

Fundamental views

22 OCT 2026

PRM

SET ESG Rating : AA

คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q69 โต 3.8% QoQ โดย FSU และ COC ยังใช้ งานเต็ม 100%

- คาด 3Q69 รายได้ 2,355 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 1.6% QoQ, เพิ่มขึ้น 1.4% YoY) คาด EBITDA 1,165 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.3% QoQ) และคาดการณ์กำไรสุทธิ 572 ล้านบาท (เพิ่มขึ้น 3.8% QoQ, เพิ่มขึ้น 1.5% YoY) จากเงินบาทที่อ่อนค่าลง คาดอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 34.7% คาด 9M69 กำไรสุทธิ 1,744 ล้านบาท คิดเป็น 79.2% ของประมาณการทั้งปี
- คาดธุรกิจ FSU และ COC ยังมีอัตราการใช้เรือ 100% ทรงตัวจาก 2Q69 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของ FSU ยังอยู่ที่ระดับมากกว่า 50% ขณะที่เงินบาทเฉลี่ย 3Q69 อ่อนค่าเป็น 33.25 บาท/ดอลลาร์ จาก 32.59 ใน 2Q69 หนุนรายได้สกุลดอลลาร์และช่วยหนุนอัตรากำไร
- ธุรกิจ PCT รับเรือขนาดใหญ่ใหม่ 4 ลำ (3 ลำใน 2Q69 และ 1 ลำใน 3Q69) และขายออก 1 ลำ กองเรือรวมจึงอยู่ที่ 71 ลำ รายได้คาดดีขึ้นเล็กน้อย แต่เรือใหม่ยังมีอัตรากำไรต่ำในช่วงแรก ส่วน OSV อาจชะลอลง ทั้งนี้กองเรือจะเพิ่มเป็น 73 ลำใน 4Q69 และ 77 ลำใน 1Q70 และอาจเลื่อนรับเรือบางลำมาเป็น 4Q69
- ค่าใช้จ่ายในการบริหารลดลง 14.7% YoY และบริษัทเตรียมจ่ายเงินปันผลพิเศษเร็วขึ้น ส่วนโครงการท่าเรือแหลมฉบังระยะที่ 3 ที่บริษัทย่อยร่วมทุนกับบริษัทจีน คืบหน้าแล้ว 98% และจะส่งมอบตามสัญญา
- แนะนำ "ซื้อ" ประเมินราคาเป้าหมายปี 69 ที่ 10.90 บาท (P/E 11 เท่า) มีแนวโน้มที่ดีตลอดปีและกองเรือของ PCT ที่กำลังขยายตัวอย่างต่อเนื่อง

Recommendation

"Buy" Target 10.90 THB

Financial Results

Income Statement	(MB.)	3Q/25	4Q/25	1Q/26	2Q/26	3Q/26F	%QoQ	%YoY
Sales		2,323	2,138	2,112	2,317	2,355	1.6%	1.4%
Cost of Sales		1,469	1,450	1,412	1,512	1,537	1.7%	4.7%
Gross Profit		854	688	699	805	818	1.6%	-4.2%
SG&A		148	198	154	187	170	-9.1%	14.7%
EBITDA		1,174	982	1,171	1,128	1,165	3.3%	-0.7%
Net Profit		563	422	621	551	572	3.8%	1.5%
Gross Profit margin	%	36.8%	32.2%	33.1%	34.8%	34.7%		
EBITDA margin	%	50.5%	46.0%	55.5%	48.7%	49.5%		
Core Profit margin	%	24.3%	19.7%	29.4%	23.8%	24.3%		

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยบริษัทหลักทรัพย์ ไอรา จำกัด (มหาชน) ("ไอรา") เพื่อเป็นข้อมูลให้กับลูกค้าของไอราเท่านั้น ไม่ได้เป็นการชี้นำหรือเสนอแนะหรือชักชวนเพื่อการซื้อหรือขายหลักทรัพย์ใดๆ ผู้อ่านควรตัดสินใจซื้อหรือขายหลักทรัพย์โดยพิจารณาจากข้อมูลของตนเอง ไอรา รวมถึงพนักงานของบริษัทฯ ปราศจากความรับผิดชอบในความเสียหายอันเกิดจากการใช้ข้อมูลในรายงานนี้ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม ทั้งในอดีตหรือบางส่วน และไม่ถือเป็นการรับประกันความถูกต้องสมบูรณ์และเชื่อถือได้ของข้อมูลในรายงานนี้ ไอรา และ/หรือ กรรมการบริษัทฯ พนักงานที่เกี่ยวข้องอาจมีความสัมพันธ์กับ/หรืออาจให้บริการทางการเงินแก่บริษัท และ/หรือ บริษัททางการเงินอื่นๆ กับบริษัทที่กล่าวถึงในรายงานฉบับนี้ ไอราขอสงวนสิทธิ์ในการเปลี่ยนแปลงความคิดเห็น หรือข้อมูลโดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้า เอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นสำหรับนักลงทุนที่มีหนังสือพิมพ์ หรือสื่ออื่นๆ แต่อย่างใด

ศักดิ์รินทร์ ศศานนท์, IAA #025881

โทร 02-0802838

Email : saknarin@aira.co.th

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านตลาดทุน

อานันท์ ประภัสสรพญา ผู้ช่วยนักวิเคราะห์