.5%	8.4%	7.5%
<b>อัตราส่วนสภาพคล่อง</b>					
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	1.57	1.74	1.70	1.57	1.70
<b>อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม</b>					
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.94	1.14	1.18	0.94	1.18
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	3.97	4.75	5.03	3.97	5.03
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.35	5.74	4.90	5.35	4.90
<b>อัตราส่วนต่อหุ้น</b>					
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.26	0.34	0.26	1.08	1.16
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	11.43	11.54	11.02	11.43	11.02

## เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569 – กลับมาเติบโต พร้อมอัตรากำไรขยายตัว

บริษัทฯ คาดว่ารายได้จะกลับมาเติบโตในปี 2569 จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก ดังนี้

- คาดว่ายอดขายจะเติบโต 3-4% จากปีก่อน จากการเติบโตของผลการดำเนินงานในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวที่แข็งแกร่งของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง โดยการเติบโตของยอดขายคาดว่าจะมาจากการเพิ่มขึ้นของปริมาณขายเป็นหลัก ซึ่งเป็นผลจากการส่งผ่านผลกระทบภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ไปยังลูกค้า ทั้งนี้ ประมาณการณ์ปี 2569 อ้างอิงสมมติฐานอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 32.5 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐฯ
- อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง ขณะที่อัตรากำไรของกลุ่มอาหารสัตว์เลี้ยง และธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า คาดว่าจะทรงตัว
- สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคาดว่าจะทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน โดยแม้จะได้รับผลกระทบเต็มปีจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ และการเพิ่มงบการตลาดเพื่อผลักดันการเติบโตของสินค้าภายใต้แบรนด์บริษัทฯ บางส่วนถูกชดเชยด้วยการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของค่าใช้จ่าย Transformation costs ภายหลังการสิ้นสุดโปรเจกต์ Sonar
- งบลงทุน (CAPEX) ประกอบด้วยการลงทุนตามแผนงานปกติของบริษัทฯ รวมถึงการลงทุนเพิ่มเติมสำหรับโปรเจกต์โรงงานผลิตอาหารสัตว์แห่งในประเทศเอกวาดอร์ โปรเจกต์ก่อสร้างคลังสินค้าอัตโนมัติสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง และการขยายโรงงานแห่งใหม่สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569	
ยอดขายเติบโต	+3 ถึง 4% จากปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	ประมาณ 19.0 ถึง 20.0%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย และบริหารต่อยอดขาย	ประมาณ 13.5 ถึง 14.5%
งบลงทุน	ประมาณ 5.5 ถึง 6.0 พันล้านบาท
อัตราการจ่ายเงินปันผล	ไม่ต่ำกว่า 50% ของกำไรสุทธิ

หมายเหตุ:

- เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2569 ของบริษัทฯ ตั้งขึ้นจากการคาดการณ์ในปัจจุบัน ซึ่งอาจเกิดการเปลี่ยนแปลงได้ หากปัจจัยหลักที่กระทบการดำเนินงานมีการเปลี่ยนแปลงไปจากข้อสมมติฐานที่บริษัทฯ ใช้ในการประมาณการ
- อัตราแลกเปลี่ยนที่เปลี่ยนแปลง 1 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ บริษัทฯ คาดว่าจะมีผลกระทบต่อยอดขายประมาณ 1%

### ปัจจัยที่อาจมีผลต่อการดำเนินงานหรือการเติบโตในอนาคต

#### ภาวะเศรษฐกิจมหภาคและสภาพแวดล้อมด้านอุปสงค์

- ในปี 2569 ภาวะเศรษฐกิจโลกยังคงมีความไม่แน่นอน โดยเฉพาะในตลาดผู้บริโภค ความคืบหน้าของนโยบายการค้า รวมถึงผลกระทบค้ำจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่บังคับใช้ในปี 2568 ที่ยังคงส่งผลกระทบต่อโครงสร้างราคาขายและความต้องการซื้อของผู้บริโภคในบางกลุ่มสินค้า ทั้งนี้ แนวโน้มการบริโภคยังคงอ่อนไหวต่อภาวะเงินเฟ้อและการปรับราคาสินค้า ซึ่งอาจกระทบต่อปริมาณขายในระยะสั้น

#### ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและความอ่อนไหวของโครงสร้างต้นทุน

- ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนอาจส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของบริษัทฯ ผ่านผลกระทบจากการแปลงค่าของอัตราแลกเปลี่ยน โดยเฉพาะในช่วงที่นโยบายการเงินโลกมีการเปลี่ยนแปลงและมีความเป็นไปได้ที่ค่าเงินดอลลาร์สหรัฐจะอ่อนค่า นอกจากนี้ ความเคลื่อนไหวของราคาวัตถุดิบ ค่าขนส่ง พลังงาน และค่าแรง อาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรจากการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มีการบริหารความเสี่ยงด้านอัตราแลกเปลี่ยนอย่างต่อเนื่องผ่านกรอบการป้องกันความเสี่ยงที่เคร่งครัด โดยรักษาสัดส่วนการป้องกันความเสี่ยงแบบปกติไม่น้อยกว่า 75% ของความเสี่ยงสุทธิ เพื่อช่วยลดความผันผวนของผลประกอบการ

## พัฒนาการด้านความยั่งยืน

ความยั่งยืนยังคงเป็นรากฐานสำคัญของกลยุทธ์ธุรกิจของไทยยูเนี่ยน โดยบริษัทฯ มีความก้าวหน้าอย่างต่อเนื่องในด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในภาคธุรกิจเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ การอนุรักษ์ทรัพยากรทางทะเล และความร่วมมือกับชุมชน ในไตรมาส 4 ปี 2568 บริษัทฯ ได้ต่อยอดความเป็นผู้นำผ่านโครงการต่างๆ ที่ส่งเสริมการดูแลสิ่งแวดล้อมและเสริมสร้างความสัมพันธ์กับผู้มีส่วนได้เสีย

### โครงการด้าน ESG – ผลักดันผลกระทบด้านสิ่งแวดล้อมที่สามารถวัดผลได้

- บริษัทฯ เดินหน้าความพยายามด้านการดูแลสิ่งแวดล้อม ผ่านความร่วมมือที่ใช้เทคโนโลยีโดรนและ AI เพื่อจัดการปัญหาเครื่องมือประมงที่ถูกทิ้ง (ghost gear) และขยะพลาสติกในทะเล โครงการดังกล่าวสนับสนุนการบริหารจัดการระบบนิเวศทางทะเลอย่างรับผิดชอบ และต่อยอดความมุ่งมั่นระยะยาวของบริษัทฯ ในการสร้างคุณค่าที่ยั่งยืนภายใต้กรอบกลยุทธ์ SeaChange® 2030

### รางวัลด้าน ESG – เสริมความน่าเชื่อถือจากภายนอก

- บริษัทฯ เดินหน้าสร้างความโดดเด่นและความโปร่งใสด้าน ESG อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับการยอมรับจากองค์กรภายนอกหลายแห่ง อาทิ:

	<p>ได้รับคัดเลือกเป็นหุ้นยั่งยืน SET ESG Rating และปรับเพิ่มระดับเป็น “AA”</p>		<p>คะแนน FTSE Russell ESG เพิ่มขึ้นเป็น 4.3/5 (อันดับที่ 92 ของโลก)</p>
	<p>Top 1% บริษัทอาหารที่มีความยั่งยืนที่สุดในโลก จากการประเมินของ S&amp;P Global ด้วยคะแนน 89 จาก 100 คะแนน</p>		<p>รางวัล Gold Recognition จากงานประกาศรางวัล AMCHAM Corporate Impact Awards 2025</p>
	<p>การประเมินดัชนีชี้วัดด้านการบริหารจัดการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ CDP ปรับเพิ่มระดับเป็น A-</p>		<p>รางวัล Sustainability Disclosure 2568 จากสถาบันไทยพัฒนา</p>

- การได้รับรางวัลเหล่านี้สะท้อนถึงพัฒนาการอย่างต่อเนื่องของไทยยูเนี่ยนในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ซึ่งสอดคล้องกับกลยุทธ์ระยะยาวของบริษัทฯ ภายใต้กรอบกลยุทธ์ SeaChange® 2030

**ภาคผนวก:**

**ยอดขายแบ่งตามภูมิภาค**

	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 3 ปี 2568	ไตรมาส 4 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)	ปี 2567	ปี 2568	YoY (%)
<b>ยอดขาย (ล้านบาท)</b>	<b>35,090</b>	<b>34,501</b>	<b>35,039</b>	<b>-1.6%</b>	<b>0.1%</b>	<b>138,433</b>	<b>132,719</b>	<b>4.1%</b>
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	14,185	13,294	14,638	-10.1%	-3.2%	54,476	52,913	2.9%
ยุโรป	10,034	10,659	10,515	1.3%	-4.8%	41,492	40,222	3.1%
ไทย	3,997	4,115	4,280	-4.0%	-7.1%	15,229	15,854	-4.1%
ญี่ปุ่น	1,855	1,709	1,575	7.8%	15.1%	7,818	6,568	16.0%
ตะวันออกกลาง	1,121	1,397	940	32.7%	16.1%	5,726	4,383	23.5%
อื่น ๆ	3,898	3,328	3,091	7.1%	20.7%	13,692	12,779	6.7%
<b>สัดส่วนยอดขายแบ่งตามตลาด</b>								
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	40.4%	38.5%	41.8%	3.2%	-3.3%	39.4%	39.9%	0.5%
ยุโรป	28.6%	30.9%	30.0%	-0.9%	-4.9%	30.0%	30.3%	0.3%
ไทย	11.4%	11.9%	12.2%	0.3%	-7.2%	11.0%	11.9%	0.9%
ญี่ปุ่น	5.3%	5.0%	4.5%	-0.5%	15.0%	5.6%	4.9%	-0.7%
ตะวันออกกลาง	3.2%	4.1%	2.7%	-1.4%	16.0%	4.1%	3.3%	-0.8%
อื่น ๆ	11.1%	9.6%	8.8%	-0.8%	20.6%	9.9%	9.6%	-0.3%

**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 =  $\text{กำไรก่อนหักดอกเบี้ย ภาษีเงินได้ ค่าเสื่อม และค่าตัดจำหน่าย/ดอกเบี้ยจ่าย}$

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

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

**คำนิยาม**

ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร = ค่าใช้จ่ายในการขาย ค่าใช้จ่ายในการบริหาร และ กลับรายการจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิ

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

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

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