

Fundamental views

11 AUG 2026

HANA

SET ESG Rating : AAA

คาดกำไร 2Q/69 เริ่มฟื้นจากอุตสาหกรรมที่เริ่มฟื้นตัว

- คาดกำไรสุทธิ 2Q/69 อยู่ที่ราว 181 ลบ. (+73.6% qoq, +421.7% yoy) โดยมีแรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจ IC และ PCBA ตามวัฏจักรอุตสาหกรรม ส่งผลให้รายได้และการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้น ช่วยหนุน Gross Profit และ GPM ประกอบกับการไม่เกิดรายการพิเศษใน 1Q/69 ทั้งการด้อยค่าสินค้าคงคลังราว 60.5 ลบ. และสำรองหนี้เสียราว 54 ลบ. เป็นปัจจัยเสริมให้ต้นทุนและ SG&A กลับสู่ระดับปกติ นอกจากนี้ค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจากเฉลี่ย 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เป็นราว 32.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐฯ เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่รับรู้เป็น USD ขณะที่ต้นทุนอิงสกุล USD เพียงราว 60% ของรายได้ อย่างไรก็ตาม ธุรกิจ PMS คาดฟื้นตัวได้เพียงจำกัดและยังเป็นแรงกดดันต่อผลประกอบการ.
- คาดผลการดำเนินงาน 2H/69 จะทยอยฟื้นตัวตามวัฏจักรอุตสาหกรรม Semiconductor และ Electronics ขาขึ้น สอดคล้องกับแนวโน้มธุรกิจของลูกค้าหลักหลายราย โดยเฉพาะกลุ่ม Semiconductor, Industrial และ Test & Measurement ซึ่งคาดว่าจะช่วยหนุนรายได้และกำไรของธุรกิจ IC และ PCBA ประกอบกับอัตราแลกเปลี่ยนเงินบาทใน 2H/69 ที่มีแนวโน้มอ่อนค่ากว่า 1H/69 จะยังเป็นปัจจัยบวกต่อรายได้ในรูปเงินบาทและอัตรากำไร ขณะที่ผลขาดทุนของ HTI ที่มีแนวโน้มลดลงอาจช่วยหนุนกำไรเพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม ราคาหน่วยความจำที่ยังคงสูงอาจกดดันความต้องการในตลาดปลายทางกลุ่ม Computer และ Mobile และจำกัดการฟื้นตัวของ HANA บางส่วน
- คาด HANA จะเริ่มทยอยรับรู้รายได้จากโครงการ Solid-state Cooling ของ Phononic ใน 2H/69 หลังผ่านการรับรอง โดยสายการผลิตแรกจะทยอยเพิ่มกำลังการผลิตตลอดครึ่งปีหลัง และสายการผลิตที่สองเริ่มใน 1Q/70 ในขณะที่โครงการ High-density PCBA จะติดตั้งเครื่องจักรใน 3Q/69 เริ่มเพิ่มกำลังการผลิตช่วงปลายไตรมาส และเข้าสู่การผลิตเต็มรูปแบบในช่วงปลาย 4Q/69-1Q/70
- คาดเงินปันผลทั้งปี 69 ที่ 1.00 บาทต่อหุ้น คิดเป็น Dividend yield ที่ 2.6% ประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 46.50 บาท ด้วย P/E ที่ 43 เท่า เป็นหลัก แนะนำ "ซื้อ"

Recommendation

"Buy" Target 46.50 THB

Income Statement (MB.)	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26F	%qoq	%yoy
Sales	5,199	5,295	4,818	5,127	5,221	1.8%	0.4%
Cost of Sale	(4,709)	(4,977)	(4,553)	(4,534)	(4,699)	3.6%	-0.2%
Gross Profit	490	318	265	593	522	-12.0%	6.6%
SG&A	(438)	(384)	(460)	(460)	(439)	-4.5%	0.2%
EBITDA	385	335	316	392	556	42.1%	44.4%
Net Profit	35	15	143	104	181	73.6%	421.7%
Gross Profit Margin (%)	9%	6%	5%	12%	10%		
EBITDA margin (%)	7%	6%	7%	8%	10%		
Net Profit Margin (%)	1%	0%	3%	2%	3%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ (จำกัด) ("เอเอ็มไอ") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของเอเอ็มไอเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง เอเอ็มไอ ไม่สามารถรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้ข้อมูลในรายงานฉบับนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งโดยตรงหรือทางอ้อม และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์หรือการรับประกันว่าข้อมูลในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอ หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับหรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ ที่เกี่ยวข้อง คำกล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ เอเอ็มไอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยคำนึงถึงวัตถุประสงค์สำหรับการลงทุนในหุ้นสามัญหรือตราสารหนี้เท่านั้น

ที่มา : HANA และประมาณการโดย AIRA Research

ศักดิ์รินทร์ ศานนท์, #025881

Ins 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านตลาดทุน

สิทธิบัตร วีระกวีวงศ์ ผู้ช่วยนักวิเคราะห์