AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

11 NOV 2026

BTG

SET ESG Rating : AAA

กำไร 3Q69 เพิ่มขึ้น 11.5% YoY จากราคาเนื้อสัตว์ที่สูงขึ้นและส่งออกที่เติบโต

- 3Q69 กำไรสุทธิ 1,301 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 117% QoQ, เพิ่มขึ้น 11.5% YoY) สูงกว่าที่เราคาด รวมกำไรพิเศษ 31 ล้านบาทจากอัตราแลกเปลี่ยน รายได้จากการขาย 32,873 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 11.7% QoQ, เพิ่มขึ้น 7.5% YoY)
- รายได้เติบโตจากราคาสุกร ไก่ และไข่ไก่ในประเทศที่สูงขึ้น ตามการบริโภคที่ฟื้นตัวจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส และ Supply ในอุตสาหกรรมที่ตึงตัวจากน้ำท่วมและโรคระบาด ยอดขายผ่านช่องทางที่มีอัตรากำไรสูงเติบโตต่อเนื่อง โดยส่งออก เพิ่มขึ้น 26% YoY, Foodservice เพิ่มขึ้น 22% YoY และ Modern Trade เพิ่มขึ้น 29% YoY ทำให้สัดส่วนช่องทางกำไรสูงของธุรกิจอาหารในประเทศเพิ่มเป็น 49% จาก 43% ใน 3Q68
- แยกตามธุรกิจ อาหารในประเทศเพิ่มขึ้น 4.2% YoY, ต่างประเทศเพิ่มขึ้น 23.5% YoY นำโดยส่งออกญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 44.8% YoY และยุโรปเพิ่มขึ้น 16.7% YoY, Agro ทรงตัว YoY และสัตว์เลี้ยงเพิ่มขึ้น 17.9% YoY
- อัตรากำไรขั้นต้น 14.5% ดีขึ้นจาก 14.1% ใน 2Q69 แต่ต่ำกว่า 15.0% ใน 3Q68 จากต้นทุนวัตถุดิบและค่าขนส่งที่สูงขึ้นจากผลกระทบของสงครามตะวันออกกลาง SG&A 3,230 ล้านบาท (9.8% ของยอดขาย)
- แนวโน้ม 4Q69 คาดราคาสุกรและไก่ปรับขึ้นต่อจาก Supply ที่ตึงตัวถึงกลางปี 70 ต้นทุนคาดสูงขึ้นราว 2-3% แต่บริหารได้ด้วยสัญญาระยะยาวและการปรับสูตรอาหารสัตว์ และเริ่มรวมงบ Freshket ตั้งแต่ พ.ย. 69
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 26.80 บาท (PE 10 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 26.80 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		30,583	29,937	28,367	29,417	32,873	11.7%	7.5%
Cost of Sales		25,988	25,439	24,144	25,277	28,107	11.2%	8.2%
Gross Profit		4,595	4,498	4,222	4,140	4,766	15.1%	3.7%
SG&A		3,225	3,275	3,060	3,179	3,230	1.6%	0.1%
EBITDA		2,840	2,895	2,701	2,570	3,247	26.3%	14.3%
Net Profit		1,166	1,026	1,003	598	1,301	117.3%	11.5%
Gross Profit margin	%	15.0%	15.0%	14.9%	14.1%	14.5%		
EBITDA margin	%	9.3%	9.7%	9.5%	8.7%	9.9%		
Net Profit margin	%	3.8%	3.4%	3.5%	2.0%	4.0%		

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