TFM

“กำไรงวด 3Q69 ต่ำกว่าตลาดคาดการณ์”

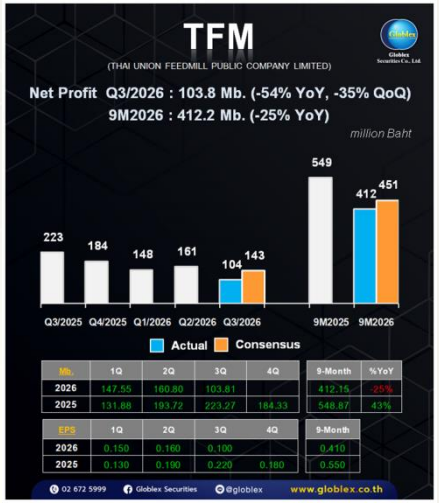
CG Report : ▲▲▲▲▲ | SET ESG Rating : n/a

Globlex Securities Co., Ltd.

3 November 2026

Bloomberg Consensus 6.30 บาท Upside 4%

“ถือ”



- งวด 3Q69 บริษัทมีกำไรสุทธิ 104 ลบ. หดตัว -35%QoQ และ -54%YoY ต่ำกว่า consensus คาดการณ์ราว 27% โดยมีรายได้จากการขาย 1,577 ลบ. เติบโต +8%QoQ จากยอดขายอาหารกุ้งที่เติบโตขึ้นตามปัจจัยฤดูกาล แต่ราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวสูงขึ้น โดยเฉพาะราคาปลาป่นซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักปรับตัวขึ้นราว +10%QoQ และ +59%YoY จากภาวะอุปานที่ตึงตัว ทำให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เท่ากับ 15% ลดลงจาก 18% ในงวด 2Q69 และ 22% ในงวด 3Q68 นอกจากนี้ SG&A เพิ่มขึ้น 10%QoQ และ 12%YoY จากค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับการจัดตั้งบริษัท TFME ที่ล่าช้ากว่าแผน ทำให้มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายบางส่วนในไตรมาสนี้ และทำให้ SG&A เพิ่มขึ้น 2.7% ในงวด 9M69 เป็นปัจจัยกดดันเพิ่มเติม ทั้งนี้งวด 9M69 บริษัทมีกำไรสุทธิเท่ากับ 412 ลบ. หดตัว -25%YoY
- บริษัทปรับเป้ารายได้ปี 69 จากเดิมเติบโต 5-7%YoY เหลือใกล้เคียงกับปีก่อน โดยมีแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูง และสภาพอากาศและภัยธรรมชาติที่ไม่เอื้ออำนวย โดยเฉพาะสถานการณ์น้ำท่วม ซึ่งอาจส่งผลต่อการตัดสินใจลงเลี้ยงสัตว์น้ำรอบใหม่ของเกษตรกร และอาจส่งผลต่อความต้องการอาหารสัตว์น้ำ นอกจากนี้ต้นทุนวัตถุดิบหลักอย่างปลาป่นที่ยังคงอยู่ในระดับสูง ทำให้บริษัทปรับเป้าอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ลดลงจากเดิม 17-19% เหลือ 15-17%

- ความเห็น เรามีมุมมองเป็นลบต่อผลประกอบการงวด 3Q69 ขณะที่งวด 4Q69 ไม่ใช่ช่วง High season ของธุรกิจ ทำให้รายได้มีแนวโน้มที่จะหดตัวเมื่อเทียบ QoQ และ YoY อีกทั้งต้นทุนวัตถุดิบหลักยังคงทรงตัวในระดับสูง เป็นปัจจัยกดดันผลประกอบการเพิ่มเติม โดย Bloomberg consensus คาดกำไรสุทธิปี 69 เฉลี่ย 565 ลบ. หดตัว -24%YoY ราคาเหมาะสม consensus เฉลี่ย 6.30 บาท มี Upside เหลือเพียง 4% อย่างไรก็ตาม IAA consensus คาด Dividend Yield ปี 69 เฉลี่ยที่ 5% เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ"

Analyst : Wilasinee Boonmasungsong, IAA 02 672 5937 wilasinee@globlex.co.th | Assistant Analyst : Raweewit Jansri