สรุปหุ้น Ganfeng Lithium SZSE: 002460

ลิเทียมครบวงจรตั้งแต่เหมืองและทะเลสาบน้ำเกลือ จนถึงแบตเตอรี่และการรีไซเคิล

ซื้อได้จากตลาดหุ้นไทย ผ่าน DR	อัตราแปลงสภาพ	ช่วงเวลาซื้อขาย	ผู้ออก DR · หุ้นแม่
GANFENG23	100 : 1 ถือ 100 DR = หุ้นแม่ 1 หุ้น	เฉพาะช่วงกลางวัน ไม่มีรอบกลางคืน	INVX · บล. อินโนเวสท์ เอกซ์ SZSE: 002460

1 ทำอะไร ทำอย่างไร และตอนนี้น่าสนใจตรงไหน?

FIG. 01

ผู้เล่นลิเทียมครบวงจรรายใหญ่ของจีน ที่ถือแหล่งวัตถุดิบทั่วโลกแต่แปรรูปและขายอยู่ในจีนเป็นหลัก

Ganfeng ประกอบธุรกิจลิเทียมโดยดำเนินธุรกิจตั้งแต่ต้นน้ำจนไปถึงปลายน้ำ ตั้งแต่แหล่งแร่และทะเลสาบน้ำเกลือ แปรรูปเกลือลิเทียมและถลุงโลหะลิเทียม จนไปถึงผลิตแบตเตอรี่และรีไซเคิลแบตเตอรี่ใช้แล้ว โดยมีลูกค้าตั้งแต่อุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้า ระบบกักเก็บพลังงาน อิเล็กทรอนิกส์ อากาศยาน จนไปถึงยา ทั้งนี้ Ganfeng มีแหล่งวัตถุดิบหลัก ๆ อยู่ต่างประเทศเป็นส่วนใหญ่ อย่างเช่น เหมืองสปอดูมีน Goulamina ในมาลี และโครงการทะเลสาบน้ำเกลือ Cauchari-Olaroz แต่ดำเนินการแปรรูปอยู่ในจีนเป็นหลัก ซึ่งเป็นแหล่งรายได้ราว 96.1% ของรายได้รวม

รายได้ของ Ganfeng แบ่งได้ออกเป็น 2 กลุ่มใหญ่ ได้แก่ กลุ่มผลิตภัณฑ์ลิเทียม เช่น ลิเทียมคาร์บอเนตและลิเทียมไฮดรอกไซด์ และโลหะลิเทียม ซึ่งในกลุ่มนี้คิดได้เป็นราว 61.5% ของรายได้รวมบริษัท และอีกส่วนหนึ่งได้แก่แบตเตอรี่ลิเทียม ครอบคลุมแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า แบตเตอรี่สำหรับระบบกักเก็บพลังงาน และแบตเตอรี่อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ ซึ่งคิดเป็นราว 33.9% ของรายได้รวม และในส่วนที่เหลือมาจากรายได้ในการรีไซเคิลแบตเตอรี่และธุรกิจอื่น

เนื่องจากกำไรของบริษัทมีส่วนเกี่ยวข้องกับโลหะลิเทียมค่อนข้างมาก ทำให้ในช่วงที่ผ่านมาต้นทุนแร่ในคลังที่สูงกว่าราคาขายลิเทียมซึ่งลดลง กดดันรายได้ของบริษัทในไตรมาสที่ผ่านมา และด้วยปริมาณขายปี 2027 ที่คาดว่าจะเพิ่มเป็น 250,000–300,000 ตัน LCE น่าจะช่วยชดเชยได้บางส่วน ทำให้เรามองว่า downside ของ Ganfeng เริ่มจำกัดลงบ้าง

ทั้งนี้ด้วยการที่บริษัทดำเนินธุรกิจในกลุ่มแบตเตอรี่ซึ่งมีข้อจำกัดในส่วนของการจำกัดการส่งออกเทคโนโลยีผลิตลิเทียมจากทางการจีน ทำให้การขยายแผนการลงทุนต่างประเทศของบริษัทมีข้อจำกัด แต่ด้วยการดำเนินการแปรรูปอยู่ในจีนเป็นหลัก เรามองว่าเป็นข้อจำกัดที่ไม่ได้ส่งผลลบกับตัวบริษัทมากนักในช่วงนี้ แต่เรากลับมองว่าความเสี่ยงของกฎควบคุมการส่งออกแบตเตอรี่ตั้งแต่ 300 Wh/kg วัสดุแคโทด วัสดุแอโนด และเครื่องจักรผลิตแบตเตอรี่ ที่ได้ถูกพักเอาไว้ตามข้อตกลงจีน–สหรัฐฯ ซึ่งขยายไปถึง 10 มกราคม 2027 แม้ในระยะนี้เราเริ่มจะเห็นกระแสของ Blue wave ที่มีโอกาสจะเข้ามาถ่วงดุลอำนาจกับ ปธน. โดนัลด์ ทรัมป์ ได้บ้าง แต่กฎ FEOC ซึ่งบริษัทถูกให้จัดอยู่ในกลุ่ม PFE/FEOC ซึ่งจำกัดชิ้นส่วนจากจีนเพื่อรับเครดิตภาษี เป็นเรื่องที่ทั้งสองพรรคเห็นตรงกันในหลักการ ทำให้ภาษีน่าจะอยู่ในสภาพเดิม ดังนั้น Ganfeng ไม่น่าได้อานิสงส์จากฝั่งสหรัฐฯ มากนัก

สรุปจุดเด่นแบบกวาดตา

สัดส่วนรายได้ในจีน	เป้าปริมาณขายปี 2027	กำไรสุทธิ 9 เดือนแรกปี 2026
93.4%	**250,000–300,000 ตัน**	**5,012 ล้านหยวน**
ปี 2025 · ครึ่งแรกปี 2026 ขยับเป็น 96.1%	หน่วย LCE · คำสั่งซื้อเต็มถึงครึ่งแรกปี 2027	ฟื้นจากฐานที่ต่ำมากของปีก่อน

2 รายได้มาจากธุรกิจไหนบ้าง?

ปี 2025* · ล้านหยวน FIG. 02

รายได้รวมทั้งปี **23,081.7** ล้านหยวน

ผลิตภัณฑ์ลิเทียมคิดเป็น 55.8% ของทั้งหมด



ผลิตภัณฑ์ลิเทียม	แบตเตอรี่ลิเทียม	รีไซเคิลและอื่น ๆ
55.8% · 12,876.4	**35.7%** · 8,233.9	**8.5%** · 1,971.4
ลิเทียมคาร์บอเนต ไฮดรอกไซด์ และโลหะลิเทียม	แบตเตอรี่ EV · ระบบกักเก็บพลังงาน · อิเล็กทรอนิกส์	รีไซเคิลแบตเตอรี่ใช้แล้วและธุรกิจอื่น

ขยับมาดูครึ่งแรกของปี 2026

รวม 23,096.9 ล้านหยวน · เกือบเท่าทั้งปี 2025 ในครึ่งปีเดียว



ผลิตภัณฑ์ลิเทียม **14,197.2** · แบตเตอรี่ลิเทียม **7,831.0** · อื่น ๆ **1,068.7**

รายได้ในจีนขยับจาก **93.4%** เป็น **96.1%**

ครึ่งแรกของปี 2026 สัดส่วนผลิตภัณฑ์ลิเทียมขยับขึ้นจาก 55.8% เป็น 61.5% ตามราคาลิเทียมที่ฟื้นตัว — ผลประกอบการจึงผูกกับราคาแร่มากขึ้น ขณะที่ฝั่งแบตเตอรี่ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าถูกเจือจางลง

* งบปี 2025 สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2025 · แบ่งตามส่วนงานที่บริษัทรายงาน หน่วยล้านหยวน · เปอร์เซ็นต์คำนวณจากรายได้รวม 23,081.7 ล้านหยวน

ที่มา: รายงานประจำปี 2025 และรายงานครึ่งปี 2026 ของ Ganfeng Lithium Group (002460.SZ) · รายงานไตรมาส 3 ปี 2026 · ข่าวมาตรการควบคุมการส่งออกของจีนและข้อตกลงการค้าจีน–สหรัฐฯ · มุมมองของทีมวิเคราะห์

ณรงค์เดช จันทรไพศาล #066063 · Tel. 02-080-2839
วรภัทร เบญจาพุทธารักษ์ · ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

⚠ คำเตือน: การลงทุนมีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและทำความเข้าใจก่อนตัดสินใจลงทุน · เอกสารนี้จัดทำเพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น ไม่ใช่คำแนะนำการลงทุน

รายงานฉบับนี้จัดทำในนามของบริษัทหลักทรัพย์ ไอร่า จำกัด (มหาชน) ("ไอร่า") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอร่าเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยใช้วิจารณญาณของตนเอง ไอร่า รวมทั้งพนักงานของบริษัท ปราศจากความรับผิดในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือใดๆ ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอร่า และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวาณิชธนกิจ และ/หรือ บริหารทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอร่าขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอร่าเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด