

Fundamental views

13 AUG 2025

TFG

SET ESG Rating : AA

กำไร 2Q/68 ออกมาโดดเด่นหนุนจากรายได้ที่เติบโต และ GPM ที่ทรงตัวสูง

- TFG ประกาศกำไร 2Q/68 เท่ากับ 2,552 ล้านบาท คิดเป็นการเติบโต 25% QoQ และ 207% YoY ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ โดยเติบโตจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ GPM ที่อยู่ทรงตัวสูง
- ยอดขาย 2Q/68 เท่ากับ 18,776 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 20% YoY หลักๆ มาจากราคาสุกร/ราคาไก่ในประเทศที่เพิ่มขึ้น ปริมาณขายในเวียดนามที่เพิ่มจากการขยายฟาร์ม และ รายได้ที่เพิ่มจากการขยายสาขาร้านค้าปลีก
- GPM ออกมาโดดเด่นที่สุดในรอบ 5 ปี เท่ากับ 24% โดยเป็นผลมาจากต้นทุนที่ใช้เลี้ยงสัตว์ที่ต่ำ สวนทางกับราคาขายเนื้อสุกรและไก่ที่สูง ประกอบกับการบริหารจัดการวัตถุดิบของบริษัท
- ปัจจุบันราคาสุกรปรับตัวลงทั้งราคาในประเทศและต่างประเทศ สะท้อนถึง Supply หมู ที่เข้าสู่ตลาดมากขึ้น และคาดแนวโน้มราคาสุกรในช่วงที่เหลือของปีจะลดลงหากไม่มีปัจจัยอื่นเข้ามากระทบเพิ่มเติม ทำให้เรคาดแนวโน้มผลประกอบการใน 3Q/68 จะลดลงจากฐานที่สูงใน 2Q/68 แต่อย่างไรก็ตาม TFG จะยังคงมีปัจจัยบวกจากปริมาณขายในเวียดนามที่เพิ่มขึ้นจากการขยายฟาร์ม คำสั่งซื้อจากต่างประเทศ และ ต้นทุนเลี้ยงอย่างถาวรที่ลดลงซึ่งจะหนุน GPM
- ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.225 บาท/หุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 สิงหาคม 2568
- เราปรับประมาณการกำไรสุทธิ FY68 และ FY69 ของเราเป็น 8,339 และ 6,349 ล้านบาทตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H/68 ที่ออกมาโดดเด่น และกำไร 3Q/68 ที่มองยังมีปัจจัยหนุนมาจกเซราสุกรที่ปรับลด โดยปรับไปใช้ราคาเป้าหมายปี'69 แทนนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมายเท่ากับ 6.70 บาท (อิง P/E 6 เท่า EPS 1.12 บาท)

Recommendation

"Buy" Target 6.70 THB

Income Statement (MB.)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	%qoq	%yoy
Sales	15,639	16,893	17,952	17,729	18,776	6%	20%
Cost of Sale	13,382	14,327	15,286	13,972	14,265	2%	7%
Gross Profit	2,257	2,566	2,665	3,757	4,511	20%	100%
SG&A	1,026	1,144	1,173	1,217	1,301	7%	27%
Interest Expense	219	204	192	175	165	-6%	-25%
Net Profit	832	1,260	878	2,037	2,552	25%	207%
Gross Profit Margin (%)	14%	15%	15%	21%	24%		
Net Profit Margin (%)	5%	7%	5%	11%	14%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนข้อมูลของบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น มิได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา ไม่สามารถรับประกันได้ว่าข้อมูลหรือคำแนะนำที่ไอราได้จัดทำขึ้นจะถูกต้องหรือเหมาะสมในขณะที่ยังไม่มีการเปิดเผยข้อมูลอย่างเป็นทางการ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัท, พนักงานที่เกี่ยวข้อง อาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านการเงินแก่/หรือ บริหารการทางการเงินแก่/กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้ใช้ภายในไอราเท่านั้น มิได้จัดทำขึ้นสำหรับการลงพิมพ์ในหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ ใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศตานนท์, #025881

โทร 02-080-2838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

ที่มา : TFG และ AIRA Research

พัชรนันท์ แป้นสุขเย็น

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

Email: Pattanan.p@aira.co.th