Fundamental views

17 NOV 2026

TFG

SET ESG Rating : AA

กำไร 3Q69 เพิ่มขึ้น 19% YoY จาก GPM ที่ดีขึ้นและธุรกิจค้าปลีกที่เติบโต

- 3Q69 กำไรสุทธิ 2,024 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 37% QoQ, เพิ่มขึ้น 19% YoY) ดีกว่าที่เราคาด รายได้จากการขาย 20,167 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 10% QoQ, เพิ่มขึ้น 11% YoY) GPM ดีขึ้นเป็น 21.0% จาก 18.5% ใน 2Q69 สูงกว่าที่เราคาดที่ 19.3% แต่ SG&A 1,997 ล้านบาท (9.9% ของยอดขาย) สูงกว่าที่คาด
- ธุรกิจค้าปลีกรายได้ 9,544 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 38% YoY) คิดเป็น 47% ของรายได้ทั้งหมด ปัจจุบันมีสาขา 787 แห่ง ส่วนธุรกิจสุกรไทย GPM เพิ่มขึ้นเป็น 43% จาก 26% ใน 3Q68 จากราคาสุกรเฉลี่ย 78.9 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 6%) ส่วนไก่ GPM 25% จาก 23% แม้ราคาเฉลี่ยลดลง 4%
- สุกรเวียดนามรายได้ 2,012 ล้านบาท (ลดลง 2% YoY) ราคาเฉลี่ย 68.5 บาท/กก. (เพิ่มขึ้น 4%) และธุรกิจอาหารสัตว์ปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้น 4% YoY
- แนวโน้ม 4Q69 คาดสาขาเพิ่มเป็น 875 แห่งภายในสิ้นปี พร้อมเพิ่มสินค้าของบริษัทเอง “ข้าว” และร้านกาแฟในสาขา ล็อกต้นทุนวัตถุดิบถึงปี 70 และควบคุม SG&A ราว 8% ของยอดขาย รวม 9M69 กำไรสุทธิ 5,546 ล้านบาท คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปีที่ 7,612 ล้านบาท
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายปี 70 ที่ 13.20 บาท (PE 10 เท่า)

Recommendation “Buy” Target 13.20 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26	%QoQ	%YoY
Sales		18,191	18,115	17,588	18,351	20,167	9.9%	10.9%
Cost of Sales		14,769	14,804	13,775	14,965	15,933	6.5%	7.9%
Gross Profit		3,422	3,312	3,813	3,386	4,235	25.1%	23.7%
SG&A		1,454	1,588	1,553	1,780	1,997	12.2%	37.3%
EBITDA		3,272	2,976	3,789	3,026	3,751	23.9%	14.6%
Net Profit		1,704	1,148	2,047	1,474	2,024	37.3%	18.8%
Gross Profit margin	%	18.8%	18.3%	21.7%	18.5%	21.0%		
EBITDA margin	%	18.0%	16.4%	21.5%	16.5%	18.6%		
Net Profit margin	%	9.4%	6.3%	11.6%	8.0%	10.0%		

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