

# Trading Ideas

## BTG ชื้อ TP= 22.0 บ.

แนวรับ=19.5/19.9 แนวต้าน=20.6/21.2

- GPM มีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แม้ราคาวัตถุดิบหลักอย่างข้าวโพดและข้าวสาลีจะเข้าสู่ช่วง OFF-SEASON ใน 2Q69 แต่ผลกระทบคาดอยู่ในระดับจำกัด จากการลือราคาวัตถุดิบหลักล่วงหน้าถึงสิ้นปี 2569 ขณะที่ราคาสุกร ไก่ และไข่ในช่วง QTD เริ่มฟื้นตัว QOQ และมีแนวโน้มทรงตัวในเดือนมิถุนายน หนุนให้ GPM เริ่มฟื้นตัวตั้งแต่ 2Q69 และชัดเจนขึ้นใน 2H69
- การส่งออกสุกรเป็นปัจจัยหนุนมาร์จิ้นระยะยาว หลัง BTG เป็นหนึ่งใน 3 ผู้ผลิตไทยที่ได้รับใบอนุญาตส่งออกเนื้อสุกรไปมาเลเซียใน 1Q69 โดยเริ่มส่งออกที่ราว 200 ตัว/เดือน และตั้งเป้าเพิ่มเป็น 10,000 ตัว/เดือนภายในปลายปี 2569 ซึ่งมีอัตรากำไรสูงกว่าการขายในประเทศราว 20-25% หนุนสัดส่วนรายได้ส่งออกสุกรเพิ่มขึ้นจาก 2% เป็น 5% ของยอดขายสุกร

## ADVICE ชื้อ TP= 7.31 บ.

แนวรับ=6.2/6.35 แนวต้าน=6.85/7.0

- QTD Q2/26 ยอดขายยังเป็นไปตามเป้า โดยโตราว 13% โดยคาดจะมีการปรับขึ้นต่อเนื่องในไตรมาสถัดๆไป หนุนจากการขยายสาขา ISTORE และยอดขาย IT ที่ฟื้นตัว
- คาดว่าในช่วง 2H มีโอกาสได้แรงหนุนจากงบประมาณจากภาครัฐบาล โดยบริษัทตั้งเป้ารายได้ทั้งปี 2026 โต +15%YOY เป็นอย่างน้อย และ GROSS MARGIN ทั้งปีตั้งเป้าปรับขึ้น +1% จากปีก่อน
- IT PRODUCTS QTD ยอดขายโตมากกว่า Q1/26 หนุนจากสองปัจจัยหลัก คือลูกค้าเริ่มเห็นสัญญาณราคาสินค้าปรับขึ้นต่อเนื่องจึงเร่งสะสม STOCK ในขณะที่ฝั่ง IOS มีแนวโน้มกลับมาเติบโตมากขึ้นจากไตรมาสก่อนจาก SUPPLY ที่จัดหาได้มากขึ้น ในด้านของสินค้า ANDROID ยังคงโตอย่างแข็งแกร่ง จากการสนับสนุนการขายที่มากขึ้น
- หาก EXECUTION ยังเป็นไปตามเป้า ภาพ MARGIN ที่มีโอกาสดีกว่าคาดและรายได้ที่โตแข็งแกร่งจะเป็นปัจจัยหนุนให้มีการ RE-RATE ประมาณการขึ้นได้ในระยะถัดไป

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

