AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

12 NOV 2026

HANA

SET ESG Rating : AAA

กำไรสุทธิ 3Q69 พุ่ง 112% QoQ สูงเป็นประวัติการณ์

- กำไรสุทธิ 3Q69 อยู่ที่ 693 ลบ. (+112.4% QoQ, 46.9 เท่า YoY) หรือคิดเป็นกำไรปกติ 536 ลบ. (+92.8% QoQ, 14.1 เท่า YoY) หลังหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 157 ลบ. สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้โดยมีแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มเป็น 7,297 ลบ. (+36.0% QoQ, +37.8% YoY) นำโดยธุรกิจ PCBA ที่ลำพูนเติบโต 59% QoQ ในรูป USD และธุรกิจ IC ที่อยุธยาเพิ่มขึ้น 14% QoQ ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มเป็น 12.2% จาก 10.7% ใน 2Q69 ตามรายได้ที่เพิ่มขึ้น เงินบาทเฉลี่ยที่อ่อนค่า และอัตรากำไรขั้นต้นของ IC ที่เพิ่มเป็น 8.0% จาก 5.5% รวมถึงการกลับรายการค่าเผื่อการลดมูลค่าสินค้าคงเหลือสุทธิ 127 ลบ. อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนขั้นต้นของธุรกิจ HTI และธุรกิจ PMS เพิ่มเป็น 128 ลบ. จาก 116 ลบ. ใน 2Q69
- คาดรายได้ 4Q69 เติบโต QoQ จากการเพิ่มกำลังผลิตโครงการ AI ทั้ง 2 โครงการที่ลำพูน โดย High-density PCBA คาดผลิตเต็มกำลังใน 4Q69 และคาดทั้งสองโครงการผลิตเต็มกำลังตลอดปี 70 ในขณะที่ธุรกิจ IC ที่อยุธยาคาดเติบโตจาก NPI ส่วนธุรกิจ IC ที่ Jiaxing คาดฟื้นตัวจากคำสั่งซื้อลูกค้า EV ในสหรัฐฯ ช่วงต้นปี 70 และผลิตภัณฑ์ Power Module TS-Pack สำหรับลูกค้า EV ในจีน ด้านธุรกิจ HTI คาดพลิกมีกำไรในปี 70 จากความต้องการ RFID Inlay ที่เพิ่มขึ้น
- HANA เร่งขยายกำลังผลิต โดยงบลงทุน 3Q69 เพิ่มเป็น 398 ลบ. จาก 133 ลบ. ใน 3Q68 และภาระผูกพันลงทุนเพิ่มเป็น 688 ลบ. จาก 101 ลบ. ณ สิ้นปี 68 ในขณะที่คาดงบลงทุนปี 70 เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับ NPI ของ IC ที่อยุธยา TEC Cooling และ RFID รวมถึงคาดมีการหารือเกี่ยวกับการขยายกำลังผลิตและสัญญาเพิ่มเติมสำหรับ Co-packaged Optics ภายในสิ้นปี 69 ทั้งนี้ สินค้าคงเหลือเพิ่มเป็น 8,621 ลบ. จาก 5,803 ลบ. ณ สิ้นปี 68 ในขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงาน 9M69 ติดลบ 219 ลบ. และมีเงินสดสุทธิและเงินลงทุนราว 10,600 ลบ.
- HANA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลประกอบการ 9M69 ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น (XD 26 พ.ย. 69, จ่าย 11 ธ.ค. 69) จากกำไรในส่วนที่ได้รับสิทธิประโยชน์ BOI คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.52% ประเมินราคาเป้าหมายปี’ 70 เท่ากับ 60.00 บาท ด้วย P/E ที่ 35 เท่า แนะนำ “ซื้อ”

Recommendation “Buy” Target 60.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%qoq	%yoy
Sales	5,295	4,818	4,932	5,365	7,297	36.0%	37.8%
Cost of Sale	(4,977)	(4,553)	(4,473)	(4,790)	(6,408)	33.8%	28.8%
Gross Profit	318	265	459	576	889	54.3%	179.2%
SG&A	(384)	(460)	(432)	(442)	(486)	9.8%	26.7%
EBITDA	385	335	449	589	869	47.5%	125.6%
Net Profit	15	143	103	326	693	112.4%	4588.5%
Gross Profit Margin (%)	6%	5%	9%	11%	12%		
EBITDA margin (%)	7%	7%	9%	11%	12%		
Net Profit Margin (%)	0%	3%	2%	6%	9%		

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์นรินทร์ 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