

# บมจ. ไทยวา – TWPC

คำแนะนำ

-

ราคาปิด

2.84 บาท

Median Consensus

3.58 บาท

หมวดอุตสาหกรรม

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



SET ESG Rating

A



ธนภัทร จิตเสติย

เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 049194

e-mail : tanapat@trinitythai.com

## มองเป็นบวกต่อการประชุมนักวิเคราะห์

### แนวโน้มกำไรปี 2568 พุ่งตัว

TWPC ประกาศกำไรปี 2568 ที่ 155.9 ล้านบาท พุ่งตัวจากปี 2567 ที่มีขาดทุน 71.4 ล้านบาท (จากความผันผวนของราคาวัตถุดิบมันสำปะหลังที่ได้รับผลกระทบจากปัจจัยทางด้านฤดูกาล) โดยเป็นผลจาก

1. ปริมาณขายที่เติบโต 7.4%YoY โดยเติบโตได้ดีในกลุ่มธุรกิจอาหาร (Food) หลังในประเทศมีการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ รวมถึงมีการส่งออกเพิ่มขึ้น
2. อัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 21.3% จาก 15% ในปีก่อน จากการบริหารต้นทุนที่ดีขึ้น บวกกับการปรับโครงสร้างสัดส่วนยอดขายไปสู่สินค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น โดยสัดส่วนรายได้จากธุรกิจอาหาร (Food) เพิ่มขึ้นเป็น 27.8% จาก 23.6% ในปีก่อน และธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม (HVA) เพิ่มขึ้นเป็น 47% จาก 45% ในปีก่อน
3. เงินสดจากความร่วมมือกับ Fuji Nihon (Thailand) ได้นำไปชำระคืนหนี้ที่มีอัตราดอกเบี้ยสูง ทำให้ต้นทุนทางการเงินลดลง 42.8%YoY เหลือ 55.7 ล้านบาท

### อัตรากำไรดีขึ้น ความผันผวนของกำไรลดลง ในระยะกลาง-ยาว

บริษัทมีกลยุทธ์ที่จะมุ่งเน้นการเพิ่มสัดส่วนกำไรจากธุรกิจอาหาร (Food) และธุรกิจแป้งมันสำปะหลังมูลค่าเพิ่ม (HVA) ให้มากกว่า 80% ภายในปี 2573 จากปี 2568 มีสัดส่วนรายได้จาก Food และ HVA อยู่ที่ราว 62% ซึ่งในส่วนของ Food ตั้งเป้ายอดขายในปี 2573 ที่ 4 พันล้านบาท โดยเป็นการเติบโตในกลุ่มสินค้าที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง เช่น อาหารพร้อมทาน (RTE) ส่วน HVA ตั้งเป้าพัฒนาผลิตภัณฑ์ส่วนผสมของอาหารและอุตสาหกรรมอาหารให้รองรับกลุ่มลูกค้าในกลุ่ม Premium และมีอัตรากำไรที่สูงขึ้น ส่วนในประเทศจีนมีแผนการเปิดโรงงานใหม่ในช่วงปลาย 1Q69 หรือต้น 2Q69 ซึ่งจะช่วยให้กำลังการผลิตในกลุ่ม HVA

### มองเป็นบวกต่อพัฒนาการของบริษัท

เรามองเป็นบวกต่อกลยุทธ์ที่บริษัทจะพยายามลดความผันผวนจากผลกระทบของต้นทุนวัตถุดิบโดยไปเน้นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงขึ้น ซึ่งจะลดโอกาสที่จะเห็นผลประกอบการอ่อนตัวแรงจากต้นทุนวัตถุดิบเช่นในปี 2566-2567 ที่ผ่านมา ส่วนผลกระทบจากภาวะสงครามคาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบมากนัก เนื่องจากบริษัทมีการล็อกราคาวัตถุดิบไปจนถึงครึ่งปีหลังเรียบร้อยแล้ว โดยปัจจุบัน Median Consensus อยู่ที่ 3.58 บาท นอกจากนี้บริษัทยังประกาศจ่ายเงินปันผลอีก 0.114 บาท (XD 29 เม.ย. 2569) ซึ่งคิดเป็น Dividend Yield ราว 4%

**Corporate Governance Report Rating**

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

**Anti-corruption Progress Indicators**

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

**Disclaimer :** การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมีได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด