



Monthly Insights

August 2026



ภาพรวมตลาดเดือนก.ค. ที่ผ่านมา SET Index ปรับตัวขึ้นแตะจุดสูงสุดของเดือนที่ระดับ 1657 จุด (21 ก.ค. 69) ซึ่งถึงกรอบเป้าหมายระยะสั้นที่ 1630-1650 จุดแล้ว ตลาดจึงเผชิญกับความผันผวนและเข้าสู่ช่วงการปรับฐาน (Correction)

เป้าหมายดัชนี (SET Index Target): ประเมินกรอบดัชนีฯ ในเดือนนี้ไว้ที่ 1600 - 1650 จุด ตลาดหุ้นในปัจจุบันได้รับแรงกดดันจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์และความผันผวนของตลาดต่างประเทศ โดยเฉพาะหุ้น Tech ... ตัวแปรสำคัญเดือนนี้ คือ ทิศทางราคาน้ำมันดิบ ราคาหุ้น Tech ในตลาดโลก และการเข้ามาถึงกำไรในงบ 2Q-26 ของตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์หลัก: เน้นความระมัดระวังในการลงทุน รับมือกับจังหวะที่ตลาดปรับฐาน และเลือกลงทุนรายตัว (Selective Buy) และให้น้ำหนักเปิดเงินไปยังกลุ่มที่มีผลประกอบการแข็งแกร่งเพื่อเป็นแหล่งพักเงิน (Safe Haven) รวมถึง หุ้นที่จะมีการจ่ายเงินปันผลงวดแรกของปี ในอัตราที่สูง

หุ้นแนะนำ: CENTEL, GPSC, ITC, MAGURO, SCGP, SJWD

KEY FACTORS

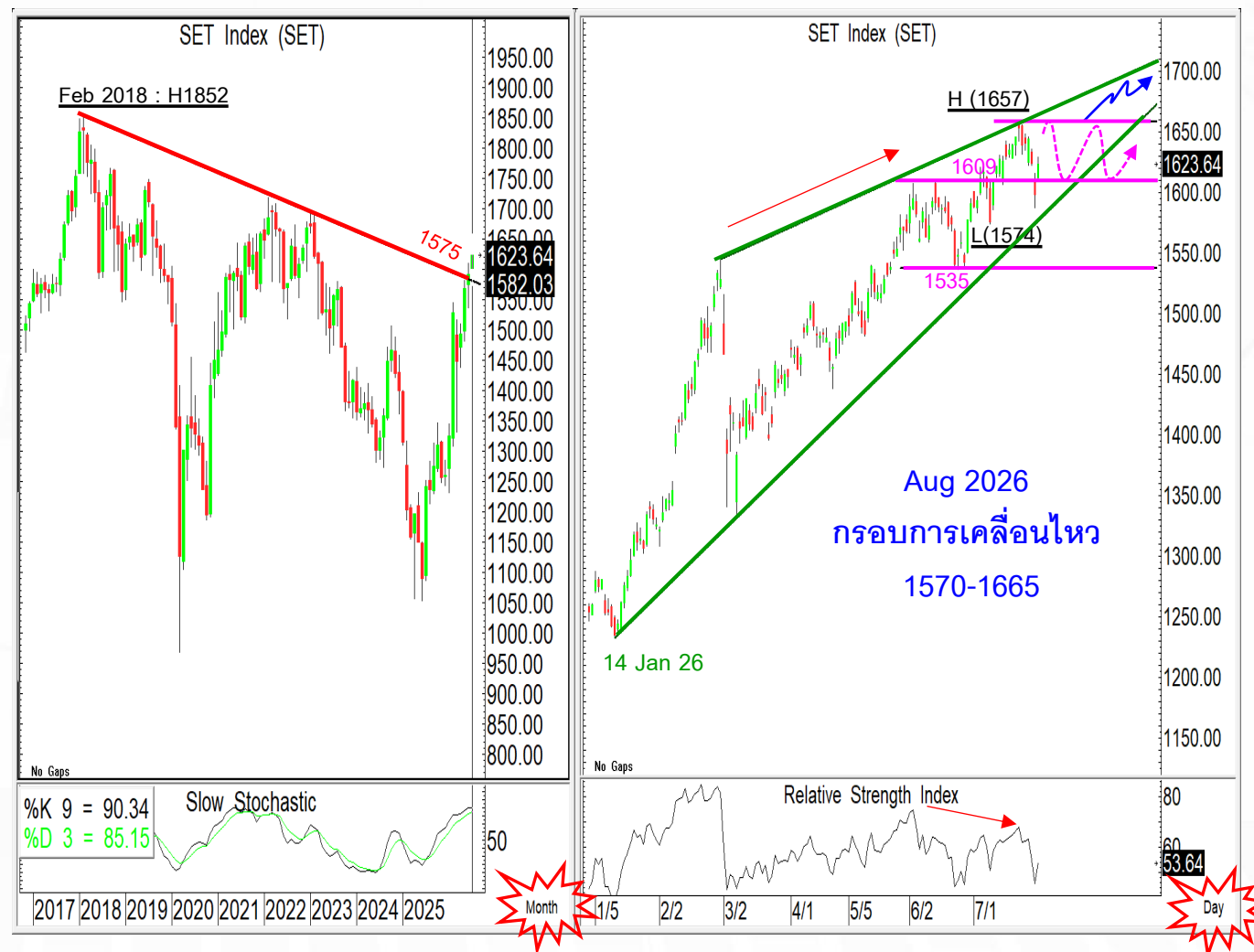
ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในเดือน ก.ค. (Key Factors) สถานการณ์ตลาดหุ้นเดือน ส.ค. จะมีตัวแปรที่เข้ามากระทบลดลง โดยมีปัจจัยสำคัญที่น่าจับตามอง ได้แก่:

- **แรงกดดันจากภูมิรัฐศาสตร์และพลังงาน:** สถานการณ์ในตะวันออกกลางยังไม่แน่นอน มีการยกเลิกข้อตกลงพักรบชั่วคราว ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ (Brent) พุ่งกลับขึ้นมาอยู่ในระดับ 88-100 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อบาร์เรล ทำให้ตลาดกังวลเรื่อง Supply shock และปัญหาเงินเฟ้อ
- **วิกฤตความเชื่อมั่นหุ้น Tech โลก:** คาดเดือนนี้ ตลาดหุ้นทั่วโลกยังน่าจะเผชิญแรงขายในกลุ่มเทคโนโลยีและชิปเซมิคอนดักเตอร์ เนื่องจากนักลงทุนกังวลเกี่ยวกับความคุ้มค่าของการลงทุน (CapEx) ในโครงสร้างพื้นฐาน AI ของกลุ่ม Big Tech รวมถึงแรงกดดันจากการปลดล็อกหุ้น SpaceX
- **ทิศทางดอกเบี้ยสหรัฐฯ:** การประชุม FOMC ล่าสุด Fed มีมติคงอัตราดอกเบี้ยที่ระดับ 3.50-3.75% อย่างไรก็ตาม ตลาดยังมีความกังวลต่อท่าทีที่แข็งกร้าว (Hawkish) ของประธาน Fed (Kevin Warsh) ที่อาจพิจารณาปรับขึ้นดอกเบี้ยเพื่อสกัดเงินเฟ้อจากภาวะสงครามและนโยบายกำแพงภาษี ซึ่งคาดว่า Fed จะมีการปรับขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย.นี้
- **นโยบายภาครัฐและการลงทุน Data Center:** การเตรียมออกเกณฑ์ "BOI to IPO" ภายในไตรมาส 3 และนโยบายดึงดูดทุนข้ามชาติสำหรับ Data Center จะเป็นปัจจัยบวกโดยตรงต่อหุ้นกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม
- **การปรับโครงสร้างค่าไฟ:** กพ. เตรียมปรับโครงสร้างระบบไฟฟ้าเพื่อลดค่าครองชีพ ซึ่งจะช่วยสร้างแรงกดดันต่อมาร์จิ้นของโรงไฟฟ้าที่ไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนเชื้อเพลิงได้

ย้อนรอยดัชนีเดือนก.ค.ที่ผ่านมา มีทิศทางผันผวนในเชิงบวก สามารถเบรก Sideway (1535-1609) แม้การฝ่าในครั้งแรกแต่ยังยืนไม่ได้ วกกลับมาทำ Low ของเดือน 1574 ก่อนจะติดกลับฝ่าขึ้นไปได้อีกครั้ง ในช่วงสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนขึ้นทำ High 1657 จุด (กรอบการเคลื่อนไหวเดือน 83 จุด) ก่อนจะเข้าสู่โหมดพักในสัปดาห์สุดท้ายของเดือน ทั้งตัวลงหนักหลุด 1600 ทำ Low 1587 ซึ่งเป็นแนวรับของเส้น Uptrend (1580) (ภาพ Day) ที่ลากจากช่วงกลางเดือนม.ค.2569 รวมถึงสอดคล้องเส้นแนวโน้มยาวใหญ่ 8 ปี (ภาพ Month) ที่เพิ่งฝ่าขึ้นไปซึ่งแนวตั้งล่าวอยู่บริเวณ 1585 จุด ส่งผลให้มีนิยยะของการฟื้นตัว พร้อมกลับขึ้นมาขึ้น 1609 ซึ่งแนวกรอบบน Sideway

แนวโน้มดัชนีในเดือนส.ค. ซึ่งมองเป็นเดือนที่ต้องเพิ่มระดับระวัง มีโอกาสในการปรับฐาน เนื่องจากดัชนีปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง และค่าสัญญาณระดับ Week, Month อยู่ในโซนเข้าเขตซ้อมากเกินไป รวมถึงเกิดสัญญาณ Bearish Divergence โดยในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกของเดือนยังอยู่ในโหมดของการฟื้นตัวที่ยังอยู่รอบของแนวโน้มขาขึ้น ซึ่งอาจจะเป็นรูปแบบแกว่งตัวออกข้างหรือ สร้าง High ใหม่ได้ ซึ่งควรแบ่งจ่ายทำกำไรบ้าง โดยเฉพาะช่วง 2 สัปดาห์สุดท้ายของเดือน ที่อาจจะได้เริ่มเห็นการปรับฐานอีกครั้ง

คาดทิศทางดัชนีเดือน ส.ค. : มีแนวโน้มผันผวน หากไม่หลุดเส้น uptrend (day) คาดทิศทาง Sideway-Sideway Up อย่างไรก็ดีตามยั้งขึ้นควรระวังในการปรับฐาน



แนวรับ : 1570-1540//1500

แนวต้าน : 1665-1700

- CENTEL: กำไร 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้แม้ว่าจะมีผลกระทบจากสงคราม
- GPSC: คาดกำไร 2Q26E ดีจากปริมาณขายไอน้ำและ GHECO-1 พร้อมลุ้น PDP2026
- ITC: แนวโน้ม 2H26E ยังดีจากสินค้าใหม่และปัจจัยฤดูกาล
- MAGURO: Kaiten Sushi Ginza Onodera ตอบรับดี ลุ้นกำไร 3Q26E ทำ ATH
- SCGP: กำไร 2Q26E แกร่งกว่าคาด; Fajar น่าจะมีกำไรได้ต่อเนื่องใน 2H26E
- SJWD: 2Q26E จะเติบโตดีมาก จากรัฐกิจขนส่ง และ GW ที่ดีขึ้นโดดเด่น

Stock	Rec	Price 31-July-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
CENTEL	BUY	38.50	42.00	9.1	62.2	-24.8	15.3	12.2	16.2	21.5	2.1	1.9	2.8	2.1
GPSC	BUY	51.75	60.00	15.9	16.0	-4.6	-3.9	2.9	19.5	20.6	1.4	1.3	2.3	2.2
ITC	BUY	17.50	20.00	14.3	12.5	6.1	6.7	10.2	15.5	14.6	2.1	2.1	5.8	6.2
MAGURO	BUY	19.90	28.00	40.7	27.2	30.2	21.0	30.2	13.3	10.2	3.1	2.8	4.5	5.9
SCGP	BUY	30.50	35.00	14.8	58.0	10.5	67.7	11.4	20.2	18.3	1.4	1.3	3.0	3.3
SJWD	BUY	9.80	12.00	22.4	5.0	11.8	10.0	12.7	14.1	12.6	0.7	0.7	4.2	4.6

กำไร 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้แม้ว่าจะมีผลกระทบจากสงคราม



HIGHLIGHTS

กำไร 2Q26E จะเพิ่มขึ้น YoY ได้แม้ว่าจะมีผลกระทบจากสงคราม ขณะที่ยอด ยอด On the book ใน 3Q26E มี RevPAR เพิ่มขึ้นได้ดี +12% YoY

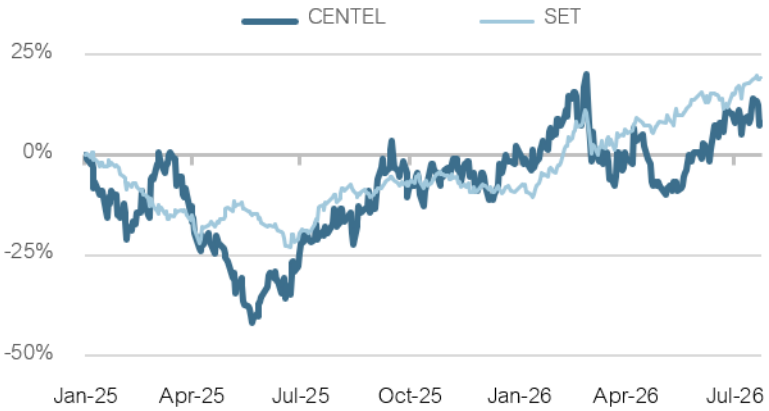
EARNINGS OUTLOOK

- คาดการณ์กำไร 2Q26E จะอยู่ที่ 120 ล้านบาท (+15% YoY, -89% QoQ) โดยการเพิ่มขึ้น YoY มาจากธุรกิจโรงแรมที่ไทยและมัลดีฟส์ยังเติบโตได้ดีชัดเจนกับโรงแรมที่ดูไบที่ได้รับผลกระทบจากสงคราม ทำให้ RevPAR (ที่ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น +1% YoY แต่ลดลง -37% QoQ ด้าน SSSG ยังทรงตัว YoY ได้แม้ว่าจะมีโครงการไทยช่วยไทยพลัสเข้ามากดดัน จาก 2Q25 ที่ -3% YoY และจาก 1Q26 ที่ +1% YoY แต่กำไรลดลง QoQ เพราะเป็น Low season
- กำไรปกติอยู่ที่ 2.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น +15% YoY จากการเติบโตที่ไทยและมัลดีฟส์ (ของใหม่) จะขาดทุนลดลง ขณะที่เรคาดกำไรปกติ 3Q26E มีโอกาสเพิ่มขึ้นทั้ง

YoY/QoQ โดยยอด On the book ใน 3Q26E มี RevPAR (ที่ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น +12% YoY และหากรวมดูไบ RevPAR ก็ยังเพิ่มขึ้นได้ที่ +5% YoY

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 42.00 บาท อิง DCF (WACC 8.6%, terminal growth 1.5%) ด้าน Valuation ซื้อขายที่ EV/EBITDA เพียง 10x เทียบเท่า -1.00SD ย้อนหลัง 8 ปี



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	23,049	23,954	24,995	26,334
EBITDA	6,418	6,862	5,615	6,124
Net profit	1,753	1,993	3,232	2,430
EPS (Bt)	1.30	1.48	2.39	1.80
EPS growth	40.5%	13.7%	62.2%	-24.8%
Core EPS (Bt)	1.32	1.39	1.60	1.80
Core EPS growth	79.9%	5.5%	15.3%	12.2%
DPS (Bt)	0.59	0.67	1.09	0.82
Dividend yield	1.5%	1.7%	2.8%	2.1%
PER (x)	29.8	26.2	16.2	21.5
Core PER (x)	29.4	27.8	24.2	21.5

คาดการณ์ 2Q26E โตดีจากปริมาณขายไอน้ำและ GHECO-1 พร้อมลุ้น PDP2026



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	90,730	84,916	85,215	82,736
EBITDA	23,209	23,128	21,958	21,407
Net profit	4,062	6,399	7,424	7,081
EPS (Bt)	1.44	2.27	2.63	2.51
EPS growth	10.0%	57.5%	16.0%	-4.6%
Core EPS (Bt)	2.33	2.54	2.44	2.51
Core EPS growth	60.0%	9.2%	-3.9%	2.9%
DPS (Bt)	0.89	0.95	1.18	1.13
Dividend yield	1.7%	1.8%	2.3%	2.2%
PER (x)	35.9	22.8	19.5	20.6
Core PER (x)	22.2	20.4	21.2	20.6

HIGHLIGHTS

- กำไรมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2Q26E และเร่งตัวต่อใน 2H26E จากการกลับมาเดินเครื่องเต็มไตรมาสของ GHECO-One หลังการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ใน 1Q26 ส่งผลให้กลับมารับรู้ Availability Payment (AP) ตามปกติ พร้อมประสิทธิภาพการผลิตที่ดีขึ้นและต้นทุนเชื้อเพลิงลดลง ขณะที่ธุรกิจ SPP ได้รับแรงหนุนจากปริมาณจำหน่ายไอน้ำที่เพิ่มขึ้น และธุรกิจพลังงานหมุนเวียนต่างประเทศเติบโตตามฤดูกาล นอกจากนี้ ระยะยาวยังมี Upside จากธุรกิจ Data Center และโครงการใหม่ภายใต้ PDP2026

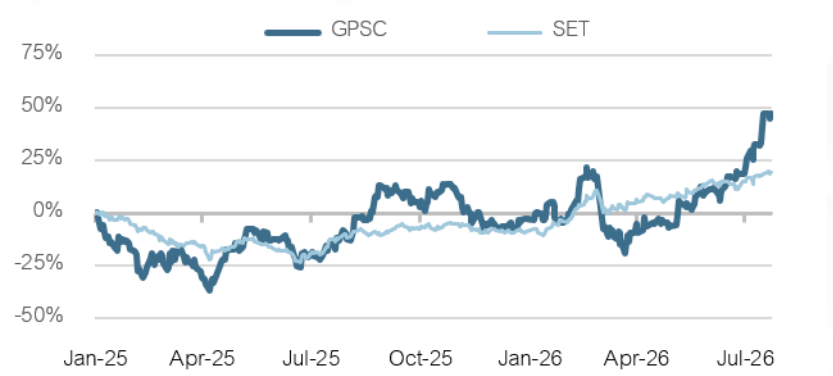
EARNINGS OUTLOOK

- เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E อยู่ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท เติบโต -4%/+3% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการลดลงของผลขาดทุนจาก Energy Payment (EP) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง โดยเราได้รวม Upside จาก PDP2026 และธุรกิจ Data Center ในประมาณการแล้ว แต่จะเริ่ม

สะท้อนต่อกำไรตั้งแต่ปี 2028E เป็นต้นไป ส่งผลให้ประมาณการกำไรปี 2026-27E ยังคงเดิม ขณะที่ศักยภาพการเติบโตระยะยาวเพิ่มขึ้น

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 60.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 5.3%, Terminal Growth 1.5%) สะท้อนศักยภาพการเติบโตในระยะยาวจากธุรกิจ Data Center และโครงการใหม่ภายใต้ PDP2026 แม้ยังไม่ส่งผลต่อกำไรในช่วง 1-2 ปีข้างหน้าอย่างมีนัยสำคัญ แต่เรามองว่าราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside ที่น่าสนใจและยังไม่สะท้อนศักยภาพการเติบโตดังกล่าวอย่างเต็มที่



แนวโน้ม 2H26E ยังดีจากสินค้าใหม่และปัจจัยฤดูกาล



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	17,729	18,223	20,695	22,203
EBITDA	4,545	3,789	4,075	4,537
Net profit	3,597	2,978	3,349	3,554
EPS (Bt)	1.20	0.99	1.12	1.18
EPS growth	57.7%	-17.2%	12.5%	6.1%
Core EPS (Bt)	1.28	1.01	1.07	1.18
Core EPS growth	65.6%	-21.1%	6.7%	10.2%
DPS (Bt)	1.15	0.85	1.00	1.07
Dividend yield	6.6%	4.9%	5.8%	6.2%
PER (x)	14.4	17.4	15.5	14.6
Core PER (x)	13.5	17.2	16.1	14.6

HIGHLIGHTS

- **แนวโน้ม 2H26E ยังดีแม้ต้นทุนสูงขึ้น** แม้ทิศทางต้นทุน คาดจะใช้เวลากลับสู่ระดับปกติราว 6 เดือน แต่บริษัทมีการปรับราคาขายขึ้นของลูกค้าส่วนใหญ่ตั้งแต่ ก.ค. 2026 ทำให้ช่วยลดผลกระทบด้านต้นทุน ขณะที่ยังมีปัจจัยหนุนจากการออกสินค้าใหม่ของลูกค้า global brands ในสหรัฐ ซึ่ง เป็นสินค้ากลุ่ม premium การขยายลูกค้าใหม่ในยุโรปและ เอเชีย และอนิสงส์ high season
- **อัตราภาษีใหม่ 12.5% มาตรา 301 กระทบจำกัด** เนื่องจากปรับขึ้นจากเดิมไม่มากและยังใกล้เคียงประเทศ คู่แข่ง ขณะที่ช่วงที่ผ่านมาทั้งบริษัทและลูกค้ามีการปรับตัว ไปพอสมควรแล้ว เช่น ปรับราคาขายขึ้น รวมถึงปรับแผน ออกสินค้าและโครงสร้างต้นทุนใหม่ ให้สอดคล้องกับอัตรา ภาษีที่สูงขึ้น

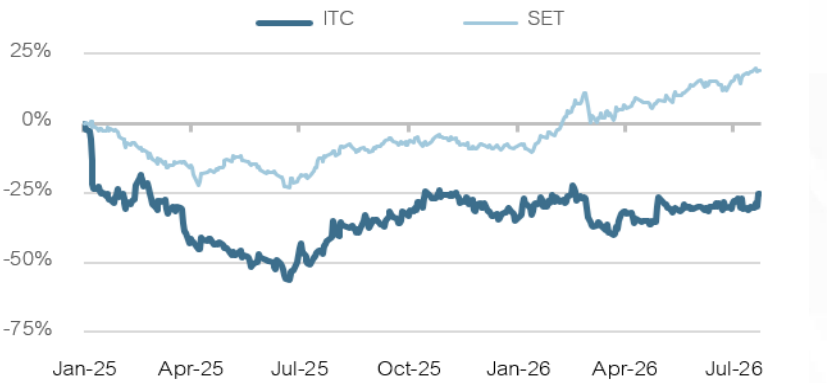
EARNINGS OUTLOOK

- **กำไรปกติปี 2026E พ้นตัว** เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ที่ 3.2 พันล้านบาท (+7% YoY) ขณะที่ 3Q26E

เบื้องต้นคาดการณ์กำไรปกติจะโต YoY, QoQ หนุนโดย ผลบวกเต็มไตรมาสจากการปรับราคาขายขึ้น ช่วยลด ผลกระทบด้านต้นทุน และแผนการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ มาก ขึ้นใน 2H26E

PERFORMANCE & VALUATION

- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 20.00 บาท** ถึง 2026E core PER 18.5x (-0.25SD below 3-yr average PER) ขณะที่ มี catalyst จากความคืบหน้าดีล M&A นอกเหนือจากนี้บริษัทประกาศจ่ายปันผลงวด 1H26 ที่ 0.55 บาท/หุ้น คิดเป็น dividend yield 3% และ payout ratio สูงที่ 96% กำหนดขึ้น XD 11 ส.ค.



Kaiten Sushi Ginza Onodera ตอบรับดี ลุ้นกำไร 3Q26E ทำ ATH



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,373	1,981	2,427	2,882
EBITDA	312	490	617	720
Net profit	97	149	189	246
EPS (Bt)	0.77	1.18	1.50	1.95
EPS growth	33.3%	53.7%	27.2%	30.2%
Core EPS (Bt)	0.77	1.24	1.50	1.95
Core EPS growth	33.3%	61.5%	21.0%	30.2%
DPS (Bt)	0.30	0.71	0.90	1.17
Dividend yield	1.5%	3.6%	4.5%	5.9%
PER (x)	25.9	16.9	13.3	10.2
Core PER (x)	25.9	16.1	13.3	10.2

HIGHLIGHTS

• เราเลือก MAGURO จาก Outlook ดีต่อสวนทางกับคู่แข่ง ดังนี้ 1) ธุรกิจร้านอาหาร Full-Service ไทยยังเติบโตดี, 2) ความได้เปรียบจาก brand portfolio ที่หลากหลาย เปิดแบรนด์ใหม่เฉลี่ยปีละ 2-3 แแบรนด์ และ 3) ระดับ valuation ที่ยังน่าสนใจ เมื่อเทียบกับกำไรในช่วงปี 2026E-27E ที่คาดว่าจะเติบโตทำระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์

EARNINGS OUTLOOK

• Kaiten Sushi Ginza Onodera ตอบรับดีเกินคาด เราได้เช็คในเว็บที่ให้เปิดจอง online ได้แก่ ซึ่งเปิดให้จอง 4 รอบ 10.00, 13.00, 16.00, 19.00 ซึ่งเปิดจองถึงปลาย ต.ค. ตอนนี้เต็มในทุกรอบที่เปิดจอง สำหรับหน้าร้านเปิดรับคิว walk-inรอบละ 50 คิว ได้แก่ 10.00, 12.00, 14.00, 16.00, 18.00, 20.00 คิวยาวมากและเต็มในทุกรอบ

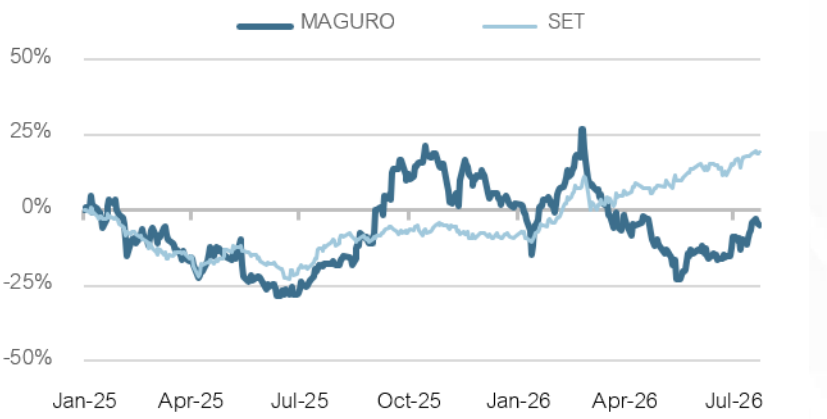
• ลุ้นกำไร 3Q26E ทำ ATH จากรายได้ที่เติบโตต่อเนื่องหนุนโดยการขยายสาขา และ Kaiten Sushi Ginza Onodera ตอบรับดี, GPM ขยายตัว จากสัดส่วนแบรนด์ที่

high margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น

• คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026E 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+ 21% YoY) หนุนโดย 1) รายได้รวมขยายตัว +23% YoY และ SSSG +1%, 2) GPM ลดลงเล็กน้อยจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงจากสงคราม, 3) SG&A to sales ทรงตัว YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายที่มีประสิทธิภาพ

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” MAGURO และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x



กำไร 2Q26 แกร่งกว่าคาด; Fajar น่าจะมีกำไรได้ต่อเนื่องใน 2H26E



HIGHLIGHTS

กำไร 2Q26 แกร่งกว่าคาด SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่โดดเด่นที่ 2.3 พันล้านบาท (+128% YoY, +47% QoQ) สูงกว่าเราและ consensus คาด 14%/20% ตามลำดับ สูงกว่าเราคาดหลักๆจากอัตรากำไรขั้นต้น (GPM) ที่ดีกว่าคาด สะท้อนผลกระทบที่ล่าช้า (lag effect) ของราคาวัตถุดิบกระดาษรีไซเคิล (RCP) ที่ลดลงในปี 2025

Fajar มีแนวโน้มรายงานกำไรได้ต่อเนื่องใน 2H26E ผู้บริหารคาดว่าบริษัท PT. Fajar Surya Wisesa Tbk. (Fajar) จะยังคงมีกำไรสุทธิใน 2H26E หลักๆจากแผนการลดต้นทุนที่ดำเนินการมาอย่างต่อเนื่อง ในขณะเดียวกันราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของ SCGP ก็มีแนวโน้มยืนสูงซึ่งน่าจะช่วยชดเชยปริมาณขายที่อ่อนตัวตามปัจจัยฤดูกาลได้

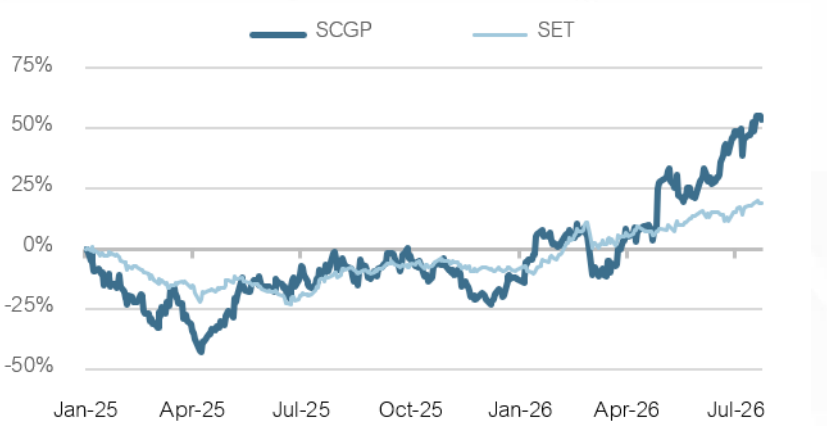
EARNINGS OUTLOOK

คาดการณ์กำไรสุทธิสูงขึ้นต่อเนื่องในปี 2026E/2027E โดยเราประเมินไว้ที่ 6.4/7.1 พันล้านบาท สูงขึ้นจาก 4.1

พันล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐานที่สำคัญ คือ 1) ปริมาณขายรวมจะเติบโตขึ้น 2) GPM ดีขึ้น และ 3) การกลับมามีกำไรที่เติบโตของ Fajar

PERFORMANCE & VALUATION

แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 35.00 บาท อิง 2026E PER ที่ 23.4x (ประมาณ -1.00SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER ระยะยาว) ทั้งนี้ บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับผลประกอบการ 1H26 ที่ 0.40 บาทต่อหุ้น โดยขึ้น XD วันที่ 4 ส.ค.2026



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	132,784	124,374	124,882	129,075
EBITDA	16,127	17,210	19,690	20,433
Net profit	3,699	4,069	6,430	7,106
EPS (Bt)	0.86	0.95	1.50	1.66
EPS growth	-29.5%	10.0%	58.0%	10.5%
Core EPS (Bt)	0.91	0.90	1.51	1.69
Core EPS growth	-24.3%	-0.9%	67.7%	11.4%
DPS (Bt)	0.55	0.60	0.90	1.00
Dividend yield	1.8%	2.0%	3.0%	3.3%
PER (x)	35.1	31.9	20.2	18.3
Core PER (x)	33.2	33.5	20.0	17.9

2Q26E จะเติบโตดีมาก จากธุรกิจขนส่ง และ GW ที่ดีขึ้นโดดเด่น



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	24,504	25,158	25,972	26,890
EBITDA	3,387	3,515	3,655	3,894
Net profit	1,119	1,172	1,231	1,376
EPS (Bt)	0.62	0.65	0.68	0.76
EPS growth	35.8%	4.7%	5.0%	11.8%
Core profit	789	1,110	1,222	1,376
Core EPS (Bt)	0.44	0.61	0.67	0.76
Core EPS growth	1.3%	40.8%	10.0%	12.7%
Dividend yield	2.9%	4.2%	4.2%	4.6%
PER (x)	15.5	14.8	14.1	12.6
Core PER (x)	22.0	15.7	14.2	12.6

HIGHLIGHTS

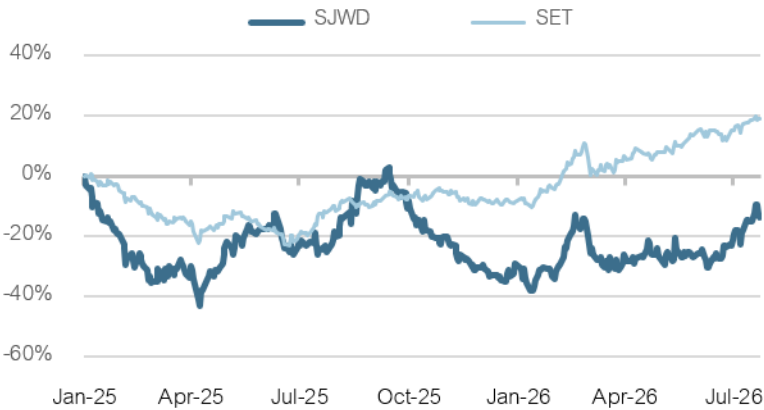
- กำไรปกติ 2Q26E จะเติบโตดีมาก จากอานิสงส์สถานการณ์ในวันออกกลาง ซึ่งจะเป็นบวกต่อธุรกิจขนส่ง และคลังสินค้าทั่วไป (GW) ที่จะมีการปริมาณการใช้บริการเพิ่มขึ้น รวมถึงสามารถขยายฐานลูกค้าใหม่ เช่นเดียวกับธุรกิจ Overseas ที่จะเติบโตได้ดีเหมือนในไทย
- แนวโน้ม 2H26E จะยังเติบโต YoY โดยคาดว่าจะยังได้ผลบวกจากกิจกรรมของธุรกิจโลจิสติกส์ที่สูง และการขยายฐานลูกค้าใหม่ๆ รวมถึงแผนลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้ง SG&A และ financial cost จากแผนลดภาระหนี้

EARNINGS OUTLOOK

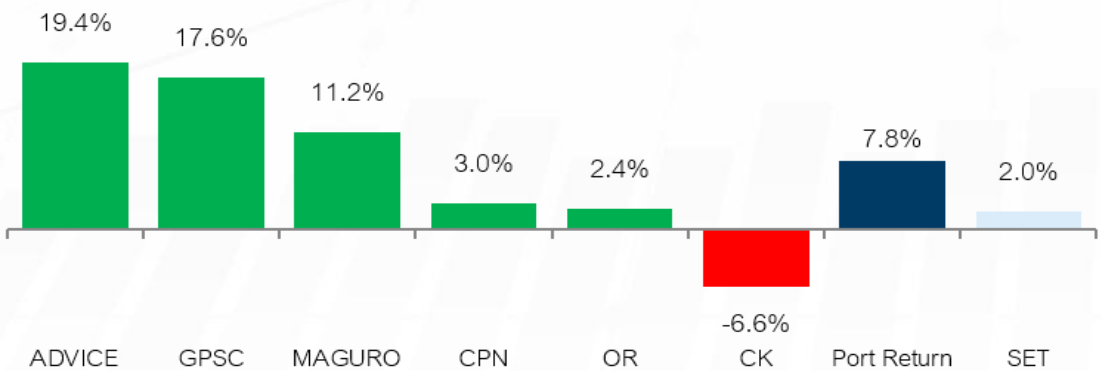
- ยังประเมินกำไรปี 2026E เติบโตดีต่อเนื่อง เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026E ที่ 1.2 พันล้านบาท (+10% YoY) โดยกำไรปกติ 2Q26E จะเป็นระดับสูงสุดของปี และจะทำให้กำไร 1H26E อยู่ที่ 627 ล้านบาท (-3% YoY) ซึ่งคิดเป็นประมาณ 51% จากทั้งปี สำหรับกำไร 2H26E จะยังเติบโต YoY ได้ แต่จะลดลง HoH จากฐานที่สูงใน 2Q26E

PERFORMANCE & VALUATION

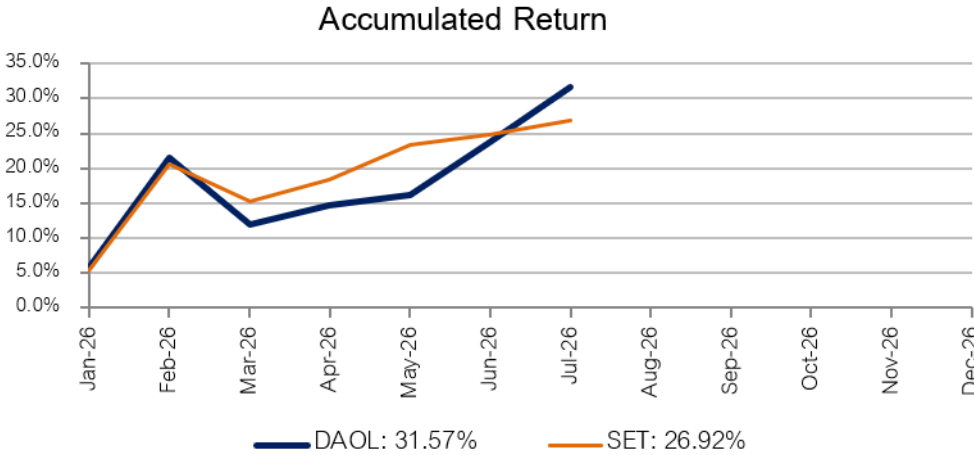
- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 12.00 บาท อิง 2026E core PER ที่ 18 เท่า (-1.0SD below 5-yr avg. PER) โดยราคาหุ้นน่าสนใจปัจจุบันเทรดที่ 2026E PBV ต่ำเพียง 0.7 เท่า



Last month performance				
	Action	Entry Price (30 Jun 26)	Exit Price (31 Jul 26)	Monthly Return
ADVICE	BUY	6.20	7.40	19.35%
GPSC	BUY	44.00	51.75	17.61%
MAGURO	BUY	17.90	19.90	11.17%
CPN	BUY	67.00	69.00	2.99%
OR	BUY	12.50	12.80	2.40%
CK	BUY	19.60	18.30	-6.63%
Port Return				7.82%
SET		1,591.24	1,623.64	2.04%
Port - SET				5.78%



YTD performance					
Month	Monthly Return		Accumulated Return		DAOL - SET
	DAOL	SET	DAOL	SET	
Jan-26	5.59%	5.24%	5.59%	5.24%	0.36%
Feb-26	15.86%	15.29%	21.46%	20.52%	0.93%
Mar-26	-9.46%	-5.24%	12.00%	15.28%	-3.28%
Apr-26	2.62%	3.15%	14.62%	18.42%	-3.80%
May-26	1.55%	5.00%	16.17%	23.42%	-7.26%
Jun-26	7.59%	1.46%	23.76%	24.88%	-1.12%
Jul-26	7.82%	2.04%	31.57%	26.92%	4.66%



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
f daol.th 📺 DAOL Channel @daolsec