

สวัสดี ตอนเช้า

แนวโน้มตลาดวันนี้

ห้วงลุดดอกเบ๊ย แสงปลายอุโมงค์

SET ดำดิ่งลงมาใกล้ 1200 จุด อย่างรวดเร็ว ท่ามกลางตลาดที่ขาดปัจจัยหนุน และกังวลสงครามการค้า ทำให้นักลงทุนในตลาดต่างให้ความหวังในวันนี้ สำหรับการประชุมคนง. แม้มีการคงดอกเบี้ย แต่หากมีสัญญาณต่อโอกาสลดดอกเบี้ยในภายหน้า คาดจะหนุนการฟื้นตัวได้ โดยมีแนวต้านที่ 1215-1220 จุด ส่วนโซนแนวรับอยู่ที่ 1190-1200 จุด

ประเด็นสำคัญ



- กรม. ทำหนังสือถึง สปท. แสดงความคิดเห็นต่อนโยบายการเงิน หนุนลดดอกเบี้ยนโยบายที่ สปท. ต้องคำนึงถึงกรอบเป้าหมายเงินเฟ้อที่ 1-3% วันนี้ติดตามการประชุม กนง. เกี่ยวกับทิศทางนโยบายดอกเบี้ย
- นายกช. สั่งการในที่ประชุม กรม. ทุกหน่วยงานเร่งหามาตรการขับเคลื่อนเศรษฐกิจ ตั้งเป้าตั้งแต่ 1Q68 เป็นต้นไปขยายตัวไม่ต่ำกว่า 3.2% และสั่งแก้ไขปัญหาราคาสินค้าเกษตรตกต่ำ และการเยียวยาเรือประมง IUU
- กระทรวงพาณิชย์เผยมูลค่าส่งออกไทย ม.ค. 2568 ขยายตัว 13.6%YoY สูงกว่าตลาดคาดและขยายตัว 7 เดือนต่อเนื่อง หนุนจากเศรษฐกิจประเทศคู่ค้าเติบโตต่อเนื่องและภาคการผลิตที่ขยายตัว ส่วนการนำเข้าขยายตัว 7.9%YoY ทำให้ขาดดุล 1.8 พันล้านดอลลาร์
- Bloomberg รายงานว่าอินโดนีเซียและ Apple บรรลุเงื่อนไขเพื่อยกเลิกคำสั่งห้ามจำหน่าย iPhone16 ที่มีมากกว่า 5 เดือน Apple จะต้องลงทุน 1 พันล้านดอลลาร์และฝึกอบรมคนท้องถิ่นด้าน R&D
- ตลาด. เผยแผนปรับเกณฑ์ New Listing ทบทวนเกณฑ์ Free Float สำหรับการจดทะเบียนใน SET และ mai เช่น ปรับปรุงสัดส่วน Free Float จาก 20% เหลือ 17% เพื่อดึงดูดบริษัทขนาดใหญ่เข้าจดทะเบียนและเพิ่มศักยภาพการแข่งขันกับต่างประเทศ เปิดเฮียริงถึง 18 มี.ค. นี้
- สหรัฐฯ เผยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภค ก.พ. ปรับลงสู่ระดับ 98.3 ต่ำสุดนับตั้งแต่ มี.ย. 2567 และต่ำกว่าตลาดคาด สะท้อนว่าความกังวลที่มากขึ้นต่อผลกระทบจากนโยบายต่าง ๆ ของรัฐบาลโดนัลด์ ทรัมป์
- Brent ปรับลง 3% ในวานนี้ ท่ามกลางความกังวลต่อสงครามการค้าที่จะส่งผลกระทบต่อความต้องการน้ำมันของโลก ขณะที่ปธน. สหรัฐฯ ยืนยันจะเดินหน้าเก็บภาษีนำเข้าจากแคนาดาและเม็กซิโก

กลยุทธ์การลงทุน



ช่วงสิ้นมอง SET มีโอกาสฟื้นตัวแต่ Upside จำกัด โดยมีแนวต้านที่บริเวณ 1300 จุด ประเมินว่าปัจจัยมหภาคจะเป็นปัจจัยหนุนตลาดหุ้นไทยเป็นผลจากดัชนี PCE มีแนวโน้มชะลอตัวลงเหลือ 2.5% ซึ่งจะไม่กดดันให้เฟดเปลี่ยนท่าทีต่อนโยบายการเงิน และ PMI ภาคการผลิตและบริการของจีนมีแนวโน้มดีขึ้นอย่างช้าๆ ขณะที่ ธปท. ยังคงคงมุมมองที่จะคงดอกเบี้ยที่ 2.25% ซึ่งตลาดรับรู้และสะท้อนในราคาแล้วระดับหนึ่ง นอกจากนี้แนวโน้มผลประกอบการ 1Q68 น่าจะบ่งชี้ว่ากำไรของตลาดหุ้นไทยได้ผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้วในช่วง 2H67 ทำให้เรามองว่า กระแสเงินจากต่างชาติมีแนวโน้มที่จะดีขึ้น รวมไปถึงมาตรการของ ธกท. ต่อการสร้างเชื่อมั่นน่าจะช่วยให้ตลาดคลายความกังวลในระดับหนึ่ง ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy"

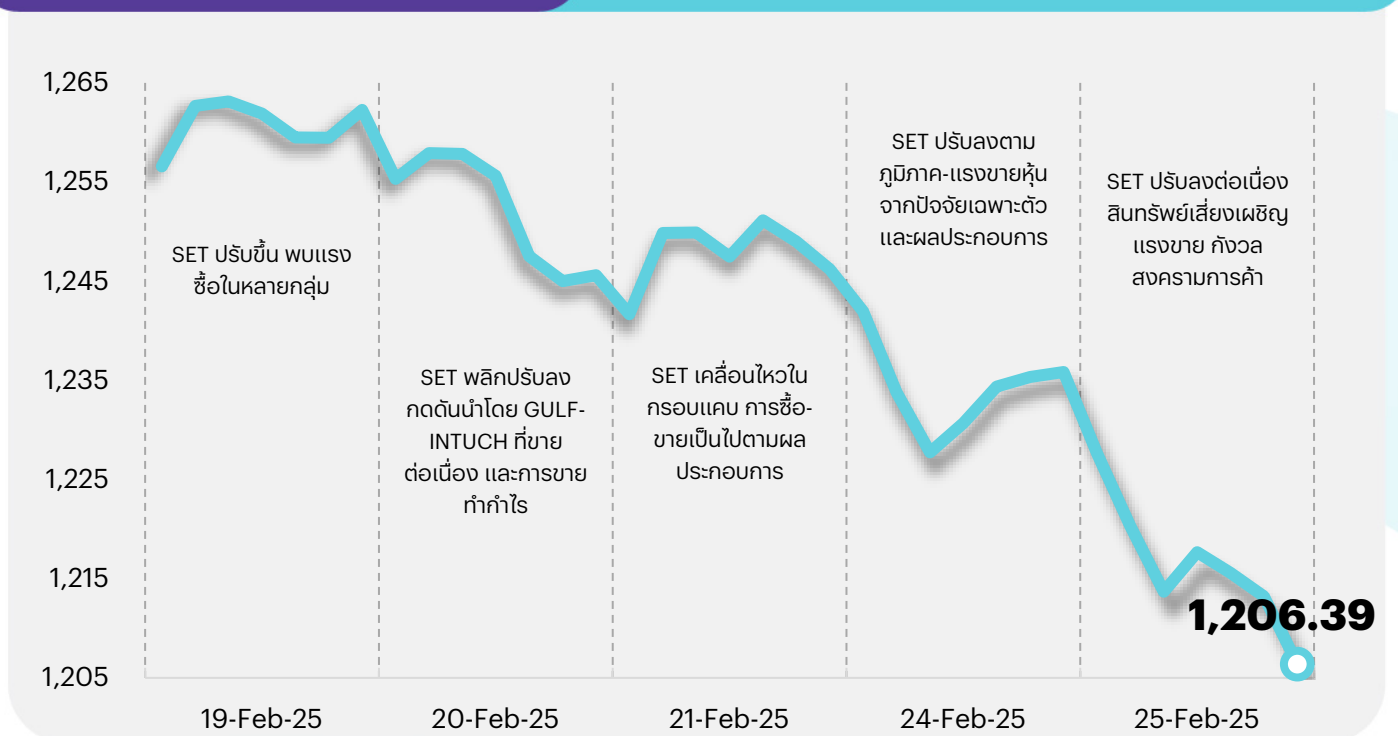
InnovestX Research

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

ແນວຮັບ – ແນວຕໍານ

1200/1190 – 1215/1220



ลือกเป้าลงทุนประจำสัปดาห์



มอง SET มีโอกาสฟื้นตัว แต่ Upside จำกัด มีแนวต้านสำคัญที่ 1300 จุด แนะนำ “Selective Buy” ใน 3 ธีมหลักที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และ 2 ธีมเทรดถึงระยะสั้น ดังนี้

1. หุ้น Earnings Play ที่ราคาหุ้นยังไม่สะท้อนกำไร 4Q67-1Q68 ที่คาดจะเติบโตดี และมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เลือกร ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
2. หุ้น Undervalued สำหรับลงทุน คัดเลือกหุ้น SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมี Downside Risk จำกัด เนื่องจากมีจุดแข็ง ดังนี้ 1) ปี 2568 คาดกำไรมั่นคงและเติบโตได้ YoY 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่งและมองมีโอกาซื้อหุ้นคืน (PBV < 1) 3) Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 2568F ต่ำกว่า -1SD) และ 4) ศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ (คาด Div. Yield ปี 2568 อย่างน้อย 5%) พบมี 5 หุ้น BCP AP PTT TU SPALI
3. หุ้น Dividend Play สำหรับนักลงทุนที่ต้องการหุ้นปันผลสูงซึ่งคาดมีเงินปันผลจ่ายที่เหนือจากกำไรปี 2567 คิดเป็น Div. Yield เกิน 3% เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุน แนะนำ AP KTB BBL PTT
4. Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำเก็งกำไร 1) หุ้นที่คาดสัปดาห์หน้าจะประกาศงบ 4Q67 กำไรเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ CPALL HMPRO BTG ERW AU KLINIQ และ 2) หุ้นคาดได้อานิสงส์เงินไหลเข้าจาก MSCI Rebalance มีผลราคาปิดวันที่ 28 ก.พ. 68 แนะนำ หุ้นที่จะเข้า MSCI Global Small Cap อย่าง GPSC SCGP และระมัดระวังหุ้น อย่าง PTTGC TOP ที่ออกจาก MSCI Global Standard

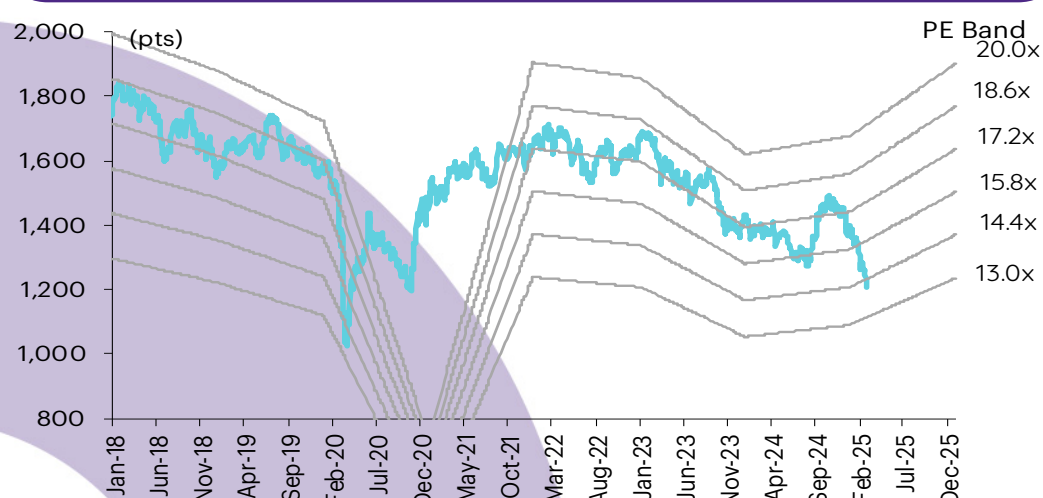
Daily top picks



CPALL: มองเป็นหุ้น Defensive ซึ่งกำไรยังเติบโตได้ต่อเนื่อง ทั้งนี้ 4Q67 รายงานกำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย โดยเติบโต 28%QoQ ตามผลฤดูกาล และเติบโต 31%YoY จากยอดขายสาขาเดิมยังเติบโตแข็งแกร่ง อีกทั้งมาร์จิ้นยังกว้างขึ้นต่อเนื่องจากกมียอดขายสินค้ามาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น ขณะที่มาตรการกระตุ้น ศก. เพิ่มเติมของรัฐบาลและการปรับลดดอกเบี้ยจะเพิ่ม Upside ให้กับประมาณการ

GULF: มองราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากการปรับตัวลงของ Bond Yield ขณะที่ 1H68 คาดกำไรจะยังแข็งแกร่งจากการขยายกำลังการผลิต ส่วนการควบรวมกิจการกับ INTUCH จะยังคงเป็นไปตามกำหนดภายใน 2Q68 ซึ่งจะหนุนให้งบดุลของบริษัทปรับตัวดีขึ้นและช่วยสนับสนุนการประมูลโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนในประเทศที่กำลังจะมาถึง

วันที่ 26 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568



(ล้านบาท)	25 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	4,885	6,646	54,166	119,017
ขาย	1,170	1,469	45,289	122,585
สุทธิ	3,715	5,177	8,878	(3,567)

Sentiment ตลาดยังคงอ่อนแอ

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวเพิ่มขึ้น 1-5% WoW เนื่องจากต้นทุนแนฟทาลดลง 1% WoW มาอยู่ที่ US\$670/ตัน ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่ไม่เปลี่ยนแปลง WoW อุปสงค์ยังคงชะลอตัวจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ไม่แน่นอนซึ่งได้รับแรงกดดันจากสงครามการค้ารอบใหม่ ส่วนต่างราคา HDPE ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 2 เดือนที่ US\$310/ตัน โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง ในขณะที่ราคา HDPE อยู่ในระดับทรงตัว WoW ที่ US\$980/ตัน ราคา HDPE แกว่งตัวในช่วงแคบๆ ที่ US\$970-990/ตัน มาตั้งแต่ 3Q67 ท่ามกลางข้อจำกัดด้านอุปทาน แม้ว่าอุปสงค์ยังคงชะลอตัว อุปทานในตลาดภูมิภาคถูกจำกัดโดยการปิดโรงงานในมาเลเซียและฟิลิปปินส์ รวมถึงการหยุดเดินเครื่องนอกแผนในตะวันออกกลาง (Polymerupdate) ส่วนต่างราคา PX และเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้น 1% และ 3% WoW ตามลำดับ ซึ่งเป็นผลมาจากอุปทานที่ตึงตัวจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงงานหลายแห่งในตลาดภูมิภาค ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 5% WoW มาอยู่ที่ US\$95/ตัน จากราคา MEG ที่ลดลง แม้ว่าอุปสงค์จากผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์จะเพิ่มขึ้นก็ตาม

SETPETRO ปรับตัวลดลง 2.5% WoW (แย่กว่า SET ที่ลดลง 2.2%) เนื่องจาก sentiment ต่อตลาดหุ้นไทยโดยรวมค่อนข้างอ่อนแอซึ่งเป็นผลมาจากผลประกอบการปี 2567 ที่น่าผิดหวัง ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลง 3.8% WoW หลังจากตลาดปรับประมาณการกำไรลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 ที่อ่อนแอ เราเชื่อว่ามุมมองเชิงลบที่ตลาดมีต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะเป็นปัจจัยกดดันราคาหุ้นของบริษัทในกลุ่มปิโตรเคมีต่อไปจนกว่าจะเห็นปัจจัยกระตุ้นเชิงบวก เช่น การปิดโรงงานของผู้ผลิตที่มีต้นทุนสูงเพิ่มขึ้น และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เรายังคงมุมมองระมัดระวังต่อกลุ่มปิโตรเคมี

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					24F	25F	24F	25F
GGC	Neutral	4.0	4.5	16.1	13.8	9.1	0.4	0.4
IVL	Neutral	21.0	26.0	28.6	9.6	6.6	0.8	0.7
PTTGC	Outperform	17.7	29.0	66.1	22.2	13.6	0.3	0.3
Average					15.2	9.8	0.5	0.5

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร สุนวโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

4Q67: ตามคาด; กำไรสุทธิปี 2567 โต 47.7%

รายได้ที่เติบโต 11.2% โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้นส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2567 ของ CBG เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 48% มาอยู่ที่ 2.84 พันลบ. สำหรับปี 2568 เราคาดว่าจะยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังทั้งในประเทศและต่างประเทศจะเพิ่มขึ้นพร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอีก 15% มาอยู่ที่ 3.26 พันลบ. เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CBG โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ใหม่เป็น 99 บาท/หุ้น (จากเดิมที่ 101 บาท/หุ้น) อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 30.5 เท่า (จากเดิมที่ 31 เท่า) CBG ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H67 ในอัตราหุ้นละ 0.70 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 มี.ค. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.03%

กำไรสุทธิ 4Q67 เป็นไปตามคาด CBG รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 783 ลบ. (+20.6% YoY และ +5.6% QoQ) เป็นไปตามที่เราและ consensus รายได้อยู่ที่ 5.97 พันลบ. (+12.4% YoY และ +17.3% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายและส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังภายในประเทศที่เพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้รายได้จากการดำเนินการผลิตภายใต้เครื่องหมายการค้าของตนเองเพิ่มขึ้น 19% YoY และ 14% QoQ มาอยู่ที่ 3.4 พันลบ. รายได้ 76.7% มาจากการขายในประเทศ ซึ่งเพิ่มขึ้น 17% YoY และ 19% QoQ ขณะที่ 21.6% มาจาก CLMV ซึ่งลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 11% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเป็นไปตามคาดที่ 26.7% ลดลงจาก 28.1% ใน 3Q67 จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากช่วง 1H67 ขณะที่ต้นทุนไฟฟ้าและน้ำตาลกรวด ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นตามคาดจากผลประโยชน์พนักงาน สำหรับปี 2567 รายได้อยู่ที่ 2.09 หมื่นลบ. (+11.2%) และกำไรสุทธิอยู่ที่ 2.84 พันลบ. (+47.7%) โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง

การลงทุนในเตาหลอมแห่งที่สามจะส่งผลในปี 2569 CBG วางแผนการลงทุนในเตาหลอมแห่งที่สามด้วยงบลงทุน 1.7 พันลบ. เพื่อผลิตขวดแก้วสีเขียวให้กับ “สุราข้าวหอม” ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์เหล้าขาวของตะวันออก ด้วยเทคโนโลยีใหม่สำหรับเตาหลอมล่าสุด CBG จึงตั้งเป้าลดความหนาของขวดลง 35% ซึ่งคาดว่าจะทำให้มีอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นในอนาคต เตาหลอมแห่งที่สามนี้คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในช่วงกลางปี 2568 และเริ่มเปิดดำเนินการภายใน 3Q69 กำไรการผลิตเต็มที่ต่อปีสำหรับขวดสีเขียวใหม่น่าจะอยู่ที่ระดับไม่ต่ำกว่า 500 ล้านขวดในปี 2570 เทียบกับการผลิตในปัจจุบันของ CBG ที่ 80 ล้านขวด เรามองว่าแผนดังกล่าวจะส่งผลบวกต่อการขยายธุรกิจในระยะยาว และเชื่อว่าด้วยความแข็งแกร่งทางการเงินของ CBG การลงทุนครั้งนี้จะไม่เป็นการต่อฐานะการเงินของบริษัท

คาดเติบโตต่อเนื่องในปี 2568 แม้การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศจะรุนแรงในปี 2568 แต่ CBG ยังคงเป้าหมายที่จะเพิ่มส่วนแบ่งตลาดอีก 300bps เป็น 29% นอกจากนี้ CBG ยังตั้งเป้าการเติบโตของรายได้เป็นตัวเลขสองหลัก แต่เราคงคาดการณ์การเติบโตของรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 10% มาอยู่ที่ 2.3 หมื่นลบ. โดยที่เราจะจับตามองความเคลื่อนไหวของส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเพื่อประเมินว่าประมาณการของเราจะมี upside หรือไม่ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 28% จากต้นทุนน้ำตาลที่ลดลงใน 1H68 และการประหยัดต่อขนาด และคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโต 13.3% มาอยู่ที่ 3.26 พันลบ. CBG คาดว่าโรงงานใหม่ในเมียนมาจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 3Q68 และโรงงานใหม่ในกัมพูชายังคงมีความคืบหน้าตามกำหนด โดยคาดว่าจะเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ได้ในช่วงต้น 1Q69 เร็วกว่าที่วางแผนไว้ 6 เดือน

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: เศรษฐกิจและนโยบายของกลุ่มประเทศ CLMV เป็นสิ่งที่ต้องจับตาราคาวัตถุดิบและต้นทุนสินค้าขาย (อลูมิเนียม น้ำตาล ก๊าซธรรมชาติ และค่าไฟฟ้า) มีความผันผวน ภาษีความหวานระยะที่ 4 น่าจะประกาศภายในมี.ค. ความเสี่ยงด้าน ESG: CBG ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings ประจำปี 2567 ในระดับ AA โดยได้รับการเลื่อนระดับขึ้นจากระดับ A ในปี 2566

เดิมนพ ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.t@innovestx.co.th

4Q67: ดีกว่าคาดจาก EBITDA margin

ERW รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 378 ลบ. เมื่อหักรายการพิเศษ คือ การกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ออก พบว่ากำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 370 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 197% QoQ ดีกว่า INVX คาด 21% และดีกว่าตลาดคาด 10% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่ง เรามองว่ากำไรของ ERW จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 1H68 แต่คาดว่าจะอ่อนตัวลงใน 2H68 เมื่อบริษัทเริ่มปรับปรุง *โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ* ใน 3Q68 ราคาหุ้น ERW ปรับตัวลดลงมา 8% หลังจากประกาศผลประกอบการเมื่อวานนี้ เรามองว่า valuation ปัจจุบันน่าสนใจที่ PE ปี 2568 ระดับ 16 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่ากลางของกลุ่ม (28 เท่า) อยู่ 32% เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ERW โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4.8 บาท/หุ้น

4Q67: กำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดีกว่าคาด ERW รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 378 ลบ. เมื่อหักรายการพิเศษ คือ การกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ออก พบว่ากำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 370 ลบ. เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 197% QoQ ดีกว่า INVX คาด 21% และดีกว่าตลาดคาด 10% จาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งซึ่งได้แรงหนุนจาก ARR ที่เพิ่มขึ้น สำหรับปี 2567 กำไรสุทธิของ ERW อยู่ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 72% YoY และเมื่อหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติแข็งแกร่งที่ 909 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% YoY ERW ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.09 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงานในปี 2567 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 2.9% XD วันที่ 7 มี.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 21 พ.ค. 2568

ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นบวก ERW ตั้งเป้ารายได้เติบโต 10% ในปี 2568 ซึ่งมาจากการเติบโตของกลุ่มหลักคือโรงแรมระดับ 3-5 ดาว ที่ 5-7% และกลุ่มมิดเจ็ท HOP INN ที่ 23% การเติบโตที่สูงกว่าของกลุ่มมิดเจ็ทเป็นผลมาจากการเปิดโรงแรมใหม่เมื่อปีก่อน ซึ่งจะเกิดขึ้นต่อเนื่องในปี 2568 โดย ERW มีแผนเปิด HOP INN 10 แห่ง ในประเทศไทย สำหรับการอัปเดตการดำเนินงานใน 1Q68TD ERW เปิดเผยว่ารายได้เติบโตตามเป้าที่บริษัทวางไว้ทั้งปี ERW พบว่าตลาดนักท่องเที่ยวจีนชะลอตัวลงบ้างในเดือนม.ค. จากประเด็นความกังวลเรื่องความปลอดภัย แต่ไม่เป็นภัยสำคัญและตลาดนักท่องเที่ยวประเทศอื่นยังโตได้ดี ส่งผลให้รายได้โดยรวมเติบโต การต่อสัญญาเช่า 20 ปีของ *โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ* ยังอยู่ระหว่างการเจรจาและยังไม่ได้ข้อสรุป ERW ยังคงแผนที่จะเริ่มปรับปรุงโรงแรมแห่งนี้ใน 3Q68-4Q69 นอกจากนี้บริษัทยังวางแผนที่จะเริ่มปรับปรุงโรงแรม *The Naka Island* ที่ภูเก็ต ใน 2Q68 การทยอยปรับปรุงโรงแรมที่ละเฟสในช่วงไตรมาสจะช่วยลดผลกระทบต่อการทำงาน

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 และปี 2568 ของ ERW เพิ่มขึ้นปีละ 8% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 ที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 5% ในปี 2568 โดยอิงกับรายได้ที่เติบโต 6% ซึ่งเป็นตัวเลขอนุรักษ์นิยมมากกว่าเป้าของ ERW เนื่องจากเรารวมโอกาสที่การดำเนินงานจะชะลอตัวลงบ้างในช่วงที่ปรับปรุงโรงแรมเข้ามาไว้ในประมาณการ เรามองว่ากำไรของ ERW จะเติบโตต่อเนื่องใน 1H68 แต่คาดว่าจะอ่อนตัวลงใน 2H68 เนื่องจากบริษัทจะเริ่มปรับปรุง *โรงแรมแกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ* ใน 3Q68 ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 4.8 บาท/หุ้น (WACC ที่ 6.5% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) ซึ่งเปลี่ยนแปลงเพียงเล็กน้อยหลังจากปรับประมาณการกำไร เราคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือนไว้ที่ **OUTPERFORM** จาก risk/reward ที่น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง 2) ความไม่แน่นอนทางการเมือง และ 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.p@innovestx.co.th

4Q67: กำไรสุทธิต่ำกว่า INVX และตลาดคาด

KCE รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 282 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 13% และต่ำกว่า consensus คาด 29% กำไรปกติลดลง 56.7% YoY และ 47.8% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง 20.9% YoY และ 14.8% QoQ รวมถึงอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ลดลงมาอยู่ที่ 19.3% ใน 4Q67 ซึ่งเกิดจากยอดขายรวมที่ลดลงในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่ที่ยาวนานกว่าปกติ สะท้อนถึงความต้องการผลิตภัณฑ์โดยรวมที่ชะลอตัวลง แนวโน้มยังคงท้าทายจากความกังวลเกี่ยวกับความต้องการผลิตภัณฑ์โดยรวม และ downside จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของทรัมป์ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 ลดลง 16% และปี 2569 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนถึงผลกระทบที่อ่อนแอ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KCE โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 23 บาท อ้างอิง PE 17 เท่า หรือ -1.5SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

ยอดขายและอัตราค่าไรขึ้นต้นที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอ่อนแอ KCE รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 282 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 13% และต่ำกว่า consensus คาด 29% หลักๆ เกิดจากรายได้และอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ต่ำกว่าคาด กำไรปกติลดลง 56.7% YoY และ 47.8% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง 20.9% YoY และ 14.8% QoQ รวมถึงอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ลดลงมาอยู่ที่ 19.3% ใน 4Q67 เทียบกับ 22.4% ใน 4Q66 และ 20.2% ใน 3Q67 ซึ่งน่าจะเกิดจากยอดขายรวมที่ลดลงในช่วงวันหยุดเทศกาลปีใหม่ที่ยาวนานกว่าปกติ สะท้อนถึงความต้องการผลิตภัณฑ์โดยรวมที่ชะลอตัวลง

ยอดขายแยกตามภูมิภาค ยอดขายรวมลดลง 15.2% YoY มาอยู่ที่ US\$80 ล้านใน 4Q67 จากยอดขายที่อ่อนแอในตลาดส่งออกหลักๆ ทั้งหมด ยอดส่งขายไปยังยุโรป (49% ของยอดขายรวม) ลดลง 15.3% YoY (ปริมาณขายลดลง 17% YoY) ยอดส่งขายไปยังสหรัฐฯ ลดลง 25.6% YoY (ปริมาณขายลดลง 19% YoY) และยอดส่งขายไปยังประเทศจีนลดลง 18.3% YoY (ปริมาณขายลดลง 18% YoY) ในขณะที่ยอดขายภายในประเทศเพิ่มขึ้น 4.9% YoY

แนวโน้มปี 2568 ผู้บริหาร KCE ตั้งเป้ารายได้ทรงตัว YoY ในปี 2568 เนื่องจากผลกระทบจากปริมาณความต้องการที่ยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะตลาดรถยนต์ ท่ามกลางอัตราดอกเบี้ยสูงและภาวะเศรษฐกิจจีนและยุโรปที่ยังอ่อนแอ ผู้บริหารยังคงมุ่งเน้นไปที่การปรับปรุงกระบวนการผลิต (เน้นผลิตภัณฑ์ HDI มาร์จิ้นสูงมากขึ้น) โดยอยู่ระหว่างการสั่งซื้อเครื่องจักร และคาดว่าจะเสร็จสิ้นในช่วงกลางปี 2568 สำหรับภาพอัตราค่าไรขึ้นต้นในปี 2568 ผู้บริหารคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 24-25% (สมมติฐานของ INVX: 22.7%) จาก 22% ในปี 2567 เนื่องจากยังมีแผนการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ทั้งลดพนักงานผลิต และเพิ่มระบบ automation นอกจากนี้บริษัทยังตั้งเป้าปรับปรุงกระบวนการผลิต และลดการใช้ไฟฟ้าลง เราคาดการณ์ถึง downside อยู่บ้างจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับความตั้งใจของทรัมป์ที่จะขึ้นภาษีนำเข้า

แนวโน้ม 1Q68 ยังคงอ่อนแอ หลังจากซื้อ sale office ที่ประเทศอังกฤษและเยอรมัน KCE คาดว่ายอดขายจะหายไป 100 ลบ. ในช่วง 1Q68 จากการรับรู้รายได้ที่ช้าลง ขณะที่คาดว่าอัตราค่าไรขึ้นต้นใน 1Q68 จะใกล้เคียงกับ 4Q67 ที่ประมาณ 19.3%

ปรับประมาณการปี 2568-2569 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 ลดลง 16% และปี 2569 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนรายได้และปริมาณการผลิตที่ลดลง และปรับสมมติฐานอัตราค่าไรขึ้นต้นในปี 2568-2569 ลดลงจาก 23.5% มาอยู่ที่ 22.7%

Valuation และคำแนะนำ แนวโน้ม 1H68 ที่อ่อนแอและความกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนจากนโยบายของทรัมป์ ทำให้เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KCE โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 23 บาท (จาก 29 บาท) อ้างอิง PE 17 เท่า หรือ -1.5SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ อุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอกว่าคาด ต้นทุนวัตถุดิบ (ทองแดงและอีพ็อกซีเรซิน) ที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1021

chaiwat.a@innovestx.co.th

4Q67: กำไรสุทธิดีกว่า INVX และตลาดคาด

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.98 พันลบ. (-1.5% YoY แต่ทรงตัว QoQ) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่า consensus คาด 48% จากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด ส่งผลทำให้ในปี 2567 SPALI มีรายได้รวม 3.12 หมื่นลบ. (+0.1% YoY) และกำไรสุทธิ 6.19 พันลบ. (+3.3%) สำหรับปี 2568 รายได้ 24% จากที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.08 หมื่นลบ. (-1.2%) secured ด้วย backlog แล้วและเมื่อรวมกับส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่เติบโตดี จะช่วยหนุนให้กำไรสุทธิเติบโต 2% มาอยู่ที่ 6.3 พันลบ. เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPALI โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 20 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 6.2 เท่า (-0.25 S.D. จาก PE เฉลี่ย 18 ปี) SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลดีกว่าคาดจากผลการดำเนินงานงวด 2H67 ในอัตราหุ้นละ 0.85 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.3% ส่งผลให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลรวมทั้งปี 2567 อยู่ที่ 9.1%

กำไรสุทธิ 4Q67 สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่า consensus คาด 48% จากรายได้อื่น SPALI รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 1.98 พันลบ. (-1.5% YoY แต่ทรงตัว QoQ) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่า consensus คาด 48% จากรายได้อื่นที่สูงกว่าคาด รายได้อื่นอยู่ที่ 8.8 พันลบ. (-12.6% YoY และ -10.2% QoQ) โดย 73% มาจากโครงการแนวราบ และ 27% มาจากคอนโด อัตราค่าใช้ขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 37.8% เพิ่มขึ้นจาก 34.9% ใน 4Q66 แต่ลดลงจาก 39.6% ใน 3Q67 จากการปรับเปลี่ยนสัดส่วนผลิตภัณฑ์ ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 13.5% ของรายได้ โดยเกิดจากค่าธรรมเนียมตัวแทนขายที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียอยู่ที่ 117 ลบ. (เพิ่มขึ้น 136.5% YoY และ 197.5% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเราที่ 100 ลบ. ค่อนข้างมาก รายได้อื่นที่เกี่ยวข้องกับค่าธรรมเนียมการจัดการอยู่ที่ 356 ลบ. (+110% YoY และ +139% QoQ) เทียบกับประมาณการของเราที่ 102 ลบ. ส่งผลทำให้กำไรสุทธิสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 10% สำหรับปี 2567 รายได้อื่นอยู่ที่ 3.12 หมื่นลบ. (+0.1% YoY) โดยมีแรงหนุนจากอัตราค่าใช้ขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรจาก JV ที่สูงขึ้น แต่มีแรงกดดันจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ทำให้กำไรสุทธิอยู่ที่ 6.19 พันลบ. (+3.3%) ใกล้เคียงกับประมาณการของเราที่ 6.0 พันลบ.

คงประมาณการปี 2568 ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 1.15 หมื่นลบ. (แนวราบ 50% และคอนโด 50%) โดย 65% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 และส่วนที่เหลืออีก 35% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2571 ดังนั้นเราจึงคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 3.08 หมื่นลบ. (-1.2%) โดยรายได้ที่เราคาดการณ์ไว้ 24% จะได้รับการสนับสนุนจาก backlog เราคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 6.3 พันลบ. (+2%) โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตที่แข็งแกร่งที่ JV ซึ่งคาดว่าจะส่วนแบ่งกำไรจะเพิ่มขึ้น 74% มาอยู่ที่ 684 ลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากโครงการที่อยู่อาศัยในออสเตรเลียจำนวน 24 โครงการในปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การจัดการสินค้าคงเหลือ: เนื่องจากปี 2567 เป็นปีที่ SPALI เปิดตัวโครงการใหม่มูลค่าสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 5.23 หมื่นลบ. การบริหารจัดการยูนิตที่ยังขายไม่ได้และสินค้าคงเหลือในปี 2568 จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรและกระแสเงินสด

ความเสี่ยงด้าน ESG SPALI ถูกปรับลดอันดับ SET ESG ratings ลงมาอยู่ที่ระดับ A ในปี 2567 จากระดับ AA ในปี 2566 แม้ SPALI ได้มีการขออนุญาต EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ก่อนการพัฒนาโครงการ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังมีกรณีคดีฟ้องร้องเกิดขึ้นในคอนโดบางโครงการ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง ESG ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม (มีผลกระทบต่อชุมชนบริเวณใกล้เคียง) และธรรมาภิบาล SPALI ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจก 40% ภายในปี 2573

เติมพร ดันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1020

termporn.t@innovestx.co.th

4Q67: loss ratio สูงกว่าคาด

ผลประกอบการ 4Q67 ของ THREL ออกมาต่ำกว่าคาด เนื่องจากบริษัทพลิกมาขายขาดทุนสุทธิจาก loss ratio ที่สูงขึ้น (หลักๆ เกิดจากผลิตภัณฑ์ประกันสินเชื่อ) เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวกลับมาทำกำไรสุทธิในปี 2568 แต่ยังคงอ่อนแอ โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ดีขึ้นหลังจากทยอยปรับเพิ่มอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มตามอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ **UNDERPERFORM** สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 1.2 บาท เนื่องจากมองว่าความสามารถในการทำกำไรอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่ต้องรับมือกับอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น

4Q67: แย่กว่าคาด THREL รายงานผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดใน 4Q67 โดยบริษัทพลิกมาขายขาดทุนสุทธิ 26 ลบ. ใน 4Q67 จากกำไรสุทธิ 14 ลบ. ใน 3Q67 และ 4Q66 โดยหลักๆ เกิดจากอัตราค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ย (loss ratio) ที่มากกว่าคาด THREL รายงานขาดทุนสุทธิ 85 ลบ. ในปี 2567

รายการที่สำคัญ:

- 1) ใน 4Q67 เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 24% YoY แต่ลดลง 24% QoQ ในปี 2567 เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 35% หลักๆ เป็นผลมาจากการเติบโตของสัญญาประกันสุขภาพแบบรายบุคคลจากการปรับเพิ่มขึ้นของอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่ม และจากงานต่างประเทศแบบกลุ่มผลิตภัณฑ์ประกันสินเชื่อ
- 2) Combined ratio เพิ่มขึ้น 6.03 ppt YoY และ 4.53 ppt QoQ มาอยู่ที่ 104.26% ใน 4Q67 แย่กว่าคาด หลักๆ เกิดจาก loss ratio ที่เพิ่มขึ้น 9.95 ppt YoY และ 4.06 ppt QoQ มาอยู่ที่ 82.57% โดยใน 4Q67 มี major claim เกิดขึ้น 2 ราย จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ประกันสินเชื่อซึ่งกระทบกับค่าสินไหมทดแทนที่บริษัทรับประกันมูลค่า 50 ลบ.

- 3) ROI เพิ่มขึ้น 36 bps QoQ แต่ลดลง 5 bps YoY มาอยู่ที่ 3.2% ใน 4Q67

แนวโน้มผลประกอบการ เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 โดยเฉพาะ loss ratio เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวกลับมาทำกำไรสุทธิ 40 ลบ. ในปี 2568 แต่ยังคงอ่อนแอ โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ดีขึ้นหลังจากทยอยปรับเพิ่มอัตราค่าเบี้ยประกันสุขภาพรายกลุ่มตามอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น โดยในปี 2568 เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจะเพิ่มขึ้น 15% combined ratio จะลดลง 341 bps มาอยู่ที่ 100.7% และ ROI จะลดลง 10 bps เพื่อสะท้อนอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลง

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ **UNDERPERFORM** สำหรับ THREL แต่ปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 1.2 บาท (อิงกับ PBV 0.6 เท่า หรือ PE 19 เท่า สำหรับปี 2568) เนื่องจากความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

ความเสี่ยง 1) ความเสี่ยงต่ออัตราค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ย (loss ratio) จากอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

Stock Note

TNP (ชื่อ)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 4 บาท

กลยุทธ์การลงทุน

- เรายังชอบ TNP ในฐานะที่เป็นหุ้นค่าปัสสิกขนาดเล็กที่มีศักยภาพเติบโตได้อย่างต่อเนื่องในระยะยาว และมองยังเป็นหนึ่งในหุ้นที่จะได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของรัฐบาลที่จะออกมาเพิ่มเติม ขณะที่เราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2568 ที่หุ้นละ 4.00 บาท ซึ่งปรับจากเดิมอิงค่าเฉลี่ย PER ย้อนหลัง 3 ปีที่ 18x มาเป็นวิธี DCF (WACC ที่ 7.8% และอัตราเติบโตระยะยาวที่ 1%) เนื่องจากเป็นหุ้นค่าปัสสิกที่มีกำไรและกระแสเงินสดมั่นคง พบว่า ราคาหุ้นปัจจุบันยังมี Upside 37% และล่าสุดบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลจากกำไร 2H67 หุ้นละ 0.0525 บาท (XD 12 มี.ค.) คิดเป็น Div. Yield 1.8% ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงคงแนะนำ “ซื้อ”

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจและตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2568 อย่างไร หลัง 4Q67 TNP ทำสถิติกำไรสูงสุดของปีที่ 51 ลบ. ซึ่งตรงกับเราและตลาดคาด โดยเพิ่มขึ้น 7.2%QoQ เพราะเป็น High Season ของการจับจ่ายใช้สอยในเทศกาลสำคัญต่างๆ และเพิ่มขึ้น 6.6%YoY ซึ่งมีแรงหนุนจากยอดขายรวมที่เพิ่มขึ้น 5.2%YoY โดยมียอดขายสาขาเดิมหดตัว 2.8%YoY หลังสถานการณ์น้ำท่วมในเชียงรายทำให้มีลูกค้าซื้อสินค้าไปจำนวนมากใน 3Q67 แต่ถูกชดเชยด้วยการรับรู้อยอดขายจากสาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจากปีก่อน 5 แห่ง (4Q67 มีเปิดสาขาใหม่ 3 แห่ง) อีกทั้งอัตรากำไรขั้นต้นยังสูงขึ้นเป็น 18.2% จาก 17.1% ใน 4Q66 หลังมีอำนาจต่อรองกับคู่ค้าเพิ่มขึ้นจากมีสาขาเพิ่มขึ้น ส่งผลให้ปี 2567 TNP มีกำไรสุทธิ 186 ลบ. เติบโต 19.3%YoY ตรงตามเราคาดการณ์

หลังไปได้อะไร

- TNP ตั้งเป้าหมายยอดขายปี 2568 เติบโตราว 10-15%YoY ปัจจัยหนุนจากยอดขายสาขาเดิมคาดเติบโต 2%YoY ตามกำลังซื้อในจังหวัดเชียงรายที่ยังค่อนข้างแข็งแกร่ง (ขณะที่มาตรการแจกเงินหมื่นบาทเฟส 1-2 มองได้ผลบวกไม่มากเพราะลูกค้านำเงินไปใช้ได้หลายช่องทาง แต่เฟส 3 คาดจะส่งผลบวกต่อยอดขายสาขาเดิมของร้านค้าที่ลงทะเบียนอย่าง TNP) และจากการรับรู้อยอดขายสาขาใหม่ที่มีแผนขยายต่อเนื่อง โดยปีนี้มีแผนเปิดสาขาเพิ่ม 5 แห่ง ซึ่งเมื่อวันที่ 25 ก.พ. ที่ผ่านมาก็ได้เปิดสาขาใหม่แห่งแรกของปีนี้แล้วที่ จ. เชียงราย ส่วนอีก 4 แห่งจะทยอยเปิดในช่วงที่เหลือของปีซึ่งทำเลที่ตั้งยังคงอยู่ในจังหวัดเชียงราย เชียงใหม่และพะเยา ซึ่งจะทำให้สิ้นปี 2568 TNP มีสาขา 55 แห่ง จากสิ้นปี 2567 ที่มี 50 แห่ง ส่วนอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิคาดจะใกล้เคียงปีก่อน
- เราคาด 1Q68 กำไรจะอ่อนตัวลง QoQ ตามผลฤดูกาล แต่ยังสามารถเติบโตได้ YoY ด้วยแรงหนุนหลักจากรับรู้อยอดขายสาขาใหม่เต็มไตรมาสจาก 5 สาขาใหม่ที่เปิดปีก่อน และยอดขายสาขาใหม่บางส่วนที่เปิด 1 แห่งใน 1Q67 ขณะที่ทั้งปี 2568 ยังคงประมาณการเดิม โดยคาด TNP จะมีกำไรสุทธิ 200 ลบ. เติบโตต่ออีกอย่างน้อย 8%YoY ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การรับรู้อยอดขายสาขาใหม่ อีกทั้งเกิดผลประหยัดต่อขนาดจากมีจำนวนสาขาเพิ่มขึ้นและคุมค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ภาวะเศรษฐกิจและกำลังซื้อแยกว่าคาด, แผนขยายสาขาต่ำกว่าคาด ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของลูกค้าที่มาใช้บริการ (S) รวมทั้งการมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1032

natwarin.t@innovestx.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก	Conference Board เผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคต่ำกว่าคาดในเดือนก.พ. ผลสำรวจของ Conference Board ซึ่งเป็นสถาบันวิจัยเศรษฐกิจ ระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวลงสู่ระดับ 98.3 ในเดือนก.พ. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เดือนมี.ย. 2567 จากระดับ 105.3 ในเดือนม.ค. และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 102.3 ความเชื่อมั่นของผู้บริโภคได้รับผลกระทบจากความกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจสหรัฐและตลาดแรงงาน รวมทั้งการตัดสินใจขึ้นของเงินเฟ้อ - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 68) - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 68)
ตลาดเงิน	ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันอังคาร (25 ก.พ.) หลังมีรายงานว่าดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐ ร่วงลงอย่างหนักในเดือนก.พ. ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มเศรษฐกิจ นอกจากนี้ ดอลลาร์ยังปรับตัวลงตามทิศทางของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.27% อยู่ที่ระดับ 106.308 - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 68)
สินค้าโภคภัณฑ์	สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันอังคาร (25 ก.พ.) เนื่องจากข้อมูลเศรษฐกิจที่อ่อนแอของสหรัฐ และเยอรมนีทำให้นักลงทุนวิตกกังวลว่าอุปสงค์พลังงานอาจจะลดลง นอกจากนี้ราคาน้ำมันยังถูกกดดันหลังจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่าการผลิตน้ำมันในหลายประเทศมีแนวโน้มปรับตัวสูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.77 ดอลลาร์ หรือ 2.5% ปิดที่ 68.93 ดอลลาร์/บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับปิดต่ำสุดนับตั้งแต่วันที่ 10 ธ.ค. 2567 - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 68) สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (25 ก.พ.) เนื่องจากนักลงทุนเทขายทำกำไรหลังจากราคาทองคำพุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในวันจันทร์ ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) ประจำเดือนม.ค. ของสหรัฐ ในวันศุกร์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้แนวโน้มเงินเฟ้อและทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 44.40 ดอลลาร์ หรือ 1.50% ปิดที่ 2,918.80 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 68)
ตลาดหุ้น	ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (25 ก.พ.) แต่ดัชนี Nasdaq และ S&P500 ปิดในแดนลบติดต่อกันเป็นวันที่ 4 หลังมีรายงานว่าดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐ ร่วงลงอย่างหนักในเดือนก.พ. ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,362.16 จุด เพิ่มขึ้น 159.95 จุด หรือ +0.37%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,955.25 จุด ลดลง 28.00 จุด หรือ -0.47% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,026.39 จุด ลดลง 260.54 จุด หรือ -1.35% - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย	พาณิชย์ชี้ เม.ย. กระทบปีป่วนการค้าไทยแน่ นายพูนพงษ์ นัยนาภากรณ์ ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) เปิดเผยถึงสถิติการค้าระหว่างประเทศของไทยว่า เดือน ม.ค. 68 การส่งออกยังขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง มีมูลค่า 25,277 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 13.6% เมื่อเทียบกับเดือน ม.ค. 67 และเป็นบวกต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 7 การนำเข้า 27,157.2 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เพิ่มขึ้น 7.9% ขาดดุลการค้า 1,880.2 ล้านดอลลาร์ - ไทยรัฐ (26 ก.พ. 68) ➡ 'เอกชน' กระตุ้น กนง. 'ลดดอกเบี้ย' หวังปีนี้ขึ้นต้น '1 ครั้ง' กระตุ้น ศก. ครม. และ ธปท. ปรับนโยบายการเงิน คำนึงเป้าหมายกรอบเงินเฟ้อ 1-3% สอดคล้อง นโยบายการคลัง หวังเห็นปรับลดดอกเบี้ยลงเร็ว "เอกชน" ประสานเสียงกระตุ้น กนง. ลดดอกเบี้ย มองเป็นต้นทุนหลักภาคธุรกิจ ซึ่งถึงเวลาแล้วเหว เศรษฐกิจไทยไม่ดี มองอิงเฟดทั้งหมด มองลดแค่ 0.25% ก็ยังดี - กรุงเทพธุรกิจ (26 ก.พ. 68) ➡ "สำรวจ" กังวลนักท่องเที่ยวญี่ปุ่น นายสรพงศ์ เทียนทอง รว. การท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยถึงกรณีที่สมาคมไทยธุรกิจการท่องเที่ยว (แอตต้า) มองสถานการณ์นักท่องเที่ยวจีนยังเยื้องๆ แม้รัฐบาลได้ลงมือปราบแก๊งคอลเซ็นเตอร์ในประเทศเมียนมาและกัมพูชา ซึ่งจะทำให้จำนวนนักท่องเที่ยวจีนในปี 2568 ไม่ไปถึงเป้าว่า จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่เดินทางมาไทยช่วงเดือน ก.พ. ลดลงเป็นปกติ และไม่ได้กังวลเรื่องตัวเลขเลย เพราะเน้นการดึงนักท่องเที่ยวคุณภาพเข้ามามากกว่า - ไทยรัฐ (26 ก.พ. 68)
SET	SET ปิดที่ 1,206.39 จุด ลดลง 29.46 จุด (-2.38%) มูลค่าการซื้อขาย 50,245.39 ล้านบาท การซื้อขายหุ้น ดัชนีปรับตัวลงแรงกว่าภูมิภาคเข้าใกล้แนวรับสำคัญที่ 1,200 จุด โดยทำจุดต่ำสุด 1,206.39 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,231.48 จุด - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 68)
ATP30	➡ ATP30 แยมแผนเจาะกลุ่มลูกค้าเติบโตสูง ใน EEC คาดว่าสัญญาลูกค้าเพิ่มไตรมาสแรก 4 ราย เตรียมเพิ่มรถ巴士 EV รองรับ พร้อมลงทุนขยายกำลังการผลิตไฟฟ้าระบบ Solar Roof & Smart Charger - กันหัน (26 ก.พ. 68)
BJC	➡ BJC กางบ 1.6 หมื่นล้านบาท ทยอยลงทุนตั้งโรงงานผลิตสินค้าอุปโภค-บริโภค นำนวัตกรรมยกระดับสินค้าแบรนด์ตัวเอง ขยายฐานลูกค้าระดับกลาง-บน ทั้งยังปรับปรุงกระบวนการผลิตกลุ่มบรรจุภัณฑ์แต่จุดคุ้มทุน รองรับคำสั่งซื้อลูกค้าทุกกลุ่ม ผนึกพันธมิตรเกาหลีตั้งศูนย์ฝึกอบรมเทคโนโลยีทางการแพทย์ พัฒนากิจการบุคลากรทางการแพทย์ในการใช้เทคโนโลยีขั้นสูงเพื่อการวินิจฉัยโรค หุ่นตั้งเป้ารายได้รวมทั้งปี 2568 เติบโตในกรอบ 10-15% YoY - กันหัน (26 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

CPALL	🟢 CPALL ปิดงบปี 2567 ปีนกำไรสุทธิ 25,346 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37.1% จากปีก่อน รับโอนนิสงส์มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล-รวมถึงการท่องเที่ยวโดยเฉพาะต่างชาติเข้าหนุน เตรียมจ่ายปันผล 1.35 บาทต่อหุ้น เดินหน้าปี 2568 ทุ่มเงิน 13,600 ล้านบาท ขยายสาขา-เล็งโอกาสลงทุนใหม่ต่อยอด – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
GULF	➡ GULF เชื้อต่างชาติแห่เข้าลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์-คลาวด์ในไทย เหตุดีมานด์ใช้มหาศาล ไม่ห่วงถล่มปี พร้อมลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์อีกไม่ต่ำกว่า 50 เมกะวัตต์ จากเฟสแรกเริ่มให้บริการเมษายนนี้ สิ้นหลังรวบรวมผลดำเนินงานช่วง 3-5 ปีโตแกร่งจากกระจายฐานธุรกิจทั้งโครงสร้างพื้นฐาน-พลังงาน-ดิจิทัล พร้อมเชื่อบ ADVANC โตอย่างมีนัยสำคัญจากต่อยอดธุรกิจ – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
ITC	➡ ITC วางเป้ารายได้ปี 68 เติบโต 13-15% ชูตลาดอเมริกาเป็นตลาดหลักหนุนโต เล็งปิดออเดอร์ลูกค้าใหม่อีก 5 ราย หนุนปริมาณขายเพิ่มขึ้น ส่งซีกผลงานไตรมาส 1/68 พิกสุด! หลังมีออเดอร์ล่วงหน้าเพียบ ทุ่มงบลงทุนขยายธุรกิจปี นี้กว่า 1.5 พันล้านบาท – ขว่หุ้น (26 ก.พ. 68)
MOTHER	🟢 MOTHER โชว์ผลงานปี 2567 ทำออไลน์โตไวกว่ารายได้รวม 1,324 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.69% และกำไรสุทธิ 22.75 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42.27% หลังต้นทุนการเงินลดลงตามนัด แคมเปญขยายต่อสาขาฮอตไม่หยุด นักท่องเที่ยวแห่ใช้บริการแน่น – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
MPJ	🟢 MPJ โชว์ปันผลสูง 0.30 บาท ยึด 10% หลังกวาดกำไรปี 2567 ที่ 98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% รายได้พุ่ง 12% ทะลุ 1 พันล้านบาท มั่นใจปีนี้ โตต่อ 20% ชีเฟรชยังโตแรง พร้อมขยายทุกด้าน-ลานตู้ ขนส่งตู้และคลังสินค้า – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
MTC	➡ MTC ขยายพันธมิตรทางการเงินทั่วโลก ปูทางสู่ผู้นำไมโครไฟแนนซ์โลก แต่ช่วง 3 ปีนี้ เน้นสร้างความแข็งแกร่งด้านปี 2568 เป้ารายได้โตไม่เกิน 15% สอดคล้องกับเป้าหมายตัวสินเชื่อก่อนที่เท่ากัน พร้อมคุม NPL ไม่เกิน 2.70% ใช้นโยบายตั้งสำรองอย่างระมัดระวังต่อไป ขยายสาขาใหม่เพิ่ม 600 แห่งย้ำเน้นคุณภาพมากกว่าจำนวน ส่วนแผนออกหุ้นกู้ใหม่ทั้งปี 2.6 หมื่นล้านบาท – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
NER	➡ NER คาดราคาขายเป็นขาขึ้นต่อเนื่องไปอีก 5 ปี เล็งเพิ่มสัดส่วนลูกค้าอินเดียเป็น 15% ของยอดขายทั้งหมด เพื่อลดความเสี่ยงจากเดิมที่เน้นลูกค้าจีนเป็นหลัก "ชูวิทย์ จักรณสมบูรณ์" มั่นใจยอดขายปีนี้แตะ 5 แสนตัน สิ้นรักษา NET Margin ได้ที่ 6-7% ขณะที่ปัจจุบันอยู่ระหว่างสร้างโรงงานใหม่เฟส 3 ต้นกำลังผลิตเพิ่มอีก 320,000 ตัน ใช้งบลงทุนราว 2 พันล้านบาท แคมเปญหุ้น 5 หุ้น ที่มี ROE และ Dividend Yield สูง – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
READY	🟢 READY เดินเกมรุกขยายฐานลูกค้าใหม่สำหรับแพลตฟอร์มและกลุ่มอีคอมเมิร์ซ โชว์รายได้ทำสถิติสูงสุดในรอบ 5 ปีทะลุ 195 ล้านบาท และกำไรทำสถิติสูงสุด 40.59 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 35% พร้อมมุ่งสู่ผู้นำแพลตฟอร์มการขายและการตลาดครบวงจร – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)
TERA	🟢 TERA ตั้งเป้ารายได้ปี 2568 แตะ 626 ล้านบาท เติบโต 24% ลุ้นสร้างสถิติสูงสุด รับแนวโน้มการใช้บริการ Cloud ขยายตัวต่อเนื่อง ชี T.Cloud Gen 3 หนุนฐานลูกค้าใหม่เพิ่ม เตรียมทุ่มลงทุน 70 ล้านบาท ขยายซื้อกิจการเสริมแกร่ง – กันหุ้น (26 ก.พ. 68)

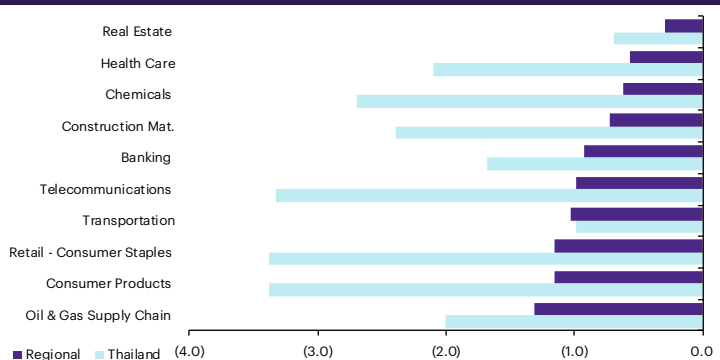
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	25-Feb	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		5,955	(28.00)	(0.5)	(1.0)	(1.4)	1.3	22.0	19.6	10.4	12.1	5.1	4.6	19.2	19.7
Euro Stoxx 600		554	0.81	0.1	0.1	2.7	9.2	14.5	13.3	6.9	8.3	2.1	2.0	13.2	13.4
Japan		38,238	(539.15)	(1.4)	(1.4)	(3.4)	(4.2)	17.6	15.9	8.5	11.2	1.9	1.8	10.1	9.4
Hang Seng		23,034	(307.59)	(1.3)	(1.9)	13.9	14.8	10.4	9.6	4.9	8.4	1.3	1.2	11.0	10.9
MSCI Asia x J		740	0.00	0.0	(0.9)	4.5	5.1	13.4	11.8	11.6	13.4	1.8	1.7	12.0	12.5
Philippines		6,064	(31.81)	(0.5)	(0.6)	3.4	(7.1)	9.5	8.6	9.2	9.7	1.4	1.3	13.1	13.0
Indonesia		6,587	(162.51)	(2.4)	(3.2)	(7.3)	(7.0)	11.1	10.0	8.0	11.1	1.5	1.4	12.2	13.0
Malaysia		1,568	(16.22)	(1.0)	(1.4)	0.7	(4.5)	13.9	13.0	10.7	7.1	1.5	1.4	9.8	10.3
Thailand		1,206	(29.46)	(2.4)	(3.2)	(8.2)	(13.8)	12.7	11.6	15.4	8.9	1.2	1.2	9.1	9.4
Asean 4 - simple avg.				(1.6)	(2.1)	(2.9)	(8.1)	11.8	10.8	10.8	9.2	1.4	1.3	11.1	11.4
China		3,346	(26.99)	(0.8)	(1.0)	2.9	(0.2)	12.4	11.1	10.7	11.6	1.3	1.2	10.2	10.6
India		74,602	147.71	0.2	(0.9)	(3.7)	(4.5)	16.8	16.7	16.5	0.9	3.0	2.6	14.9	15.4
Singapore		3,916	(11.88)	(0.3)	(0.4)	1.6	3.4	12.0	11.4	0.8	4.7	1.3	1.3	10.8	10.8
Taiwan		23,286	(279.59)	(1.2)	(1.9)	(1.0)	1.1	16.4	14.3	15.7	14.6	2.8	2.6	15.7	17.8
Korea		2,630	(14.98)	(0.6)	(0.9)	4.5	9.6	8.0	7.9	18.4	0.9	0.9	0.8	10.6	9.5
Others				(0.5)	(1.0)	0.8	1.9	13.1	12.3	12.4	6.5	1.9	1.7	12.4	12.8

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

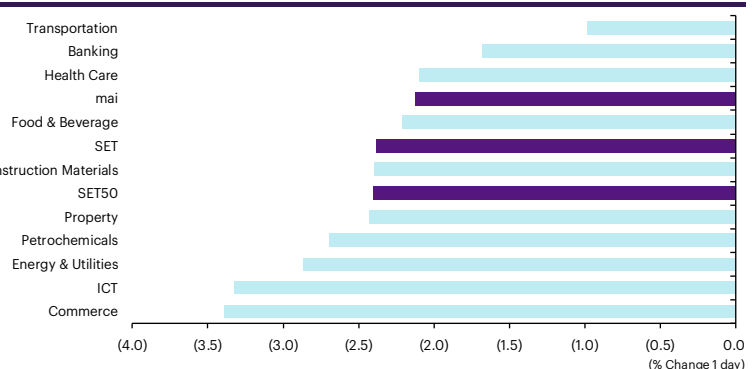
	Price performance (%) *			
	25-Feb	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.92)	(0.67)	0.72	(1.73)
Chemicals	(0.62)	2.26	1.86	0.39
Construction Mat.	(0.72)	0.60	(2.46)	(4.85)
Consumer Products	(1.15)	(0.57)	(0.21)	(3.75)
Health Care	(0.57)	(0.12)	(1.01)	(3.64)
Oil & Gas Supply Chain	(1.31)	(0.83)	(1.09)	(3.84)
Real Estate	(0.29)	0.72	2.70	0.51
Retail - Consumer Staples	(1.15)	(0.57)	(0.21)	(3.75)
Telecommunications	(0.99)	2.48	23.26	26.45
Transportation	(1.03)	0.21	(1.05)	(3.64)



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อ้างอิงสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อ้างอิงสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	25-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	(1.68)	(2.33)	(1.36)	2.59
Commerce	(3.39)	(3.49)	(2.86)	(10.05)
Construction Materials	(2.40)	(5.69)	(8.02)	(14.98)
Energy & Utilities	(2.87)	(5.46)	(5.81)	(9.29)
Food & Beverage	(2.21)	(2.18)	(1.52)	(10.58)
Health Care	(2.09)	(1.89)	(1.57)	(8.25)
ICT	(3.33)	(8.41)	(5.77)	(6.55)
Petrochemicals	(2.70)	(6.36)	(10.98)	(18.74)
Property	(2.43)	(4.79)	(7.10)	(15.52)
Transportation	(0.99)	(3.36)	(16.49)	(22.74)
SET	(2.38)	(4.06)	(8.22)	(13.84)
SET50	(2.41)	(4.91)	(10.26)	(15.19)
MAI	(2.12)	(2.31)	(6.62)	(16.46)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL	49.25	3,414.26	(4.83)
ADVANC	277.00	2,665.91	(3.15)
WHA	3.44	2,327.87	(7.03)
TRUE	11.50	2,161.91	(4.17)
PTTEP	115.00	1,948.02	(8.00)
BBL	151.00	1,870.82	(1.63)
PTT	32.25	1,845.56	-
AOT	42.25	1,754.12	0.60
KBANK	154.50	1,739.48	(1.90)
KTB	23.10	1,399.02	(2.12)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
NWR	0.11	0.69	37.50
TSI	0.09	0.03	12.50
TRITN	0.11	7.53	10.00
ROCK	11.00	0.14	7.84
MIT	0.30	0.00	7.14
SFLEX	2.78	14.80	5.30
PTECH	1.05	0.01	5.00
MIDA	0.22	0.05	4.76
BIZ	3.68	3.38	4.55
SELIC	3.12	0.62	4.00

ราคาลดลง 10 อันดับ

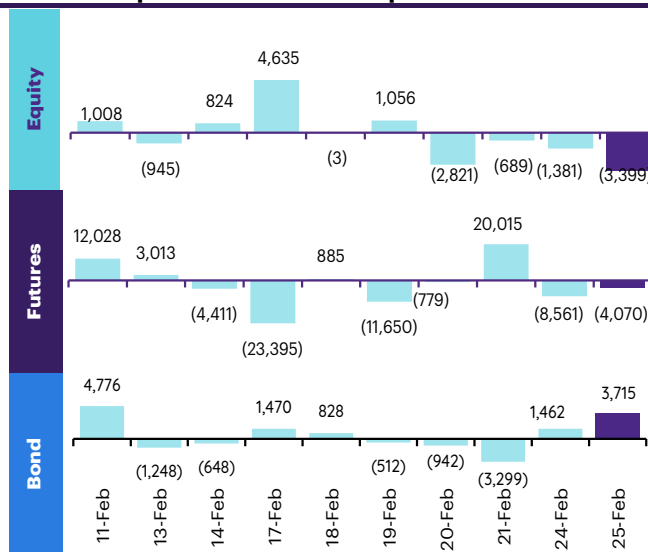
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WACOAL	24.50	0.01	(27.41)
ETL	0.43	2.23	(24.56)
DTCI	24.00	0.05	(21.31)
AHC	12.10	1.34	(19.33)
MALEE	6.50	58.59	(17.20)
GEL	0.05	0.05	(16.67)
TFI	0.05	0.00	(16.67)
KC	0.06	0.02	(14.29)
AIMCG	2.18	2.67	(12.80)
TGPRO	0.07	0.20	(12.50)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

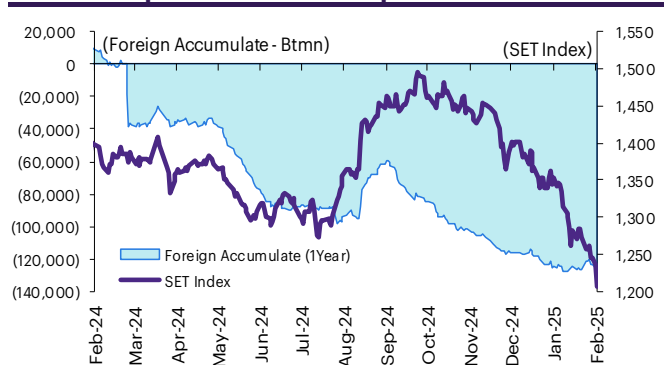
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
25-Feb-25	(100)	(100)	(10)	(62)	(13)		(1,556)	(247)	
24-Feb-25	(41)	(213)	(11)	(55)	(10)	(660)	(576)	(216)	
21-Feb-25	(21)	(43)	(7)	(19)	(8)	(396)	615	(63)	
20-Feb-25	(84)	(48)	(10)	(8)	(15)	(405)	(607)	(353)	
19-Feb-25	31	(69)	(9)	(41)	14		(115)	217	
Weekly									
WTD	(142)	(313)	(21)	(118)	(24)	(660)	(2,132)	(463)	(2,316)
21-Feb-25	64	(71)	(47)	(127)	(39)	(101)	1,003	(329)	0
14-Feb-25	(33)	(184)	(43)	(46)	(72)	(2,125)	(1,005)	(153)	(2,316)
7-Feb-25	74	(233)	28	(38)	(168)	(894)	(774)	(210)	(2,539)
31-Jan-25	(85)	(6)	1	(115)	0	(1,272)	0	(785)	(2,031)
Monthly									
MTD	(36)	(801)	(82)	(328)	(302)	(3,780)	(2,907)	(1,155)	(4,855)
Jan-25	(330)	(229)	(114)	(702)	(255)	(8,418)	(1,261)	(1,002)	3,888
Dec-24	(308)	(313)	(103)	(637)	(91)	1,321	708	(1,530)	(7,151)
Nov-24	(398)	(1,063)	(349)	(699)	(473)	(2,680)	(8,045)	(3,203)	(1,834)
YTD	(367)	(1,031)	(196)	(1,030)	(558)	(12,198)	(4,169)	(2,157)	(967)

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

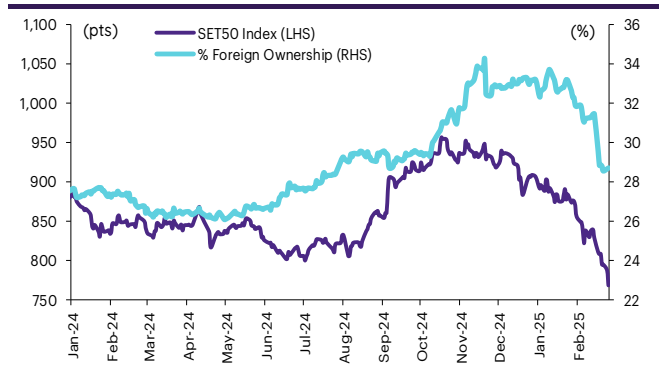


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*
Daily			
25-Feb-25	(3,399)	(4,070)	(625)
Weekly			
WTD	(4,780)	(12,631)	(1,974)
21-Feb-25	2,177	(14,924)	(2,467)
14-Feb-25	(1,106)	(615)	(80)
7-Feb-25	2,493	76,384	12,852
31-Jan-25	(2,836)	(42,942)	(7,490)
Monthly			
MTD	(1,215)	48,214	8,331
Jan-25	(11,334)	(59,419)	(10,375)
Dec-24	(10,468)	(136)	(58)
Nov-24	(13,736)	(54,830)	(9,965)
Quarterly			
QTD	(12,550)	(11,205)	(2,045)
4Q24	(52,370)	(30,641)	(5,501)
3Q24	21,462	147,286	23,362
2Q24	(47,705)	(105,911)	(16,982)
1Q24	(69,326)	5,927	937
YTD	(12,550)	(11,205)	(2,045)
2024	(147,940)	16,661	1,816
2023	(192,490)	(146,229)	(28,074)

การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
SCB	19.18	3.31	409
BGP	22.42	10.37	381
PTT	7.75	5.34	172
TISCO	28.10	1.48	145
GULF	37.38	2.69	134
BDMS	25.51	5.22	119
BH	31.22	0.63	115
DELTA	92.73	1.05	79
BTS	9.98	12.59	74
KCE	24.36	2.19	45

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

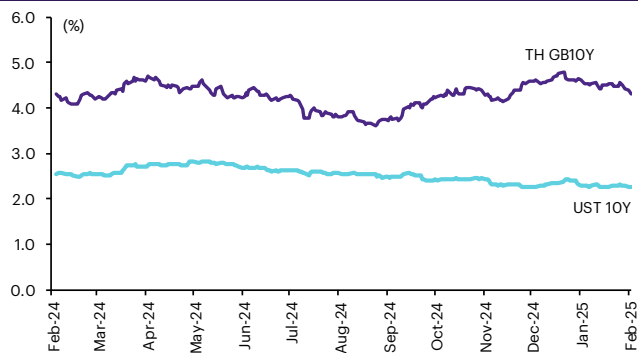
	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
SCB	193	(385)
ADVANC	157	(261)
CPALL	142	(218)
GULF	138	(132)
TRUE	118	(114)
MINT	107	(105)
TOP	49	(97)
COM7	37	(91)
AMATA	35	(85)
CCET	33	(82)

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

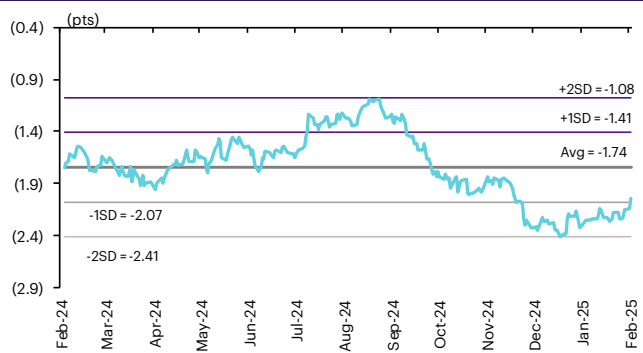
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	25 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	19.43	2.37	26.58	30.84	41.41	11.99
Europe CDS (bps)	53.166	0.37	2.29	(0.19)	(1.68)	(4.48)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TED Spread (bps)	0.5725	0.73	3.27	2.34	37.84	3.32
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	108.17	1.40	1.06	0.66	4.23	(0.29)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.76	0.84	0.39	0.69	(5.75)	(1.43)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.05	0.44	0.65	0.19	(3.09)	1.55
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	149.04	(0.41)	(1.94)	(4.41)	(1.08)	(5.13)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	2.01%	(1.11)	(4.11)	(5.54)	(14.42)	(1.49)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.25%	(0.88)	(5.68)	(5.46)	(31.08)	(5.43)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.09%	(5.76)	(20.71)	(18.84)	(61.15)	(15.34)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.29%	(8.84)	(26.15)	(34.68)	1.12	(29.39)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	546.74	(0.78)	(1.46)	1.15	4.45	1.91
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	2,914.52	(1.29)	(0.72)	5.21	43.49	11.08
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.50	4.79	(15.05)	58.37	(51.05)	(12.28)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	78.01	0.09	(0.17)	3.27	(3.49)	6.53
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.93	(2.50)	(4.06)	(7.67)	(11.15)	(3.89)
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,039.00	3.69	23.54	33.55	(44.47)	4.21

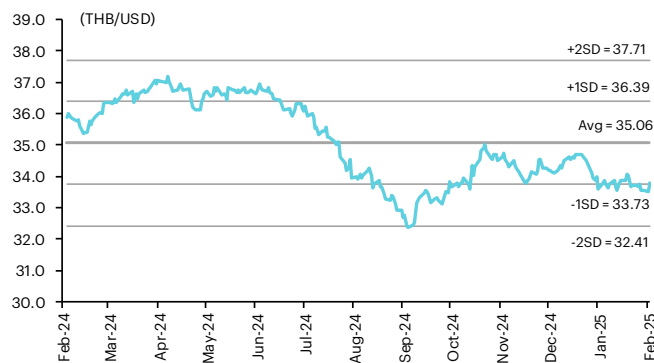
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



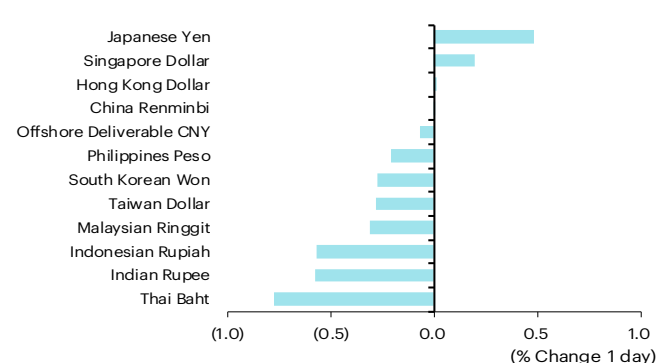
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



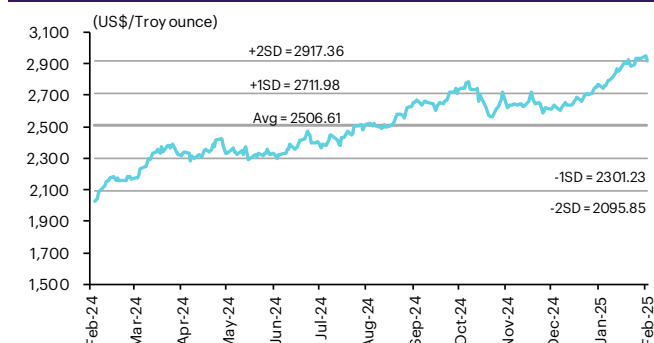
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



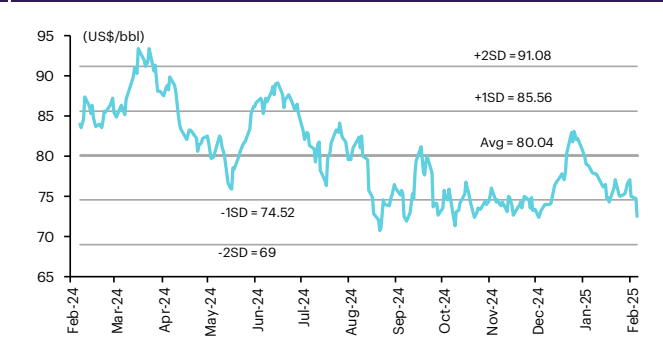
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่อัตราผลตอบแทนให้ซื้อหรือขาย

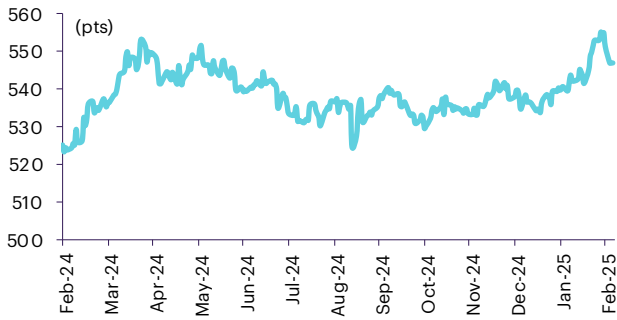
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 25-Feb-25	-1W %	Avg. Price QTD in 1Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	546.74	(1.1)	542.59	1.2	(2.2)	534.51	(2.16)	542.59	1.5	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	74.30	(0.5)	78.10	6.1	(9.9)	79.67	(2.75)	78.10	(2.0)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	72.46	(3.4)	77.48	3.8	(10.6)	80.69	(2.32)	77.48	(4.0)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	69.26	(2.1)	73.58	4.6	(15.1)	75.90	(2.17)	73.58	(3.1)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	77.18	(0.8)	80.32	4.7	(7.4)	83.20	(3.84)	80.32	(3.5)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	4.18	12.2	3.47	21.4	(12.8)	3.11	(22.56)	3.47	11.7	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	101.73	0.0	112.34	(19.9)	(17.5)	136.85	(23.17)	112.34	(17.9)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	90.20	(0.4)	93.03	5.7	(16.6)	94.70	(8.16)	93.03	(1.8)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	15.90	(0.1)	14.93	3.5	(40.0)	15.02	(29.07)	14.93	(0.7)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	90.20	5.5	93.03	5.7	(16.6)	94.70	(8.16)	93.03	(1.8)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	15.90	46.2	14.93	3.5	(40.0)	15.02	(29.07)	14.93	(0.7)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	73.79	(1.8)	74.18	(15.7)	(6.4)	72.36	3.31	74.18	2.5	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(0.51)	(194.6)	(3.92)	0.3	(47.2)	-7.31	(38.48)	(3.92)	(46.3)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	91.31	(0.9)	92.93	5.1	(17.5)	95.30	(9.24)	92.93	(2.5)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	17.01	(2.8)	14.82	0.2	(42.8)	15.63	(32.29)	14.82	(5.1)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	3.50	(15.0)	2.61	(47.7)	(72.6)	4.83	(55.09)	2.61	(45.83)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	855	0.0	838	(0.2)	6.5	847	1.45	838	(1.0)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	187	4.8	168	380.0	24.1	173	(4.64)	168	(2.7)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	820	0.0	821	1.8	2.2	825	(2.72)	821	(0.5)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	152	5.9	151	(2.5)	(0.4)	151	(22.32)	151	0.0	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	668	(1.3)	670	2.8	2.8	674	3.13	670	(0.6)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	980	0.0	972	19.0	(4.0)	1,013	(1.88)	972	(4.1)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	312	2.8	302	250.2	(16.2)	339	(10.52)	302	(10.9)	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,180	0.0	1,175	(1.9)	18.5	1,181	12.14	1,175	(0.5)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	512	1.7	505	81.2	48.5	507	26.88	505	(0.4)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	1,010	2.0	987	(0.4)	3.4	1,000	0.17	987	(1.3)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	342	9.1	317	(6.6)	4.7	326	(5.45)	317	(2.7)	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	560	(0.9)	561	(0.1)	16.0	549	9.73	561	2.1	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	30	(14.3)	41	(19.2)	(1,031.4)	24	(242.87)	41	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	945	(0.5)	934	(12.7)	(17.9)	1,033	(6.32)	934	(9.6)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	316	(0.7)	273	177.9	(32.7)	360	(12.41)	273	(24.0)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	176	(20.4)	140	(11.0)	(24.6)	226	0.94	140	(37.8)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	815	1.9	793	6.5	(16.8)	847	(5.02)	793	(6.4)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	940	0.0	922	(65.2)	0.9	1,009	9.90	922	(8.6)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	340	2.1	321	(4.4)	(5.1)	407	19.49	321	(21.1)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	171	(19.0)	128	(25.4)	(434.4)	201	423.15	128	(36.2)	Daily
Condensate (US\$/MT)	629	(0.4)	661	6.0	(9.8)	674	(2.70)	661	(1.9)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	695	0.0	685	2.4	(15.5)	750	(6.44)	685	(8.6)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	62	5.7	60	(1.1)	22.8	58	(7.86)	60	3.5	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	740	(2.6)	762	(4.5)	(10.9)	806	(4.54)	762	(26.3)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	553	(4.9)	594	(5.2)	(17.5)	633	(4.51)	594	(6.3)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	240	0.0	276	(3.7)	1.8	308	4.92	276	(10.3)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	2,915	1.1	2,789	4.8	44.7	2,389	22.92	2,789	286.3	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,502	0.4	9,227	(0.9)	9.9	9,267	8.70	9,227	(0.4)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	32	(1.9)	32	(0.3)	n.a.	30	n.a.	32	6.2	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,717	1.0	3,699	(3.0)	(10.6)	3,930	(7.73)	3,699	(5.9)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	4,790	0.5	4,698	(2.9)	23.6	4,223	10.14	4,698	11.2	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	248	1.5	241	(2.0)	59.1	233	46.49	241	3.8	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	20	4.2	18	(9.0)	(12.1)	20	(0.34)	18	(8.0)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	1,002	26.5	894	(37.5)	(25.0)	1,743	25.05	894	(48.7)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	895	17.0	751	(30.7)	(17.6)	1,238	20.19	751	(39.3)	Daily

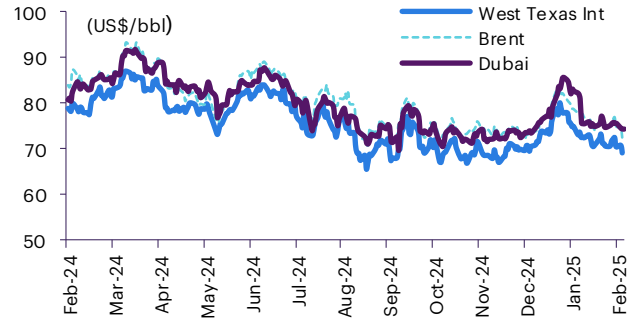
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

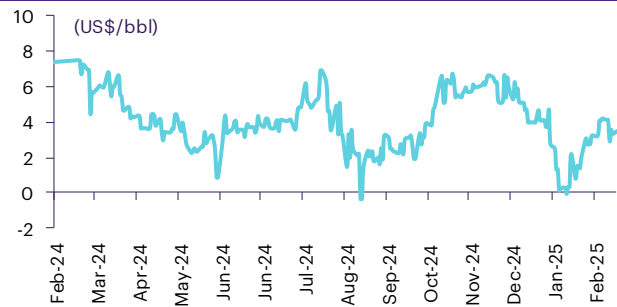
CRB US Spot All Commodities Price Index



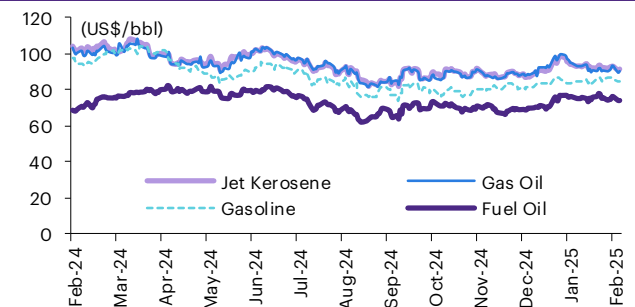
Crude prices



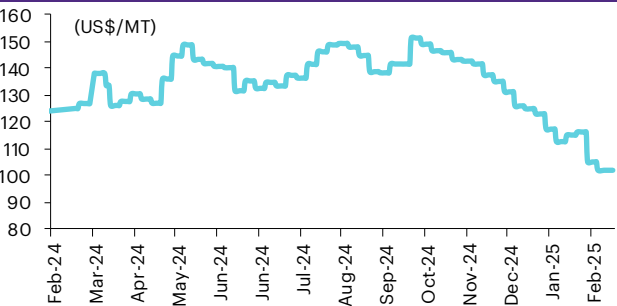
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



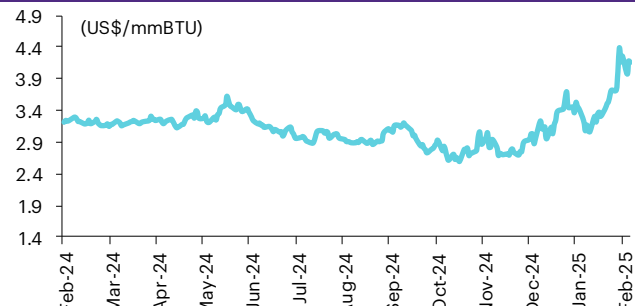
Oil product prices



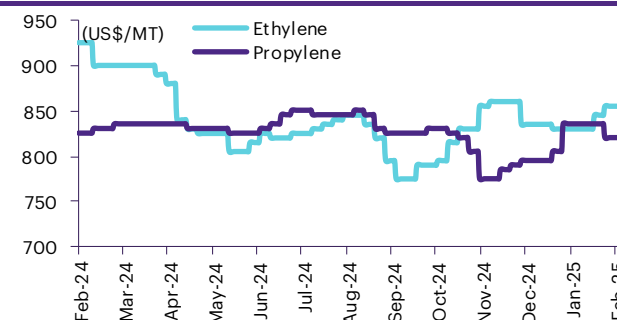
Coal price (NEX)



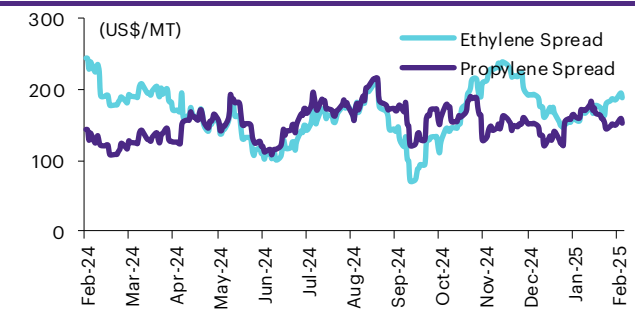
Natural gas prices (Henry hub)



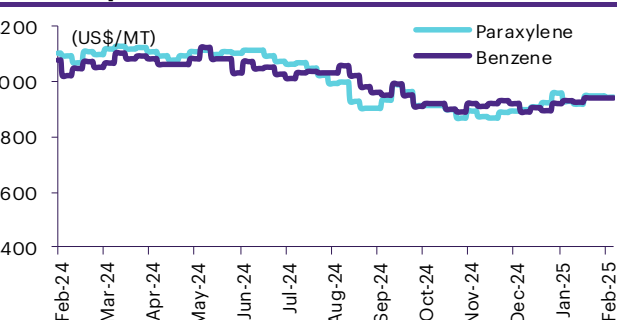
Olefins prices



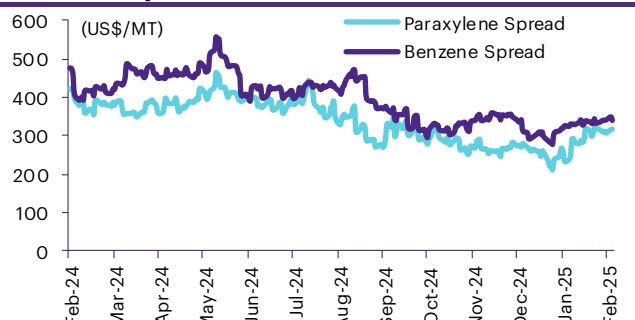
Olefins spreads



Aromatics prices

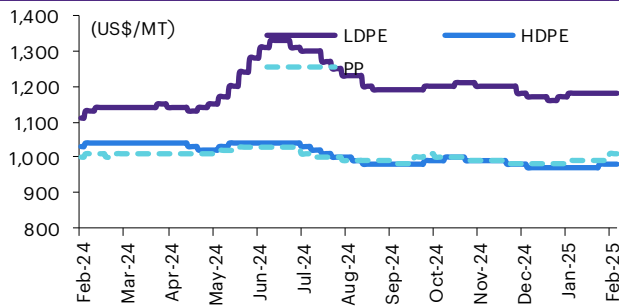


Aromatics spreads

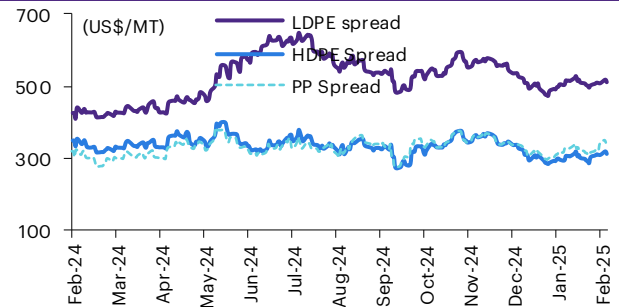


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

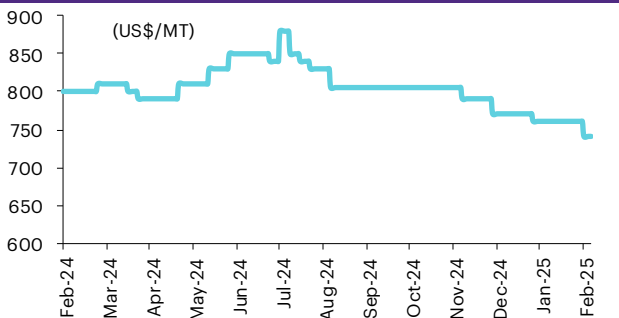
Polyolefins prices



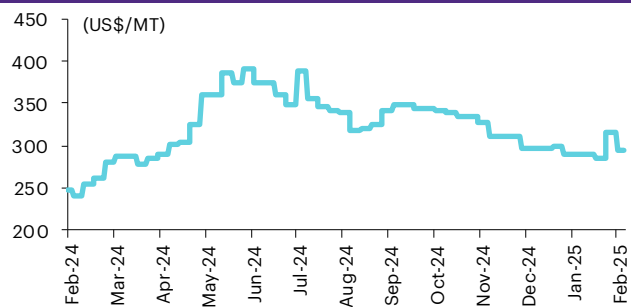
Polyolefins-Naphtha spreads



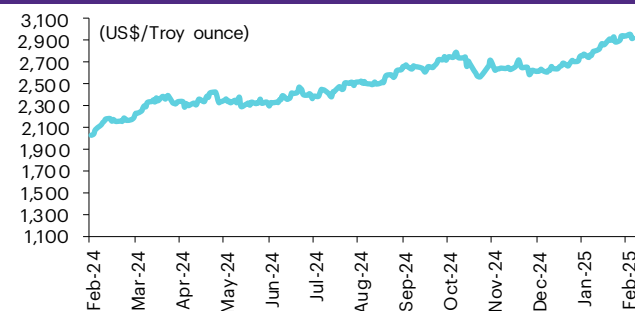
PVC price



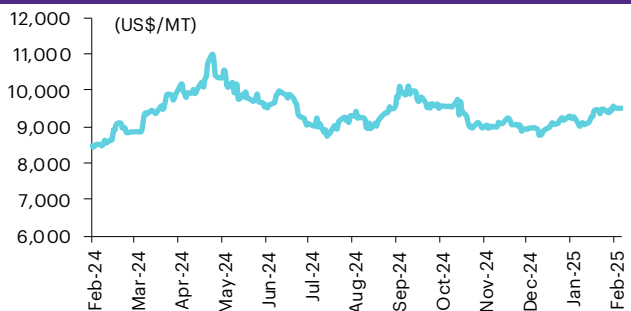
PVC spread



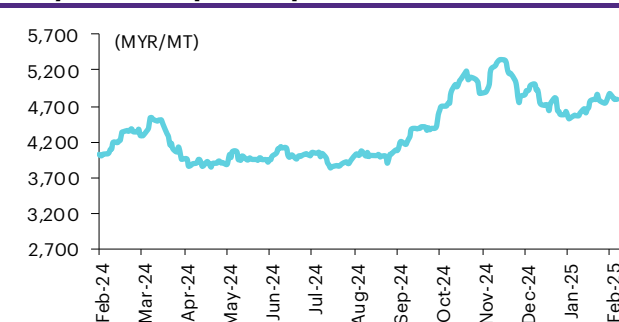
Gold price



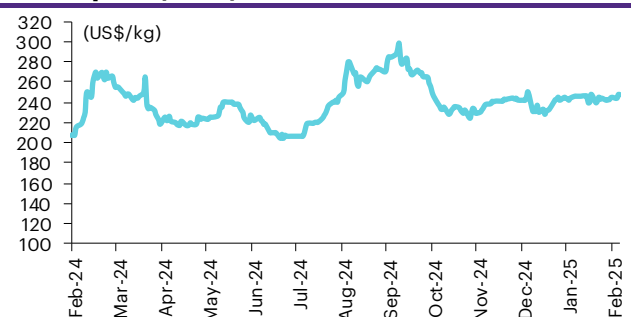
LME copper price



Malaysian crude palm oil price



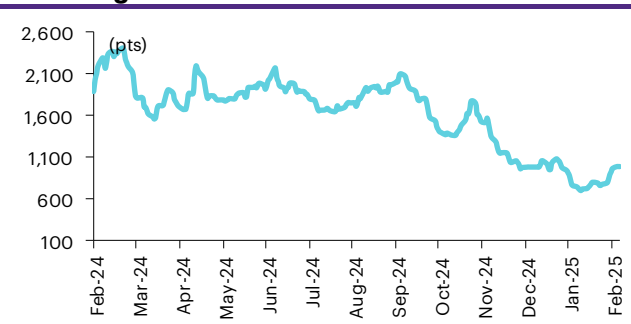
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 25 ก.พ. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับปริมาณหลัก
GUNKUL	5,533,100	9,446,621	1.71	19.75
SCC	450,900	62,759,850	139.19	16.10
THG	265,900	3,431,890	12.91	16.09
IRPC	4,308,900	4,170,650	0.97	15.87
OR	2,951,600	34,038,140	11.53	15.72
CPF	2,472,600	55,755,450	22.55	14.38
MAJOR	78,400	1,019,960	13.01	13.32
AP	2,630,900	22,323,690	8.49	12.97
BH	407,800	75,018,800	183.96	12.07
SIRI	5,003,800	8,362,165	1.67	12.04
TIPH	189,700	3,972,500	20.94	11.97
CRC	1,259,700	42,012,800	33.35	11.92
BANPU	5,807,200	25,157,468	4.33	11.51
MTC	606,500	28,733,075	47.38	10.69
SSP	94,200	522,835	5.55	10.17
BCH	603,800	9,073,180	15.03	9.87
AOT	3,898,400	165,049,975	42.34	9.41
SKY	77,700	1,523,730	19.61	9.38
SPALI	365,900	5,800,190	15.85	9.18
TIDLOR	560,100	10,121,800	18.07	9.16
EA	5,834,400	15,170,794	2.60	8.83
IVL	1,306,100	27,551,390	21.09	8.73
SAWAD	216,700	8,423,275	38.87	8.48
PLANB	943,500	6,223,690	6.60	8.35
DELTA	1,491,000	111,803,975	74.99	8.13
AMATA	904,300	21,259,780	23.51	7.78
HMPRO	1,192,400	9,938,930	8.34	7.68
CBG	200,800	13,670,900	68.08	7.52
THCOM	294,900	3,323,730	11.27	7.51
BGRIM	1,046,000	12,731,580	12.17	7.44
BAM	4,419,600	26,837,695	6.07	7.33
TTB	24,356,100	47,589,261	1.95	7.01
TCAP	301,700	14,879,500	49.32	6.93
OSP	840,100	11,562,430	13.76	6.82
PTTEP	1,056,500	124,731,100	118.06	6.40
PTT	3,625,600	117,905,675	32.52	6.39
CK	200,300	2,969,000	14.82	6.20
RCL	210,400	5,283,550	25.11	6.20
PTG	155,700	1,151,365	7.39	6.16
LH	1,653,700	7,420,404	4.49	6.08
INTUCH	507,200	41,449,575	81.72	6.03
ORI	304,000	918,338	3.02	5.99
QH	548,200	884,752	1.61	5.94
BBIK	41,000	1,435,250	35.01	5.93
TTW	112,700	1,025,570	9.10	5.92
TRUE	10,949,000	127,134,300	11.61	5.88
RBF	108,600	524,028	4.83	5.81
TKN	175,700	1,509,045	8.59	5.76
AWC	2,719,300	8,439,660	3.10	5.64
CPN	628,900	31,030,750	49.34	5.49
BTS	5,576,800	32,907,185	5.90	5.45
SISB	153,200	3,388,730	22.12	5.41
SYNEX	70,000	716,960	10.24	5.40
KTC	489,700	24,738,150	50.52	4.96
CHG	441,600	975,500	2.21	4.94
TASCO	312,400	5,186,670	16.60	4.85
TPIPL	336,800	310,383	0.92	4.70
JAS	399,400	691,245	1.73	4.56
KBANK	500,500	78,346,900	156.54	4.50
VGI	11,094,500	34,568,824	3.12	4.49
TLI	441,600	5,277,120	11.95	4.46
HANA	434,100	9,054,580	20.86	4.45
BEM	868,300	5,390,720	6.21	4.40
BEC	18,700	72,580	3.88	4.37
CCET	2,631,000	17,947,700	6.82	4.31
ITC	349,000	6,239,170	17.88	4.31
GFPT	104,800	911,210	8.69	4.13
BBL	506,300	76,856,350	151.80	4.11
CPALL	2,834,900	140,037,750	49.40	4.10
TPIPP	126,200	360,520	2.86	4.05
BPP	77,700	625,000	8.04	4.02

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
BDMS	1,894,700	43,552,070	22.99	4.00
MINT	1,110,100	31,530,400	28.40	3.89
SABINA	38,500	735,330	19.10	3.88
STA	297,600	4,921,480	16.54	3.83
SCCC	1,800	285,200	158.44	3.75
BCP	943,800	34,659,975	36.72	3.66
CENTEL	106,600	3,049,350	28.61	3.58
WHAUP	290,900	1,019,008	3.50	3.41
SIS	12,600	316,100	25.09	3.38
BA	109,800	2,202,530	20.06	3.36
CKP	261,100	689,036	2.64	3.18
PSL	101,000	621,485	6.15	3.15
MBK	45,700	808,890	17.70	3.14
KCE	450,800	9,116,980	20.22	3.11
PRM	238,300	1,753,205	7.36	2.92
AAI	50,900	281,780	5.54	2.90
ICHI	595,600	7,511,800	12.61	2.84
TQM	34,400	573,120	16.66	2.77
SJWD	103,100	714,890	6.93	2.71
AAV	2,197,600	4,449,032	2.02	2.70
SAMART	132,400	883,405	6.67	2.68
ONEE	99,700	279,268	2.80	2.64
JMART	177,200	1,737,160	9.80	2.55
DCC	355,900	497,122	1.40	2.51
XO	15,800	283,150	17.92	2.45
EGCO	22,800	2,250,200	98.69	2.43
KKP	113,000	6,500,225	57.52	2.42
MEGA	33,800	1,148,825	33.99	2.41
ROJNA	86,500	503,830	5.82	2.38
SNNP	29,400	360,880	12.27	2.35
ADVANC	223,300	62,305,200	279.02	2.34
KTB	1,403,000	32,769,910	23.36	2.34
SINGER	43,100	244,000	5.66	2.27
TISCO	73,600	7,312,425	99.35	2.25
PR9	92,800	2,087,130	22.49	2.24
RATCH	74,700	2,044,150	27.36	2.24
BJC	44,600	1,011,870	22.69	2.15
SAPPE	15,400	823,175	53.45	2.08
SPA	341,600	1,635,532	4.79	2.07
TTA	91,500	410,042	4.48	2.04
BSRC	127,200	664,065	5.22	2.03
STGT	192,600	1,429,615	7.42	1.99
DOHOME	535,600	3,849,100	7.19	1.96
NER	217,400	1,077,170	4.95	1.94
KAMART	334,600	2,967,355	8.87	1.82
LPN	21,000	45,804	2.18	1.82
WHA	11,531,600	41,099,210	3.56	1.77
GPSC	201,000	5,920,425	29.45	1.75
COM7	618,700	13,999,920	22.63	1.72
PSH	20,000	114,640	5.73	1.71
JTS	5,900	258,625	43.83	1.70
MC	61,100	660,940	10.82	1.70
SHR	57,000	112,660	1.98	1.67
M	36,000	664,960	18.47	1.61
SC	29,000	74,152	2.56	1.57
GULF	390,600	19,823,500	50.75	1.51
JMT	98,500	1,275,340	12.95	1.51
BTG	17,800	326,650	18.35	1.47
THANI	107,300	177,284	1.65	1.44
SPRC	149,900	808,585	5.39	1.35
TU	159,300	1,862,700	11.69	1.33
PTTGC	273,700	4,924,390	17.99	1.25
SCB	131,000	16,349,900	124.81	1.24
EPG	24,800	78,338	3.16	1.11
TOA	51,400	617,990	12.02	1.11
BAY	1,800	41,860	23.26	1.10
BCPG	239,800	1,524,535	6.36	1.02
TVO	3,000	66,900	22.30	1.01
AU	21,600	190,405	8.82	0.97
GLOBAL	249,000	2,013,565	8.09	0.92
TFG	90,400	348,616	3.86	0.87
BLA	17,300	369,030	21.33	0.79

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 25 ก.พ. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
AIMIRT	นาย จรัสฤทธิ์ อรรถเวทวรวุฒิ	หน่วยทรัสต์	24-02-68	65,000	10.70	695,500	ซื้อ
ASW	นาย สุธะกรูฏ์ ฤทธิภมร	หุ้นสามัญ	24-02-68	230,000	7.00	1,610,000	ซื้อ
BAFS	หม่อมราชวงศ์ ศุภดิศ ดิศกุล	หุ้นสามัญ	24-02-68	30,000	8.88	266,400	ซื้อ
BKIH	นางสาว ลลา ไสยณพนธ์	หุ้นสามัญ	24-02-68	500	290.00	145,000	ซื้อ
DCC	นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสตรา	หุ้นสามัญ	24-02-68	2,500,000	1.46	3,650,000	ซื้อ
DMT	นาย สมบัติ พานิชชีวะ	หุ้นสามัญ	24-02-68	380,000	10.50	3,990,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชื่นสุภัทกุล	หุ้นสามัญ	24-02-68	3,400	1.45	4,930	ซื้อ
LPH	นาย ปราโมทย์ กุ่มกานนท์	หุ้นสามัญ	24-02-68	9,400	4.08	38,352	ซื้อ
ONEE	นาง สมศรี พงษ์พันธ์ุ	หุ้นสามัญ	25-02-68	200,000	2.80	560,000	ซื้อ
PRIME	นาย สุรเชษฐ์ อัยปิกานนท์	หุ้นสามัญ	18-02-68	902,100	0.08	72,168	ซื้อ
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาประนัย	หุ้นสามัญ	24-02-68	65,200	5.38	350,776	ซื้อ
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาประนัย	หุ้นสามัญ	24-02-68	500	5.50	2,750	ซื้อ
SPA	นาย วิบูลย์ อุดสาหวัด	หุ้นสามัญ	24-02-68	576,900	5.42	3,126,798	ซื้อ
TIPL	นาง อรพิน เสียวไพรัตน์	หุ้นสามัญ	24-02-68	1,800,000	0.94	1,692,000	ซื้อ
ZIGA	นาย ศุภกิจ จานจิตรเจริญ	หุ้นสามัญ	20-02-68	50,000	1.16	58,000	ซื้อ
ZIGA	นาย ศุภกิจ จานจิตรเจริญ	หุ้นสามัญ	24-02-68	150,000	1.12	168,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	695,500	
					ขาย	-	
					สุทธิ	695,500	

ปฏิทินหุ้น

กฎหมาย 2568				
จันทร์ 24	อังคาร 25	พุธ 26	พฤหัสบดี 27	ศุกร์ 28
XD FTREIT Bt0.188 GGC Bt0.1 OR Bt0.13 New warrant EA-W1 Share listing NEX 666,618,469 Shares GCAP 4,000,000 Shares	XD IRPC Bt0.01 JMT Bt0.28 MGI Bt0.231 PTTEP Bt5.125 PD STI Bt0.06 Share listing PRG 34,541,955 Shares MILL 454,545,454 Shares	XD CPTREIT Bt0.0598 GPREIT Bt0.205 IMPACT Bt0.17 INETREIT Bt0.2 ITC Bt0.75 Share listing TCAP 60 Shares HYDRO 1,880,484,647 Shares	XD AMATAR Bt0.1 BOL Bt0.165 CPNREIT Bt0.0987 DELTA Bt0.46 EGATIF Bt0.0862 GLOBAL Bt0.1842735043 GLOBAL 26 : 1 XD(ST) INOX Bt0.023 KBSPIF Bt0.099 MC Bt0.55 TFFIF Bt0.1189 TFM Bt0.77 TOP Bt0.7 TTLPF Bt0.5 PD RAM Bt0.05	XD ALLY Bt0.131 ASK Bt0.32 ESTEE80X Bt0.00394 KSL Bt0.05 PICO Bt0.1 SIRIPRT Bt0.03 TU Bt0.35 PD IRC Bt0.868

ปี 2568				
จันทร์ 3	อังคาร 4	พุธ 5	พฤหัสบดี 6	ศุกร์ 7
XD BBGI Bt0.1 DRT Bt0.24 GPSC Bt0.45 IZ Bt0.07 NIK80X Bt0.00677 PM Bt0.53 PT Bt0.7 PTTGC Bt0.5 SUPEREIF Bt0.03116 TASCO Bt0.9 WHAIR Bt0.0582 WHART Bt0.1358 XR UMS 5 : 4.27 @Bt0.50 PD POPF Bt0.1993	XD DOHOME Bt0.0052910053 DOHOME 21 : 1 XD(ST) HENG Bt0.0525 ITNS Bt0.153 MIPF Bt0.37 PHOL Bt0.13 PROSPECT Bt0.142 SIS Bt1.12 TEKA Bt0.155 THANI Bt0.07 TIFI Bt0.125 TPRIME Bt0.0927 YONG Bt0.06 PD INTUCH Bt6.54	XD AIMIRT Bt0.215 ARIP Bt0.0169 BAREIT Bt0.189 BCPG Bt0.18 BRRGIF Bt0.17094 DEXON Bt0.06 GAHREIT Bt0.32 GFFT Bt0.2 GROREIT Bt0.28 ICN Bt0.1 IFS Bt0.148 JAK Bt0.025 KDH Bt2.5 LST Bt0.2 NETEASE80 Bt0.08178 SAT Bt1.24 SPVI Bt0.08 TEAM Bt0.15 UEC Bt0.03 PD CPNCG Bt0.2271	XD AI Bt0.19 AIE Bt0.25 BKD Bt0.1 BKIH Bt5.75 BVG Bt0.051 CBG Bt0.7 DMT Bt0.2 JPARK Bt0.05 KK Bt0.025 MST Bt0.27 NCAP Bt0.0222 POLY Bt0.25 PTT Bt1.3 SPRC Bt0.15 SPMR Bt0.125 TMI Bt0.0075 VL Bt0.02 XE AJA-W4 1 : 1 @Bt0.4 PD GULF Bt1.01	XD 2S Bt0.04 A5 Bt0.1 AMA Bt0.25 BKNG80X Bt0.0064 CPW Bt0.12 FMT Bt1 GBX Bt0.0278 GFC Bt0.15 ICHI Bt0.5 MEGA Bt0.8 PEP80X Bt0.00908 SEAOL Bt0.12 SISB Bt0.42 STC Bt0.0175 TFG Bt0.225 WPH 25 : 1 XD(ST) WPH Bt0.002222 XW A5 5 : 1 PD DIF Bt0.2222 WHART Bt0.16
10	11	12	13	14
XD ADVICE Bt0.175 BIZ Bt0.35 COM7 Bt0.86 CTW Bt0.05 DREIT Bt0.215 ERW Bt0.09 GOOG80X Bt0.00335 KIAT Bt0.01 MSC Bt0.5 PTG Bt0.25 RJH Bt0.2 SCP Bt1.5 TIPH Bt1 WICE Bt0.14 ZEN Bt0.17 PD AAPL80X Bt0.00674	XD BM Bt0.11 BTG Bt0.5 CPT Bt0.025 DTCENT Bt0.06 INSET Bt0.08 SA Bt0.08 SPCG Bt0.7 SRS Bt0.05 SVOA Bt0.0481 TK Bt0.2 UPOIC Bt0.33 PD ASML01 Bt0.034 FTREIT Bt0.188 LUXF Bt0.21	XD DCON Bt0.00275 KBS Bt0.7 PLUS Bt0.06 PRTR Bt0.25 RCL Bt1.5 SAMTEL Bt0.08 SAV Bt0.5 SPG Bt0.4 TNP Bt0.0525 TTI Bt0.5 PD GVREIT Bt0.205	XD BCP Bt0.45 CSC Bt2.95 CSC-P Bt4.45 KJL Bt0.35 NTSC Bt0.16 NTSC 3 : 1 XD(ST) PTC Bt0.047 PD INETREIT Bt0.2 MC Bt0.55 SIRIPRT Bt0.03	XD BGC Bt0.095 KO80X Bt0.01709 META80X Bt0.000222 SANKO Bt0.05 PD IMPACT Bt0.17

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
XR - Rights for Common

XW - Rights for Warrant
XT - Rights for Transferable Subscription Right

XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

SP - Suspension

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list) และหลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Cautions : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							30 มิถุนายน 2567		
3K-BAT	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
TR	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
CITY	10/1/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/10/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567		
COMAN	11/5/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
GRAND	11/14/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
ITD	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นสำหรับการงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
TSR	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
JCKH	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน		
NRF	12/23/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
SABUY	12/24/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน 'วันที่ 20/11/2024 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ThaiBMA ขึ้นเครื่องหมายหุ้นกู้ ของบริษัท กรณีผิดนัดชำระหนี้หรือปฏิบัติ ตามข้อกำหนดหุ้นกู้ไม่ได้ 'วันที่ 24/12/2024 แก้ไขเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: แก้ไขแล้ว ThaiBMA ปลด เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัท เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว		
EE	1/14/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว วันที่ 14/01/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือ กองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567	-	-
PIS	2/17/2025	3/7/2025	✓	1	-	-	-	-	-
ZAA	2/24/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 24/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
VS	2/25/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SAM	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สั่งการ SAM จัดให้มีการตรวจสอบเป็นกรณี พิเศษในประเด็นข้อสังเกตเกี่ยวกับ ธุรกรรมการขายสินค้าต่ำกว่าราคาทุน		
BROCK	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TFI	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
 - หันตามตารางดังกล่าว เชื้อนไขจะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศและใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
 - หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt :NVDR)
1. หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list)
- Level (*) ได้แก่
- Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ คำนวณหลักทรัพย์ที่กำหนดมูลค่าหน่วยเป็นวงเงินซื้อขาย
 - Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ คำนวณหลักทรัพย์ที่กำหนดมูลค่าหน่วยเป็นวงเงินซื้อขาย และ คำนวณ Net Settlement
 - Level 3 หมายถึง คำนวณซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก); เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ คำนวณหลักทรัพย์ที่กำหนดมูลค่าหน่วยเป็นวงเงินซื้อขาย และ คำนวณ Net Settlement
2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"
- หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเดิมจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจักษ์ บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงินการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APSC, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

The material contained in this publication is for general information only and is not intended as advice on any of the matters discussed herein. Readers and others should perform their own independent analysis as to the accuracy or completeness or legality of such information. The Thai Institute of Directors, its officers, the authors and editor make no representation or warranty as to the accuracy, completeness or legality of any of the information contained herein. By accepting this document, each recipient agrees that the Thai Institute of Directors Association, its officers, the authors and editor shall not have any liability for any information contained in, or for any omission from, this publication.

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date.

InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APSC, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TRN, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.