AIRA SECURITIES PUBLIC COMPANY LIMITED

AIRA Research

Fundamental views

18 NOV 2026

HANA

SET ESG Rating : AAA

สัญญาใหม่ทั้งที่ลำพูนและอยุธยาคาดหนุนการเติบโตปี 70-71

- คาดรายได้ 4Q69 เพิ่มขึ้นจากโครงการ AI ของธุรกิจ PCBA ที่ลำพูน นำโดย TEC Cooling สำหรับ Phononic ที่เริ่มผลิตช่วงกลาง 3Q69 ในขณะที่การกลับมาผลิตแบบ Turnkey (รายได้ 1,180 ลบ.) ได้เสร็จสิ้นแล้วใน 3Q69 และคาดทั้งสองโครงการ AI ผลิตเต็มกำลังภายในสิ้น 1Q70 ซึ่งคาดหนุนรายได้ปี 70
- HANA ลงนามสัญญาผลิต TEC Cooling ฉบับที่ 3 กับ Phononic ซึ่งมีขนาดเท่ากับสัญญาฉบับที่ 1 และ 2 รวมกัน ครอบคลุมทั้งอุปกรณ์แบบ Pluggable และ Co-packaged Optics (CPO) โดยคาดผลิตเต็มกำลังภายในสิ้น 3Q70 และ Phononic ให้หลักประกันทางการเงินสำหรับกำลังผลิตที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ TEC Cooling มีอัตรากำไรขั้นต้นสูงกว่า High-density PCBA สัญญาฉบับที่ 3 จึงคาดหนุนรายได้และอัตรากำไรตั้งแต่ 2H70
- ธุรกิจ IC ที่อยุธยาได้ลูกค้าใหม่ในกลุ่มอุตสาหกรรม ซึ่งคาดขึ้นเป็นลูกค้า 3 อันดับแรกของโรงงานอยุธยาภายในสิ้นปี 70 โดยคาดเริ่มรับรู้รายได้ใน 3Q70 ด้วยอัตรากำไรใกล้เคียงธุรกิจเดิม และมีข้อตกลงซื้อคืนเครื่องจักรพร้อมหลักประกัน ซึ่งคาดหนุนรายได้ธุรกิจ IC ที่อยุธยาในปี 70 ต่อจากอัตราการใช้กำลังผลิตที่เพิ่มเป็น 72% ใน 3Q69
- คาดงบลงทุนปี 70 เพิ่มเป็นราว 3,800 ลบ. จาก 1,700 ลบ. ในปี 69 สำหรับเครื่องจักรรองรับสัญญาใหม่และอาคารใหม่ที่ลำพูน ซึ่งคาดใช้พื้นที่เต็มภายในสิ้นปี 70 โดยคาดใช้เงินทุนจากกระแสเงินสดจากการดำเนินงานและเงินสดสุทธิ 10,300 ลบ. ณ สิ้น 3Q69 โดยไม่กู้ยืม
- ธุรกิจ RFID ที่ Ohio (HTI) คาดกลับมามีกำไรจากการดำเนินงานในปี 70 จากความต้องการ RFID Inlay สำหรับกลุ่มโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้น โดยรายได้ 3Q69 เพิ่มขึ้น 16% QoQ อย่างไรก็ตาม การจ้างพนักงานฝ่ายผลิตยังจำกัดความเร็วในการเพิ่มกำลังผลิต
- เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี' 70 เป็น 63.00 บาท จาก 60.00 บาท ด้วย P/E ที่ 30 เท่า (เดิม 35 เท่า) เนื่องจากประมาณการกำไรปี 70 รวมการเติบโตจากสัญญา Phononic ฉบับที่ 3 และลูกค้าใหม่ที่อยุธยาแล้ว ยังคงแนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 63.00 THB

Financial Summary			2024	2025	2026F	2027F	2028F
Revenue			24,801	20,563	24,925	31,353	34,268
Growth	(%)		-5.2%	-17.1%	21.2%	25.8%	9.3%
Net Profit			(634)	670	1,581	1,847	2,149
Growth	(%)	N/A	N/A		135.8%	16.9%	16.4%
BV			30.58	29.73	30.51	31.60	33.03
EPS			(0.72)	0.76	1.79	2.09	2.43
DPS			0.75	1.00	1.00	1.00	1.00
PE			-	21.66	27.02	23.12	19.87
PB			86.65%	55.17%	158.13%	152.69%	146.09%
Dividend Yield	(%)		2.8%	6.1%	2.1%	2.1%	2.1%

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA Research

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