AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

4 NOV 2026

HANA

SET ESG Rating : AAA

คาดกำไร 3Q/69 เติบโตต่อเนื่องจากธุรกิจ IC ที่ฟื้นตัวและค่าเงินบาทอ่อนค่า

- คาดกำไรสุทธิ 3Q69 ที่ราว 348 ลบ. (+6.7% QoQ, ราว 23 เท่า YoY) จากรายได้ที่คาดเพิ่มขึ้นเป็น 6,125 ลบ. (+14.2% QoQ, +15.7% YoY) นำโดยธุรกิจ IC ที่อยุธยาซึ่งคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นจาก 63% ใน 2Q69 ในขณะที่ธุรกิจ PCBA ที่ลำพูนได้แรงหนุนจากความต้องการกลุ่ม Non-AI และการเปลี่ยนจาก Consignment เป็น Turnkey ของลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งเพิ่มรายได้แต่ไม่เพิ่มกำไรขั้นต้น ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นคาดเพิ่มขึ้นเป็น 11.2% จาก 10.7% ใน 2Q69 จากค่าเงินบาทเฉลี่ยที่อ่อนค่าจาก 32.6 เป็น 33.2 บาท/USD เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่เป็น USD ขณะที่ต้นทุนอิง USD ราว 60% ของรายได้ ประกอบกับผลขาดทุนของธุรกิจ HTI และ PMS ที่คาดลดลง
- คาดธุรกิจ IC ที่อยุธยาเติบโตต่อเนื่อง จากโครงการ NPI จำนวนมาก โดย HANA อยู่ระหว่างพิจารณาเพิ่มงบลงทุนปี 70 เพื่อรองรับความต้องการ ในขณะที่ธุรกิจ HTI คาดพลิกเป็นกำไรใน 4Q69 จากความต้องการ RFID Inlay ที่เพิ่มขึ้น ส่วนธุรกิจ PMS คาดขาดทุนลดลงตามรายได้ที่ฟื้นตัว และคาดถึงจุดคุ้มทุนระดับ EBITDA ในปี 70 สำหรับธุรกิจ IC ที่ Jiaxing คาดความสามารถในการทำกำไรยังอ่อนตัวใน 2H69 ก่อนฟื้นตัวในปี 70 จากคำสั่งซื้อของลูกค้า EV รายใหญ่ในสหรัฐฯ ที่คาดกลับมาหลังลดสินค้าคงคลัง และ TS-Pack ที่ได้รับคำสั่งซื้อจากลูกค้า EV รายใหญ่ในจีน โดยคาดว่าคำสั่งซื้อจะทยอยเพิ่มขึ้นตั้งแต่ปลายปี 69
- โครงการ AI ทั้ง 2 โครงการที่ลำพูนคาดยังมีสัดส่วนรายได้และกำไรจำกัดใน 3Q69 แต่จะเป็นแรงหนุนสำคัญในปี 70 ได้แก่ 1) Solid-state Cooling ของ Phononic ซึ่งผ่านการรับรองสายการผลิตและเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ใน 3Q69 โดยคาดเพิ่มกำลังการผลิตใน 4Q69 และคาดว่า Phononic จะเป็นลูกค้าในกลุ่ม 5–7 อันดับแรกของ HANA ในปี 70 และ 2) High-density PCBA สำหรับทดสอบ Optical Transceiver ความเร็ว 1.6 Tbps ซึ่งเริ่มเพิ่มกำลังการผลิตใน 3Q69 และคาดเต็มกำลังการผลิตใน 4Q69 โดยคาดว่าลูกค้ารายนี้จะมีขนาดเทียบเท่าลูกค้า 5 อันดับแรกของ HANA ในปี 70
- ประเมินราคาเป้าหมายปี' 70 เท่ากับ 60.00 บาท ด้วย P/E ที่ 35 เท่า แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation "Buy" Target 60.00 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	5,199	5,295	4,818	4,932	5,365	6,125	8.8%	3.2%
Cost of Sale	(4,709)	(4,977)	(4,553)	(4,473)	(4,790)	(5,437)	7.1%	1.7%
Gross Profit	490	318	265	459	576	688	25.4%	17.6%
SG&A	(438)	(384)	(460)	(432)	(442)	(476)	2.4%	0.9%
EBITDA	532	385	335	449	589	694	31.3%	10.8%
Net Profit	35	15	143	103	326	348	215.3%	838.3%
Gross Profit Margin (%)	9%	6%	5%	9%	11%	11%		
EBITDA margin (%)	10%	7%	7%	9%	11%	11%		
Net Profit Margin (%)	1%	0%	3%	2%	6%	6%		

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดินรินทร์ ศศานนท์, IAA #025881
โทร 02-0802838
Email : saknarin@aira.co.th
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน
สิทธิบุตร วีระทิพย์วงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

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