

Fundamental views

22 OCT 2026

BTG

SET ESG Rating : AAA

คาดการณ์ 3Q69 เพิ่มขึ้น 97% QoQ จากราคาเนื้อปศุสัตว์ที่เพิ่มขึ้นและส่งออกที่เติบโต

- คาดว่า 3Q69 รายได้ 30,563 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.9% QoQ, ทรงตัว YoY) อัตรากำไรขั้นต้น 14.9% ดีขึ้นจาก 14.1% ใน 2Q69 และคาดการณ์สุทธิ 1,179 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 97% QoQ, เพิ่มขึ้น 1% YoY) รวมรายการพิเศษราว 30 ล้านบาท ซึ่งหลักๆ มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน
- 3Q69 คาดว่าธุรกิจอาหารในประเทศฟื้นตัวจากการบริโภคและโครงการไทยช่วยไทย ขณะที่ Supply หมูและไก่ยังมีจำกัดส่งผลให้ราคาเนื้อปศุสัตว์เพิ่มขึ้นสูงใน 3Q69 ส่วนส่งออกคาดเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากปริมาณขาย นำโดยยุโรป สหราชอาณาจักร และญี่ปุ่น ด้านต้นทุนวัตถุดิบคาดว่าจะสูงขึ้น YoY แต่เทียบ QoQ ราคาข้าวโพดลดลง ขณะที่กากถั่วเหลืองและข้าวสาลีสูงขึ้น
- ค่าใช้จ่าย SG&A คาดว่าจะใกล้เคียง 2Q69 ที่ 3,180 ล้านบาท (ประมาณ 10% ของยอดขาย) และอัตราภาษีกลับสู่ระดับปกติราว 18% หลังจาก 2Q69 มีการตัดจำหน่ายเครดิตภาษีในกัมพูชา 128 ล้านบาท
- 4Q69 มีแนวโน้มว่าผลประกอบการใกล้เคียง 3Q69 โดยราคาหมูและไก่เริ่มปรับขึ้นอีกครั้งตั้งแต่ปลายเดือนกันยายน และคาดว่าจะดีต่อเนื่องในช่วง High Season ปลายปี
- เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 26.80 บาท (PER)

Recommendation

"Buy" Target 26.80 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%QoQ	%YoY
Sales		30,583	29,937	28,367	29,417	30,563	3.9%	-0.1%
Cost of Sales		25,988	25,439	24,144	25,277	26,009	2.9%	0.1%
Gross Profit		4,595	4,498	4,222	4,140	4,554	10.0%	-0.9%
SG&A		3,225	3,275	3,060	3,179	3,180	0.0%	-1.4%
EBITDA		2,840	2,895	2,701	2,570	2,994	16.5%	5.4%
Net Profit		1,166	1,026	1,003	598	1,179	97.0%	1.1%
Gross Profit margin	%	15.0%	15.0%	14.9%	14.1%	14.9%		
EBITDA margin	%	9.3%	9.7%	9.5%	8.7%	9.8%		
Net Profit margin	%	3.8%	3.4%	3.5%	2.0%	3.9%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำหรือการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ ที่บริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์ในการนำเสนอข้อมูลในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพญา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์