Fundamental views

4 NOV 2026

TU

SET ESG Rating : AA

ผลการดำเนินงาน 3Q69 เพิ่มขึ้น 3.2% YoY แม้ต้นทุนปลาทูน่าสูง และสามารถทำ GPM เฉลี่ย 9M69 สูงสุดเป็นประวัติการณ์

- 3Q69 กำไรสุทธิ 1,346 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 6.5% QoQ, เพิ่มขึ้น 3.2% YoY) รายได้จากการขาย 35,679 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 5.4% QoQ, เพิ่มขึ้น 3.4% YoY) 3Q69 GPM 20.4% ทำให้ค่าเฉลี่ย GPM ของ 9M69 แตะระดับสูงสุดที่ 20.0% จากสัดส่วนธุรกิจที่ดีขึ้น โครงการเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และมาตรการประหยัดต้นทุน แม้ราคาปลาทูน่าเฉลี่ย 3Q69 สูงถึง 2,075 ดอลลาร์ฯ ต่อตัน (เพิ่มขึ้น 34% YoY) เพราะยังได้ประโยชน์จากสต๊อกต้นทุนต่ำ ส่วน SG&A 5,205 ล้านบาท หรือ 14.6% ของยอดขาย จากค่าขนส่งและการตลาด
- ยอดขาย Ambient 17,912 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.9% YoY) อัตรากำไรขั้นต้นขึ้นเป็น 21.9% จาก 19.4% ตามกลยุทธ์ Premiumization ส่วนกลุ่ม PetCare 5,105 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10.4% YoY) และ Value-added 2,743 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 19.5% YoY) ส่วน Frozen 9,919 ล้านบาท (ลดลง 4.0% YoY) จากอุปสงค์กุ้งและอาหารสัตว์ที่อ่อนตัว รวม 9M69 กำไรสุทธิ 3,723 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.5% YoY) GPM 20.0% สูงสุดเป็นประวัติการณ์
- คาดทั้งปี 69 ยอดขายเติบโต 4-6% GPM 19.5-20.5% และ SG&A ต่อยอดขาย 14.0-14.5% แต่ปรับลดงบลงทุนเป็น 4.0-4.5 พันล้านบาท จากเดิม 5.0-5.5 พันล้านบาท พร้อมตั้งเป้า net debt/EBITDA ต่ำกว่า 5.0 เท่า และแผน refinance ลดต้นทุนการเงิน 3-5% และในปี 70 คาดราคาปลาทูน่าปี 70 ลดลง 5-10%
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 15.50 บาท (PE 13 เท่า) โดยปัจจุบัน 9M69 สามารถทำกำไรคิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปีที่ 5,071 ล้านบาท โดย 4Q69 เป็น High Season ของธุรกิจ ซึ่งเราคาดว่าจะสามารถทำได้ตามเป้าหมายทั้งปี

Recommendation

“Buy” Target 15.50 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		34,501	35,039	32,054	33,845	35,679	5.4%	3.4%
Cost of Sales		(27,953)	(28,630)	(26,230)	(26,607)	(28,387)	6.7%	1.6%
Gross Profit		6,549	6,409	5,825	7,238	7,292	0.7%	11.4%
SG&A		5,255	5,504	5,321	5,738	5,846	1.9%	11.3%
EBITDA		3,419	2,993	2,588	3,514	3,426	-2.5%	0.2%
Net Profit		1,304	1,013	1,113	1,264	1,346	6.5%	3.2%
Gross Profit margin	%	19.0%	18.3%	18.2%	21.4%	20.4%		
EBITDA margin	%	9.9%	8.5%	8.1%	10.4%	9.6%		
Core Profit margin	%	3.8%	2.9%	3.5%	3.7%	3.8%		

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) (“ไอร่า”) เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ๆของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/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