

Trading Ideas

15 MAY 2026

GFPT ซื้อ TP= 10.80 บ.

แนวรับ=8.4/8.5 แนวต้าน=9.3/10.0

- 1Q69 กำไรอยู่ที่ 486 ลบ. (-23% YOY, -2% QOQ) ตามคาด ถูกกดดันจากยอดขายรวมที่ลดลง 8% YOY โดยเฉพาะธุรกิจอาหารจากปริมาณส่งออกตรงและผ่าน MCKEY ที่อ่อนแอ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก MCKEY และ GFN ที่ลดลงแรง
- แนวโน้มส่งออกปี 2569 อ่อนกว่าคาด ทำให้ GFPT ปรับลดเป้าปริมาณส่งออกลง 5% เหลือ 32,500 ตัน (-2% YOY) จากอุปสงค์ญี่ปุ่นซบเซา และไม่มีคำสั่งซื้อจากจีน แม้ยุโรปเริ่มดีขึ้นเล็กน้อย โดย 2Q69 คาดส่งออกตรง 8,000 ตัน (+7% QOQ, -6% YOY) ฟิ้นตามฤดูกาล แต่ยังคงต่ำกว่าฐานสูงปีก่อนจากคำสั่งซื้อที่ยังไม่ปกติ

SPRC ซื้อ TP= 8.4 บ.

แนวรับ= 6.8/7.0 แนวต้าน= 7.5/7.7

- กำไร 1Q69 7.4 พันลบ. ต่ำกว่าคาด หากไม่รวมกำไรสต็อกน้ำมัน กำไรปกติ 1.63 พันลบ. ต่ำกว่าคาด ลดลง -35%QOQ จากการหยุดซ่อมบำรุงเพิ่มขึ้นมาก +320%YOY จากค่าการกลั่นสูงกว่าคาดที่ \$12.8/บาร์เรล รวมถึงมาร์จิ้นของธุรกิจจัดจำหน่ายปิโตรเลียมสูงกว่าคาด
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q69F ได้ประโยชน์จากกำลังการกลั่นเพิ่มขึ้นมาก ค่าการกลั่นยืนอยู่ระดับสูงและ OPEX ลดลง อย่างไรก็ตาม ก็ถูกลดทอนลงจาก CRUDE PREMIUM เพิ่มขึ้นมาก และขาดทุนสต็อกน้ำมัน
- VALUATION ไม่แพง P/B 0.7X และอัตราเงินปันผล >6% โดยปีนี้ อาจจ่ายเพิ่มขึ้นจากปีที่แล้ว หากค่าการกลั่นอยู่สูงตลอดทั้งปี

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) ("บริษัท") โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วจากแหล่งข้อมูลที่ต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขข้อมูลและความคิดเห็นต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

