



Monthly Insights

July 2026

SET Index Target 1560-1620 จุด



ภาพรวมตลาดเดือน มิ.ย. ที่ผ่านมา SET Index สูงขึ้นจากเดือนก่อน ราว 1.5% อย่างไรก็ตาม หากไม่รวมความผันผวนจากการเปลี่ยนแปลงของราคาหุ้นและการปรับน้ำหนักของ DELTA จะพบว่าดัชนีตลาดหุ้นไทยเติบโตดีกว่าเดือนก่อนหน้าถึง 4% ปัจจัยหลักที่ช่วยหนุนตลาดคือความกังวลเรื่องสงครามในตะวันออกกลางที่ลดลง ประกอบกับการเก็งกำไรไหลมาสู่การประชุม FOMC

เป้าหมายดัชนี (SET Index Target): ประเมินกรอบดัชนีฯ ในเดือนนี้ไว้ที่ 1560 - 1620 จุด โดยมีโอกาสที่ดัชนีจะปรับตัวขึ้นไปยืนเหนือระดับ 1550 จุดได้อย่างมั่นคง ตัวแปรสำคัญ คือ ความคืบหน้าเรื่องการเจรจาหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่าน และ การเข้ามาเก็งกำไรในงบ 2Q26 ของตลาดหุ้นไทย

กลยุทธ์หลัก: เน้นการตั้งรับในจังหวะที่ตลาดอ่อนตัว และเลือกลงทุนรายตัว (Selective Buy) คาดว่าเม็ดเงินจะทยอยกลับเข้าลงทุนในหุ้นขนาดใหญ่ เน้นจับตามีเม็ดเงินจากนักลงทุนต่างประเทศ ที่คาดว่าจะกลับมาซื้อหุ้นไทย หลังปัจจัยลบคลี่คลาย โดยให้น้ำหนักกับกลุ่มธนาคาร ค้าปลีก และท่องเที่ยว

หุ้นแนะนำ: ADVICE, CK, CPN, GPSC, MAGURO, OR

KEY FACTORS

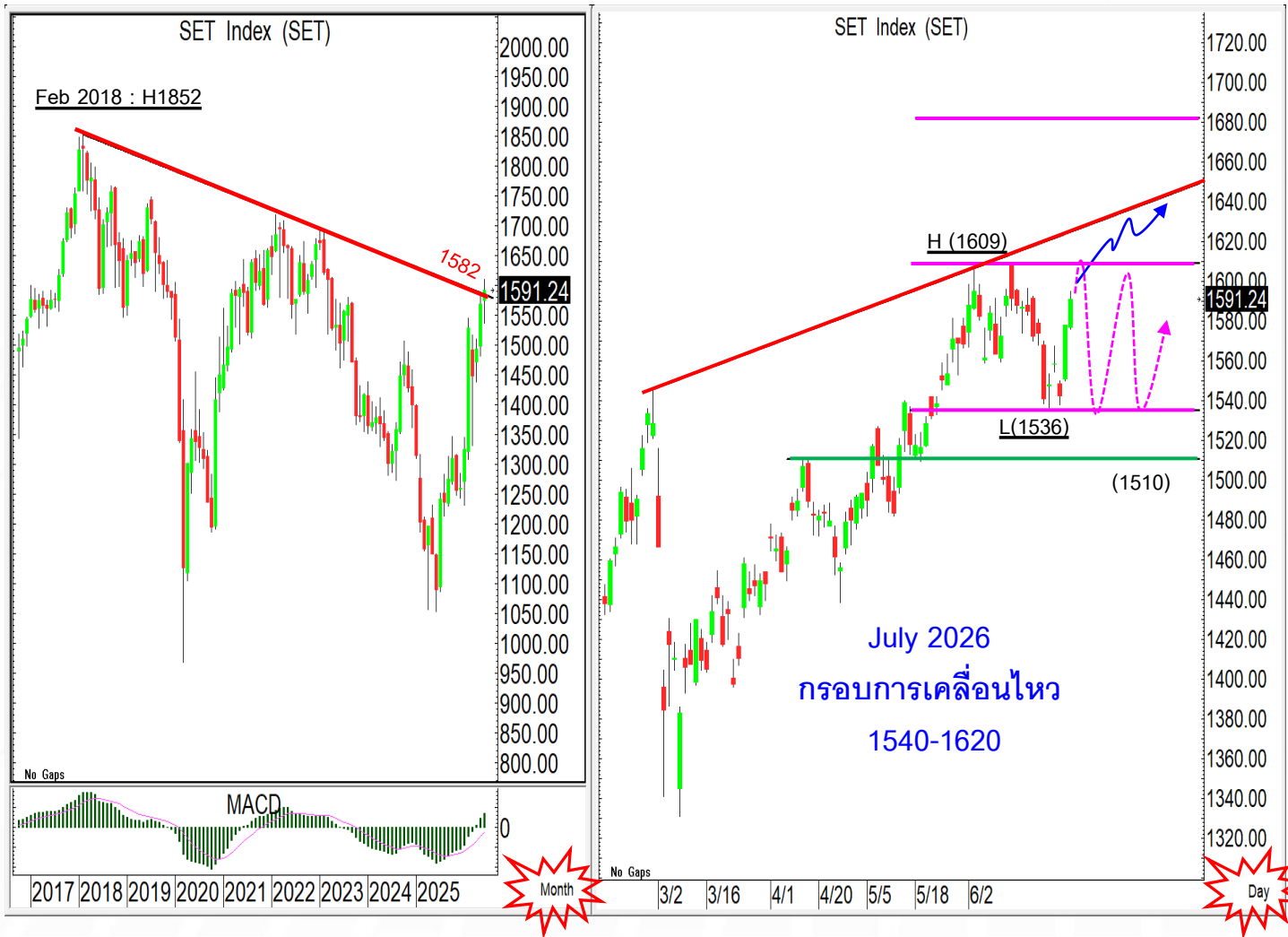
ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตามในเดือน ก.ค. (Key Factors) สถานการณ์ตลาดหุ้นเดือน ก.ค. จะมีตัวแปรที่เข้ามากระทบลดลง โดยมีปัจจัยสำคัญที่น่าจับตามอง ได้แก่:

- **ความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน:** ล่าสุดมีความคืบหน้าเชิงบวก โดยทั้งสองฝ่ายตกลงยุติการโจมตีตอบโต้กันและเตรียมกลับมาเจรจาสันติภาพที่กรุงโดฮา รวมทั้งมีรายงานถึงการบรรลุข้อตกลงเบื้องต้นเพื่อยาวเวลาหยุดยิง (Ceasefire) ออกไปอีก 60 วัน หากสำเร็จจะเป็นปัจจัยหนุน (Positive Geopolitical Headline) ที่ช่วยลดความเสี่ยงด้านพลังงาน และดึงให้เม็ดเงินไหลกลับเข้าสู่สินทรัพย์เสี่ยง (Risk-on Mode)

- **กระแสเงินทุนต่างชาติ (Fund Flow):** เป็นปัจจัยบวกหลักที่ช่วยพยุงตลาด โดยพบว่ามีเม็ดเงินต่างชาติกำลังหาแหล่งพักเงิน (Safe Haven) ในภูมิภาค ซึ่งมีเงินไหลเข้าสู่ทั้งตลาดตราสารหนี้และตลาดหุ้นไทยอย่างต่อเนื่อง (ล่าสุดไหลเข้าตลาดหุ้นกว่า 7.6 พันล้านบาท) ส่งผลให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นมาอยู่ที่ระดับ 33.28 - 33.38 บาท/ดอลลาร์

- **ปัจจัยการเมืองและนโยบายภาครัฐ:** ตลาดอาจรับรู้ผลตัดสินของศาลรัฐธรรมนูญในเรื่อง พ.ร.ก. ให้อำนาจกระทรวงการคลังฯ กู้เงินฯ ซึ่งจะมีผลต่อมุมมองการเมืองหลังจากนี้ ในขณะเดียวกัน ภาครัฐกำลังเตรียมเดินหน้าแผนพลังงาน (PDP 2026) และเร่งหาแหล่งเงินทุนทางเลือกอย่าง PPP เพื่อผลักดันโครงสร้างพื้นฐาน

- **การเก็งกำไรผลประกอบการ 2Q:** หลังปิดงบ ตลาดจะโฟกัสไปที่การเข้ามาเก็งกำไรเรื่องกำไรงวดไตรมาส 2 โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคาร



แนวรับ : 1580//1540-1510

แนวต้าน : 1620-1650 // 1680

จากการเคลื่อนไหวของดัชนีในเดือนมี.ย.ที่ผ่านมา เป็นรูปแบบ Sideway กรอบการเคลื่อนไหวทั้งเดือน 73 จุด โดยทำจุดสูงสุดช่วงกลางสัปดาห์ 1609 และพักตัวลงมากำ Low 1536 สัปดาห์สุดท้าย ปัจจุบันอยู่ในรอบการฟื้นตัว ณ ปัจจุบันอยู่ที่ 1591 ซึ่งเป็นจุดที่กำลังลุ้นยืนยันเหนือเส้นแนวโนใหญ่ระดับ 8 ปี (1582) อีกครั้ง หลังจากที่เคยฝ่าขึ้นไปได้ แต่ยืนยันไม่ได้เมื่อช่วงกลางเดือนที่ผ่านมา จึงเป็นจุดที่ให้ความสำคัญ การฝ่าขึ้นยืนได้นั้นหมายถึงแนวโน้มใหญ่ที่เป็นขาขึ้นแล้ว ถ้าหากฝ่าได้แต่ยังยืนไม่ได้ ยังให้ภาพระดับกลางเป็นลักษณะ Sideway ดังนั้นแรงส่งในเชิงบวกระดับวัน ยังสามารถคาดหวังการขึ้นไปทดสอบ High เดิม (1609) หรือฝ่าขึ้นทำ High ใหม่ ซึ่งมีเป้าหมาย 1620-1650 // 1680 ตามลำดับ ทั้งนี้หากฝ่าขึ้นไปทดสอบแนวต้านดังกล่าวได้ แนวรับสำคัญอยู่ที่ 1580 จุด แต่ในกรณีที่ไม่สามารถฝ่า 1609 ได้ ทำให้ยังวิ่งอยู่ในกรอบ Sideway เดิม แนวรับ 1540-1510 จุด

คาดทิศทางดัชนีเดือน ก.ค. : ลุ้นฝ่ากรอบ Sideway เดิม หรือฝ่า High 1609 เพื่อเปิดระยะการขึ้นทดสอบ 1620-1650 จุด อย่างไรก็ตามหากฝ่าไม่ได้ ทำให้กลับมาแกว่งตัวในกรอบเดิม โดยมีแนวรับ 1540-1510 จุด

- **ADVICE:** กำไร 2Q26E ยังดี YoY จากรายได้ IT, Smartphone รวมถึง GPM ที่สูงขึ้น

▪ **CK:** พ.ร.บ. งบประมาณปี 2570 เป็นไปตาม timeline ช่วยหนุนการผลักดันโครงการใหม่

▪ **CPN:** แผนการเปิดโครงการใหม่ๆยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว
- **GPSC:** กำไร 2026E มีแนวโน้มฟื้นดีกว่าคาด จากขาดทุน EP ลดลงจากเดิม

▪ **MAGURO:** กำไร 2Q26E ขยายตัว, 2H26E โตเด่น ได้แรงหนุนจากแบรนด์ใหม่

▪ **OR:** คาด GP/litre ฟื้นตัว QoQ ใน 2Q26E ชดเชยปริมาณขายที่อ่อนตัว Policy risk มีแนวโน้มจำกัดมากขึ้น

Stock	Rec	Price 30-June-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
ADVICE	BUY	6.20	7.80	25.8	46.4	2.6	46.4	2.6	9.9	9.7	3.4	3.0	6.4	6.7
CK	BUY	19.60	23.00	17.3	-23.4	3.2	1.9	3.2	13.1	12.7	1.1	1.1	2.5	2.8
CPN	BUY	67.00	72.00	7.5	3.2	7.1	8.9	7.1	15.5	14.5	2.4	2.2	3.7	3.9
GPSC	BUY	44.00	47.00	6.8	16.0	-4.6	-3.9	2.9	16.7	17.5	1.1	1.1	2.7	2.6
MAGURO	BUY	17.90	28.00	56.4	27.2	30.2	21.0	30.2	11.6	8.9	2.7	2.4	5.2	6.7
OR	BUY	12.50	15.00	20.0	-14.8	14.2	11.7	3.4	15.3	13.4	1.3	1.2	4.0	4.8

Advice IT Infinite (ADVICE): BUY, Target Bt7.80

กำไร 2Q26E ยังโตดี YoY จากรายได้ IT, Smartphone รวมถึง GPM ที่สูงขึ้น



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	14,209	16,580	18,902	21,926
EBITDA	429	486	653	680
Net profit	232	267	391	401
EPS (Bt)	0.37	0.43	0.63	0.65
EPS growth	-0.9%	14.9%	46.4%	2.6%
Core EPS (Bt)	0.37	0.43	0.63	0.65
Core EPS growth	-0.9%	14.9%	46.4%	2.6%
DPS (Bt)	0.33	0.35	0.40	0.42
Dividend yield	5.2%	5.6%	6.4%	6.7%
PER (x)	16.7	14.5	9.9	9.7
Core PER (x)	16.7	14.5	9.9	9.7

HIGHLIGHTS

- เปรียบเทียบ “iStore by Advice” เพิ่มขึ้นเป็น 65 สาขา ภายในปี 2027E (ปี 2025 มี 17 สาขา) ช่วยหนุนยอดขายผลิตภัณฑ์ Apple เติบโตก้าวกระโดด รวมถึงใช้กลยุทธ์เปิดควบคู่กับร้าน Advice ภายในสาขาเดียวกัน ช่วยให้ลูกค้าเลือกซื้อสินค้า IT ได้ครบวงจรในสถานที่เดียว และตอบโต้ภัยพิบัติธรรมชาติผู้บริโภค ช่วยหนุนยอดขายได้ดีขึ้น
- ADVICE ตั้งเป้ารายได้ 3 ปี เติบโตเฉลี่ย +15% (CAGR 2025-28E) โดยเฉพาะ Apple จะเติบโตสูงเฉลี่ย +44% CAGR ตามการขยายสาขา iStore ส่วนผลิตภัณฑ์ Android ตั้งเป้าโตเฉลี่ย +55% CAGR เป็นการเติบโตจากฐานต่ำ ซึ่งจะช่วยการลดการพึ่งพาสินค้าในกลุ่ม IT

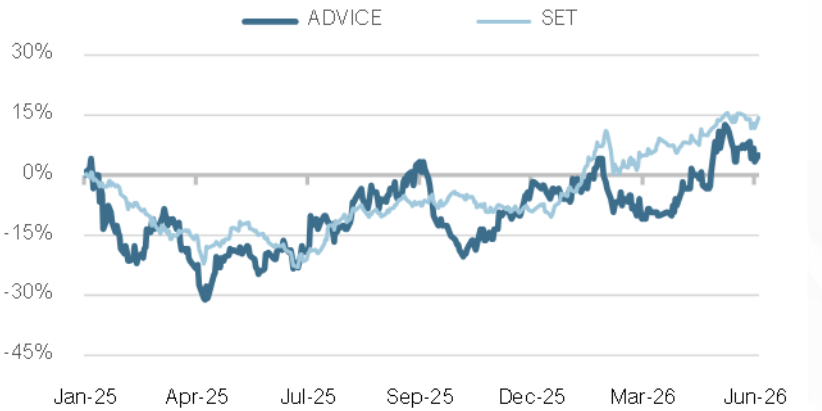
EARNINGS OUTLOOK

- แนวโน้มกำไร 2Q26E จะยังโตโดดเด่น YoY เราประมาณการกำไรปี 2026E จะเติบโตโดดเด่นเป็น 391 ล้านบาท +46% YoY โดยกำไร 1Q26 คิดเป็น 30% จากทั้งปี สำหรับ 2Q26E เราประเมินกำไรยังเติบโตต่อเนื่องจาก

1Q26 จากยอดขาย IT และ Smartphone ที่เติบโตดีขึ้น รวมถึง GPM ที่คาดว่าจะทรงตัวสูงใกล้เคียง 1Q26

PERFORMANCE & VALUATION

- แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 7.80 บาท อิง 2026E PER ที่ 12.5 เท่า (+0.25SD above 2-yr avg. PER)



พ.ร.บ. งบประมาณปี 2570 เป็นไปตาม timeline ช่วยหนุนการผลักดันโครงการใหม่



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	37,458	43,967	45,423	46,492
EBITDA	4,528	5,688	5,738	5,869
Net profit	1,446	3,328	2,549	2,631
EPS (Bt)	0.85	1.96	1.51	1.55
EPS growth	-3.7%	130.2%	-23.4%	3.2%
Core EPS (Bt)	0.85	1.48	1.51	1.55
Core EPS growth	-0.4%	73.0%	1.9%	3.2%
DPS (Bt)	0.30	0.45	0.50	0.55
Dividend yield	1.5%	2.3%	2.5%	2.8%
PER (x)	23.1	10.0	13.1	12.7
Core PER (x)	23.1	13.3	13.1	12.7

HIGHLIGHTS

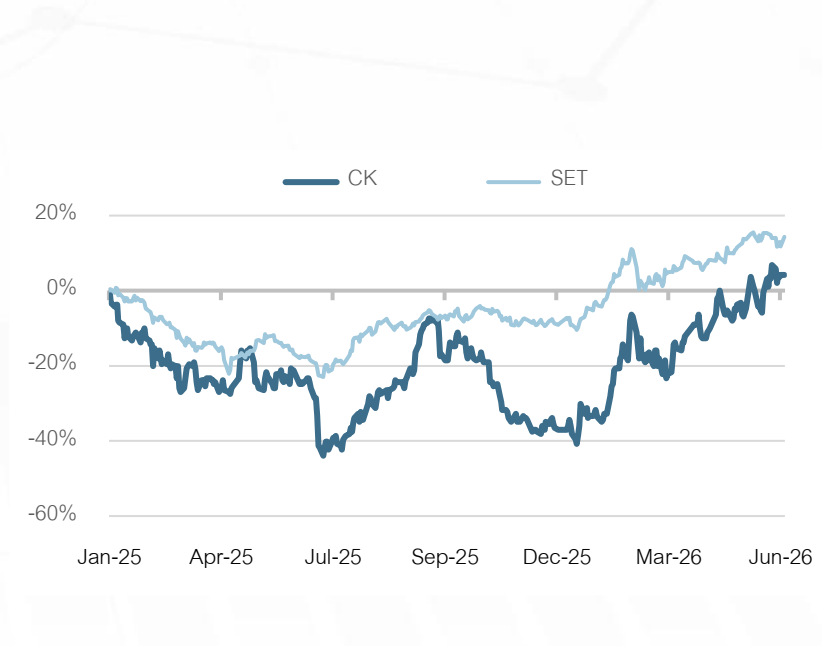
• ได้ sentiment บวกหลัง พ.ร.บ. งบประมาณปี 2570 เป็นไปตาม timeline แนวโน้มการผลักดัน พ.ร.บ. งบประมาณปี 2570 คาดจะเป็นไปตาม timeline หลัง ปัจจุบันอยู่ระหว่างการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร วาระที่ 1 ช่วงวันที่ 29 มิ.ย.-1 ก.ค. และใน ก.ย. คาดสภาจะพิจารณาวาระ 2-3 และ สว. พิจารณา พร้อมทั้ง ครม. นำขึ้นทูลเกล้าได้ ทำให้ลดความกังวลการเกิดสัญญาณภาคการเบิกจ่ายงบประมาณ และคาดว่าจะทยอยเห็นการผลักดันโครงการใหม่มากขึ้นหลังจากนี้ เช่น มอเตอร์เวย์ M5 และ M9 และรถไฟฟ้าความเร็วสูงไทย-จีน เฟส 2 เป็นต้น

EARNINGS OUTLOOK

• แนวโน้ม 2026E มีโอกาสดีกว่าคาด เราประเมินกำไรปกติปี 2026E ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 2.5 พันล้านบาท (+2% YoY) ขณะที่แนวโน้มมีโอกาสดีกว่าคาดหาก progress เร่งตัวได้ดีกว่าแผน โดยเฉพาะงานใหญ่ ทั้งรถไฟฟ้า รถไฟทางคู่ และโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 23.00 บาท อิง SOTP โดยมองว่า valuation ยังน่าสนใจ เทรด 2026E core PER 13x (-1.25SD below 5-yr average PER) เทียบกับ STECON ปัจจุบันเทรด 2026E core PER 23x ขณะที่ มี catalyst จากความคืบหน้าโครงการ Double Deck และงาน M&E สายสีม่วงใต้ รวม 6.5 หมื่นล้านบาท



แผนการเปิดโครงการใหม่ ๆ ยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว



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 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	3.1%	3.6%	3.7%	3.9%
PER (x)	18.0	16.0	15.5	14.5
Core PER (x)	17.7	16.9	15.5	14.5

HIGHLIGHTS

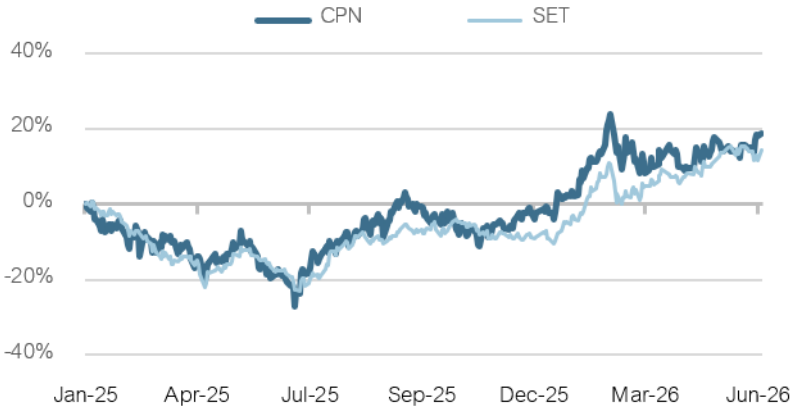
• แผนการเปิดโครงการใหม่ ๆ ยังมีต่อเนื่องหนุนกำไรเติบโตได้ในระยะยาว และแนวโน้มกำไร 2Q26E จะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ดี

EARNINGS OUTLOOK

- คาดกำไรปกติปี 2026E เพิ่มขึ้น +9% YoY อยู่ที่ 1.94 หมื่นล้านบาท จากการเปิดศูนย์ฯ ใหม่ที่เซ็นทรัลเวิลด์ แคมปัสและเซ็นทรัล Northville ขณะที่เรคาดว่าการกำไรปกติจะยังเพิ่มขึ้น YoY ได้ต่อเนื่องใน 2Q26E จากการรับรู้รายได้จากศูนย์ฯ ใหม่และการบริหารต้นทุนได้ดี
- ปี 2026E จะมีขายสินทรัพย์เข้า CPNREIT อีก น่าจะได้ข้อสรุปช่วงปลายปีนี้ และจะเกิดขึ้นใน 1Q27E โดยศูนย์ฯ ที่มี potential คือ Central Westgate, Central Eastville, Central พระราม 9, Central เชียงใหม่, Central ชลบุรี, Central อุบล, Central สุราษฎร์ธานี

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 กลุ่มอสังหาฯ ที่ 6.0x) ด้านราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไรรายไตรมาสที่กำไรสูงสุดใหม่ ส่วน Valuation ช้องาย 2026E PER เพียง 15x เทียบเท่า -1.25SD below 9-yr average PER



กำไร 2026E มีแนวโน้มฟื้นดีกว่าคาด จากขาดทุน EP ลดลงจากเดิม



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	2.0%	2.2%	2.7%	2.6%
PER (x)	30.5	19.4	16.7	17.5
Core PER (x)	18.9	17.3	18.0	17.5

HIGHLIGHTS

• ธุรกิจโรงไฟฟ้าหลักมีแนวโน้มฟื้นตัวในปี 2026E โดยโรงไฟฟ้า GHECO-One กลับมาเดินเครื่องเต็มกำลังหลังการหยุดซ่อมบำรุงใน 1Q26 ส่งผลให้ Availability Payment (AP) กลับเข้าสู่ระดับปกติ ขณะที่ธุรกิจพลังงานหมุนเวียนต่างประเทศได้รับแรงหนุนจาก Avaada ซึ่งเข้าสู่ช่วง High Irradiation Season ในอินเดีย และรับรู้รายได้จากโครงการใหม่เต็มไตรมาสมากขึ้น นอกจากนี้ บริษัทคาดว่าจะลดขาดทุนจาก Energy Payment (EP) ลดลงเหลือราว 400 ล้านบาท จาก 1.4 พันล้านบาทในปี 2025 และต้นทุนทางการเงินลดลงราว 700 ล้านบาท ส่งผลให้กำไรปี 2026E มีแนวโน้มฟื้นตัวดีกว่าคาด

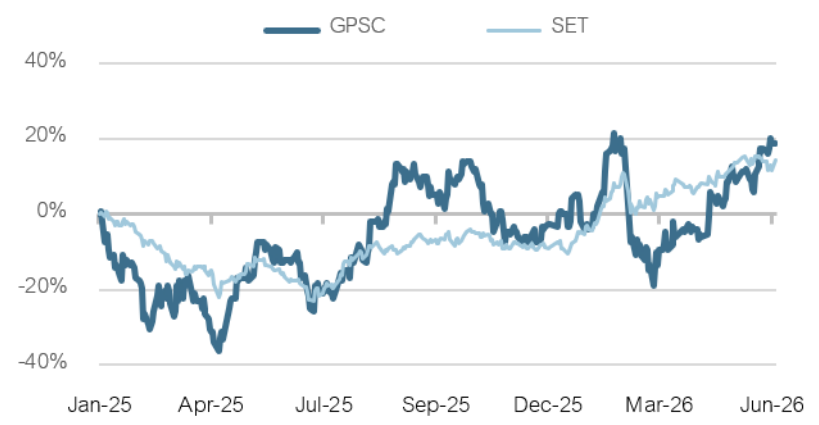
EARNINGS OUTLOOK

• เราประมาณการกำไรปกติปี 2026E/27E อยู่ที่ 6.9/7.1 พันล้านบาท เติบโต -4%/+3% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของ GHECO-One การเติบโตของ Avaada การลดลงของผลขาดทุน EP และการระดมทุนที่ลดลง ขณะที่โครงการ Data Center ยังอยู่ระหว่างการทำ

due diligence กับพันธมิตรและยังไม่มีความคืบหน้าเพิ่มเติม โดยเรายังไม่ได้รวมในประมาณการ ซึ่งถือเป็น upside ในระยะยาวหากมีความชัดเจนมากขึ้น

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 47.00 บาท อิงวิธี DCF (WACC 5.3%, Terminal Growth 1.5) โดยราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ PER ปี 2026E ราว 16.7x ซึ่งยังต่ำกว่าศักยภาพการเติบโตในระยะยาว พร้อมมี catalyst เสริมจาก PDP2026 และเริ่ม Data Center



กำไร 2Q26E ขยายตัว, 2H26E โตเด่น ได้แรงหนุนจากแบรนด์ใหม่



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	1,373	1,981	2,427	2,882
EBITDA	312	490	589	708
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	1.7%	4.1%	5.2%	6.7%
PER (x)	22.7	14.8	11.6	8.9
Core PER (x)	22.7	14.0	11.6	8.9

HIGHLIGHTS

• เราเลือก MAGURO จาก 3 ปัจจัยหลัก ดังนี้ 1)ธุรกิจร้านอาหารแบบ Full-Service ไทย ยังมีการเติบโตอย่างต่อเนื่อง อีกทั้ง MAGURO อยู่ในกลุ่ม Premium Mass มีกำลังซื้อสูง Price Sensitivity ต่ำ, 2) Penetration rate ต่ำ ยังมีโอกาสเติบโตอีกมาก ทั้งจากการขยายสาขาและเปิดแบรนด์ใหม่ และ 3) Valuation ไม่แพง ปัจจุบันเทรดที่ PER 11.6x เทียบกับการเติบโตของกำไรปี 2026E-27E ที่ทำ All Time High

EARNINGS OUTLOOK

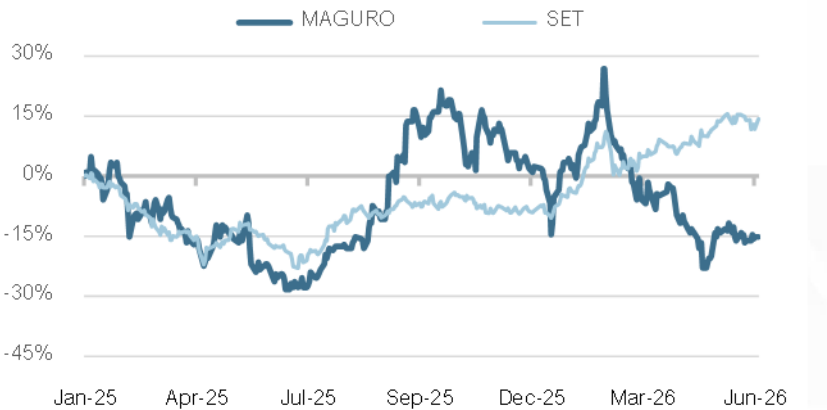
• กำไรปกติ 2Q26E โต YoY, QoQ ที่ 40 ล้านบาท ด้านกำไรโต YoY จากรายได้ขยายตัว YoY ตามการขยายสาขา, SSSG ตดลงเล็กน้อย, GPM ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิดสาขาใน 3Q26E ด้านกำไรโต QoQ จากรายได้ขยายตัว QoQ และ GPM ที่ฟื้นตัว QoQ แม้ SG&A expenses ปรับตัวเพิ่มขึ้นเนื่องจากรับรู้ค่าใช้จ่ายในการเตรียมเปิด

สาขาใน 3Q26E (โดย 3Q26E มีแผนเปิดสาขาใหม่ 8 สาขา รวมถึง Kaiten Sushi Ginza Onodera)

• คงประมาณการกำไรปกติปี 2026E ที่ 189 ล้านบาท (+21% YoY)

PERFORMANCE & VALUATION

• แนะนำ “ซื้อ” MAGURO และราคาเป้าหมายปี 2026E ที่ 28.00 บาท อิง 2026E PER 18.5x เรามองว่า valuation น่าสนใจ ยังไม่สะท้อนกำไรปี 2026E-27E ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่



คาด GP/litre เพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q26E ชดเชยปริมาณขายที่อ่อนตัว; Policy risk มีแนวโน้มจำกัดมากขึ้น



End-December (Bt mn)	2024A	2025A	2026E	2027E
Revenue	724,024	658,723	682,117	644,294
EBITDA	17,666	20,357	16,961	20,533
Net profit	7,650	11,304	9,635	11,076
EPS (Bt)	0.64	0.94	0.80	0.92
EPS growth	-31.0%	47.8%	-14.8%	14.2%
Core EPS (Bt)	0.69	0.86	0.96	1.00
Core EPS growth	-25.1%	24.8%	11.7%	3.4%
DPS (Bt)	0.40	0.60	0.50	0.60
Dividend yield	3.3%	4.9%	4.0%	4.8%
PER (x)	19.3	13.1	15.3	13.4
Core PER (x)	17.8	14.2	12.7	12.3

HIGHLIGHTS

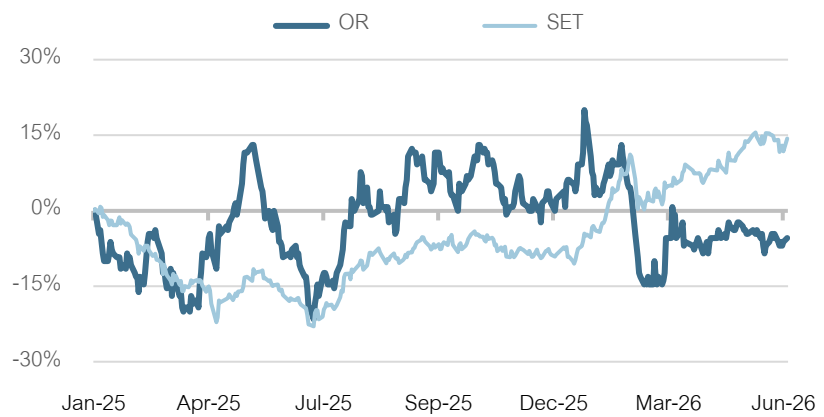
- **คาดการณ์ 2Q26E เพิ่มขึ้น QoQ** เราประเมินว่า OR จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q26E ที่เพิ่มขึ้น QoQ จาก 2.4 พันล้านบาทใน 1Q26 โดยมีแรงหนุนหลักจากกำไรสุทธิกำไรขั้นต้นต่อลิตร (GP/litre) ที่เพิ่มขึ้นตามค่าการตลาดและผลขาดทุนที่ลดลงของน้ำมันอากาศยาน (jet fuel) ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยชดเชยปริมาณขายน้ำมันที่อ่อนตัวจากผลกระทบของราคาน้ำมันที่สูงได้ นอกจากนี้ เราคาดว่าบริษัทจะรับรู้ผลขาดทุนจากเครื่องมือทางการเงิน (hedging loss) ที่เป็นไปได้ที่ลดลง
- **Policy risk ลดลงตามแนวโน้มราคาน้ำมันที่อ่อนตัว** เราเชื่อว่าความเสี่ยงด้านนโยบาย (policy risk) ต่อธุรกิจค้าน้ำมันจะลดลงหลังแนวโน้มราคาน้ำมันดิบลดลงหลังมีความพยายามของสหรัฐอเมริกา (US) และอิหร่านที่จะเจรจาเพื่อยุติสงคราม

EARNINGS OUTLOOK

- **ยังคงคาดการณ์ปี 2026E-2027E ที่แข็งแกร่ง** ที่ 1.16/1.20 หมื่นล้านบาท เทียบกับ 1.04 หมื่นล้านบาทในปี 2025 โดยมีสมมติฐาน คือ 1) ปริมาณขายน้ำมันในประเทศจะเติบโตขึ้น 2) รายได้ธุรกิจ Lifestyle จะสูงขึ้น และ 3) GP/litre ที่ทรงตัว

PERFORMANCE & VALUATION

- **แนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 15.00 บาท** ถึง 2026E PER ที่ 18.7x (ประมาณ -0.9SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PER 5 ปีย้อนหลัง)



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