

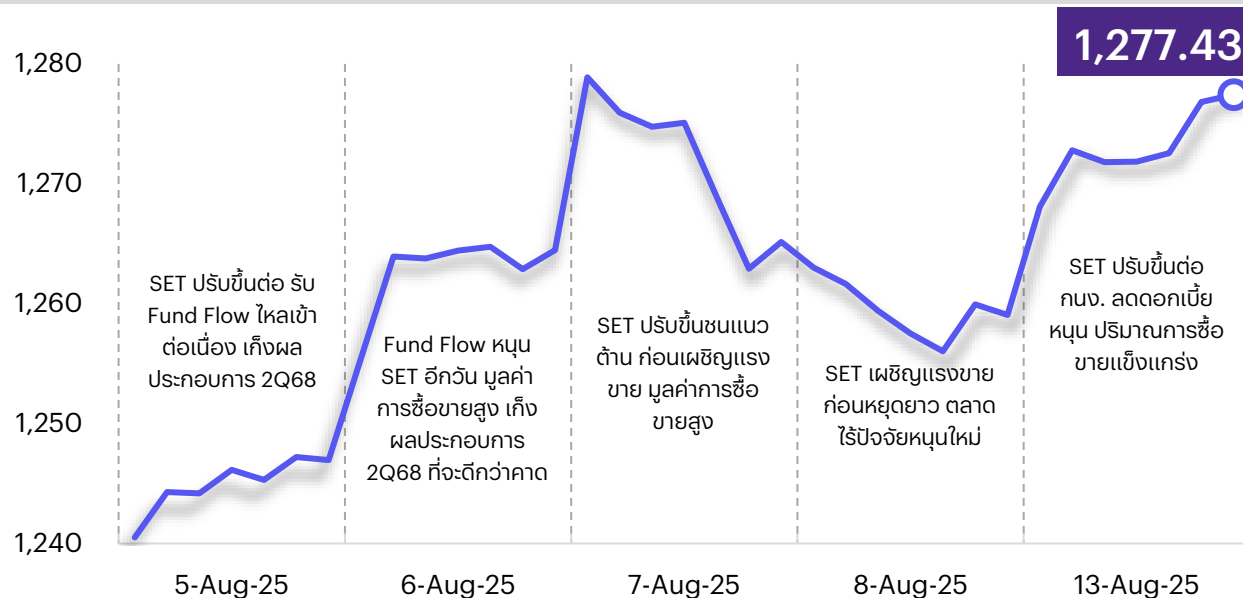


แนวโน้มตลาดวันนี้

Fund Flow ยังไหลเข้า

มองตลาดจะแกว่งตัวไซด์เวย์/ปรับตัวขึ้น สัญญาณ Fund Flow ยังไหลเข้า หากไม่รวม Big Lot หุ่น TIDLOR วานนี้ นักลงทุนต่างชาติยังซื้อสุทธิ 1.4 พันล้านบาท และยังซื้อสุทธิในอินโดนีเซียรวมถึงฟิลิปปินส์ การลดดอกเบี้ยของ กนง. เป็นปัจจัยหนุน ทั้งนี้ด้านเทคนิคมีแนวต้าน 1282 จุดหากยืนเหนือได้จะกลับมาขึ้นต่อมีแนวต้านถัดไปที่ 1290/1300 แนวรับประเมินที่ 1260/1250 จุดการพักฐานสั้นไม่ควรหลุดต่ำกว่า

แนวรับ – แนวต้าน : 1260/1250 – 1290/1300



ประเด็นสำคัญ

- กนง. มีมติเอกฉันท์ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ 1.50% โดยมองนโยบายการเงินสามารถผ่อนคลายเพิ่มเติมได้บ้างเพื่อให้เอื้อต่อการปรับตัวของภาคธุรกิจและบรรเทาภาระของกลุ่มเปราะบาง ส่วนเงินเฟ้อทั่วไปมีแนวโน้มอยู่ในระดับต่ำจากราคาพลังงานและอาหารสด แม้เงินเฟ้อพื้นฐานทรงตัวตามราคาสินค้า-บริการที่ไม่ปรับลงชัดเจน การลดดอกเบี้ยเป็นบวกกับหุ้นกลุ่มไฟแนนซ์ MTC TIDLOR อสังหาริมทรัพย์ AP SIRI โรงไฟฟ้า BCPG BGRIM GPSC
- ศาล รธน. มีคำสั่งในคดีคสช.ฟ้องสนทนาระหว่างนายกฯ และสมเด็จฯ ชื่นชมกรณีปัญหาชายแดนไทย-กัมพูชากำหนดให้นัดไต่สวนพยานบุคคล 2 ราย ซึ่งรวมถึง น.ส.แพทองธาร ชินวัตร ในวันที่ 21 ส.ค. นี้ และศาล รธน. จะนัดฟังคำวินิจฉัยในวันที่ 29 ส.ค. เวลา 15:00 น. เป็นต้นไป
- IEA เพิ่มคาดการณ์เติบโตอุปทานน้ำมันโลกปี 2568 เป็น +2.5MBD แต่ปรับคาดการณ์เติบโตอุปสงค์โลกลงสู่ 680kBD กดดันจากภาวะ ศก. และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ และคาดตลาดน้ำมันมีแนวโน้มเกินดุลในปี 2569 สูงถึง +3MBD แตกต่างจาก OPEC ที่มองบวกต่ออุปสงค์น้ำมันที่แข็งแกร่งตามภาวะ ศก. ที่มีเสถียรภาพ
- แหล่งข่าวเผยว่าทีมงานของ ปธน. ทรัมป์กำลังพิจารณา 11 รายชื่อที่อาจได้รับคัดเลือกเป็นประธานาธิบดีคนต่อไปแทน เจอโรม พาวเวล ซึ่งจะสิ้นสุดวาระใน พ.ศ. 2569 โดย รมต. คลัง สก็อตต์ เบสเซนท์ จะสัมภาษณ์บุคคลในรายชื่อดังกล่าว เพื่อคัดรายชื่อสุดท้ายส่งให้ ปธน. ตัดสินใจ
- รัฐบาลจีนเตรียมออกมาตรการกระตุ้น ศก. ครั้งสำคัญผ่านการลดหย่อนดอกเบี้ยเงินกู้ให้ภาคประชาชนและธุรกิจ 8 กลุ่ม เพื่อลดต้นทุนและกระตุ้นการใช้ภายในประเทศ โดยผู้ที่เข้าเกณฑ์จะได้รับการลดหย่อนค่าดอกเบี้ยเงินกู้ในอัตรา 1 pp ต่อปี

เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET ระยะสั้นมีโอกาสชะลอตัวใกล้บริเวณแนวต้าน แต่ดัชนียังมีโอกาสปรับขึ้นต่อหาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 2 ธีมหลัก และ 3 ธีมเทรดดิ้ง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

1. หุ้น Earnings Play โหมเมนต์กำไรยังเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดย 2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโต YoY ขณะที่ 3Q68 คาดกำไรยังเติบโต YoY แนะนำ AMATA GULF BCH SCCC
2. หุ้นปันผลที่มีคุณภาพดี (SET100 ที่มี SET ESG Ratings A ขึ้นไป) เพื่อสร้างกระแสเงินสดให้แก่พอร์ตลงทุนในระยะสั้น โดยคาดหวังเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H68 และให้ Div. Yield เกิน 2% แนะนำ ADVANC BBL PTT SIRI TTB
3. **Trading Idea :** สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้น Laggard Play ซึ่งคาดได้อานิสงส์หาก Fund Flow ไหลเข้าต่อเนื่อง โดยเลือกหุ้น SET50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น MTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2568F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี (กำไรเติบโต ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และมี ESG Ratings A-AAA) แนะนำ BDMS CPALL MINT PTT WHA 2) เก็งกำไรหุ้นใน SET50 ที่ทางเทคนิคยังต่ำกว่าเส้นค่าเฉลี่ย 200 วัน และเราแนะนำ Outperform ได้แก่ BCP CBG GULF MTC 3) หุ้นที่เราคาดกำไร 2Q68 ไว้ดีกว่าที่ตลาดคาดในช่วงโค้งสุดท้ายสัปดาห์หน้า แนะนำ BGRIM CENTEL PTT PTTGC

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสชะลอตัว โดยประเมินแนวต้านที่ 1280/1300 หลังดัชนีปรับขึ้นมายืนเหนือ 1250 จุด (PER 14 เท่า) ซึ่งสะท้อนการปลดล็อก Overhang จากปัญหาภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ แล้ว อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราภาษีที่ไทยได้รับที่ระดับ 19% ใกล้เคียงคู่แข่งในอาเซียน ทำให้มองว่าไทยยังคงมีศักยภาพแข่งขันที่ดีในตลาดสหรัฐฯ ส่งผลให้ความเสี่ยงที่กดดันตลาดก่อนหน้านี้คลี่คลายลง ประกอบกับ ปีนี้ SET ปรับลง 10%YTD แลสุดเมื่อเทียบกับตลาดหุ้นโลก จนทำให้ปัจจุบัน Valuation ของ SET < -1SD ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยระยะยาว จึงมอง Fund Flow ยังมีโอกาสไหลเข้าได้ต่อเนื่อง ส่งผลให้ระยะกลาง SET มีโอกาสกลับขึ้นไปซื้อขายกรอบบน PER ที่ระดับ 14-16 เท่า หรือ 1242-1419 จุด ดังนั้นมองการปรับหรือพักฐานระยะสั้นของ SET เป็นจังหวะซื้อ กลยุทธ์ลงทุนแนะนำให้ “Selective Buy”

Daily Top Picks

CPALL: ราคาหุ้นได้แรงหนุนระยะสั้นจากผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาด และยังเป็นหุ้น Laggard Play โดยปัจจุบันเทรดที่ PE ปี 2568 รว 14.5 เท่า ต่ำสุดในกลุ่ม ขณะที่คาดการณ์กำไรปี 2568 โตเด่นราว 15% YoY มองว่า 2Q68 จะเป็นไตรมาสต่ำสุดของปี ก่อนฟื้นตัวในช่วงที่เหลือ ขณะที่โครงการซื้อหุ้นคืนช่วยจำกัด Downside

GULF: มีโอกาสได้แรงหนุนจากแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง กำไร 2H68 มีโอกาสโตต่อเนื่องจากโรงไฟฟ้า Jackson (1,200MW, ถือ 49%) รับ Capacity Payment ใหม่ ตั้งแต่ มิ.ย. จาก US\$30 เป็น US\$270/MW-day ส่วน Data Center 25MW มีลูกค้าเต็มเริ่มรับรู้รายได้ ส.ค. นี้ รวมถึงการทยอย COD โครงการ Solar และ Solar+BESS



บทวิเคราะห์วันนี้

AH – 2Q68: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด
AP – 2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด
BAM – 2Q68: กำไรเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดตามคาด
BDMS – 2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด
BLA – 2Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน
BTG – 2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามตลาดคาด
BTSGIF – 1QFY69: กำไรได้แรงหนุนจากต้นทุนที่ลดลง
CPALL – 2Q68: กำไรปกติสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จิ้น
DIF – 2Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด
PTT – 2Q68: กำไรลดลงตามคาด
PTTGC – 2Q68: ขาดทุนสุทธิมากกว่าคาด
RJH – 2Q68: อ่อนแอตามคาด
SPALI – 2Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด
THRE – 2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด
THREL – 2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด
TOP – 2Q68: กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษ
Stock Note – NER
Stock Note – TNP

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	13 ส.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,277.43	18.36	1.46	70,067.54
SET50	830.05	11.96	1.46	50,746.83
SET100	1,778.98	24.59	1.40	58,915.21
sSET	613.02	(2.17)	(0.35)	1,762.72
SETHD	655.11	0.80	0.12	26,644.86
SETCLMV	1,154.94	8.62	0.75	19,497.63
SETESG	797.46	7.79	0.99	45,377.47
SETWB	614.38	1.89	0.31	11,641.25
mai	254.15	(0.84)	(0.33)	730.44

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(6,656)	(6,656)	(2,101)	(64,652)
สัดส่วน (%)	53.07	53.07	48.96	53.63
สถาบันฯ				
สุทธิ	7,778	7,778	5,779	(6,586)
สัดส่วน (%)	12.37	12.37	9.89	10.25
บัญชีบ.				
สุทธิ	288	288	(30)	(13,678)
สัดส่วน (%)	4.60	4.60	5.66	5.97
บุคคล				
สุทธิ	(1,410)	(1,410)	(3,649)	84,915
สัดส่วน (%)	29.95	29.95	35.49	30.14

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	4,510	4,510	814	112,480
สถาบัน	(659)	(659)	6,525	(11,937)
รายย่อย	(3,851)	(3,851)	(7,339)	(100,543)

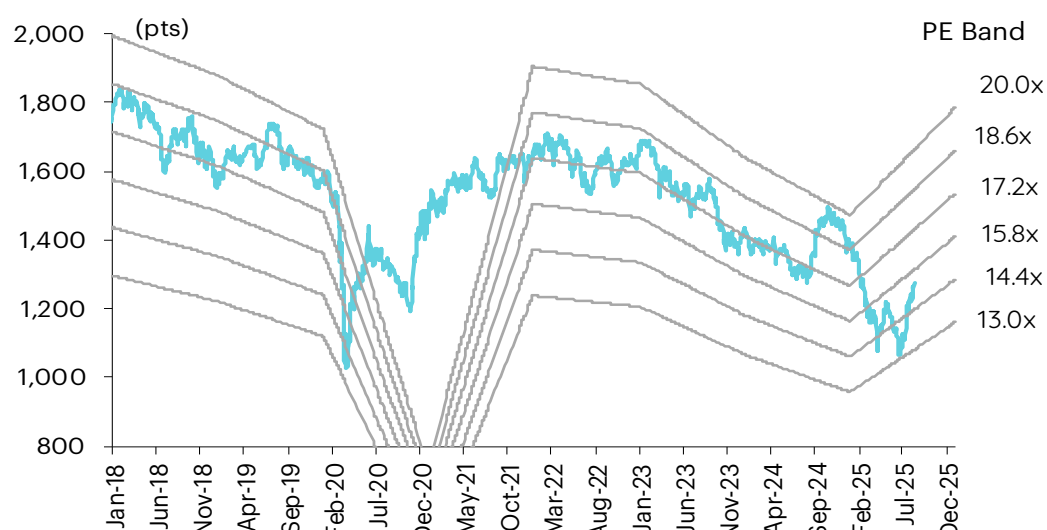
การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	2,548	2,548	21,160	655,109
ขาย	2,457	2,457	20,391	608,391
สุทธิ	91	91	769	46,718

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
11 ส.ค.	-
12 ส.ค.	Economic release: EU – ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ZEW ส.ค. US – CPI ก.ค. Event: ประกาศหุ้นเข้า-ออกดัชนี MSCI รายไตรมาสรอบเดือนส.ค.
13 ส.ค.	Economic release: JP – PPI ก.ค., ยอดคำสั่งซื้อเครื่องจักรกล ก.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น) US – MBA Mortgage Applications สัปดาห์สิ้นสุด 8 ส.ค. Event: การประชุมกนง.
14 ส.ค.	Economic release: UK – GDP 2Q (ตัวเลขเบื้องต้น) EU – GDP 2Q (ประมาณการครั้งที่ 2), การผลิตภาคอุตสาหกรรม มิ.ย. US – PPI ก.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก 9 ส.ค., ผู้ขอรับต่อเนื่อง 2 ส.ค.
15 ส.ค.	Economic release: JP – GDP 2Q (ตัวเลขเบื้องต้น), CN – ยอดค้าปลีก ก.ค., การผลิตภาคอุตสาหกรรม, การลงทุนสินทรัพย์ถาวร, ยอดขายที่อยู่อาศัย US – ยอดค้าปลีก ก.ค., Empire Manufacturing ส.ค., ดัชนีนำเข้า ก.ค., การผลิต ภาคอุตสาหกรรม ก.ค., อัตราการใช้กำลังการผลิต ก.ค., คงคลังภาคธุรกิจ มิ.ย., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกน ส.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น)

การเคลื่อนไหวของ SET Index





บทวิเคราะห์วันนี้

Earnings Brief

AH (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 15 บาท

2Q68: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด

AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 65% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 48% แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด โดยกำไรที่เติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล แม้เรามีมุมมองระยะยาวที่แข็งแกร่งต่ออุตสาหกรรมยานยนต์จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ แต่ valuation ที่ต่ำที่ PE ปี 2568 ระดับ 6.6 เท่า น่าจะช่วยจำกัด downside เราคาดว่าคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 15 บาท

2Q68: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 65% QoQ เมื่อหักขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 113 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY แต่ลดลง 63% QoQ ต่ำกว่าตลาดคาด 48% แต่เป็นไปตามที่ INVX คาด โดยกำไรที่เติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่เพิ่มขึ้น และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 418 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา

เงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวด 1H68 อยู่ที่ 0.31 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% XD วันที่ 27 ส.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 10 ก.ย. 2568

รายการที่สำคัญ:

- ยอดขายจากรถจักรยานยนต์ชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (70% ของยอดขาย) เติบโต 5% YoY แต่ลดลง 5% QoQ มาอยู่ที่ 4.6 พันลบ. ใน 2Q68 สำหรับการดำเนินงานในประเทศไทย (45% ของยอดขาย) AH รายงานยอดขายเติบโต 5% YoY สอดคล้องกับยอดขายผลิตภัณฑ์ในประเทศไทย และจากฐานยอดขายที่ต่ำซึ่งมีการหดตัวลง YoY มาตั้งแต่ 4Q66 ยอดขายจากการดำเนินงานในประเทศไทย (19% ของยอดขาย) ลดลง 1% YoY และในประเทศจีน (5% ของยอดขาย) ลดลง 11% YoY ปัจจัยบวกอยู่ที่ประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) ซึ่งยอดขายขยายตัว 137% YoY จากการเพิ่มการผลิตของ AAPICO Avee (AH ถือหุ้น 60% และบริษัทย่อยของ Proton Holdings Berhad ถือหุ้นอีก 40%) ยอดขายจากรถจักรยานยนต์ส่วนบุคคลจำหน่ายรถยนต์ (30% ของยอดขาย) ลดลง 6% YoY และทรงตัว QoQ ที่ 1.9 พันลบ. ใน 2Q68

- อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอที่ 7.4% ใน 2Q68 ลดลงจาก 8.6% ใน 2Q67 และ 9.9% ใน 1Q68 ปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญ คือ การดำเนินงานในประเทศโปรตุเกสจากเหตุการณ์ไฟฟ้าดับในประเทศโปรตุเกสซึ่งทำให้การดำเนินงานสะดุดลงเป็นเวลา 3 สัปดาห์
- รายได้อื่นอยู่ที่ 122 ลบ. ใน 2Q68 เพิ่มขึ้น 44% YoY และ 24% QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมใน 2Q68 อยู่ที่ 65 ลบ. เพิ่มขึ้น 30% YoY และ 6% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ Purem Aapico ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 82 ลบ. ใน 2Q68 ลดลง 25% YoY แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

คงประมาณการกำไร เราปรับสมมติฐานปี 2568-2569 ของเรา โดยปรับสมมติฐานยอดขายลดลงปีละ 4% เพื่อสะท้อนสมมติฐานยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลงที่ 1.42 ล้านคันในปี 2568 (ลดลง 3% YoY) แต่จะถูกชดเชยโดยดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง ส่งผลทำให้ประมาณการกำไรปกติของเราที่ 836 ลบ. หรือเติบโต 10% ในปี 2568 ไม่ได้มีการเปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 15 บาท อ้างอิง PE 6.2 เท่า หรือ -1SD ของ PEเฉลี่ยย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ AH มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด**

AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1 พันลบ. (-20.7% YoY แต่ +16.5% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ แม้รายได้เติบโต YoY และ QoQ แต่อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงกดดันกำไรสุทธิ กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1.87 พันลบ. (-17.9% YoY) เราคาดว่า presales จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 2H68 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 3% มาอยู่ที่ 4.6 พันลบ. (-7.5%) เพื่อสะท้อนการเลื่อนการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดบางส่วนจาก 2H68 ไปเป็นปี 2569 ซึ่งจะทำให้กำไรสุทธิปี 2569 เติบโต 10.9% เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 11.10 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 6.8 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาด AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1 พันลบ. (-20.7% YoY แต่ +16.5% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้อยู่ที่ 9.9 พันลบ. (+1.5% YoY และ +29.1% QoQ) เป็นไปตามคาด โดย 93% เป็นรายได้จากโครงการแนวราบ (สัดส่วนบ้านเดี่ยว:ทาวน์เฮาส์อยู่ที่ 50:50) ซึ่ง AP สามารถขายสต็อกทาวน์เฮาส์ได้จำนวนมากใน 2Q68 ส่วนคอนโดมีสัดส่วน 4% โดยได้แรงหนุนจากโครงการขนาดเล็ก “Aspire Arun Prive” มูลค่า 500 ลบ. ซึ่งโอนกรรมสิทธิ์แล้ว 84% อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 30.7% เป็นไปตามคาด โดยลดลงเมื่อเทียบกับ 34.9% ใน 2Q67 และ 33.6% ใน 1Q68 จากการจัดโปรโมชั่นราคาโครงการแนวราบ และสัดส่วนรายได้ที่สูงขึ้นจากทาวน์เฮาส์ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำ ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 86 ลบ. (-44.3% YoY และ -40.2% QoQ) เนื่องจากคอนโดร่วมทุนใหม่ 2 โครงการ ได้แก่ Aspire สุขุมวิท-พระราม 4 และ Aspire อ่อนนุช สเตชัน เริ่มโอนกรรมสิทธิ์ โดยคิดเป็นประมาณ 10% ของมูลค่าโครงการทั้งหมด กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1.87 พันลบ. (-17.9% YoY)

คงเป้าหมายมูลค่าโครงการเปิดใหม่ในปี 2568 โดยมีการปรับไถ่ไขเล็กน้อย ใน 1H68 AP เปิดตัวโครงการใหม่รวม 6 โครงการ มูลค่า 1.16 หมื่นลบ. ซึ่งต่ำกว่าที่วางแผนไว้เพราะได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวและความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ลดลง ใน 2H68 AP จะรุกเปิดโครงการใหม่มากขึ้น โดยใน 3Q68 บริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่ 18 โครงการ มูลค่ารวม 2.7 หมื่นลบ. โดยมีโครงการคอนโดร่วมทุนขนาดใหญ่ 1 โครงการ คือ Life อุดมสุข สเตชัน (มูลค่าโครงการ 4.6 พันลบ.) ส่วนที่เหลือจะเป็นโครงการแนวราบ ใน 4Q68 บริษัทจะเปิดตัวโครงการใหม่อีก 16 โครงการ มูลค่ารวม 2.6 หมื่นลบ. โดยมีคอนโดใหม่ 4 โครงการ มูลค่า 1.38 หมื่นลบ. โดยมี 1 โครงการ คือ Life JJ Interchange (มูลค่าโครงการ 2.5 พันลบ.) ที่เลื่อนมาจาก 3Q68 ดังนั้นการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2568 จะเป็นไปตามแผนที่วางไว้ที่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 6.5 หมื่นลบ. (+35%)

คาด presales ฟื้นตัวใน 2H68 presales ในช่วง 7M68 ของ AP อยู่ที่ 2.46 หมื่นลบ. (-16.8%) คิดเป็น 45% ของเป้าที่บริษัทวางไว้ในปี 2568 ที่ 5.2 หมื่นลบ. (+18%) โดย 86% มาจากโครงการแนวราบ (มูลค่าเพิ่มขึ้น 13.7% YoY) และ 14% มาจากคอนโด (มูลค่าลดลง 31.5% YoY) เราคาดว่า presales ทั้งโครงการแนวราบและคอนโดจะฟื้นตัวใน 2H68 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่และความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่สูงขึ้น

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลงเล็กน้อยจากการเลื่อนการโอนกรรมสิทธิ์บางส่วน ณ วันที่ 31 ก.ค. AP มี backlog มูลค่า 3.82 หมื่นลบ. เมื่อจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า backlog 42% เป็นโครงการแนวราบ, 45% เป็นโครงการร่วมทุน และ 13% เป็นคอนโด ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2571 เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 3.98 หมื่นลบ. (+7.6%) อย่างไรก็ตาม AP ได้ปรับลดเป้าการโอนกรรมสิทธิ์ที่คอนโด 2 โครงการ ได้แก่ Aspire สุขุมวิท-พระราม 4 และ Aspire อ่อนนุช สเตชัน ณ สิ้นปี 2568 ลงจาก 70% เป็น 50% ของมูลค่าโครงการ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจาก JV ลดลง ทำให้มีการปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เป็น 4.63 พันลบ. (-7.5%) และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เป็น 5.15 พันลบ. (+10.9%)

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ การแข่งขันรุนแรง การจัดโปรโมชั่นราคาทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ AP ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนของ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 โดยได้รับผลประเมินที่ระดับ “AA” ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: AP ยื่นขอ EIA ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ประสานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ (G) ณ ปี 2566

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดตามคาด**

กำไรสุทธิ 2Q68 ของ BAM เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดตามคาด โดยได้แรงหนุนจากผลเรียกเก็บที่สูงเป็นพิเศษจาก NPA และ NPL รายใหญ่ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH จากการจัดเก็บเงินสดจาก NPL และ NPA รายใหญ่ได้น้อยลง ในขณะที่คาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะอยู่ในระดับที่ดีที่ 5.95% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท เราเชื่อว่าผลประกอบการ 2Q68 ที่ออกมาดีเป็นพิเศษสะท้อนในราคาหุ้นแล้วและไม่必将เกิดขึ้นได้อย่างยั่งยืน

2Q68: กำไรเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY และ QoQ BAM รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.29 พันลบ. เพิ่มขึ้น 184% YoY และ 497% QoQ ตามคาด

รายการที่สำคัญ:

- 1) ผลเรียกเก็บรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้น 76% YoY และ 118% QoQ มาอยู่ที่ 6.96 พันลบ. ใน 2Q68 โดยหลักๆ เกิดจากการขายที่ดิน (NPA) แปลงใหญ่ในราคา 1.45 พันลบ. และการได้รับชำระหนี้จำนวน 2.8 พันลบ. ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของการปรับโครงสร้างหนี้ของลูกค้า NPL รายใหญ่
- 2) รายได้ดอกเบี้ยก่อนหักต้นทุน YoY และ QoQ ใน 2Q68 อย่างไรก็ดีตาม ส่วนที่รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น 139% YoY และ 167% QoQ แต่ส่วนที่ค้างรับลดลง 88% YoY และ 88% QoQ กำไรจาก NPL ลดลง 52% YoY และ 43% QoQ ใน 2Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 26.86 ppt YoY และ 23.18 ppt QoQ เหลือเพียง 8.17%
- 3) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 138% YoY และ 381% QoQ ใน 2Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 29.77 ppt YoY และ 38.06 ppt QoQ สุทธิตามสูงเป็นพิเศษที่ 69.73%
- 4) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 10 bps YoY และ QoQ มาอยู่ที่ 3.6% ใน 2Q68

5) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น 59 bps YoY และ 63 bps QoQ มาอยู่ที่ 0.78% ใน 2Q68 สะท้อนถึงนโยบายตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

6) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 64 bps YoY และ 90 bps QoQ มาอยู่ที่ 22.15% ใน 2Q68 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 27% YoY และ 46% QoQ ใน 2Q68

แนวโน้มกำไร 2H68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1H68 คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2H68 จะลดลง HoH จากการจัดเก็บเงินสดจาก NPL และ NPA รายใหญ่ได้น้อยลง BAM คาดว่าจะสามารถจัดเก็บเงินสดจาก NPL และ NPA รายใหญ่ได้อย่างละประมาณ 1 พันลบ. ใน 3Q68 และ 4Q68 เรายังคงคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเติบโต 40% ซึ่งอิงกับการคาดการณ์ผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้น 17% อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่ทรงตัว

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า BAM จะจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นจาก 0.35 บาท/หุ้น ในปี 2567 เป็น 0.5 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 72%) ในปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 5.95%

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท (อิงกับวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด**

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 20% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY คือ รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าบริการผู้ป่วยต่างชาติ ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q68 แม้ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวขึ้นมาแล้ว 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา แต่ valuation ยังไม่แพงที่ PE ปี 2568 ระดับ 22 เท่า (ต่ำกว่าระดับ -2SD ของ PE เลสลีย์ในอดีต) BDMS เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ เราแนะนำ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 30 บาท

2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 20% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต YoY คือ รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะค่าบริการผู้ป่วยต่างชาติ ในขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 2Q68 อยู่ที่ 2.57 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 5% QoQ เมื่อจำแนกตามสัญชาติ รายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (28% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นที่ 6% YoY (แต่ลดลง 16% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยจากอาร์ตา (+45% YoY), เมียนมา (+19% YoY) และสหรัฐฯ (+13% YoY) ซึ่งช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยจากกัมพูชาที่ลดลง (-23% YoY, 3% ของรายได้) สืบเนื่องมาจากความขัดแย้งระหว่างไทยกับกัมพูชาที่ทำให้เดินทางไม่สะดวก บริการผู้ป่วยชาวไทย (72% ของรายได้) เติบโต 3% YoY และทรงตัว QoQ เมื่อจำแนกตามสถานที่ตั้ง รายได้จากโรงพยาบาลนอกกรุงเทพฯ เติบโต 5% YoY (สูงกว่าในกรุงเทพฯ ที่เติบโต 3% YoY) โดยคิดเป็น 45% ของรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลทั้งหมด

- EBITDA margin อยู่ที่ 22.8% ใน 2Q68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 22.3% ใน 2Q67 แต่ลดลงจาก 25.5% ใน 1Q68

- อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 18.8% ใน 2Q68 เพิ่มขึ้นจาก 18% ใน 2Q67 แต่ลดลงจาก 19.4% ใน 1Q68 BDMS ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ในโครงการการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ รวมถึงโครงการประหยัดพลังงาน

คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งขึ้นใน 3Q68 กำไรปกติ 1H68 อยู่ที่ 7.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY เรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม และคาดว่าจะดำเนินงานและกำไรจะปรับตัวดีขึ้น YoY และ QoQ ใน 3Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงกังวลจากผู้ป่วยจากกัมพูชาจะยังลดลงต่อเนื่องใน 3Q68 แต่คาดว่าผลกระทบจะมีจำกัด เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BDMS ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 30 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.3% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ความเสี่ยง เราเราจะจับตามองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้เกิดการชะลอการรักษารักษาโรคที่ไม่เร่งด่วนและความไม่สะดวกของผู้ป่วยต่างชาติที่จะเดินทางมารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราองว่าความเสี่ยงนี้น่าจะลดทอนลงได้ เนื่องจาก BDMS มีฐานรายได้ขนาดใหญ่จากผู้ป่วยชาวไทย ในขณะที่รายได้จากการให้บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติมีการกระจายตัว เรายังคงกังวลด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน**

BLA รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่สูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน โดยกำไรจากผลการดำเนินงานบริการประกันภัยและผลการดำเนินงานด้านการลงทุนปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ที่ 22 บาท โดยได้รับแรงหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ

2Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน กำไรสุทธิ 2Q68 ของ BLA เพิ่มขึ้น 117% YoY และ 79% QoQ มาอยู่ที่ 2.13 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 31% หลักๆ เกิดจากกำไรจากการลงทุน กำไรจากผลการดำเนินงานด้านการบริการประกันภัยเพิ่มขึ้น 26% YoY และ 21% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากรายได้จากการประกันภัยที่สูงขึ้น (+12% YoY, +2% QoQ) และอัตรากำไรจากการประกันภัยที่ดีขึ้น (+370 bps YoY, +522 bps QoQ) กำไรจากผลการดำเนินงานด้านการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 343 % YoY และ 459% QoQ หลักๆ เกิดจากกำไรจากการลงทุน

ประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐาน TFRS17 เราได้จัดทำประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ (TFRS17) จบการเงินตั้งแต่ปี 2568 จะใช้มาตรฐาน TFRS17 และไม่สามารถเปรียบเทียบกับงบการเงินที่ใช้มาตรฐาน TFRS4 ก่อนปี 2568 ได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 55% เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิปี 2567 ภายใต้มาตรฐาน TFRS4 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะลดลง QoQ จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานด้านการบริการประกันภัยจะอยู่ในระดับทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายใหม่ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA และปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 22 บาท (อ้างอิง PBV กลางปี 2569 ที่ 0.6 เท่า) เนื่องจากมองว่า valuation ถูกที่เพียง 0.4x embedded value (EV), PBV 0.5 เท่า เทียบกับ ROE 10% และ PE 5.4 เท่า สำหรับปี 2568

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดหุ้น 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



2Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q68 ออกมาดีตามคาดที่ 2.6 พันลบ. +313% YoY และ +37% QoQ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ BTG เพิ่มขึ้น 3% แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาสุกรที่เราปรับใหม่ ทั้งนี้หลังจากกำไร 1H68 ของ BTG เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำท่ามกลางราคาสุกรในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากอุปทานที่ตึงตัว เรามีมุมมองระยะวัฏจักรมากขึ้น โดยคาดว่าราคาสุกรจะลดลงเล็กน้อยใน 2H68 (ลดลง HoH) จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล และปี 2569 (ลดลง YoY) จากอุปทานใหม่ที่มากขึ้น เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BTG จาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 21.5 บาท (จาก 25 บาท) ซึ่งอิงกับ PE ที่ 5-6 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร

กำไรสุทธิ 2Q68 เป็นไปตามคาดที่ 2.6 พันลบ. +313% YoY และ +37% QoQ โดยกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น YoY ได้รับแรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ในขณะที่กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล โดยยอดขายเติบโต 16% YoY: 12% YoY เกิดจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นผ่านการขยายกำลังการผลิต และที่เหลือเกิดจากราคาที่สูงขึ้น ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 19.6% (เทียบกับ 14.1% ใน 2Q67) จากราคาสุกรในประเทศที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำ และยอดส่งออกและช่องทางการขายกลุ่ม food service มาร์จิ้นสูงที่มากขึ้น

ประเด็นสำคัญจากการประชุม แนวโน้ม 2H68 BTG คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 2H68 จะอยู่ที่ 17-18% จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่สูง YoY (เทียบกับ 17.7-19.6% ใน 1H68 โดยราคาสุกรสูงที่ 83 บาท/กก.) ใน 3Q68TD ราคาสุกรและไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 76 บาท/กก. (+5% YoY, -13% QoQ) และ 41 บาท/กก. (-5% YoY, +3% QoQ) BTG คาดว่าราคาสุกรในประเทศจะทรงตัวอยู่ที่ระดับนี้ใน 3Q68 จากอุปสงค์ที่อ่อนแอจากฝนที่ตกหนัก และจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 80 บาท/กก. ในช่วงปลาย 4Q68 จากเทศกาลเฉลิมฉลอง ราคาไก่เนื้อในประเทศมีแนวโน้มที่จะทรงตัวอยู่ที่ระดับนี้ และยอดส่งออกไก่เนื้อของบริษัทมีแนวโน้มที่จะเติบโตในสหราชอาณาจักรและเอเชีย ยกเว้นญี่ปุ่นซึ่งปริมาณการขายที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดยราคาที่ลดลงจากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินเยน ผลกระทบจากกัมพูชา ยอดขายในกัมพูชา (4% ของรายได้รวม) อิงกับธุรกิจสัตว์บกที่มีการผลิตและจัดจำหน่ายภายในกัมพูชา ยังคงอยู่ในระดับปกติจนถึงปัจจุบัน แรงงานชาวกัมพูชาคิดเป็น 8% ของแรงงานทั้งหมดในการดำเนินงานในประเทศไทย หลังจากความขัดแย้งบริเวณชายแดนทวีความรุนแรงขึ้น แรงงานชาวกัมพูชา 50% ได้เดินทางกลับประเทศ ผลกระทบอยู่ในระดับที่จัดการได้ เนื่องจากบริษัทจัดหาแรงงานได้จัดหาแรงงานใหม่ทั้งชาวต่างชาติและชาวกัมพูชามากทดแทนแล้ว ภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกา เมื่อวันที่ 1 ส.ค. รัฐบาลไทยได้อนุมัติร่างข้อตกลงการค้ากับสหรัฐฯ ที่รวมถึงการทยอยลดภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ โดยสินค้าบางรายการจะได้รับการยกเว้นภาษี (0%) กันที่ ขณะที่สินค้าอื่นๆ จะทยอยลดภาษีภายในระยะเวลา 3-5 ปี เพื่อให้ภาคอุตสาหกรรมในประเทศมีเวลาปรับตัว รายละเอียดเพิ่มเติมยังไม่มี การเปิดเผย เนื่องจากต้องรอความเห็นชอบจากรัฐสภา เมื่อพิจารณาจากข่าวเกี่ยวกับการอนุญาตให้นำเข้าข้าวโพดสหรัฐฯ ภายใต้โควตานำเข้า 3 ล้านตัน โรงงานผลิตอาหารสัตว์ในประเทศยังคงต้องให้ความสำคัญกับการใช้ข้าวโพดในประเทศก่อนนำเข้า ทั้งนี้ ราคาข้าวโพดสหรัฐฯ ถูกกว่าข้าวโพดในประเทศ 1-2 บาท/กก. (10-20%) BTG จึงคาดว่าต้นทุนการผลิตรวมทั้งหมดจะลดลง 1-2% BTG คาดว่าการนำเข้าเนื้อหมูจากสหรัฐฯ จะอยู่ในระดับที่จัดการได้ เนื่องจาก รัฐบาลไทยกำหนดโควตานำเข้าไว้ในระดับต่ำ (1% ของการบริโภคในประเทศ) ท่ามกลางการยังคงห้ามใช้สารเร่งเนื้อแดงอย่างต่อเนื่อง BTG คาดว่าช่วงเวลาที่เริ่มใช้อัตราภาษีนำเข้าสินค้าจากสหรัฐฯ เป็นศูนย์จะเกิดขึ้นเร็วสุดใน 2Q69

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ BTG เพิ่มขึ้น 3% แต่ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 20% เพื่อสะท้อนสมมติฐานราคาสุกรและมาร์จิ้นที่เราปรับใหม่ ทั้งนี้หลังจากกำไร 1H68 ของ BTG เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำท่ามกลางราคาสุกรในประเทศที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากอุปทานที่ตึงตัว เรามีมุมมองระยะวัฏจักรมากขึ้น โดยคาดว่าราคาสุกรจะลดลงเล็กน้อยใน 2H68 (ลดลง HoH แม้จะยังเพิ่มขึ้น YoY) จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล และปี 2569 (ลดลง YoY) จากอุปทานใหม่ที่มากขึ้น เราประเมิน upside ของกำไรอย่างคร่าวๆ ได้ที่ 10-15% โดยอิงกับอัตราภาษีนำเข้าข้าวโพดสหรัฐฯ (3 ล้านตัน) และเนื้อหมู (1% ของปริมาณการบริโภคในประเทศ) ที่ 0% ซึ่งยังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการของเรา เนื่องจากต้องการรอโควตานำเข้าและไทม์ไลน์สุดท้ายสุดท้ายที่ได้รับความเห็นชอบจากรัฐสภา

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้าย การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**1QFY69: กำไรได้แรงหนุนจากต้นทุนที่ลดลง**

BTSGIF รายงานกำไรปกติ 1QFY69 ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12% YoY แต่ลดลง 13.1% QoQ โดยการเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากค่าซ่อมบำรุงที่ลดลง ในขณะที่รายได้ค่าโดยสารลดลง 3% YoY และ 7.6% QoQ มาอยู่ที่ 1.6 พันลบ. อันเป็นผลมาจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่ากำไรปกติ 2QFY69 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากฐานที่ต่ำ ในขณะที่ YoY จะได้รับแรงกดดันจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลงในเดือนก.ค. เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTSGIF โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2569 อ้างอิงวิธี DDM ที่ 3.2 บาท (WACC 5.9% และไม่มี terminal value) หลักๆ เกิดจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มรายได้ในระยะยาว เนื่องจากสัมปทานจะหมดอายุในเดือนธ.ค. 2572

กำไรปกติ 1QFY69 เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ BTSGIF รายงานกำไรสุทธิ 476 ลบ. ใน 1QFY69 (ม.ย.-มิ.ย. 2568) เทียบกับกำไรสุทธิ 411 ลบ. ใน 1QFY68 และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 2.4 พันลบ. ใน 4QFY68 โดยใน 1QFY69 BTSGIF บันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 600 ลบ. (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) หากหักรายการนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12.0% YoY แต่ลดลง 13.1% QoQ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรปกติเติบโต YoY คือ ค่าซ่อมบำรุงที่ลดลง ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ เป็นผลมาจากรายได้ค่าโดยสารที่ลดลง โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1QFY69 คิดเป็น 21.5% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา BTSGIF ประกาศลดทุน 0.20 บาท/หน่วย ขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 25 ส.ค.

รายการที่สำคัญ:

1) รายได้ค่าโดยสาร อยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 3.0% YoY และ 7.6% QoQ โดยการปรับตัวลดลง YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจากผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ซึ่งทำให้จำนวนผู้โดยสารลดลง

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุง อยู่ที่ 475.4 ลบ. ลดลง 25.4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8.2% QoQ การปรับตัวลดลง YoY อย่างมีนัยสำคัญ หลักๆ เกิดจากค่าซ่อมบำรุงปรับปรุงขบวนรถไฟที่ลดลง การปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากการจ่ายโบนัสในส่วน of ค่าใช้จ่ายพนักงาน

3) อัตรากำไรสุทธิโดยเฉลี่ยและอัตรากำไรสุทธิโดยเฉลี่ย ใน 1QFY69 จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 46.4 ล้านเที่ยวคน ลดลง 3.0% YoY และ 10.9% QoQ โดยการปรับตัวลดลง YoY หลักๆ เกิดจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว ในขณะที่การปรับตัวลดลง QoQ เป็นผลมาจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวประกอบกับฐานที่สูงในไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งรวมถึงช่วงที่เดินทางฟรี

แนวโน้มผลประกอบการ 2QFY69 (ก.ค.-ก.ย. 2568) เราคาดว่า BTSGIF จะรายงานกำไรปกติที่ลดลง YoY แต่แข็งแกร่งขึ้น QoQ ใน 2QFY69 โดยการปรับตัวลดลง YoY หลักๆ น่าจะเกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่มีแนวโน้มลดลงจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ในขณะที่การเติบโต QoQ น่าจะได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำใน 1QFY69 จากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว ทั้งนี้จำนวนผู้โดยสารในเดือนก.ค. อยู่ที่ 16.8 ล้านเที่ยวคน ลดลง 3.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 4% MoM

ความเสี่ยงและความกังวล ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มรายได้ในระยะยาวของ BTSGIF เนื่องจากสัญญาสัมปทานฉบับปัจจุบันจะสิ้นสุดในเดือนธ.ค. 2572 ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ BTSGIF คือ ความน่าเชื่อถือในการให้บริการ

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th



**2Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด**

DIF รายงานกำไรปกติ 2Q68 ที่ 3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.9% YoY และ 1.1% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ ตลาดคาดการณ์ไว้ ใน 3Q68 เราคาดว่า กำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจาก ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เนื่องจาก DIF จะได้รับประโยชน์จากการปรับลด อัตราดอกเบี้ยครั้งล่าสุด นอกจากนี้เรายังคาดว่า กนง.จะปรับอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายลดลงอีก 25 bps ในช่วงที่เหลือของปีนี้ ซึ่งน่าจะเป็น ปัจจัยกระตุ้นราคาหน่วยลงทุนอีกอย่างหนึ่ง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ DIF โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 10.5 บาท (WACC 7.1% และไม่มี terminal value) ทั้งนี้เราใช้ สมมติฐานว่า TRUE จะต่อสัญญาเช่า FOC ถึงปี 2586 เนื่องจากเช่า เชื้อในโครงการที่ TRUE จะต้องต่ออายุสัญญาเช่าแล้ว

กำไรปกติ 2Q68 เป็นไปตามคาด DIF รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 2.8 พัน ลบ. เพิ่มขึ้น 3.3% YoY และ 1.2% QoQ โดยในไตรมาสนี้ DIF บันทึก ขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 222 ลบ. เมื่อหักรายการนี้ออก พบว่ากองทุนมีกำไรปกติ 3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2.9% YoY และ 1.1% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด กำไรปกติที่ เติบโตเล็กน้อย YoY และ QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง หลังจาก กนง.ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 3.5 พัน ลบ. ทรงตัว YoY และ QoQ รายการต้นทุนหลักๆ อยู่ในระดับที่ค่อนข้าง ทรงตัว QoQ และ YoY ยกเว้นดอกเบี้ยจ่าย ซึ่งลดลง 13.7% YoY และ 3.8% QoQ มาอยู่ที่ 480 ลบ. โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1H68 คิดเป็น 50.2% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามคาด DIF ประกาศจ่ายเงินปันผลแล้วที่ 0.22 บาท/หน่วย (อัตราผลตอบแทนจากเงิน ปันผล 2.6%) XD วันที่ 15 ส.ค.

คาดกำไรปกติ 3Q68 เติบโตเล็กน้อย YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไร ปกติ 3Q68 จะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ ลดลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 25 bps ในเดือนส.ค. การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps จะ ช่วยหนุนให้กำไรปรับเพิ่มขึ้นได้ 70 ลบ./ปี เราคาดว่ารายได้จะอยู่ในระดับ ทรงตัว YoY และ QoQ

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งในช่วงที่เหลือของปี 2568 จะช่วยสนับสนุนราคาหน่วยลงทุน กนง.ประกาศปรับลดอัตรา ดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps เมื่อวานนี้ ซึ่งเป็นบวกต่อ DIF ในฐานะหุ้น ปันผล เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันจะน่าสนใจ มากกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ INVX ยังคาดว่า จะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25 bps ในช่วงที่เหลือ ของปีนี้ ซึ่งจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหน่วยลงทุน

คงประมาณการ เราคาดว่า DIF จะรายงานกำไรปี 2568 ที่ 1.18 หมื่น ลบ. ก่อนข้างทรงตัว YoY เราคาดว่า DPU จะอยู่ที่ 0.88 บาท คิดเป็น อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 10.4% นอกจากนี้เรายังมองว่า ประมาณการของเรามี downside จำกัดท่ามกลางความไม่แน่นอนสูง เกี่ยวกับภาษีการค้า เนื่องจากกองทุนมีกระแสรายได้ที่มั่นคง

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนทิศทาง ของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโดยไม่คาดคิด หากอัตราผลตอบแทน พันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับตัวขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล ของ DIF ดูน่าสนใจน้อยลง และจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหน่วยลงทุน

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรลดลงตามคาด**

กำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง 39% YoY และ 8% QoQ มาอยู่ที่ 2.15 หมื่นลบ. เป็นไปตามคาด เพราะได้รับแรงกดดันจาก EBITDA ในธุรกิจ P&R และธุรกิจ E&P ที่อ่อนแอและขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 7.2 พันลบ. กำไรปกติลดลง 27% QoQ มาอยู่ที่ 1.73 หมื่นลบ. เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวใน 3Q68 โดยได้แรงหนุนจากความสามารถในการทำกำไรที่ดีขึ้นของธุรกิจ P&R และธุรกิจ E&P กำไรสุทธิ 1H68 ที่ 4.48 หมื่นลบ. ลดลง 30% YoY จากขาดทุนสต็อกน้ำมันและราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2567 ลดลง 14% นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 39 บาท (จาก 41 บาท) อ้างอิงวิธี sum-of-the-parts เราคงคำแนะนำว่า OUTPERFORM สำหรับ PTT เนื่องจาก valuation ที่ PBV 0.8 เท่า (ปี 2569) ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ >5%

กำไรของธุรกิจก๊าซลดลงจากมาร์จินและปริมาณการขายที่ลดลง กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซลดลง 9% YoY และ 6% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากราคายาเฉลี่ยและปริมาณการขายที่ลดลง ปริมาณการขายอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 3,866 mmcf แต่ลดลง 20% YoY เนื่องจาก New Shippers มีการนำเข้า LNG มากขึ้น ปริมาณการขายของ GSP เพิ่มขึ้น 4.6% QoQ เป็น 1.75 ล้านตัน โดยได้รับแรงหนุนความต้องการโพรเพนที่เพิ่มขึ้นจาก GC แม้ราคายาเฉลี่ยลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีอ้างอิง กำไรขั้นต้นของ GSP ปรับตัวดีขึ้น YoY จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากนโยบาย Single Pool อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ S&T ปรับตัวลดลง เนื่องจากต้นทุนก๊าซลดลงน้อยกว่าราคายา

ค่าการตลาดน้ำมันช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมัน กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจน้ำมันลดลง 15% YoY และ 43% QoQ มาอยู่ที่ 2.7 พันลบ. หลักๆ เกิดจากกำไรขั้นต้นต่อลิตรที่ลดลงของน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานและน้ำมันเบนซิน ปริมาณการขายลดลง 4.9% QoQ มาอยู่ที่ 6.38 พันล้านลิตร จากปัจจัยฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 1.7% YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้น ธุรกิจ non-oil ยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยสนับสนุน EBITDA ของกลุ่ม ขณะที่ผลการดำเนินงานของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศลดลงแรงจากการรับรู้ขาดทุนจากการ mark-to-market ของสินค้าระหว่างการขายและส่งและมาร์จินที่ลดลง แม้ว่าปริมาณการขายเพิ่มขึ้น QoQ

กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นได้รับผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน กลุ่มธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นรายงานขาดทุนจากการดำเนินงานจำนวน 4.8 พันลบ. เทียบกับกำไรใน 1Q68 และ 2Q67 ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงกลั่นได้รับผลกระทบจากขาดทุนสต็อกจำนวน 7.2 พันลบ. แม้ค่าการกลั่นเพิ่มขึ้น (US\$4.6/bbl เทียบกับ US\$3.1/bbl ใน 1Q68) มาร์จินของธุรกิจปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะเบนซินและ PX ในขณะที่โอเลฟินส์เผชิญกับต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นมากเนื่องจากมีกำไรพิเศษจากการลงทุนของ TOP

แนวโน้ม 3Q68: ปริมาณการขายทรงตัว, มาร์จินฟื้นตัว เราคาดว่าปริมาณการขายก๊าซจะทรงตัว QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาล ขณะที่ปริมาณการขายของ PTTEP อาจเพิ่มขึ้นจากการหยุดซ่อมบำรุงน้อยลง ค่าการตลาดน้ำมันคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นโดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม ความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อราคายาเฉลี่ยของกลุ่มผลิตภัณฑ์ต้นน้ำและมูลค่าสินค้าคงเหลือ ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอจากภาวะอุปทานล้นตลาดและอุปสงค์ที่ซบเซา กำไรที่ลดลง 30% ใน 1H68 เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้มีการปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 14%

ปรับราคาเป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อนราคาเป้าหมายที่ลดลงของบริษัทร่วม เราปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) ของ PTT ลดลงเป็น 39 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนการปรับราคาเป้าหมายของบริษัทร่วมในธุรกิจ P&R ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 3 เท่า และ PBV ที่ 0.9 เท่า (ปี 2569) ราคาหุ้น PTT มี upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 39 บาท (อ้างอิงวิธี sum-of-parts) โดยปัจจุบัน PTT ซื้อขายที่ PBV 0.8 เท่า (-1.5SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี) เราคาดการณ์อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6.5-6.8% ในระยะ 3 ปี โดยโครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซง ธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**2Q68: ขาดทุนสุทธิมากกว่าคาด**

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3.6 พันลบ. ใน 2Q68 (เทียบกับกำไรสุทธิ 1.9 พันลบ. ใน 2Q67) แย่กว่าคาดจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและตราสารอนุพันธ์เพื่อประกันความเสี่ยงจำนวน 1.9 พันลบ. adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 13% QoQ จากมาร์จินที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุน แต่ลดลง YoY จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมีที่ลดลง ขาดทุน 6.2 พันลบ. ใน 1H68 หนุนให้เราปรับประมาณการปี 2568 ลดลงจากกำไร 3.6 พันลบ. เป็นขาดทุน 3.4 พันลบ. แม้กำไรปกติ 3Q68 น่าจะปรับตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ PTTGC ลดลงมาอยู่ที่ 27 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV 0.5 เท่า เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

กลุ่มโรงกลั่นและกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ช่วยสนับสนุนให้ adjusted EBITDA เติบโต adjusted EBITDA ทั้งหมดเพิ่มขึ้น 13% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มโรงกลั่น (+119% QoQ) และกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ (+94% QoQ) กลุ่มโรงกลั่นมีค่าการกลั่นเพิ่มขึ้นเป็น US\$5.3/bbl (เทียบกับ US\$3.4/bbl ใน 1Q68) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ adjusted EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์และเคมีภัณฑ์ได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาโพลีเอทิลีนที่ปรับตัวดีขึ้น ในขณะที่ผลการดำเนินงานของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนลดลงจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงโพลีเอทิลีนหน่วยที่ 2/1 (โรงแคสเกรเกอร์ที่ใช้แนฟทาเป็นวัตถุดิบ) แต่วัตถุดิบอีเทนยังอยู่ในระดับทรงตัวที่ 37% ของวัตถุดิบทั้งหมด

กลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มตัว QoQ เพราะผลขาดทุนของ Vencorex ลดลง EBITDA ของกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษเพิ่มขึ้น 23% QoQ โดยได้แรงหนุนจากการชำระบัญชีของ Vencorex France และ Vencorex TDI ซึ่งสิ้นสุดสถานะบริษัทย่อยในเดือนพ.ค. ส่งผลทำให้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก Vencorex ลดลง นอกจากนี้ กำไรจาก allnex ก็ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น (+2% QoQ) ขณะที่อัตรากำไรที่คงที่

กลุ่มโรงกลั่นจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุน ผลประกอบการ 3Q68 ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบเชล (60% ของปริมาณการผลิตน้ำมันสำเร็จรูป) และขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ลดลง คาดว่าจะเป็นปัจจัยสนับสนุนผลประกอบการของกลุ่มโรงกลั่นใน 3Q68 ปริมาณวัตถุดิบอีเทนที่เพิ่มขึ้นจาก PTT น่าจะช่วยหนุนให้กำไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์โพลีเอทิลีนและโพลีเมอร์เพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการผลิตก๊าซในอ่าวไทยที่เพิ่มขึ้นใน 2H68 จากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนน้อยลง กำไรของ allnex น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากความต้องการของภาคอุตสาหกรรมตามฤดูกาล แม้จะมีความเสี่ยงจากสงครามการค้า อย่างไรก็ตาม ขาดทุนสุทธิ 6.2 พันลบ. ใน 1H68 แย่กว่าคาด ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการปี 2568 เป็นขาดทุน 3.4 พันลบ. (จากเดิมที่กำไร 3.6 พันลบ.)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM, ปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 27 บาท อ้างอิง PBV 0.5 เท่า ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา outperform SET (+5%) จากความคาดหวังว่าผลประกอบการปี 2568 จะฟื้นตัว อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการ 1H68 ออกมาน่าผิดหวัง อย่างไรก็ตาม เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV 0.4 เท่า เราจึงยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC หลังจากปรับประมาณผลประกอบการลดลง และปรับราคาเป้าหมายลดลงเป็น 27 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV 0.5 เท่า (-1.5SD) หรือเทียบเท่ากับ EV/EBITDA (ปี 2569) ที่ 6.2 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันในภูมิภาค

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**2Q68: อ่อนแอตามคาด**

RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 2Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 47% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY ถูกฉุดรั้งโดยรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่คือ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ที่มีแนวโน้มดีขึ้น เราคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม โดยอิงกับมุมมองว่าการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2H68 จากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาโรคอ้วน ภาวะสุขภาพที่เพิ่มขึ้นและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท

2Q68: อ่อนแอตามคาด RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 2Q68 ที่ 63 ลบ. ลดลง 47% YoY แต่ทรงตัว QoQ โดยผลประกอบการออกมาตามที่ตลาดคาด กำไรสุทธิที่ลดลง YoY ถูกฉุดรั้งโดยรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงและภาระขาดทุนจากโรงพยาบาลใหม่ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ที่มีแนวโน้มดีขึ้น

ปันผล 0.25 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 1H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% XD วันที่ 26 ส.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 9 ก.ย. 2568

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ประกันสังคม (SC, 44% ของรายได้) ลดลง 17% YoY หลักๆ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากบริการรักษาโรคอ้วน ภาวะสุขภาพด้วยการผ่าตัดกระเพาะ (15-20% ของรายได้ SC, 6-8% ของรายได้รวมในปี 2567) จากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น โดยผู้ป่วยจะต้องเข้าโครงการติดตามผลเป็นระยะเวลา 6 เดือนก่อนที่จะเข้ารับการรักษาด้วยการผ่าตัดได้ ซึ่ง RJH เผยว่าเริ่มมีเคสที่เข้ารับการรักษาแล้ว อย่างไรก็ตาม รายได้ประกันสังคมเพิ่มขึ้น 7% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการอนุมัติให้โรงพยาบาลแห่งใหม่ คือ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค จังหวัดสระบุรี ให้บริการผู้ป่วยในระบบประกันสังคมตั้งแต่ 1Q68

- EBITDA margin อยู่ที่ 20.7% ใน 2Q68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 20.4% ใน 1Q68 RJH เปิดเผยว่าผลขาดทุนที่ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ลดลง 27% QoQ จาก 33 ลบ. ใน 1Q68 เหลือ 24 ลบ. ใน 2Q68

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H68 คิดเป็น 30% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการของเราไว้เช่นเดิม โดยคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 26% ในปี 2568 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะดีขึ้นใน 2H68 โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาโรคอ้วน ภาวะสุขภาพที่เพิ่มขึ้นและการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท ซึ่งอิงกับ WACC ที่ 7.4% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคม จำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระดมทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง RJH ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกียรติโชติ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด**

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.1 พันลบ. (-30.9% YoY แต่ +172.8% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% และต่ำกว่า INVX คาด 15% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่จากการจัดโปรโมชันราคาและอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่แคบลงจากโครงการแนวราบ ขณะที่รายได้เป็นไปตามคาดที่ 6.9 พันลบ. (-13% YoY แต่ +90.2% QoQ) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลงอีกครั้งมาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. (-22.9%) SPALI ประกาศจ่ายปันผลงวด 1H68 ที่ 0.55 บาท/หุ้น XD วันที่ 27 ส.ค. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.5% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPALI โดยเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 17.70 บาท อ้างอิง PE 6.3 เท่า (-0.25 S.D. จาก PE เฉลี่ย 18 ปี)

กำไรสุทธิ 2Q68 ต่ำกว่าคาดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 1.1 พันลบ. (-30.9% YoY แต่ +172.8% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% และต่ำกว่า INVX คาด 15% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ รายได้รวมอยู่ที่ 6.9 พันลบ. (-13% YoY แต่ +90.2% QoQ) เป็นไปตามคาด โดย 88% มาจากโครงการแนวราบ และ 12% มาจากคอนโดซึ่งได้รับผลกระทบจากความเชื่อมั่นที่ลดลงหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 31.4% และต่ำกว่าประมาณการของเราที่ 35.4% เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นโครงการแนวราบที่แคบลงและการจัดโปรโมชันราคา ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียเป็นไปตามคาดที่ 446 ลบ. (+88% YoY และ +239% QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายโครงการที่ทำสถิติสูงสุดใหม่เพราะได้รับประโยชน์จากนโยบายสนับสนุนภาคที่อยู่อาศัยของออสเตรเลีย กำไรสุทธิ 1H68 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. (-31.8% YoY)

ปรับประมาณการปี 2568 ลดลงอีกครั้งจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นระดับต่ำใน 2Q68 ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 1.25 หมื่นลบ. (แนวราบ 42% และคอนโด 58%) โดย 56% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 และส่วนที่เหลืออีก 44% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2571 เราคาดการณ์รายได้ปี 2568 ที่ 2.75 หมื่นลบ. (-11.6%) ในขณะที่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ใน 2Q68 ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปี 2568 ลดลงอีกครั้งจาก 37.2% มาอยู่ที่ 35.4% แม้ว่าอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจะฟื้นตัวใน 2H68 แต่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นใน 2Q68 ลดลงลึกเกินไปจนไม่สามารถคงประมาณการทั้งปีไว้ได้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ใหม่เป็น 4.77 พันลบ. (-22.9%) ต่ำกว่าประมาณการเดิม 12% เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอ่อนตัวลง YoY จากฐานที่สูง แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ

สถานะการซื้อหุ้นคืน SPALI ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 120 ล้านหุ้น (6.14% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ภายในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 2 พันลบ. หรือราคาเฉลี่ย 16.66 บาท/หุ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 19 พ.ค. ถึงวันที่ 18 พ.ย. 2568 ทั้งนี้ ณ วันที่ 13 ส.ค. SPALI ใช้เงินไปแล้วจำนวน 849.1 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวน 59.98 ล้านหุ้น ที่ราคาเฉลี่ย 14.15 บาท/หุ้น

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การจัดการสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะคอนโด

ความเสี่ยงด้าน ESG SET ESG ratings ปี 2567 อยู่ที่ A แม้ SPALI ได้มีการขออนุญาต EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ก่อนการพัฒนาโครงการ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังมีกรณีพิพาทร้องเรียนขึ้นในคอนโดบางโครงการ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง ESG ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม (มีผลกระทบต่อชุมชนบริเวณใกล้เคียง) และธรรมาภิบาล SPALI ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 40% ภายในปี 2573

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**2Q68: ผลประกอบการปรับตัวตามคาด**

ผลประกอบการ 2Q68 ของ THRE ปรับตัวตามคาด เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนในไตรมาสก่อน เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 35% จากการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 78% เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนปี 2568 เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับตัวของผลประกอบการและ valuation ที่น่าสนใจที่ PE 6.4 เท่า และ PBV 0.42 เท่า สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า หรือ PE 8 เท่า สำหรับปี 2569)

2Q68: ผลประกอบการปรับตัวตามคาด ผลประกอบการ 2Q68 ของ THRE ปรับตัวกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาดที่ 76 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 39 ลบ. ใน 1Q68 เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวจำนวน 90 ลบ. เหมือนในไตรมาสก่อน เมื่อเทียบกับกำไรสุทธิ 2Q67 ที่ 99 ลบ. (ปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชี TFRS17 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ) พบว่ากำไรสุทธิ 2Q68 ลดลง 24% YoY เนื่องจาก: 1) ผลการรับประกันภัยต่อลดลง 16% YoY จาก combined ratio ที่สูงขึ้น (+226 bps) และ 2) รายได้จากการลงทุนสุทธิลดลง 33% เนื่องจากขาดทุนจากการลงทุน

ประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐาน TFRS17 เราได้จัดทำประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ (TFRS17) จบการเงินตั้งแต่ปี 2568 จะใช้มาตรฐาน TFRS17 และไม่สามารถเปรียบเทียบกับงบการเงินที่ใช้มาตรฐาน TFRS4 ก่อนปี 2568 ได้ เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 35% (เปรียบเทียบกับกำไรสุทธิปี 2567 ภายใต้มาตรฐาน TFRS4) ซึ่งเป็นผลมาจากการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY (เนื่องจากขาดทุนจากการลงทุนจะพลิกกลับมาทำกำไรเล็กน้อย) เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 78% เนื่องจากการไม่มีการตั้งสำรองผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวเหมือนปี 2568

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการปรับตัวของผลประกอบการและ valuation ที่น่าสนใจที่ PE 6.4 เท่า และ PBV 0.42 เท่า สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า หรือ PE 8 เท่า สำหรับปี 2569) จาก 0.7 บาท

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเรียกร้องสินไหมทดแทนสูงกว่าคาด 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตช้ากว่าคาด 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด**

ผลประกอบการของ THREL พลิกกลับมามีกำไรเล็กน้อยใน 2Q68 ตามคาด ซึ่งเป็นผลมาจาก ปรับปรุงเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อประกอบกับการผ่อนคลายการตั้งสำรองหลังจากมีการตั้งสำรองล่วงหน้าใน 1Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY และผลประกอบการจะฟื้นตัวกลับมามีกำไรสุทธิที่ 48 ลบ. ในปี 2569 จากขาดทุน 64 ลบ. ในปี 2568 อันเป็นผลมาจากการปรับปรุงเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อและการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.2 บาท เป็น 1.1 บาท เนื่องจาก valuation แพงและความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

2Q68: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด THREL รายงานกำไรสุทธิ 2Q68 ที่ 10 ลบ. ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 101 ลบ. ใน 1Q68 และขาดทุนสุทธิ 64 ลบ. (ปรับปรุงตามมาตรฐานบัญชี TFRS17 เพื่อวัตถุประสงค์ในการเปรียบเทียบ) ใน 2Q67 บริการประกันภัยพลิกกลับมามีกำไร 35 ลบ. ใน 2Q68 จากขาดทุน 97 ลบ. ใน 1Q68 และขาดทุน 67 ลบ. ใน 2Q67 ซึ่งเป็นผลมาจากแผนกลยุทธ์ในการปรับปรุงคุณภาพธุรกิจด้วยการปรับปรุงเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อประกอบกับการผ่อนคลายการตั้งสำรองหลังจากมีการตั้งสำรองล่วงหน้าใน 1Q68

ประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐาน TFRS17 เราได้จัดทำประมาณการกำไรใหม่ตามมาตรฐานการบัญชีใหม่ (TFRS17) จบการเงินตั้งแต่ปี 2568 จะใช้มาตรฐาน TFRS17 และไม่สามารถเปรียบเทียบกับงบการเงินที่ใช้มาตรฐาน TFRS4 ก่อนปี 2568 ได้ เราคาดว่า THREL จะรายงานขาดทุนสุทธิ 64 ลบ. ในปี 2568 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 85 ลบ. (ภายใต้มาตรฐาน TFRS4) ในปี 2567 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY เนื่องจากขาดทุนของสัญญาที่สร้างภาระจะลดลงจากการทยอยยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคาดว่าผลประกอบการจะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 48 ลบ. ในปี 2569 อันเป็นผลมาจากการปรับปรุงเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อและการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 1.2 บาท เป็น 1.1 บาท (อิงกับ PBV 1.25 เท่า หรือ PE 14 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจาก valuation แพง และความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**2Q68: กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษ**

กำไรสุทธิ 2Q68 เพิ่มขึ้น 85% QoQ และ 17% YoY มาอยู่ที่ 6.5 พันลบ. สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาด โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการซื้อหุ้นกู้คืนและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม แม้ว่ามีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 4.2 พันลบ. กำไรจากการดำเนินงานปกติลดลง 30% YoY จากราคาและมาร์จินที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น 4% QoQ จาก market GIM ที่ปรับตัวดีขึ้น กำไร 1H68 ที่ 9.9 พันลบ. สูงกว่าคาด ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 27% เป็น 1.29 หมื่นลบ. กำไรปกติอาจได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของ CDU-3 แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลกับราคาน้ำมันดิบจะแข็งแกร่งขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TOP โดยปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) เพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท อ้างอิง PBV 0.4 เท่า

ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันส่งผลกระทบต่อกำไรของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน
ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมัน (กลุ่มธุรกิจที่ใหญ่ที่สุดของ TOP) รายงานขาดทุนสุทธิ 3.2 พันลบ. ใน 2Q68 พลิกจากกำไร 2.2 พันลบ. ใน 1Q68 หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากและราคาขายที่ลดลง ค่าการกลั่นไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมัน เพิ่มขึ้นสู่ US\$5.2/bbl (เทียบกับ US\$3.5/bbl) โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลและอุปทานน้ำมันเบนซินและน้ำมันดีเซลที่ตึงตัว อย่างไรก็ตาม ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ US\$4.4/bbl และการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 492 ลบ. กดดัน EBITDA ลดลงสู่ระดับติดลบ 1.1 พันลบ. อัตราการใช้กำลังการกลั่นยังอยู่ในระดับสูงที่ 113%

ผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานมีทิศทางที่แตกต่างกัน มาร์จินของธุรกิจอะโรเมติกส์ลดลง โดยมีส่วนมาจากส่วนต่างราคาสารเบนซิน/สารโทลูอีนที่อ่อนตัวลง แต่กำไรจากสาร LAB เพิ่มขึ้นเพราะอุปทานตึงตัวและมาร์จินดีขึ้น ส่งผลทำให้มีกำไรสุทธิ 113 ลบ. (-85% YoY, -62% QoQ) ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานยังแข็งแกร่ง โดยกำไรเพิ่มขึ้น 181% YoY จากส่วนต่างราคาที่ปรับตัวดีขึ้น แม้ลดลงเล็กน้อย QoQ GIM จากสองธุรกิจนี้อยู่ที่ US\$1.8/bbl (เทียบกับ US\$1.9 ใน 1Q68) ส่งผลทำให้ GIM ไม่รวมผลกระทบจากสต็อกน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$7/bbl (เทียบกับ US\$5.4) แต่ GIM สุทธิลดลงมาอยู่ที่ US\$2.6/bbl (เทียบกับ US\$6.5) ซึ่งเป็นผลมาจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจำนวน 4.2 พันลบ.

กำไรจากธุรกิจผลิตไฟฟ้าและธุรกิจโอเลฟินส์ดีขึ้น ธุรกิจผลิตไฟฟ้ารายงานกำไรสุทธิในระดับทรงตัวที่ 609 ลบ. ในขณะที่ธุรกิจโอเลฟินส์ปรับตัวขึ้นมาก โดยรายงานกำไรสุทธิ 6.5 พันลบ. ซึ่งได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากการต่อรองราคาจากการเข้าซื้อสินทรัพย์ในประเทศสิงคโปร์จำนวน 7 พันลบ. ของ CAP เมื่อหักกำไรพิเศษนี้ออก ธุรกิจโอเลฟินส์ยังคงมีผลขาดทุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ระดับต่ำ

การปิดซ่อมบำรุงจะส่งผลกระทบต่อกำไรปกติ 3Q68 การปิดซ่อมบำรุง CDU-3 ของ TOP จะทำให้อัตราการใช้กำลังการกลั่นใน 3Q68 ลดลงเหลือ 85% (จาก 113%) ซึ่งจะส่งผลกระทบต่ออัตราการใช้กำลังการผลิตอะโรเมติกส์และน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน (~50%) ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลอาจช่วยชดเชยได้บางส่วนจากอุปสงค์ตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม กำไร 1H68 ที่แข็งแกร่งกว่าคาดทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 27% เป็น 1.28 หมื่นลบ.

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท; แนะนำ NEUTRAL เราปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) ของ TOP เพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท โดยอิงกับระดับ -2SD PBV ที่ 0.4 เท่า (EV/EBITDA 10.2 เท่า) การปรับตัวขึ้นของราคาหุ้นในช่วงที่ผ่านมาอาจชะลอตัวลงเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับกำไร 3Q68 จากการปิดซ่อมบำรุง CDU-3 นอกจากนี้ความเสี่ยงที่ยังมีอยู่จากความล่าช้าและเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นของโครงการ CFP จะยังคงเป็นปัจจัยกดดัน sentiment อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาน้ำมันและค่าการกลั่นผันผวน ราคาน้ำมันที่ลดลงจะทำให้เกิดขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ลดลง ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ โอกาสที่จะเกิดความล่าช้าในการเริ่มดำเนินโครงการ CFP และเงินลงทุนสูงกว่าที่ประเมินไว้ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **สหรัฐฯ-จีน เล็งหารือการค้ารอบใหม่ในอีก 2-3 เดือน** สก็อต เบสเซนต์ รัฐมนตรีคลังสหรัฐฯ เปิดเผยว่า สหรัฐฯ กำลังพิจารณาที่จะจัดการเจรจาการค้าระดับสูงกับจีนอีกครั้งภายใน 2 -3 เดือนข้างหน้า หลังจากที่มีการขยายระยะเวลาเรียกเก็บภาษีศุลกากรระหว่างกันออกไปอีก 90 วัน - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 68)

➡ **รัฐบาลกรีซมี 11 รายชื่อนักการเมืองเข้าชิงประธานเฟด แทน "พาวเวล"** แหล่งข่าวจากรัฐบาลของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ระบุว่า ทีมงานของปธน.ทรัมป์กำลังพิจารณารายชื่อนักการเมือง 11 คนที่อาจได้รับการคัดเลือกให้ดำรงตำแหน่งประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) แทนนายเจอโรม พาวเวล ซึ่งจะสิ้นสุดวาระการดำรงตำแหน่งในเดือนพ.ค.2569 - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 68)

➡ **IEA เตือนน้ำมันล้นตลาด เหตุขีปนาวุธหลายแห่งในอ่าวเปอร์เซีย** สำนักงานพลังงานระหว่างประเทศ (IEA) เปิดเผยว่า อุปทานน้ำมันโลกจะเพิ่มขึ้นเร็วกว่าที่คาดถึงในปีนี้อาจเป็นเพราะ เนื่องจากกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) และชาติพันธมิตร หรือโอเปกพลัส เพิ่มกำลังการผลิต ขณะที่การผลิตน้ำมันจากประเทศนอกกลุ่มโอเปกพลัสมีการขยายตัวเช่นกัน - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 68)

ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.26% อยู่ที่ระดับ 97.839 - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์

🔴 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 52 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 62.65 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 49 เซนต์ หรือ 0.74% ปิดที่ 65.63 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 68)

🟢 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 9.3 ดอลลาร์ หรือ 0.27% ปิดที่ 3,408.30 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 68)

ตลาดหุ้น

🟢 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,922.27 จุด เพิ่มขึ้น 463.66 จุด หรือ +1.04%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,466.58 จุด เพิ่มขึ้น 20.82 จุด หรือ +0.32% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 21,713.14 จุด เพิ่มขึ้น 31.24 จุด หรือ +0.14% - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **เอกชนที่ลดดอกเบี้ย 0.25%** กนง. มีมติเป็นเอกฉันท์ให้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี จาก 1.75% เป็น 1.50% ต่อปี มีผลทันที โดยเศรษฐกิจไทยในปี 68 และปี 69 ขยายตัว ใกล้เคียงกับที่ประเมินไว้ ขณะที่มาตรการภาษีของภาครัฐจะเข้าเติมปัญหาเชิงโครงสร้างและขีดความสามารถในการแข่งขัน รวมทั้งเศรษฐกิจบางภาคส่วนมีความเปราะบางมากขึ้นโดยเฉพาะในส่วนเอสเอ็มอี - เดลินิวส์ (14 ส.ค. 68)

➡ **ส.ป.ล.เริ่ม! ครั้งปีแรก 'ต่างชาติ' ลงทุนพุ่ง 1.11 แสนล.** "รัฐบาล" ลุยตั้งศูนย์ OSS เคียงข้างผู้ประกอบการไทย รับมือมาตรการภาษีกรณีปี เผยไทยยังน่าลงทุน หลังพบต่างชาติเชื่อมั่นไทย ครั้งที่ 1 ของปี 2568 (ม.ค.-มิ.ย.) ลงทุนในไทย 502 ราย เงินลงทุนรวมทั้งสิ้น 111,506 ล้านบาท - สยามรัฐ (14 ส.ค. 68)

➡ **รายได้เกษตรกรร่วง 6.2% สศค.** เปิดเผยภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือน มิ.ย.68 ว่า รายได้เกษตรกรที่แท้จริงในเดือน มิ.ย.68 ปรับตัวลดลงจากช่วงเดียวกันปีก่อน 6.2% และดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก็ปรับตัวลดลงเช่นกันอยู่ที่ระดับ 52.7 จากระดับ 54.2 เนื่องจากสถานการณ์เศรษฐกิจโดยรวมยังคงฟื้นตัวช้า รวมถึงความกังวลต่อสถานการณ์ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ - เดลินิวส์ (14 ส.ค. 68)

SET

🟢 SET ปิดวันนี้ที่ 1,277.43 จุด เพิ่มขึ้น 18.36 จุด (+1.46%) มูลค่าซื้อขาย 70,067.54 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ ดัชนีแกว่งตัวในแดนบวกตลอดวัน โดยทำระดับสูงสุด 1,280.16 จุด และต่ำสุด 1,263.93 จุด - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 68)

PTT

➡ PTT ไตรมาส 2/2568 กำไร 2.15 หมื่นล้านบาท ต่ำกว่าค่ากำไรครึ่งปีแรก 44,848 ล้านบาท ด้านเศรษฐกิจโลกไตรมาส 3/2568 มีแนวโน้มขยายตัวต่อเนื่องจากไตรมาส 2/2568 คาดราคาน้ำมันปีนี้ 65-75 ดอลลาร์ ด้านโรงไฟฟ้าราคาเหมาะสมขึ้นเป็น 33 บาท ตามเพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มราคาเหมาะสมของ PTTEP ในช่วงก่อน - กันยายน (14 ส.ค. 68)

MTC SAWAD TIDLOR

➡ กนง.ลดดอกเบี้ยนโยบาย 0.25% ต่อปี เหลือ 1.50% ต่อปี หนุน NIM กลุ่มสินเชื่อรายย่อยทั้ง MTC-SAWAD-TIDLOR พุ่ง ฟันธงผลงานครึ่งปีหลังโตแรง โบนัสแนะ "ซื้อ" MTC-SAWAD แต่ TIDLOR เพียงเก็งกำไร แม้มีประเด็นหนี้หลัง BAY รับซื้อหุ้นทั้งหมดจาก SACA หนุนถือเป็น 46.51% สิ้นสุดความกังวลกองทุนรวมเทขาย - กันยายน (14 ส.ค. 68)

HANN

➡ HANN sw.ลุ่มแม่น้ำโขงเทรดวันนี้ โชว์ผลงานครึ่งปีแรก 2568 กำไรสุทธิพุ่ง 169% แม้เผชิญประเด็นกับพม่า แต่จัดการแผนทดแทนได้ดี เน้นขยายลูกค้าเงินสด ประกัน และสวัสดิการรัฐ ลุยผู้ป่วยไตและขยายสปป.ลาว ดันไตรมาส 3 ชูฝีมือรักษาโรคยาก โรคท้องถื่น เชี่ยวชาญผ่าตัด ที่ปรึกษาซีพี/อิต้ากว่ากลุ่ม - กันยายน (14 ส.ค. 68)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

TMAN	⇨ TMAN มั่นใจครึ่งปีหลังโตตามเป้า หนุนด้วยดีลกระจายสินค้าร่วมกับเบอร์แทรม พร้อมปล่อยสินค้าใหม่ 7-8 SKU ดันธุรกิจดีสทรีบิวเตอร์โต 10-15% เผยครึ่งปีแรกกว่าดราวด์ได้ 1,123.9 ล้านบาท- ก้นหุ้น (14 ส.ค. 68)
BGRIM	⇨ BGRIM ชี้ครึ่งหลังปี 2568 เผชิญแรงกดดันจากเศรษฐกิจชะลอและภาษีนำเข้าสหรัฐ อาจลดการใช้ไฟใน นิคม ลด 5-10% มั่นใจลูกค้าอุตสาหกรรมรายใหม่และดาต้าเซ็นเตอร์ช่วยหนุน วางเป้าขยายลูกค้าเพิ่ม 40-60 เมกะวัตต์ พร้อมคาดการณ์ราคาก๊าซทรงตัวใกล้เคียงปีก่อน ขณะที่กำไรสุทธิ Q2/2568 ลดลง จากต้นทุนก๊าซ ย้อนหลังและภาษีสูงขึ้น แต่ยังจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.18 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 26 สิงหาคม 2568 จ่าย 10 กันยายน 2568 - ก้นหุ้น (14 ส.ค. 68)
AOT	⇨ “ท่าอากาศยานไทย” โชว์จบ ไตรมาส 3/68 (เม.ย.-มิ.ย.68) ดีกว่าตลาดคาด กำไรสุทธิ 3,864.8 ล้านบาท ปิดงวด 9 เดือน กำไรสุทธิ 14,262 ล้านบาท รายได้ 52,324 ล้านบาท โต 3.07% จากผู้โดยสารรวมเพิ่มขึ้น กว่า 8% อยู่ที่ 97.24 ล้านคน ขณะเที่ยวบินพุ่ง 9.73% อยู่ที่ 602,195 เที่ยวบิน- ข่วหุ้น (14 ส.ค. 68)
AWC	⇨ AWC กุ่มงบ 1,400 ล้านบาท ดึงแฟรนไชส์ระดับโลก Jurassic World : The Experience สร้างแลนด์ มาร์กระดับโลกแห่งใหม่ ณ โครงการเอเชียทีกด เดอะ ริเวอร์ฟรอนท์ เดสติเนชั่น ครอบคลุมพื้นที่รวม 10,000 ตารางเมตร- ข่วหุ้น (14 ส.ค. 68)
TACC	⇨ TACC โชว์ผลงานไตรมาส 2/68 รายได้จากการขาย 577.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 16.07% และมีกำไรสุทธิ 79.05 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.66% บอร์ดใจดีส่งจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.21 บาท ขึ้น XD วันที่ 22 ส.ค.นี้ และจ่ายปันผลวันที่ 5 ก.ย. 68 พากซ์ไอโอ “ซีซีวี” ซึ่งธุรกิจครึ่งปีหลังสดใส ทั้ง B2B และ B2C เดินหน้า พัฒนาสินค้าใหม่ ควบคู่แนวคิด ESG เน้นกลยุทธ์บริหารจัดการต้นทุนทั้งทางตรงทางอ้อม ย้ำรายได้ปีนี้ 2,000 ล้านบาท โต 10% - ข่วหุ้น (14 ส.ค. 68)
TFG	⇨ TFG โชว์ผลงานไตรมาส 2/68 มีกำไรสุทธิ 2,552 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 206.73% หนุนครึ่งปีแรกมีกำไรสุทธิ 4,588.67 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 356.25% บอร์ดเคาะจ่ายปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.225 บาท ส่งชักรครึ่งปีหลัง สดใส ขยายสาขา “ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต” ครบ 600 สาขาภายในสิ้นปีนี้ มั่นใจรายได้ปีนี้ทำนิวไฮเติบโต 15% - ข่วหุ้น (14 ส.ค. 68)
BANPU	⇨ BANPU ส่ง BKV ปิดดีลยักษ์ เข้าซื้อ “Bedrock” ธุรกิจก๊าซธรรมชาติในแหล่งบาร์เน็ตต์ สหรัฐอเมริกา มูลค่าเหี้ยม 1.2 หมื่นล้านบาท คาดแล้วเสร็จภายใน ต.ค. 68 ขณะที่ไตรมาส 2/68 ขาดทุน 945 ล้านบาท จาก ผลกระทบอัตราแลกเปลี่ยน - ข่วหุ้น (14 ส.ค. 68)

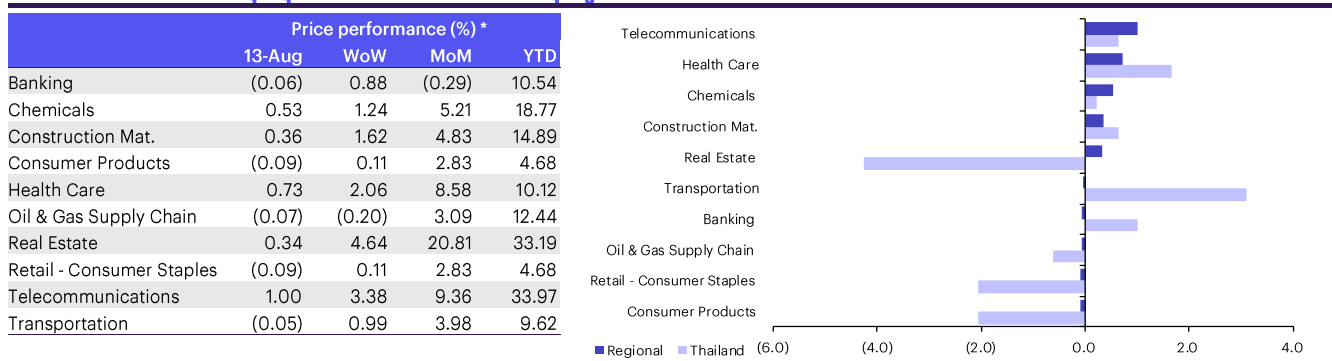


Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

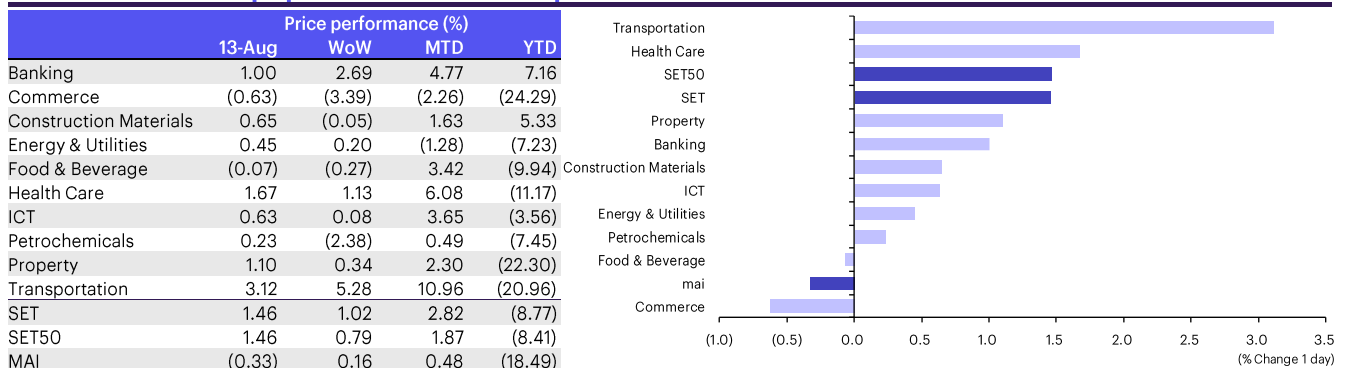
	13-Aug	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		6,467	20.82	0.3	1.2	2.0	9.9	24.1	21.6	12.5	11.6	5.0	4.5	18.7	19.4
Euro Stoxx 600		551	2.96	0.5	0.7	0.9	8.5	15.5	14.1	(0.4)	10.4	2.1	1.9	12.6	13.3
Japan		43,275	556.50	1.3	3.5	5.4	8.5	21.4	20.5	2.5	4.7	2.2	2.1	10.2	10.4
Hang Seng		25,614	643.99	2.6	3.0	3.4	27.7	11.7	10.7	1.8	9.0	1.3	1.2	10.6	10.8
MSCI Asia x J		821	0.00	0.0	0.4	0.8	16.6	15.1	13.3	10.8	13.8	1.8	1.7	11.8	12.3
Philippines		6,325	35.24	0.6	(0.2)	1.2	(3.1)	10.2	9.3	13.8	9.4	1.3	1.2	12.5	12.6
Indonesia		7,893	101.21	1.3	4.8	5.5	11.5	13.4	10.9	38.6	23.7	1.7	1.5	12.9	13.9
Malaysia		1,587	18.70	1.2	1.9	4.8	(3.4)	14.6	13.7	(1.5)	6.7	1.6	1.3	10.8	9.8
Thailand		1,277	18.36	1.5	1.5	2.8	(8.8)	14.3	13.4	(5.7)	6.6	1.2	1.2	8.6	8.9
Asean 4 - simple avg.				1.1	2.0	3.6	(0.9)	13.1	11.8	11.3	11.6	1.4	1.3	11.2	11.3
China		3,683	17.55	0.5	1.3	3.1	9.9	14.2	12.8	23.2	11.1	1.4	1.3	9.9	10.1
India		80,540	304.32	0.4	0.9	(0.8)	3.1	22.4	19.3	5.5	16.1	3.3	3.1	14.5	14.9
Singapore		4,273	52.04	1.2	0.8	2.4	12.8	13.8	13.2	(5.6)	4.9	1.4	1.4	10.5	10.6
Taiwan		24,370	211.66	0.9	1.5	3.5	5.8	18.8	16.3	19.6	15.4	2.7	2.5	14.6	15.7
Korea		3,224	34.46	1.1	0.4	(0.6)	34.4	11.8	10.0	31.4	17.9	1.1	1.0	9.5	10.4
Others				0.8	1.0	1.5	13.2	16.2	14.3	14.8	13.1	2.0	1.9	11.8	12.3

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
THAI	16.10	4,436.40	9.52
DELTA	154.00	4,000.00	6.94
KBANK	169.00	2,530.20	0.60
KTB	24.40	2,404.77	1.24
BDMS	22.90	2,184.08	3.62
PTT	32.50	2,169.78	1.56
CPALL	46.00	2,091.89	(0.54)
PTTEP	118.00	2,046.13	(0.84)
BBL	155.00	1,941.27	-
SCB	131.50	1,921.48	1.15

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CCP	0.25	8.86	31.58
ALT	1.16	37.11	27.47
EMC	0.05	0.00	25.00
TGPRO	0.06	0.03	20.00
EVER	0.07	0.07	16.67
CPH	11.60	44.64	14.85
PAF	1.00	11.43	13.64
TAN	4.74	5.65	10.23
S&J	33.00	0.11	10.00
CPL	1.11	15.54	9.90

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KC	0.03	0.13	(25.00)
SDC	0.03	0.28	(25.00)
AKS	0.03	0.05	(25.00)
B	0.04	0.09	(20.00)
TTI	26.25	0.10	(17.97)
PRIME	0.06	0.11	(14.29)
B52	0.38	0.31	(13.64)
AJ	2.26	4.78	(12.40)
SPRC	4.96	419.97	(11.43)
NC	2.30	4.94	(10.85)



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

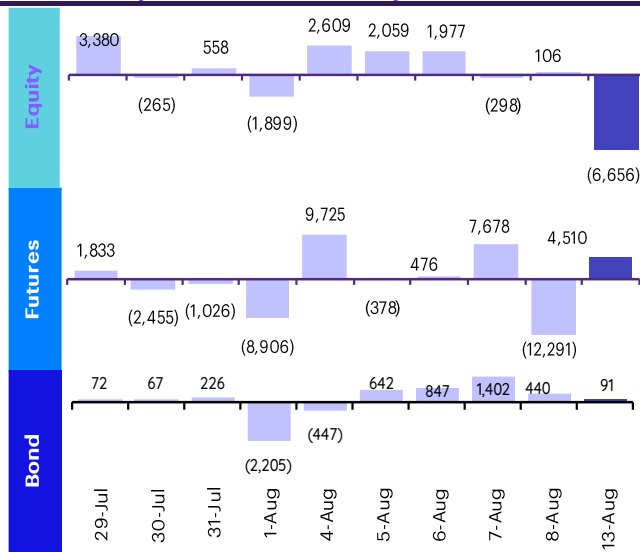


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

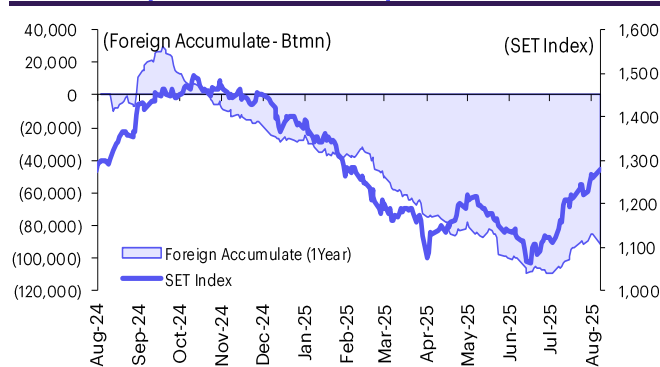
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
13-Aug-25	(206)	92	17		(53)		327	467	
12-Aug-25		136	4	(24)	(26)	(302)	(134)	(49)	
11-Aug-25		52	7	(24)	(24)	(110)	(153)	196	
8-Aug-25	3	(31)	1	(34)	(29)	323	18	(77)	
7-Aug-25	(9)	41	3	(69)	3	(629)	1,495	(53)	
Weekly									
WTD	(206)	280	29	(48)	(103)	(412)	40	614	1,309
8-Aug-25	199	8	(0)	(268)	(475)	(855)	2,056	345	0
1-Aug-25	55	(142)	(8)	(89)	(199)	(2,001)	821	931	1,309
25-Jul-25	273	(8)	6	(21)	(59)	(368)	1,422	1,640	5,033
18-Jul-25	142	(101)	(60)	(49)	41	(476)	2,214	530	3,844
Monthly									
MTD	(65)	283	28	(319)	(663)	(1,433)	2,267	409	1,309
Jul-25	499	(511)	(29)	(221)	298	(2,852)	8,274	4,517	16,137
Jun-25	(244)	(511)	(72)	(305)	(44)	2,373	4,963	2,009	5,444
May-25	(488)	337	(259)	237	18	1,738	7,567	887	12,429
YTD	(1,902)	(3,465)	(596)	(3,267)	(1,908)	(12,441)	4,612	(4,441)	24,452

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

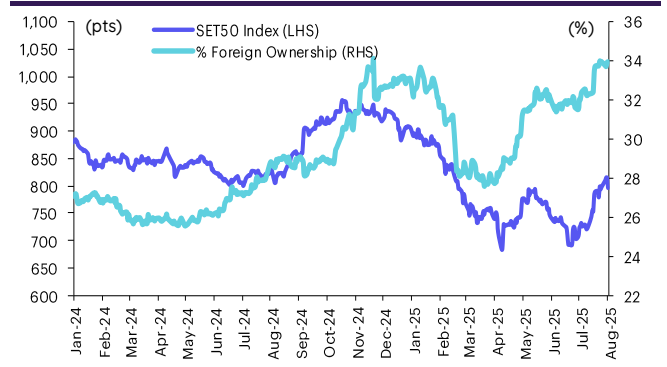


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*	Bond (Btmn)
Daily				
13-Aug-25	(6,656)	4,510	747	91
Weekly				
WTD	(6,656)	4,510	747	91
8-Aug-25	6,454	5,210	833	2,883
1-Aug-25	1,775	(10,554)	(1,685)	(1,841)
25-Jul-25	8,802	(16,312)	(2,578)	3,071
18-Jul-25	4,595	24,997	3,829	(608)
Monthly				
MTD	(2,101)	814	165	769
Jul-25	16,142	6,241	876	(1,947)
Jun-25	(7,954)	71,031	10,231	(19,761)
May-25	(16,148)	(23,971)	(3,588)	(1,353)
Quarterly				
QTD	14,041	7,055	1,041	(1,178)
2Q25	(38,826)	51,680	7,157	35,326
1Q25	(39,867)	53,745	7,841	12,570
4Q24	(52,370)	(30,641)	(5,501)	(49,920)
3Q24	21,462	147,286	23,362	69,358
YTD	(62,550)	112,480	16,039	46,718
2024	(147,940)	16,661	1,816	(26,548)
2023	(192,490)	(152,999)	(28,450)	10,930

การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
KBANK	47.05	1.97	333	TIDLO	8.98	(474.76)	(8,878)	DELTA	783	PTTEP (233)
ADVANC	37.27	0.71	215	BH	34.70	(0.68)	(127)	TISCO	450	KTC (222)
CPALL	24.80	4.23	195	PTTEP	8.75	(1.05)	(124)	BH	321	SPRC (127)
HMPRO	8.80	19.48	138	BTS	6.57	(23.95)	(83)	KTB	214	AOT (115)
TTB	29.61	49.18	95	CPF	26.19	(1.97)	(46)	ADVANC	142	GPSC (109)
TOP	8.82	2.30	79	KTB	13.28	(1.54)	(38)	HANA	127	CPF (91)
BDMS	24.58	3.36	77	KCE	20.26	(1.24)	(32)	TIDLO	117	KBANK (80)
OR	2.98	3.57	46	BGRIM	37.82	(2.26)	(26)	OR	102	TOP (76)
VGI	48.47	16.27	34	CPN	18.10	(0.48)	(25)	TTB	96	IVL (69)
DELTA	92.66	0.20	31	TISCO	26.25	(0.17)	(17)	MTC	80	BDMS (61)

* ประเมินการโดย InnovestX Research

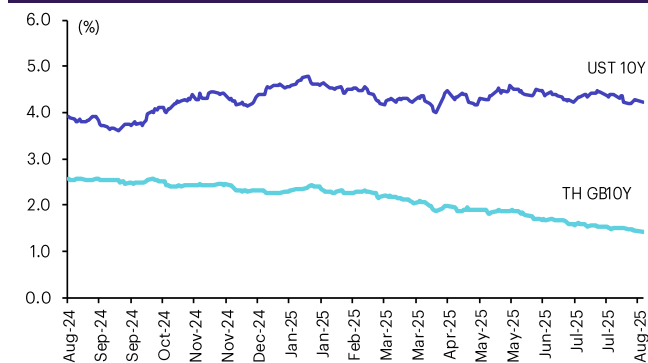


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

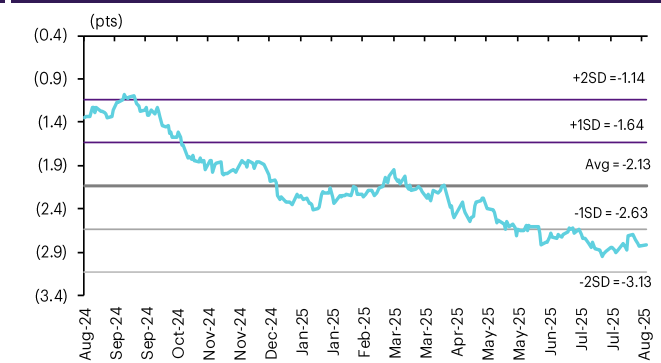
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	13 ส.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	14.49	(1.63)	(13.60)	(15.76)	(20.03)	(16.48)
Europe CDS (bps)	51.714	(1.01)	(3.64)	(2.90)	(9.92)	(5.93)
LIBOR OIS Spread (bps)	0.70401	2.67	4.68	14.80	40.71	16.53
TED Spread (bps)	0.6532	1.86	2.84	13.20	45.02	11.39
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	97.79	(0.27)	(0.41)	(0.32)	(4.69)	(9.86)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.28	(0.22)	(0.19)	(0.56)	(7.56)	(5.75)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.17	0.25	0.37	0.33	6.48	13.04
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	147.34	(0.30)	(0.04)	(0.24)	0.35	(6.21)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.20%	(3.42)	(5.31)	(18.17)	(103.60)	(82.43)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.42%	(3.58)	(4.67)	(13.58)	(116.67)	(88.46)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.68%	(6.25)	(4.33)	(22.74)	(27.15)	(56.89)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.23%	(5.42)	(1.74)	(20.27)	37.85	(34.81)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	560.78	(0.21)	(0.22)	(1.03)	4.95	4.53
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	3,355.62	0.24	(0.39)	0.38	36.14	27.89
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.30	0.00	14.06	15.59	(6.93)	7.77
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.32	(0.57)	(1.21)	2.49	(12.87)	(6.71)
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	62.65	(0.82)	(2.64)	(6.46)	(20.04)	(12.89)
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,025.00	0.40	1.55	13.57	21.26	103.11

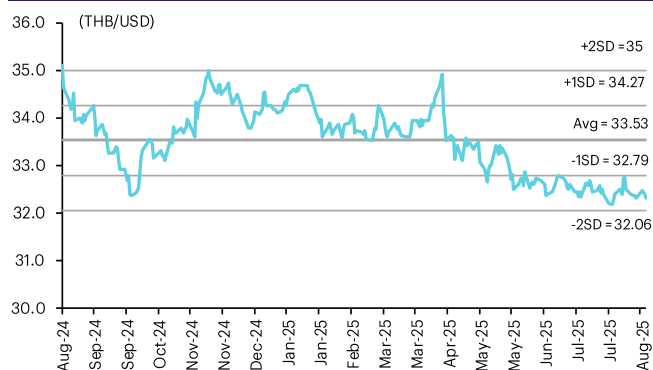
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



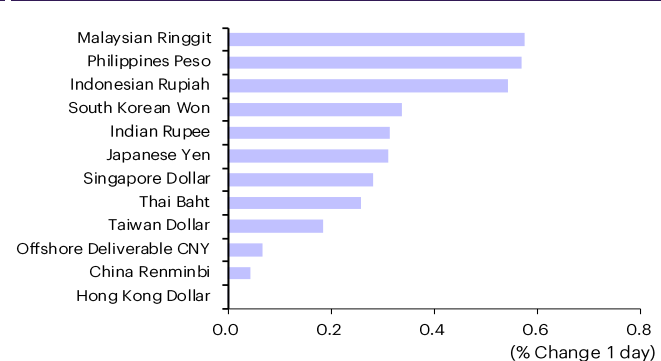
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



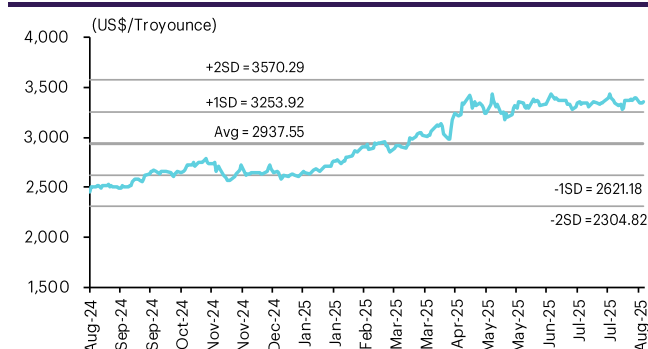
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



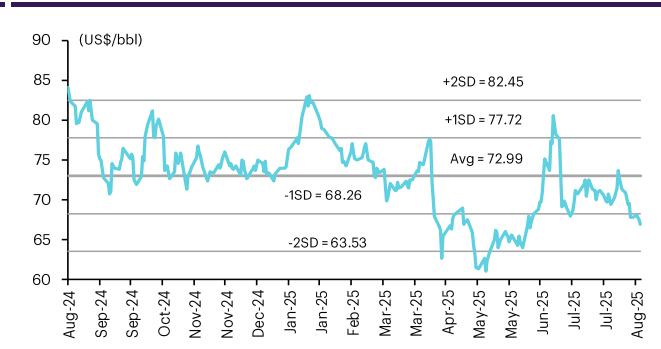
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

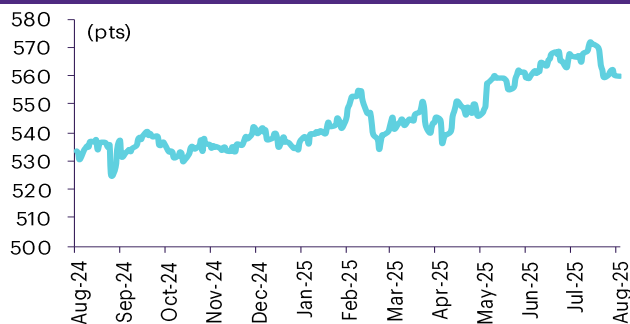
	As of 13-Aug-25	-1W %	Avg. Price QTD in 3Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	561.95	0.1	553.22	0.0	(0.3)	534.51	(2.16)	551.40	3.2	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	66.62	(3.0)	69.05	4.5	(20.4)	79.67	(2.75)	70.53	(11.5)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	66.87	(3.6)	70.35	3.9	(18.9)	80.68	(2.33)	71.41	(11.5)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	62.65	(3.9)	66.57	4.1	(23.2)	75.90	(2.17)	67.51	(11.1)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	69.50	(3.5)	72.27	4.6	(16.6)	83.20	(3.84)	73.29	(11.9)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	2.82	(6.4)	3.24	(14.7)	(14.1)	3.33	(12.95)	3.81	14.5	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	116.02	1.5	111.33	12.2	(18.1)	136.85	(23.17)	104.49	(23.7)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	83.71	(4.9)	88.85	8.4	(20.4)	94.63	(8.23)	86.73	(8.3)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	17.09	(11.7)	19.80	24.7	(20.4)	14.96	(29.40)	16.20	8.3	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	83.71	8.3	88.85	8.4	(20.4)	94.63	(8.23)	86.73	(8.3)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	17.09	98.7	19.80	24.7	(20.4)	14.96	(29.40)	16.20	8.3	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	61.90	(4.0)	64.12	(21.8)	(19.1)	72.14	2.99	68.84	(4.6)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(4.72)	12.5	(4.93)	(636.7)	(33.6)	-7.53	(36.61)	(1.70)	(77.5)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	82.83	(4.8)	87.12	7.3	(22.6)	95.23	(9.31)	85.99	(9.7)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	16.21	(11.7)	18.08	19.4	(30.3)	15.56	(32.59)	15.45	(0.7)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	4.30	14.1	3.98	(27.5)	(58.3)	4.83	(55.09)	4.27	(11.4)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	775.00	0.0	782.34	(1.3)	(0.6)	846.60	1.45	795.31	(6.1)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	212	10.5	201	307.5	41.0	175	(6.98)	186	6.5	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	745.00	0.0	749.84	(2.9)	(6.7)	825.38	(2.72)	786.30	(4.7)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	182	12.5	169	(14.3)	5.9	154	(23.90)	177	15.3	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	563.50	(3.4)	581.04	1.0	(9.8)	671.84	3.89	609.27	(9.3)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	940.00	0.0	944.69	18.3	(6.7)	1,013.28	(1.88)	963.98	(4.9)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	377	5.6	364	197.9	(1.2)	341	(11.56)	355	3.9	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,120.00	0.0	1,128.75	(1.4)	13.9	1,180.53	12.14	1,156.34	(2.0)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	557	3.8	548	72.3	57.8	509	25.26	547	7.5	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	960.00	(1.0)	980.00	(1.6)	2.7	1,000.15	0.17	994.10	(0.6)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	397	2.6	399	(5.1)	28.5	328	(6.69)	385	17.2	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	535.00	0.0	531.25	1.8	9.9	549.14	9.73	536.83	(2.2)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	55	0.0	46	(9.5)	(1,147.0)	24	(242.87)	44	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	890.00	(1.7)	908.13	(22.1)	(20.2)	1,033.42	(6.32)	898.51	(13.1)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	325	0.7	323	120.1	(20.5)	360	(12.41)	301	(16.4)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	175.96	(28.4)	150.24	(11.1)	(19.3)	226.24	1.21	158.71	(29.8)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	675	(3.6)	676	(0.2)	(29.1)	847	(5.02)	714	(15.7)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	750.00	(1.3)	751.88	(22.4)	(17.7)	1,008.91	9.90	812.76	(19.4)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	253	3.7	238	143.4	(29.6)	407	19.49	268	(34.1)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	35.96	(64.3)	-6.01	953.5	(84.3)	201.74	424.70	72.96	(63.8)	Daily
Condensate (US\$/MT)	565	(2.9)	586	4.4	(20.0)	674	(2.70)	598	(11.3)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	650.00	(1.5)	661.88	2.6	(18.4)	749.96	(6.44)	662.14	(11.7)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	54	0.1	53	(15.7)	10.1	58	(7.86)	60	4.5	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	700.00	0.0	700.94	0.2	(18.0)	805.86	(4.54)	719.50	(33.8)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	489	(4.0)	500	(3.1)	(29.9)	631	(3.84)	533	(15.5)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	195.00	(9.3)	205.31	8.5	(24.3)	307.81	4.92	220.19	(28.5)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	3,355.86	(0.7)	3,348.47	1.8	73.8	2,388.68	22.92	3,129.64	297.8	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,840	2.1	9,761	3.1	16.2	9,267	8.70	9,503	2.5	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	38.55	1.9	37.93	11.0	n.a.	31.84	n.a.	34.53	8.5	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,662	0.8	3,571	1.2	(13.7)	3,930	(7.73)	3,599	(8.4)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	4,355.50	2.8	4,169.38	2.3	9.7	4,223.35	10.14	4,346.99	2.9	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	219	0.7	224	1.4	47.7	233	46.49	230	(1.3)	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	16.83	4.6	16.36	(6.6)	(15.8)	19.05	1.50	17.57	(7.8)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	2,025.00	5.4	1,871.47	28.3	57.0	1,742.66	25.05	1,404.58	(19.4)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	1,329	3.9	1,247	29.7	36.8	1,238	20.19	963	(22.2)	Daily

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

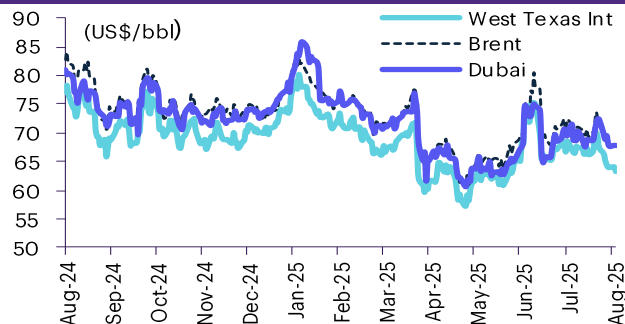


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

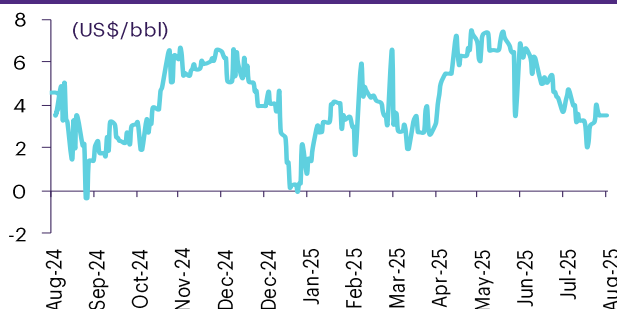
CRB US Spot All Commodities Price Index



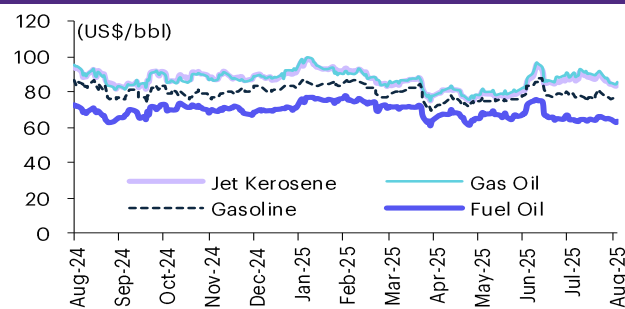
Crude prices



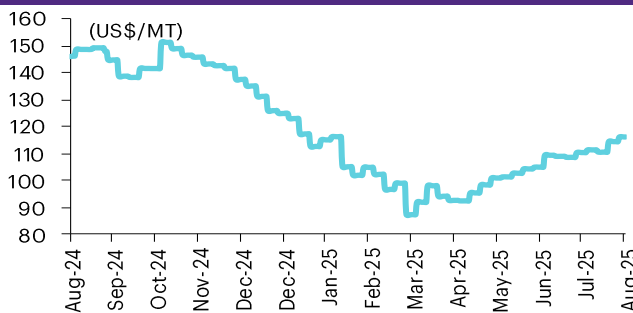
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



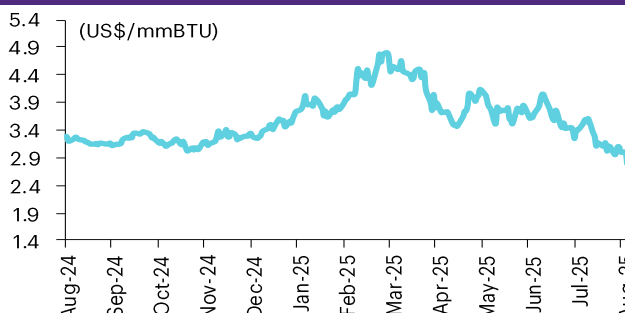
Oil product prices



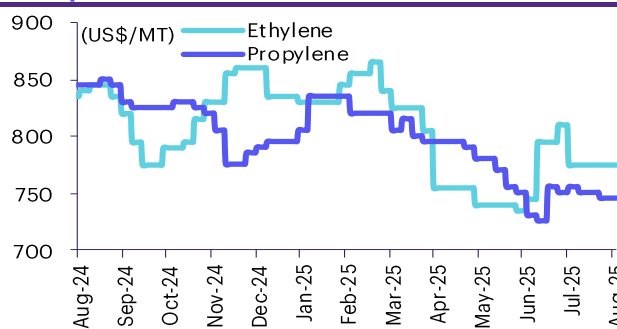
Coal price (NEX)



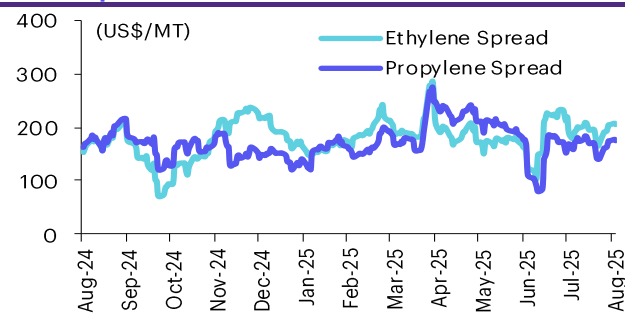
Natural gas prices (Henry hub)



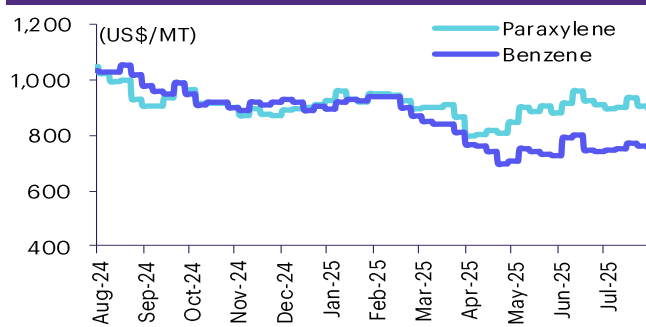
Olefins prices



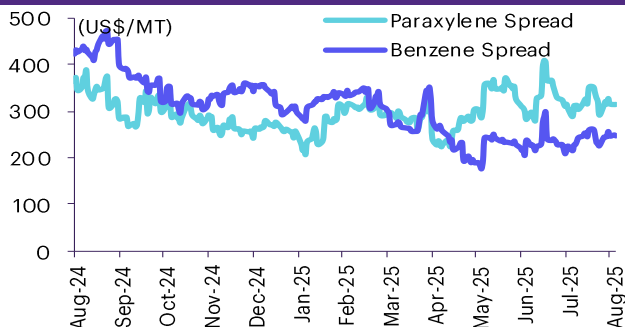
Olefins spreads



Aromatics prices



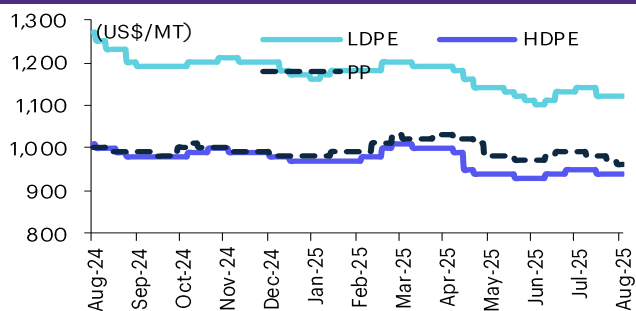
Aromatics spreads



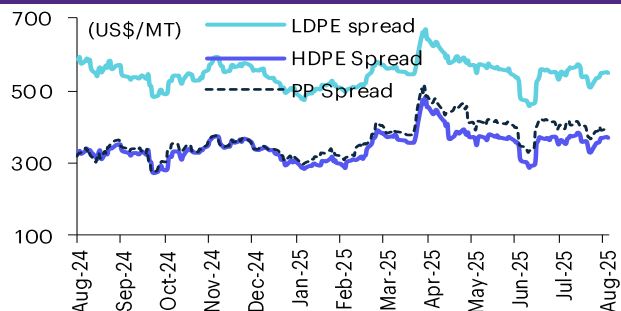


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

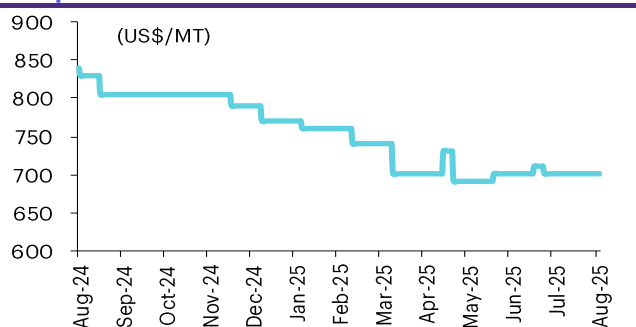
Polyolefins prices



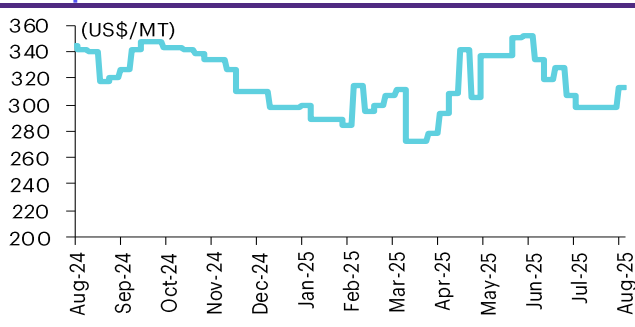
Polyolefins-Naphtha spreads



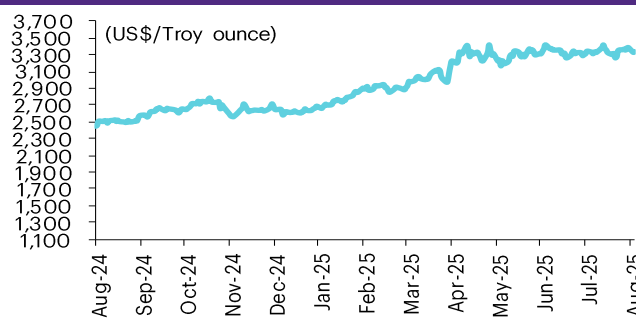
PVC price



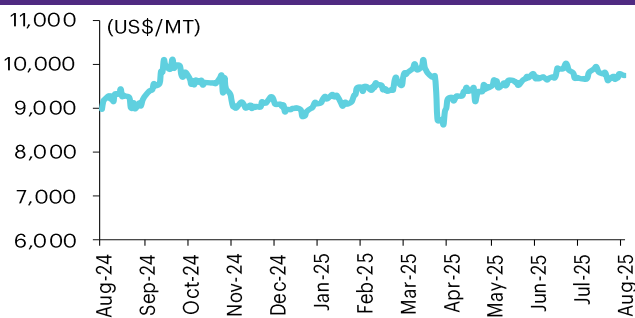
PVC spread



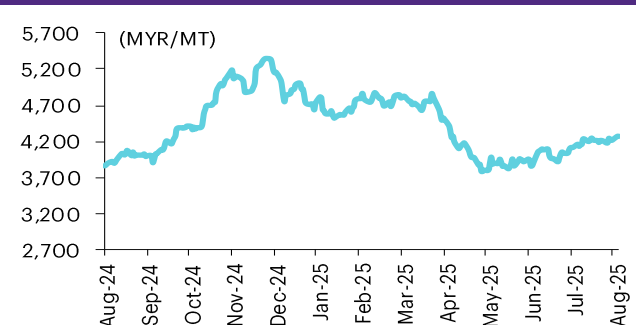
Gold price



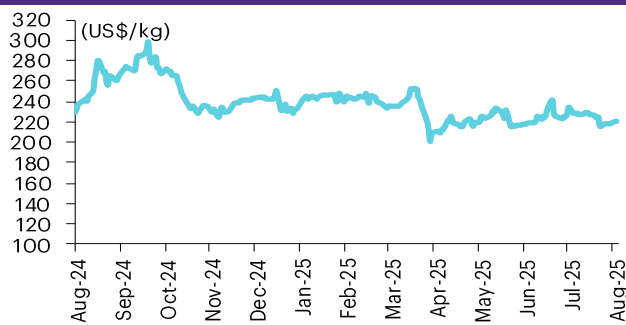
LME copper price



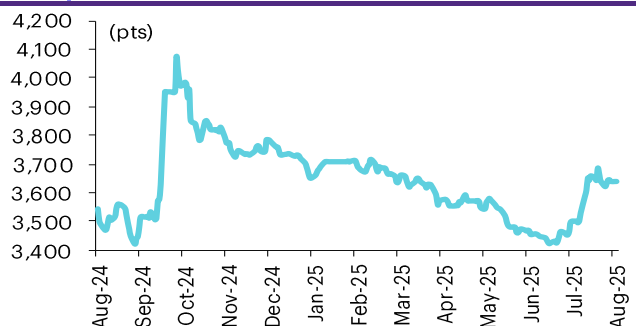
Malaysian crude palm oil price



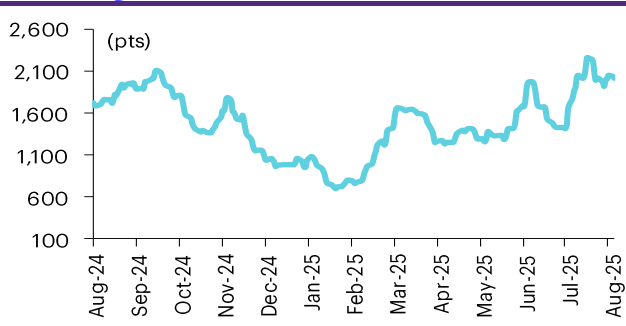
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index





ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 13 ส.ค. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
HKCE01	1,000	25,750	25.75	53.53
AWC	17,613,200	40,105,720	2.28	22.18
OR	15,215,100	197,566,870	12.98	20.27
SCC	387,600	78,459,000	202.42	18.86
BSRC	109,600	533,394	4.87	17.79
HMPRO	13,279,600	93,573,815	7.05	16.77
AOT	3,739,400	150,282,400	40.19	14.89
MINT	1,842,500	45,226,430	24.55	11.80
WHA	16,528,700	59,059,022	3.57	11.73
PSL	596,800	3,956,175	6.63	11.39
SPALI	928,200	14,433,320	15.55	10.94
IVL	1,498,300	34,499,290	23.03	10.23
MTC	1,603,400	61,330,150	38.25	9.78
MEGA	114,000	3,535,250	31.01	9.46
CPALL	4,238,900	195,342,925	46.08	9.34
PTTGC	1,573,900	38,148,930	24.24	8.95
BCH	516,900	7,494,660	14.50	8.72
CENTEL	169,000	4,842,850	28.66	8.22
PTTEP	1,413,200	166,464,650	117.79	8.14
BEM	1,621,800	8,876,895	5.47	7.79
TISCO	817,400	83,398,500	102.03	7.78
QH	2,217,500	3,150,948	1.42	7.73
TU	648,000	8,154,130	12.58	7.65
BTS	7,612,800	26,466,086	3.48	7.63
SIRI	2,727,100	4,143,914	1.52	7.45
BDMS	7,148,500	162,249,770	22.70	7.43
TCAP	317,200	15,932,150	50.23	7.32
VGI	2,778,100	5,778,448	2.08	7.15
AP	708,100	5,368,455	7.58	6.68
CKP	493,100	1,433,294	2.91	6.63
CPN	679,800	35,849,600	52.74	6.51
CRC	733,200	15,680,740	21.39	6.46
BBL	756,300	117,188,150	154.95	6.04
BCP	140,000	4,753,075	33.95	6.00
JMT	1,452,300	17,586,330	12.11	5.95
CPAXT	964,300	18,888,070	19.59	5.85
LH	2,115,500	8,436,254	3.99	5.84
CPF	1,367,800	32,135,770	23.49	5.83
DOHOME	1,938,500	7,619,958	3.93	5.74
ITC	408,900	5,887,740	14.40	5.71
KTB	5,494,900	133,275,280	24.25	5.54
GFPT	186,900	1,938,920	10.37	5.51
OSP	374,600	6,928,470	18.50	5.51
DELTA	1,429,100	216,036,400	151.17	5.40
CHG	853,700	1,547,186	1.81	5.33
EPG	83,100	251,774	3.03	5.31
GLOBAL	1,027,300	6,618,135	6.44	5.25
M	199,800	5,000,200	25.03	5.21
MBK	157,700	2,781,240	17.64	5.20
TOP	454,300	15,534,475	34.19	4.55
TASCO	70,800	1,064,210	15.03	4.37
BTG	569,300	10,599,390	18.62	4.34
MAJOR	119,900	1,043,460	8.70	4.27
KBANK	627,500	105,882,050	168.74	4.18
TTB	22,228,100	43,290,880	1.95	4.03
ERW	1,716,000	4,216,034	2.46	3.96
BA	387,600	5,762,500	14.87	3.95
TPIPL	659,000	591,307	0.90	3.95
PTG	376,200	2,632,040	7.00	3.79
PRM	145,200	929,280	6.40	3.70
IRPC	938,200	931,415	0.99	3.66
GULF	1,271,100	61,206,400	48.15	3.65
AURA	88,200	1,366,240	15.49	3.58
JAS	2,160,800	3,414,944	1.58	3.51
EGCO	23,200	2,635,400	113.59	3.48
TRUE	2,932,200	31,629,230	10.79	3.37
AMATA	859,000	13,870,320	16.15	3.32
SAPPE	44,100	1,678,300	38.06	3.24
CK	96,200	1,342,740	13.96	3.20
BH	237,600	44,751,450	188.35	3.19
SCGP	534,500	9,565,520	17.90	3.07



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
UNIQ	211,200	750,460	3.55	2.97
ADVANC	159,600	48,008,000	300.80	2.86
RATCH	54,700	1,463,225	26.75	2.85
TLI	520,800	5,459,750	10.48	2.82
SCB	408,700	53,827,800	131.70	2.80
THANI	402,100	671,032	1.67	2.76
HANA	983,100	22,717,310	23.11	2.71
COM7	630,500	15,515,255	24.61	2.66
BAM	340,300	2,878,700	8.46	2.65
STA	399,200	5,166,330	12.94	2.56
BANPU	1,321,900	6,502,940	4.92	2.54
CBG	62,700	3,537,025	56.41	2.44
KCE	526,700	13,411,370	25.46	2.44
BPP	113,300	937,935	8.28	2.31
PSH	6,600	29,640	4.49	2.30
THCOM	108,400	1,088,510	10.04	2.30
ICHI	249,300	2,792,420	11.20	2.26
GUNKUL	365,500	672,056	1.84	2.25
JMART	1,172,600	10,390,795	8.86	2.25
PTT	1,511,700	48,752,325	32.25	2.25
SAWAD	793,300	17,972,070	22.65	2.15
BEC	621,400	1,507,588	2.43	2.14
BAY	16,000	377,530	23.60	2.11
BCPG	415,100	3,523,240	8.49	2.10
TVO	28,200	684,740	24.28	1.96
BLAND	187,100	95,421	0.51	1.95
SAT	37,600	506,270	13.46	1.84
BBGI	13,600	41,964	3.09	1.81
SISB	105,200	1,624,210	15.44	1.73
AAI	174,500	826,788	4.74	1.72
SCCC	2,100	322,700	153.67	1.65
BGRIM	453,400	5,269,850	11.62	1.53
PLANB	450,700	2,251,360	5.00	1.43
WHAUP	39,400	135,030	3.43	1.43
ETC	230,400	164,709	0.71	1.38
JTS	18,800	585,425	31.14	1.31
ACE	24,700	32,110	1.30	1.29
LPN	11,800	20,886	1.77	1.29
KTC	526,900	15,720,750	29.84	1.28
AAV	1,411,500	1,797,777	1.27	1.26
TIPH	5,100	102,510	20.10	1.25
TOA	41,100	616,550	15.00	1.16
GPSC	128,500	4,683,450	36.45	1.11
SJWD	25,400	230,875	9.09	1.11
TQM	8,500	124,180	14.61	1.10
TDEX	4,500	36,180	8.04	1.08
SABINA	7,500	123,000	16.40	1.07
STGT	61,300	427,555	6.97	1.07
TPIPP	47,200	112,740	2.39	0.98
BLA	47,800	867,970	18.16	0.95
EA	1,361,300	3,945,662	2.90	0.94
TTA	22,600	102,270	4.53	0.93
LANNA	10,800	177,120	16.40	0.87
SGC	98,300	98,787	1.00	0.84
TKN	13,200	79,485	6.02	0.82
ORI	56,100	118,932	2.12	0.78
KKP	26,400	1,525,100	57.77	0.71
SPRC	585,700	2,983,300	5.09	0.71
COCOCO	91,700	720,050	7.85	0.68
STPI	5,900	23,128	3.92	0.67
BJC	25,200	479,550	19.03	0.60
TIDLOR	2,580,900	48,602,390	18.83	0.51
TTCL	4,100	3,526	0.86	0.49
KBSPIF	2,300	16,560	7.20	0.48
STECON	20,700	137,655	6.65	0.47
AEONTS	800	85,050	106.31	0.29
CCET	123,700	822,610	6.65	0.28
MALEE	5,600	34,440	6.15	0.13
BAFS	200	1,895	9.48	0.11
TFG	38,200	210,025	5.50	0.10

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 13 ส.ค. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
AIMIRT	นาย จรัสฤทธิ์ อรรถเวทย์จรุญ	หน่วยทรัสต์	08-08-68	4,000	9.95	39,800	ซื้อ
AIMIRT	นาย สมชาย สิริปัญญาชน	หุ้นสามัญ	07-08-68	102,000	1.00	102,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักดิ์กุล	หุ้นสามัญ	08-08-68	500	1.31	655	ซื้อ
PTECH	นาย ยุทธ ชินสุภักดิ์กุล	หุ้นสามัญ	07-08-68	300	1.34	402	ขาย
				Total	ซื้อ	142,455	
					ขาย	402	
					สุทธิ	142,053	



ปฏิทินหุ้น

สิงหาคม 2568				
จันทร์ 11	อังคาร 12	พุธ 13	พฤหัสบดี 14	ศุกร์ 15
วันหยุดพิเศษ	วันเฉลิมพระชนมพรรษาสมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง และวันแม่แห่งชาติ	XD AAPL01 Bt0.0062 AAPL80 Bt0.00846 CATL01 Bt0.0089 CATL23 Bt0.01662054336 ITC Bt0.4 SCC Bt2.5 VISA06 Bt0.0024 VISA80 Bt0.00238 PD BCT Bt1 LHK Bt0.13 TMW Bt3.61	XD BH Bt2 BH-P Bt2 DBS19 Bt0.186 TFM Bt0.3 New securities HARN (mai) Share listing CHO 27,777,777 Shares	XD CPNCG Bt0.1909 DIF Bt0.2222 LLY80 Bt0.00246 NOVOB80 Bt0.01869 POPF Bt0.215 SBUX80 Bt0.00987 TOG Bt0.2 TU Bt0.35 UOB19 Bt0.2728 PD BLAND Bt0.01
18	19	20	21	22
XD 3BBIF Bt0.15455 BOL Bt0.15 DCC Bt0.025 TAIWANA113 Bt0.02181 WHABT Bt0.15 WHAIR Bt0.1325 WHART Bt0.1717 PD HAIERS19 Bt0.3823 Decreased capital CTARAF	XD ADVANC Bt6.89 AIMIRT Bt0.205 AXTRART Bt0.2169 III Bt0.1 READY Bt0.15 TPRIME Bt0.1039 XR FVC 1 : 4.531596757 @Bt0.50 Last trading day SGC-W1	XD BIS Bt0.08 CPAXT Bt0.18 KIAT Bt0.01 PDG Bt0.11 SMPC Bt0.4 SPRIME Bt0.1 SSRT Bt0.2 SUPEREIF Bt0.19106 PD BYDCOM01 Bt2.3392 BYDCOM80 Bt1.02638 EPG Bt0.08	XD AIT Bt0.15 AMARC Bt0.1 ARROW Bt0.1 AUCT Bt0.16 BEC Bt0.04 BKIH Bt3.75 BOFFICE Bt0.1515 CBG Bt0.7 CPW Bt0.04 DDD Bt0.15 DMT Bt0.22 GC Bt0.19 INETREIT Bt0.0667 MGT Bt0.02 MSFT01 Bt0.0066 MSFT06 Bt0.00679 PACO Bt0.05 PIMO Bt0.023 PM Bt0.5 PSL Bt0.1 PT Bt0.5 SAT Bt0.4 SCCC Bt4 SNNP Bt0.25 SO Bt0.2 SPRC Bt0.15 UEC Bt0.03 UVAN Bt0.4 VCOM Bt0.14 PD BAREIT Bt0.195 VGI Bt0.013	XD AMATAR Bt0.16 CSS Bt0.02 DREIT Bt0.2 NER Bt0.05 ONEE Bt0.05 PCSGH Bt0.15 RCL Bt0.5 TACC Bt0.21 TFG Bt0.225 TQR Bt0.175 TVO Bt0.8 PD DISNEY19 Bt0.0686 HKCE01 Bt0.3583 JPMUS06 Bt0.0129 JPMUS19 Bt0.0774 KYE Bt17.8 PTTEP Bt4.1 ROCTEC Bt0.0165
25	26	27	28	29
XD LPH Bt0.03 SITHAI Bt0.02 PD CN01 Bt0.2364 TR Bt0.05	XD AAI Bt0.2031 ADD Bt0.06 AMATA Bt0.35 ASIAN Bt0.4268 BGRIM Bt0.18 BLA Bt0.38 BLC Bt0.1 BVG Bt0.03 FSMART Bt0.18 FTREIT Bt0.193 GFC Bt0.03 HYDROGEN Bt0.15 ILM Bt0.25 ISSARA Bt0.13 IT Bt0.08 JMT Bt0.24 JSP Bt0.0526 KCE Bt0.6 KJL Bt0.19 KLINIQ Bt0.7 KTBSTMR Bt0.1495 M Bt0.5 MCS Bt0.25 MOONG Bt0.07 NUT Bt0.35 PHOL Bt0.1 RJH Bt0.25 RPH Bt0.1 SAF Bt0.01 SAV Bt0.4 SHR Bt0.015 SIRIPRT Bt0.08 SNPS Bt0.07 SRIPANWA Bt0.0538 SWC Bt0.125 SYNEX Bt0.1 THIP Bt0.65 TKN Bt0.12 TKS Bt0.1 TMAN Bt0.24 TNP Bt0.05 TRT Bt0.06 UTP Bt0.3	XD ADVICE Bt0.165 AH Bt0.31 BGC Bt0.04 BJC Bt0.15 GPI Bt0.1 IMPACT Bt0.22 KAMART Bt0.11 KISS Bt0.1 NCP Bt0.0555 PLT Bt0.01 SC Bt0.05 SFLEX Bt0.12 SGP Bt0.1 SPALI Bt0.55 STP Bt0.25 SUN Bt0.1 TEAM Bt0.05 WINNER Bt0.09 PD ITC Bt0.4 PTL Bt0.2 SCGD Bt0.15 SCGP Bt0.25 TFM Bt0.3 TTT Bt1.5	XD ALLY Bt0.112 AS Bt0.1 CCET Bt0.07 JUBILE Bt0.1 OSP Bt0.4 PSH Bt0.02 SNP Bt0.05 PD SCC Bt2.5	PD BH Bt2 BH-P Bt2

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

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
AKS	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
EFORL	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
NATION	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
NEP	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
NEWS	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
SDC	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
TSI	3/25/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว	-	-
SMC	3/26/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล : กระบวนการตรวจสอบไม่ครบถ้วน	-	-
VPO	5/13/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 13/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	-	-
SBNEXT	5/17/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	-	-
UOBKH	6/5/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล : การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน	-	-
3K-BAT	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล : การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน	-	-
TR	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล : การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน	-	-
CITY	10/1/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง 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	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	-	-
TSR	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567	-	-
ZAA	2/24/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 24/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
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	-	-
GENCO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
SCI	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
NOVA	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
YGG	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-



Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพ์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Cauton : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
CMO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EMC	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
UMS	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CHO	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 03/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้วสำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และบริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิ่ดัดชำระ หนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้อิสระ สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
AE	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GJS	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
META	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PERM	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
RML	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
STELLA	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PRECHA	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 5Q ลบ. (maj) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
MIT	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิ ประจำปี สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และไม่มี รายได้จากการดำเนินงาน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX Page 33



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX Page 34



Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพ์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Cautious : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							วันที่ 06/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
DIMET	3/11/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับการงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 11/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: บริษัทเป็น Investment company สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
KGEN	3/14/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 14/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
WAVE	3/26/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PICO	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วย ของรายย่อยไม่ครบถ้วน		
MILL	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CV	4/21/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 21/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัด ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	-	-
NRF	4/23/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
NCL	5/16/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 16/05/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568		
RS	5/19/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัด ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
CHARAN	5/19/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568		
SAM	5/19/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สั่งการ SAM จัดให้มีการตรวจสอบเป็นกรณี พิเศษในประเด็นข้อสังเกตเกี่ยวกับ ธุรกรรมการขายสินค้าต่ำกว่าราคาทุน วันที่ 19/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 19/05/2025 คงเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit เหตุที่แก้ไขแล้ว CS		



Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Cautious : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
ITD	5/19/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 19/05/2025 คงเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SABUY	5/20/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน วันที่ 20/11/2024 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ThaiBMA ขึ้นเครื่องหมายหุ้นกู้ ของบริษัทฯ กรณีผิดนัดชำระหนี้หรือปฏิบัติ ตามข้อกำหนดหุ้นกู้ไม่ได้ วันที่ 24/12/2024 แก้ไขเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: แก้ไขแล้ว ThaiBMA ปลด เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัทฯ เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว วันที่ 20/05/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568		
KWI	6/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 29/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สั่งการ KWI จัดให้มีการ ตรวจสอบเป็นกรณีพิเศษในประเด็น ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี วันที่ 04/06/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: กระบวนการตรวจสอบไม่ครบถ้วน		
AMARIN	6/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วย ของรายย่อยไม่ครบถ้วน		
SGP	6/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วย ของรายย่อยไม่ครบถ้วน		
HYDRO	6/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GRAND	6/25/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เหตุใหม่เพิ่มเติม CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 25/06/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิด นัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
VS	7/23/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 5Q ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 15/05/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568 วันที่ 23/07/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: กระบวนการตรวจสอบไม่ครบถ้วน		



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย



Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Cautious : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
KEX	7/29/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วย ของรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 29/07/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: กระบวนการตรวจสอบไม่ครบถ้วน		
PRIME	8/1/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/08/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัด ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
DV8	8/6/2025	8/26/2025	✓	2	ขยาย การ ตรวจสอบ	-	-	-	-
MONO	8/13/2025	8/29/2025	✓	-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- หุ่นตามตารางดังกล่าว เชื้อไขจะรวมทั้งหุ้นในกระดานต่างประเทศและหุ้นแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (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 ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย
 - Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
 - Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ; เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- 2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Cautious : "C"

หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็น บังคับ



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 ข่าวกวีจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



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, IIL, 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, LHF, 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, SEAOIL, 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, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBK, 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 ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, AAI, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, 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, IIL, 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, LHF, 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, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICA, 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, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNIT, TNL, TNP, TNR, 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, EAST, 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, BBK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, 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, HANN, 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, KLINI, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, 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, NUT, 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, PSL, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SPC, 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, 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, X BIO, XYZ, 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 January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.