

Fundamental views

13 NOV 2025

TFG

SET ESG Rating : AA

ผลประกอบการ 3Q/68 อ่อนตัวลง QoQ จากราคาหุ้นที่ลดลง ขณะที่ธุรกิจไก่และร้านค้าปลีกขยายตัว

- TFG รายงานกำไรสุทธิ 3Q/68 เท่ากับ 1,704 ล้านบาท มากกว่าเราและตลาดคาดการณ์ 3% โดยเติบโต 35%YoY แต่ลดลง 33%QoQ จากรายได้และ GPM ที่ลดลงตามราคาหมูหน้าฟาร์ม
- รายได้ 3Q/68 เท่ากับ 18,191 ล้านบาท ติดลบ 3%QoQ แต่เติบโต 8%YoY โดยธุรกิจหมูฟาร์มมีการเติบโตของปริมาณขาย (Volume) จากการขยายฟาร์มเลี้ยงหมูทั้งในไทยและเวียดนาม อย่างไรก็ตามราคาตลาดของหมูหน้าฟาร์มทั้งในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่ลดลงมากโดยลดลงเฉลี่ยราว 15%YoY และ 20%YoY ตามลำดับ มีผลกดดันรายได้ธุรกิจหมูของ TFG ขณะที่รายได้จากรธุรกิจ Retail และธุรกิจไก่เติบโตเด่น 13%YoY และ 7%YoY ตามลำดับ โดยธุรกิจไก่มีการเติบโตจากปริมาณขาย (Volume) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 62,911 ตัน เติบโต 5%YoY ขณะที่ธุรกิจ Retail มีการขยายสาขาเพิ่มขึ้นอีก 71 สาขา รวมเป็น 533 สาขา
- GPM เท่ากับ 19% ลดลงจาก 24% ใน 2Q/68 หลักๆ จากราคาหมูที่ลดลง แต่ยังสูงกว่าเมื่อเทียบกับ 3Q/68 จากปริมาณการขายที่ขยายตัว ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบต่อหน่วยที่ลดลง
- ราคาหมูหน้าฟาร์มของในประเทศไทยมีการฟื้นตัวดีขึ้นค่อนข้างเร็ว โดยอยู่ที่ 63.50 บาท/กิโลกรัม ขณะที่แนวโน้ม 4Q/68 คาดจะยืนได้ราว 65-70 บาท/กิโลกรัม หลังปัญหาที่เกิดขึ้นในช่วงก่อนหน้าคลี่คลาย พร้อมกับมีปัจจัยบวกจากการท่องเที่ยวเฉลิมฉลองในช่วงปลายปี และนโยบายกระตุ้นการบริโภคจากรัฐบาล ส่งผลเป็นปัจจัยบวกต่อธุรกิจหมูของ TFG หากเห็นราคาฟื้นตัวได้ต่อเนื่อง
- เราชอบ TFG จาก 1) โครงสร้างธุรกิจที่กระจายหลายด้านช่วยบรรเทาผลกระทบจากราคาหมูหน้าฟาร์มที่อ่อนตัวลงในช่วง 3Q/68 2) ปัจจุบัน TFGเทรดที่ Fwd P/E ต่ำราว 4 เท่า และ 3) ประกาศจ่ายปันผลที่ 0.1 บาท/หุ้น คาดทั้งปีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 10% เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายปี 69 เท่ากับ 6.70 บาท (อิง P/E 6 เท่า EPS 1.12 บาท)

Recommendation

"Buy" Target 6.70 THB

Income Statement (MB.)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	%qoq	%yoy
Sales	16,893	17,952	17,729	18,776	18,191	-3%	8%
Cost of Sale	14,327	15,286	13,972	14,265	14,769	4%	3%
Gross Profit	2,566	2,665	3,757	4,511	3,422	-24%	33%
SG&A	1,144	1,173	1,217	1,301	1,454	12%	27%
Interest Expense	204	192	175	165	137	-17%	-33%
Net Profit	1,260	878	2,037	2,552	1,704	-33%	35%
Gross Profit Margin (%)	15%	15%	21%	24%	19%		
Net Profit Margin (%)	7%	5%	11%	14%	9%		

ที่มา: TFG และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เออีอาร์ จำกัด (มหาชน) ("เออีอาร์") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเออีอาร์เท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เออีอาร์ รวมถึงพนักงานของเออีอาร์ ปราศจากความรับผิดชอบในการเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องของข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัทที่กล่าวถึง หรือ บริการทางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เออีอาร์ของลงมติในด้านการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ตั้งใจล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในเออีอาร์เท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงตีพิมพ์หนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ อย่างไรก็ดี

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์, #025881

โทร 02-080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th