



Monthly Insights

April 2026

SET Index Target 1420-1500 จุด



- คาดกรอบเคลื่อนไหวดัชนีฯ เดือนเมษายน ไว้ที่ 1420-1500 จุด
- ปัจจัยสำคัญเดือนนี้ คือ การประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง, นโยบายเศรษฐกิจและมาตรการช่วยเหลือประชาชน, ระดับความรุนแรงของสงคราม การท่องเที่ยวช่วงสงกรานต์ปีนี้อาจชะลอรวมถึงกระแสเงินทุนไหลเข้าจะลดลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น(ลดลง)
- กลยุทธ์การลงทุนเดือนนี้: กลยุทธ์เดือนนี้ จะไปขึ้นกับสงครามตะวันออกกลางว่าจะไปต่อหรือพอแค่นี้ ขณะที่ หุ้นธนาคารจะขึ้นเครื่องหมาย “XD” ซึ่งอาจถ่วงดัชนีฯ ได้ ... แต่ถึงกระนั้น เรายังมองเป็นโอกาสเข้าสะสมหุ้นในกลุ่ม High Dividend และกลุ่มหุ้นที่ยัง Laggard
- แนะนำ : CK, CPALL, CPN, OR, OSP, PRM

KEY FACTORS



(±) การเมืองไทย : การเมืองเป็นปัจจัยบวกหลักของไทย แต่ยังคงกดดันจากผลกระทบสงครามต่อ.กลาง รัฐบาลจะต้องใช้เวลาในช่วงแรกจัดการกับปัญหาค่าครองชีพจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น คาดมาตรการที่ออกมาจะเน้นไปที่ช่วยเหลือประชาชน และกระตุ้นการใช้จ่าย เช่น แจกเงิน (คนละครึ่งพลัสเฟส 2) ซึ่งจะเป็นผลดีต่อกลุ่มค้าปลีก



(±) นโยบายดอกเบี้ย : การประชุม Fed (28-29) มีแนวโน้มคงดอกเบี้ยไว้ที่ระดับเดิม 3.50-3.75% กรรมการ Fed ให้ความสำคัญกับเงินเฟ้อมากขึ้น เป็นสัญญาณจบวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง ขณะที่ กนง. คาดว่าการประชุมนี้ (29) เป็นการ Wait & See ที่ระดับเดิม 1.00% หลังเซอร์ไพรส์คัตครั้งก่อน บวกกับวิกฤตพลังงานเข้ามากดดัน



(-) กระเงินทุนไหลออก EM : การสงครามในตะวันออกกลางสร้างบรรยากาศ Risk-off ไปทั่วโลก นักลงทุนทั่วโลกทั้งสถาบันและรายย่อยเริ่มชะลอการลงทุนในตลาด EM ไทยเข้า Safe Haven อย่างดอลลาร์แทน ไทยได้จะได้รับผลกระทบเงินทุนไหลออกด้วยเช่นกัน หากสงครามยังไม่จบ แรงขายในตลาดหุ้นและค่าเงิน EM รวมถึงไทยจะยังคงมีอยู่



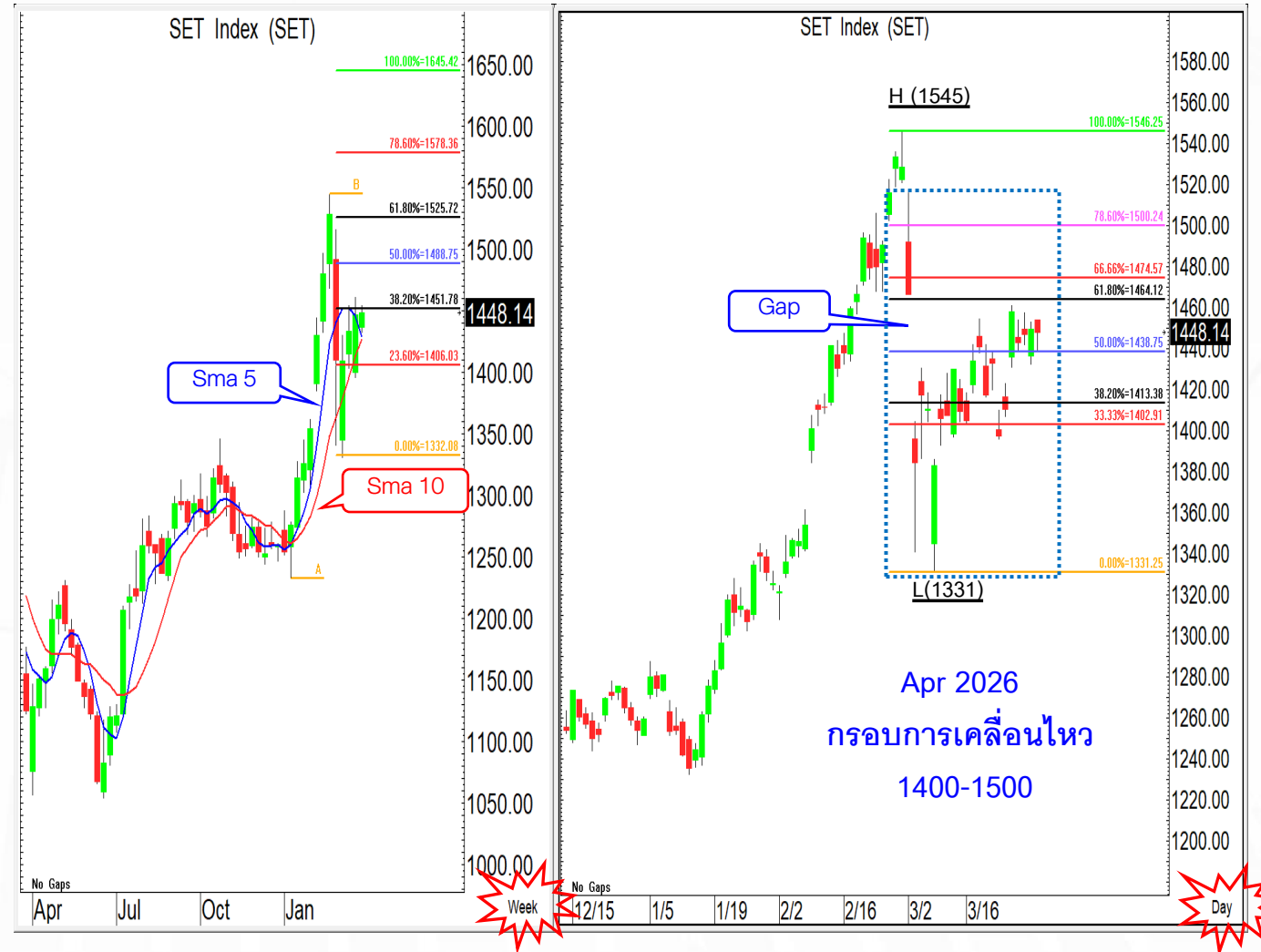
(-) ท่องเที่ยวสงกรานต์สะกด : ความเสี่ยงจากวิกฤตราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น กระทบกับค่าใช้จ่ายการเดินทางในทุกๆ ช่องทาง คาดว่านักท่องเที่ยวที่จะเข้าไทยและประชาชนที่จะเดินทางกลับภูมิลำเนาจะน้อยลง การใช้จ่ายในช่วงวันหยุดยาวอย่างเทศกาลสงกรานต์จะลดลงต่ำกว่าปกติ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจหรือหุ้นในกลุ่มท่องเที่ยว โรงแรม สายการบิน รวมถึงกลุ่ม Domestic Consumption โดยตรง



(-) สงครามตะวันออกกลาง : ติดตามเดดไลน์การเจรจา 6 เม.ย. 69 หลังรบปีขึ้นคิล 15 ข้อ หากเจรจาล้มเหลว จะเป็นลบต่อตลาด แต่หากมีสัญญาณจบสงคราม จะพลิกตลาดหุ้นได้ทันที(ที่ทราบข่าว) ทั้งนี้ ในปัจจุบัน ช่องแคบ Hormuz ยังคงถูกปิด หนุนราคาพลังงานและกระตุ้นเงินเฟ้อทั่วโลก ทำให้โอกาสลดดอกเบี้ยของธนาคารกลางต่างๆ ทำได้น้อยลง

การเดินทางของดัชนีในเดือนมี.ค.ที่ผ่านมาทิศทางผันผวนมาก จบรอบขาขึ้นอย่างแข็งแกร่งของช่วงกลางเดือนม.ค.-ปลายเดือนก.พ. โดยในวันแรกของเดือนมี.ค.ดัชนีปรับตัวลงแรงในลักษณะ Panic เปิด Gap ลง ค่อนข้างกว้างถึง 62 จุด (1466-1404) ตอรับข่าวสหรัฐ-อิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน โดยใช้เวลาร่วมสัปดาห์ในการหาจุดต่ำสุดอยู่ที่ 1331 จุด หนะที่ยอดของเดือนอยู่ที่ 1515 จุด ส่งผลให้มีกรอบการเคลื่อนไหวทั้งเดือนอยู่ที่ 184 จุด หลังจากนั้นดัชนีค่อย ๆ พ้นตัวแบบค่อยเป็นค่อยไป ปัจจุบันดัชนีปรับตัวขึ้นมา เกิน 50% (1438) หลังจากที่ปรับตัวลงมาจากยอด 1545 จุด ซึ่งเชื่อว่ายังมีแรงส่งให้ขึ้นไปปิด Gap ที่เปิดไว้ในช่วงต้นเดือน (1466) ประกอบกับจากสัญญาณบวกในภาพรายสัปดาห์ที่ดัชนียืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 5/10 สัปดาห์ (1430/1426) ทำให้เปิดระยะทางขึ้นซึ่งมีเป้าหมาย 1500-1530 จุด แต่อย่างไรก็ตามหากดัชนีเลือกทางลงอีกครั้งและไม่สามารถยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ยดังกล่าวได้ จะเป็นการเปิดระยะทางลงเช่นกันโดยมีแนวรับ 1400-1380 จุด

คาดการณ์ทิศทางดัชนีเดือน เม.ย. : ดัชนียังอยู่ในรอบการปรับตัว ซึ่งปัจจุบันขึ้นมายืนเหนือ 50% (1438) หรือ 1430 ทำให้คาดการณ์เดินทางขึ้นหน้าต่อเพื่อขึ้นไปปิด Gap ในทางตรงข้ามหากดัชนีไม่สามารถยืนเหนือแนวดังกล่าวได้ จะเปิด Downside ที่แนวรับ 1400-1380 จุด



แนวรับ : 1400-1380 แนวต้าน : 1500-1530

- CK: Backlog ทรงตัวสูง, ปี 2026E มีล้งงานใหม่
- CPALL: กำไร 2026E ทำ All time high ต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและสินค้า RTE
- CPN: แผนการเปิดโครงการใหม่ๆยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว
- OR: คาด marketing margin ฟื้นตัวใน 2Q26E; ฤดูร้อนน่าจะช่วยหนุนรายได้ Lifestyle ขณะที่ TPN ลดต้นทุนระยะยาว
- OSP: คาดกำไร 1Q26E ไตรสวณกระแสกลุ่ม
- PRM: แนวโน้ม 1Q-2Q26E ยังมีทิศทางดี FSU ช่วยหนุนกำไร

Stock	Rec	Price 31-Mar-26	Target price	Upside (%)	Net profit gwth (%)		Core profit gwth (%)		PER (x)		PBV (x)		Div. yield (%)	
					26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E	26E	27E
CK	BUY	15.50	23.00	48.4	-23.4	4.2	1.9	4.2	9.8	9.4	0.8	0.8	3.4	3.7
CPALL	BUY	45.50	63.00	38.5	17.5	5.7	17.2	5.7	12.1	11.4	2.4	2.1	2.9	3.1
CPN	BUY	62.25	72.00	15.7	3.2	7.1	8.9	7.1	14.2	13.3	2.2	2.0	4.0	4.3
OR	BUY	13.10	18.00	37.4	3.2	4.9	12.6	4.9	12.7	12.1	1.2	1.2	4.9	5.3
OSP	BUY	14.80	20.00	35.1	4.2	7.6	9.1	7.6	11.4	10.6	2.3	2.0	4.4	4.7
PRM	BUY	7.90	8.80	11.4	1.9	8.9	11.0	8.9	8.3	7.7	1.4	1.3	6.6	6.8

CH. Karnchang (CK): BUY, Target Bt23.00

Backlog ทรงตัวสูง, ปี 2026E มีล้งงานใหม่



HIGHLIGHTS

- backlog ทรงตัวสูง, ปี 2026E มีล้งงานใหม่ backlog ล่าสุดยังทรงตัวสูง 1.7 แสน ลบ. ซึ่งช่วย secure รายได้ ต่อเนื่องใน 3-4 ปี ขณะที่ใน 2H26E มีโอกาสเห็นความคืบหน้าจากโครงการ Double Deck และสายสีม่วงใต้ รวม 6.5 หมื่น ลบ. นอกจากนี้คาดการณ์การประมูลงานใหม่จะเริ่มทยอยออกมาหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ โดยโครงการที่คาดว่าจะเปิดประมูลได้ใน 2H26E เช่น มอเตอร์เวย์ M9 รถไฟความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 2 เป็นต้น

EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติปี 2026E ทำสถิติสูงสุดใหม่ อยู่ที่ 2.5 พัน ลบ. (+2% YoY) แม้กำไรปกติจะโตเล็กน้อย แต่ระดับดังกล่าวจะทำสถิติสูงสุดใหม่ หุ่นโดยงาน progress ตามแผนต่อเนื่อง ขณะที่ GPM จะยังทรงตัวในกรอบ 7-8% อานิสงส์ project mix โดยรวมยังดี บริษัททยอยล็อกต้นทุนวัสดุก่อสร้างไว้แล้ว รวมถึงต้นทุนส่วนใหญ่บริษัทใช้ subcontractor ทำให้ลดความเสี่ยงเรื่องราคาวัสดุ

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP จาก backlog จากแข็งแกร่ง ขณะที่มี catalyst จากงานใหม่ของ BEM และการเปิดประมูลโครงการใหม่ของรัฐ



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,458	43,967	45,423	46,492
EBITDA	4,528	5,688	5,794	5,974
Net profit	1,446	3,328	2,549	2,656
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.50	1.57
EPS growth	-3.7%	130.2%	-23.4%	4.2%
Core EPS (Bt)	0.85	1.48	1.50	1.57
Core EPS growth	-0.4%	73.0%	1.9%	4.2%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.55
Dividend yield	2.0%	3.0%	3.4%	3.7%
PER (x)	17.3	7.5	9.8	9.4
Core PER (x)	17.3	10.0	9.8	9.4

CP ALL (CPALL): BUY, Target Bt63.00

กำไร 2026E ทำ All time high ต่อเนื่อง จากการขยายสาขาและสินค้า RTE



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	958,998	990,663	1,036,321	1,068,684
EBITDA	86,555	89,515	95,364	98,171
Net profit	25,346	28,206	33,152	35,026
EPS (Bt)	2.82	3.14	3.69	3.90
EPS growth	37.1%	11.3%	17.5%	5.7%
Core EPS (Bt)	2.81	3.15	3.69	3.90
Core EPS growth	39.4%	11.9%	17.2%	5.7%
DPS (Bt)	1.00	1.35	1.31	1.38
Dividend yield	2.2%	2.5%	2.9%	3.1%
PER (x)	15.8	14.3	12.1	11.4
Core PER (x)	15.8	14.3	12.1	11.4

HIGHLIGHTS

- ตั้งเป้าหมาย 700 สาขาใน 2026E จาก 15,945 สาขาจากสิ้นปี 2025 ซึ่งจะช่วยให้รายได้ราว 1.8 หมื่นล้านบาท และแพลตฟอร์ม O2O เพื่อเพิ่มยอดขายออนไลน์ต่อเนื่อง อีกทั้ง GPM ธุรกิจ CVS ขยายตัว +30 bps YoY ปรับตัวดีขึ้นในปี 2026E/27E เป็น 29.4%/29.7% จากปี 2025 ที่ 29.1% จากสินค้า Exclusive RTE ที่ร่วมพัฒนากับพันธมิตร รวมไปถึงโอกาสสู่มาตรการภาครัฐหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ ซึ่งจะช่วยให้กำไร 2026E เติบโตได้ดีต่อเนื่อง และสำหรับ 1Q25E กำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดี YoY/QoQ จาก SSSG ที่ฟื้นตัว

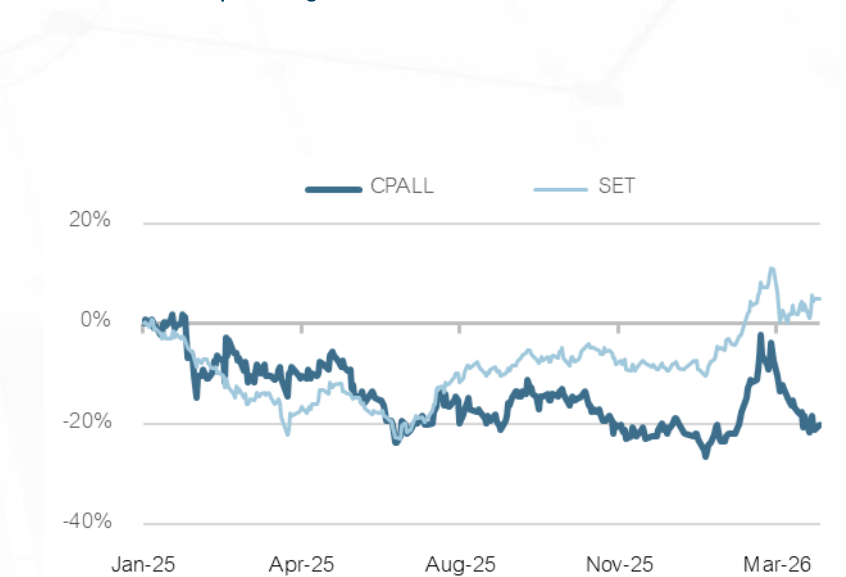
EARNINGS OUTLOOK

- เราประมาณการกำไรปี 2026E/27E ที่ 3.3/3.5 หมื่นล้านบาท โต +18%/+6% YoY จากกำไร 2025 ที่ 2.8 หมื่นล้านบาท (+11% YoY) จากแรงหนุนของยอดขายสินค้า Exclusive RTE รวมถึงผลบวกจากการขยายสาขาที่ต่อเนื่อง และลูน catalyst เสริมจากมาตรการกระตุ้น

เศรษฐกิจหลังมีการจัดตั้งรัฐบาล

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 63.00 บาท ถึง 2026E PER ที่ 17.0x (หรือประมาณ -1.1SD below 5-yr avg. PER) โดยปัจจุบันราคาหุ้น underperform SET -20% และเทรดอยู่ที่ PER ปี 2026E ที่ 12.1x เราจึงมองว่า valuation ปัจจุบันอยู่ในระดับที่น่าสนใจ



Central Pattana (CPN): BUY, Target Bt72.00

แผนการเปิดโครงการใหม่ ๆ ยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว



HIGHLIGHTS

- แผนการเปิดโครงการใหม่ ๆ ยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว โดยประกาศ CAPEX 5 ปี (ปี 2026-30) ที่ 1.1 แสนล้านบาท จากการเปิดศูนย์การค้า, โรงแรม และ Residential ต่อเนื่อง โดยตั้งเป้ารายได้รวมปี 2026E จะเพิ่มขึ้น Mid to high single digit (เรคาด 5%) จากรายได้ค่าเช่าที่ High single digit ส่วนโรงแรมและ Residential ทรงตัว YoY

EARNINGS OUTLOOK

- คาดกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น +9% YoY อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท จากการเปิดศูนย์ฯ เพิ่มเติมที่เซ็นทรัลพลาซ่าแคมปัสและเซ็นทรัล Northville ขณะที่ 1Q26E กำไรโตได้ดีจากการรับรู้เซ็นทรัลกระบี่และ Dusit Central Park เต็มไตรมาส และจะเริ่มมีการโอนคอนโดจากทั้ง Dusit Central Park และที่นครสวรรค์และนครปฐมเพิ่มเติม

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 72.00 บาท อิง SOTP โดยแบ่งเป็น ธุรกิจหลัก = 71.00 บาท อิง DCF (WACC 8.1%, Terminal Growth 2.0%) และธุรกิจ Residential = 1.00 บาท (อิง Forward PER กลุ่มอสังหาฯที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรไตรมาสที่ทำจุดสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ช้อยาง 2026E PER เพียง 14x เทียบเท่า -1.25SD below 10-yr average PER



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	50,184	50,034	52,375	56,721
EBITDA	29,620	31,498	33,456	35,510
Net profit	16,729	18,841	19,437	20,808
EPS (Bt)	3.73	4.20	4.33	4.64
EPS growth	11.1%	12.6%	3.2%	7.1%
Core profit	17,079	17,852	19,437	20,808
Core EPS (Bt)	3.81	3.98	4.33	4.64
Core EPS growth	13.4%	4.5%	8.9%	7.1%
DPS (Bt)	2.10	2.40	2.48	2.65
Dividend yield	3.4%	3.9%	4.0%	4.3%
PER (x)	16.5	14.6	14.2	13.3

คาด marketing margin ฟื้นตัวใน 2Q26E; ฤดูร้อนน่าจะช่วยหนุนรายได้ Lifestyle ขณะที่ TPN ลดต้นทุนระยะยาว



HIGHLIGHTS

- **คาดได้ประโยชน์จากการลอยตัวราคาน้ำมันดีเซล** จาก การที่รัฐบาลประกาศยกเลิกการจำกัดราคาน้ำมันดีเซล เพื่อให้สะท้อนต้นทุนที่แท้จริงมากขึ้น โดยมีการทยอยปรับ ราคาตั้งแต่วันที่ 18 มี.ค.2026 เป็นต้นมา เราเชื่อว่าการที่ ราคาน้ำมันดีเซลเป็นไปตามกลไกตลาดมากขึ้นจะส่งผลดี ต่อค่าการตลาดที่น่าจะทยอยฟื้นตัวใน 2Q26E จากระดับ ที่ต่ำในเดือน มี.ค.2026 ได้

- **คาดฤดูร้อนช่วยหนุนรายได้ F&B; TPN ช่วยลดต้นทุน ระยะยาว** เราคาดว่ารายได้ของธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น QoQ จากแรงหนุนของทั้งการขยายสาขา และอุปสงค์ อาหารและเครื่องดื่ม (F&B) ที่สูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน นอกจากนี้ เราเชื่อว่าการลงทุนในบริษัทขนส่งน้ำมันทางท่อ TPN จะช่วยให้ต้นทุนขนส่งของบริษัทลดลงในระยะยาวได้

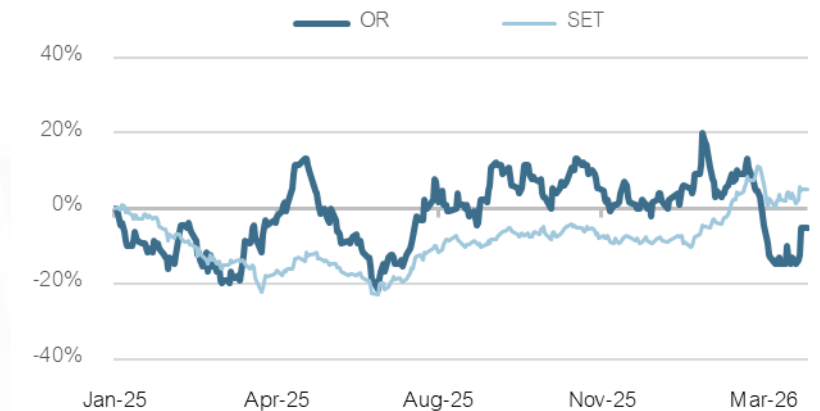
EARNINGS OUTLOOK

- **ยังคงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026E-2027E ที่แข็งแกร่ง** ที่ 1.17/1.22 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.13 หมื่นล้านบาทใน

ปี 2025 โดยมีสมมติฐาน คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) อัตรากำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่ทรงตัว

PERFORMANCE & VALUATION

- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 18.00 บาท** อิง 2026E PER ที่ 18.5x (ประมาณ -1.0SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลงมาได้สะท้อน ปัจจัยเสี่ยงจากผลกระทบของสงครามระหว่างอิสราเอล/ สหรัฐอเมริกา-อิหร่านไปมากแล้ว



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	724,024	658,723	656,772	674,173
EBITDA	17,666	20,357	19,839	20,735
Net profit	7,650	11,304	11,667	12,244
EPS (Bt)	0.64	0.94	0.97	1.02
EPS growth	-26.2%	47.8%	3.2%	4.9%
Core EPS (Bt)	0.69	0.86	0.97	1.02
Core EPS growth	-21.9%	24.8%	12.6%	4.9%
DPS (Bt)	0.40	0.60	0.60	0.65
Dividend yield	3.3%	4.9%	4.9%	5.3%
PER (x)	19.3	13.1	12.7	12.1
Core PER (x)	17.8	14.2	12.7	12.1

Osotspa (OSP): BUY, Target Bt20.00

คาดการณ์ 1Q26E โตสวนกระแสกลุ่ม



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	27,069	25,561	26,838	28,510
EBITDA	3,761	5,996	6,317	6,635
Net profit	1,638	3,667	3,822	4,113
EPS (Bt)	0.55	1.22	1.27	1.37
EPS growth	-31.8%	123.8%	4.2%	7.6%
Core EPS (Bt)	1.01	1.17	1.27	1.37
Core EPS growth	39.3%	15.3%	9.1%	7.6%
DPS (Bt)	0.60	0.80	0.64	0.68
Dividend yield	4.1%	5.5%	4.4%	4.7%
PER (x)	26.6	11.9	11.4	10.6
Core PER (x)	14.3	12.4	11.4	10.6

HIGHLIGHTS

- เราเลือก OSP จาก 3 ปัจจัยหลัก ดังนี้ 1) แนวโน้มกำไร 1Q26E โต YoY, QoQ จาก GPM ขยายตัว สวนทางกับคู่แข่ง, 2) กำไรปี 2026Eโตต่อล้นทำ ATH และ 3) valuation ไม่แพง

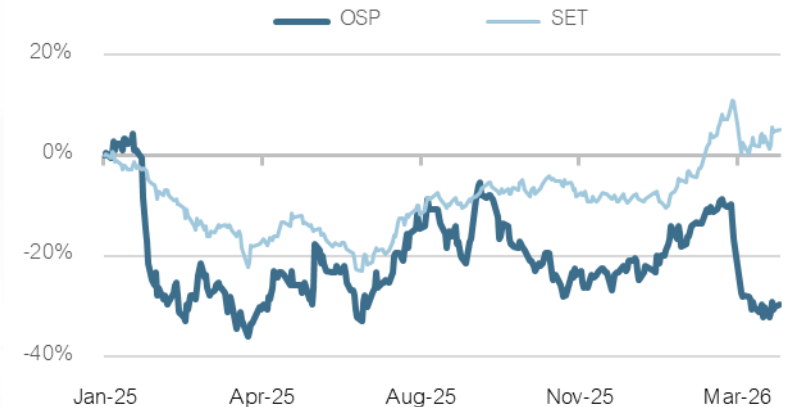
EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติ 1Q26E โต YoY, QoQ หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว YoY, QoQ จากรายได้ domestic beverage ที่โตเด่น YoY โดย 1Q25 มี destocking, ออก NPD 17 SKUs และ International Beverage ขยายตัว, 2) GPM ขยายตัว YoY, QoQ จาก efficiency ที่ดีขึ้น
- บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026E โตต่อ mid-single digit YoY จากต่างประเทศโต double digit, Personal care โต mid-single digit, Domestic Beverage โตต่ำกว่า mid-single digit เล็กน้อย, GPM ทรงตัว YoY, CAPEX 400-500 ลบ. สำหรับ Innovation, Digital Technology & Distribution

- คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 3,822 ล้านบาท (+9% YoY หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +5% YoY จากรายได้ที่ขยายในทุกธุรกิจ YoY, 2) GPM ขยายตัวเล็กน้อย, 3) SG&A to sales ปรับตัวลดลง และ 4) Tax rate เพิ่มขึ้น เนื่องจากหมดช่วง Tax Holiday ของพม่า

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” OSP และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 20.00 บาท อิง 2026E Core PER 16x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2026E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่



Prima Marine (PRM): BUY, Target Bt8.80

แนวโน้ม 1Q-2Q26E ยังมีทิศทางดี FSU ช่วยหนุนกำไร



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	8,791	8,747	9,333	10,043
EBITDA	4,105	4,374	4,538	4,926
Net profit	2,120	2,163	2,204	2,400
EPS (Bt)	0.85	0.87	0.95	1.03
EPS growth	-0.2%	2.0%	9.5%	8.9%
Core profit	2,098	1,985	2,204	2,400
Core EPS (Bt)	0.84	0.79	0.95	1.03
Core EPS growth	14.7%	-5.4%	19.3%	8.9%
Dividend yield	6.1%	6.3%	6.6%	6.8%
PER (x)	9.3	9.1	8.3	7.7
Core PER (x)	9.4	9.9	8.3	7.7

HIGHLIGHTS

- ผลกระทบสถานการณ์ตะวันออกกลางโดยรวมเป็นบวกเล็กน้อย โดย PRM มี 2 ธุรกิจที่ดำเนินงานในตะวันออกกลางคาดว่าจะได้รับผลกระทบจำกัด ได้แก่ ธุรกิจ COC มีเรือ VLCC 3 ลำ สัญญา time charter และธุรกิจ OSV มีเรือ crew boat 4 ลำ เป็นสัญญาเช่า bareboat ทำให้มีผลกระทบต่อรายได้จำกัด แต่จะเป็นบวกต่อเรือ FSU

- FSU จะได้ประโยชน์จากความต้องการใช้เรือเพื่อสกัดกั้นน้ำมันมากขึ้น จากปัจจัยเสี่ยงด้าน geopolitical มากขึ้น รวมถึงความไม่แน่นอนของปริมาณน้ำมันโลก ส่งผลให้เกิดความต้องการใช้เรือ FSU เพื่อการสกัดกั้นน้ำมันเพิ่มขึ้นอย่างมาก (u-rate เพิ่ม) และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือเพิ่ม

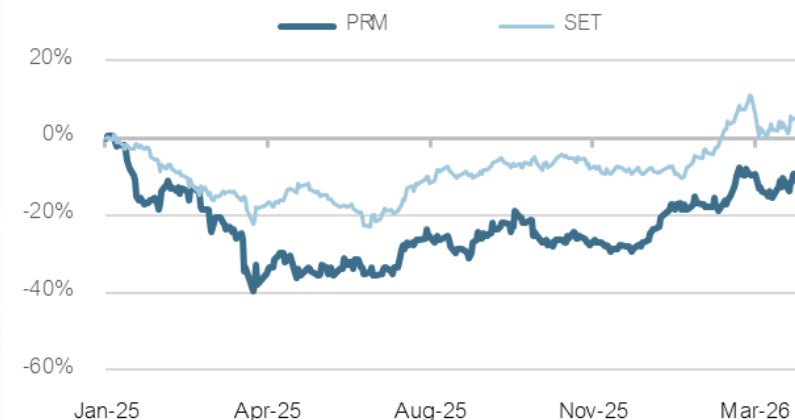
EARNINGS OUTLOOK

- กำไรปกติปี 2026E จะปรับตัวดีขึ้นจากเรือใหม่ และเรือ dry dock น้อย ซึ่งปัจจุบันมีแผนจะรับมอบในปี 2026E จำนวน 5 ลำ, ธุรกิจ OSV จะยังดีขึ้นโดดเด่น จากการรับรู้รายได้จากเรือใหม่เต็มปี, FSU จะดีขึ้นจากเรือ 5 ลำ

ให้บริการเต็มที่มากขึ้น และมีค่าเช่าเรือสูงขึ้น และธุรกิจ COC มีจำนวนวันให้บริการเพิ่มขึ้น เนื่องจากไม่มีเรือเข้า dry dock

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 8.80 บาท อิง 2026E core PER ที่ 9.3 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) โดยกำไรปกติ 1Q-2Q26E จะยังมีทิศทางที่ดีจาก FSU ที่มีแนวโน้มดีขึ้น และได้ผลบวกจากเงินบาทอ่อนค่า









Disclaimer: This report has been prepared by DAOL SECURITIES (THAILAND). The information herein has been obtained from sources believed to be reliable and accurate; however, DAOL SEC makes no representation as to the accuracy and completeness of such information. Information and opinions expressed herein are subject to change without notice. DAOL SEC has no intention to solicit investors to buy or sell any securities in this report. In addition, DAOL SEC does not guarantee returns nor price of the securities described in the report nor accept any liability for any loss or damage of any kind arising out of the use of such information or opinions in this report. Investors should study this report carefully in making decisions. All rights are reserved. This report may not be reproduced, distributed or published by any person in any manner for any purpose without the permission of DAOL SEC Investment in securities has risks. Investors are advised to consider carefully before making decisions.

DAOL SEC

DAOL SECURITIES (THAILAND) PCL
บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน)

Empowering Your Investment with Expertise

 contactcenter@daol.co.th  1538 กด 1  www.daolsecurities.co.th
 [daol.th](https://www.facebook.com/daol.th)  [DAOL Channel](https://www.youtube.com/DAOLChannel)  [@daolsec](https://www.line.me/@daolsec)