

# Trading Ideas

25 MAY 2026

## CBG ชื้อ TP= 45.0 บ.

แนวรับ=39.0/40.0 แนวต้าน=43.0/45.0

- 1Q26 กำไรปกติ 611 ลบ. (-7.4% QOQ, -19.6% YOY) ใกล้เคียงตลาดคาด คิดเป็น 23.7% ของประมาณการทั้งปี โดยรายได้รวม 5,321 ลบ. ลดลง 5.7% QOQ ตามฤดูกาล หลังเร่งขายมากใน 4Q25 แต่ยังทรงตัว YOY ได้ แม้รายได้ส่งออกลดลง 39.5% YOY จากผลกระทบไทย-กัมพูชา และยอดขาย UK อ่อนลง ขณะที่เมียนมาโตเด่น 49% YOY จากโรงงานใหม่
- ธุรกิจในประเทศยังช่วยชดเชยแรงกดดันจากส่งออกได้ดี ทั้งเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ +6.8% YOY, ธุรกิจรับจ้างผลิต +4.0% YOY และธุรกิจจัดจำหน่าย +22.1% YOY จาก “สุราข้าวหอม” และสินค้าใหม่ ขณะที่ GPM อยู่ที่ 25.9% ลดลง YOY จาก PRODUCT MIX อ่อนลง ส่วน SG&A/SALES อยู่ที่ 11.7% สูงขึ้น YOY ทั้งนี้โครงการซื้อหุ้นคืนวงเงินไม่เกิน 2 พันลบ. คาดช่วยจำกัด DOWNSIDE RISK ได้บางส่วน

## CRC ชื้อ TP= 23.0 บ.

แนวรับ=20.2/20.5 แนวต้าน=21.8/22.3

- บริษัทยังคงเป้ารายได้ปี 2026 เติบโต 4-5% YOY และ EBITDA +5-7% YOY แม้ 1Q26 ยังโตต่ำกว่าเป้า โดยรายได้ +1.4% YOY และ EBITDA +1.2% YOY ผู้บริหารยังระมัดระวัง แต่หากไม่รวมผลกระทบเงินบาทแข็งค่า รายได้ 1Q26 จะเติบโตได้ตามเป้า และหากช่วงที่เหลือไม่มี FX HEADWIND เพิ่มเติม เป้าหมายทั้งปียังเป็นไปได้
- 2Q26 มีสัญญาณดีขึ้นจาก SSSG 2QTD +1-3% YOY เทียบกับ 1Q26 ที่ -2% YOY โดย FOOD โต +1-3% YOY, HARDLINE โต +3-5% YOY ขณะที่ FASHION ยังติดลบแต่ดีขึ้นเป็น -1-3% YOY ส่วน GPM คาดยังขยายตัว YOY ต่อ แม้อาจไม่สูงเท่า 1Q26 ที่ +50BPS YOY

บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ แลนด์ แอนด์ เฮาส์ จำกัด (มหาชน) (“บริษัท”) โดยมีวัตถุประสงค์เพื่อเผยแพร่ข้อมูลเท่านั้น มิใช่การชักจูงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ที่กล่าวถึงในรายงานนี้ ข้อมูลต่างๆ ที่ปรากฏในรายงานนี้จัดทำขึ้นโดยได้พิจารณาแล้วว่า จากแหล่งข้อมูลที่ถูกต้อง และ/หรือ มีความน่าเชื่อถือ อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่อาจรับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว บริษัทขอสงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลยพินิจของบริษัทแต่เพียงฝ่ายเดียวในการแก้ไขข้อมูลและความเห็นต่างๆ โดยไม่ต้องบอกกล่าวล่วงหน้า รายงานนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด ห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่ได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัท

