

## BTG ชื้อ TP= 22.0 บ.

แนวรับ=19.8/20.2 แนวต้าน=22.0/23.2

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

## CPAXT ชื้อ TP= 16.46 บ.

แนวรับ=14.4/14.7 แนวต้าน=15.6/16.8

- ภาพรวมยอดขาย SSSG ใน 2Q69TD ยังทรงตัว YOY สะท้อนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังคงเปราะบาง โครงการไทยช่วยไทยพลัส คาดเป็นแรงหนุนฝั่ง B2B
- ด้านมาร์จิ้นรวมคาดว่าจะใกล้เคียงเดิม YOY เนื่องจากมาร์จิ้น B2C ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการที่ไม่เข้าร่วมแข่งขันโปรโมชั่นราคา จะช่วยชดเชยแรงกดดันจากฝั่ง B2B ได้
- ในส่วนของต้นทุนพลังงาน บริษัทประเมินว่าผลกระทบต่อมาร์จิ้นจะจำกัด และสามารถบริหารจัดการได้ผ่านการส่งผ่านต้นทุนไปยังชีพพลายเออร์และการปรับเกณฑ์สั่งซื้อขึ้นต่ำสำหรับการจัดส่งฟรี
- สำหรับโครงการ HABITAT แม้จะเลื่อนเปิดตัวช้ากว่าแผนเดิม โดยพื้นที่สำนักงานจะเปิดใน 2Q69 และพื้นที่เชิงพาณิชย์ใน 3Q69 แต่บริษัทยังคงยืนยันว่าผลขาดทุนจากโครงการนี้จะถูกจำกัดไว้ไม่เกิน 5% ของกำไรทั้งปี