

Trading Ideas

26 MAY 2026

CBG ชื้อ TP= 45 บ.

แนวรับ=40.5/41.5 แนวต้าน=43.5/44.25

- 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

BCP ชื้อ TP= 41 บ.

แนวรับ=33.5/34.0 แนวต้าน=36.5/37.5

- กำไร 1Q69 ที่ 6.1 พันลบ. เพิ่มขึ้นมากทั้ง QOQ, YOY จากกำไรสต็อกน้ำมัน หากไม่รวมกำไรปกติลดลงมาก QOQ, YOY โดยหลักจากขาดทุน HEDGING -1.2 หมื่นลบ. ซึ่ง BCP รวมไว้ในกำไรปกติ
- แนวโน้มกำไรปกติ 2Q69F คาดกลับมาเพิ่มขึ้นตามขาดทุน HEDGING ลดลงมาก และค่าการกลั่นอยู่ระดับสูง SG GRM 2QTD อยู่ที่ \$24.8 +265%QOQ อย่างไรก็ตาม CRUDE PREMIUM ก็เพิ่มขึ้นมากด้วย
- มีปัจจัยหนุนจากการขยายธุรกิจเข้าสู่ธุรกิจค้าปลีกน้ำมันในฮ่องกง และการเริ่มขายน้ำมันเครื่องบิน SAF

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

