

# บมจ. ไทยยูเนี่ยน กรุ๊ป – TU

คำแนะนำ

ซื้อ

ราคาปิด

14.50 บาท

ราคาเป้าหมาย

21 บาท

หมวดธุรกิจ

อาหารและเครื่องดื่ม

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE



มองเป็นบวกหากมีการขาย Red Lobster

## มองเป็นบวกหากมีการขาย Red Lobster

ราคาหุ้นของ TU อ่อนตัวลงมากค่อนข้างมาก หลังมีการรายงานข่าวว่าจะมีการขายธุรกิจ Red Lobster หลังประสบปัญหาขาดทุนมานานจากผลกระทบของโรคระบาด โดยในปี 2565 ทาง TU ต้องรับส่วนแบ่งขาดทุนจากการดำเนินงานเข้ามา 1,207 ล้านบาท แม้ว่าทางผู้บริหาร TU จะพยายามปรับโครงสร้างการดำเนินงาน ปรับเมนู และลดต้นทุนของ Red Lobster โดยคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัว แต่เป้าหมายทางการเงินในปี 2566 ยังคาดว่าจะเห็นขาดทุนราว 600 ล้านบาท ทำให้เรามองว่าการฟื้นตัวของ Red Lobster อาจต้องใช้ระยะเวลานาน บวกกับปัญหาเงินเพื่อและเศรษฐกิจในสหรัฐฯ ที่ทำให้การดำเนินธุรกิจมีความไม่แน่นอนสูง เราจึงมองว่าหากมีการขายธุรกิจ Red Lobster จริง จะเป็นบวกต่อกำไรของ TU ในระยะยาว

## อาจเห็นขาดทุนจากการขายเป็น One-time แต่บวกต่อกำไรระยะยาว

เรามองว่าการขายธุรกิจ Red Lobster อาจเกิดผลขาดทุนที่เป็น One-time โดยปัจจุบันบริษัทมีสัดส่วนการถือหุ้นใน Red Lobster ผ่านบริษัทย่อยอยู่ที่ 25% และมีการลงทุนในหน่วยลงทุนบุริมสิทธิที่แปลงสภาพได้อีก 24% รวมมูลค่าต่ำกว่า 2.3 หมื่นล้านบาท อย่างไรก็ตามจำนวนขาดทุนที่เป็น One-time นั้นจะขึ้นอยู่กับราคาขาย ซึ่งหากใกล้เคียงมูลค่าทางบัญชีที่บันทึกไว้ก็จะมีผลขาดทุนไม่มาก แต่หากสามารถขายได้ต่ำกว่าราคาบัญชีก็อาจเห็นผลขาดทุนที่เป็น One-time ค่อนข้างมากได้

## คงราคาเป้าหมายและคำแนะนำ

เราคงราคาเป้าหมายปี 2566 ที่ 21 บาท อิง PBV 1.6 เท่า หากข่าวดังกล่าวเป็นจริง แม้ว่าจะมีผลกระทบจากขาดทุนที่เป็น One-time แต่จะทำให้กำไรระยะยาวปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ราคาหุ้นอ่อนตัวลงมาสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"



ธนภัทร จิตเสถียร

เลขหมายมือถือ : 049194  
E-mail: tanapat@trinitythai.com

**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) ในเรื่องการทำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมีได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ 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