

# Fundamental views

6 OCT 2026

**TU**

SET ESG Rating : AA

## คาดการณ์ดำเนินงาน 3Q/69 เติบโต 2% QoQ แต่ลดลง 2% YoY จากต้นทุนปลายทางสูงสุดในรอบ 9 ปี

- คาดว่า 3Q/69 รายได้จากการขาย 36,045 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 6.5% QoQ, เพิ่มขึ้น 4.5% YoY) โดยยอดขายกลุ่ม Ambient ที่เติบโตจากลูกค้าแบรนด์ในสหรัฐฯและฝรั่งเศส และกลุ่ม Pet care ที่คาดเติบโตราว 15% YoY จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในสหรัฐฯ ขณะที่กลุ่ม Frozen คาดลดลงเล็กน้อย YoY จากปริมาณขายกุ้งและอาหารปศุสัตว์ที่อ่อนตัว อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะ 20.2% (เพิ่มขึ้น 130bps YoY แต่ลดลง 120bps QoQ เนื่องจากไม่มีรายการคืนภาษีนำเข้าจากสหรัฐฯเหมือนใน 2Q/69) และกำไรสุทธิ 3Q/69 ที่ 1,284 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1.6% QoQ, ลดลง 1.6% YoY)
- ราคาปลายทางปรับขึ้นต่อเนื่องสู่ระดับ 2,275 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อตันในเดือนกันยายน ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 9 ปี (เพิ่มขึ้น 8% MoM, เพิ่มขึ้น 42% YoY) ทำให้ค่าเฉลี่ย 3Q/69 อยู่ที่ 2,075 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน (เพิ่มขึ้น 17% QoQ, เพิ่มขึ้น 34% YoY) โดย 3Q/69 ยังได้รับการชดเชยจากสต็อกปลายทางที่ต่ำ ส่วนต้นทุนที่สูงขึ้นจะเริ่มรับรู้ใน 4Q/69 คาดราคาปลายทางจะทยอยลดลงหลังสิ้นสุดช่วงห้ามจับปลา และค่าเฉลี่ยปี 2569 ต่ำกว่า 1,900 ดอลลาร์สหรัฐฯต่อตัน พร้อมมีแนวโน้มลดลงต่อไป 2570
- ค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายคาดเพิ่มขึ้นเป็น 14.5% จากค่าขนส่งที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมัน ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด ค่าที่ปรึกษาสำหรับดีล M&A ของ ITC และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายในคดี Red Lobster
- ดีล M&A ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงของ ITC ที่คาดแล้วเสร็จใน 4Q/69 ความคืบหน้าภาษีนำเข้าของสหรัฐฯที่เจรจาเป็น 12.5% ซึ่งไม่มีผลกระทบต่อ TU การเจรจา FTA ระหว่างไทยกับสหภาพยุโรป และการลดภาษีการค้ากับสหราชอาณาจักรจาก 24% แบบขั้นบันไดจนเหลือ 0% ภายในสิ้นปี 2571 ซึ่งจะช่วยเหลือต้นทุนอัตรากำไร ส่วนคดี Red Lobster GUC Trust ที่ยังไม่มีความคืบหน้าเพิ่มเติม
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 15.50 บาท (PE 13 เท่า) บริษัทยังเติบโตต่อเนื่องและรับมือกับผลกระทบต่างๆได้ดี

## Recommendation

**"Buy" Target 15.50 THB**

### Financial Results

| Income Statement    | (MB.) | 3Q/25  | 4Q/25  | 1Q/26  | 2Q/26  | 3Q/26F | %QoQ  | %YoY  |
|---------------------|-------|--------|--------|--------|--------|--------|-------|-------|
| Sales               |       | 34,501 | 35,039 | 32,054 | 33,845 | 36,045 | 6.5%  | 4.5%  |
| Cost of Sales       |       | 27,953 | 28,630 | 26,230 | 26,607 | 28,764 | 8.1%  | 2.9%  |
| Gross Profit        |       | 6,549  | 6,409  | 5,825  | 7,238  | 7,281  | 0.6%  | 11.2% |
| SG&A                |       | 5,255  | 5,504  | 5,321  | 5,738  | 5,900  | 2.8%  | 12.3% |
| EBITDA              |       | 3,419  | 2,993  | 2,588  | 3,514  | 3,424  | -2.6% | 0.1%  |
| Net Profit          |       | 1,304  | 1,013  | 1,113  | 1,264  | 1,284  | 1.6%  | -1.6% |
| Gross Profit margin | %     | 19.0%  | 18.3%  | 18.2%  | 21.4%  | 20.2%  |       |       |
| EBITDA margin       | %     | 9.9%   | 8.5%   | 8.1%   | 10.4%  | 9.5%   |       |       |
| Core Profit margin  | %     | 3.8%   | 2.9%   | 3.5%   | 3.7%   | 3.6%   |       |       |

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือขายหลักทรัพย์หรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้อุปสงค์ของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของไอรา ปรารถนาความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่รวมถึงพนักงานหรือผู้อื่น ที่หมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนที่เห็นด้วยกับข้อเท็จจริงหรือข้อเท็จจริง

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, IAA #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน  
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์