AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

13 NOV 2026

CPF

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 3Q69 ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิทรงตัว YoY จากกำไรขายฟาร์มสุกรจีน ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดเหลือ 13%

- 3Q69 กำไรสุทธิ 5,227 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 0.8% YoY, เพิ่มขึ้น 28% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดแม้รวมกำไรพิเศษจากการขายฟาร์มสุกรในจีน ยอดขาย 149,120 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 7.6% YoY) นำโดยเวียดนาม เพิ่มขึ้น 21% และไทยเพิ่มขึ้น 3% จากราคาไก่เนื้อเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 12% และราคาสุกรที่เพิ่มขึ้น 6%
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 13% จาก 17% ใน 3Q68 จากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์นำเข้าที่สูงขึ้นตามราคาน้ำมันและค่าระวางเรือ 17% ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลง 13% และ EBITDA ลดลง 20%โดยเฉพาะกากถั่วเหลืองในไทยและเวียดนามที่เพิ่มขึ้น
- กำไรสุทธิทรงตัวได้จากส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 6,466 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 163% ซึ่งมาจากกำไรการปรับโครงสร้างธุรกิจสุกรในจีนโดยขายฟาร์มที่ผลการดำเนินงานไม่เป็นไปตามเป้า ประกอบกับภาษีลดลง 36% และต้นทุนทางการเงินลดลง 8% ขณะที่มีขาดทุนด้อยค่าเงินลงทุน 1,663 ล้านบาท
- 9M69 กำไรสุทธิ 14,177 ล้านบาท ลดลง 41% YoY เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 69 ลง 29% เป็น 16,693 ล้านบาท (ลดลง 34% YoY) ขณะที่ IBD/EBITDA เพิ่มเป็น 7.67 เท่า จาก 5.98 เท่า ณ สิ้นปี 68
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 25.00 บาท (PE 11 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 25.00 THB

Financial Results

Income Statement	(MB)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		138,565	140,799	136,697	147,186	149,120	1.3%	7.6%
Cost of Sales		115,656	122,921	115,408	125,135	129,107	3.2%	11.6%
Gross Profit		22,910	17,879	21,289	22,051	20,013	-9.2%	-12.6%
SG&A		12,806	12,524	11,339	13,037	13,245	1.6%	3.4%
EBITDA		18,121	13,590	17,837	17,437	15,181	-12.9%	-16.2%
Net Profit		5,186	1,085	4,875	4,076	5,227	28.2%	0.8%
Gross Profit margin	%	17%	13%	16%	15%	13%		
EBITDA margin	%	13%	10%	13%	12%	10%		
Core Profit margin	%	4%	1%	4%	3%	4%		

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