

## GFPT ซื้อ TP= 9.0 บ.

แนวรับ=8.55/8.65 แนวต้าน=9.2/9.8

- ผลประกอบการ 1Q26 ชะลอตัว: กำไรสุทธิอยู่ที่ 517 ล้านบาท (+17% Q-Q, -19% Y-Y) ถูกกดดันจากรายได้ธุรกิจอาหารและแปรรูปที่ลดลงตามปริมาณส่งออกไก่ไปจีนที่ขาดโควตา รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก GFN และ MCKEY หดตัวลง 54% Y-Y
- แนวโน้ม 2H26 ก้าทหายและต้นทุนพุ่ง: แม้ 2Q26 จะพอพยุงตัวได้จากตลาดฝั่งยุโรป แต่ช่วงครึ่งปีหลังจะถูกกดดันอย่างหนักจากต้นทุนวัตถุดิบ (ข้าวโพด/กากถั่วเหลือง) ที่เข้าสู่อุณหภูมิร้อนและจะเริ่มกระทบมาร์จิ้นชัดเจนใน 3Q26 ประกอบกับกำลังซื้อที่ยังไม่ฟื้นตัวทำให้ปรับราคาขายขึ้นยาก

## TFG ซื้อ TP= 11.0 บ.

แนวรับ=8.8/8.95 แนวต้าน=9.7/10.0

- กำไรสุทธิใกล้เคียงคาดพร้อมแรงหนุนจากรายการพิเศษ: กำไรปกติ 1Q26 อยู่ที่ 1,909 ล้านบาท (+39.9% QOQ, -9.7% YOY) ขณะที่กำไรสุทธิขยับขึ้นเป็น 2,047 ล้านบาท จากการรับรู้กำไรพิเศษรวมราว 138 ล้านบาท (หลักๆ จากอัตราแลกเปลี่ยนและการปรับมูลค่ายุติธรรมสินทรัพย์) ส่วนรายได้รวมทรงตัวใกล้เคียงคาดที่ 17,588 ล้านบาท
- ธุรกิจค้าปลีกช่วยพยุงมาร์จิ้น สวนทางปศุสัตว์ที่ชะลอตัว: แม้รายได้ธุรกิจไก่และหมูจะหดตัวลงจากราคาขายที่ลดลง แต่ได้ธุรกิจร้านค้าปลีกที่เติบโตแรงถึง +30.7% YOY (ขยายสาขาเป็น 690 แห่ง) และการเลือกราคาวัตถุดิบช่วยดันให้อัตรากำไรขั้นต้น (GPM) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 21.7% และช่วยลดความผันผวนของกำไรลงได้

