ฮานา ไมโครอิเล็คโทรนิคส– HANA

12 พฤศจิกายน 2569

คำแนะนำ

NA

ราคาปิด

39.75 บาท

ราคา Median Consensus

55 บาท

หมวดอุตสาหกรรม/ธุรกิจ

ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์

Anti-corruption:

ได้รับการรับรอง

CG SCORE

SET ESG Rating

AAA





เอกรินทร์ วงษ์ศิริ, CFA, CQF
เลขทะเบียนนักวิเคราะห์ : 055680
e-mail : ekkarin@trinitythai.com

กำไรปกติฟื้นตัวโดดเด่นจาก PCBA หนุน Margin ขยายตัว

Result Review

HANA รายงานกำไรสุทธิ 3Q26 ที่ 693 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 15 ล้านบาทใน 3Q25 และเพิ่มขึ้น 112% QoQ โดยมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX Gain) และตราสารอนุพันธ์รวม 157 ล้านบาท หากไม่รวมรายการดังกล่าวมีกำไรปกติที่ 536 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,308% YoY และ 93% QoQ รายได้อยู่ที่ 7,297 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 38% YoY และ 36% QoQ ปัจจัยหนุนหลักมาจากยอดขายที่ฟื้นตัวแรงและ Gross Profit Margin ที่เพิ่มขึ้นเป็น 12.2% จาก 6.0% ใน 3Q25 และ 10.7% ใน 2Q26 ตาม Operating Leverage และค่าเงินบาทที่อ่อนค่าลง ส่งผลให้ Normalised Profit Margin เพิ่มเป็น 7.3% จาก 0.7% ในปีก่อน แม้ SG&A เพิ่มขึ้น 27% YoY

ธุรกิจ Microelectronics (PCBA) เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยยอดขายในรูปเงินเหรียญฯ เพิ่มขึ้น 45% YoY และ 53% QoQ นำโดยโรงงานลำพูนที่เติบโต 50% YoY และ 59% QoQ ส่งผลให้รายได้ PCBA เพิ่มขึ้นเป็น 3,827 ล้านบาท หรือคิดเป็น 52% ของรายได้รวม จาก 43% ในไตรมาสก่อน ขณะที่โรงงาน Jiaxing และ Koh Kong เติบโต 23% และ 66% QoQ ตามลำดับ ส่วนธุรกิจ IC ฟื้นตัวในอัตราที่ต่ำกว่า โดยยอดขายเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 4% QoQ จากโรงงานอยุธยาที่เติบโต 22% YoY และ 14% QoQ แต่ยังถูกกดดันจาก IC Jiaxing ที่ยอดขายลดลง 57% YoY และ 50% QoQ

Outlook

เราคาดว่าผลประกอบการ 4Q26 มีโอกาสทรงตัวในระดับสูงถึงปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง จาก Momentum คำสั่งซื้อ PCBA ที่ยังแข็งแกร่ง โดยเฉพาะโรงงานลำพูน ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจะช่วยสนับสนุน Gross Margin ผ่าน Operating Leverage อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อและทิศทางค่าเงินบาท ซึ่งเป็นปัจจัยสำคัญต่อความสามารถในการทำกำไร โดยบริษัทประเมินว่าการเปลี่ยนแปลงของค่าเงินทุก 10% จะกระทบกำไรประมาณ 200 ล้านบาทต่อไตรมาส นอกจากนี้ การฟื้นตัวของ IC Jiaxing และต้นทุน SG&A ที่เพิ่มขึ้นยังเป็นประเด็นที่ต้องติดตามในระยะถัดไป

ความเห็นนักวิเคราะห์

เรามีมุมมอง กลางถึงบวก (Neutral to Positive) ต่อผลประกอบการ 3Q26 โดยมองว่าการฟื้นตัวของกำไรปกติที่ 536 ล้านบาท สะท้อนการปรับตัวดีขึ้นของธุรกิจหลักการเติบโตยังพึ่งพาธุรกิจ PCBA ลำพูนเป็นหลัก ขณะที่ความผันผวนของค่าเงินบาทอาจกระทบ Earnings Visibility ในระยะถัดไป เราจึงมองว่าการรักษา Gross Margin ที่ระดับประมาณ 12% และความต่อเนื่องของคำสั่งซื้อใน 4Q26 จะเป็นปัจจัยสำคัญในการยืนยันการฟื้นตัวอย่างยั่งยืน

ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 26 พ.ย. 2026

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

Fig 1.: Quarterly Result

HANA MICROELECTRONICS PUBLIC COMPANY LIMITED
STATEMENT OF PROFIT & LOSS (CONSOLIDATED)

(Unit : Btm)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	QoQ	YoY	2025A
Revenues										
Sales	5,252	5,199	5,295	4,818	4,932	5,365	7,297	36.0%	37.8%	20,563
COGS	(4,722)	(4,709)	(4,977)	(4,553)	(4,534)	(4,790)	(6,408)			(18,960)
Gross margin	**530**	**490**	**318**	**265**	**399**	**576**	**888**	**54.3%**	**179.2%**	**1,603**
General administrative expenses	(421)	(437)	(384)	(328)	(494)	(437)	(487)			(1,570)
EBITDA	**500**	**453**	**309**	**297**	**247**	**483**	**759**	**57.1%**	**145.9%**	**1,559**
Depreciation & Amortization	391	400	374	361	342	344	357			1,526
EBIT	**109**	**53**	**-66**	**-64**	**-95**	**139**	**402**	**189.5%**	**-713.0%**	**33**
Interest expense	(7)	(4)	(1)	(1)	(2)	(2)	(2)			(13)
Other income (expenses)	381	137	121	223	117	157	149			861
Pretax profit	**481**	**172**	**53**	**148**	**13**	**292**	**547**	**87.1%**	**927.4%**	**855**
Tax	(23)	(20)	(15)	7	(24)	(14)	(11)			(51)
Net Profit before equity sharing	**460**	**166**	**39**	**165**	**-5**	**279**	**538**	**92.5%**	**1286.4%**	**830**
Equity sharing	-2	-14	-1	-10	-6	-2	-2			-26
Less Minority Interest	0	0	0	0	0	0	0			0
Net Profit before extra item	**458**	**153**	**38**	**155**	**-11**	**278**	**536**	**92.8%**	**1307.6%**	**804**
Extraordinary items	**20**	**-118**	**-23**	**-12**	**115**	**48**	**157**	**225.0%**	**-775.5%**	**-133**
Reported Net Profit	**478**	**35**	**15**	**143**	**103**	**326**	**693**	**112.4%**	**4588.5%**	**670**
Gross margin with depreciation (%)	10%	9%	6%	5%	8%	11%	12%			8%
EBITDA margin (%)	10%	9%	6%	6%	5%	9%	10%			8%
EBIT margin (%)	2%	1%	-1%	-1%	-2%	3%	6%			0%
Net profit margin before extra items (%)	9%	3%	1%	3%	0%	5%	7%			4%
Net profit margin (%)	9%	1%	0%	3%	2%	6%	9%			3%

Source: Company Data

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน

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 และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน ผลสำรวจดังกล่าวเป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ 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 โดยมิได้เป็นการประเมินการปฏิบัติของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และมิได้ใช้ข้อมูลภายในเพื่อการประเมิน

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

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยข้อมูลเท่าที่ปรากฏและเชื่อว่าเป็นที่น่าเชื่อถือได้ แต่ไม่ถือเป็นการยืนยันความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลนั้นๆ โดยบริษัทหลักทรัพย์ ทรีนีตี้ จำกัด ผู้จัดทำขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความเห็นหรือประมาณการณ์ต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า รายงานฉบับนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ประกอบการตัดสินใจของนักลงทุน โดยไม่ได้เป็นการชี้นำหรือชักชวนให้นักลงทุนทำการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ หรือตราสารทางการเงินใดๆ ที่ปรากฏในรายงาน