

**SET Outlook & Strategy**

**SET Outlook**

คาดดัชนีฯ แนวโน้มบวกแคบลง หลัง Trump เริ่มเจรจาเจรจา ทยุติการค้าระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ในขณะที่การปรับตัวสูงขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีทั่วโลกช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในภาพรวม นอกจากนี้ คาดหวังแรงหนุนเพิ่มเติมจากเปิดเงินกระตุ้นเศรษฐกิจ 4 แสนล้านบาทจากภาครัฐที่จะเข้ามาช่วยพยุงเศรษฐกิจในประเทศ

**ปัจจัยในประเทศ**

- KKP Research ประเมินว่ามาตรการทางการคลังวงเงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อเยียวยาผลกระทบจากราคาน้ำมัน จะช่วยพยุงและผลักดัน GDP ให้เติบโตเพิ่มขึ้น 1.9% ในระยะสั้น และทำให้ไทยรอดพ้นจากภาวะเศรษฐกิจถดถอยทางเทคนิค (Technical Recession)
- รัฐบาลไทยวางแผนระดมทุน 5 พันล้านบาท (ราว 1.4 แสนล้านบาท) ผ่านการออกตั๋วสัญญาใช้เงิน (Promissory notes) และเงินกู้ระยะยาว แทนการออกพันธบัตรรัฐบาลเพิ่มเติม เพื่อหลีกเลี่ยงต้นทุนกู้ยืมที่สูงขึ้นจาก Bond Yield ที่พุ่งทะยานช่วงสงคราม
- ความคืบหน้าโครงการ "ไทยช่วยไทยพลัส" ณ วันที่ 27 พ.ค. 69 เวลา 18.00 น. มีผู้ลงทะเบียนแล้วจำนวน 25,318,905 ราย จากทั้งหมด 30 ล้านสิทธิ คงเหลือ 4,681,095 สิทธิ
- REIC รายงานยอดโอนกรรมสิทธิ์ที่อยู่อาศัยไตรมาส 1/69 พยาลด 11.2% ส่วนทางตลาด โดยได้รับแรงหนุนจากมาตรการรัฐ (ผ่อนคลายน LTV และลดค่าโอนจตุจตุ)
- นายกรัฐมนตรี อนุทิน ชาญวีรกูล ปรับรูปแบบการเจรจาสินค้าสูงจังหวัดชายแดนภาคใต้ โดยเน้นการพูดคุยอย่างจริงจังและต้องเกิดผลลัพธ์ที่เป็นรูปธรรม
- ในประเด็นพื้นที่ทับซ้อน นายกรัฐมนตรีเป็นคำขอทับซ้อนที่ต้องการแผนจากฝรั่งเศส โดยย้ำว่าไทยยึดตามสัดส่วน 1:50,000 เป็นหลัก หากใช้ 1:200,000 จะไม่มีการเจรจา
- หวัง ธีร์มนตรีว่าการกระทรวงการต่างประเทศของจีน ยืนยันพร้อมร่วมมือกับไทยในการปฏิรูประบบบรรณาภิบาลโลก และสนับสนุนเวทีเจรจาสันติภาพระหว่างไทยและกับพม่า
- CPALL เตรียมจัดประชุมผู้ถือหุ้นในวันที่ 29 พ.ค. นี้ เพื่อลงมติให้นำ 3 บริษัทย่อยเข้าลงทุนใน Virtual Bank
- Fund Flow และตลาดการเงิน:
  - o ตลาดหุ้น (SET+MAI): นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,601 ล้านบาท บัญชีบริษัทหลักทรัพย์ซื้อสุทธิ 204.69 ล้านบาท ขณะที่สถาบันในประเทศขายสุทธิ 1,478.54 ล้านบาท และนักลงทุนในประเทศขายสุทธิ 1,327.30 ล้านบาท
  - o ตลาดตราสารหนี้: มีมูลค่าการซื้อขายรวม 88,547 ล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อสุทธิ 2,503 ล้านบาท ด้าน Yield พันธบัตรรัฐบาลอายุ 5 ปี ปิดที่ 1.73% ปรับตัวลดลง 0.01%
  - o ค่าเงินบาท: ปิดตลาดที่ 32.55 บาท/ดอลลาร์ แข็งค่าตามภูมิภาค คาดการณ์กรอบความเคลื่อนไหวในวันพรุ่งนี้ที่ 32.50-32.70 บาท/ดอลลาร์

**ปัจจัยต่างประเทศ:**

- สถานการณ์ตะวันออกกลาง: ทำเนียบขาวปฏิเสธโครงสร้างของข้อตกลงอิหร่านที่ถูกเรียกว่า "unofficial" ขณะที่สื่อหลายสำนักตั้งคำถามว่าดีลที่เป็นไปได้มีรายละเอียดจริงเพียงใด และ Trump เองก็ระบุว่ายัง "ไม่พอใจ" กับดีลอิหร่าน
- ดัชนี FTSE Russell ได้นำกฎใหม่มาใช้ ซึ่งจะช่วยเร่งกระบวนการเพิ่มบริษัทขนาดใหญ่ที่เพิ่งเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เข้าสู่ดัชนีหลัก ก่อนการเสนอขายหุ้น IPO ครั้งแรกของ SpaceX ที่คาดว่าจะทำลายสถิติในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า ภายใต้เป้าหมายที่ประกาศเมื่อช่วงต้นปีที่ผ่านมา บริษัทที่มีมูลค่าตลาดที่สามารถลงทุนได้สูงกว่าเกณฑ์ที่กำหนดสำหรับดัชนี Russell Top 500 จะมีสิทธิ์ได้รับการพิจารณาเข้าสู่ดัชนีอย่างรวดเร็วหลังจากวันที่ห้าของการซื้อขาย ก่อนหน้านั้น บริษัทที่มีสิทธิ์จะได้รับการประเมินในระหว่างการตรวจสอบรายไตรมาส

- S&P-500 : นักกลยุทธ์ของโกลด์แมนแซคส์ นำโดยเบน สโตนเนอร์ ปรับเพิ่มเป้าหมายดัชนี S&P 500 สิ้นปีเป็น 8,000 จาก 7,600 ซึ่งหมายถึงโอกาสในการเพิ่มขึ้น 6.4% เมื่อเทียบกับราคาปิดเมื่อวันอังคาร\* ทีมงานปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรต่อหุ้น (EPS) ของ S&P 500 เป็น 340 ดอลลาร์ในปี 2026 และ 385 ดอลลาร์ในปี 2027 ซึ่งสอดคล้องกับการเติบโตปีต่อปีที่ 24% และ 13% ตามลำดับ
- อัตราดอกเบี้ยสินเชื่อที่อยู่อาศัยในสหรัฐฯ ปรับตัวสูงขึ้นเมื่อสัปดาห์ที่แล้วสู่ระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนสิงหาคม ส่งผลให้กิจกรรมการซื้อบ้านชะลอตัวลงและการรีไฟแนนซ์ก็ลดลงอย่างมาก..... อัตราดอกเบี้ยตามสัญญาสำหรับสินเชื่อที่อยู่อาศัยระยะ 30 ปี เพิ่มขึ้น 9 จุดพื้นฐาน เป็น 6.65% ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 22 พฤษภาคม ตามข้อมูลของสมาคมนายธนาคารสินเชื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Bankers Association หรือ MBA) ที่เผยแพร่เมื่อวันพุธ นับตั้งแต่เริ่มสงครามอิหร่านเมื่อปลายเดือนกุมภาพันธ์ อัตราดอกเบี้ยได้ปรับตัวสูงขึ้นมากกว่าครึ่งเปอร์เซ็นต์

**ตัวเลขเศรษฐกิจและ Event : 28 พ.ค. 69**

- Mfg Production Index ISIC NSA YoY, Surv=0.40%, Prior=0.75%
- Consumer Confidence, Surv=-, Prior=-19
- PCE Price Index MoM, Surv=0.48%, Prior=0.70%
- PCE Price Index YoY, Surv=3.88%, Prior=3.50%
- Core PCE Price Index MoM, Surv=0.32%, Prior=0.30%
- Core PCE Price Index YoY, Surv=3.34%, Prior=3.20%
- Initial Jobless Claims, Surv=-, Prior=209k
- GDP Annualized QoQ, Surv=2.03%, Prior=2.00%
- New Home Sales MoM, Surv=-, Prior=7.40%

**Strategy**

- การที่ดัชนีฯ เดินหน้าเข้าใกล้ 1,600 จุด หลังปัจจัยกดดันตลาดจากสงครามเริ่มคลี่คลาย น่าจะทำให้นักลงทุนที่เคยร้ออยู่นอกตลาดกลับเข้ามาทยอยซื้อหุ้นในช่วง 2 วันที่เหลือของสัปดาห์
- ทั้งนี้ ในวันศุกร์ (29 พ.ค.) MSCI จะมีการปรับน้ำหนักดัชนี (Rebalance) ซึ่งอาจก่อให้เกิดความผันผวนของราคาหุ้นรายตัวในช่วงท้ายตลาด (ATC) จึงหวังจะสามารถใช้เป็นโอกาสในการเลือกถือกำไรระยะสั้นสำหรับหุ้นที่ราคาพุ่งขึ้นมาแรง
- กลยุทธ์เข้าซื้อ: แนะนำให้นักลงทุนทยอยสะสมหุ้นเข้าพอร์ต โดยมุ่งเน้น:
  - o กลุ่ม Anti-Commodity: ที่ได้ประโยชน์จากแนวโน้มต้นทุนพลังงานและโลจิสติกส์ที่ลดลง หากข้อตกลงตะวันออกกลางเป็นผลสำเร็จ
  - o หุ้นปันผลสูง (Dividend) และ หุ้นค้าปลีก (Retail) ที่เตรียมรับอานิสงส์ต่อจากรัฐบาล
  - o หุ้น Laggard: ที่ยังขึ้นช้ากว่าตลาด เช่น โรงแรม, ธุรกิจการบิน และโรงไฟฟ้า
- Theme ต่างประเทศหุ้นไทย: ใช้กระแสการรื้อฟื้นหุ้นกลุ่ม Tech ในสหรัฐฯ เป็น Sentiment เชิงบวกในการเข้าเก็งกำไรหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ไทย อาทิ HANA\* อย่างไรก็ตาม สำหรับ DELTA\* ต้องเพิ่มความระมัดระวังและติดตามอย่างใกล้ชิด เนื่องจากหากราคาปรับขึ้นร้อนแรงเกินไป อาจมีความเสี่ยงในการเผชิญมาตรการ Trading Alert จากตลาด.
- หุ้นในพอร์ตแนะนำ: คมน้ำหนักการลงทุนในพอร์ตเดิม ประกอบด้วย: SIS\* (10%), BGRIM (10%), GULF (10%), COM7\* (10%), KBANK (10%), CPF\* (10%), CPN (10%) และ WHA\* (10%)

**Technical : MEGA, ITEL**

**News Comment**

- (0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ปรับค่าโดยสารรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินอัตราใหม่ 17-44 บาท จากเดิม 17-45 บาท มีผล 3 ก.ค.
- (0) KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) เปิดตัว CLICX (คลิกซ์) ธนาคารพาณิชย์ ไร้สาขาแรกของประเทศไทย

**Company Report**

- (+) EPG (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 4QFY26 กำไรดีกว่าคาด จาก Aeroklas และ EPP รวมถึง JV เติบโตดี
- (+) PRM (ซื้อ/เป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) ทำไรปกติ 2Q26E มีทิศทางสดใส จากเรือ FSU ที่เติบโตโดดเด่น

## News Comment

**(0) BEM (ซื้อ/เป้า 9.00 บาท) ปรับค่าโดยสารถไฟฟ้ายานยนต์เงินอัตราใหม่ 17-44 บาท จากเดิม 17-45 บาท มีผล 3 ก.ค.**

ราชกิจจานุเบกษาประกาศกำหนดอัตราค่าโดยสารรถไฟฟ้าฟ้ามหานคร MRT สายสีน้ำเงิน ใหม่เป็น 17-44 บาท จากเดิม 17-45 บาท มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 3 ก.ค. 2026 โดยการปรับอัตราค่าโดยสารครั้งนี้เป็นการทบทวนตามเงื่อนไขในสัญญาสัมปทานทุก 2 ปี โดยอ้างอิงดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ทั้งนี้อัตราค่าโดยสาร MRT สายสีน้ำเงินอัตราใหม่มีดังนี้

เดินทาง 1 สถานี : 17 บาท (เดิม 17 บาท), เดินทาง 2 สถานี : 20 บาท (เดิม 20 บาท), เดินทาง 3 สถานี : 22 บาท (เดิม 22 บาท), เดินทาง 4 สถานี : 25 บาท (เดิม 25 บาท), เดินทาง 5 สถานี : 27 บาท (เดิม 27 บาท), เดินทาง 6 สถานี : 29 บาท (เดิม 30 บาท), เดินทาง 7 สถานี : 32 บาท (เดิม 32 บาท), เดินทาง 8 สถานี : 34 บาท (เดิม 35 บาท), เดินทาง 9 สถานี : 37 บาท (เดิม 37 บาท), เดินทาง 10 สถานี : 40 บาท (เดิม 41 บาท), เดินทาง 11 สถานี : 42 บาท, และเดินทาง 12 สถานีขึ้นไป : 44 บาท (ที่มา: ไทยพีบีเอส)

**DAOL:** เรามีมุมมองเป็นกลาง โดยการปรับลดค่าโดยสารดังกล่าวเป็นไปตาม CPI ที่ลดลงในปีก่อนหน้าและเป็นไปตามรอบปกติที่จะมีการปรับทุก 2 ปี ขณะที่เราประเมินผลกระทบค่อนข้างจำกัด ซึ่งการเดินทางของผู้โดยสารโดยเฉลี่ยอยู่ที่ +/- 6 สถานี โดยเราคาดการณ์หากค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวลง 1 บาท จะกระทบรายได้ธุรกิจรถไฟฟ้าราว -2% และกำไรสุทธิ -1% ทั้งนี้เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E ที่ 3.9 พันล้านบาท (+3% YoY) **คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 9.00 บาท ถึง SOTP**

**(0) KTB (ซื้อ/เป้า 38.00 บาท) เปิดตัว CLICX (คลิกซ์) ธนาคารพาณิชย์ ไร้สาขาแรกของประเทศไทย**

เปิดตัว CLICX (คลิกซ์) ธนาคารพาณิชย์ ไร้สาขาแรกของประเทศไทย เปิดตัว CLICX (คลิกซ์) ธนาคารพาณิชย์ ไร้สาขาแรกของประเทศไทย เชื้อเข้ามาเปลี่ยนระบบการเงินช่วย "กลุ่มเปราะบาง-เข้าไม่ถึงบริการทางการเงิน" ให้เข้าถึงระบบมากขึ้น ชู "จุดแข็ง" ครองฐานลูกค้ารวมกว่า 50 ล้านคน เอื้อกวาดฐานลูกค้าใหม่ เตรียมเปิดให้บริการเป็นทางการ 19 มิ.ย. นี้ นางสาวสุพร สุนทรโรหิต ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร ธนาคารคลิกซ์ จำกัด (มหาชน) มองว่า CLICX ไม่ได้ต้องการเข้ามา Disrupt หรือทำลายระบบธนาคารเดิม แต่ต้องการเข้ามาเป็น "จิ๊กซอว์" อีกชิ้นหนึ่งของระบบการเงินไทย เพื่อช่วยให้คนทุกกลุ่มเข้าถึงบริการทางการเงินได้มากขึ้น และช่วยผลักดันให้ประเทศไทยก้าวเข้าสู่ยุคเศรษฐกิจดิจิทัลอย่างมั่นคงในระยะยาว (ที่มา: กรุงเทพธุรกิจ)

**DAOL:** เรามองเป็นกลางต่อการเปิดตัว CLICX (โดยธนาคารกรุงไทย (KTB) ถือ 41%, แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC/AIS) 39%, ปตท. น้ำมันและการค้าปลีก (OR) 20%) ซึ่งเป็นไปตาม Timeline ที่ต้องเปิดดำเนินงานของ Virtual bank ในเดือน มิ.ย. 26 อยู่แล้ว โดยเราคาดว่าระยะแรกจะส่งผลต่อกลุ่มธนาคารจำกัดในแง่ของการถูก disrupt อ้างอิงจากเงินให้สินเชื่อที่ราคาต่ำกว่าอยู่ที่ราว 3 หมื่นล้านบาท (คำนวณจากเงินลงทุนเริ่มต้นที่ 5 พันล้านบาท และคาดว่าจะมี BIS ratio ที่ 15%) ซึ่งคิดเป็นเพียง 0.25% ของสินเชื่อทั้งระบบที่ราว 12 ล้านล้านบาท (หากคิดทั้ง 3 Virtual bank น่าจะมีสินเชื่อรวมราว 1 แสนล้านบาท หรือคิดเป็น 0.82% ของสินเชื่อทั้งระบบ) ขณะที่เราทำ scenario ทุกรายการปล่อยสินเชื่อที่ 1 หมื่นล้านบาท จะมี upside ต่อกำไรสุทธิปี 2027E ที่ 253 ล้านบาท หรือราว 0.5% (คิดจาก Yield 25%, Cost of fund 4%, Cost to Income 30%, Credit cost 7%, KTB ถือ 41%) ทั้งนี้ หากเทียบ Virtual bank ที่ประสบความสำเร็จหลายๆเช่น KakaoBank ปัจจุบันซื้อขายที่ PBV ที่ระดับ 1.48x (เคยทำจุดสูงสุดที่ 10x ในปี 2021-2022) ซึ่งอาจจะเป็น sentiment เชิงบวกต่อ Valuation ในกลุ่มธนาคารได้

คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E, คาด 2Q26E กำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E อยู่ที่ 4.7 หมื่นล้านบาท ลดลง -2.5% YoY จาก NIM ที่ลดลง ขณะที่เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY จากสำรองฯที่ลดลง แต่ลดลง QoQ จากกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลง

Valuation/Catalyst/Risk

**ราคาเป้าหมายที่ 38.00 บาท** ถึง 2026E PBV ที่ 1.10x (+0.50SD above 10-yr average PBV) ด้าน valuation ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเพียง PBV ที่ 0.99x (+0.25SD above 10-yr average PBV) โดยยังมีความเสี่ยงจากแนวโน้มการตั้งสำรองฯและค่าใช้จ่ายทางด้าน IT ไม่เป็นไปตามคาด

## Company Report

### (+) EPG (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 5.20 บาท) 4QFY26 กำไรดีกว่าคาด จาก Aeroklas และ EPP รวมถึง JV เติบโตดี

EPG รายงาน 4QFY26 มีกำไรสุทธิ 380 ล้านบาท (+53% YoY, +14% QoQ) ดีกว่า consensus และเราคาด 11% และ 13% ขณะที่หากไม่รวมรายการพิเศษที่ส่วนใหญ่มาจากตั้งสำรอง ECL และ FX gain กำไรปกติอยู่ที่ 390 ล้านบาท (+34% YoY, +18% QoQ) ดีกว่าเราคาด 11% โดยเป็นผลจาก

1) รายได้รวมอยู่ที่ 3.4 พันล้านบาท (+5% YoY, +2% QoQ), GPM อยู่ที่ 33.6% (4QFY25 = 35.2%, 3QFY26 = 34.6%) ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A ต่ำกว่าคาดที่ 840 ล้านบาท +2% YoY, +1% QoQ

2) ธุรกิจ Aeroklas ดีกว่าคาด จากการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น, EPP ดีกว่าคาดเติบโตโดดเด่น จากการขยายฐานลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรม และมี GPM ที่ดีขึ้นมาก ส่วน Aeroflex หดตัวและต่ำกว่าคาด จากยอดขายในไทยที่ชะลอตัว รวมถึง GPM ที่ลดลง

3) ส่วนแบ่งกำไร JV เพิ่มขึ้นโดดเด่นและดีกว่าคาด อยู่ที่ 119 ล้านบาท (+146% YoY, +85% QoQ)

สำหรับ FY27E เราปรับประมาณการกำไรปกติขึ้น 7% เป็น 1.4 พันล้านบาท +6% YoY จากภาพรวมทุกธุรกิจที่ทยอยฟื้นตัว และเน้นการควบคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น โดย Aeroflex จะยังเติบโตแข็งแกร่ง จากตลาดในสหรัฐที่เติบโตดี รวมถึงมีสต็อกวัตถุดิบถึงปลายปีช่วยลดความเสี่ยง และยังสามารถปรับราคาขึ้นได้ ขณะที่ Aeroklas และ EPP จะทยอยฟื้นตัว รวมถึงจะเน้นการลดต้นทุนต่อเนื่อง เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 5.20 บาท (เดิม 4.20 บาท) อิง FY27E core PER ที่ 10.5 เท่า (-1SD below 5-yr average PER) โดยมี catalyst จากกำไร 4QFY26 ที่ดีกว่าคาด ขณะที่ยังมีการสต็อกวัตถุดิบล่วงหน้า จะยังลดความเสี่ยงด้านต้นทุนในช่วง 1-2 ไตรมาสได้ ด้าน valuation ยังน่าสนใจ ปัจจุบันเทรด FY27E core PER เพียง 8.6 เท่า คิดเป็น -1.5SD และ PBV ยังต่ำ 0.9 เท่า

### (+) PRM (ซื้อ/ปรับเป้าขึ้นเป็น 10.00 บาท) กำไรปกติ 2Q26E มีทิศทางสดใส จากเรือ FSU ที่เติบโตโดดเด่น

เรามีนุ้มองเป็นบวกจากการประชุมนักวิเคราะห์ (27 พ.ค.) โดยมีประเด็นสำคัญ ดังนี้

1) ธุรกิจ FSU มีแนวโน้มฟื้นตัวสดใสใน 2Q26E จาก u-rate ที่จะเพิ่มเป็นใกล้เคียง 100% (u-rate 2Q25 = 88.1%, 1Q26 = 76.7%) และมีโอกาสปรับค่าเช่าเรือเพิ่มขึ้น โดยได้อานิสงส์จากสถานการณ์ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง

2) ธุรกิจ OSV แนวโน้มยังสดใสในระยะยาว จากความต้องการใช้เรือเพื่อสนับสนุนการขยายการผลิตในธุรกิจขุดเจาะน้ำมันที่เพิ่มขึ้น หลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย

3) ธุรกิจ PCT มีแนวโน้มชะลอตัวเล็กน้อยใน 2Q26E จากช่วง low season และสายการบินมีการปรับลดเที่ยวบิน อย่างไรก็ตาม PRM ได้เตรียมความพร้อมในการขยายเส้นทางขนส่งต่างประเทศเพิ่มเติม

4) ปี 2026E จะมีเรือเข้า dry dock น้อยลงเหลือ 12 ลำ จากปี 2025 ที่เข้า dry dock ไม่ต่ำกว่า 20 ลำ

เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น 2% เป็น 2.3 พันล้านบาท +14% YoY จากธุรกิจ FSU ที่จะกลับมาฟื้นตัวแข็งแกร่ง และจะช่วยหนุนกำไรปกติ 2Q26E ให้เติบโตโดดเด่น ขณะที่ 2H26E จะยังมีทิศทางที่ดีจาก PCT ที่จะมีเรือใหม่เพิ่ม และ OSV จะทยอยดีขึ้นจากความต้องการใช้เรือที่สูง

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 10.00 บาท (เดิม 9.70 บาท) อิง 2026E core PER ที่ 10.2 เท่า (-0.5SD below 5-yr average PER) ทั้งนี้ PRM ยังคงมีแผนขยายกองเรือเพิ่ม โดยเฉพาะจากธุรกิจ OSV ทำให้มีโอกาสเป็น upside ต่อกำไรได้อีก

## Market

- ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันพุธ (27 พ.ค.) โดยได้แรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของหุ้นกลุ่มเฮลธ์แคร์และกลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภค ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ยังขึ้นเพียงเล็กน้อย เนื่องจากนักลงทุนชะลอการซื้อหุ้นกลุ่มปัญญาประดิษฐ์ (AI) พร้อมกับจับตาการเจรจาสันติภาพในวันออกกลางอย่างระมัดระวัง ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 50,644.28 จุด เพิ่มขึ้น 182.60 จุด หรือ +0.36%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,520.36 จุด เพิ่มขึ้น 1.24 จุด หรือ +0.02% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,674.73 จุด เพิ่มขึ้น 18.55 จุด หรือ +0.07%
- ตลาดหุ้นยุโรปปิดบวกเล็กน้อยในวันพุธ (27 พ.ค.) โดยยังคงเคลื่อนไหวใกล้ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ก้าวไกลก่อนสงครามอิหร่านเริ่มต้นขึ้น หลังแรงซื้อในหุ้นกลุ่มยานยนต์และเคมีภัณฑ์ช่วยชดเชยความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งและผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อตลาดพลังงาน ทั้งนี้ ดัชนี STOXX 600 ปิดที่ 628.18 จุด เพิ่มขึ้น 0.17 จุด หรือ +0.03%
- ดัชนี CAC-40 ตลาดหุ้นฝรั่งเศสปิดที่ 8,207.89 จุด เพิ่มขึ้น 34.78 จุด หรือ +0.43%, ดัชนี DAX ตลาดหุ้นเยอรมนีปิดที่ 25,177.80 จุด ลดลง 7.09 จุด หรือ -0.03% และดัชนี FTSE 100 ตลาดหุ้นลอนดอนปิดที่ 10,505.01 จุด เพิ่มขึ้น 13.62 จุด หรือ +0.13%
- ตลาดหุ้นลอนดอนปิดบวกในวันพุธ (27 พ.ค.) จากความหวังว่าความขัดแย้งระหว่างอิหร่านจะคลี่คลาย ซึ่งส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบปรับตัวลงและช่วยหนุนความต้องการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง ขณะที่ผลประกอบการเชิงบวกของ Pets at Home และ Hollywood Bowl ช่วยหนุนดัชนีหุ้นขนาดกลาง ทั้งนี้ ดัชนี FTSE 100 ปิดที่ 10,505.01 จุด เพิ่มขึ้น 13.62 จุด หรือ +0.13% ซึ่งเป็นการปิดเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็นวันที่ 8 ติดต่อกัน
- สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% ในวันพุธ (27 พ.ค.) หลังมีสัญญาณบ่งชี้ถึงความคืบหน้าในการเจรจาสันติภาพเพื่อยุติสงครามระหว่างสหรัฐอเมริกากับอิหร่าน ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบและน้ำมันเบนซินของสหรัฐฯ เพื่อประเมินแนวโน้มอุปสงค์ภายในประเทศ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 5.21 ดอลลาร์ หรือ 5.55% ปิดที่ 88.68 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 5.29 ดอลลาร์ หรือ 5.31% ปิดที่ 94.29 ดอลลาร์/บาร์เรล
- สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (27 พ.ค.) โดยถูกกดดันจากความกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) อาจจะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อ ขณะที่ความขัดแย้งระหว่างอิหร่านกับสหรัฐฯ ยังไม่มีสัญญาณว่าจะยุติลง ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 53.90 ดอลลาร์ หรือ 1.20% ปิดที่ 4,448.40 ดอลลาร์/ออนซ์

## Economic &amp; Company

### DELTA คึก! ปลอดภัยแคช 'หุ้นอิเล็กทรอนิกส์' ครองตลาด 23% เป้าดัชนีเดือน มิ.ย.เกิน 1,595 จุด รับแรงส่ง AI Infrastructure

DELTA คึก! มูลค่าซื้อขายทะลุ 10,000 ล้านบาท นักลงทุนแห่เท็งกำไรตามหุ้นเทคโนโลยี หลังความเสี่ยงติดแคชบาลานซ์แทบไม่มี ดันหุ้นอิเล็กทรอนิกส์ผงาด มาร์เก็ตแคปครองตลาดกว่า 23% หลังกระแส AI Infrastructure ทั่วโลกเร่งตัวแรง ดัน DELTA-CCET-HANA-KCE กลายเป็นเป้าหมายเปิดเงินถังเท็งกำไร-ลงทุนระยะยาว โบรกเกอร์ประเมิน DELTA สอด Cash Balance เดือน มิ.ย.นี้ พร้อมติดปีกทะยานต่อเนื่อง ขณะที่แนวโน้มกำไรปีนี้ได้ 60% เด่นจากออเดอร์ AI ต่างชาติทะลุ บล.กรุงศรี มองดัชนีเดือน มิ.ย. แตะ 1,595-1,627 จุด

### 'CLICX' เปิดตัวสุดกระทันหัน อัปเดตแคมเปญผูก '0' บาท

KTB-AIS-OR เปิดตัว CLICX ธนาคารไร้สาขา 19 มิ.ย.นี้ ชูธนาคารดิจิทัล ใช้ Big Data-AI ขยายโอกาสการเข้าถึงกลุ่ม Underbanked ผงง ศรีวัชร เอ็มดี แบงก์กรุงไทย สัน! ต้องดัน Financial Inclusion ให้เกิดขึ้นจริง ลดความเหลื่อมล้ำทางการเงิน พร้อมอัปเดตแคมเปญผูกพันค่า 0 บาท แลกสิทธิประโยชน์ เช่น อินเทอร์เน็ต กาแฟฟรี ส่วนลดค่าน้ำมันเตรียมเปิดจอง เลวบัญชีเลือกได้ ครั้งแรกในไทย ผ่านแอป My AIS และเว็บไซต์ CLICX เริ่ม 2 มิ.ย.

### NER งบ Q2 เด่น เป้าสูงสุด 5.60 บ.

NER มั่นใจไตรมาส 2/69 เติบโตเด่น รับราคาขายพุ่ง พร้อมบริหารสต็อกรับมือภัยแล้งครั้งหลัง ดันรายได้รวมปี 69 เติบโตต่อเนื่องตามทิศทางราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้น ฟากโบรกฯ เชียร์ ช้อ ให้กรอบราคาเป้าหมายอยู่ที่ 4.80-5.60 บาท ชี้แนวโน้มธุรกิจดีตามทิศทางของราคาขาย SICOM ปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง

### EMPIRE ระบุ 29 พ.ค.นี้ นัดชี้ชะตา ตีลายธุรกิจหลัก ย้ายยึดหลักโปร่งใส-สร้างมูลค่าระยะยาว

EMPIRE ระบุ 29 พ.ค.นี้ ตีลายธุรกิจหลัก นัดชี้ชะตาประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นวันที่ 29 พ.ค. 69 นี้ พร้อมเดินหน้าปรับโครงสร้างธุรกิจเต็มรูปแบบ ชูจุดเด่นเชิงกลยุทธ์ก้าวสู่ธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานเทคโนโลยีศึกษาสูง สร้างผลตอบแทนและกระแสเงินสดระยะยาว ภายใต้หลักธรรมาภิบาล ความโปร่งใส และวินัยทางการเงินแข็งแกร่ง

### MONO เริ่มผังรายการใหม่ 1 มิ.ย.นี้ พลิกโฉมสู่ 'โมโนแมกซ์ สปอร์ตส์'

MONO ทรานส์ฟอร์มสู่ Sport Content อย่างเต็มตัว ประกาศการรีแบรนด์สถานีโทรทัศน์ช่อง MONO29 พิธีกรจัดทัพที่ดำเนินงานมากกว่า 12 ปี เปลี่ยนโฉมสู่ โมโนแมกซ์ สปอร์ตส์ ก้าวสู่การเป็นศูนย์กลางคอนเทนต์ที่ถ่ายทอดกีฬาระดับโลกมากที่สุด เริ่มคิกออฟผังรายการใหม่วันที่ 1 มิ.ย. นี้

## Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025

## CG Rating by the Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)

Score	Symbol	Description	ความหมาย
90-100		Excellent	ดีเลิศ
80-89		Very Good	ดีมาก
70-79		Good	ดี
60-69		Satisfactory	ดีพอใช้
50-59		Pass	ผ่าน
< 50	No logo given	n.a.	n.a.

## สมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD)

ผลสำรวจการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนที่แสดงไว้นี้ เป็นผลที่ได้จากการสำรวจและประเมินข้อมูลที่บริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็ม เอ ไอ ("บริษัทจดทะเบียน") เปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลที่ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอข้อมูลในมุมมองของบุคคลภายนอกต่อมาตรฐานการกำกับดูแลกิจการของบริษัทจดทะเบียน โดยไม่ได้เป็นการประเมินผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียน อีกทั้งมิได้ใช้ข้อมูลภายในของบริษัทจดทะเบียนในการประเมิน ดังนั้น ผลสำรวจที่แสดงนี้จึงไม่ได้เป็นการรับรองถึงผลการปฏิบัติงานหรือการดำเนินการของบริษัทจดทะเบียน และไม่ถือเป็นการให้คำแนะนำในการลงทุนในหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนหรือคำแนะนำใดๆ ผู้ใช้ข้อมูลจึงควรใช้วิจารณญาณของตนเองในการวิเคราะห์และตัดสินใจในการใช้ข้อมูลใดๆ ที่เกี่ยวกับบริษัทจดทะเบียนที่แสดงในผลสำรวจนี้

ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความครบถ้วนและถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าว

## DAOL: ความหมายของคำแนะนำ

"ซื้อ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนขั้นต่ำ 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ถือ"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>ต่ำกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทนระหว่าง 0% - 10% (ไม่รวมเงินปันผล)
"ขาย"	เนื่องจากราคาปัจจุบัน <b>สูงกว่า</b> มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน (ไม่รวมเงินปันผล)

หมายเหตุ : ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น

## IOD Disclaimer

The Corporate Governance Report (CGR) of Thai listed Companies is based on a survey and assessment of information which companies listed on the Stock Exchange of Thailand and the Market for Alternative Investment ("listed companies") disclose to the public. The CGR is a presentation of information from the perspective of outsiders on the standards of corporate governance of listed companies. It is not any assessment of the actual practices of the listed companies, and the CGR does not use any non-public information. The CGR is not therefore an endorsement of the practices of the listed companies. It is not a recommendation for investment in any securities of any listed companies or any recommendation whatsoever. Investors should exercise their own judgment to analyze and consider any information relating to the listed companies presented in this CGR report. No representation or warranty is made by the Institute of Directors or any of its personnel as to the completeness or accuracy of the CGR report or the information used.

## DAOL's Stock Rating Definition

BUY	The stock's total return is expected to exceed 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals and attractive valuations.
HOLD	The stock's total return is expected to be between 0% - 10% over the next 6-12 months. The stock has good fundamentals, but may lack of near-term catalysts or its valuations are not attractive.
SELL	The stock's total return is expected to fall below 0% or more over the next 6-12 months. Stock should be sold as negative total return is anticipated due to deteriorating fundamentals compared with its valuations.

The stock's expected total return is the percentage difference between the target price and the current price and excludes dividend yields.

**Disclaimer:** 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. DAOLSEC 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

บทวิเคราะห์ฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) มีวัตถุประสงค์เพื่อนำเสนอและเผยแพร่บทวิเคราะห์ ให้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจของนักลงทุนทั่วไป โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของข้อมูลที่เปิดเผยต่อสาธารณชนอันเชื่อถือได้ และมิได้มีเจตนาชักชวนหรือชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์แต่อย่างใด ดังนั้น บริษัทหลักทรัพย์ ดาโอ (ประเทศไทย) จะไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการใช้บทวิเคราะห์ฉบับนี้ทั้งทางตรงและทางอ้อม และขอให้นักลงทุนใช้ดุลพินิจพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

สอบถามข้อมูลเพิ่มเติมได้ที่ 02 351 1800