AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

16 NOV 2026

CPF

SET ESG Rating : AAA

ลดประมาณการจากส่วนแบ่งกำไร CTI ที่อ่อนแอ แต่คาดกำไรสุทธิปี 70 โต 12%

- แนวโน้ม 4Q69 คาดราคาสุกรไทยฟื้นตัวจาก Supply ที่ปรับลดและความต้องการช่วง High Season โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มเดือน ต.ค. อยู่ที่ 64 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 14% YoY) ราคาไก่ 43 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 18% YoY) และไข่ไก่ 4.0 บาท/ฟอง (เพิ่มขึ้น 14% YoY) ทรงตัวในระดับดีจาก Supply ที่ขาดแคลนหลังโรคระบาด
- ต้นทุนยังเป็นแรงกดดัน กากถั่วเหลืองเดือน ต.ค. 18.7 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 36% YoY และสูงกว่าเฉลี่ย 3Q69 ที่ 17.2 บาท) ปลาป่น 57.7 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 42% YoY) และข้าวโพด 10.1 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 3% YoY) คาดต้นทุนวัตถุดิบ 4Q69 ยังสูงจากค่าขนส่งและพลังงาน
- เราปรับลดส่วนแบ่งกำไรบริษัทร่วม 4Q69 เหลือราว 650 ล้านบาท ตามระดับปกติของ 3Q69 (ไม่รวมกำไรพิเศษจาก CTI) เนื่องจากธุรกิจสุกรในจีนยังขาดทุน ทำให้คาด 4Q69 กำไรสุทธิราว 1,500 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 36% YoY) และปี 69 เหลือ 15,649 ล้านบาท (ลดลง 38% YoY)
- ปี 70 คาดกำไรสุทธิ 17,515 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 12% YoY) จาก GPM ที่ฟื้นเป็น 14.8% จาก 14.2% ตามราคาสุกรที่ฟื้นตัวหลังอุตสาหกรรมปรับลด Supply แต่ยังคงมีความเสี่ยงหลักๆคือโรคระบาดสัตว์ ราคาเนื้อสัตว์ และอัตราแลกเปลี่ยน
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 25.00 บาท (PE 12 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