

## CPALL ชื้อ TP= 62.00 บ.

แนวรับ=46.0/46.5 แนวต้าน=49.5/51.5

- คาดกำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 7.3 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 8% YOY แต่ลดลง 20% QOQ โดยกำไรที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนมาจากผลของฤดูกาลและต้นทุนที่ยังอยู่ในระดับสูง โดยเฉพาะฝั่ง CPAXT ทั้งนี้ยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของทั้ง 7-ELEVEN, MAKRO และ LOTUS'S ยังเติบโตต่อเนื่อง โดย SSSG ของ 7-ELEVEN โต +1% แต่ธุรกิจยังเผชิญแรงกดดันด้านต้นทุนแรงงานที่เพิ่มขึ้นจากการปรับค่าแรงขั้นต่ำขึ้นตั้งแต่เดือนมิถุนายน ประกอบกับค่าใช้จ่ายจากการเปิดสาขาใหม่ รวมถึงสัดส่วนสินค้ากลุ่ม READY TO DRINK ที่เพิ่มขึ้นซึ่งมีมาร์จิ้นต่ำกว่าสินค้าอื่น กดดันอัตรากำไรของ 7-ELEVEN เพิ่มขึ้น
- แนวโน้มกำไร 3Q69F คาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่อง QOQ เนื่องจากเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจค้าปลีก อย่างไรก็ตาม UPSIDE ยังค่อนข้างจำกัด เพราะภาระต้นทุนจากฝั่ง CPAXT ที่ยังอยู่ในระดับสูงจะยังคงกดดันผลประกอบการรวมอยู่ ทำให้แม้ธุรกิจจะเข้าสู่ช่วงที่ดีตามฤดูกาล แต่การฟื้นตัวของกำไรอาจยังไม่เต็มที่

## CBG ชื้อ TP= 58.00 บ.

แนวรับ=49.5/50.5 แนวต้าน=55.5/56.5

- แนวโน้มรายได้ปี 2026 ยังเติบโตแข็งแกร่ง หุ่นจากโมเดลจำหน่าย CBG ที่ครบวงจร การขยายช่องทางขายในประเทศ รวมถึงยอดส่งออกที่มีโอกาสฟื้นตัว โดยเฉพาะจากการเปลี่ยนไปใช้โมเดลผลิตในประเทศปลายทาง ซึ่งช่วยลดต้นทุนและรักษาอัตรากำไร แม้ตลาดกัมพูชายังเป็นปัจจัยกดดันในระยะสั้น
- คาดกำไรปี 2026 อยู่ที่ราว 3.19 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.5% YOY แม้ GPM ใน 2Q26 อาจอ่อนตัวลงเล็กน้อย 1-2% จากต้นทุนวัตถุดิบและผลกระทบด้านภูมิรัฐศาสตร์ แต่คาดว่าจะฟื้นตัวใน 3Q26 ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A มีแนวโน้มลดลงตามการลด IDLE COST และประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้น