AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

Fundamental views

2 NOV 2026

ITC

SET ESG Rating : A

ผลการดำเนินงาน 3Q69 ลดลง 10% QoQ แต่ยอดขายสูงสุดของปี และ Phelps เริ่มหนุนการเติบโตตั้งแต่ 4Q69

- ผลการดำเนินงาน 3Q69 กำไรสุทธิ 756 ล้านบาท (ลดลง 10.4% QoQ, ลดลง 6.9% YoY) ต่ำกว่าที่เราคาด 6% รายได้จากการขาย 5,177 ล้านบาท สูงสุดของปี (เพิ่มขึ้น 9.7% YoY, เพิ่มขึ้น 6.3% QoQ) หรือคิดเป็น 160 ล้านดอลลาร์ (เพิ่มขึ้น 11.2% YoY)
- GPM 25.0% ดีขึ้นจาก 24.0% ใน 2Q69 จากการส่งผ่านต้นทุนและสัดส่วนขนมสัตว์เลี้ยงที่สูงขึ้น แต่ SG&A เพิ่มเป็น 560 ล้านบาท จากค่าขนส่งและค่าใช้จ่ายดีล M&A และมีขาดทุนอื่น 50 ล้านบาท
- ยอดขายตามภูมิภาค อเมริกา เพิ่มขึ้น 19.9% YoY ยุโรป เพิ่มขึ้น 9.0% YoY ขณะที่เอเชียและโอเชียเนีย ลดลง 9.9% YoY จากการแข่งขันด้านราคา รวม 9M69 กำไรสุทธิ 2,471 ล้านบาท คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปี
- สัดส่วนยอดขาย 3Q69 เป็นอาหารแมว 63% อาหารสุนัข 18% และ ขนมสัตว์เลี้ยง 19% ซึ่ง 9M69 ขนมสัตว์เลี้ยงจะมีสัดส่วนยอดขายมากกว่าอาหารสุนัขแล้วโดยสัดส่วนขนมสัตว์เลี้ยง 20% อาหารสุนัข 17% อาหารแมว 63%
- ปิดดีลซื้อ Phelps Pet Products ผู้ผลิตขนมสุนัขในสหรัฐฯ มูลค่า 160 ล้านดอลลาร์ และจะเริ่มรับรู้รายได้ตั้งแต่ 4Q69 เราคาดยอดขายปี 69 เติบโต 14% GPM 24% ลด Capex เหลือ 800 ล้านบาทเนื่องจากมีการเลื่อนบางโครงการไปปี 70
- เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 20.30 บาท (P/E 18 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 20.30 THB

Financial Results

Income Statement (MB)		3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		4,721	4,780	5,174	4,530	5,177	14.3%	9.7%
Cost of Sales		3,521	3,545	3,916	3,184	3,885	22.0%	10.3%
Gross Profit		1,200	1,235	1,258	1,346	1,292	-4.0%	7.7%
SG&A		473	515	495	544	560	2.9%	18.4%
EBITDA		1,001	991	1,059	1,101	976	-11.4%	-2.5%
Net Profit		812	793	871	844	756	-10.4%	-6.9%
Gross Profit margin	%	25%	26%	24%	30%	25%		
EBITDA margin	%	21%	21%	20%	24%	19%		
Net Profit margin	%	17%	17%	17%	19%	15%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์นรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
อานันท์ ประภัสสรพิทยา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์