

Vol. 04 APRIL 2026

Momentum



INSIDE
THIS
ISSUE

PG. 1

STRATEGY

PG. 2

CPALL TB

PG. 3

CPF TB

PG. 4

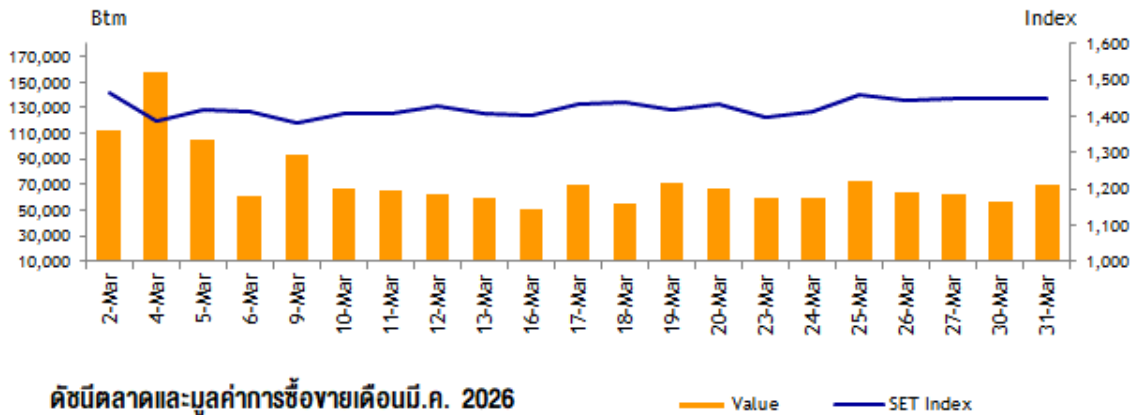
GULF TB

PG. 5

KTB TB

PG. 6

PRM TB

น้ำมันและ BOND YIELD พุ่งกดดัน; เน้นกลยุทธ์
BARBELL

กลยุทธ์การลงทุน เดือนเมษายน 2026

ราคาน้ำมันพุ่งจากสงครามหนุ่ความกังวล Stagflation กดดันสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก Bond yield ที่ปรับขึ้นกดดัน valuation ขณะที่เศรษฐกิจไทยเผชิญ Downside แต่กลุ่มพลังงานช่วยพยุง EPS Upside ของ SET เหลือไม่มากจากเป้า 1,470 จุด เน้นกลยุทธ์ Barbell ผสมผสานหุ้นสินค้าจำเป็นและกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการคลี่คลายของสงคราม

มุมมองทางเทคนิค เดือนเมษายน 2026

SET Index เดือนที่ผ่านมาเป็นรอบการพักตัวที่เผชิญความผันผวนสูงตลอดทั้งเดือน แต่เรายังมองภาพบวก จากการปิดเหนือระดับ 1400-1390 จุด ได้ โดยคาดว่าเดือนนี้ จะมีโอกาสกลับมาขึ้นต่อ โดยอาจมีลู่ทดสอบแนวต้านสำคัญบริเวณ 1505-1520 จุด ได้อีกครั้ง และหากขึ้นยืนเหนือระดับดังกล่าวได้ จะมีภาพทางบวกต่อเนื่อง เพิ่มโอกาสกลับไปสู่ระดับ 1600 จุด ต่อไป

กลยุทธ์การลงทุน

เดือนเมษายน 2026



ราคา น้ำมันพุ่งจากสงครามหนี้ความกังวล Stagflation กดดัน สินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก Bond yield ที่ปรับขึ้นกดดัน Valuation ขณะที่เศรษฐกิจไทยเผชิญ Downside แต่กลุ่มพลังงานช่วยพยุง EPS Upside ของ SET เหลือไม่มากจากเป้า 1,470 จุด เน้นกลยุทธ์ Barbell ผสมผสานหุ้นสินค้าจำเป็น และกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากการคลี่คลายของสงคราม ทั้งนี้หุ้นเด่นเดือน เม.ย. 2026 ประกอบไปด้วย CPALL CPF GULF KTB และ PRM

สงครามที่ปะทุขึ้นหนุนน้ำมันพุ่งและสร้างความกังวล Stagflation

สงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ปะทุขึ้นหนุนราคาน้ำมัน Brent พุ่งทะลุ USD100/บาร์เรล จากความกังวลด้านพลังงานโลก โดยเฉพาะด้านการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (~20% ของอุปทานโลก) ส่งผลให้ตลาดกังวลภาวะ Stagflation มากขึ้น จากเงินเฟ้อที่เร่งตัวแบบ cost-push และกดดันการเติบโตเศรษฐกิจ โดยแม้กลุ่มพลังงานและสินค้าโภคภัณฑ์ที่ต้นน้ำได้ประโยชน์ แต่สินทรัพย์เสี่ยงโดยรวมถูกกดดันจากความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้น

Bond Yield พุ่งกังวลนโยบายการเงินตึงตัว กดดัน Valuation

ด้านผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ปรับขึ้นแรงราว 40-50 bps สะท้อนความกังวลด้านเงินเฟ้อที่เร่งตัว และอาจทำให้อัตราดอกเบี้ยไม่เพียงแค่ว่า “สูงนาน” แต่มีโอกาสกลับมาขึ้นอีกครั้ง ซึ่งปัจจัยดังกล่าวส่งผลลบต่อ valuation ของตลาดหุ้นผ่านอัตราคิดลดที่สูงขึ้น และทำให้ equity risk premium แคลลง โดยเฉพาะหุ้นที่มี leverage สูงและอ่อนไหวต่อดอกเบี้ย

เศรษฐกิจไทยคาดโตช้าลง แต่กลุ่มพลังงานจะช่วยจำกัด

Downside EPS

สำหรับการเติบโตของเศรษฐกิจไทยมีความเสี่ยงด้านต่ำเพิ่มขึ้น ราคาน้ำมันที่สูงอาจดันเงินเฟ้อขึ้นทั่วไปพุ่งสู่ระดับ 3-5% ในระยะสั้น ขณะที่ GDP มีโอกาสถูกปรับลดจาก ~2% เหลือ 1-1.5% ในปี 2026 หากสงครามยืดเยื้อ อย่างไรก็ตามหากสถานการณ์คลี่คลายภายในเดือน เม.ย. ผลกระทบจะไม่รุนแรงนัก ด้าน Downside ของ EPS เบื้องต้นประเมินที่ 6% อย่างไรก็ตามคาดว่า Upside จากกลุ่มพลังงานจะสามารถชดเชยได้

คงเป้านี้โดยมี Upside จำกัด เน้นกลยุทธ์ Barbell

เรายังคงเป้า SET ปี 2026 ที่ 1,470 จุด โดย Upside ปัจจุบันมีจำกัดจาก Bond yield และ valuation ที่ตึงตัวมากขึ้น กลยุทธ์เน้น Barbell strategy ผสมผสานหุ้น Commodity และสินค้าจำเป็นที่ทนทานต่อเงินเฟ้อ กับหุ้นที่ได้ประโยชน์หากสงครามคลี่คลาย ทั้งนี้เราเลือกหุ้นเด่นประจำเดือนเม.ย. ได้แก่ CPALL CPF GULF KTB และ PRM



Veeravat Virochpoka

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 047077


Kampon Akaravarinchai

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.115855

TOP 5 April 2026

บมจ. ซีพี ออลล์

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

CPALL TB

BUY TP 60.00

Downside ต่อประมาณการปี 2026 จำกัด

เราประเมินว่าตลาดกึ่งวล CPALL ในฐานะตัวแทนของการบริโภคในประเทศภาคเกินไป ในทางกลับกันเรามอง CPALL เป็นผู้ได้เปรียบในภาวะเงินเฟ้อจาก bargaining power ที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ คาดผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง แบ่งเป็น 2 ส่วนคือ 1) ต้นทุนดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นจากค่าขนส่ง น้ำมัน และค่าไฟฟ้า และ 2) margin ของ CPRAM อาจถูกกดดันจากต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่เพิ่ม กรณีเลวร้ายสุด ประเมินกระทบกำไรปี 2026 ราว -7% ภายใต้สมมติฐานต้นทุนบรรจุภัณฑ์ที่สูงขึ้น ราคาดีเซลที่ 35 บาท/ลิตร และค่า FT 4.50 บาท/หน่วย ช่วง พ.ค.-ธ.ค. 26 และยังไม่รวมผลลดหย่อนจากการปรับกลยุทธ์ของบริษัท

คาดเงินเฟ้อที่สูงขึ้นจะเป็น upside ต่อความสามารถทำกำไรระยะกลาง-ยาว

ปัจจุบันคาดความเสี่ยงขาดแคลนบรรจุภัณฑ์ที่ยังจำกัด จากการมีสัญญาณระยะยาวกับซัพพลายเออร์ แม้เป็นสภาพแวดล้อมต้นทุนขาขึ้น แต่บริษัทน่าจะบริหารจัดการได้ และอาจได้ประโยชน์ผ่านการปรับ ASP หนุนโดย 1) traffic สูงราว 15m/วัน ทำให้ 7-Eleven เป็นจุดหมายหลักของลูกค้า และ 2) ราคาอาหารยังถูกกว่า โดยมืออาหารที่เฉลี่ย THB40-60 เทียบกับร้าน street food ที่ THB60+ นอกจากนี้ การออกสินค้าใหม่ (NPD) ยังช่วยตอบโจทย์ความต้องการลูกค้าได้ต่อเนื่องเหมือนที่เห็นในปี 2022-23

กำไร 1Q26 ยังแข็งแกร่ง

QTD SSS 1Q26 เติบโตราว 2% y-y หนุนจากอากาศร้อน ฝนตกน้อยลง และกระแสตอบรับสินค้าใหม่ที่ต่อเนื่อง ขณะที่ Makro SSS มีโอกาสกลับมาเป็นบวกเล็กน้อย ส่วน Lotus ยังติดลบ เบื้องต้นเราประเมินกำไร 1Q26 จะเติบโตราว 5-10% y-y หนุนจาก SSS พ้นตัว, GPM ขยายตัว y-y ต่อเนื่อง และแรงกดดันจาก Lotus ลดลง คงประมาณการกำไรปี 2026 โต 5.5% y-y

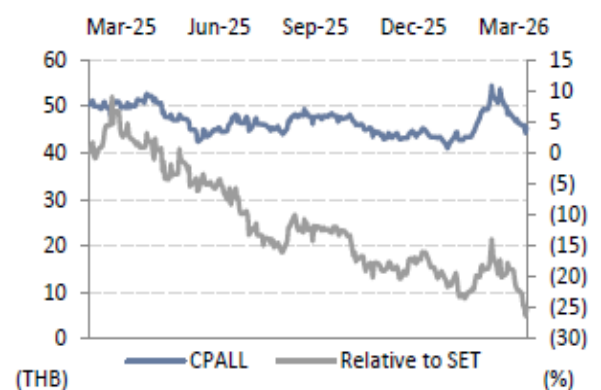
คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท/หุ้น

ราคาหุ้นปรับตัวลงราว 12% ตั้งแต่เริ่มสงคราม ขณะที่ worst case กระทบกำไรปี 2026 เพียง ~7% ปัจจุบันซื้อขายที่ 13.7x 2026E P/E ต่ำกว่ากลุ่มเล็กน้อย คงคำแนะนำ ซื้อ ราคาเป้าหมาย 60 บาท/หุ้น

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	990,663	1,029,351	1,070,937	1,113,932
Net profit	28,206	29,839	30,979	32,083
EPS (THB)	3.14	3.32	3.45	3.57
vs Consensus (%)	-	(3.4)	(7.7)	(12.5)
EBITDA	59,615	63,013	67,590	71,990
Recurring net profit	28,292	29,839	30,979	32,083
Core EPS (THB)	3.15	3.32	3.45	3.57
Chg. In EPS est. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	11.8	5.5	3.8	3.6
Core P/E (x)	14.4	13.7	13.2	12.7
Dividend yield (%)	3.6	3.7	3.8	3.9
EV/EBITDA (x)	16.8	16.2	14.8	13.7
Price/book (x)	3.2	2.9	2.6	2.3
Net debt/Equity (%)	117.3	115.2	103.1	92.8
ROE (%)	21.4	20.5	19.3	18.2

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Sureeporn Teewasuwet

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.040694

CPF TB

BUY TP 24.00

TOP 5 April 2026

บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

พบห.ยังตั้งเป้าปี 2026 โตต่อ แม้ฐานสูงปีก่อน

พบห.ยังตั้งเป้ารายได้ปี 2026 เติบโตได้ต่อจากปี 2025 จากรายได้โตเล็กน้อย y-y แม้ภาพรวมราคาเนื้อสัตว์หลายประเภทอาจทรงตัวถึงปรับลงเล็กน้อย แต่ยังคงปริมาณขายเติบโตได้ราว 5-8% y-y โดยเฉพาะเวียดนามที่มีการขยายทั้งหมูและไก่ และเริ่มส่งออกไก่จากเวียดนามแล้ว และตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นรวมใกล้เคียงปี 2025 (16.9%) มาจาก 1) ภาพรวมราคาวัตถุดิบที่น่าจะทรงตัวอ่อนเล็กน้อย y-y และ 2) เน้นการเพิ่มรายได้สินค้า value added มากขึ้น เพื่อลดคอนความผันผวนของต้นทุน

ราคาเนื้อสัตว์น่าจะผ่านจุดแย่สุดแล้ว เหลือเพียงหมูจีน

แนวโน้มราคาเนื้อสัตว์น่าจะผ่านจุดแย่สุดไปแล้ว ล่าสุด ราคาหมูไทย (ราคาประกาศ) เริ่มปรับขึ้น 4-8 บาท/กก. มาอยู่ที่ 58-62 บาท-กก. ตั้งแต่ช่วงปลาย ก.พ. - ต้น มี.ค. หลังสมาคมกลับมาใช้มาตรการลดการปล่อย supply เข้าสู่ตลาด แต่ราคาตลาดปัจจุบันยังยืนอยู่ที่ 54 บาท/กก. คาดเห็นราคาปรับขึ้นในช่วงถัดไป ส่วนราคาไก่เนื่องยวบขึ้นเป็น 40 บาท/กก จาก 37 บาท ใน 4Q25 รวมถึงราคาหมูเวียดนาม 1Q26 อยู่ที่ 68,000-70,000 ดอลลาร์/กก. ปรับขึ้นได้ดี มีเพียงราคาหมูจีนล่าสุดต่ำกว่า 11 หยวน/กก. ต่ำกว่าต้นทุนการเลี้ยง ทั้งนี้พบ.ให้หวังว่าจะกลับมาฟื้นตัวใน 2H26 หลังเริ่มเห็นผลของการลด Supply แม่พันธุ์ในช่วงที่ผ่านมา

ปรับลดประมาณการกำไร จากหมูจีนที่ฟื้นช้า

เราปรับลดกำไรสุทธิปี 2026 ลง 12% เป็น 1.78 หมื่นลบ. (-29.3% y-y) โดยปรับลดราคาหมูจีนเหลือ 13 หยวน (จาก 15 หยวน) และปรับอัตรากำไรขั้นต้นลงเล็กน้อย 20 bps ส่วนประเด็นการนำเข้าข้าวโพดจาก US ยังต้องรอการเจรจาของรัฐบาลชุดใหม่ต่อไป บริษัทของขยายวงเงินหุ้นกู้เป็น 2 แสนลบ. จากเดิม 1.5 แสนลบ. เพื่อเพิ่มโอกาสการ refinance ภาระหนี้เดิม ด้วยหุ้นกู้ที่มีต้นทุนดอกเบี้ยที่ถูกลง ขณะที่แผนการนำ CP Vietnam เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์เวียดนาม ยังดำเนินการตามแผน คาดจะแล้วเสร็จในปลายปีนี้

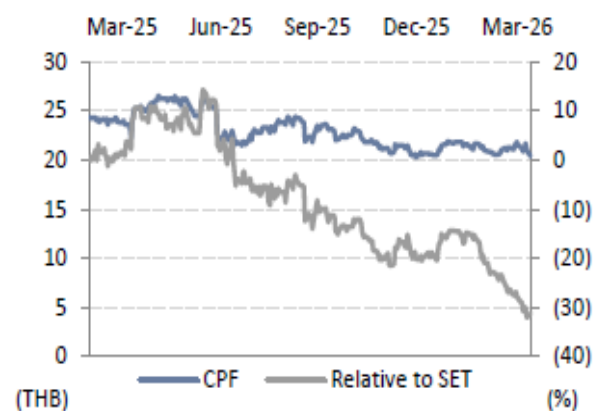
ปรับลดราคาเป้าหมาย ยังแนะนำ ซื้อ

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 24 บาท (อิง PE เดิม 12x) ทั้งนี้บริษัทมีการส่งออกไก่ไปยัง Global fast-food chains ในตะวันออกกลาง แต่สัดส่วนรายได้เพียง 30 ลบ./เดือน หรือ 0.06% ของรายได้รวม แต่ผลกระทบของราคาน้ำมันสูงขึ้นอาจมากกว่า บริษัทมีค่าใช้จ่ายขนส่งราว 3% ของรายได้รวม กรณีให้ค่าขนส่งปรับขึ้นทุก 10% จะกระทบกำไร 7% และกระทบราคาเป้าหมาย 1.7 บาท/หุ้น ทั้งนี้เราเชื่อว่า เนื้อสัตว์เป็นอาหารจำเป็น ผลกระทบต่อ demand จะน้อยกว่าสินค้าประเภทอื่น ดังเช่นในปี 2008 และ 2012-13 ที่ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นสูง CPF ยังมีผลกระทบจากการเป็นกำไร

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	571,135	589,411	610,040	633,222
Net profit	25,197	17,802	19,888	22,272
EPS (THB)	2.99	2.12	2.36	2.65
vs Consensus (%)	-	(12.1)	(13.1)	(6.6)
EBITDA	81,736	70,483	72,775	75,226
Recurring net profit	25,774	17,802	19,888	22,272
Core EPS (THB)	3.06	2.12	2.36	2.65
Chg. In EPS est. (%)	-	(10.0)	(8.2)	(8.0)
EPS growth (%)	35.4	(30.9)	11.7	12.0
Core P/E (x)	6.7	9.6	8.6	7.7
Dividend yield (%)	6.4	5.2	5.8	6.5
EV/EBITDA (x)	8.3	9.6	9.2	8.7
Price/book (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Net debt/Equity (%)	194.1	169.5	160.9	151.6
ROE (%)	10.8	7.4	7.8	8.4

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Songklod Wongchai

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 018086

GULF TB

BUY TP 67.50

TOP 5 April 2026

บมจ.กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์

THAI CAC : Declared

CG2025 : N/A

กำไรหลัก 4Q25 แข็งแกร่ง สูงกว่าคาด 8%

GULF รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 8.85 พันลบ. (+21.7% q-q, +89.5% y-y) โดยไตรมาสนี้มี FX gain 446 ลบ. จากเงินบาทแข็งค่าต่อหนี้สกุลดอลลาร์สหรัฐ และมีกำไรจากการซื้อกิจการในราคาต่ำกว่ามูลค่า 519 ลบ. หากตัดรายการดังกล่าวออก กำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 7.89 พันลบ. เพิ่มขึ้น +7.3% q-q และ +42.7% y-y หนุนจากการเปิดดำเนินงานของโซลาร์ฟาร์มในประเทศ และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, GJP, HKP และ Jackson ขณะที่เมื่อเทียบ q-q การเติบโตของกำไรหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ ADVANC, BKR2 และ HKP เป็นหลัก สำหรับปี 2025 กำไรปกติอยู่ที่ 28.7 พันลบ. (+33.4% y-y) สูงกว่าประมาณการของเรา 8% ปัจจัยหนุนหลักมาจากเงินปันผลรับจาก KBANK ที่สูงขึ้น, การรับรู้กำไรเต็มปีในโครงการ GPD หน่วยที่ 3-4, กำไรจากโซลาร์ฟาร์มในประเทศ และโครงการ โซลาร์+แบตเตอรี่ที่ COD ในช่วงปลายปี 2024 และปลายปี 2025, กำไรจาก ธุรกิจนำเข้า LNG, และ ส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC, HKP และ Jackson

โมเมนต์กำไร 1Q26 น่าจะแข็งแกร่งต่อเนื่อง

เราคาดว่าโมเมนต์กำไรใน 1Q26 จะกลับมาเร่งตัวขึ้น จากปัจจัยหนุนดังนี้ โซลาร์กำลังผลิตใหม่ 649MW ที่ COD ช่วงปลายปี 2025 ช่วยเพิ่มรายได้ ADVANC: ความสามารถทำกำไรมีแนวโน้มดีขึ้นต่อเนื่อง จาก ARPU ที่ทยอยเพิ่มขึ้น ตามการหมดอายุของแพ็คเกจราคาต่ำ สิทธิประโยชน์ไฟฟ้าในสหรัฐฯ: รายได้คาดเพิ่มขึ้น q-q ตามฤดูกาล

ปรับเพิ่มประมาณการ กำไรสุทธิปี 2026-27 เฉลี่ยราว 5% ต่อปี

เราปรับเพิ่มประมาณการ กำไรสุทธิปี 2026-27 เฉลี่ยราว 5% จาก เงินปันผลรับจาก KBANK ที่สูงขึ้น หลัง GULF เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นเป็นราว 10% โดยราคาตัว กำไรสุทธิปี 2026-27 ที่ 3.1 หมื่นลบ. และ 3.4 หมื่นลบ. ตามลำดับ ปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตในปี 2026-27 ได้แก่ การเพิ่มกำลังผลิตโซลาร์ใหม่รวมราว 1,020 MW การเติบโตของกำไรจาก ADVANC อย่างต่อเนื่อง อีพีซีเพิ่มเติมจาก Jackson (สหรัฐฯ) จากค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อเนื่อง จากคิมาณค่าเชิงโครงสร้างของ Data Center ในตลาด PJM ทั้งนี้ รอบการรีเซตค่าไฟโดยทั่วไปมักเกิดขึ้น ช่วงกลางปีของทุกปี สะท้อนภาวะอุปทานไฟฟ้าที่ตึงตัวเมื่อเทียบกับอุปสงค์ในพื้นที่

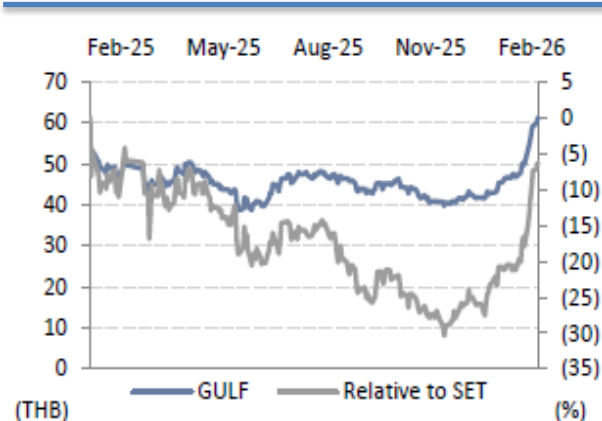
ยังคงคำแนะนำซื้อ และปรับราคาเป้าหมายเป็น 67.50 บาท

เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อความชัดเจนของกำไรในช่วง 2026-27 และปรับราคาเป้าหมายแบบ SoTP เป็น 67.50 บาท จาก 59.50 บาท สะท้อนมูลค่าที่สูงขึ้นของ GULF ที่ถือหุ้น ADVANC 40% หลังราคาหุ้น ADVANC ที่ 390 บาท สูงกว่าสมมติฐานเดิมของเราที่ 310 บาท และการเพิ่มสัดส่วนการถือหุ้น KBANK เป็น 9.9% จาก 3%

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025*	2026E	2027E	2028E
Revenue	98,886	144,466	148,286	147,643
Net profit	81,205	31,337	34,544	37,658
EPS (THB)	5.44	2.10	2.31	2.52
vs Consensus (%)	-	14.2	10.7	9.4
EBITDA	(36,730)	28,171	30,888	32,427
Recurring net profit	24,566	31,337	34,544	37,658
Core EPS (THB)	1.64	2.10	2.31	2.52
Chg. In EPS est. (%)	nm	5.1	5.0	nm
EPS growth (%)	14.9	27.6	10.2	9.0
Core P/E (x)	37.2	29.2	26.5	24.3
Dividend yield (%)	5.3	2.0	2.4	3.3
EV/EBITDA (x)	(29.7)	40.0	36.8	35.4
Price/book (x)	2.7	2.9	2.7	2.6
Net debt/Equity (%)	40.1	51.6	51.3	51.1
ROE (%)	7.4	9.6	10.6	11.0

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Usanee Liurut

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 017928

TOP 5 April 2026

บมจ.ธนาคารกรุงไทย

THAI CAC : CERTIFIED

CG2025 : 5

KTB TB

BUY TP 36.40

สินเชื่อมีแนวโน้มเร่งตัวใน 2H26

ในการประชุมนักวิเคราะห์ KTB ที่ผ่านมา (16 ก.พ.) คงยืนยันเป้าหมายรักษา ROE ระยะยาวที่ระดับ 10%++ ต่อเนื่องจาก 10.7% ในปี 2025 และประกาศเป้าหมายปี 2026 อย่างเป็นทางการดังนี้ 1) สินเชื่อเติบโต 0–2% y-y โดยขับเคลื่อนจากสินเชื่อบริษัทขนาดใหญ่ (24% ของพอร์ต) ขณะที่สินเชื่อภาครัฐ (21%) จะเน้นบริหารสภาพคล่องส่วนเกิน และจะขยายไปยังกลุ่มอื่นเมื่อความต้องการสินเชื่อเพื่อการลงทุนกลับมาหลังการจัดตั้งรัฐบาลและการอนุมัติงบประมาณ ส่วนสินเชื่อรายย่อย (46%) โดยมากกว่าครึ่งเกี่ยวข้องกับลูกค้าที่เกี่ยวข้องภาครัฐ) ยังเติบโต โดยเฉพาะสินเชื่อที่อยู่อาศัย; 2) NIM จะลดลงราว 32–47bp มาอยู่ที่ 2.35–2.50% สะท้อนผลตอบแทนสินเชื่อที่ลดลงจากการปรับลดดอกเบี้ยหลายครั้งในปี 2025; 3) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิจะเติบโตระดับราว 5% y-y หนุนจากรูขุมฐานบริหารความมั่งคั่งและธุรกิจใหม่ สอดคล้องกับปี 2025; และ 4) Cost-to-income ratio จะอยู่ในระดับ 40% ต้นถึงกลาง สูงกว่า 40.3% ในปี 2025 เล็กน้อย จากการควบคุมต้นทุนเข้มงวด เพิ่มประสิทธิภาพ ลดค่าใช้จ่ายพนักงาน และลงทุนต่อเนื่องในระบบ IT

แนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ขึ้นกับทิศทางสินเชื่อ

โดยรวมคุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่ง และธนาคารฯ ยืนยันนโยบายจัดชั้นสินเชื่อแบบอนุรักษ์นิยม เป้าหมายสัดส่วน NPL ที่ <3.10% จะขึ้นกับการเร่งตัวของสินเชื่อใน 2H26 ซึ่งจะทำหน้าระดับ Credit cost ให้อยู่ในกรอบ 75–115bp (ราคาตลาด 90bp) KTB ยังมีสถานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี CAR ที่ 22.1% และ CET1 ที่ 19.3% เปิดทางให้สามารถเพิ่มอัตราการจัดสรรเงินปันผลในปี 2025 จาก 46.8% ในปี 2024 ธนาคารประกาศเงินปันผลระหว่างกาลงวด 1H25 ที่ 0.43 บาท (ราคาตลาด 1.40 บาท สำหรับ 2H25) คิดเป็นอัตราการจัดสรรเงินปันผลปี 2025 ที่ 53.0% และคาดเพิ่มเป็น 55.7–56.6% ในช่วงปี 2026–28

Non-NII หนุนปรับเพิ่มประมาณการกำไร

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026–28 ขึ้นเฉลี่ย 1.3–5.6% เพื่อสะท้อนมุมมองเชิงบวกต่อ Non-NII, Credit cost และ Cost-to-income ratio โดยเฉพาะการรับรู้กำไรจากการปรับมูลค่าทรัพย์สินเงินลงทุนในหุ้น THAI ที่จัดเป็น FVTPL ซึ่งคาดรับรู้ใน 1Q26 (สัดส่วนถือหุ้น 4.65% ราว 1.32 พันล้านบาท) อย่างไรก็ดี เราใช้สมมติฐานระดับระงับเงินปันผลขึ้นต่อ NIM และการเติบโตของค่าธรรมเนียม หลังการปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026–28 จะทรงตัวใกล้เคียงเดิม โดยมี CAGR ระดับต่ำจากฐานกำไรสูงในปี 2025 สอดคล้องแนวโน้มกลุ่มธนาคาร

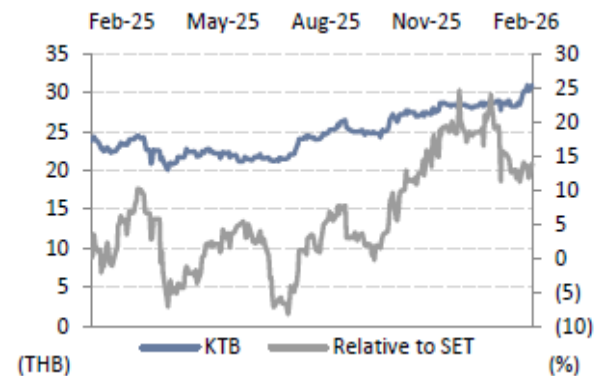
คงคำแนะนำซื้อ และเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่มธนาคาร

เราคงคำแนะนำซื้อ และเลือก KTB เป็นหุ้นเด่นสุดในกลุ่มธนาคาร (ร่วมกับ SCB) โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026 เป็น 36.40 บาท (จาก 29 บาท) อิงวิธี GGM ที่ PBV 1.05x (LT-ROE 10%, COE 9.6%) พร้อมผลตอบแทนเงินปันผลเฉลี่ยมากกว่า 6% ต่อปี

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Operating profit	65,101	63,736	62,943	64,672
Net profit	48,229	47,172	46,452	47,760
EPS (THB)	3.45	3.38	3.32	3.42
vs Consensus (%)	-	(2.0)	2.8	1.8
Recurring net profit	48,229	47,172	46,452	47,760
Core EPS (THB)	3.45	3.38	3.32	3.42
Chg. In EPS est. (%)	-	5.6	4.7	1.3
EPS growth (%)	4.5	(2.2)	(1.5)	2.8
Core P/E (x)	9.0	9.2	9.3	9.1
Dividend yield (%)	5.9	6.1	6.1	6.2
Price/book (x)	0.9	0.9	0.9	0.8
ROE (%)	10.7	9.9	9.4	9.2
ROA (%)	1.4	1.3	1.2	1.2

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Jitra Amornthum

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.014530

TOP 5 April 2026

มจ. พรินา มารีน

THAI CAC : CERTIFIED

CG2025 : 5

PRM TB

BUY TP 9.50

ไม่ได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ในตะวันออกกลาง

PRM มีธุรกิจเรือ 2 ประเภทที่ให้บริการแก่ลูกค้าในตะวันออกกลาง ได้แก่ เรือขนส่งน้ำมันดิบ (COC) และ เรือสนับสนุนงานสำรวจและผลิตปิโตรเลียม (OSV) ซึ่งไม่ได้รับความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน ไม่มีผลกระทบต่อรายได้ และไม่มีการค่าใช้จ่ายส่วนเพิ่มจากสถานการณ์ตะวันออกกลางในปัจจุบัน ธุรกิจ COC มีเรือ VLCC จำนวน 3 ลำ ให้บริการขนส่งน้ำมันดิบแก่ TOP ภายใต้สัญญา time charter ระยะเวลา 10 ปี ซึ่งจะทยอยหมดอายุในปี 2031–33 โดยค่าประกันภัยสงคราม (war risk insurance) เป็นภาระของลูกค้า ขณะที่ธุรกิจ OSV มี 4 ลำ ให้บริการในตะวันออกกลางแก่ ADNOC และ NMDC Group ภายใต้สัญญา bareboat charter ระยะเวลา 5 ปี โดยลูกค้าเป็นผู้รับผิดชอบค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด

เน้นธุรกิจ PCT และ OSV เพื่อจับเคลื่อนการเติบโตในต่างประเทศ

แผนการดำเนินงานในปี 2026 ยังคงเน้นตลาดต่างประเทศ ซึ่งยังมีความต้องการใช้เรือสำหรับการสำรวจและผลิตน้ำมันและก๊าซ รวมถึงการขนส่งน้ำมันสำเร็จรูปและเคมีเหลว บริษัทจึงยังคงให้ความสำคัญกับการเติบโตของธุรกิจ เรือ PCT และ OSV ปัจจุบัน PRM มีเรือ PCT จำนวน 39 ลำ และมีแผน ขยายกองเรือเพิ่มอีก 5 ลำในปี 2026 โดย 2 ลำจะรับเข้ามาใน 1Q26 และเริ่มสร้างรายได้ใน 2Q26 และอีก 3 ลำจะทยอยรับในช่วงเดือน ก.ค.–ก.ย.

ความต้องการเรือ Crew boat ในตะวันออกกลางยังคงมีแนวโน้มเติบโต

ความต้องการใช้เรือ Crew boat ในตะวันออกกลางมีแนวโน้มเติบโตตามปริมาณการผลิตน้ำมันดิบและก๊าซธรรมชาติที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเปลี่ยนผ่านสู่เทคโนโลยี Hybrid crew boat เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพและลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปัจจุบัน PRM ได้รับสัญญาระยะยาว 4 ลำในภูมิภาคนี้ ได้แก่ เรือ Hybrid crew boat จำนวน 2 ลำที่ให้บริการแก่ ADNOC ตั้งแต่ต้นปี 2025 และ อีก 2 ลำที่ให้บริการแก่ NMDC Group ตั้งแต่เดือน พ.ย. 2025 ภายใต้สัญญา ระยะเวลา 5 ปี

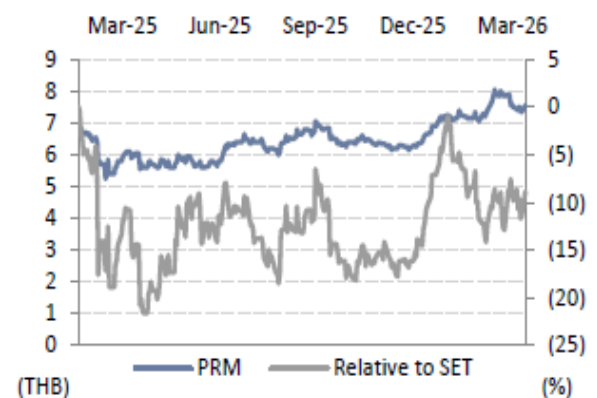
คงประมาณการและราคาเป้าหมาย คงคำแนะนำซื้อ

เราคาดกำไรปกติ 1Q26 เติบโตทั้ง q-q และ y-y แม้ว่า FSU utilization จะลดลงในช่วง 2 เดือนแรกของ 1Q26 จากการสลับเรือตามคำขอลูกค้า เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026 และราคาเป้าหมายที่ 9.50 บาท (อิง 2026E P/E 10x) โดยได้รวมผลของการตัดหุ้นซื้อคืนจำนวน 172.9 ล้านหุ้น ออกแล้ว ทั้งนี้ PRM จะจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น (yield 3.3%) โดยขึ้น XD วันที่ 6 พ.ค. 2026 เราคงคำแนะนำซื้อ

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2025	2026E	2027E	2028E
Revenue	8,747	9,355	9,922	10,537
Net profit	2,163	2,264	2,406	2,554
EPS (THB)	0.87	0.95	1.01	1.07
vs Consensus (%)	-	(2.4)	(0.4)	0.3
EBITDA	4,454	4,665	4,956	5,138
Recurring net profit	2,135	2,264	2,406	2,554
Core EPS (THB)	0.85	0.95	1.01	1.07
Chg. In EPS est. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	1.8	10.8	6.3	6.1
Core P/E (x)	8.8	8.0	7.5	7.1
Dividend yield (%)	6.6	6.9	7.3	7.6
EV/EBITDA (x)	5.7	5.2	5.1	5.0
Price/book (x)	1.6	1.5	1.5	1.4
Net debt/Equity (%)	49.6	49.0	53.7	54.0
ROE (%)	18.7	19.5	20.2	20.8

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET

Disclaimer for ESG scoring

ESG score	Methodology	Rating																				
The Dow Jones Sustainability Indices (DJSI) By S&P Global	The DJSI World applies a transparent, rules-based component selection process based on the companies' Total Sustainability Scores resulting from the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). Only the top-ranked companies within each industry are selected for inclusion.	Be a member and invited to the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) for DJSI. Companies with an S&P Global ESG Score of less than 45% of the S&P Global ESG Score of the highest scoring company are disqualified. The constituents of the DJSI indices are selected from the Eligible Universe.																				
Sustainability Investment List (THSI) by The Stock Exchange of Thailand (SET)	THSI quantifies responsibility in Environmental and Social issues by managing business with transparency in Governance, updated annually. Candidates must pass the preemptive criteria, with two crucial conditions: 1) no irregular trading of the board members and executives; and 2) free float of >150 shareholders, and combined holding must be >15% of paid-up capital. Some key disqualifying criteria include: 1) CG score of below 70%; 2) independent directors and free float violation; 3) executives' wrongdoing related to CG, social & environmental impacts; 4) equity in negative territory; and 5) earnings in red for > 3 years in the last 5 years.	To be eligible for THSI inclusion , verified data must be scored at a minimum of 50% for each indicator, unless the company is a part of DJSI during the assessment year. The scoring will be fairly weighted against the nature of the relevant industry and materiality. SETTHSI Index is extended from the THSI companies whose 1) market capitalization > THB5b (~USD150b); 2) free float >20%; and 3) liquidity >0.5% of paid-up capital for at least 9 out of 12 months. The SETTHSI Index is a market capitalisation-weighted index, cap 5% quarterly weight at maximum, and no cap for number of stocks.																				
CG Score by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)	An indicator of CG strength in sustainable development, measured annually by the Thai IOD, with support from the Stock Exchange of Thailand (SET). The results are from the perspective of a third party, not an evaluation of operations.	Scores are rated in six categories: 5 for Excellent (90-100), 4 for Very Good (80-89), 3 for Good (70-79), 2 for Fair (60-69), 1 for Pass (60-69), and not rated for scores below 50. Weightings include: 1) the rights; 2) and equitable treatment of shareholders (weight 25% combined); 3) the role of stakeholders (25%); 4) disclosure & transparency (15%); and 5) board responsibilities (35%).																				
AGM level By Thai Investors Association (TIA) with support from the SEC	It quantifies the extent to which shareholders' rights and equitable treatment are incorporated into business operations and information is transparent and sufficiently disclosed. All form important elements of two out of five the CG components to be evaluated annually. The assessment criteria cover AGM procedures before the meeting (45%), at the meeting date (45%), and after the meeting (10%). <i>(The first assesses 1) advance circulation of sufficient information for voting; and 2) facilitating how voting rights can be exercised. The second assesses 1) the ease of attending meetings; 2) transparency and verifiability; and 3) openness for Q&A. The third involves the meeting minutes that should contain discussion issues, resolutions and voting results.)</i>	The scores are classified into four categories: 5 for Excellent (100), 4 for Very Good (90-99), 3 for Fair (80-89), and not rated for scores below 79.																				
Thai CAC By Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC)	The core elements of the Checklist include corruption risk assessment, establishment of key controls, and the monitoring and developing of policies. The Certification is good for three years. <i>(Companies deciding to become a CAC certified member start by submitting a Declaration of Intent to kick off an 18-month deadline to submit the CAC Checklist for Certification, including risk assessment, in place of policy and control, training of managers and employees, establishment of whistleblowing channels, and communication of policies to all stakeholders.)</i>	The document will be reviewed by a committee of nine professionals. A passed Checklist will move for granting certification by the CAC Council approvals whose members are twelve highly respected individuals in professionalism and ethical achievements.																				
Morningstar Sustainalytics	The Sustainalytics' ESG risk rating provides an overall company score based on an assessment of how much of a company's exposure to ESG risk is unmanaged. Sources to be reviewed include corporate publications and regulatory filings, news and other media, NGO reports/websites, multi-sector information, company feedback, ESG controversies, issuer feedback on draft ESG reports, and quality & peer reviews.	A company's ESG risk rating score is the sum of unmanaged risk. The more risk is unmanaged, the higher ESG risk is scored. <table border="1" data-bbox="877 1120 1500 1187"> <thead> <tr> <th>NEGL</th> <th>Low</th> <th>Medium</th> <th>High</th> <th>Severe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0-10</td> <td>10-20</td> <td>20-30</td> <td>30-40</td> <td>40+</td> </tr> </tbody> </table>	NEGL	Low	Medium	High	Severe	0-10	10-20	20-30	30-40	40+										
NEGL	Low	Medium	High	Severe																		
0-10	10-20	20-30	30-40	40+																		
ESG Book	The ESG score identifies sustainable companies that are better positioned to outperform over the long term. The methodology considers the principle of financial materiality including information that significantly helps explain future risk-adjusted performance. Materiality is applied by over-weighting features with higher materiality and rebalancing these weights on a rolling quarterly basis.	The total ESG score is calculated as a weighted sum of the features scores using materiality-based weights. The score is scaled between 0 and 100 with higher scores indicating better performance.																				
MSCI	MSCI ESG ratings aim to measure a company's management of financially relevant ESG risks and opportunities. It uses a rules-based methodology to identify industry leaders and laggards according to their exposure to ESG risks and how well they manage those risks relative to peers.																					
	<table border="1" data-bbox="239 1388 494 1601"> <tbody> <tr> <td>AAA</td> <td>8.571-10.000</td> </tr> <tr> <td>AA</td> <td>7.143-8.570</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>5.714-7.142</td> </tr> <tr> <td>BBB</td> <td>4.286-5.713</td> </tr> <tr> <td>BB</td> <td>2.857-4.285</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>1.429-2.856</td> </tr> <tr> <td>CCC</td> <td>0.000-1.428</td> </tr> </tbody> </table>	AAA	8.571-10.000	AA	7.143-8.570	A	5.714-7.142	BBB	4.286-5.713	BB	2.857-4.285	B	1.429-2.856	CCC	0.000-1.428	<table border="1" data-bbox="502 1388 1516 1601"> <tbody> <tr> <td>Leader:</td> <td>leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities</td> </tr> <tr> <td>Average:</td> <td>a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers</td> </tr> <tr> <td>Laggard:</td> <td>lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks</td> </tr> </tbody> </table>	Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities	Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers	Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks
AAA	8.571-10.000																					
AA	7.143-8.570																					
A	5.714-7.142																					
BBB	4.286-5.713																					
BB	2.857-4.285																					
B	1.429-2.856																					
CCC	0.000-1.428																					
Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities																					
Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers																					
Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks																					
Moody's ESG solutions	Moody's assesses the degree to which companies take into account ESG objectives in the definition and implementation of their strategy policies. It believes that a company integrating ESG factors into its business model and relatively outperforming its peers is better positioned to mitigate risks and create sustainable value for shareholders over the medium to long term.																					
Refinitiv ESG rating	Designed to transparently and objectively measure a company's relative ESG performance, commitment and effectiveness across 10 main themes, based on publicly available and auditable data. The score ranges from 0 to 100 on relative ESG performance and insufficient degree of transparency in reporting material ESG data publicly. <i>(Score ratings are 0 to 25 = poor; >25 to 50 = satisfactory; >50 to 75 = good; and >75 to 100 = excellent.)</i>																					
S&P Global	The S&P Global ESG Score is a relative score measuring a company's performance on and management of ESG risks, opportunities, and impacts compared to its peers within the same industry classification. The score ranges from 0 to 100.																					
Bloomberg	ESG Score	Bloomberg score evaluating the company's aggregated Environmental, Social and Governance (ESG) performance. The score is based on Bloomberg's view of ESG financial materiality. The score is a weighted generalized mean (power mean) of Pillar Scores, where the weights are determined by the pillar priority ranking. Values range from 0 to 10; 10 is the best.																				
Bloomberg	ESG Disclosure Score	Disclosure of a company's ESG used for Bloomberg ESG score. The score ranges from 0 for none to 100 for disclosure of every data point, measuring the amount of ESG data reported publicly, and not the performance on any data point.																				

Rating regarding the sustainable development of Thai listed companies, both on the SET and MAI, are publicly available on the website of the Securities and Exchange Commission of Thailand (SEC). Currently, ratings available are 1) **CG Score**; 2) **AGM Level**; 3) **Thai CAC**; and 4) **THSI**. The ratings are updated on an annual basis. FSSIA does not confirm nor certify the accuracy of such ratings.

Source: FSSIA's compilation

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือว่าหรือควรเชื่อว่าจะมีความน่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์มิได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าจะทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชักชวนให้ผู้ลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ดัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เป็นบริษัทในเครือบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) โดยมีกรรมการหรือผู้บริหารร่วมกัน

คณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ได้ดำรงตำแหน่งคณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนดังนี้ AEONTS, BAFS, BCPG, BE8, DV8, EA, FPT, FSX, KDH, SVI, VNG, WP, XO

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์

BUY	"ซื้อ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	"ถือ" เนื่องจากราคาปัจจุบัน ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0% - 10%
SELL	"ขาย" เนื่องจากราคาปัจจุบัน สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	"ซื้อเก็งกำไรระยะสั้น" เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT	"ลงทุนมากกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ สูงกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
NEUTRAL	"ลงทุนเท่ากับตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ เท่ากับ ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า
UNDERWEIGHT	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด" เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่ ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ 12 เดือนข้างหน้า

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

FSSIA Research

จิตรา	อมรรธรรม	License no. 014530
อุษณีย์	ลิวิรัตน์	License no. 017928
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	License no. 040694
ทรงกลด	วงศ์ไชย	License no. 018086
วีระวัฒน์	วิโรจน์โกศา	License no. 047077
ธัญญธร	ทรงวุฒิ	License no. 101203
กำพล	อัศวรินทร์ชัย	License no. 115855
วัชรุตม์	วัชรวงศ์สิทธิ์	License no. 018301