

เบทาโกร – BTG



14 พฤษภาคม 2568

ซื้อ

ราคาเป้าหมาย	30 บาท
Upside/Downside	+25%
Median Consensus	25 บาท
1M price direction:	



Stock information

ราคาปิด	24.10 บาท
ราคาเปิดสูง/ต่ำใน 1 ปี	25.50/16.30 บาท
มูลค่าตลาด	46,628 ล้านบาท
ปริมาณหุ้น (พาร์ 5)	1,934.8 ล้านหุ้น
Free Float	32.92%
Foreign Limit/Available	49%/21.88%
NVDR in hand (% of share)	2.76%
ปริมาณหุ้นเฉลี่ย/วัน('000)	2,020.68
Anti-corruption:	ได้รับการรับรอง
CG Score:	

XD - Date

Period	X-Date	DPS(Bt)
01/01/24-31/12/24	11/03/25	0.50
01/01/23-31/12/23	13/03/24	0.25
01/07/22-31/12/22	14/03/23	1.00

บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด เป็นผู้จัดทำและ
 รับประกันการจำหน่ายหุ้นสามัญเพิ่มทุนของ BTG ใน
 ครั้งนี้ ผู้สนใจลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้
 ขวนก่อนการตัดสินใจลงทุน การตัดสินใจลงทุนขึ้นอยู่กับดุลพินิจของนักลงทุน



ธนภัทร จิตกรณ
 เลขที่ใบอนุญาตประกอบธุรกิจ : 049194
 E-mail: tanapat@trinitythai.com

กำไร 1Q68 พุ่งตัวเด่น หลังราคาปรับตัวดีขึ้น

- BTG ประกาศกำไร 1Q68 ที่ 1,898 ล้านบาท ดีขึ้น 93%QoQ และฟื้นจากขาดทุนในงวดเดียวกันของปีก่อน ตีกว่าขาดราว 9%
- รายได้รวมปรับตัวดีขึ้น 1%QoQ และ 12%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 17.7% เนื่องจากราคาสัตว์บกปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบลดลง
- แนวโน้มกำไร 2Q68 ยังดีขึ้นต่อเนื่อง หลังราคาหมู QTD ยังเป็นขาขึ้น ส่วนต้นทุนวัตถุดิบยังอยู่ในระดับต่ำ
- ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีกราว 30% มาอยู่ที่ 5.8 พันล้านบาท (+136%YoY) เพื่อสะท้อนแนวโน้มกำไร 1Q68 ที่ดีกว่าคาด และแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีที่ดีต่อต่อเนื่อง
- ให้ราคาเป้าหมายใหม่ 30 บาท คงคำแนะนำ "ซื้อ"

กำไร 1Q68 พุ่งตัวเด่น หลังราคาสัตว์บกปรับตัวดีขึ้น

BTG ประกาศกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 1,898 ล้านบาท ดีขึ้น 93%QoQ และฟื้นจากขาดทุนสุทธิใน 1Q67 ตีกว่าที่ขาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อยราว 9% หลังราคาขายปรับตัวดีขึ้นค่อนข้างมาก โดยราคาหมูหน้าฟาร์มในไตรมาสนี้อยู่ที่ 80 บาท/กก. ดีขึ้น 9%QoQ และ 21%YoY เนื่องจากอุปทานการเลี้ยงหมูยังลดลงจากการระบาดของโรค ASF ส่วนราคาไก่หน้าฟาร์มอยู่ที่ 40 บาท/กก. ดีขึ้น 9%QoQ และ 1%YoY จากปริมาณการส่งออกในระดับสูง (อ้างอิงราคาสัตว์บกจากกรมการค้าภายใน) ในขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังมีแนวโน้มลดลงอยู่ โดยเฉพาะราคาถั่วเหลือง ทำให้ในภาพรวมรายได้ปรับตัวดีขึ้นราว 1%QoQ และ 12%YoY ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.7% เพิ่มขึ้นจาก 14.9% ใน 4Q67

แนวโน้มกำไร 2Q68 ยังดีขึ้นต่อเนื่อง

เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะดีขึ้นต่อเนื่องทั้ง QoQ และ YoY หลังราคาหมูในช่วงเดือน QTD ค่อยๆปรับตัวขึ้น ปัจจุบันอยู่ที่ราว 87-88 บาท/กก. แล้ว ขณะที่ราคาไก่ยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งอยู่ในช่วง 40-41 บาท/กก. ด้านต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ยังอยู่ในระดับต่ำ และหากการเจรจาการค้าระหว่างไทยกับสหรัฐฯ ทำให้มีการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ มากขึ้น คาดว่าจะทำให้ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลงเพิ่มเติม ด้วยแนวโน้มกำไร 1Q68 ที่ออกมาค่อนข้างสูง บวกกับแนวโน้มในช่วงที่เหลือของปีที่ดีต่อต่อเนื่อง โดยเราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ขึ้นอีกราว 30% จากประมาณการก่อนหน้านี้มาอยู่ที่ 5,809 ล้านบาท (+136%YoY) โดยกำไรงวด 1Q68 คิดเป็นราว 33% ของประมาณการทั้งปี

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

จากการปรับขึ้นประมาณการกำไร ทำให้ได้ราคาเป้าหมายปี 2568 ใหม่ที่ 30 บาท ถึง PER 10 เท่า โดยราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside จากราคาเป้าหมาย จึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ข้อมูลทางการเงิน

Year End:	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue (Btm)	112,626	108,638	114,232	125,417	129,933
Gross Profit (Btm)	21,345	10,838	15,401	20,067	19,490
EBIT (Btm)	9,990	(146)	4,189	7,810	6,994
Net Profit (Btm)	7,938	(1,398)	2,466	5,809	5,152
EPS (Bt)	4.10	(0.72)	1.27	3.00	2.66
BVPS (Bt)	14.82	13.08	14.10	16.60	18.10
DPS (Bt)	1.00	0.25	0.50	1.17	1.04
PER (x)	8.29	-33.21	14.67	8.03	9.05
PBV (x)	2.29	1.83	1.33	1.45	1.33
ROA (%)	12.94%	-2.19%	3.78%	8.16%	6.89%
ROE (%)	35.87%	-5.21%	9.44%	19.68%	15.44%

Source: Company Data, Trinity Research

BTG Quarterly Result

(Unit : Btm)	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%QoQ	%YoY
Revenues	27,047	27,365	27,024	27,225	29,889	30,094	30,308	1%	12%
COGS	(24,836)	(25,032)	(24,102)	(23,388)	(25,731)	(25,609)	(24,945)	(3%)	3%
Gross Profit	2,211	2,333	2,922	3,836	4,158	4,485	5,363	20%	84%
SG&A	(2,932)	(2,623)	(2,795)	(2,889)	(3,030)	(3,276)	(3,122)	(5%)	12%
Operating profit	(721)	(290)	127	947	1,128	1,209	2,240	85%	1669%
Other incomes/expenses	103	67	132	114	247	217	173	(20%)	31%
Share of associate incomes	36	40	22	41	50	43	41	(5%)	90%
EBIT	(583)	(183)	280	1,103	1,425	1,470	2,455	67%	775%
Interest expense	(170)	(209)	(198)	(199)	(198)	(208)	(202)	(3%)	2%
Profit before taxes	(752)	(392)	83	904	1,227	1,262	2,253	78%	2626%
Corporate taxes	(23)	(256)	(195)	(269)	(240)	(271)	(329)	21%	68%
Profit after tax	(775)	(648)	(113)	635	987	991	1,924	94%	(1806%)
Non-controlling interest	(9)	(8)	(11)	(7)	(7)	(8)	(26)	228%	132%
Extra-ordinary items	0	0	0	0	0	0	0	-	-
Net Profit	(784)	(656)	(124)	628	979	983	1,898	93%	(1630%)
EPS	(0.41)	(0.33)	(0.06)	0.32	0.51	0.50	0.98	94%	(1733%)

PROFITABILITY RATIO

Gross Profit Margin (%)	8.2%	8.5%	10.8%	14.1%	13.9%	14.9%	17.7%
Operating Profit Margin (%)	-2.7%	-1.1%	0.5%	3.5%	3.8%	4.0%	7.4%
SG&A	10.8%	9.6%	10.3%	10.6%	10.1%	10.9%	10.3%
Corporate taxes	-3.0%	-65.4%	236.4%	29.8%	19.6%	21.5%	14.6%
Net Profit Margin (%)	-2.9%	-2.4%	-0.5%	2.3%	3.3%	3.3%	6.3%

Source: Company Data, Trinity Research

BTG: นโยบาย ESG
SET ESG Ratings
AAA
E – Environment
(ด้านสิ่งแวดล้อม)

- บริษัทกำหนดให้มีนโยบายและแผนบริหารจัดการพลังงานโดยเฉพาะ เพื่อส่งเสริมและผลักดันการใช้พลังงานให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด
- บริษัทกำหนดแนวทางบริหารจัดการการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และกำหนดแนวทางการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ในภาพรวมของห่วงโซ่คุณค่า
- บริษัทกำหนดแผนบริหารจัดการน้ำเสีย ด้วยการใช้เทคโนโลยีระบบบำบัดน้ำเสียที่เป็นมาตรฐาน รวมทั้งมีการติดตามวัดผลคุณภาพน้ำก่อนปล่อยออกภายนอก

S – Social
(ด้านสังคม)

- บริษัทให้ความสำคัญต่อหลักสิทธิมนุษยชน ถือปฏิบัติต่อบุคคลทุกคนอย่างเท่าเทียมเคารพสิทธิและเสรีภาพตามหลักมาตรฐานกฎหมายแรงงานและข้อบังคับที่เกี่ยวข้อง
- บริษัทดำเนินธุรกิจโดยคำนึงถึงจริยธรรมในการประกอบการค้า การแข่งขันอย่างเท่าเทียม รวมถึงมุ่งเน้นวิจัยและพัฒนาผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- บริษัทสนับสนุนการมีส่วนร่วมและพัฒนาชุมชน ผ่านการพัฒนาชุมชนเชิงพื้นที่แบบองค์รวม

G – Governance
(ด้านการกำกับดูแลกิจการ)

- ดูแลให้การเปิดเผยข้อมูลสำคัญ ถูกต้อง เพียงพอ ทันเวลา เป็นไปตามกฎเกณฑ์มาตรฐาน และแนวปฏิบัติที่เกี่ยวข้อง
- ส่งเสริมวัฒนธรรมและการประกอบธุรกิจอย่างมีความรับผิดชอบ
- สนับสนุนการมีส่วนร่วม การสื่อสาร และการใช้สิทธิของผู้ถือหุ้น

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)					
Income statement					
Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Sales	112,626	108,638	114,232	125,417	129,933
Cost of good sold	(91,280)	(97,800)	(98,831)	(105,350)	(110,443)
Gross Profit	21,345	10,838	15,401	20,067	19,490
SG&A	(7,589)	(7,011)	(7,018)	(7,892)	(8,186)
Other Income	439	493	622	584	549
Equity sharing profit	37	102	157	77	78
EBIT	9,990	(146)	4,189	7,810	6,994
Depreciation & Amortization	(4,243)	(4,568)	(4,972)	(5,026)	(4,937)
EBITDA	14,233	4,422	9,161	12,836	11,931
Financial Costs	(619)	(673)	(802)	(853)	(818)
Pretax Profit	9,371	(819)	3,387	6,957	6,176
Tax	(1,549)	(457)	(976)	(1,113)	(988)
Net Profit before minority	7,822	(1,276)	2,410	5,844	5,188
Less Minority Interest	(167)	(35)	(34)	(35)	(36)
Net Profit before Extra.	7,655	(1,310)	2,377	5,809	5,152
Extraordinary items	283	(88)	89	0	0
Reported Net Profit	7,938	(1,398)	2,466	5,809	5,152
EPS	4.10	(0.72)	1.27	3.00	2.66
Financial Position					
Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Cash in hand & at banks	5,940	1,561	2,882	8,262	8,260
Accounts receivable -net	5,969	6,518	6,886	7,358	7,623
Inventories	24,157	21,654	24,748	24,731	25,927
Other current assets	715	994	879	1,061	1,051
Total Current Assets	36,781	30,726	35,396	41,412	42,861
Investments					
Property, Plant & Equipment	23,372	26,345	27,457	26,931	26,494
Others	5,081	5,430	5,261	5,881	5,933
Total Assets	65,234	62,501	68,114	74,224	75,288
Short-term loans and O/D	12,243	12,315	14,497	17,497	17,997
Account payable-trade	5,959	5,268	5,036	5,492	5,757
Current portion 1 yr L/T loans	3,372	2,563	2,825	2,998	3,110
Other current liabilities	4,061	4,348	4,757	5,145	5,381
Total Current Liabilities	25,635	24,494	27,115	31,132	32,245
Long-term liabilities	8,064	9,690	10,389	7,391	4,281
Other non current liabilities	2,871	3,004	3,322	3,574	3,748
Total Liabilities	36,569	37,189	40,826	42,097	40,274
Paid-up share capital	9,674	9,674	9,674	9,674	9,674
Premium on share capital	14,763	14,763	14,763	14,763	14,763
Retained earnings	4,905	1,583	3,434	8,276	11,162
Other	(840)	(886)	(778)	(778)	(778)
Total Equity before MI	28,502	25,134	27,094	31,935	34,821
Minority Interest	163	178	194	192	193
Total Equity	28,664	25,312	27,288	32,127	35,014
Total Liabilities & Equity	65,234	62,501	68,114	74,224	75,288
Assumption					
	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Revenue - Agro	27,275	25,093	25,845	28,430	29,283
Revenue - Food and Protien	73,131	74,594	78,324	86,156	88,741
Revenue - International	6,443	6,959	7,446	8,190	9,010
Revenue - Pet	1,640	1,969	2,205	2,535	2,789
Revenue - Others	91	95	100	105	110
Gross profit margin(%)	18.95%	9.98%	13.48%	16.00%	15.00%

BETAGRO PUBLIC COMPANY LIMITED (BTG)
Cash Flow Statement

Year End Dec (Btm)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Pre-tax profit	7,938	(1,398)	2,466	5,809	5,152
Depreciation	4,243	4,568	4,972	5,026	4,937
Non-cash items	438	1,011	865	35	36
Chg in working capital	(2,670)	(981)	(4,371)	(196)	(864)
CF from Operating	9,949	3,200	3,933	10,674	9,261
PPE	(4,702)	(7,541)	(6,084)	(4,500)	(4,500)
Others	2,698	3,114	2,838	0	0
CF from Investment	(2,004)	(4,426)	(3,246)	(4,500)	(4,500)
Capital Increase	16,929	0	0	0	0
Debt raised/(repaid)	(7,050)	4,581	1,364	175	(2,498)
Dividend (incl. tax)	(11,250)	0	(484)	(967)	(2,266)
Other financing activities	173	(349)	(522)	(2)	1
CF from Financing	(1,198)	4,233	358	(794)	(4,763)
Inc.(Dec.) in cash	6,747	1,072	1,045	5,380	(2)
Beginning cash	120	121	122	2,882	8,262
Ending cash	5,940	1,561	2,882	8,262	8,260

Key Ratios

Year End Dec (Bt mn)	2022A	2023A	2024A	2025F	2026F
Working Capital (days)					
A/R days	18.37	20.98	21.41	21.41	21.41
Inventories days	91.99	85.49	85.69	85.69	85.69
A/P days	22.00	20.95	19.03	19.03	19.03
Per Share (Bt)					
EPS	4.10	-0.72	1.27	3.00	2.66
BVPS	14.82	13.08	14.10	16.60	18.10
Liquidity Ratio (x)					
Current Ratio	1.43	1.25	1.31	1.33	1.33
Quick Ratio	0.49	0.37	0.39	0.54	0.53
Profitability Ratio (%)					
Gross Margin	18.95%	9.98%	13.48%	16.00%	15.00%
EBITDA Margin	12.64%	4.07%	8.02%	10.23%	9.18%
EBIT Margin	8.87%	-0.13%	3.67%	6.23%	5.38%
Net Margin	7.05%	-1.29%	2.16%	4.63%	3.97%
ROE	35.87%	-5.21%	9.44%	19.68%	15.44%
Effective Tax Rate (%)	16.53%	-55.83%	28.83%	16.00%	16.00%
Efficiency Ratio					
ROA	12.94%	-2.19%	3.78%	8.16%	6.89%
ROFA	27.90%	-4.40%	7.54%	17.70%	15.89%
Leverage Ratio (x)					
Debt to Equity	1.28	1.47	1.50	1.31	1.15
Debt Service Coverage	0.88	0.28	0.51	0.60	0.54
Interest Coverage Ratio	16.14	-0.22	5.22	9.15	8.55
Growth					
Sales Growth	31.84%	-3.54%	5.15%	9.79%	3.60%
EBITDA Growth	159.23%	-68.93%	107.18%	40.11%	-7.05%
Net Profit Growth	685.51%	-117.61%	-276.38%	135.55%	-11.30%
EPS Growth	508.98%	-117.61%	-276.38%	135.55%	-11.30%
Valuation					
PER (x)	8.29	-33.21	14.67	8.03	9.05
P/BV (x)	2.29	1.83	1.33	1.45	1.33
EV/EBITDA (x)	6.29	16.06	6.97	5.81	6.04
Dividend Yield (%)	2.94%	0.00%	2.67%	4.86%	4.31%

Corporate Governance Report Rating

ช่วงคะแนน Score	สัญลักษณ์ Range Number of Logo	ความหมาย	Description
90 - 100		ดีเลิศ	Excellent
80 - 89		ดีมาก	Very Good
70 - 79		ดี	Good
60 - 69		ดีพอใช้	Satisfactory
50 - 59		ผ่าน	Pass
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A	N/A

Disclaimer : การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ (MAI) ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้น ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองถึงความถูกต้องครบถ้วนของผลการสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

Anti-corruption Progress Indicators

บริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย แบ่งเป็น 2 กลุ่ม คือ

- ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
- ได้รับการรับรอง CAC

Disclaimer : การเปิดเผยผลการประเมินดัชนีชี้วัดความคืบหน้าการป้องกันการมีส่วนเกี่ยวข้องกับการทุจริตคอร์รัปชัน (Anti-Corruption Progress Indicators) ของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยที่จัดทำโดยสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งมีการเปิดเผยโดยสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์นี้ เป็นการดำเนินการตามนโยบายและตามแผนพัฒนาความยั่งยืนสำหรับบริษัทจดทะเบียน โดยผลการประเมินดังกล่าว สถาบันที่เกี่ยวข้องอาศัยข้อมูลที่ได้รับจากบริษัทจดทะเบียนตามที่บริษัทจดทะเบียนได้ระบุในแบบแสดงข้อมูลเพื่อการประเมิน Anti-Corruption ซึ่งได้อ้างอิงข้อมูลมาจากแบบแสดงรายการข้อมูลประจำปี (แบบ 56-1) รายงานประจำปี (แบบ 56-2) หรือในเอกสารและหรือรายงานอื่นที่เกี่ยวข้องของบริษัทจดทะเบียนนั้น แล้วแต่กรณี ดังนั้น ผลการประเมินดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของสถาบันที่เกี่ยวข้องซึ่งเป็นบุคคลภายนอก โดยมีได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

เนื่องจากผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรินิตี้ จำกัด มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด