

Fundamental views

16 OCT 2025

BTG

SET ESG Rating : AAA

คาดผลประกอบการ 3Q/68 อ่อนตัว QoQ ขณะที่ 4Q/68 ต้องจับตาการฟื้นตัวราคาเนื้อหมู

- คาดกำไรสุทธิ BTG ใน 3Q/68 เท่ากับ 1,009 ล้านบาท เติบโต 59%YoY แต่ลดลง 62%QoQ จากราคาหน้าฟาร์มของหมูและไก่ที่ปรับตัวลดลง
- คาดรายได้ 3Q/68 เท่ากับ 30,507 ล้านบาท เติบโต 2%YoY แต่ลดลง 3%QoQ หลักๆมาจากธุรกิจกลุ่ม Food and Protein ในส่วนหมูฟาร์มที่มีราคาปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมา โดยราคาสุกรหน้าฟาร์มเฉลี่ย 3Q/68 เท่ากับ 69 บาท/กิโลกรัม ลดลงจากราคาเฉลี่ยในช่วง 2Q/68 ถึง 20% (จากราคาเฉลี่ย 86 บาท/กิโลกรัม) ด้านราคาไก่มีราคาเฉลี่ย 3Q/68 ที่ 39 บาท/กิโลกรัม ลดลง 2.5%QoQ ขณะที่ปริมาณการขายโดยรวม (Volume) จะยังคงเติบโตไตรมาส 4% ช่วยชดเชยราคาขายที่ปรับลดลง เราคาดว่าราคาเนื้อหมูที่เห็นในเดือนตุลาคมจะเป็นราคาที่ต่ำสุดของปี68 และจะเห็นการปรับตัวขึ้นหนุนจาก 4 ปัจจัยคือ 1) หมดฤดูฝนที่เป็นช่วง Low Season 2) ปัญหาแรงงานในโรงเชือดขาดแคลนกลับมาเป็นปกติ 3) นโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจที่จะเพิ่มอุปสงค์ในเนื้อสัตว์ และ 4) นโยบายของสมาคมผู้เลี้ยงสุกร ที่พยายามตัดวงจรการผลิตหมู และลด Supply ในตลาด อย่างไรก็ตามเราแนะนำให้ติดตามการฟื้นตัวของราคาเนื้อสัตว์ในช่วงเดือนพฤศจิกายนถึงธันวาคม หากราคาฟื้นได้ก็จะส่งผลเชิงบวกต่อผลประกอบการในไตรมาส 4/68 และสนับสนุนภาพรวมผลประกอบการ FY68
- คาด GPM ใน 3Q/68 เท่ากับ 15% เปรียบเทียบกับ 2Q/68 ที่มี GPM เท่ากับ 20% โดย GPM ที่ลดลงมาจากราคาขายหมูหน้าฟาร์มที่ลดลงตามปัจจัยทางฤดูกาล, ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว รวมถึงน้ำท่วมในบางพื้นที่ของไทยทำให้อุปสงค์ลดลง ในด้านเนื้อไก่ BTG ยังคงมีการฟื้นไปขายในช่องทางส่งออกที่มีกำไรดี ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอย่างกากถั่วเหลืองและข้าวโพดยังคงอยู่ในเกณฑ์ต่ำซึ่งคาดเป็นส่วนช่วยหนุน GPM ได้บ้าง
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" ที่ราคาเป้าหมายสิ้นปี 69 เท่ากับ 21.00 บาท (อ้างอิง -15.D PER 8 เท่า และ EPS 2.62 บาท/หุ้น)

Recommendation

"Buy" Target 21.00 THB

Income Statement (MB.)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	%qoq	%yoy
Sales	29,889	30,095	30,308	31,482	30,507	-3%	2%
Cost of Sale	25,731	25,608	24,945	25,318	25,931	2%	1%
Gross Profit	4,158	4,487	5,363	6,164	4,576	-26%	10%
SG&A	3,019	3,287	3,122	3,242	3,226	0%	7%
Interest Expense	198	208	202	194	194	0%	-2%
Net Profit	635	987	1,898	2,621	1,009	-62%	59%
Gross Profit Margin (%)	14%	15%	18%	20%	15%		
Net Profit Margin (%)	3%	3%	6%	8%	3%		

ที่มา : BTG และ AIRA Research

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือเชิญชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา, รวมถึงพนักงานของบริษัท, ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายที่เกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่อย่างทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ บริหารการพอร์ตการลงทุน กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงมติในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 0-2080-838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th



@AIRASECITIES



@AIRAPLC



AIRASEC



AIRAPLC



AIRAPLC



AIRASEC