

Fundamental views

20 APR 2026

BTG

SET ESG Rating : AAA

ผลการดำเนินงาน 1Q/69 ทรงตัว QoQ เนื่องจากราคาเนื้อสัตว์ที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและต้นทุนที่เพิ่มขึ้นตาม

- คาดว่ากำไรสุทธิ 1Q/69 เท่ากับ 1,028 ล้านบาท (ทรงตัว QoQ) เนื่องจากราคาเนื้อสุกรในประเทศอยู่ในช่วงต่ำสุดในเดือน กุมภาพันธ์ ซึ่งทำให้ยอดขายต่อหน่วยลดลงแต่คาดว่าราคาเนื้อสัตว์ตอนนี้ผ่านจุดต่ำสุดมาแล้วจากช่วงเดือนกุมภาพันธ์และหลังจากนั้นราคาเนื้อสัตว์และไข่ก็ปรับตัวขึ้นมาเรื่อยๆทำให้ภาพรวมราคาเนื้อสุกรช่วง 1Q/69 เพิ่มขึ้น 2% QoQ และเนื้อไก่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ส่งผลให้ 2Q/69 มีแนวโน้มที่ดีและความต้องการเนื้อสัตว์ของต่างประเทศยังคงเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องโดยเฉพาะฝั่งยุโรป ทำให้ตอนนี้มีความเป็นไปได้ที่สินค้าจะไม่เพียงพอต่อความต้องการของผู้บริโภค เนื่องจากช่วง 2Q/69 ในส่วนใหญ่แล้วเป็นฤดูที่สุกรจะเติบโตช้า
- ผลกระทบจากสงครามคาดว่าต้นทุน 1Q/69 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากราคาน้ำมันที่เพิ่มขึ้นซึ่งจะเห็นผลกระทบเต็มที่ช่วง 2Q/69 และผลกระทบของพลาสติกจะเริ่มเห็นในช่วงครึ่งหลังของปีซึ่งคาดว่าจะปรับขึ้นรุนแรง 30 - 50% ของต้นทุนบรรจุภัณฑ์เดิม (ประมาณ 4 - 5% ของ COGS) แต่ BTG ก็มีวิธีการรับมือต่างๆเช่น การหาต้นทุนใหม่ที่มีราคาไม่แพงและลดการใช้บรรจุภัณฑ์หากไม่จำเป็น ส่วนต้นทุนอาหารสัตว์ได้มีการล็อคราคาไว้ตั้งแต่ช่วงเดือน มีนาคม เพื่อป้องกันผลกระทบจากการปรับราคาขึ้นของพวก ถั่วเหลือง และ ข้าวโพด เป็นต้น
- โดยภาพรวมแล้วคาดว่าผลการดำเนินงาน 1Q/69 จะทรงตัว QoQ แต่ว่าปีนี้เรามองว่าจะมีแนวโน้มไปในทางที่ดีตั้งแต่ 2Q/69 เป็นต้นไปเนื่องจากยอดขายที่จะเพิ่มขึ้นจากความต้องการเนื้อสัตว์ที่เพิ่มขึ้นตลอดทั้งปีทำให้มี BTG มีแนวโน้มจะทำกำไรสุทธิถึงเป้าหมายที่ตั้งไว้แม้จะมีผลกระทบเรื่องต้นทุนก็ตาม
- เนื่องจากพื้นฐานของ BTG ยังคงแข็งแกร่งและยอดขายจะเติบโตตั้งแต่ 2Q/69 เป็นต้นไป เรายังคงประเมินราคาเป้าหมายปี '69 เท่ากับ 26.80 บาท (PER) แนะนำ "ซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว"

Recommendation

"Buy on Weakness" Target 26.80 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	1Q/25	2Q/25	3Q/25	4Q/25	1Q/26F	%QoQ	%YoY
Sales		30,308	31,542	30,583	29,937	30,069	0%	-1%
Cost of Sales		24,945	25,358	25,988	25,439	25,687	1%	3%
Gross Profit		5,363	6,185	4,595	4,498	4,382	-3%	-18%
SG&A		3,140	3,282	3,309	3,138	3,162	1%	1%
EBITDA		3,535	4,257	2,629	2,732	2,565	-6%	-27%
Net Profit		1,898	2,594	1,166	1,026	1,028	0%	-46%
Gross Profit margin	%	18%	20%	15%	15%	15%		
EBITDA margin	%	12%	13%	9%	9%	9%		
Net Profit margin	%	6%	8%	4%	3%	3%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้นำมาใช้ในการซื้อหรือเสนอแนะหรือให้คำแนะนำเพื่อการซื้อขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งหมดหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางด้านวิชาชีพแก่ และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่แจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยไอราเท่านั้น ไม่ได้ออกมาเพื่อใช้ในการลงทุนหรือซื้อขายหลักทรัพย์ หรือสินค้าใดๆ

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพิกุล ผู้ช่วยนักวิเคราะห์