



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพฤหัสบดีที่ 26 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1500/1490 – 1530/1545

ปรับขึ้น แต่ชะลอความรุนแรงลง

ตลาด SET แกว่งขึ้นต่อ แต่อาจย่อพักตัวบ้างเพื่อลดความร้อนแรง สะท้อนปัจจัยบวกการเมืองหลัง กกต. ประกาศรับรอง สส. แบ่งเขต 396 ราย รวมทั้งการประชุม กนง. ลดดอกเบี้ย พลิกความคาดหมาย ขณะที่ต่างชาติสลับมาขายสุทธิ ประเด็นติดตามวันนี้ การเจรจานิวเคลียร์สหรัฐฯ-อิหร่านรอบ 3 จะได้ข้อสรุปมากขึ้นหรือไม่ รวมทั้งความชัดเจนมาตรการภาษีกรมศุลกากรเทคนิคดัชนีมีแนวต้าน 1530/1545 จุด การย่อพักตัวหากไม่ต่ำกว่า 1500/1490 ประเมินยังเป็นสัญญาณที่ดี

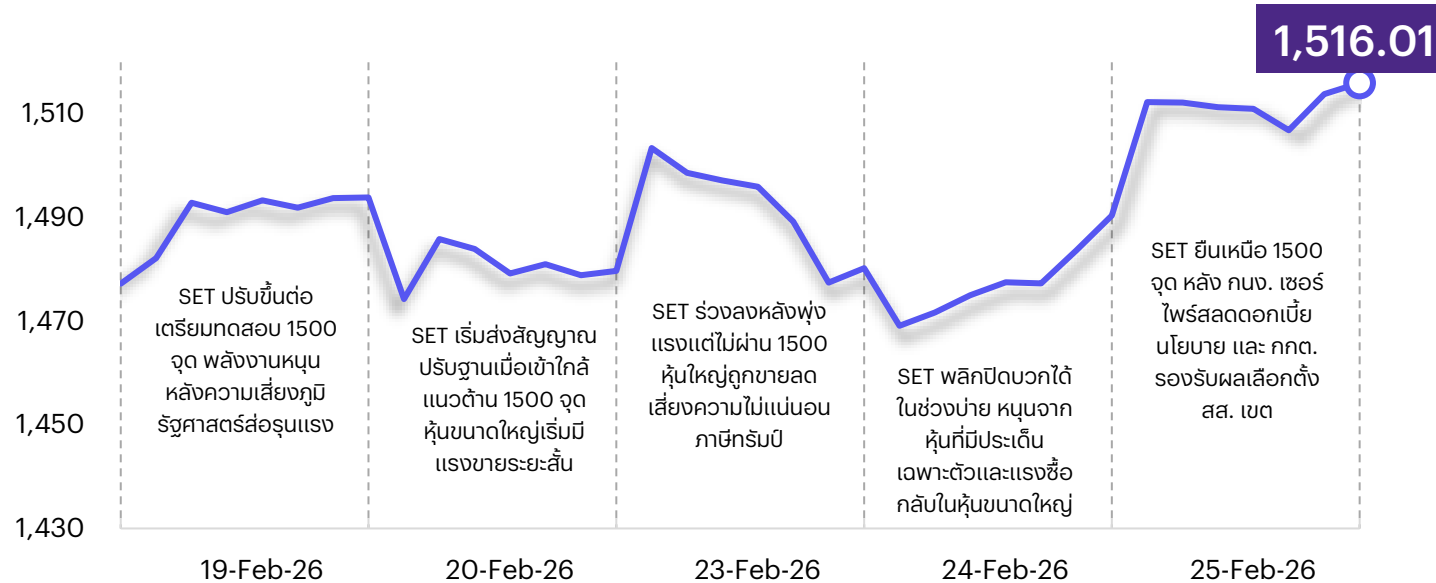
ประเด็นสำคัญ

- ที่ประชุม กนง. มีมติ 4-2 ลดดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps สู่ 1.00% เพื่อหนุนเศรษฐกิจฟื้น มองเป็นบวกต่อหุ้นที่มีหนี้สูง พึ่งพากำลังซื้อ และปันผลสูงอย่างกลุ่มไฟแนนซ์, อสังหา, โรงไฟฟ้า, ค่าปลีก, สื่อสาร, ท่องเที่ยว และ REITs แต่เป็นลบต่อกลุ่มธนาคารที่มี NIM แคบลง และกลุ่มประกันจากแนวโน้มผลตอบแทนลงทุนที่ลดลง
- กกพ. เผยสถิติความต้องการใช้ไฟฟ้าสูงสุดครั้งแรกของปี 2569 เมื่อวันที่ 23 ก.พ. 69 ที่ระดับ 32,614.3 MW หลังไทยเข้าสู่ฤดูร้อนอย่างเป็นทางการ ทำให้อุณหภูมิพุ่งสูงขึ้นรวดเร็ว แม้จะยังไม่ทำลายสถิติปี 67 แต่ถือเป็นสัญญาณบวกต่อกลุ่มหุ้นที่เกี่ยวข้อง มองบวกต่อกลุ่มพาณิชย์ (CPALL HMPRO) และเครื่องดื่ม (OSP CBG ICHI)
- ธอส. เผยธุรกิจอสังหาฯ ไทยได้ผ่านจุดต่ำสุดไปเมื่อปี 68 ปีนี้เห็นการฟื้นตัวกลับเป็นบวกครั้งแรกในรอบ 4 ปี ปัจจัยสำคัญจากรัฐมีนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจในระยะสั้นในการช่วยแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือน ดอกเบี้ยขาลง นักท่องเที่ยวฟื้น มองบวกต่อกลุ่มอสังหาฯ (AP SIRI)
- กกต. รับรองผลการเลือกตั้ง สส. แบบแบ่งเขต 396 เขต ส่วน สส. เขตที่เหลือและ สส. แบบบัญชีรายชื่อ คาดรับรองได้สัปดาห์ต้น มี.ค. นี้ และหลังผ่านวันรับรองแล้ว 15 วัน จะเปิดประชุมสภาฯ เพื่อเลือกประธานสภาเป็นบวกต่อบรรยากาศการลงทุนในประเทศ
- การกล่าวสุนทรพจน์ของ ปธน. ทรัมป์ในเวที State of the Union เริ่มต้นด้วยการกล่าวถึงความสำเร็จด้านเศรษฐกิจของรัฐบาล, ความสำเร็จการลดการลักลอบเข้าพรมแดน, โครงการ TrumpRX ลดรายจ่าย และจะเดินหน้านับสนุนประชาชนครอบครองบ้านมากขึ้น และผลักดันเก็บรายได้รัฐบาลจากภาษีศุลกากรแทนที่ภาษีเงินได้

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสแกว่งตัวในกรอบ 1460-1530 จุด โดยแม้ภาพรวมจะได้แรงหนุนจากการไหลเข้าของ Fund Flow หลังการเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้น และล่าสุด กนง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เพื่อหนุนเศรษฐกิจ ซึ่งสร้าง Positive Surprise ให้แก่ตลาด แต่มองดัชนีปรับขึ้นมาตอบรับข่าวดีต่างๆ ไปแล้วในระดับหนึ่งแล้ว จนทำให้ปัจจุบันดัชนีขยับขึ้นมาเทรด PER 2569F ที่บริเวณ 16 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี จึงอาจทำให้แรงส่งการปรับขึ้นเริ่มจำกัดและต้องระวังแรงขายทำกำไรสลับออกมาในระยะสั้นเพื่อลดความตึงตัวของ Valuation โดยปัจจัยติดตามสำคัญ ได้แก่ การเข้าสู่โค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 4Q68 ของหุ้น Real Sector ซึ่งจะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นที่งบออกมาดีหรือจ่ายปันผลเด่น รวมทั้งนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ โดยเฉพาะการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน (26 ก.พ.) ซึ่งจะมีผลต่อบรรยากาศลงทุน ดังนั้นกลยุทธ์

InnovestX Research



ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET เริ่มมีแรงส่งการปรับขึ้นจำกัด โดยติดตามโค้งสุดท้ายประกาศงบ 4Q68 และเส้นตายเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน (26 ก.พ.) กลยุทธ์ลงทุนแนะนำ “Selective Buy” โดยเน้นตั้งรับ ไม่ไล่ราคา ใน 2 อิมหลักและ 4 อิมเทรดดังที่มีปัจจัยเฉพาะตัว ดังนี้

- อิม Earnings Play ซึ่งกำไร 1Q69 มีโมเมนตัมเติบโตต่อทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งเรายังคงแนะนำ Outperform แนะนำ ADVANC BCH BDMS CENTEL CHG CPALL GULF PRM TRUE
- อิม Dividend Play ซึ่งสร้างกระแสเงินสดและลดความเสี่ยงให้แก่พอร์ตลงทุนระยะสั้น (XD ก.พ.-พ.ค. นี้) โดยเลือกหุ้นที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 ที่เหลือจ่ายหลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และล่าสุดยังไม่ประกาศจ่ายเงินปันผล แนะนำ AP BAM KBANK KTB PTT TISCO
- Trading Idea:** นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA 3) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มค้าปลีก (CPN BJC TNP) กลุ่มการแพทย์และท่องเที่ยว (BDMS CENTEL) และ 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยจะเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว ได้แก่ PTTEP PTT TOP SPRC

Daily Top Picks

CPALL: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากคาดได้อานิสงส์เข้าสู่ฤดูร้อนไทยหนุนยอดขายเครื่องดื่ม ดอกเบี้ยขาลงหนุนกำลังซื้อ และ นกท. ต่างชาติมาไทยเพิ่มขึ้นหนุนยอดขายธุรกิจ CVS โดยประเมิน SSS ใน 1Q69TD จะดีสุดในกลุ่มค้าปลีก เป้าหมายระยะสั้นที่ 53.00 บาท

CENTEL: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจาก 4Q68 กำไรดีกว่าตลาดคาด 11% จากธุรกิจโรงแรมและอาหารที่แข็งแกร่ง พร้อมจ่ายปันผลหุ้นละ 0.67 บาท (XD 6 พ.ค.) ส่วนปี 69 คาดกำไรโตต่อ 22%YoY จากท่องเที่ยวไทยฟื้นและผลขาดทุนลดในมัลติฟลี เป้าหมายระยะสั้นที่ 41.50 บาท



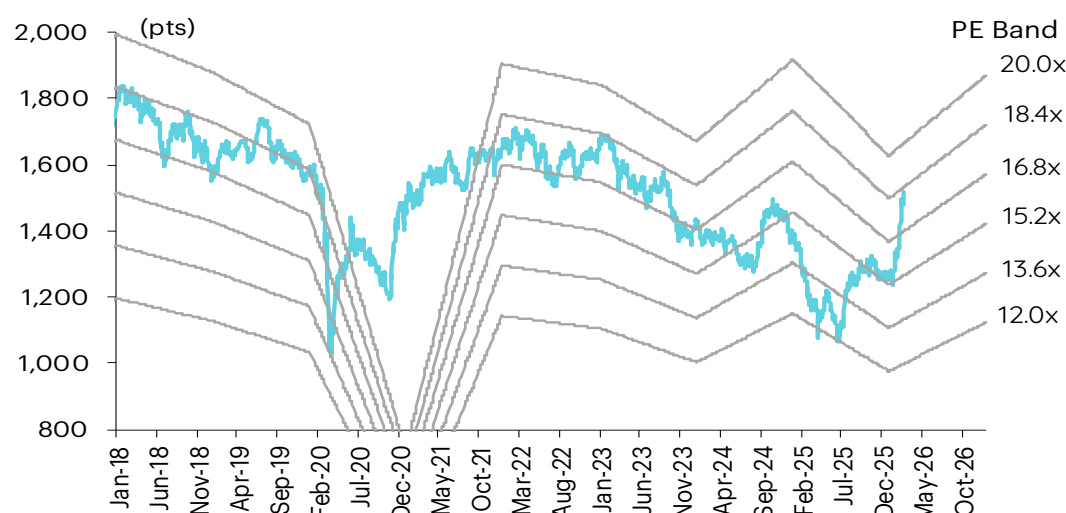
บทวิเคราะห์วันนี้

CENTEL (High conviction) – เชื้อมั่นต่อกำไรที่แข็งแกร่ง
CPN (High conviction) – เดินหน้าเต็มกำลัง
BDMS – 4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เงินปันผลพิเศษเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น
BTG – 4Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด
HMPRO – 4Q68: กำไรออกมาตามที่ตลาดคาด
MST – 4Q68: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569
QH – ปี 2568 อ่อนแอตามคาด
RJH – 4Q68: กำไรดีกว่าตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด
THRE – 4Q68: ขาดทุนจากการเคลมสินไหมน้ำท่วม; แนวโน้มฟื้นตัว

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
23 ก.พ.	Economic release: TH – ส่งออกสุทธากกร ม.ค., นำเข้าสุทธากกร ม.ค., ดุลการค้าสุทธากกร ม.ค. GE – ดัชนี IFO ภาคธุรกิจ ก.พ., IFO สถานการณ์ปัจจุบัน ก.พ., IFO คาดการณ์ ก.พ. US – Chicago Fed National Activity Index ม.ค., ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน ธ.ค. (ตัวเลขสุดท้าย), ดัชนีภาคการผลิต Dallas Fed ก.พ.
24 ก.พ.	Economic release: EU – ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ EU27 ม.ค. FR – ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ก.พ., ความเชื่อมั่นภาคการผลิต ก.พ. US – ดัชนีราคาบ้าน FHFA ธ.ค., ดัชนีราคาบ้าน Case-Shiller 20 เมือง ธ.ค., Richmond Fed Manufacturing ก.พ., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board ก.พ., สินค้าคงคลังค้าส่ง ธ.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
25 ก.พ.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ ม.ค. GE – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค GfK มี.ค., GDP ไตรมาส 4 (ตัวเลขสุดท้าย) EU – CPI ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA Mortgage Applications
26 ก.พ.	Economic release: JP – คำสั่งซื้อเครื่องบินจักรกล ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) EU – ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) US – ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, Continuing Claims
27 ก.พ.	Economic release: JP – CPI โตเกียว ก.พ., ยอดค้าปลีก ม.ค., การผลิตภาคอุตสาหกรรม ม.ค. (เบื้องต้น) TH – ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ม.ค., อัตราการใช้กำลังการผลิต ม.ค., ดุลบัญชีเดินสะพัด ม.ค., ส่งออก ม.ค., นำเข้า ม.ค., ดุลการค้า ม.ค. EU – คาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปี และ 3 ปี ของ ECB ม.ค. US – PPI ม.ค., MNI Chicago PMI ก.พ., การใช้จ่ายก่อสร้าง ธ.ค.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	25 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,516.01	25.61	1.72	95,599.29
SET50	1,016.19	15.99	1.60	76,858.38
SET100	2,172.74	33.93	1.59	86,481.44
sSET	628.29	(0.25)	(0.04)	1,816.94
SETHD	711.87	2.36	0.33	52,616.18
SETCLMV	1,350.66	(1.81)	(0.13)	33,362.90
SETESG	924.92	5.54	0.60	73,715.79
SETWB	641.53	7.02	1.11	16,180.03
mai	231.56	2.32	1.01	595.78

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	25 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(2,324)	(912)	52,161	56,516
สัดส่วน (%)	53.81	54.70	51.49	52.39
สถาบันฯ				
สุทธิ	319	(3,530)	(10,571)	(40,151)
สัดส่วน (%)	7.25	6.58	8.98	9.67
บัญชีบล.				
สุทธิ	984	1,186	7,288	16,496
สัดส่วน (%)	6.28	6.30	6.76	6.64
บุคคล				
สุทธิ	1,021	3,256	(48,879)	(32,861)
สัดส่วน (%)	32.66	32.43	32.76	31.29

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	25 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	11,700	11,798	3,744	72,328
สถาบัน	(2,024)	(2,154)	(17,362)	(58,776)
รายย่อย	(9,676)	(9,644)	13,618	(13,552)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	25 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	2,734	6,518	84,788	214,927
ขาย	1,489	11,882	82,348	168,235
สุทธิ	1,245	(5,364)	2,440	46,692



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

CENTEL (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 46 บาท

เชื่อมั่นต่อกำไรที่แข็งแกร่ง

กำไรปกติ 4Q68 ของ CENTEL ออกมาแข็งแกร่งที่ 784 ลบ. (+21% YoY และ +309% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 11% โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโตแข็งแกร่งที่ 22% YoY ในปี 2569 นอกเหนือจากประโยชน์ที่ได้รับจากการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวไทยแล้ว ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรของ CENTEL คือผลขาดทุนที่ลดลงจากโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ และรายได้เพิ่มเติมจาก JV ในธุรกิจอาหาร เราเชื่อว่าปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในมัลดีฟส์ ซึ่งจะส่งผลดีต่อกำไร 1Q69 จะสนับสนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นได้ต่อ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2569 ที่ 46 บาท (เพิ่มขึ้นจาก 39 บาท)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนผลกระทบการ 4Q68 ที่แข็งแกร่งและแนวโน้มปี 2569 CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 975 ลบ. ใน 4Q68 (+46% YoY, +508% QoQ) เมื่อหักรายการพิเศษ (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการกลับรายการทางบัญชี) ออก กำไรปกติถือว่าแข็งแกร่งที่ 784 ลบ. (+21% YoY และ +309% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด 11% โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร เราเชื่อว่าการดำเนินงานจะแข็งแกร่งต่อเนื่องและปรับประมาณการกำไรปกติเพิ่มขึ้น 16% ในปี 2569 และ 14% ในปี 2570 โดยหลังจากปรับประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติของ CENTEL จะเติบโต 22% YoY มาอยู่ที่ 2.3 พันลบ. ในปี 2569 ซึ่งสูงกว่าที่ตลาดคาด 12% รายละเอียดของผลประกอบการ 4Q68 อยู่ในหน้า 5

ธุรกิจโรงแรม: การดำเนินงานในมัลดีฟส์เปลี่ยนจากตัวถ่วงเป็นตัวขับเคลื่อน โรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์มีผลขาดทุน -300 ลบ. ในการดำเนินงานเต็มปีแรก ซึ่งส่วนใหญ่เกิดขึ้นในช่วง 1Q-3Q68 อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานเริ่มปรับตัวดีขึ้น โดยอัตราการเข้าพักเพิ่มขึ้นจาก 33% ใน 3Q68 เป็น 43% ใน 4Q68 และแตะระดับ 69% ในเดือนมกราคม 2569 จากจำนวนลูกค้ากลุ่ม wholesale ที่เพิ่มขึ้น หลังจากโรงแรมใหม่ทั้ง 2 แห่งผ่านการตรวจสอบจากตัวแทนท่องเที่ยว เราใช้สมมติฐานว่าผลขาดทุนจากโรงแรมใหม่ 2 แห่งนี้จะลดลงมาอยู่ที่ 75 ลบ. ในปี 2569 บนสมมติฐานอัตราการเข้าพักเฉลี่ยที่ 60% ซึ่งเป็นปัจจัยช่วยหนุนการเติบโต 12% ของการเติบโตกำไรของ CENTEL ในปี 2569 ทั้งนี้สมมติฐานของเรายึดหลักะมัดระวังมากกว่า CENTEL ที่ตั้งเป้าอัตราการเข้าพักไว้ที่ 70% และคาดว่าจะถึงจุดคุ้มทุนในปีนี้

ธุรกิจอาหาร: กำไรส่วนเพิ่มจาก JV สำหรับการลงทุนล่าสุด (40%) ในแบรนด์ลัคกี้ส์และลัคกี้บาร์บีคิวทาง CENTEL ตั้งเป้ารายได้เชิงรุกที่ -3.0 พันลบ. ในปี 2569 หรือเติบโต 39% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขา 25-30 แห่ง (จาก 42 แห่งในปี 2568) อย่างไรก็ตาม บริษัทได้แสดงความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันในร้านอาหารสเต็มบุฟเฟต์สุกี้ เราประเมินรายได้ของลัคกี้ส์และลัคกี้บาร์บีคิวได้ที่ 2.6 พันลบ. โดยใช้สมมติฐานว่าจะมีการเปิดสาขาเพิ่ม 15 แห่ง รวมเป็น 57 แห่ง จาก 42 แห่งในปี 2568 ซึ่งยึดหลักความระมัดระวังกว่าเป้าหมายของ CENTEL เราคาดว่าผลการแข่งขันจะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิลดลงมาอยู่ที่ 7.0% ในปี 2569 (จาก 11% ในปี 2567; ยังไม่มีข้อมูลกลางการปี 2568) ซึ่งจะทำให้มีกำไรสุทธิ 179 ลบ. และCENTEL จะรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน 71 ลบ. และจะเป็นปัจจัยช่วยหนุนการเติบโต 4% ของการเติบโตกำไรของ CENTEL ในปี 2569

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราเชื่อว่าปัจจัยบวกจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในมัลดีฟส์ ซึ่งจะส่งผลดีต่อกำไร 1Q69 จะสนับสนุนราคาหุ้นให้ปรับตัวขึ้นต่อ ปัจจุบันหุ้น CENTEL ซื้อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 23 เท่า และเราเชื่อว่าการที่ CENTEL ซื้อขายที่ valuation ระดับสูงนั้นเป็นเรื่องที่สมเหตุสมผล เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อน PEG ที่ 1.0 เท่า เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 46 บาท (เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 39 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 6% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร เราองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



เดินหน้าเต็มกำลัง

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CPN ด้วยมุมมองเชิงบวก เนื่องจากยอดขายร้านค้าในเดือน ม.ค. เติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก YoY แม้ไม่มีโครงการ Easy E-Receipt และคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะเกิดขึ้นต่อเนื่องในเดือน ก.พ. เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 5.6% เป็น 1.83 หมื่นลบ. (+9.6% YoY) เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า คาด เรามองว่าราคาหุ้นยังมีโอกาสปรับตัวขึ้นได้อีก โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปกติที่เติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่ม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CPN ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.2% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) ที่ปรับใหม่จาก 68 บาท เป็น 79 บาท เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและการต่อสัญญาเช่าเซ็นทรัล ลาดพร้าว

ปัจจัยกระตุ้น #1: ผลการดำเนินงานเดือนม.ค. ของธุรกิจค้าปลีกแข็งแกร่ง เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CPN เมื่อวานนี้ด้วยมุมมองเชิงบวก ก่อนหน้านี้เรามีความกังวลเกี่ยวกับยอดขายร้านค้าที่อาจอ่อนแอในเดือน ม.ค. 2569 เนื่องจากไม่มีโครงการ Easy E-Receipt เหมือนในช่วงวันที่ 16 ม.ค. - 28 ก.พ. 2568 อย่างไรก็ตาม ข้อมูลล่าสุดบ่งชี้ว่าจำนวนผู้ใช้บริการศูนย์การค้าในเดือน ม.ค. น่าจะเติบโต 3% YoY และยอดขายร้านค้าจะเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก YoY เราคาดว่าแนวโน้มนี้จะเกิดขึ้นต่อเนื่องในเดือน ก.พ. เนื่องจากเทศกาลตรุษจีนในปี 2569 ตรงกับเดือน ก.พ. ขณะที่ปี 2568 ตรงกับเดือน ม.ค. ซึ่งน่าจะช่วยหนุนให้จำนวนผู้ใช้บริการศูนย์การค้าและยอดขายร้านค้าปรับตัวเพิ่มขึ้นในเดือน ก.พ. นอกจากนี้ เราเริ่มเห็นการเติบโต YoY ของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ก.พ. ซึ่งจะเป็ปัจจัยขับเคลื่อนอีกทางหนึ่ง ทั้งนี้ CPN จะแถลงแผนธุรกิจปี 2569 ในช่วงปลายเดือน มี.ค. ซึ่งผู้บริหารจะมีการเปิดเผยเป้าหมายทางการเงิน

ปัจจัยกระตุ้น #2: ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น CPN รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 4.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 25.5% YoY แต่ลดลง 9.9% QoQ หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.3% YoY และ 14.3% QoQ สูงกว่า INVX คาด 13.9% และสูงกว่าตลาดคาด 7.6% โดยมีสาเหตุมาจากยอดโอนของธุรกิจที่อยู่อาศัยที่สูงกว่าคาด รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้นมาอยู่ที่ 61% เทียบกับ 59.8% ในไตรมาสก่อนหน้า ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นปี 2568 ของธุรกิจค้าปลีกอยู่ที่ 60% เราคาดว่า CPN จะสามารถรักษาอัตรากำไรขั้นต้นให้อยู่ในระดับสูงได้อย่างต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นจาก 58.4% เป็น 60% ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 เพิ่มขึ้น 5.6% เป็น 1.83 หมื่นลบ. (+9.6% YoY)

ปัจจัยกระตุ้น #3: กำไรปกติเติบโตโดดเด่นกว่ากลุ่ม เมื่ออิงกับประมาณการใหม่ของเรา เราคาดว่ากำไรปกติของ CPN จะเติบโต 9.6% ในปี 2569 เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่ 8.4% อ้างอิงจาก Bloomberg consensus นอกจากนี้ CPN ยังมีความชัดเจนของกำไรในระดับสูง เนื่องจากพื้นที่ให้เช่าประมาณ 54% ของพอร์ตทั้งหมดอยู่ภายใต้สัญญาเช่าแบบค่าเช่าคงที่ แนวโน้มกำไรระยะสั้นน่าจะยังแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไร 1Q69 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยการเติบโต YoY จะได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจค้าปลีกที่ดีขึ้นและฐานต่ำของธุรกิจที่อยู่อาศัย เราคาดว่าจะมีการโอนกรรมสิทธิ์อย่างต่อเนื่อง ที่คอนโดมิเนียมเอสเซ็นท์ นครสวรรค์ และเอสเซ็นท์ นครปฐม ซึ่งเริ่มรับรู้รายได้ไปแล้วใน 4Q68 ขณะที่การเติบโต QoQ จะได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงตามฤดูกาล

ความเสี่ยงและความกังวล ความกังวลหลัก คือ การบริโภคในประเทศที่อ่อนแอซึ่งจะทำให้รายได้ค่าเช่าลดลง ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปรับตัวและการบรรเทาผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อเชิงลบต่อรายได้ ต้นทุนการชดเชยคาร์บอนที่สูงขึ้น และผลกระทบทางกายภาพต่อศูนย์การค้า

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

BDMS (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 27 บาท

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เงินปันผลพิเศษเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 3.7 พันลบ. ลดลง 15% YoY และ 14% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 6% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 5% จากค่าใช้จ่ายพิเศษ หากตัดรายการเหล่านี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ลดลง 3% YoY จาก EBITDA margin ที่ลดลง และลดลง 7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แม้รายได้ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย แต่เรามองว่าเงินปันผลพิเศษเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้น โดย BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.65 บาท แบ่งเป็นเงินปันผลปกติสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.40 บาท และเงินปันผลพิเศษที่ 0.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS โดยให้ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 27 บาท (ลดลงจาก 28 บาท)

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 3.7 พันลบ. ลดลง 15% YoY และ 14% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 6% และต่ำกว่าที่ตลาดคาด 5% เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ รวมถึงการปรับปรุงรายการทางบัญชีเกี่ยวกับค่าใช้จ่ายพนักงานและการตั้งสำรองสำหรับโครงการ Life Privilege Club จำนวน 339 ลบ. (หลังหักภาษี) หากหักรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ลดลง 3% YoY จาก EBITDA margin ที่ลดลง และลดลง 7% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล สำหรับปี 2568 BDMS รายงานกำไรสุทธิที่ 1.58 หมื่นลบ. ลดลง 1% YoY และกำไรปกติที่ 1.62 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY และทรงตัว QoQ หากแบ่งตามสัญชาติ รายได้จากผู้ป่วยชาวไทย (71% ของรายได้) เติบโต 5% YoY (แต่ลดลง 4% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ (29% ของรายได้) เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 13% QoQ ทั้งนี้การเติบโต YoY ที่ชะลอตัวของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติถูกชดเชยโดยตลาดกัมพูชาที่อ่อนแอ (-72% YoY) หากตัดตลาดกัมพูชาออก รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโต 10% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากผู้ป่วยจากเมียนมา (+43% YoY) ภูฏาน (+22% YoY) และสหรัฐ (+21% YoY)

- EBITDA margin อ่อนแอที่ 22.3% ใน 4Q68 ลดลงจาก 25.1% ใน 4Q67 และ 25.3% ใน 3Q68 ค่าใช้จ่ายพิเศษและการต้นทุนเริ่มแรกจากการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่

ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ BDMS ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.65 บาท ประกอบด้วยเงินปันผลปกติสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.40 บาท และเงินปันผลพิเศษ 0.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 10 มี.ค. 2569 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 เม.ย. 2569

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ของ BDMS ลดลงเล็กน้อยที่ 2% โดยหลังจากปรับประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติปี 2569 ของ BDMS จะเติบโตที่ 7% YoY บนสมมติฐานรายได้เติบโต 5% และ EBITDA margin ที่ 24.1% ราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 ที่เราคำนวณด้วยวิธี DCF ปรับลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 27 บาท (จาก 28 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.3% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3% เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BDMS

ความเสี่ยง เราจะจับตามองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้เกิดการชะลอการขยายโรคที่ไม่รุนแรงและความไม่สะดวกของผู้ป่วยต่างชาติที่จะเดินทางมารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราคิดว่าความเสี่ยงที่น่าจะลดทอนลงได้เนื่องจาก BDMS มีฐานรายได้ขนาดใหญ่จากผู้ป่วยชาวไทย ในขณะที่รายได้จากการให้บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติมีการกระจายตัว เราคาดว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด**

กำไรปกติ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 913 ลบ. (-5% YoY และ -26% QoQ) BTG ประกาศจ่ายปันผลปี 2568 สูงกว่าคาดที่ 1.5 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 10 มี.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7% ด้วยสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นและการบริหารจัดการอุปทานที่ค่อยๆ ดีขึ้น เราคาดว่าราคาสุกในประเทจะขยับขึ้นจากระดับขาดทุนที่ 54-56 บาท/กก. ในเดือน ก.พ. ถึงปัจจุบันในระยะสั้น แต่ยังคงลดลง YoY จากฐานสูงใน 1H68 ที่ 83 บาท/กก. จากอุปทานสูง เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะเติบโต QoQ จากราคาผลิตที่ที่ขึ้น แต่ลดลง YoY จากฐานราคาสูงของปีก่อน เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTG โดยให้ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2569 ที่ 21.5 บาท (จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 19.5 บาท) อ้างอิงวิธี SOTP โดยใช้ PE 7-9 เท่า สำหรับกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มฯ และธุรกิจอาหาร

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.0 พันลบ. (+4% YoY แต่ -12% QoQ) สูงกว่าตลาดคาด เนื่องจากมีกำไรพิเศษ 113 ลบ. (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายัติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ) ขณะที่กำไรปกติ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 913 ลบ. (-5% YoY และ -26% QoQ) ลดลง YoY จากอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงขึ้น กำไรกลางยอดขายและ EBIT margin ที่ค่อนข้างทรงตัว BTG ประกาศจ่ายปันผลปี 2568 ที่ 1.5 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 10 มี.ค.) โดยอัตราการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 43% ในปี 2568 จาก 39% ในปี 2567

เป้าหมายปี 2569 BTG ตั้งเป้าหมายขายเติบโต 3-7% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น พร้อมตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 15-17% (เทียบกับ 16.9% ในปี 2568) จากราคาผลิตที่ลดลงท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ค่อนข้างคงที่ และการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายให้อยู่ที่ 9.5-10.5% (เทียบกับ 10.5% ในปี 2568) จบลงบปี 2569 จะอยู่ที่ 5.3 พันลบ. ซึ่งในจำนวนนี้ 4.7 พันลบ. จัดสรรไว้สำหรับการขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และอีก 600 ลบ. สำหรับการควบรวมหรือซื้อกิจการ (M&A) (เน้นที่ฟาร์มสัตว์ในฟิลิปปินส์)

แนวโน้มราคาและต้นทุนปี 2569 ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 1Q69TD ต้นทุน spot ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองขยับขึ้น QoQ มาอยู่ที่ 9.9 บาท/กก. (+1% QoQ, -9% YoY) และ 15.3 บาท/กก. (+6% QoQ, -9% YoY) จากปัจจัยฤดูกาล และช่วงสัญญาภาคทางกฎหมาย หลังจากใบอนุญาตนำเข้ากากถั่วเหลืองเดิมของไทยหมดอายุในเดือนธ.ค. 2568 โดยในปี 2569 ถึงปัจจุบัน กากถั่วเหลือง (อาหารสัตว์) ถูกนำเข้าในอัตราภาษีใหม่ที่ 10% (เทียบกับ 2% ก่อนหน้านี้) ซึ่ง BTG คาดว่าต้นทุนภาษีที่สูงขึ้นจะได้รับชดเชยคืนเมื่อรัฐบาลใหม่เข้าบริหารประเทศในเดือน พ.ค. สำหรับการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ BTG คาดว่าการนำเข้าจริงจะต้องรอจนกว่ารัฐบาลไทยชุดใหม่เสร็จสิ้นการเจรจากับรัฐบาลสหรัฐฯ

ราคาสุกในประเทศอยู่ที่ 65 บาท/กก. ใน 1Q69TD (+7% QoQ แต่ -18% YoY) โดยราคาปรับตัวลดลงจาก 70 บาท/กก. ในเดือน ม.ค. มาอยู่ที่ 54-56 บาท/กก. ในเดือน ก.พ. จนถึงปัจจุบัน (เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการรายย่อยที่ 70 บาท/กก. และรายใหญ่ที่ 53-60 บาท/กก.) จากอุปทานที่สูง ทั้งนี้ เมื่อต้นสัปดาห์นี้ สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติประกาศปรับราคาขึ้นเป็น 58-60 บาท/กก. แม้ว่าราคาขายจริงจะยังไม่เปลี่ยนแปลงที่ 54-56 บาท/กก. BTG คาดว่าราคาสุกจะปรับตัวขึ้นอย่างน้อยไปอยู่ที่ประมาณ 65 บาท/กก. ใน 2Q69 จากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้น อุปสงค์ที่ดีขึ้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลใหม่ และการจัดการอุปทานที่ดีขึ้นในเดือน ก.พ. สมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติได้เริ่มมาตรการใหม่ร่วมกับผู้ผลิต เช่น แคมเปญขายเนื้อหมู "2 กก. 100 บาท" และการตัดวงจรการผลิตโดยการระบายหมูขุน 300,000 ตัว ไปทำเป็นหมูหันในช่วงเดือน ก.พ. ถึง ก.ค. ซึ่งจะเห็นผลบวกต่ออุปทานใน 2H69 นอกจากนี้ ประเทศไทยยังได้รับอนุญาตให้ส่งออกเนื้อหมูจากโรงงาน 4 แห่ง ไปยังมาเลเซีย มูลค่า 4 พันลบ. ในปี 2569 (คิดเป็นประมาณ 1% ของการผลิตหมูในไทย) เริ่มตั้งแต่เดือน ม.ค. ซึ่งรวมถึงโรงงานของ BTG 1 แห่ง ในปี 2569 คาดว่าจำนวนแม่พันธุ์สุกรของไทยจะทรงตัว YoY ตามที่สมาคมผู้เลี้ยงสุกรฯ ขอให้ผู้ประกอบการรายใหญ่ช่วยควบคุมอุปทาน ขณะที่ BTG คาดว่าอุปทานสุกรโดยรวมของไทยจะเพิ่มขึ้น 3% YoY จากประสิทธิภาพการผลิตที่ปรับตัวดีขึ้น สำหรับราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 39 บาท/กก. (+5% QoQ แต่ -3% YoY) ใน 1Q69TD โดย BTG คาดว่าการส่งออกไก่เนื้อจะเติบโตเนื่องจากอุปสงค์ที่ดีขึ้นในยุโรป ออสเตรเลีย และฟิลิปปินส์

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกไก่ การจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรออกมาตามที่ตลาดคาด**

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 1.6 พันลบ. (-7% YoY แต่ +23% QoQ) ใน 1Q69TD SSS ที่ร้านโฮมโปรหดตัวลงในระดับ mid to high teens YoY จากฐานที่สูงในปีก่อนจากโครงการ E-Receipt (16 ม.ค. – 28 ก.พ. 2568) เราเชื่อว่า 1Q69 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดย SSS จะกลับมาฟื้นตัวใน 2Q69 จากอากาศที่ร้อนกว่าปกติในปี (ช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า) และฐานที่ต่ำใน 2Q68 จากสภาวะอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย นอกจากนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ (ไม่เกิน 3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ซึ่งจะเริ่มในวันที่ 1 มี.ค. จะเป็นอีกปัจจัยหนุนราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายใหม่ในปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) ที่ 9.0 บาท จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 8.2 บาท

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. -7% YoY แต่ +23% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาดการณ์ การลดลง YoY สะท้อนถึงยอดขายที่ลดลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น ขณะที่การเพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล หลังจากจ่ายปันผลงวด 1H68 ไปแล้ว 0.16 บาท/หุ้น HMPRO ได้ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H68 อีก 0.22 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 22 เม.ย.) คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 83% ในปี 2568 เทียบกับ 87% ในปี 2567

รายการที่สำคัญใน 4Q68 รายได้ ลดลง 3% YoY เนื่องจาก SSS ที่หดตัวลงไปหักล้างจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น YoY เราประเมินได้ว่า SSS ในร้านโฮมโปร (80% ของยอดขาย) หดตัวลง 8% YoY และร้านเมกาโฮม (17% ของยอดขาย) ลดลง 7% YoY โดย SSS ลดลง YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายใช้สอยที่ซบเซาและกำลังซื้อที่อ่อนแอ ฐานที่สูงในปีก่อนจากความต้องการซ่อมแซมและตกแต่งบ้านหลังน้ำท่วมในภาคเหนือ (ต.ค.-พ.ย. 2567) และเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงในภาคใต้ที่ส่งผลให้ต้องระงับการให้บริการชั่วคราวในบางสาขา ทั้งนี้ ใน 4Q68 HMPRO ได้เปิดสาขาใหม่ 6 สาขา ทำให้มีสาขารวมทั้งสิ้น 145 สาขา (+7% YoY และ +4% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น ขยายตัว 30bps YoY เป็น 28.1% จาก 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่มีมาร์จิ้นสูงต่อยอดขายรวมเพิ่มขึ้นเป็น 21.4% สำหรับร้านโฮมโปร (เทียบกับ 21.1% ในปี 2567) และ 21.8% สำหรับร้านเมกาโฮม (เทียบกับ 20.9% ในปี 2567) ในปี 2568; 2) การบริหารจัดการโปรโมชันด้านราคาที่ดีขึ้นประกอบกับการสั่งซื้อสินค้าจากซัพพลายเออร์บางรายเพื่อให้ได้รับส่วนลดจากปริมาณการสั่งซื้อที่มากขึ้นในช่วงปลายปี EBIT margin ลดลง 70bps YoY จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (+160bps YoY โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 4% YoY จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการขยายสาขาที่สูงขึ้น ท่ามกลางยอดขายที่ลดลง 3% YoY) ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น (+30bps YoY) และรายได้ค่าเช่าและรายได้อื่นที่สูงขึ้น (+4% YoY) จากอัตราค่าเช่าที่สูงขึ้นในพื้นที่เช่าของร้านโฮมโปรและศูนย์การค้ามาร์เก็ตวิลเลจ

โครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่ เริ่มต้นที่ 1 มี.ค. เมื่อวันที่ 30 ก.ย. 2568 HMPRO ได้เสร็จสิ้นโครงการซื้อหุ้นคืน โดยซื้อหุ้นคืนจำนวน 180 ล้านหุ้น (1.4% ของหุ้นทั้งหมด) มูลค่า 1.4 พันลบ. คิดเป็นราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 7.5 บาท/หุ้น ต่อมาเมื่อวันที่ 27 ม.ค. HMPRO ได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนรอบใหม่เพื่อซื้อหุ้นไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3% ของหุ้นทั้งหมด) มูลค่าสูงสุดไม่เกิน 3.0 พันลบ. เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. ซึ่งจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นตลอดช่วงเวลาดังกล่าว

สถานการณ์ใน 1Q69TD ใน 1Q69TD SSS ที่ร้านโฮมโปรลดลงในระดับ mid to high teens YoY ซึ่งเป็นการหดตัวของ SSS ที่ลึกที่สุดในกลุ่มบริษัทค้าปลีกภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ประกอบด้วยการลดลงในระดับ low to mid single digit YoY ในช่วงครึ่งแรกของเดือนม.ค. และลดลงในระดับ high teens YoY ในช่วงครึ่งหลังของเดือนม.ค. ถึง ก.พ. จนถึงปัจจุบัน สาเหตุหลักมาจากฐานที่สูงจากโครงการ E-Receipt ในปีที่ผ่านมา (16 ม.ค. – 28 ก.พ. 2568) เราเชื่อว่า 1Q69 น่าจะเป็นจุดต่ำสุดของ SSS ในปีนี้ โดยปัจจัยสนับสนุนการฟื้นตัวของ SSS ใน 2Q69 ได้แก่ 1) สภาพอากาศที่ร้อนกว่าปกติในปี ซึ่งน่าจะช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้า 2) ฐานที่ต่ำในปีก่อนจากสภาพอากาศที่ผิดปกติ (ฝนตกหนักในช่วงฤดูร้อนเดือนเม.ย.-พ.ค. 2568)

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ๆ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569**

ผลประกอบการ 4Q68 เป็นไปตามคาด โดยอ่อนตัวลงสอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง MST ประกาศจ่ายปันผล (DPS) สำหรับงวด 2H68 สูงกว่าคาดที่ 0.29 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.2% เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 52% เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST ด้วยราคาเป้าหมาย 6.5 บาท

4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด MST รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 23 ลบ. (-65% QoQ, -77% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่านายหน้าลดลง 23% QoQ (-27% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 23% QoQ มาอยู่ที่ 3.76 พันลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 56 bps QoQ รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 28% QoQ (+20% YoY) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 27% QoQ (-48% YoY) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 3% QoQ (-34% YoY)

DPS สูงกว่าคาด MST ประกาศจ่าย DPS สำหรับงวด 2H68 ที่ 0.29 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.2% ส่งผลทำให้ DPS รวมสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 0.41 บาท (0.12 บาท สำหรับงวด 1H68 และ 0.29 บาท สำหรับงวด 2H68) โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงถึง 106% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 80% ซึ่งเป็นระดับเดียวกับปี 2567

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 11% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. เทียบกับ 3.857 หมื่นลบ. ในปี 2568 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันตั้งแต่ต้นปี 2569 จนถึงปัจจุบันอยู่ที่ 5.23 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 52% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 16% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 4.5 หมื่นลบ. ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 10% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 18%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ MST ด้วยราคาเป้าหมาย 6.5 บาท (อิงกับ PE 11.1 เท่า สำหรับปี 2569 โดยใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 100%, cost of equity 9% และการเติบโตในระยะยาวเป็นศูนย์)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธุ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



ปี 2568 อ่อนแอตามคาด

กำไรสุทธิปี 2568 ของ QH อยู่ที่ 1.7 พันลบ. เป็นไปตามคาด แม้อลดลง 20% YoY กำไร 4Q68 ที่แข็งแกร่งขึ้น (511 ลบ.) ได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นและรายได้อื่น ซึ่งช่วยชดเชยการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่า สำหรับปี 2569 แม้ว่าจะมีการเปิดตัวโครงการใหม่เพียง 1 โครงการ แต่ QH ตั้งเป้า presales เติบโต 15% ด้วยนโยบายขายสินค้าคงคลัง เรายังคงประมาณการปี 2569 ไว้เช่นเดิม และคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.30 บาท อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 7.7 เท่า QH ประกาศจ่ายปันผลสำหรับงวด 2H68 ที่ 0.07 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 เม.ย. คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.9%

กำไรสุทธิปี 2568 เป็นไปตามคาด QH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 511 ลบ. เพิ่มขึ้น 9.5% YoY และ 6.5% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับตัวขึ้นและรายได้อื่นที่สูงขึ้น ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 1.72 พันลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ลดลง 20% YoY รายได้รวมใน 4Q68 อยู่ที่ 2.19 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10.4% YoY แต่ลดลง 4.7% QoQ โดยรายได้จากโครงการแนวราบและคอนโดคิดเป็นสัดส่วน 52% และ 32% ของรายได้ ตามลำดับ ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่โครงการ Q Sukhumvit อย่างต่อเนื่อง อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยปรับตัวดีขึ้นเป็น 28.2% เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากโครงการอสังหาริมทรัพย์ได้รับประโยชน์จากการจัดกิจกรรมการให้ส่วนลดที่น้อยลง ขณะที่รายได้อื่นปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 111.8% YoY และ 148.8% QoQ จากคดีความ ซึ่งช่วยชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้นจากการบันทึกค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 418 ลบ. ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 60% และคอนโด 40% ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดในปี 2569 เรายังคงประมาณการปี 2569 ไว้เช่นเดิม โดยคาดการณ์รายได้ที่ 7.9 พันลบ. (+3.9% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (+4.9% YoY)

ตั้งเป้า presales เติบโต 15% และเปิดตัวโครงการใหม่ 1 โครงการ สำหรับปี 2569 QH ตั้งเป้า presales ที่ 7.2 พันลบ. เติบโต 15% ในขณะที่วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่เพียง 1 โครงการ คือ *พฤกษ์ภิรมย์ พุทธมณฑล สาย 2* มูลค่า 1.41 พันลบ. ซึ่งเลื่อนมาจากปี 2568 นอกจากนี้ QH ยังคงกลยุทธ์ระบายสินค้าคงคลังใน 66 โครงการ มูลค่ารวมประมาณ 4.0 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 80% และคอนโด 20%

โครงการซื้อหุ้นคืน QH ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 750 ล้านหุ้น (คิดเป็น 7% ของทุนชำระแล้ว) ภายใต้วงเงิน 1.2 พันลบ. ซึ่งคิดเป็นราคาเฉลี่ยที่ 1.60 บาทต่อหุ้น โดยโครงการมีกำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. 2569 ถึง 15 ก.ย. 2569 เราเชื่อว่าการซื้อหุ้นคืนที่ราคาพรีเมียมจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงราคาหุ้นในระยะกลาง

ความเสี่ยง ESG: ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ต่ำลงจากการขายสินค้าคงคลัง การเปิดตัวโครงการใหม่น้อยลง ในขณะที่คาดว่าความต้องการจะฟื้นตัวจากดอกเบี้ยที่ลดลงในปี 2569 QH ไม่มีรายชื่อรวมอยู่ในหุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings โดยมีความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องซึ่งจะส่งผลกระทบต่อทั้งด้านสังคมและด้านธรรมาภิบาล

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

RJH (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 14.50 บาท

4Q68: กำไรดีกว่าตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด

RJH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 88 ลบ. เพิ่มขึ้น 94% YoY จากฐานต่ำที่เกิดจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมในอัตราที่ต่ำลง และเพิ่มขึ้น 7% QoQ หากตัดผลกระทบจากรายได้ประกันสังคมออก กำไรปกติจะลดลง 10% YoY จากผลขาดทุนที่โรงพยาบาลแห่งใหม่ ผลประกอบการดีกว่าตลาดคาด 8% แต่ต่ำกว่า INVX คาด 8% RJH ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.35 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% เนื่องจาก upside มีจำกัดเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายใหม่ของเรที่ 14.5 บาท เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH

4Q68: กำไรดีกว่าตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด RJH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 88 ลบ. เพิ่มขึ้น 94% YoY จากฐานต่ำที่เกิดจากการรับรู้รายได้ค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมในอัตราที่ต่ำลง เนื่องจากงบประมาณไม่เพียงพอ และเพิ่มขึ้น 7% QoQ หากตัดผลกระทบจากรายได้ประกันสังคมออก กำไรปกติจะลดลง 10% YoY จากผลขาดทุนจากโรงพยาบาลแห่งใหม่ที่เปิดให้บริการในเดือนต.ค. 2567 ผลประกอบการดีกว่าตลาดคาด 8% แต่ต่ำกว่า INVX คาด 8% สำหรับปี 2568 กำไรสุทธิของ RJH อยู่ที่ 295 ลบ. ลดลง 40% YoY

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ประกันสังคม (45% ของรายได้) เพิ่มขึ้นมาก 31% YoY จากฐานต่ำ และเพิ่มขึ้น 7% QoQ RJH มีจำนวนผู้ป่วยสิทธิประกันสังคมอยู่ที่ 240,000 ราย เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 3% QoQ หลังจากโรงพยาบาลแห่งใหม่คือ โรงพยาบาลราชธานี หอนอกแค ในจังหวัดสระบุรี ได้รับอนุมัติให้สามารถให้บริการผู้ป่วยประกันสังคมได้ตั้งแต่ 1Q68 บริการแบบชำระเงินเอง (57% ของรายได้): รายได้ OPD เติบโต 9% YoY และ 2% QoQ หลักๆ เกิดจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ โรงพยาบาลราชธานี หอนอกแค ขณะที่รายได้ IPD เติบโต 3% YoY แต่ลดลง 6% QoQ

- EBITDA margin อยู่ที่ 18.6% ใน 4Q68 เพิ่มขึ้นจาก 6.4% ใน 4Q67 แต่ลดลงจาก 22.0% ใน 3Q68
- RJH มีรายได้ภาษี 12 ลบ. ใน 4Q68 พลิกจากค่าใช้จ่ายภาษี 17 ลบ. ใน 3Q68 จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากการปรับโครงสร้างหนี้
- สำหรับปี 2568 โรงพยาบาลราชธานี หอนอกแค มีผลขาดทุน 83 ลบ. ในการดำเนินงานเต็มปีเป็นปีแรก

เงินปันผล 0.35 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงาน 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.5% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 11 มี.ค. 2569 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 15 พ.ค. 2569

ปรับประมาณการกำไรขาด เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 5% เพื่อสะท้อนผลกระทบการ 4Q68 ที่อ่อนแอกว่าคาด โดยหลังจากปรับประมาณการ เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2569 ของ RJH ที่ 366 ลบ. หรือเติบโต 24% โดยมองว่าการดำเนินงานที่ โรงพยาบาลราชธานี หอนอกแค จะปรับตัวดีขึ้น เราปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ทำให้ราคาเป้าหมายที่เราคำนวณได้ด้วยวิธี DCF ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 14.5 บาท (จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 14 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.6% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2% เนื่องจาก upside มีจำกัด เราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH

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

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: ขาดทุนจากการเคลมสินไหมน้ำท่วม; แนวโน้มฟื้นตัว**

ผลประกอบการ 4Q68 ของ THRE พลิกเป็นขาดทุน หลักๆ เกิดจากการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์น้ำท่วมและผลขาดทุนจากการลงทุน เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE แต่ปรับลดราคาเป้าหมายลงเป็น 0.47 บาท เนื่องจากคาดว่า: 1) ผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 2) upside จากการชนะคดีตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ และ 3) valuation น่าสนใจที่ PE 8 เท่า และ PBV 0.41 เท่า สำหรับปี 2569

4Q68: ขาดทุนจากการเคลมสินไหมน้ำท่วม THRE รายงานขาดทุนสุทธิ 86 ลบ. ใน 4Q68 เทียบกับกำไรสุทธิ 90 ลบ. ใน 4Q67 และ 47 ลบ. ใน 3Q68 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์น้ำท่วมส่งผลทำให้ในปี 2568 บริษัทรายงานขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. แย่กว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยสรุปรายละเอียดได้ดังนี้

- ผลการดำเนินงานบริการประกันภัยพลิกเป็นขาดทุน 70 ลบ. ใน 4Q68 (เทียบกับกำไร 108 ลบ. ใน 4Q67 และ 73 ลบ. ใน 3Q68) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์น้ำท่วม combined ratio พุ่งสูงขึ้นเป็น 110.3% ใน 4Q68 เทียบกับ 84.3% ใน 4Q67 และ 89.3% ใน 3Q68 เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 8% YoY (จากการลดสัดส่วนการรับประกันภัยสุขภาพ) แต่เพิ่มขึ้น 6% QoQ
- ผลการลงทุนสุทธิก็พลิกเป็นขาดทุน 19 ลบ. ใน 4Q68 (เทียบกับกำไร 55 ลบ. ใน 4Q67 และ 23 ลบ. ใน 3Q68) เนื่องจากมีผลขาดทุนจากการลงทุน
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 9% YoY และ 12% QoQ จากนโยบายควบคุมต้นทุน

แนวโน้มกำไรปี 2569: คาดว่าจะพลิกกลับมามีกำไร เราคาดว่าผลประกอบการปี 2569 จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิที่ 200 ลบ. โดยอยู่บนสมมติฐานว่าจะไม่มีการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวซ้ำอีก การเคลมสินไหมจากเหตุการณ์น้ำท่วมที่ลดลง และการเคลมค่ารักษาพยาบาลที่ลดลงจากการลดสัดส่วนพอร์ตประกันสุขภาพรวมถึงการใช้ระบบร่วมจ่าย (co-payment) เราคาดว่า combined ratio จะอยู่ที่ 90% ในปี 2569 เทียบกับ 98% ในปี 2568 และ 86% ในปี 2567

Upside จากคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ เมื่อวันที่ 27 มกราคม 2569 คณะอนุญาโตตุลาการได้มีคำชี้ขาดตัดสินให้ THRE เป็นฝ่ายชนะคดีในข้อพิพาทที่เกิดขึ้นจากสัญญาประกันภัยต่อภัยกับบริษัทประกันภัยต่อต่างประเทศในปี 2564 โดยคณะอนุญาโตตุลาการได้ยกฟ้องข้อเรียกร้องทั้งหมดของคู่กรณี และสั่งให้คู่กรณีชำระเงินเต็มจำนวน 140 ล้านบาท ให้แก่ THRE พร้อมดอกเบี้ยผิดนัดค้างชำระรวมถึงค่าธรรมเนียมอนุญาโตตุลาการ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินคดี และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปัจจุบันบริษัทกำลังดำเนินการบังคับตามคำชี้ขาดต่อสินทรัพย์ของคู่กรณี ทั้งนี้ THRE จะสามารถกลับรายการค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการฟ้องร้องเป็นรายได้ และรับรู้ดอกเบี้ยเป็นรายได้ซึ่งเราคาดว่าจะมี upside ที่มีนัยสำคัญต่อกำไรสุทธิปี 2569 เนื่องจากบริษัทยังไม่ได้เปิดเผยผลกระทบทางการเงินที่ชัดเจน เราจึงปล่อยประเด็นไว้เป็น upside

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อย เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 0.5 บาท เป็น 0.47 บาท (อิงกับ PBV 0.5 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากคาดว่า: 1) ผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 2) upside จากการชนะคดีตามคำชี้ขาดของคณะอนุญาโตตุลาการ และ 3) valuation น่าสนใจที่ PE 8 เท่า และ PBV 0.41 เท่า สำหรับปี 2569

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

⇒ สหรัฐเดือนโลกเจอ "ภาษีกรัมป์" 15% แ่ หลังจากอยู่ที่ 10% ตอนนี้ โฆษกทำเนียบขาวกล่าวว่า รัฐบาลสหรัฐเตรียมการปรับขึ้นภาษีศุลกากร ผู้ระดับ 15% จากปัจจุบันที่ระดับ 10% แต่ยังไม่มีการกำหนดการบังคับใช้ โดยจะขึ้นอยู่กับคำสั่งเปลี่ยนแปลงจากประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

⇒ เยนอ่อนยวบวันที่ 2 หลังรัฐบาลญี่ปุ่นส่งนักวิชาการสายพิราบนั่งบอร์ด BOJ ค่าเงินเยนของญี่ปุ่นร่วงลงเป็นวันที่ 2 ไกลระดับต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ หลังรัฐบาลประกาศแต่งตั้งนักวิชาการสายพิราบ 2 คนเข้าสู่คณะกรรมการของธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ทั้งนี้ เยนอ่อนค่า 0.53% ผู้ระดับ 156.71 เยนต่อดอลลาร์ - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 69)

⇒ EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้นมากกว่าคาด สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 15.9 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้นเพียง 1.8 ล้านบาร์เรล - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 69)

ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้าเงิน ลดลง 0.15% อยู่ที่ 97.7 - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

🟢 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 49.90 ดอลลาร์ หรือ 0.96% ปิดที่ 5,226.20 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

🔴 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 21 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 65.42 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 8 เซนต์ หรือ 0.11% ปิดที่ 70.85 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

ตลาดหุ้น

🟢 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,482.15 จุด เพิ่มขึ้น 307.65 จุด หรือ +0.63% , ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,946.13 จุด เพิ่มขึ้น 56.06 จุด หรือ +0.81% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,152.08 จุด เพิ่มขึ้น 288.40 จุด หรือ +1.26% - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

⇒ กนง.' หั่นดอกเบี้ย' พยุงศก. ส่งสัญญาณจริงจังดูแลเงินเฟ้อ-ลดภาระ 'ครัวเรือน-ธุรกิจ' กนง.ลดอัตราดอกเบี้ยลง 0.25% มาอยู่ที่ 1.00% หลังมองภาพ "เศรษฐกิจยังต่ำกว่าศักยภาพ" อีกนาน เศรษฐกิจกระจุกตัวสูง รับลดดอกเบี้ยเซอร์ไพรส์ตลาด แต่ลดเร็วขึ้น 2-3 เดือน ช่วยเศรษฐกิจได้เร็วขึ้น หวังลดภาระซ่อมงบดุลธุรกิจและรายย่อยให้ฟื้นตัว ส่งสัญญาณความจริงจังดูแลเศรษฐกิจและเงินเฟ้อ ใกล้เคียงวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง "อินโนเวสท์ เอกซ์" ชี้ลดเร็วกว่าคาด ย้ำภาพนโยบายการเงินเชิงรุก - กรุงเทพธุรกิจ (26 ก.พ. 69)

⇒ 'รัฐบาล' เร่งเบิกจ่ายงบหมุนจัตปี 2% 'บัญชีกลาง' ตั้งทีมพิเศษดันลงทุน รัฐบาลเร่งรัดเบิกจ่ายกรมบัญชีกลางมั่นใจสิ้นปีงบประมาณ 2569 ยอดเบิกจ่ายพุ่งทะลุเป้าหมาย หลังไตรมาส 1 ทำผลงานเยี่ยมแตะ 20% พร้อมส่งทีมประกบ ทุกระบวนเร่งงวดงานโครงการบิกโปรเจกต์ ช่วงที่เหลือของปี สศช.คาดเบิกจ่ายรวม 2.5 ล้านล้านบาท สำนักบงฯ รับลูกนายกฯ เร่งทำงานปี 70 มั่นใจงบไม่ล่าช้า เหมือนหลังเลือกตั้ง 66 - กรุงเทพธุรกิจ (26 ก.พ. 69)

⇒ ตลาดที่อยู่อาศัยดีดกลับหลังซบหนัก นายณรงค์พล ประภาณรินทร์ รองกรรมการผู้จัดการธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) ในฐานะรักษาการผู้อำนวยการศูนย์ข้อมูลอสังหาริมทรัพย์ เผยเผยแนวโน้มสถานการณ์ตลาดที่อยู่อาศัยปี 69 ว่า ตลาดที่อยู่อาศัยไทยผ่านจุดต่ำสุดแล้วในปี 2568 และเริ่มฟื้นตัวในปี 2569 จากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ ดอกเบี้ยขาลง และท่องเที่ยวฟื้น คาดปี 2569 มีการโอนกรรมสิทธิ์ทั่วประเทศ 314,593-346,052 หน่วย ใกล้เคียงหรือเติบโตจากปี 2568 ขณะที่มูลค่าการโอนแตะ 858,453-944,298 ล้านบาท - ไทยรัฐ (26 ก.พ. 69)

SET

🟢 SET ปิดที่ 1,516.01 จุด เพิ่มขึ้น 25.61 จุด (+1.72%) มูลค่าซื้อขาย 95,599.29 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นเข้าในดัชนีปรับตัวขึ้นร้อนแรง โดยทำจุดสูงสุด 1,522.70 จุด จุดต่ำสุด 1,502.67 จุด - อินโฟเควสท์ (25 ก.พ. 69)

CENTEL

⇒ CENTEL ตั้งเป้ารายได้โรงแรมปี 2569 โต 14-15% แตะ 1.57-1.59 หมื่นล้านบาท มอง RevPAR 4,600-4,800 บาท วางแผนลุยครบสูตรทั้ง ครบหลักชีวิต-มิดสเกล-ร่วม OR รุก Budget Hotel มองหาการร่วมมือ JV พันธมิตรต่อ ธุรกิจอาหารเป้ายอดขยายสาขาเดิมโต 1% เปิดใหม่ 50-60 สาขา โหมมองโรงแรมปีนี้โตดียาวถึงโลว์ซีซั่น - กันหุ้น (26 ก.พ. 69)

AAV

⇒ AAV เผยแผนปี 2569 ตั้งเป้ารายได้รวมโตระดับ High Single Digit และทำให้ EBITDA Margin กลับมาโตที่ระดับ 20% อัตราส่วนขนส่งผู้โดยสารอยู่ที่ระดับ 85% ซึ่งในช่วงเทศกาลตรุษจีน ได้ขยับเพิ่มขึ้นมาเป็น 95% โดยแผน 3 ปีข้างหน้า ตั้งเป้าขยายสายการบินจากรดับภูมิภาคไปสู่ระดับโลก ใช้ประเทศบาห์เรน เป็นจุดเชื่อมต่อสำคัญ รวมถึงบริหารต้นทุนให้ต่ำ ขยายฝูงบินเพิ่มขึ้น - กันหุ้น (26 ก.พ. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

CPAXT	⇌ CPAXT เผยแนวโน้มไตรมาส 1/2569 จะฟื้นตัวขึ้น QoQ แม้ SSSG จะลดลง จากการไม่มี Easy E-Receipt แต่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นได้ โดยตั้งเป้าหมาย EBITDA Margin ขยับขึ้นไปที่ 14.4% และวางงบลงทุนไว้ 18,000 ล้านบาท สำหรับการเปิดสาขาใหม่ทั้งในและต่างประเทศ รวมถึงลงทุนในโครงการที่ให้ผลตอบแทนสูง - ก้นหูล (26 ก.พ. 69)
TEAMG	⇌ TEAMG ปีนี้สิ้นไตรมาส 10% หลังอวดงบ 2568 ทั้งกำไรและรายได้กระโดดทำจุดสูงสุดใหม่ เชื้อปีนี้รัฐบาลใหม่เร่งอัดฉีดงบโครงการขนาดใหญ่เพิ่มขึ้นอีก ปัจจุบันทุนงานแล้วราว 5.3 พันล้านบาท พร้อมจ่อขงผู้ถือหุ้นอนุมัติปันผล 130.86 ล้านบาท คิดเป็นต่อหุ้น 0.16 บาท ขึ้น XD และจ่ายจริงพฤษภาคม นี้ - ก้นหูล (26 ก.พ. 69)
MOONG	⇌ MOONG โชว์ผลงานแกร่ง รายได้จากการขายทั้งปีแตะ 864.2 ล้านบาท โต 9.9% ขณะที่กำไรสุทธิทะยาน 58.7 ล้านบาท พุง 67.7% ฟากผู้บริหาร "เมริน เลอสมิตร์กุล" ตั้งเป้ารายได้ปี 2569 โตเลขสองหลัก หรือไม่น้อยกว่า 10% เดินหน้าขยายสู่เด็กโต เร่งออกสินค้าใหม่ พร้อมเปิดเกม M&A ไต่ยาว - ก้นหูล (26 ก.พ. 69)
SIRI	⇌ “แสนสิริ” เปิดตัวหน่วยธุรกิจใหม่เชิงกลยุทธ์ “SANSIRI GROWTH INCUBATOR” รุก New S-Curve โดยวางงบลงทุน 3 ปี มูลค่า 1,000 ล้านบาท เสริมแกร่งผู้ประกอบการให้เติบโตก้าวกระโดด 5-10 เท่า ภายใน 3-5 ปี - ข่วหูล (26 ก.พ. 69)
PSGC	⇌ ฟ้าใหม่ PSGC ดีดเบิกรายได้จากธุรกิจถ่านหิน หลังถือหุ้น NT สัดส่วน 64% รวบสัญญาซื้อขายถ่านหิน 2 รัฐวิสาหกิจเวียดนามระยะยาว 10 ปี บนเงื่อนไขปีละ 5 ล้านตัน และขยายปริมาณส่งมอบสูงสุดถึงปีละ 10 ล้านตัน วงในแนะจับตาดูกรายได้ใหม่จากการขายถ่านหิน ขึ้นต่ำปีละกว่า 18 ,000 ล้านบาท เทียบราคาเฉลี่ยล่าสุด 117 ดอลลาร์สหรัฐต่อตัน ล่าสุดเดินหน้าปรับโครงสร้างทุน ทำให้ส่วนต่ำกว่ามูลค่าหุ้นจะถูกล้างจนหมดเกลี้ยง - ข่วหูล (26 ก.พ. 69)
MEDEZE	⇌ MEDEZE ย้ำปี 69 รายได้รวมพุง 1,000 ล้านบาท รับจำนวนเคสเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะเคสเก็บเซลล์ต้นกำเนิด เนื้อเยื่อไขมัน รับรู้ค่าฟั่มองโกเลียเพิ่ม เตรียมเปิด Biobank ในฟิลิปปินส์ ส่วน ATMPs Sandbox มั่นใจขึ้นทะเบียนยาโรคข้อเข่าเสื่อม-โรคความเสื่อมของผิวหน้าสำเร็จปีนี้ - ข่วหูล (26 ก.พ. 69)
PTTGC SCC IVL	⇌ 3 หุ่นกลุ่มปิโตรเคมีราคาพุง PTTGC นำทีมปรับขึ้น 5.61%, SCC 2.70%, IVL 2.17% ส่งสัญญาณฟื้นตัวเด่น หลังล่าสุดรัฐบาลเกาหลีใต้อนุมัติควมรวมโรงงานโอเลฟินส์ของ Lotte Chemical และ HD Hyundai ทำชัพพลายหายจากตลาดทันที 1.1 ล้านตันต่อปี คลายกังวลกำลังการผลิตล้นตลาด พร้อมจับตา ปตท. ประกาศพาร์ตเนอร์เข้าถือ PTTGC-TOP-IRPC เร็วๆ นี้ - ข่วหูล (26 ก.พ. 69)
NTF	⇌ NTF ประกาศลงนามสัญญาทางการค้า ร่วมกับพันธมิตรทางธุรกิจรายใหญ่ 3 รายในจีน คว้าม้าสั่งซื้อผลิตภัณฑ์ทุเรียนสดและทุเรียนแช่แข็ง มูลค่ามากกว่า 2,600 ล้านบาท ฟาก AMATAV แจ้งงบปี 68 มีกำไรสุทธิ 530.68 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 397.53% - ข่วหูล (26 ก.พ. 69)



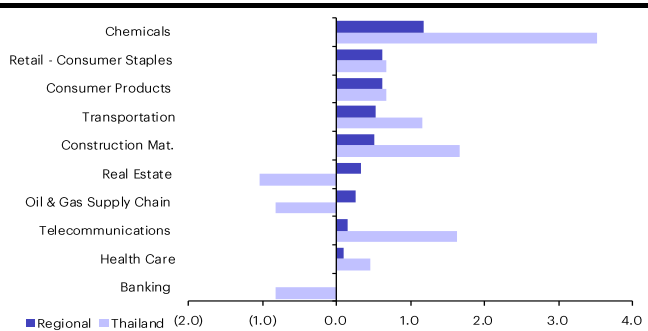
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	25-Feb	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		6,946	56.06	0.8	0.5	0.1	1.5	22.2	19.3	16.5	14.7	4.8	19.3	20.0	20.4
Euro Stoxx 600		633	4.33	0.7	0.5	3.7	7.0	16.2	14.7	9.2	10.4	2.3	14.7	13.4	13.9
Nikkei 225		58,583	1,262.03	2.2	3.1	9.9	16.4	22.1	20.9	18.8	5.8	2.6	20.9	11.5	10.8
Hang Seng		26,766	175.40	0.7	1.3	(2.3)	4.4	11.7	10.4	6.9	12.0	1.3	10.4	10.7	11.2
MSCI Asia x J		1,045	14.79	1.4	3.1	5.7	14.4	14.3	12.2	35.5	17.0	2.1	12.2	14.6	15.0
Philippines		6,620	71.89	1.1	2.4	4.6	9.4	10.2	9.2	4.7	10.5	1.3	9.2	12.8	12.9
Indonesia		8,322	41.40	0.5	0.6	(0.1)	(3.8)	13.3	11.8	56.4	13.4	1.8	11.8	13.2	13.7
Malaysia		1,748	(6.20)	(0.4)	(0.3)	0.4	4.0	15.4	14.4	9.3	6.9	1.5	14.4	9.8	10.2
Thailand		1,516	25.61	1.7	2.5	14.4	20.3	15.0	14.4	24.1	3.7	1.4	14.4	9.6	10.1
Asean 4 - simple avg.				0.7	1.3	4.8	7.5	13.5	12.4	23.6	8.6	1.5	12.4	11.3	11.7
China		4,147	29.82	0.7	1.6	0.7	4.5	14.2	12.7	31.6	11.8	1.4	12.7	10.0	10.3
India		82,276	50.15	0.1	(0.7)	0.0	(3.5)	17.5	14.9	18.0	17.3	2.7	14.9	15.3	17.3
Singapore		5,008	(13.06)	(0.3)	(0.2)	2.1	7.8	14.3	13.4	10.7	7.4	1.6	13.4	11.0	11.1
Taiwan		35,413	712.25	2.1	5.4	10.4	22.3	19.3	16.2	46.8	19.1	3.6	16.2	18.5	20.4
Korea		6,084	114.22	1.9	4.7	16.5	44.4	8.7	8.1	179.4	8.0	1.5	8.1	17.1	15.5
Others				0.9	2.2	5.9	15.1	14.8	13.1	57.3	12.7	2.2	13.1	14.4	14.9

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

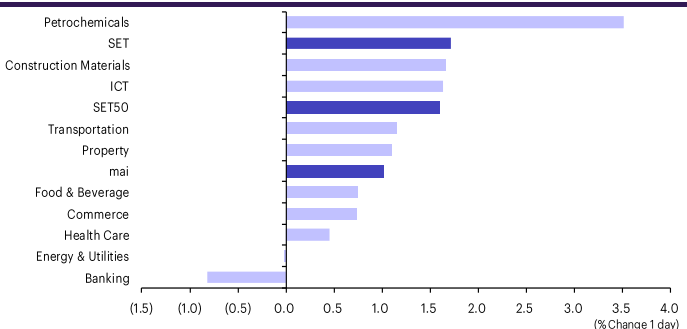
	Price performance (%) *			
	25-Feb	WoW	MoM	YTD
Banking	0.00	0.84	5.13	6.30
Chemicals	1.18	2.74	6.73	8.72
Construction Mat.	0.51	1.27	5.18	5.97
Consumer Products	0.62	(0.12)	(0.09)	2.99
Health Care	0.09	1.42	1.14	3.14
Oil & Gas Supply Chain	0.26	3.77	11.75	13.87
Real Estate	0.32	1.70	1.74	1.16
Retail - Consumer Staples	0.62	(0.12)	(0.09)	2.99
Telecommunications	0.14	(0.20)	0.83	4.77
Transportation	0.53	0.49	1.94	2.48



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อิงกับสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อิงกับสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	25-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.82)	0.16	9.36	7.13
Commerce	0.73	(3.12)	10.92	12.84
Construction Materials	1.66	2.14	9.39	18.83
Energy & Utilities	(0.02)	2.14	15.95	24.02
Food & Beverage	0.74	(0.84)	5.37	5.55
Health Care	0.45	(0.47)	7.94	11.54
ICT	1.63	3.80	16.81	25.75
Petrochemicals	3.51	2.35	12.03	34.74
Property	1.10	2.78	15.64	19.12
Transportation	1.16	(4.67)	4.85	2.80
SET	1.72	3.36	14.36	20.35
SET50	1.60	3.03	15.13	21.60
MAI	1.01	2.77	10.64	6.69



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KBANK	196.50	9,284.46	(2.24)
DELTA	266.00	6,251.43	7.26
GULF	62.50	5,998.50	(0.40)
PTT	37.25	5,519.68	1.36
TRUE	14.60	4,357.86	0.00
BBL	172.00	4,115.85	(1.43)
ADVANC	404.00	3,609.56	2.54
AOT	53.25	3,483.22	1.91
CPALL	51.75	3,231.54	1.97
SCC	228.00	2,657.21	2.70

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TRUE-F	19.40	0.00	46.97
AMATAV	2.40	8.34	18.81
TSI	0.07	0.21	16.67
TURBO	1.82	339.78	13.04
TTB-F	2.30	0.83	12.75
WPH	7.70	50.10	12.41
TITLE	8.20	23.39	11.56
A5	1.82	0.35	10.30
CCET	5.65	693.12	9.71
BTG	20.80	552.88	9.47

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
AMATA-F	7.80	0.00	(72.39)
EMC	0.02	0.01	(33.33)
XBIO	0.05	0.35	(16.67)
TFI	0.05	0.03	(16.67)
PF	0.05	0.15	(16.67)
SEAOIL	3.22	6.40	(10.56)
SPCG	9.15	72.50	(9.41)
MATCH	0.92	0.19	(8.91)
AMARIN	2.82	0.15	(8.44)
FTI	1.65	0.29	(8.33)

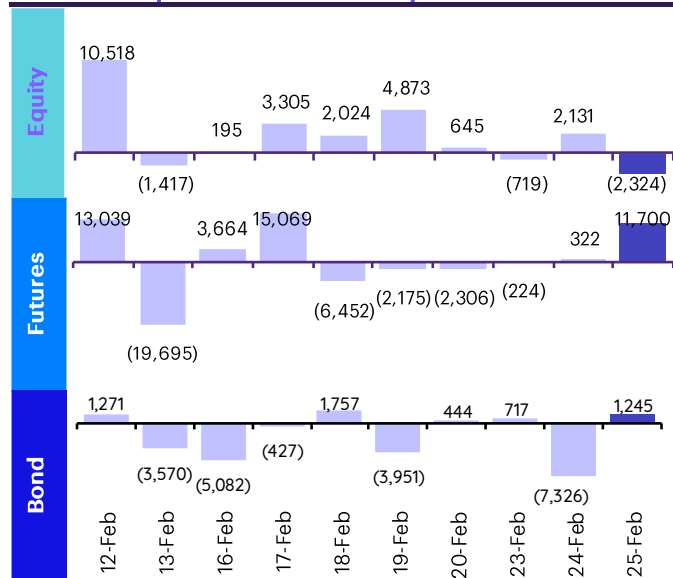


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

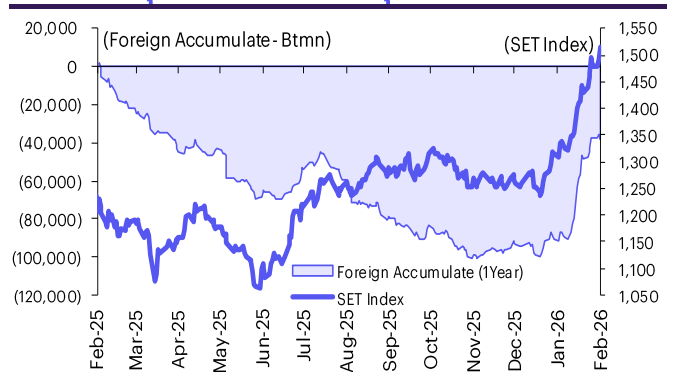
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
25-Feb-26	(75)		32	5	(41)		1,246	(1,068)	
24-Feb-26	69	82	7	7	10	317	2,766	54	
23-Feb-26	(23)	68	15	(3)	(43)	485	1,130	(646)	
20-Feb-26	21	14	6	(14)		(27)		(656)	
19-Feb-26	156	23	(2)	33				(59)	
Weekly									
WTD	(29)	150	54	9	(74)	802	5,143	(1,660)	0
20-Feb-26	354	123	11	(17)	0	340	0	(715)	0
13-Feb-26	1,013	(326)	23	96	114	216	6,467	2,221	9,327
6-Feb-26	332	(68)	23	4	(235)	1,078	(3,306)	(7,502)	3,455
30-Jan-26	9	(831)	127	3	(56)	301	561	(1,037)	3,196
Monthly									
MTD	1,669	(121)	110	92	(194)	2,436	8,305	(7,657)	12,782
Jan-26	141	(589)	226	259	(211)	(3,260)	1,809	443	18,856
Dec-25	191	732	(210)	(502)	80	(2,633)	(1,599)	1,849	(3,814)
Nov-25	(386)	730	78	(271)	(266)	40	(11,047)	(9,735)	6,310
YTD	1,809	(710)	336	351	(406)	(824)	10,114	(7,214)	31,637

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

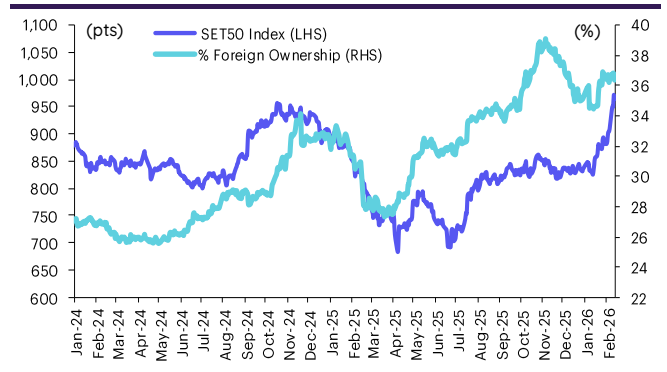


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*
Daily			
25-Feb-26	(2,324)	11,700	2,370
Weekly			
WTD	(912)	11,798	2,390
20-Feb-26	11,041	7,800	1,502
13-Feb-26	31,513	(28,099)	(5,297)
6-Feb-26	10,518	12,245	2,191
30-Jan-26	236	(10,684)	(1,902)
Monthly			
MTD	52,161	3,744	786
Jan-26	4,355	68,584	11,946
Dec-25	6,053	(7,644)	(1,187)
Nov-25	(12,487)	5,243	926
Quarterly			
QTD	(10,823)	50,038	8,551
3Q25	(17,544)	(70,021)	(11,458)
2Q25	(38,826)	51,680	7,157
1Q25	(39,867)	53,745	7,841
4Q24	(52,370)	(30,641)	(5,501)
YTD	56,516	72,328	12,732
2025	(107,060)	85,442	12,090
2024	(147,940)	103,442	16,717

การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
PTTEP	8.17	3.57	486
TOP	11.86	5.79	314
CPN	19.44	4.15	284
TB	29.50	106.58	247
EA	32.51	77.51	236
KKP	10.73	1.60	121
BCP	16.45	2.04	77
PTT	7.43	1.51	56
PLANB	8.06	9.85	48
SCC	10.40	0.16	37

* ประเมินการโดย InnovestX Research

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
TRUE	48.03	(105.22)	(1,536)
AOT	6.58	(18.00)	(958)
BDMS	23.63	(21.63)	(463)
KBANK	40.51	(2.09)	(410)
SCB	15.18	(2.62)	(385)
DELTA	92.36	(0.77)	(204)
BBL	27.22	(1.14)	(197)
MTC	8.17	(4.60)	(175)
BH	32.47	(0.54)	(104)
CPF	24.44	(4.11)	(87)

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
CPALL	1079	(306)
GULF	708	(194)
ADVANC	647	(175)
AOT	512	(146)
BDMS	403	(135)
PTT	388	(73)
PTTEP	376	(67)
SCC	350	(60)
TOP	315	(56)
STECON	289	(34)

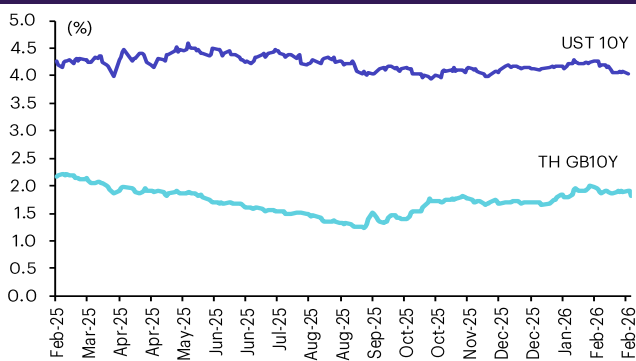


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

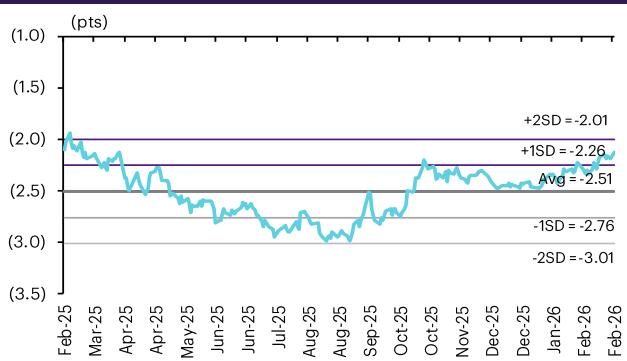
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	25 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.93	(8.29)	(8.61)	9.66	(7.72)	19.93
Europe CDS (bps)	53.019	(0.33)	1.07	2.75	(0.15)	2.48
LIBOR OIS Spread (bps)	1.21372	(0.08)	(0.56)	(0.90)	69.07	(3.80)
TED Spread (bps)	1.1909	(0.22)	2.33	(1.77)	61.84	(3.64)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	97.67	(0.21)	(0.04)	1.98	(8.10)	(0.62)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	31.07	0.03	(0.64)	0.36	(7.97)	(1.42)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.18	0.27	0.18	(1.94)	12.30	0.51
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	156.33	0.31	0.99	2.68	4.89	0.02
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.07%	(14.10)	(13.25)	(12.97)	(93.60)	(6.11)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.80%	(10.39)	(8.76)	(11.54)	(44.57)	14.55
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.47%	0.00	(0.93)	(10.62)	(65.81)	0.41
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.05%	(0.20)	(5.19)	(19.11)	(27.71)	(10.32)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	548.19	0.00	1.11	(0.04)	0.31	1.54
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	5,164.31	0.63	3.78	(0.33)	77.19	19.59
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.84	0.00	(2.81)	(2.81)	44.91	(24.49)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.32	0.14	0.38	(10.44)	(12.13)	10.13
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	65.32	(0.32)	0.20	4.70	(5.69)	13.76
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,121.00	(0.38)	2.81	6.10	104.14	13.00

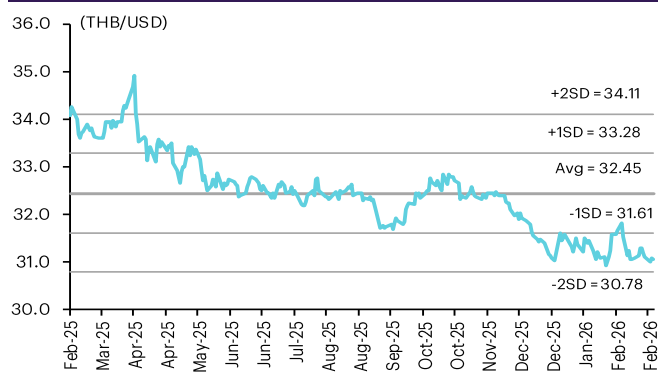
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



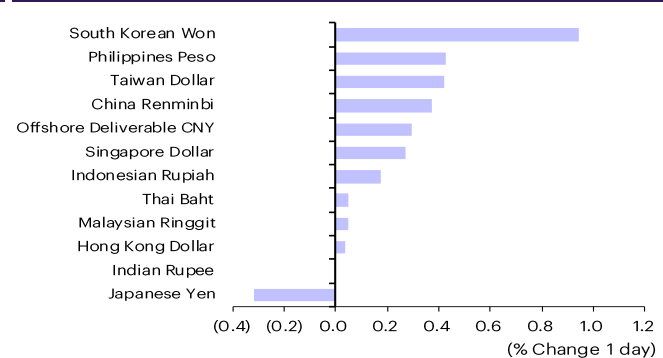
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



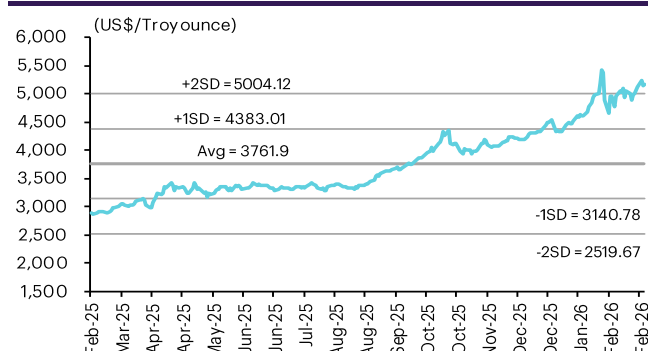
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



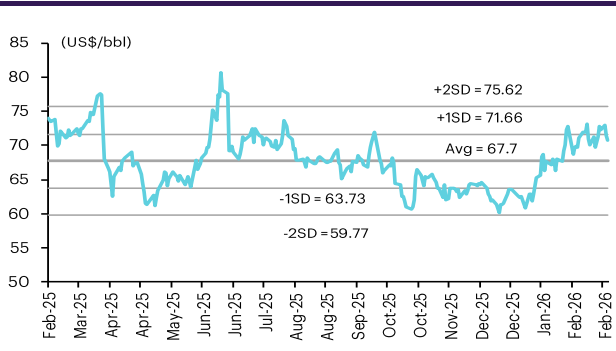
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 25 ก.พ. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CN23	6,554	36,703	5.60	92.79
CNSTAR5023	18	127	7.05	46.16
MSFT01	423,491	1,516,037	3.58	22.62
KTB	11,143,000	376,070,650	33.75	14.98
BBL	3,128,600	539,152,550	172.33	12.43
HMPRO	6,631,700	47,657,320	7.19	11.20
DELTA	2,532,100	666,292,400	263.14	10.64
BDMS	6,327,500	135,114,490	21.35	9.87
CBG	452,700	20,726,450	45.78	9.74
MINT	1,653,300	43,701,450	26.43	8.99
WHA	15,604,300	70,764,394	4.53	8.75
ITC	505,400	8,639,610	17.09	8.67
BEC	345,300	753,960	2.18	8.14
KKP	961,800	72,975,425	75.87	8.13
AOT	4,892,400	257,509,525	52.63	7.39
TVO	44,600	1,102,330	24.72	7.38
BANPU	2,370,400	14,377,785	6.07	7.34
GPSC	636,000	27,626,075	43.44	7.12
ADVANC	606,800	245,882,200	405.21	6.81
SAT	125,800	2,073,800	16.48	6.72
CPF	1,943,300	40,976,810	21.09	6.52
TOP	1,385,600	75,543,700	54.52	6.52
GUNKUL	2,901,000	7,151,458	2.47	6.22
CPN	533,400	36,459,550	68.35	6.19
CPALL	3,862,000	199,638,450	51.69	6.18
CPAXT	1,339,300	21,560,550	16.10	6.17
SCB	853,200	125,206,200	146.75	5.72
MEGA	128,700	4,898,625	38.06	5.43
COM7	2,276,700	55,253,580	24.27	5.41
VGI	9,812,300	11,874,587	1.21	5.41
RATCH	118,200	3,789,500	32.06	5.27
KBANK	2,472,500	485,014,100	196.16	5.19
TISCO	209,000	23,985,900	114.77	5.09
MAJOR	85,600	699,060	8.17	4.88
CHG	696,400	1,214,912	1.74	4.84
GLOBAL	700,700	5,096,420	7.27	4.75
BCH	1,048,500	11,754,130	11.21	4.74
EGCO	60,200	7,548,050	125.38	4.67
KCE	683,400	13,688,280	20.03	4.56
MTC	1,184,400	44,806,050	37.83	4.55
TIPH	12,000	248,000	20.67	4.51
AH	5,100	77,180	15.13	4.45
ICHI	416,800	6,144,100	14.74	4.41
AWC	2,599,100	6,653,696	2.56	4.40
BJC	500,400	7,969,900	15.93	4.27
OR	1,365,100	18,701,870	13.70	4.25
STGT	284,000	2,627,750	9.25	4.23
BTS	2,908,600	7,157,922	2.46	4.22
STA	1,097,700	16,426,000	14.96	4.05
SCGP	673,500	14,244,840	21.15	3.65
PTTEP	434,200	58,788,250	135.39	3.60
SGP	8,400	62,720	7.47	3.48
PR9	259,700	5,014,760	19.31	3.41
AEONTS	63,300	6,134,450	96.91	3.34
SISB	203,700	2,507,750	12.31	3.34
LH	1,476,500	6,491,890	4.40	3.28
BH	185,200	35,520,450	191.80	3.19
GFPT	130,600	1,260,290	9.65	3.16
PTTGC	1,575,000	44,415,875	28.20	3.06
BCP	321,400	12,170,675	37.87	2.98
SPCG	229,400	2,161,785	9.42	2.98
SIRI	4,403,800	6,968,462	1.58	2.96
AP	534,100	5,129,475	9.60	2.94
BAM	949,500	7,110,355	7.49	2.94
PTG	607,200	6,061,925	9.98	2.89
TRUE	7,606,700	112,659,640	14.81	2.58
SPALI	220,000	4,092,560	18.60	2.39
GULF	2,198,700	138,220,025	62.86	2.30
RCL	82,200	2,529,025	30.77	2.20
EA	1,037,200	3,188,288	3.07	2.15
BA	128,800	2,380,160	18.48	2.14



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
BEM	784,700	4,660,400	5.94	2.14
TIDLOR	806,600	16,417,870	20.35	2.12
HANA	529,400	10,178,860	19.23	2.11
PRM	81,500	647,925	7.95	2.10
CK	391,200	6,700,840	17.13	2.02
DOHOME	640,900	2,431,950	3.79	1.94
SPRC	278,300	2,141,075	7.69	1.90
BPP	2,200	27,580	12.54	1.75
TTB	5,423,600	12,523,000	2.31	1.68
OSP	87,400	1,634,380	18.70	1.67
CRC	309,200	6,497,600	21.01	1.60
IRPC	1,595,800	2,236,073	1.40	1.59
PTT	2,343,200	87,382,425	37.29	1.58
TASCO	141,900	2,001,310	14.10	1.54
CENTEL	192,600	7,480,650	38.84	1.42
BCPG	173,200	1,465,820	8.46	1.40
TLI	200,100	2,330,890	11.65	1.36
TCAP	47,000	2,870,575	61.08	1.11
IVL	684,200	16,193,220	23.67	1.07
SAWAD	327,600	9,739,225	29.73	1.04
NER	242,100	1,205,978	4.98	0.99
SMIC01	1,000	4,000	4.00	0.98
SAPPE	2,000	72,650	36.33	0.92
AMATA	194,400	3,794,580	19.52	0.89
PSH	9,700	38,992	4.02	0.86
CCET	1,086,200	5,882,260	5.42	0.85
BLA	25,100	544,060	21.68	0.80
BAY	15,700	417,750	26.61	0.79
TKN	16,800	74,870	4.46	0.77
TTA	25,900	128,802	4.97	0.75
AAV	2,000,200	2,740,273	1.37	0.73
BTG	196,500	4,016,850	20.44	0.73
CKP	193,200	500,740	2.59	0.72
EPG	30,000	118,936	3.96	0.72
ORI	26,100	57,420	2.20	0.71
THCOM	76,900	899,780	11.70	0.61
KTC	191,100	6,375,100	33.36	0.58
TOA	8,500	137,320	16.16	0.58
TQM	3,100	41,540	13.40	0.51
SCC	57,500	13,057,700	227.09	0.49
SJWD	29,300	257,665	8.79	0.46
TU	109,500	1,353,170	12.36	0.44
M	22,400	541,180	24.16	0.43
GLD	4,800	30,336	6.32	0.37
JMT	100,000	1,110,000	11.10	0.36
TTW	22,200	209,795	9.45	0.35
JMART	74,200	608,575	8.20	0.34
TPIPP	11,300	22,489	1.99	0.29
BGRIM	79,600	1,220,630	15.33	0.25
AURA	12,500	193,090	15.45	0.22
JTS	3,900	240,200	61.59	0.21
MBK	3,000	57,980	19.33	0.16
THANI	35,500	69,419	1.96	0.16
QH	59,800	88,506	1.48	0.11
LPN	900	1,476	1.64	0.10
PLANB	38,300	187,392	4.89	0.10
STPI	32,200	163,490	5.08	0.10
ERW	33,800	110,084	3.26	0.07
WHAUP	200	1,035	5.18	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 25 ก.พ. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	23-02-69	300	1.28	384	ซื้อ
KJL	นาย เกษมสันต์ สุจิตโรดม	หุ้นสามัญ	23-02-69	41,000	5.88	241,080	ซื้อ
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณานนท์	หุ้นสามัญ	24-02-69	47,200	3.82	180,304	ซื้อ
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพฑูริย์	หุ้นสามัญ	24-02-69	10,000	5.15	51,500	ซื้อ
TITLE	นาย ดรงค์ หุตะจุฑะ	หุ้นสามัญ	23-02-69	310,100	7.33	2,273,033	ซื้อ
TITLE	นาย ดรงค์ หุตะจุฑะ	หุ้นสามัญ	24-02-69	180,000	7.30	1,314,000	ซื้อ
TOG	นาง พรพรรณ ไช้ตระกูล	หุ้นสามัญ	18-02-69	2,000,000	7.35	14,700,000	รับโอน
TOG	นาง พรพรรณ ไช้ตระกูล	หุ้นสามัญ	20-02-69	2,000,000	7.35	14,700,000	รับโอน
				Total	ซื้อ	4,060,301	
					ขาย	-	
					สุทธิ	4,060,301	



ปฏิทินหุ้น

กุมภาพันธ์ 2569				
จันทร์ 23	อังคาร 24	พุธ 25	พฤหัสบดี 26	ศุกร์ 27
XD BOL Bt0.175 OR Bt0.3 PTTEP Bt4.65 Share listing KASET 19,169,044 Shares PRG 536 Shares SPTX 25,000,000,000 Shares	XD GLOBAL Bt0.1841152263 GLOBAL 27 : 1 XD(ST) JNJO3 Bt0.016339 LUXF Bt0.196 MBAX Bt0.1 PTTGC Bt0.5 SIRIPRT Bt0.08 Share listing PPPM 4,000,000 Shares TCAP 180 Shares	XD ALLY Bt0.111 CPTREIT Bt0.1022 GPSC Bt0.95 INETREIT Bt0.0675 KPNREIT Bt0.0592 TOP Bt1	XD AMATAR Bt0.118 DELTA Bt0.6 FTREIT Bt0.1945 GVREIT Bt0.1783 IMPACT Bt0.24 MC Bt0.52 TAIWANAI13 Bt0.049725 TFM Bt0.3 UNIQLO80 Bt0.05475 PD STI Bt0.026 Share listing BRR 26 Shares	XD ADVANC Bt27.41 ASK Bt0.4 EGATIF Bt0.0351 ESTEE80 Bt0.00369 KBSPIF Bt0.17 PROSPECT Bt0.218 SUPEREIF Bt0.1733 TFFIF Bt0.1219 TPRIME Bt0.1019 TTLPF Bt0.4946 PD IRC Bt0.493
มีนาคม 2569				
จันทร์ 2	อังคาร 3	พุธ 4	พฤหัสบดี 5	ศุกร์ 6
XD BCP Bt1.05 BONDAS19 Bt0.0743 DRT Bt0.14 GSUSO6 Bt0.01991 GULF Bt3.25 HENG Bt0.0262 I2 Bt0.022 IRPC Bt0.01 ITC Bt0.45 ITNS Bt0.167 JMT Bt0.43 KSL Bt0.04 LTMH Bt0.15 NIKE80 Bt0.00634 SPBOND80 Bt0.02838 SPVI Bt0.145 TEKA Bt0.15 THANI Bt0.11 TU Bt0.35 USTR24 Bt0.01 XR STOWER 1 : 9.84645 @Bt0.015 PD AAPL19 Bt0.0045 COSTCO19 Bt0.0323 SPBOND80 Bt0.021	วันมาฆบูชา	XD AAI Bt0.1318 AI Bt0.1 AIE Bt0.05 BBGI Bt0.15 BCPG Bt0.25 BRRGIF Bt0.02417 GFPT Bt0.2 GLAND Bt0.03 GYT Bt8 IFS Bt0.104 NCAP Bt0.0411 NEMO6 Bt0.00806 PHOL Bt0.15 PICO Bt0.05 PM Bt0.43 PT Bt0.5 PYPLO6 Bt0.00864 TASC0 Bt0.2 TFG Bt0.3 YONG Bt0.03 PD 3BBIF Bt0.224123 BDx06 Bt0.42875 SSTRT Bt0.2	XD AIMIRT Bt0.205 ASIAN Bt0.2475 BAREIT Bt0.2 BKD Bt0.1 CBG Bt0.6 DMT Bt0.22 DOHOME 25 : 1 XD(ST) DOHOME Bt0.0044444444 EXPE06 Bt0.00592 KDH Bt2.7 KIAT Bt0.01 POLY Bt0.3 PTT Bt1.4 QCOM06 Bt0.01378 SAT Bt1.2 SCCC Bt7 SPRC Bt0.3 SPRIME Bt0.1 WHAIR Bt0.1755 WHART Bt0.1212	XD ASIA Bt0.05 ATLAS Bt0.05 BACO3 Bt0.014098 BKNGO3 Bt0.004321 BKNG80 Bt0.00653 BLK06 Bt0.01774 GAHREIT Bt0.325 GROREIT Bt0.28 LEO Bt0.06 MIPF Bt0.38 PEP80 Bt0.00895 QHHRREIT Bt0.18 SIS Bt1.22 SISB Bt0.51 TIF1 Bt0.155 TIPCO Bt0.1 UVAN Bt0.85 VL Bt0.015 XR PLE 1 : 1 @Bt0.20 PD POPF Bt0.215
9	10	11	12	13
XD AMA Bt0.2 ARIP Bt0.02 BIZ Bt0.5 BVG Bt0.051 B-WORK Bt0.183371 CPN Bt2.4 CPW Bt0.15 FUTURERT Bt0.122869 GBX Bt0.004 GFC Bt0.1 GOOG80 Bt0.0033 GOOGL01 Bt0.0076 GOOGL03 Bt0.002604 HYDROGEN Bt0.13 ICHI Bt0.6 ITTHI Bt0.1 LST Bt0.22 MEGA Bt0.8 MSC Bt0.35 SCL Bt0.092 STECON Bt0.55 TKN Bt0.13 XO Bt0.358 XW ITTHI 4 : 1 PD DIF Bt0.2222 MSO6 Bt0.01735 SIRIPRT Bt0.08	XD BDMS Bt0.65 BDx06 Bt0.01084 BEM Bt0.15 BGRIM Bt0.232 BKIH Bt6.25 BM Bt0.05 BTG Bt1.5 COM7 Bt1.1 CPT Bt0.025 DREIT Bt0.19 ERW Bt0.07 INSET Bt0.04 JCT Bt4.8 JR Bt0.055 KCC Bt0.0831 KK Bt0.015 MGC Bt0.11 MST Bt0.29 PAP Bt0.08 PLAT Bt0.02 PLT Bt0.01 PMC Bt0.018314 PMC 20 : 1 XD(ST) PTG Bt0.35 RJH Bt0.35 TMI Bt0.01 TNL Bt0.6 TRVUSO6 Bt0.01362 TTW Bt0.3 UBE Bt0.0153 UPOIC Bt0.34 UTP Bt0.3 PD AAPL80 Bt0.00652 WHABT Bt0.15	XD ADVICE Bt0.185 DCON Bt0.00275 DTCENT Bt0.0608 LOXLEY Bt0.08 RCL Bt1.5 SEAOL Bt0.1 SGP Bt0.1 TK Bt0.2 TNP Bt0.055 WIJK Bt0.055 WPH Bt0.073 WPH 50 : 1 XD(ST) ZEN Bt0.1 PD AAPLO1 Bt0.0049	XD BJCHI Bt0.0171 PMTA Bt0.7 PTC Bt0.01 SFLEX Bt0.05 THG Bt0.14 TTI Bt0.5 UEC Bt0.03 PD AAPLO3 Bt0.002149 ASML01 Bt0.0353 FTREIT Bt0.1945 GVREIT Bt0.1783 INETREIT Bt0.0675 LUXF Bt0.196 MC Bt0.52	XD CMAN Bt0.15 EAST Bt0.02 KBS Bt0.5 KO80 Bt0.01647 NETEASE80 Bt0.07169 SP500US19 Bt0.0319 SP500US80 Bt0.00742 SPCG Bt0.26 PD CPTREIT Bt0.1022 IMPACT Bt0.24 KPNREIT Bt0.0592

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



หลักทรัพย์ที่ซื้อด้วย Cash Balance

หลักทรัพย์ในประเภท	หลักทรัพย์ตัว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ม.ค. 2569	-	Listed
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CB	ค่าปรับค่าฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568	18 ส.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AMARIN	AMARIN-F	SET	CF	การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วยของรายย่อยไม่ครบถ้วน	05 มิ.ย. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	29 ก.พ. 2567	-	Listed
BROCK	BROCK-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 ก.พ. 2568	-	Listed
BYD	BYD-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	05 มี.ค. 2568	-	Listed
CHARAN	CHARAN-F	SET	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	19 ส.ค. 2568	-	Listed
CHEWA	CHEWA-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	16 ก.พ. 2569	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	17 พ.ค. 2567	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 ก.ค. 2567	-	Listed
CIG	CIG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CIG-W10	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CIG-W9	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567	01 ต.ค. 2567	-	Listed
CMO	CMO-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed
CMO	CMO-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 พ.ค. 2567	-	Listed
COMAN	COMAN-F	mai	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	05 พ.ย. 2567	-	Listed
COMAN-W1	-	mai	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	11 ก.ค. 2568	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	28 ก.พ. 2568	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 พ.ค. 2567	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	04 มี.ค. 2567	-	Listed
ECF	ECF-F	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.พ. 2569	-	Listed
ECF	ECF-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568	24 พ.ย. 2568	-	Listed
ECF-W6	-	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.พ. 2569	-	Listed

[illegible]







กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย



หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
WAVE-W4	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	20 พ.ค. 2568	-	Listed
WSOL	WSOL-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	18 พ.ย. 2567	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	16 พ.ย. 2565	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	02 ก.พ. 2567	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	09 ม.ค. 2568	-	Listed
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568	18 พ.ย. 2568	-	Listed
YGG	YGG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

หมายเหตุ: เครื่องหมาย CB, CS, CF และ CC มีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 25 มีนาคม 2567

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัท ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ 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 รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงของการตัดสินใจลงทุน 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 ตลอดจนความเสี่ยงที่ ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจ เกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FNI, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMP, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, A5, ABM, ACG, ADD, AE, AH*, AIT, ALUCON, AMC, ANAN, APCO, APCS, ATP30, BA, BBIK, BC, BCP, BE8, BIG, BPS, BR, BSBM, BTC, BTW, BVG, BYD*, CFARM, CH, CIG, CM, CMAN, CMO*, COCOCO, COMAN*, CPI, CRD, CSC, DEXON, DTCENT, EAST, EKH, ESTAR, EURO, EVER, FE, FVC, GEL, HUMAN, ICN, IFS, JDF, JPARK, JSP, JUBILE, K, KGI*, KTIS, KTMS, KUN, LALIN, LANNA, LEO, LHK, LPN*, MAGURO, MATCH, MBAX, M-CHAI, MCOT, METCO, MICRO, MVP*, NC, NCH, NCL, NDR, NEO, NL, NSL, NTSC, NTV, OKJ, PATO, PDG, PEACE, PEER, PREB, PRI, PRIME, PRIN, PRINC*, PROUD, PSG, PSTC, PT, QLT, RCL, READY, RPH, SAMCO, SANKO, SAPPE, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

AHC, AIE, AMANAH, AMR, ANI, APURE, ARIN, ARROW, ASIA, ASN, AYUD, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLAND, CAZ, CEN, CHAO, CHARAN*, CHAYO, CHIC, CHOTI, CI, CITY, CSP, CSS, CWT, DIMET*, DOD, DPAINT, DV8, EA*, EASON, ECF*, EFORL, FNS, FTE, GBX, GPI, GTB, GYT, IMH, IRCP, ITNS, IVF, JCK, KBS, KISS, KK, KWC, KWM, L&E, LDC, LEE, MCA, MEB, MEDEZE, MENA, MILL*, MITSIB, MK, MPJ, NAM, NATION, NCAP, NEX, NOVA, NPK, OGC, PACO, PANEL, PCE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, WORK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าผลต่อรางวัล 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

2S, AAI, ACE, 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, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, 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, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, 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, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMP, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

AMARIN, ANI, APCO, ASAP, ASEFA, AUCT, AURA, B52, BKIH, CHG, DITTO, EA, EAST, EMC, ESTAR, EVER, FLOYD, GABLE, GFC, GREEN, GULF, HL, HUMAN, IP, IT, J, JDF, JMT, KCC, KJL, LDC, LIT, M-CHAI, MEDEZE, MGC, MJD, MOSHI, NSL, NTSC, PCC, PCE, PLE, PROEN, PROUD, PTC, S, SANKO, SAWAD, SCAP, SFT, SHR, SINGER, SINO, SKE, SKY, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TEAMG, TMC, TMI, TPP, TQM, UOBKH, UP, UREKA, VL, VNG, WARRIX, WELL, WIN, WP

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CB, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NETS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, QNSNS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of May 2, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.