

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ

ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

บทสรุปผู้บริหาร ไตรมาส 1 ปี 2568

ไตรมาสแรกของปี 2568 ถือเป็นช่วงเวลาที่ทำหาย จากสถานการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์และเศรษฐกิจมหภาคที่มีความซับซ้อนและเปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว แม้จะเผชิญกับปัจจัยผันผวนดังกล่าว บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) (บริษัทฯ) ยังคงมุ่งมั่นในการขับเคลื่อนการเติบโตอย่างยั่งยืนและเสริมสร้างความแข็งแกร่งให้กับธุรกิจหลักอย่างต่อเนื่อง

- บริษัทฯ รายงานยอดขายที่ 29,789 ล้านบาท ลดลง 10.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มีสาเหตุหลักจากผลการดำเนินงานปกติที่ปรับตัวลดลง 6.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยสะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป อาหารทะเลแช่แข็ง และผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า ขณะที่ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังคงเติบโตในระดับปานกลาง นอกจากนี้ ยอดขายได้รับผลกระทบเชิงลบบางส่วนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 3.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
 - อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.8% สูงสุดเป็นประวัติการณ์ของไตรมาสแรกตั้งแต่ดำเนินธุรกิจมา เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์
 - กำไรจากการดำเนินงานตามปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 1,199 ล้านบาท ลดลง 24.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลงและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น
 - กำไรสุทธิตามปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 1,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ในขณะที่กำไรสุทธิตามที่ประกาศอยู่ที่ 1,019 ล้านบาท
 - สำหรับแนวโน้มในอนาคต บริษัทฯ จะยังคงติดตามสถานการณ์ความผันผวนของเศรษฐกิจโลกอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะประเด็นที่เกี่ยวข้องกับพัฒนาการของการค้าโลก
- เมื่อเดือนเมษายน 2568 สถาบันจัดอันดับความน่าเชื่อถือ Japan Credit Rating (JCR) ได้คงอันดับความน่าเชื่อถือของบริษัทฯ ที่ระดับ "A" พร้อมแนวโน้มเครดิตมีเสถียรภาพ ซึ่งเป็นระดับเดียวกับปีก่อน
 - ในด้านของการพัฒนาเพื่อความยั่งยืน ไทยยูเนียนได้รับการยกย่องให้เป็นหนึ่งในบริษัทที่มีความยั่งยืนสูงสุด ในอุตสาหกรรมผลิตภัณฑ์อาหารของโลก โดยติดอันดับ 1% แรกในรายงาน S&P Global Sustainability Yearbook
 - ไทยยูเนียนได้รับการสนับสนุนเงินกู้ด้านความยั่งยืนทางทะเล หรือ Blue Loan วงเงินรวม 150 ล้านดอลลาร์สหรัฐ หรือราว 5,000 ล้านบาท จากธนาคารพัฒนาเอเชีย (ADB) โดยเป็นการปล่อยวงเงินกู้ Blue Loan จาก ADB ให้กับอุตสาหกรรมอาหารทะเลในประเทศไทยเป็นครั้งแรก นับเป็นก้าวประวัติศาสตร์ของภาคการเงินที่สร้างมาตรฐานใหม่ให้กับอุตสาหกรรมการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำ พร้อมตอกย้ำความมุ่งมั่นของไทยยูเนียนในการจัดหาวัตถุดิบอย่างมีความรับผิดชอบต่อผู้บริโภค ผลิตอาหารทะเลอย่างยั่งยืน และเตรียมความพร้อมรับมือกับการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ



บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

พัฒนาการของธุรกิจที่สำคัญในไตรมาส 1 ปี 2568

ไทยยูเนียนได้เพิ่มวงเงินของโครงการซื้อหุ้นคืนครั้งที่ 4 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการใช้สภาพคล่องส่วนเกิน และเสริมสร้างความเชื่อมั่นของผู้ถือหุ้นและนักลงทุน

- เมื่อวันที่ 3 เมษายน 2568 คณะกรรมการบริษัทฯ มีมติอนุมัติการปรับเพิ่มวงเงินและจำนวนหุ้นสูงสุดที่จะซื้อคืนภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงิน โดยมีรายละเอียด ดังนี้

	หลัง	ก่อน
ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืน (ไม่เปลี่ยนแปลง)	2 มกราคม – 30 มิถุนายน 2568	2 มกราคม – 30 มิถุนายน 2568
วงเงินสูงสุดที่ใช้ในการซื้อหุ้นคืน	5,000 ล้านบาท	3,000 ล้านบาท
จำนวนหุ้นสูงสุดที่ซื้อคืน	445 ล้านหุ้น	200 ล้านหุ้น
สัดส่วนของจำนวนหุ้นที่ซื้อคืนต่อจำนวนหุ้นที่ชำระแล้ว	9.99%	4.49%

ไทยยูเนียนปรับโครงสร้างการถือหุ้นใน Avanti เพื่อให้สอดคล้องกับกฎเกณฑ์ใหม่ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย (Securities and Exchange Board of India: SEBI)

- บริษัทฯ ได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการถือหุ้นในบริษัท Avanti Feeds Limited (AFL) เพื่อให้เป็นไปตามกฎเกณฑ์ใหม่ของคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ของประเทศไทย ซึ่งได้กำหนดข้อจำกัดต่อการลงทุนจากประเทศที่มีพรมแดนติดประเทศไทย โดยภายใต้การปรับโครงสร้างการถือหุ้นในครั้งนี้ บริษัทฯ ได้ซื้อหุ้นเพิ่มเติม 8.78% จากบริษัท Thai Union Asia Investment Holding Limited ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัทฯ ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อสัดส่วนการถือหุ้นโดยรวมของกลุ่มบริษัทฯ ที่ยังคงอยู่ที่ 24.21%
- การปรับโครงสร้างครั้งนี้ไม่มีผลกระทบต่อการทำงานของ Avanti ซึ่งยังคงดำเนินธุรกิจตามปกติ ความสัมพันธ์ระหว่างบริษัทฯ และ Avanti ยังคงแน่นแฟ้นและให้ความร่วมมือกันอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ บริษัทฯ บันทึกการกลับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวจำนวนประมาณ 381 ล้านบาท ในงบกำไรขาดทุนเดือนมีนาคม 2568 ซึ่งเกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างดังกล่าว

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส

ในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ รายงานยอดขายอยู่ที่ 29,789 ล้านบาท ลดลง 10.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน โดยมีสาเหตุหลักมาจากยอดขายจากการดำเนินงานปกติที่ลดลง 6.9% ในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง นอกจากนี้ ปัจจัยด้านอัตราแลกเปลี่ยนมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานโดยรวมในไตรมาสนี้ เนื่องจากเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับทุกสกุลเงินหลัก โดยเฉพาะเงินยูโร (ลดลง 7.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) ปอนด์สเตอร์ลิง (ลดลง 5.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) และดอลลาร์สหรัฐ (ลดลง 4.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน) (สำหรับข้อมูลเพิ่มเติมเกี่ยวกับภาวะวิเคราะห์แยกกลุ่มธุรกิจ สามารถดูข้อมูลได้ที่หัวข้อ ผลการดำเนินงานจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ)

กำไรขั้นต้นอยู่ที่ 5,611 ล้านบาท ลดลง 2.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากความสามารถในการทำกำไรที่ลดลงในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งและธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นยังคงแข็งแกร่ง โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 18.8% เทียบกับ 17.3% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับไตรมาสแรกตั้งแต่ดำเนินธุรกิจมา เป็นผลจากการปรับตัวเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารสัตว์

ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร อยู่ที่ 4,710 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจาก transformation costs ที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้นเพื่อส่งเสริมยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ในกลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป รวมถึงกิจกรรมส่งเสริมการขายอย่างต่อเนื่องสำหรับผลิตภัณฑ์นวัตกรรม เช่น John West EcoTwist ที่เปิดตัวในปี 2567 ทั้งนี้ โดยทั่วไป ไตรมาส 1 ไม่ถือเป็นช่วงที่มีค่าใช้จ่ายทางการตลาดสูง แต่ในปีนี้ บริษัทฯ ได้ลงทุนเพิ่มเติมเพื่อผลักดันการเติบโตของสินค้าแบรนด์อย่างต่อเนื่อง

อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายในไตรมาส 1 ปี 2568 อยู่ที่ 15.8% เพิ่มขึ้นจาก 12.7% ในช่วงเดียวกันของปีก่อน หากไม่รวม transformation costs อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายจะอยู่ที่ 14.8%

กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอยู่ที่ 26 ล้านบาท ลดลงเมื่อเทียบกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 209 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567

รายได้อื่นอยู่ที่ 176 ล้านบาท ลดลง 36.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน เมื่อเทียบกับฐานที่สูงในไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งรวมกำไรจากการขายเงินลงทุนครั้งเดียวในบริษัทร่วม LDH (La Doria) Limited

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอยู่ที่ 291 ล้านบาท เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 159 ล้านบาท ในไตรมาส 1 ปี 2567 ส่วนใหญ่จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ Avanti Group ซึ่งคิดเป็นประมาณ 90% ของส่วนแบ่งกำไรทั้งหมด

ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 585 ล้านบาท ลดลงจาก 647 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน เป็นผลจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงทั่วโลก

ในไตรมาส 1 ปี 2568 บริษัทฯ รับรู้**เครดิตภาษีเงินได้**อยู่ที่ 422 ล้านบาท เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษีเงินได้จำนวน 128 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเครดิตภาษีเงินได้นี้ ส่วนใหญ่เป็นผลจากการกลับรายการหนี้สินภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่ไม่ใช่เงินสดครั้งเดียวสำหรับการปรับโครงสร้างของเงินลงทุนใน Avanti

กำไรสุทธิตามที่ปรับปรุง (ไม่รวม transformation costs) อยู่ที่ 1,317 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 8.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่กำไรสุทธิตามที่ประกาศอยู่ที่ 1,019 ล้านบาท

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

ผลการดำเนินงาน จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	33,220	35,090	29,789	-15.1%	-10.3%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	17,156	15,961	14,762	-7.5%	-14.0%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	9,618	11,930	8,441	-29.2%	-12.2%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	3,955	4,625	4,174	-9.8%	5.5%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	2,490	2,574	2,412	-6.3%	-3.1%
ปริมาณขาย (ตัน)	209,824	229,753	211,071	-8.1%	0.6%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	86,197	83,035	80,069	-3.6%	-7.1%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	58,176	69,712	56,632	-18.8%	-2.7%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	23,804	27,730	26,938	-2.9%	13.2%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	41,647	49,277	47,432	-3.7%	13.9%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.3%	18.7%	18.8%	0.1%	1.5%
ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	16.6%	20.6%	19.4%	-1.2%	2.8%
ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	11.8%	12.1%	12.4%	0.3%	0.6%
ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	25.7%	26.1%	24.5%	-1.6%	-1.2%
ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	29.5%	23.5%	27.9%	4.4%	-1.6%

ราคาวัตถุดิบ	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ปลาทูน่า (Skipjack; คอลลาร์สหรัฐ/ตัน)	1,333	1,530	1,660	8.5%	24.5%
กุ้ง (60 ตัว/กิโลกรัม; บาท/กิโลกรัม)	140	167	169	1.6%	20.7%
ปลาแซลมอน (โครนเนอร์เวย์/กิโลกรัม)	108	82	98	19.8%	-9.6%

ยอดขาย แบ่งตามประเภทการจำหน่าย	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	33,220	35,090	29,789	-15.1%	-10.3%
แบรนด์	12,800	14,131	11,998	-15.1%	-6.3%
รับจ้างผลิต	20,420	20,960	17,791	-15.1%	-12.9%
ปริมาณขาย (ตัน)	209,824	229,753	211,071	-8.1%	0.6%
แบรนด์	82,594	91,410	82,331	-9.9%	-0.3%
รับจ้างผลิต	127,231	138,343	128,739	-6.9%	1.2%

บทวิเคราะห์ผลการดำเนินงานรายไตรมาส จำแนกตามกลุ่มธุรกิจ

I. ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป

ในไตรมาส 1 ปี 2568 ยอดขายของกลุ่มอาหารทะเลแปรรูปอยู่ที่ 14,762 ล้านบาท ลดลง 14.0% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่เป็นผลจากฐานที่สูงเป็นพิเศษในไตรมาส 1 ปี 2567 ปริมาณขายลดลง 7.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวลง และผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ ราคาปลาทูน่าเฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 1,660 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อตัน เพิ่มขึ้น 24.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่งผลให้ลูกค้ากลุ่มรับจ้างผลิตชะลอการสั่งซื้อและรอดูสถานการณ์

ปริมาณการขายที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากผลการดำเนินงานที่ชะลอตัวลงในตลาดหลัก ได้แก่

- ตะวันออกกลาง – ได้รับผลกระทบจากฐานที่สูงในไตรมาส 1 ปี 2567 ซึ่งเป็นช่วงที่ตลาดฟื้นตัวจากปัญหาขาดแคลนสกุลเงินต่างประเทศ
- ยุโรป – ส่วนใหญ่เป็นผลจากปริมาณขายลดลงในประเทศฝรั่งเศส สหราชอาณาจักร และเยอรมนี สาเหตุหลักจากคำสั่งซื้อจากลูกค้ากลุ่มรับจ้างผลิตที่ชะลอตัวลง เนื่องจากราคาปลาที่เพิ่มสูงขึ้น
- อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วยยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ในสหรัฐอเมริกาที่เพิ่มขึ้น ตามกลยุทธ์การส่งเสริมการขายของบริษัทฯ

แม้ว่ายอดขายและปริมาณขายลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยเพิ่มขึ้น 2.8% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ 19.4% ส่วนใหญ่เป็นผลจากการปรับปรุงเชิงพาณิชย์และการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน

ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	17,156	15,961	14,762	-7.5%	-14.0%
แบรนด์	9,035	8,321	8,136	-2.2%	-9.9%
รับจ้างผลิต	8,121	7,640	6,626	-13.3%	-18.4%
ปริมาณขาย (ตัน)	86,197	83,035	80,069	-3.6%	-7.1%
แบรนด์	35,544	34,892	35,774	2.5%	0.6%
รับจ้างผลิต	50,653	48,142	44,295	-8.0%	-12.6%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	16.6%	20.6%	19.4%	-1.2%	2.8%

II. ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง

หลังจากการดำเนินกลยุทธ์การปรับโครงสร้างธุรกิจ (rightsizing) ซึ่งเริ่มต้นในปี 2566 และเสร็จสิ้นในปี 2567 กลุ่มธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งได้กำหนดฐานใหม่สำหรับปี 2568 โดยมีหมวดผลิตภัณฑ์หลัก ได้แก่ กุ้ง อาหารสัตว์ ปลาแชลมอน และอาหารทะเลอื่น ๆ ซึ่งแต่ละหมวดมีโครงสร้างราคาขายและอัตรากำไรที่แตกต่างกัน

ยอดขายของธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งอยู่ที่ 8,441 ล้านบาท ลดลง 12.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากยอดขายในกลุ่มรับจ้างผลิตที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายสินค้าภายใต้แบรนด์ยังคงเติบโต โดยการลดลงดังกล่าวเกิดจากยอดขายกุ้งในสหรัฐอเมริกาเป็นหลัก เนื่องจากราคากุ้งปรับเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 20.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน

ปริมาณขายลดลง 2.7% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน สาเหตุหลักมาจากปริมาณขายในกลุ่มรับจ้างผลิตที่ลดลง อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเติบโตของธุรกิจอาหารสัตว์ ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการขยายตัวของผลิตภัณฑ์อาหารกุ้งในประเทศไทย

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

แม้ว่ายอดขายจะชะลอตัว แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.4% สูงกว่าระดับเป้าหมายที่ 10 - 12% ส่วนใหญ่เป็นผลจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์และธุรกิจอาหารแช่เย็น ทั้งนี้ แนวโน้มขาลงของราคากุ้งคาดว่า จะเป็นปัจจัยหนุนให้กำไรขั้นต้นของกลุ่มธุรกิจนี้ในไตรมาสต่อ ๆ ไป

ธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	9,618	11,930	8,441	-29.2%	-12.2%
แบรนด์	3,286	5,389	3,463	-35.7%	5.4%
รับจ้างผลิต	6,332	6,541	4,978	-23.9%	-21.4%
ปริมาณขาย (ตัน)	58,176	69,712	56,632	-18.8%	-2.7%
แบรนด์	45,142	54,617	44,808	-18.0%	-0.7%
รับจ้างผลิต	13,034	15,095	11,824	-21.7%	-9.3%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	11.8%	12.1%	12.4%	0.3%	0.6%

III. ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ยอดขายของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงอยู่ที่ 4,174 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.5% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่จากปริมาณขายที่ ขยายตัว 13.2% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลจากการส่งออกไปยังตลาดสหรัฐอเมริกาที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของยอดขายโดยรวมถูกชดเชยบางส่วนด้วยราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงและผลกระทบเชิงลบจากอัตราแลกเปลี่ยน

แม้ปริมาณขายเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง แต่สัดส่วนสินค้าพรีเมียมปรับตัวลงชั่วคราวมาอยู่ที่ 48.7% ในไตรมาส 1 ปี 2568 เทียบกับ 54.8% ในไตรมาส 1 ปี 2567 เนื่องจากปัจจัยทางการตลาด การเปลี่ยนแปลงนี้ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 24.5% ในไตรมาส 1 ปี 2568 นอกจากนี้ สัดส่วนสินค้าพรีเมียมในไตรมาส 1 ปี 2567 ถือเป็นฐานที่สูง ซึ่งในไตรมาส 1 ปี 2568 สัดส่วนสินค้าพรีเมียมปรับตัวกลับมามีอยู่ในระดับปกติที่ 47 - 50%

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	3,955	4,625	4,174	-9.8%	5.5%
แบรนด์	51	67	47	-30.7%	-8.5%
รับจ้างผลิต	3,904	4,558	4,127	-9.5%	5.7%
ปริมาณขาย (ตัน)	23,804	27,730	26,938	-2.9%	13.2%
แบรนด์	461	589	465	-21.1%	0.8%
รับจ้างผลิต	23,343	27,141	26,473	-2.5%	13.4%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	25.7%	26.1%	24.5%	-1.6%	-1.2%

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

IV. ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ยอดขายของธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าอยู่ที่ 2,412 ล้านบาท ลดลง 3.1% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ส่วนใหญ่มาจากราคาขายที่ลดลงในทุกกลุ่มธุรกิจ รวมถึงยอดขายที่ลดลงในกลุ่มสินค้าแบรนด์

อย่างไรก็ตาม ปริมาณขายปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญที่ 13.9% จากช่วงเดียวกันของปีก่อน ซึ่งเติบโตเป็นไตรมาสที่ 3 ติดต่อกัน การเติบโตดังกล่าวส่วนใหญ่เป็นผลจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ และผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า อีกทั้งยังมีความต้องการซื้อในประเทศที่แข็งแกร่งสำหรับธุรกิจผลิตภัณฑ์พลอยได้ และความต้องการซื้อในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่าที่ปรับตัวสูงขึ้นในตลาดสหรัฐอเมริกา และยุโรป

อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 27.9% ในไตรมาส 1 ปี 2568 สาเหตุหลักมาจากรฐานที่สูงในไตรมาส 1 ปี 2567 และอัตรากำไรที่ลดลงในกลุ่มผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า

ธุรกิจผลิตภัณฑ์เพิ่มมูลค่า	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	2,490	2,574	2,412	-6.3%	-3.1%
แบรนด์	429	353	353	-0.2%	-17.7%
รับจ้างผลิต	2,062	2,221	2,060	-7.3%	-0.1%
ปริมาณขาย (ตัน)	41,647	49,277	47,432	-3.7%	13.9%
แบรนด์	1,447	1,312	1,285	-2.0%	-11.1%
รับจ้างผลิต	40,201	47,965	46,147	-3.8%	14.8%
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	29.5%	23.5%	27.9%	4.4%	-1.6%

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

งบฐานะทางการเงิน

(หน่วย: ล้านบาท)	31 ธันวาคม	31 มีนาคม	YTD
	2567	2568	(%)
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด*	15,487	17,084	10.3%
ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่น สุทธิ	16,876	16,246	-3.7%
สินค้าคงเหลือ สุทธิ	43,626	45,024	3.2%
สินทรัพย์หมุนเวียนอื่น	3,659	2,614	-28.6%
รวมสินทรัพย์หมุนเวียน	79,649	80,968	1.7%
สินทรัพย์ถาวร	30,694	31,011	1.0%
เงินลงทุน	9,267	10,254	10.7%
ค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตนอื่น	27,706	28,568	3.1%
สินทรัพย์ไม่หมุนเวียนอื่น	7,598	7,368	-3.0%
รวมสินทรัพย์ไม่หมุนเวียน	75,264	77,201	2.6%
รวมสินทรัพย์	154,912	158,169	2.1%
เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน	16,991	21,603	27.1%
เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น	18,522	17,103	-7.7%
ส่วนของเงินกู้ยืมระยะยาวจากสถาบันการเงิน	12,926	12,960	0.3%
หนี้สินหมุนเวียนอื่น	2,149	2,405	11.9%
รวมหนี้สินหมุนเวียน	50,588	54,072	6.9%
เงินกู้ยืมระยะยาว	38,594	38,740	0.4%
หนี้สินไม่หมุนเวียนอื่น	9,418	9,127	-3.1%
รวมหนี้สินไม่หมุนเวียน	48,012	47,867	-0.3%
รวมหนี้สิน	98,600	101,939	3.4%
ส่วนได้เสียที่ไม่มีอำนาจควบคุม	7,678	7,778	1.3%
รวมส่วนของผู้ถือหุ้น	56,313	56,230	-0.1%
รวมหนี้สินและส่วนของผู้ถือหุ้น	154,912	158,169	2.1%

หมายเหตุ: *รวมเงินลงทุนระยะสั้น

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

การวิเคราะห์สถานะทางการเงิน (31 มีนาคม 2568 เทียบกับ 31 ธันวาคม 2567)

ณ วันที่ 31 มีนาคม 2568 บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน) รายงานสินทรัพย์รวมอยู่ที่ 158,169 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 2.1% จาก 154,912 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินลงทุนระยะสั้น จำนวน 3,271 ล้านบาท 2) สินค้าคงเหลือสุทธิ จำนวน 1,398 ล้านบาท ส่วนใหญ่จากการเพิ่มปริมาณสินค้าคงเหลือ 3) เงินลงทุนสุทธิในบริษัทย่อย บริษัทร่วม และการร่วมค้า (ตามวิธีราคาทุน) จำนวน 607 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของ 4) เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด จำนวน 1,674 ล้านบาท 5) สินทรัพย์จากสัญญาอนุพันธ์ จำนวน 978 ล้านบาท 6) ลูกหนี้การค้าและลูกหนี้อื่นสุทธิ จำนวน 630 ล้านบาท

หนี้สินรวมอยู่ที่ 101,939 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% จาก 98,600 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การเพิ่มขึ้นนี้มีสาเหตุหลักจากการเพิ่มขึ้นของ 1) เงินเบิกเกินบัญชีและเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงิน จำนวน 4,613 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการลดลงของ 2) เจ้าหนี้การค้าและเจ้าหนี้อื่น จำนวน 1,418 ล้านบาท 3) หนี้สินภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี จำนวน 239 ล้านบาท

ส่วนของผู้ถือหุ้นรวมอยู่ที่ 56,230 ล้านบาท ลดลงเล็กน้อย 0.1% จาก 56,313 ล้านบาท ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2567 การลดลงนี้มีสาเหตุหลักมาจากการลดลงของ 1) มูลค่าหุ้นซื้อคืนภายใต้โครงการซื้อหุ้นคืน จำนวน 1,783 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม การลดลงนี้ถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเพิ่มขึ้นของ 2) กำไรสะสม จำนวน 1,019 ล้านบาท 3) องค์กรประกอบอื่นของส่วนของผู้ถือหุ้น จำนวน 580 ล้านบาท ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการแปลงอัตราแลกเปลี่ยน

งบกระแสเงินสด

(หน่วย: ล้านบาท)	31 มีนาคม
	2568
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 1 มกราคม 2568)	8,281
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมดำเนินงาน	248
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมลงทุน	(4,213)
เงินสดสุทธิได้มาจาก (ใช้ไปใน) กิจกรรมจัดหาเงิน	1,920
อื่นๆ*	82
เงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด (ณ 31 มีนาคม 2568)	6,318

*หมายเหตุ: อื่น ๆ หมายถึง ผลต่างของอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินสดและรายการเทียบเท่าเงินสด

การวิเคราะห์กระแสเงินสด

สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 **เงินสดสุทธิที่ได้มาจากกิจกรรมดำเนินงาน**อยู่ที่ 248 ล้านบาท ส่งผลให้กระแสเงินสดอิสระ (free cash flow) ติดลบเล็กน้อยที่ 551 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของเงินทุนหมุนเวียนสุทธิและค่าใช้จ่ายในการลงทุน (CAPEX) ที่สูงขึ้น **เงินสดสุทธิใช้ไปในกิจกรรมลงทุน**อยู่ที่ 4,213 ล้านบาท ส่วนใหญ่มาจากเงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนระยะสั้นสุทธิจำนวน 3,139 ล้านบาท ซื้อที่ดิน อาคารและอุปกรณ์ และสินทรัพย์ไม่มีตัวตนจำนวน 990 ล้านบาท เงินสดจ่ายเพื่อซื้อเงินลงทุนในตราสารหนี้จำนวน 424 ล้านบาท **เงินสดสุทธิได้มาจากกิจกรรมจัดหาเงิน**อยู่ที่ 1,920 ล้านบาท โดยมีองค์กรประกอบหลักที่สำคัญ ได้แก่ เงินสดรับสุทธิจากเงินกู้ยืมระยะสั้นจากสถาบันการเงินจำนวน 4,301 ล้านบาท อย่างไรก็ตาม รายงานดังกล่าวถูกชดเชยบางส่วนด้วย เงินสดจ่ายสุทธิเพื่อชำระหุ้นซื้อคืนจำนวน 1,783 ล้านบาท จ่ายดอกเบี้ยและต้นทุนทางการเงินอื่นจำนวน 452 ล้านบาท และเงินสดจ่ายเพื่อชำระหนี้สินตามสัญญาเช่าจำนวน 104 ล้านบาท

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

อัตราส่วนทางการเงินที่สำคัญ

	ไตรมาส 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568
อัตราส่วนแสดงประสิทธิภาพในการใช้สินทรัพย์			
ระยะเวลาเก็บหนี้เฉลี่ย (วัน)	36	36	37
ระยะเวลาขายสินค้าเฉลี่ย (วัน)	164	152	156
อัตราส่วนแสดงความสามารถในการทำกำไร			
อัตรากำไรขั้นต้น (%)	17.3%	18.7%	18.8%
อัตรากำไรสุทธิ (%)	3.5%	3.5%	3.4%
อัตราผลตอบแทนสินทรัพย์ (%)	5.2%	5.6%	5.1%
อัตราผลตอบแทนผู้ถือหุ้น (%)	8.1%	9.8%	9.8%
อัตราผลตอบแทนต่อเงินทุน (%)	6.9%	8.4%	7.3%
อัตราส่วนสภาพคล่อง			
อัตราส่วนสภาพคล่อง (เท่า)	2.34	1.57	1.50
อัตราส่วนที่แสดงถึงความเสี่ยงจากการกู้ยืม			
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (เท่า)	0.82	0.94	1.00
หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อ EBITDA (เท่า)	4.02	3.97	4.48
ความสามารถในการชำระดอกเบี้ย (เท่า)	5.41	5.36	5.16
อัตราส่วนต่อหุ้น			
กำไรต่อหุ้นขั้นพื้นฐาน (บาท)	0.24	0.28	0.24
มูลค่าตามบัญชีต่อหุ้น (บาท)	13.34	11.43	10.88

บริษัท ไทยยูเนียน กรุ๊ป จำกัด (มหาชน)

คำอธิบายและวิเคราะห์ของฝ่ายจัดการ ไตรมาส 1 ปี 2568 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568

- เมื่อวันที่ 2 เมษายน 2568 รัฐบาลสหรัฐฯ ได้ประกาศใช้อัตราภาษีนำเข้าพื้นฐานที่ 10% กับทุกประเทศ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 5 เมษายน 2568 แม้ว่าภาษีศุลกากร (Reciprocal tariff) ของประเทศอื่น ๆ จะกำหนดให้มีผลบังคับใช้ในวันที่ 9 เมษายนในตอนแรก แต่ภาษีดังกล่าวถูกเลื่อนออกไปเป็นระยะเวลา 90 วัน โดยอัตราภาษีนำเข้าพื้นฐานนี้ส่งผลกระทบต่อประเทศผู้ส่งออกหลายแห่งและเพิ่มความผันผวนในตลาด อย่างไรก็ตาม ไทยยูเนียนเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกที่ได้รับผลกระทบโดยตรงจากนโยบายดังกล่าว บริษัทฯ จึงได้ปรับประมาณการเป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568 เพื่อสะท้อนผลกระทบจากภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ
- ในทางปฏิบัติ บริษัทฯ มีฐานการผลิตกระจายอยู่ทั่วทุกภูมิภาคของโลก ครอบคลุมทั้งสหรัฐอเมริกา กานา เซเชลล์ โปแลนด์ นอร์เวย์ เวียดนาม และประเทศไทย ซึ่งช่วยให้บริษัทฯ มีความพร้อมในการบริหารจัดการความเสี่ยงและความไม่แน่นอนที่อาจเกิดขึ้นจากสถานการณ์ดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทฯ ยังคงติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด และมีการประสานงานอย่างต่อเนื่องกับพันธมิตรหลัก เพื่อประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นและกำหนดแนวทางรับมือที่เหมาะสมต่อไป

เป้าหมายผลการดำเนินงานปี 2568	ตามที่เคยเปิดเผยก่อนหน้านี้	อัตราภาษีนำเข้าที่ 10% (อ้างอิงตามสถานการณ์ภาษีของสหรัฐฯ)
ยอดขายเติบโต	+3 – 4% จากปีก่อน	+1 – 3% จากปีก่อน
อัตรากำไรขั้นต้น	~18.5 – 19.5%	~18.0 – 19.0%
อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย	13 – 13.5%	13.5 – 14.0%
อัตราดอกเบี้ยที่แท้จริง		ไม่เปลี่ยนแปลง
งบลงทุน	~4.5 – 5.0 พันล้านบาท	~3.0 – 3.5 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 1 ปี 2567	ไตรมาส 4 ปี 2567	ไตรมาส 1 ปี 2568	QoQ (%)	YoY (%)
ยอดขาย (ล้านบาท)	33,220	35,090	29,789	-15.1%	-10.3%
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	12,833	14,185	11,981	-15.5%	-6.6%
ยุโรป	9,829	10,034	8,109	-19.2%	-17.5%
ไทย	3,606	3,997	3,685	-7.8%	2.2%
ญี่ปุ่น	1,945	1,855	1,719	-7.3%	-11.6%
ตะวันออกกลาง	2,029	1,121	1,071	-4.4%	-47.2%
อื่น ๆ	2,977	3,898	3,223	-17.3%	8.3%
สัดส่วนยอดขายแบ่งตามตลาด					
สหรัฐอเมริกาและแคนาดา	38.6%	40.4%	40.2%	-0.2%	1.6%
ยุโรป	29.6%	28.6%	27.2%	-1.4%	-2.4%
ไทย	10.9%	11.4%	12.4%	1.0%	1.5%
ญี่ปุ่น	5.9%	5.3%	5.8%	0.5%	-0.1%
ตะวันออกกลาง	6.1%	3.2%	3.6%	0.4%	-2.5%
อื่น ๆ	9.0%	11.1%	10.8%	-0.3%	1.8%

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 กลับรายการจากการด้อยค่าสินทรัพย์ทางการเงิน สุทธิ

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

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

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