



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันอังคารที่ 5 พฤษภาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1480/1470 – 1500/1510

ภาค SET ย่อลง ตะวันออกกลางตึงเครียดอีกครั้ง

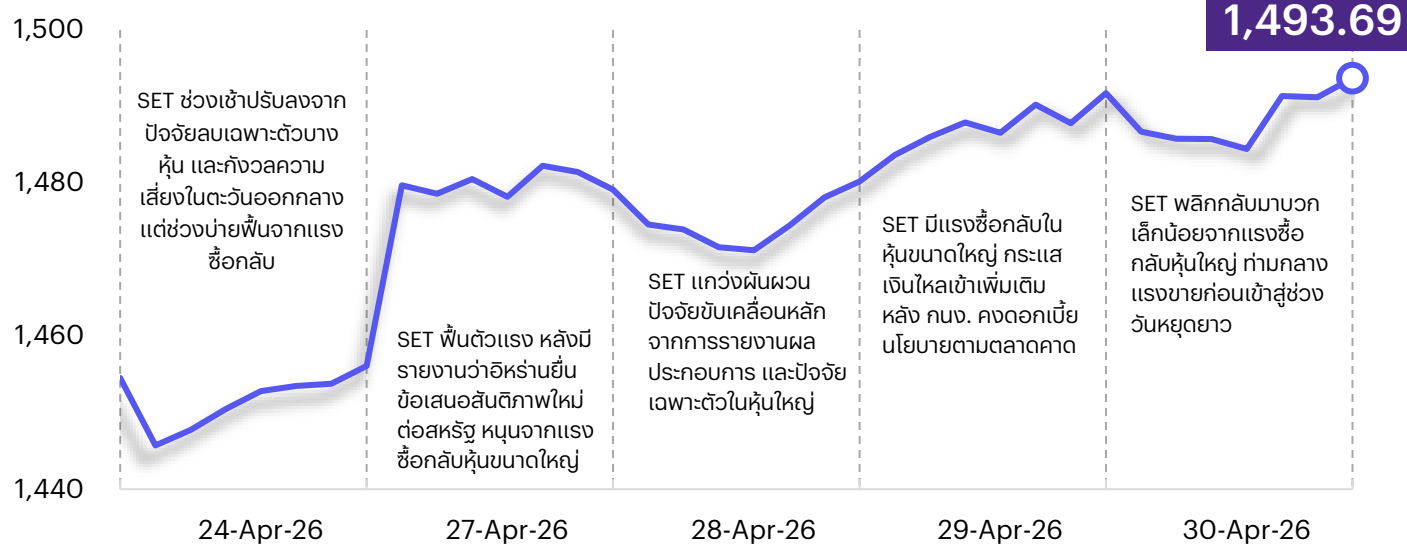
ภาค SET แกว่งลง สถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมารุนแรงขึ้นอีกครั้งหลังอิหร่านยิงขีปนาวุธโจมตี UAE ส่งผลราคาน้ำมันดิบตัวขึ้นแรง Bond Yield เร่งตัวขึ้น กดดัน sentiment ลงทุนระยะสั้น แต่ภาคหุ้นพลังงานต้นน้ำ ขณะที่ประเด็นในประเทศวันนี้ ติดตามการประชุม ครม. พิจารณา พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล. รวมทั้งการรายงานงบฯ 1Q69 ทางเทคนิคดัชนีกลับมาขึ้นเหนือเส้นค่าเฉลี่ยระยะสั้น หากย่อตัวลงมาไม่หลุด 1480 ยังเป็นสัญญาณที่ดีอยู่ แต่กรอบบนจำกัด

ประเด็นสำคัญ

- UAE เผยว่าอิหร่านได้ยิงขีปนาวุธจำนวน 4 ลูกโจมตีใส่เขตพลเรือน แต่ถูกสกัดได้ 3 ลูกและถูกยิงตกทะเล 1 ลูก นับเป็นความตึงเครียดที่รุนแรงที่สุดนับตั้งแต่สหรัฐฯ-อิหร่านหยุดยิง ทำให้ราคาน้ำมันดิบ Brent วานี้เพิ่มขึ้น 5.8% สู่ US\$114 ต่อบาร์เรล เป็นบวกต่อกลุ่มพลังงาน (PTTEP) แนะนำเก็งกำไรระยะสั้น
- การผลิตไฟฟ้าจากถ่านหินของอินเดียเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญใน เม.ย. 2569 สู่ 165GW (+2.6%YoY) หรือ 70% ของการผลิตไฟฟ้าทั้งหมด เนื่องจากการเผชิญคลื่นความร้อนตามฤดูกาลและการลดการใช้ LNG ซึ่งต้องพึ่งพาจากตะวันออกกลาง เป็นบวกต่อราคาถ่านหินและ BANPU LANNA AGE
- วันนี้ติดตามกระทรวงการคลังเสนอ ครม. พิจารณา พ.ร.บ. โอนงบปี 2569 และออก พ.ร.ก. กู้เงินเพื่อรับมือวิกฤตตะวันออกกลาง ส่วนมาตรการไทยช่วยไทยพลัสคาดว่าจะเสนอให้ ครม. พิจารณาในวันที่ 12 พ.ค. โดยจะแจก 1,000 บาท/เดือน เป็นเวลา 4 เดือน ผ่านแอปฯ เป๋าตัง รัฐออกให้ 60% มองบวกต่อกลุ่มพาณิชย์และสินเชื่อ
- สศอ. เผยดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) ใน มี.ค. 2569 ขยายตัว 0.75%YoY หนุนจากอุตสาหกรรมปิโตรฯ และยานยนต์ที่กลับมาขยายตัว และการส่งออกสินค้าอุตสาหกรรม และ นกท. ต่างชาติที่ขยายตัว และในปี 2569 มีแนวโน้มขยายตัวต่อได้หากไทยสามารถจัดการความเสี่ยงภายนอกได้
- สมว. คลังเผยเตรียมหาหรือออกกองทุน TFFIF เฟสใหม่ ซึ่งจะมุ่งเน้นโครงการพลังงานสะอาดและคมนาคม คาดจะเปิดขายหน่วยลงทุนได้ภายในปีนี้และตั้งเป้าระดมทุนระดับ 1 แสนล. มองสร้าง Sentiment เชิงบวกต่อกลุ่มพลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) และรับเหมาฯ (STECON CK)

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET เข้าสู่โหมดเฝ้าระวัง โดยในประเทศคาดว่าจะกลับมาให้น้ำหนักกับฤดูกาลประกาศงบ 1Q69 ของกลุ่ม Real Sector และแนวโน้มกำไร 2Q69 ซึ่งจะเริ่มรับรู้ผลกระทบเต็มไตรมาสจากสงครามในตะวันออกกลาง ขณะที่ความคืบหน้าการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ ของภาครัฐ คาดจะช่วยพยุงบรรยากาศการลงทุนเป็นระยะ ส่วนปัจจัยต่างประเทศยังเป็น "Wildcard" สำคัญ โดยเฉพาะความคืบหน้าการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน หากมีสัญญาณบวก มองตลาดมีโอกาสทะลุขึ้นไปแนวต้าน 1,500-1,530 จุด แต่หากยืดเยื้อหรือรุนแรงอาจเห็นการปรับฐานไปทดสอบแนวรับ 1,420-1,450 จุด กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy"



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET เข้าสู่โหมดเฝ้าระวัง โดยกลับมาให้น้ำหนักกับการประกาศงบ 1Q69 ของกลุ่ม Real Sector ท่ามกลางสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ยังมีความไม่แน่นอนสูง กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ใน 3 สัปดาห์ และ 2 สัปดาห์ดังต่อไปนี้

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดสัปดาห์หน้ากำไร 1Q69 จะประกาศออกมาเติบโต YoY และเติบโต YoY ต่อใน 2Q26 เราแนะนำ Outperform ได้แก่ PTTGC TU ADVANC TIDLOR TRUE GULF TOP
- หุ้น Defensive ที่มี High Pricing Power ซึ่งคาดกำไรสามารถทนทานต่อต้นทุนและเงินเฟ้อที่สูงกว่าในอดีต ได้แก่ สื่อสาร (ADVANC TRUE) การแพทย์ (BDMS BH CHG BCH) และพาณิชย์ (CPALL CPAXT BJC CPN)
- หุ้น New Normal ซึ่งอยู่ในอุตสาหกรรม "S-Curve" และได้ประโยชน์จากนโยบายปรับโครงสร้างเศรษฐกิจของภาครัฐในระยะยาว เช่น ลดการพึ่งพาเชื้อเพลิงฟอสซิลเข้าสู่พลังงานทางเลือกใหม่ (Solar cell, EV, Data Center) ได้แก่ พลังงานสะอาด (GULF GPSC BGRIM) นิคม (WHA AMATA) และทางอ้อม เช่น จำหน่ายและรับติดตั้ง Solar Rooftop (SCC BANPU HMPRO GLOBAL GUNKUL)

Trading Idea: 1. หุ้นที่จะได้ประโยชน์หากสงครามจบหรือการปิดช่องแคบฮอร์มุซมีพัฒนาการเชิงบวก ซึ่งจะนำไปสู่การปรับลงของราคาน้ำมัน ได้แก่ กลุ่มสายการบิน (AAV BA THAI) กลุ่มวัสดุก่อสร้างและบรรจุภัณฑ์ (SCC SCGP) กลุ่มโรงไฟฟ้า (BGRIM GPSC) และหุ้น SET50 ที่คาดเป็นเป้าหมายการ Short Covering ได้แก่ MINT BDMS TIDLOR AWC CPN และ 2. หุ้นคาดถูกนำเข้านำเข้า SET50/SET100 ในรอบ 2H69 (ประกาศกลาง มี.ย. 69) โดยเบื้องต้นเราคาดจะมี 4 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET50 ได้แก่ BCP ITC TFG THAI และ 5 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET100 ได้แก่ ITC THAI THCOM TVO WHAUP ขณะที่ระมัดระวังการลงทุนในหุ้นที่คาดจะถูกนำออกจาก SET50 (BTS CBG OSP SAWAD) และ SET100 (DOHOME JAS JMART MOSHI SISB)

Daily Top Picks

BANPU: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากราคาถ่านหินที่ปรับขึ้นและความต้องการใช้ที่สูงขึ้นตามฤดูกาลและเพื่อชดเชย LNG จากตะวันออกกลาง และได้ประโยชน์จากการลงทุนในสหรัฐฯ (ธุรกิจก๊าซฯ และโรงไฟฟ้า) ตลาดประเมินผลประกอบการปี 2569 จะพลิกกำไร 3.6 พันล. จากขาดทุน 2.0 พันล. ในปีก่อน เป้าหมายระยะสั้นที่ 6.10 บาท

HANA: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากค่าเงินบาทอ่อนค่า, กระแสการลงทุนใน AI และ Sentiment เชิงบวกจากดัชนี Nasdaq ที่ได้ทำ New High คาดบริษัทจะมี New S-curve จากการผลิต Solid State Cooling Device ให้ Phononic ซึ่งคาดว่าจะเริ่มการผลิตใน 2H69 และ Mass Production ในปี 2570 เป้าหมายระยะสั้นที่ 34.50 บาท



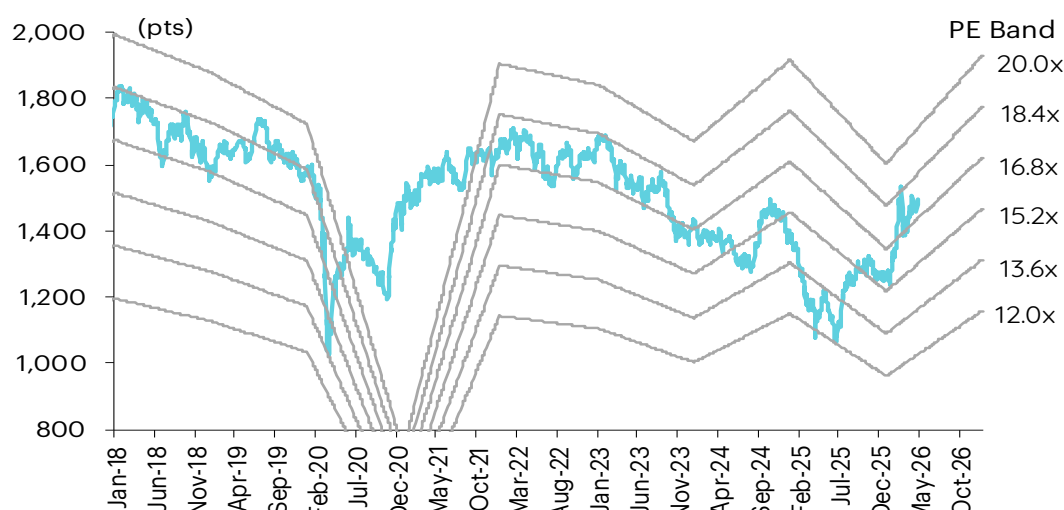
บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพาณิชย์ – SSS พลิกกลับมาเป็นบวก หุ้นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเด่นกว่า
กลุ่มพลังงาน (โรงกลั่น) – พรีวิว 1Q69: ได้รับแรงหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมัน
กลุ่มปิโตรเคมี – PTTGC-SCGC JV: เน้นสร้างความแข็งแกร่ง
MST – 1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุน; ปีนผลดี
PTTEP – 1Q69: กำไรลดลง YoY แต่สูงกว่าคาด
SCC – 1Q69: กำไรสุทธิสูงกว่า INVX และตลาดคาด
TIDLOR – พรีวิว 1Q69: คาดกำไรออกมาดี; ปรับลดราคาเป้าหมาย

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
4 พ.ค.	Economic release: EU – PMI ภาคการผลิตยูโรโซน เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย) US – ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน มี.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
5 พ.ค.	Economic release: TH – ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ เม.ย. US – ดุลการค้า มี.ค., นำเข้า MoM มี.ค., ส่งออก MoM มี.ค., PMI ภาคบริการ เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), PMI รวม เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), ISM Services เม.ย., ยอดขายบ้านใหม่ มี.ค., JOLTS Job Openings มี.ค., ใบอนุญาตก่อสร้าง มี.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
6 พ.ค.	Economic release: CN – Caixin PMI รวม เม.ย., Caixin PMI ภาคบริการ เม.ย. TH – CPI เม.ย., Core CPI เม.ย., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. EU – PMI ภาคบริการ เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), PMI รวม เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), PPI มี.ค. US – MBA Mortgage Applications, ADP Employment Change เม.ย.
7 พ.ค.	Economic release: EU – ยอดค้าปลีก มี.ค. US – Initial Jobless Claims, Continuing Claims, การใช้จ่ายก่อสร้าง มี.ค. CN – ทุนสำรองระหว่างประเทศ เม.ย. TH – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย.
8 พ.ค.	Economic release: JP – ค่าจ้างเงินสด มี.ค., PMI รวม เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), PMI ภาคบริการ เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), Machine Tool Orders เม.ย. EU – ส่งออก มี.ค., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. US – การจ้างงานนอกภาคเกษตร เม.ย., อัตราว่างงาน เม.ย., Underemployment Rate เม.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกน พ.ค. (เบื้องต้น), สินค้าคงคลังภาคค้าส่ง มี.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) CN – ส่งออก เม.ย., นำเข้า เม.ย., ดุลการค้า เม.ย., ปริมาณเงิน M2 เม.ย.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	30 เม.ย. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,493.69	1.95	0.13	60,940.47
SET50	971.80	(1.26)	(0.13)	48,035.99
SET100	2,084.14	(2.26)	(0.11)	54,846.56
sSET	582.90	(1.35)	(0.23)	989.38
SETHD	693.00	3.49	0.51	36,578.77
SETCLMV	1,306.56	(5.28)	(0.40)	22,352.75
SETESG	868.44	(2.37)	(0.27)	48,211.37
SETWB	573.60	(3.91)	(0.68)	8,498.24
mai	214.57	(1.27)	(0.59)	266.88

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	30 เม.ย.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	228	498	(2,429)	16,758
สัดส่วน (%)	54.98	53.88	54.66	53.52
สถาบันฯ				
สุทธิ	1,951	7,013	(5,409)	(49,769)
สัดส่วน (%)	8.53	7.79	7.56	8.44
บัญชีบ.				
สุทธิ	(1,059)	(3,722)	(3,325)	1,136
สัดส่วน (%)	6.58	6.72	6.40	6.59
บุคคล				
สุทธิ	(1,121)	(3,788)	11,163	31,875
สัดส่วน (%)	29.91	31.60	31.38	31.45

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	30 เม.ย.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(5,403)	(5,317)	(21,279)	8,024
สถาบัน	5,390	18,966	16,230	17,356
รายย่อย	13	(13,649)	5,049	(25,380)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	30 เม.ย.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,027	5,507	76,041	406,407
ขาย	2,936	9,125	68,970	373,519
สุทธิ	(1,909)	(3,619)	7,071	32,888



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพาณิชย์

SSS พลิกกลับมาเป็นบวก หุ่นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยเด่นกว่า

SSS ของกลุ่มค้าปลีกปรับตัวดีขึ้นเป็น +1.2% YoY ในเดือนเม.ย. (เทียบกับทรงตัว YoY ในเดือนมี.ค.) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของ SSS ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย (+2% YoY เทียบกับ -2% YoY ในเดือนมี.ค.) ขณะที่ SSS กลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงทรงตัวที่ +1% YoY การปรับตัวดีขึ้นได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งท่ามกลางสภาพอากาศที่ร้อนจัด และความต้องการวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นภายใต้ราคาสินค้าขาขึ้น ขณะที่กลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงได้รับประโยชน์จากยอดขายเครื่องดื่มและการกักตุนอาหารในช่วงต้นเดือนเม.ย. เราคาดว่าโมเมนตัม SSS ของกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะขยายตัวต่อเนื่องไปถึงเดือนพ.ค. โดยได้แรงหนุนจากสภาพอากาศที่ร้อนขึ้นและผลกระทบจากฐานต่ำ พร้อมกับมาร์จินที่แข็งแกร่งจากการปรับราคาและแรงกดดันด้านค่าขนส่งที่จำกัด หุ่นเด่นของเราคือ GLOBAL และ HMPRO

SSS ปรับตัวดีขึ้นในเดือนเม.ย. โดยเฉพาะกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย เราประเมินว่า SSS ของกลุ่มค้าปลีกในเดือนเม.ย. เติบโตที่ +1.2% YoY ปรับตัวดีขึ้นจากระดับทรงตัว YoY ในเดือนมี.ค. การปรับตัวดีขึ้นนี้ได้รับแรงหนุนหลักจากกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือย ซึ่ง SSS เติบโตขึ้นเป็น +2% YoY จาก -2% YoY ในเดือนมี.ค. ในทางกลับกัน SSS ของกลุ่มสินค้าจำเป็นยังคงเติบโตในอัตราที่ใกล้เคียงเดิมที่ประมาณ +1% YoY ซึ่งสอดคล้องกับเดือนก่อนหน้า

เราคาดว่าแรงตัวของ SSS ในกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะได้รับแรงหนุนจากปัจจัยดังต่อไปนี้ ประการแรก ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าเติบโตอย่างแข็งแกร่งจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดในปีนี้ ประกอบกับฐานที่ต่ำจากสภาพอากาศที่ผิดปกติปีก่อน ประการที่สอง ยอดขายวัสดุก่อสร้างยังคงขยายตัวอย่างต่อเนื่องตลอดเดือนเม.ย. โดยได้รับปัจจัยหนุนจากแนวโน้มราคาสินค้าที่อยู่ในช่วงขาขึ้น

ในขณะเดียวกัน SSS ในกลุ่มสินค้าจำเป็นมีแนวโน้มทรงตัวจากเดือนมี.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งได้อานิสงส์จากอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำจากปีก่อน และยอดขายอาหารแห้งที่สูงขึ้นจากพฤติกรรมกักตุนในช่วงต้นเดือนเม.ย. อย่างไรก็ตาม ความต้องการอาหารแห้งเริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติในช่วงปลายเดือนเม.ย. ปัจจัยบวกเหล่านี้ถูกหักล้างไปบางส่วนโดยการชะลอตัวเล็กน้อยของการท่องเที่ยวทั้งในประเทศและต่างประเทศ ซึ่งกดดันการบริโภคเล็กน้อย

SSS เดือนเม.ย. จำแนกตามบริษัท สำหรับ SSS รายบริษัทในเดือนเม.ย. **GLOBAL** รายงาน SSS +2.5% YoY (เทียบกับ +1.5% YoY ในเดือนมี.ค.) ขณะที่ **HMPRO** รายงาน SSS +2.5% YoY (เทียบกับ -7% YoY ในเดือนมี.ค.) **DOHOME** ยังคงรักษาการเติบโตที่แข็งแกร่งที่ +5% YoY ไม่เปลี่ยนแปลงจากเดือนก่อนหน้า **CRC** รายงาน SSS +2% YoY (เทียบกับ +1% YoY ในเดือนมี.ค.) โดยได้รับแรงหนุนจาก SSS ในประเทศไทยที่ +4% YoY ซึ่งประกอบด้วย SSS จากกลุ่มอาหาร +7% YoY, กลุ่มฮาร์ดไลน์ +5% YoY และกลุ่มแฟชั่น -2% YoY ขณะที่ SSS ในเวียดนามอยู่ที่ +1.5% YoY ในรูปสกุลเงินบาท โดยกลุ่มฮาร์ดไลน์เติบโตในระดับเกือบ 20% YoY ในขณะที่กลุ่มอาหารลดลง -2% YoY ด้าน **CPALL** รายงาน SSS +1.8% YoY (เทียบกับ +1% YoY ในเดือนมี.ค.) **CPAXT** รายงาน SSS +1.5% YoY ในธุรกิจ B2B และ +1% YoY ในธุรกิจ B2C (เทียบกับ +1% YoY และ +2% YoY ในเดือนมี.ค.) **BJC** รายงาน SSS -3% YoY (เทียบกับ -2% YoY ในเดือนมี.ค.)

หุ่นเด่น: GLOBAL, HMPRO สำหรับกลุ่มค้าปลีก เราชอบหุ่นกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยมากกว่ากลุ่มสินค้าจำเป็น เนื่องจากเราคาดว่า SSS กลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยจะยังคงมีโมเมนตัมเชิงบวกต่อเนื่องในเดือนพ.ค. โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่งท่ามกลางอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำ รวมถึงยอดขายวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางราคาสินค้าขาขึ้น นอกจากนี้เราคาดว่าอัตราค่าขนส่งต้นจะยังคงแข็งแกร่ง เนื่องจากผู้ประกอบการค้าปลีกกลุ่มสินค้าฟุ่มเฟือยได้ดำเนินการปรับขึ้นราคาสินค้าไปแล้ว 50-85% ของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด ในขณะที่ยังคงมีระดับสินค้าคงคลังที่ค่อนข้างสูงท้ายที่สุดความสามารถในการผลัดการดำเนินงานน้ำขึ้นน้ำลงที่สูงขึ้นไปยังแพลตฟอร์มจะช่วยจำกัดผลกระทบจากค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น หุ่นเด่นของเราคือ GLOBAL และ HMPRO

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BJC	Outperform	14.1	18.50	35.3	12.2	11.2	0.4	0.4
CPALL	Outperform	43.5	65.00	53.7	12.7	11.6	2.5	2.3
CPAXT	Neutral	14.7	19.00	34.1	15.0	13.8	0.5	0.5
CRC	Neutral	18.3	24.00	34.4	13.1	12.2	1.8	1.6
GLOBAL	Outperform	6.7	8.90	36.5	17.1	15.6	1.4	1.3
HMPRO	Outperform	6.1	8.00	38.4	12.9	11.9	2.9	2.7
Average					13.8	12.7	1.6	1.5

Source: InnovestX Research

ศิริมา ดิสรส, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



กลุ่มพลังงาน (โรงกลั่น)

พรีวิว 1Q69: ได้รับแรงหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมัน

ราคาหุ้นโรงกลั่นน้ำมันไทยปรับตัวลดลง 1.1% MoM underperform SET แต่เคลื่อนไหวสอดคล้องกับ SETENERG ท่ามกลางมุมมองเชิงลบของตลาดเกี่ยวกับนโยบายของรัฐบาลไทยในการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2-5 บาท/ลิตร แบ่งเป็น 3 ระยะ ตั้งแต่วันที่ 9 เม.ย. ถึง 19 พ.ค. นโยบายดังกล่าวคาดว่าจะกดดันกำไรในระดับที่แตกต่างกันไป ประกอบกับค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม ผลกระทบดังกล่าวยังไม่จำเป็นต้องเห็นได้ชัดใน 1Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมันและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่งขึ้น ท่ามกลางความเสี่ยงด้านนโยบาย เรายังคงเลือก TOP (OUTPERFORM; ราคาเป้าหมาย: 60 บาท) เป็นหุ้นเด่น เนื่องจากมีความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและ GIM ที่แข็งแกร่ง

พรีวิว 1Q69: GRM ที่เพิ่มขึ้นและกำไรสต็อกน้ำมันหนุนกำไรพื้นฐาน เราคาดว่ากำไร 1Q69 ของกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันไทยจะฟื้นตัวอย่างก้าวกระโดด หนุนโดย market GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นและกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก BCP น่าจะรายงานกำไรเติบโตอย่างแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ จาก GRM ที่ US\$15.8/บาร์เรล อัตราการใช้กำลังการผลิตสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 95% และกำไรสต็อกน้ำมัน ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง แม้ว่าค่าการตลาดจะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น และ EBITDA จากธุรกิจพลังงานสะอาดอ่อนตัวลง QoQ ขณะที่ IRPC มีแนวโน้มที่จะกลับมาทำกำไรสุทธิ เนื่องจาก GRM ที่สูงขึ้นช่วยหนุน GIM ให้เพิ่มขึ้นเป็น US\$13/บาร์เรล แม้ว่ามาร์จิ้นจากธุรกิจปิโตรเคมีจะยังอ่อนแอ กำไรของ SPRC จะพุ่งสูงขึ้น โดยได้แรงหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมัน >6.0 พันลบ. และ GRM ที่สูงขึ้น ซึ่งจะถูกลดทอนบางส่วนโดยอัตราการผลิตที่ลดลงในช่วงที่ปิดซ่อมบำรุง ขณะที่ TOP จะรายงานกำไรที่โดดเด่นโดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง กำไรสต็อกน้ำมัน และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูง แม้ว่าจะมีขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยง

ผลกระทบจากการลดราคาดีเซลแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัท เราประเมินว่าคำสั่งของรัฐบาลที่ให้ปรับลดราคาน้ำมันดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2-5 บาท/ลิตร แบ่งเป็น 3 ระยะ ระหว่างวันที่ 9 เม.ย. ถึง 19 พ.ค. จะส่งผลกระทบต่อ operating GRM ของโรงกลั่นน้ำมันไทยราว US\$8/บาร์เรล ในช่วงเวลานโยบายนี้มีผลบังคับใช้ เทียบกับ Singapore GRM เฉลี่ย QTD ที่ US\$15/บาร์เรล ตัวเลขที่เราประเมินได้นี้ยังไม่รวมผลกระทบจากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ ค่าระวางเรือและค่าประกันภัย รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากความต้องการเงินทุนหมุนเวียนที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางราคาน้ำมันดิบที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูง ขณะที่การชดเชยจากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงยังคงล่าช้า เราคาดว่ารัฐบาลจะผ่อนคลายการแทรกแซงตลาดหลังจากสิ้นสุดช่วงเวลาที่ประกาศไว้ หาก market GRM เริ่มกลับเข้าสู่ระดับปกติและการะของกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเริ่มทรงตัว

ผลกระทบระยะสั้นจากการที่ UAE ถอนตัวออกจาก OPEC น่าจะมีจำกัด การถอนตัวของ UAE ออกจาก OPEC ในเดือนพ.ค. 2569 อาจทำให้โครงสร้างพลวัตอุปทานน้ำมันดิบเปลี่ยนไป และมีผลกระทบต่อโรงกลั่นน้ำมันไทยในระยะกลาง เมื่อไม่ต้องอยู่ภายใต้โควตา คาดว่า UAE จะเร่งเพิ่มกำลังการผลิตสู่ระดับ 5 ล้านบาร์เรล/วัน ซึ่งจะช่วยเพิ่มอุปทานของน้ำมันดิบชนิดเบาและมีกำมะถันต่ำจากตะวันออกกลาง เช่น Murban ซึ่งเหมาะกับโครงสร้างโรงกลั่นน้ำมันไทยและอาจช่วยให้ต้นทุนวัตถุดิบลดลงได้ ทั้งนี้ในช่วง 2M69 น้ำมันดิบจาก UAE คิดเป็นสัดส่วน 33% ของปริมาณน้ำมันดิบทั้งหมดที่เข้าสู่กระบวนการกลั่นของโรงกลั่นไทย อย่างไรก็ตาม วัณย์ด้านอุปทานของ OPEC ที่อ่อนแออาจทำให้ราคาน้ำมันมีความผันผวนมากขึ้น ซึ่งจะทำให้ GRM ผันผวนในระยะสั้น ผลกระทบโดยรวมยังนับทั้งบวกและลบ เนื่องจากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์บริเวณช่องแคบฮอร์มุซยังคงจำกัดปริมาณการส่งออกจริง ทำให้ประโยชน์ต่อโรงกลั่นไทยในระยะใกล้ยังมีจำกัด

TOP ยังคงเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มโรงกลั่น TOP (OUTPERFORM) ยังคงเป็นหุ้นเด่นของเราท่ามกลางความเสี่ยงเชิงนโยบายจากการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในประเทศ โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนการดำเนินงานที่แข่งขันได้และ integrated margin ที่แข็งแกร่ง เรายังคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 60 บาท อ้างอิง PBV ที่ 0.7 เท่า ความเสี่ยงที่สำคัญ: (1) ราคาน้ำมันและค่าการกลั่นที่ผันผวน (2) ราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลงทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน (3) ความต้องการสินค้ากลุ่มอะโรแมติกส์ที่ลดลง และ (4) โอกาสเกิดความล่าช้าในการเริ่มดำเนินงานโครงการ CFP และงบประมาณที่บานปลาย

ปัจจัยเสี่ยงสำหรับกลุ่มโรงกลั่น ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันอย่างต่อเนื่อง ความเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG) รวมถึงการแทรกแซงจากรัฐบาลในธุรกิจพลังงาน สำหรับปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวสู่การเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BCP	Outperform	35.8	40.00	16.6	5.3	4.1	0.7	0.6
IRPC	Neutral	2.1	2.00	(5.2)	44.1	232.3	0.6	0.6
OR	Outperform	12.3	18.00	51.2	11.2	10.0	1.2	1.2
PTT	Outperform	35.3	44.00	31.3	12.1	11.1	0.9	0.9
PTTEP	Outperform	154.0	175.00	19.5	7.4	8.4	1.1	1.0
SPRC	Neutral	7.4	7.10	2.0	13.9	8.8	0.8	0.8
TOP	Outperform	48.0	60.00	29.6	3.5	7.2	0.5	0.5
Average					13.9	40.3	0.8	0.8

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



กลุ่มปิโตรเคมี

PTTGC-SCGC JV: เน้นสร้างความแข็งแกร่ง

PTTGC และ SCGC ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ในประเทศไทย ซึ่งส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในพื้นที่มาบตาพุด การศึกษาความเป็นไปได้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3Q69 โดยมีเป้าหมายเพื่อเพิ่มความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและความแข็งแกร่งของธุรกิจผ่านการบูรณาการสินทรัพย์มากกว่าการทำธุรกรรมเชิงโครงสร้างทางการเงิน ในขณะที่ยังคงการบูรณาการวัตถุดิบต้นน้ำและจุดมุ่งหมายเชิงกลยุทธ์ไว้ การเคลื่อนไหวดังกล่าวสะท้อนถึงการควบรวมกิจการเชิงรับในภาวะตลาดที่มีอุปทานส่วนเกิน โดยคาดว่าจะมีผลกระทบในระยะสั้นจำกัด และยังมีความเสี่ยงด้านการดำเนินการที่ต้องติดตาม ขณะที่ยังเร็วเกินไปที่จะประเมินว่าการจัดตั้ง JV จะสร้างประโยชน์ร่วมกันหรือไม่อย่างไรก็ตาม เรามองว่า PTTGC อยู่ในสถานะที่ได้เปรียบกว่าเนื่องจากมีความพร้อมด้านวัตถุดิบมากกว่าท่ามกลางความตึงเครียดในวันออกกลางเรายังคงประมาณการและคำแนะนำการลงทุนเดิม โดยแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) และ NEUTRAL สำหรับ SCC (ราคาเป้าหมาย 222 บาท)

MOU ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้ง JV ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีไทย PTTGC และ SCG Chemicals (SCGC) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่ SCC ถือหุ้นทั้งหมด ได้ลงนามในบันทึกข้อตกลง (MOU) ซึ่งไม่มีผลผูกพันทางกฎหมายเมื่อวันที่ 29 เม.ย. 2569 เพื่อร่วมศึกษาความเป็นไปได้ในการจัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) ในธุรกิจโอเลฟินส์และพอลีโอเลฟินส์ในประเทศไทย ขอบเขตของโครงการร่วมทุนจะครอบคลุมโรงงานผลิตโอเลฟินส์ โรงงานผลิตพอลีโอเลฟินส์ (PE) และโรงงานผลิตพอลิโพรพิลีน (PP) ตลอดจน JV ที่เกี่ยวข้องในประเทศไทย โดยโรงงานส่วนใหญ่อยู่ในพื้นที่มาบตาพุด การศึกษาความเป็นไปได้คาดว่าจะแล้วเสร็จภายใน 3Q69 โดยขึ้นอยู่กับผลการตรวจสอบสภาพกิจการ การเจรจารายละเอียดเพิ่มเติม การเข้าทำสัญญาที่เกี่ยวข้อง และการได้รับอนุมัติของบริษัททั้งสองและจากหน่วยงานกำกับดูแลที่เกี่ยวข้อง รวมถึงคณะกรรมการการแข่งขันทางการค้า

PTTGC มองว่าการจัดตั้ง JV เป็นการวางแผนแพลตฟอร์มเชิงกลยุทธ์ PTTGC ระบุว่า การจัดตั้ง JV ที่อยู่ระหว่างการศึกษานี้เป็นการวางแผนแพลตฟอร์มเชิงกลยุทธ์มากกว่าธุรกรรมที่มุ่งปรับโครงสร้างงบดุล ผู้บริหารย้ำว่าโครงสร้างดังกล่าวจะไม่ทำให้ขนาดธุรกิจ ระดับการบูรณาการ หรือความสำคัญด้านผลประโยชน์ของ PTTGC ลดลง โดยยังคงรักษาการบูรณาการวัตถุดิบต้นน้ำไว้ เป้าหมายหลักคือการเพิ่มขีดความสามารถในการแข่งขันด้านต้นทุนและเสริมความแข็งแกร่งของธุรกิจในช่วงวัฏจักรขาลง ขณะเดียวกันยังคงเปิดโอกาสให้ได้รับประโยชน์จากการฟื้นตัวของวัฏจักรอุตสาหกรรม นอกจากนี้ การจัดตั้ง JV ยังสอดคล้องกับแผนการปรับโครงสร้างพอร์ตธุรกิจของ PTTGC ซึ่งจะช่วยให้ผู้บริหารสามารถโฟกัสการบริหารและจัดสรรเงินลงทุนได้มีประสิทธิภาพมากขึ้น โดยเพิ่มความยืดหยุ่นในการนำเงินทุนไปลงทุนในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าสูงและผลิตภัณฑ์ชนิดพิเศษได้มากขึ้น (โดยเฉพาะผ่านทาง allnex) โดยไม่กระทบหรือเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์หลักของบริษัท

SCGC มุ่งสร้างแพลตฟอร์มปิโตรเคมีในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น SCGC ชี้แจงว่า MOU เป็นขั้นตอนเริ่มต้นที่ไม่มีผลผูกพันทางกฎหมาย และยังไม่มีการตัดสินใจเชิงโครงสร้างใดๆ การศึกษามุ่งเน้นไปที่การรวมสินทรัพย์เฉพาะในประเทศไทยเพื่อสร้างแพลตฟอร์มปิโตรเคมีที่มีความแข็งแกร่งมากขึ้น โดยอาศัยความได้เปรียบด้านที่ตั้งทางภูมิศาสตร์ในพื้นที่มาบตาพุด SCGC มีความเชี่ยวชาญในการผลิตผลิตภัณฑ์ปลายน้ำชนิดพิเศษ การวิจัยและพัฒนา (R&D) และนวัตกรรม ซึ่งจะเสริมกับความหลากหลายด้านวัตถุดิบต้นน้ำและการบูรณาการกับโรงกลั่นของ PTTGC โดยการสร้างมูลค่ามาจากการบูรณาการสินทรัพย์ การเพิ่มประสิทธิภาพซัพพลายเชน และการเร่งปรับพอร์ตไปสู่ผลิตภัณฑ์ที่มีมูลค่าเพิ่มและผลิตภัณฑ์ที่มีความแตกต่าง มากกว่าการสร้างมูลค่าเชิงการเงินในระยะสั้น

การควบรวมเชิงกลยุทธ์สอดคล้องกับเทรนด์อุตสาหกรรมทั่วโลก ในมุมมองของการลงทุน MOU นี้ถือเป็นการควบรวมกิจการเชิงรับในตลาดโอเลฟินส์ระดับภูมิภาคที่มีอุปทานส่วนเกินเชิงโครงสร้าง โดยประโยชน์ที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ต้นทุนต่อหน่วยที่ลดลง ความเชื่อมั่นในการจัดหาวัตถุดิบที่ดีขึ้น และผลประโยชน์ที่มีความทนทานและมีเสถียรภาพมากกว่าการดำเนินธุรกิจแบบแยกเดี่ยว ธุรกรรมดังกล่าวสอดคล้องกับเทรนด์อุตสาหกรรมปิโตรเคมีทั่วโลกที่ผู้ประกอบการรายใหญ่ต่างมุ่งสร้างขนาดธุรกิจ การบูรณาการ และการปรับโครงสร้างสินทรัพย์เพื่อแข่งขันกับผู้ผลิตจากตะวันออกกลางและจีน แม้ว่าดีลนี้จะมีขอบเขตแคบกว่าการควบรวมกิจการขนาดใหญ่ข้ามพรมแดน แต่การมุ่งเน้นสินทรัพย์ในประเทศและความทับซ้อนของสินทรัพย์อาจช่วยเพิ่มความสามารถในการดำเนินการได้ หากมีการกำกับดูแลที่เข้มงวดและสามารถรับรู้ synergy ได้จริง

ผลกระทบระยะสั้นมีจำกัด ความเสี่ยงด้านการดำเนินการเป็นปัจจัยสำคัญ เรามองว่านักลงทุนไม่ควรคาดหวังผลกระทบต่อการทำกำไรหรือ valuation ในทันที จนกว่าจะพ้น 3Q69 ซึ่งผลการศึกษาความเป็นไปได้และโครงสร้างที่อาจเกิดขึ้นจะมีความชัดเจนมากขึ้น ความเสี่ยงหลักประกอบด้วย ความซับซ้อนในการดำเนินการ เชื้อเงินด้านการแข่งขันทางการค้า ความสมดุลด้านธรรมาภิบาล และภาวะอุตสาหกรรมที่อ่อนแอยืดเยื้อ ซึ่งอาจลดทอนประโยชน์จาก synergy ทั้งนี้ยังไม่มีเปิดเผยรายละเอียดด้าน valuation โครงสร้างเงินทุน และผลกระทบต่อเงินปันผล upside จะขึ้นอยู่กับ synergy ด้านต้นทุนที่เชื่อถือได้ และวัฏจักรการลงทุนที่เข้มงวดมากขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับลำดับความสำคัญในการจัดสรรเงินทุนของแต่ละบริษัท โดยข้อมูลที่จะมีการเปิดเผยเพิ่มเติมในอนาคตจะมีความสำคัญอย่างยิ่งต่อการประเมินผลกระทบจากการลงทุนอีกครั้ง

ไม่มีการเปลี่ยนแปลงคำแนะนำและราคาเป้าหมาย หุ่นยนต์ของกลุ่มยังคงเป็น PTTGC เพราะพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางน้อยกว่าและโรงแตกเกอร์โอเลฟินส์ที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบมีมาร์จิ้นกว้างกว่าบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) และ NEUTRAL สำหรับ SCC (ราคาเป้าหมาย 222 บาท) โดยไม่มีการเปลี่ยนแปลงประมาณการกำไรจาก MOU นี้จนกว่าจะทราบผลการตรวจสอบสภาพกิจการ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
GGC	Neutral	3.9	4.20	10.6	12.6	8.6	0.4	0.4
IRPC	Neutral	2.1	2.00	(5.2)	44.1	232.3	0.6	0.6
IVL	Outperform	25.8	29.00	15.5	49.2	21.6	1.2	1.2
PTTGC	Outperform	39.5	42.00	7.6	54.1	28.9	0.6	0.6
SCC	Neutral	240.0	222.00	(6.3)	43.4	27.4	0.7	0.7
Average					40.7	63.7	0.7	0.7

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร รมวันโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุน; ปีนผลดี**

กำไรสุทธิ 1Q69 ออกมาดีกว่าคาด โดยได้รับแรงหนุนจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญและรายได้จากการลงทุนที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 15% เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและส่วนแบ่งการตลาดของธุรกิจหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 81% ทั้งนี้เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.63 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 9.24% ดังนั้น เราจึงปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ MST เป็น NEUTRAL และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 6.5 บาท เป็น 7 บาท

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากรายได้จากการลงทุน MST รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 176 ลบ. (+681% QoQ, +33% YoY) สูงกว่าที่เราประเมินไว้ 16% หลักๆ เกิดจากรายได้จากการลงทุน (+157% QoQ, +29% YoY) รายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 82% QoQ (+47% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีล.) เพิ่มขึ้น 86% QoQ มาอยู่ที่ 6.08 หมื่นลบ. พร้อมกับส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น 93 bps QoQ สู่ระดับ 6.08% ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าลดลง 7% QoQ (+42% YoY) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 6% QoQ (-36% YoY) เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยเงินให้กู้ยืมเพื่อซื้อหลักทรัพย์ และรายได้ดอกเบี้ยจากเงินฝากในสถาบันการเงินและพันธบัตรรัฐบาลลดลง

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 15% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.5 หมื่นลบ. เป็น 5 หมื่นลบ. (เทียบกับ 3.86 หมื่นลบ. ในปี 2568) เพื่อสะท้อนมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันในช่วง 4 เดือนแรกของปี 2569 ที่ 5.94 หมื่นลบ. และปรับสมมติฐานส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจาก 4.85% เป็น 5% เพื่อสะท้อนส่วนแบ่งการตลาด 1Q69 ที่ดีกว่าคาด ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะปรับตัวเพิ่มขึ้นมากถึง 81% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 33% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 5 หมื่นลบ. รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 35% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 40%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2569 (เทียบกับ 106% สำหรับปี 2568) เราคาดว่า DPS ปี 2569 จะอยู่ที่ 0.63 บาท (เทียบกับ 0.41 บาท สำหรับปี 2568) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจที่ 9.24%

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ MST จาก UNDERPERFORM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 6.5 บาท เป็น 7 บาท โดยอิงกับวิธี DDM (ใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90%, cost of equity 9% และการเติบโตในระยะยาวเป็นศูนย์)

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรลดลง YoY แต่สูงกว่าคาด**

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1.18 หมื่นลบ. ลดลง 28.5% YoY และ 32.4% QoQ สูงกว่าคาดเนื่องจากต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่าคาด ทั้งนี้กำไรสุทธิได้รับแรงกดดันจากขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (8.5 พันลบ.) เนื่องจากราคาน้ำมันล่วงหน้าปรับตัวสูงขึ้นส่งผลกระทบต่อปริมาณการผลิตที่บริษัททำประกันความเสี่ยงไว้ (~13% ของปริมาณการผลิตในปี 2569) หากตัดรายการที่ไม่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานออก กำไรจากการดำเนินงานปกติปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง YoY มาอยู่ที่ 1.99 หมื่นลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น รวมถึงราคาก๊าซและผลิตภัณฑ์ของเหลวที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี เราคาดว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรใน 2Q69 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTEP ด้วยราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ที่ 175 บาท

ปริมาณขายเพิ่มขึ้นท่ามกลางราคา LNG ที่อยู่ในระดับสูง ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 14.3% YoY และ 2.6% QoQ สู่ระดับ 553kBOED ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อยเพื่อตอบสนองต่อความต้องการที่เพิ่มขึ้น ส่งผลให้ PTTEP เลื่อนแผนปิดซ่อมบำรุงโครงการก๊าซในอ่าวไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้จาก 1Q69 ไปเป็นไตรมาสถัดไป เพื่อลดผลกระทบจากราคา LNG ที่ปรับตัวสูงขึ้นจากสงครามในตะวันออกกลาง ทั้งนี้ปริมาณขายรวมจากประเทศไทยและเอเชียตะวันออกเฉียงใต้เพิ่มขึ้น 12.1% YoY และ 4.6% QoQ ซึ่งช่วยชดเชยปริมาณการขนส่งน้ำมันจากตะวันออกกลางที่ลดลง

ASP ปรับตัวดีขึ้น QoQ ตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ราคายาเฉลี่ย (ASP) ขยับขึ้น 0.6% YoY และเพิ่มขึ้น 8.2% QoQ มาอยู่ที่ US\$46.02/BOE ใน 1Q69 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 3Q67 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากราคาผลิตภัณฑ์ของเหลวที่สูงขึ้น (+5.6% YoY, +23.4% QoQ) ในขณะที่ราคาก๊าซค่อนข้างทรงตัวที่ US\$5.81/mmcfd (-2.4% YoY, +1.2% QoQ) ส่วนต้นทุนต่อหน่วยลดลง 9.1% YoY และ 13.1% QoQ มาอยู่ที่ US\$27.97/BOE สะท้อนถึงการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย (DD&A) ที่ลดลง และการประหยัดต่อขนาดจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ EBITDA margin ยังคงแข็งแกร่งที่ 71% เมื่อเทียบกับเป้าหมายระยะยาวที่ 70% ซึ่งตอกย้ำสถานะของ PTTEP ในการเป็นผู้ผลิตต้นน้ำที่มีต้นทุนต่ำในภูมิภาค

เร่งเพิ่มปริมาณการผลิตสูงสุด สำหรับ 2Q69 และปี 2569 PTTEP ยืนยันเป้าหมายขายที่ ~560kBOED ขณะที่คาดว่าต้นทุนต่อหน่วยจะอยู่ใกล้ระดับ S\$30/BOE เทียบกับ <US\$28/BOE ใน 1Q69 ซึ่งสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นจากสินทรัพย์ใหม่ บริษัทคาดว่า EBITDA margin จะอยู่ที่ ~70% ภายใต้สมมติฐานราคาน้ำมันดิบดูไบที่ US\$80-90/บาร์เรล ทั้งนี้ราคายาก๊าซน่าจะยังคงแข็งแกร่งภายใต้สัญญาที่อิงกับสูตรราคา ซึ่งจะช่วยป้องกันความเสี่ยง downside เมื่อเทียบกับความผันผวนของราคา LNG ผู้บริหารยืนยันความสามารถในการรักษาปริมาณการผลิตก๊าซให้สูงกว่าปริมาณตามสัญญาตลอดปี 2569 เพื่อบรรเทาผลกระทบจากต้นทุน LNG ที่อยู่ในระดับสูง แม้ว่าบางโครงการยังคงต้องมีการซ่อมบำรุงเพื่อลดความเสี่ยงจากการหยุดผลิตโดยไม่คาดคิด เป้าหมายโดยรวมยังคงไม่เปลี่ยนแปลงจากเป้าหมายเดิม

ผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลางมีจำกัด การดำเนินงานของสินทรัพย์ในตะวันออกกลาง (10% ของปริมาณขาย) ยังคงเป็นไปตามปกติ โดยการผลิตในโครงการ Oman Block 61 ยังคงเป็นไปตามแผน และการพัฒนาสินทรัพย์ใหม่ในสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ยังคงดำเนินต่อไปโดยมีความล่าช้าเพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ บริษัทอยู่ระหว่างการประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อสินทรัพย์ใน UAE เมื่อเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

คงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย กำไรจากการดำเนินงานใน 1Q69 ยังคงสอดคล้องกับประมาณการทั้งปีของเรา แม้ว่ากำไรสุทธิจะได้รับผลกระทบจากรายการที่ไม่ได้เกิดจากการดำเนินงานปกติ หลักๆ คือ ขาดทุนจากสัญญาประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน เรายังคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 7.48 หมื่นลบ. โดยอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันดิบ Brent ที่ US\$90/บาร์เรล ท่ามกลางฐานราคาพลังงานที่สูงขึ้นในเชิงโครงสร้างและค่าความเสี่ยงจากสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ โดยค่าเฉลี่ย YTD อยู่ที่ US\$83/บาร์เรล เรายังคงราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF (สิ้นปี 2569) ไว้ที่ 175 บาท โดยอิงกับราคาน้ำมันดิบ Brent ระยะยาวที่ US\$65 ตั้งแต่ปี 2573 เป็นต้นไป เทียบกับ US\$67 ที่สะท้อนใน forward curve

ปัจจัยเสี่ยง: 1) ราคาน้ำมันดิบที่ผันผวน 2) ต้นทุนต่อหน่วยที่สูงขึ้น 3) การด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรสุทธิสูงกว่า INVX และตลาดคาด**

SCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 สูงกว่า INVX และตลาดคาด 10% และ 23% ตามลำดับ กำไรสุทธิเติบโต YoY และ QoQ จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม แนวโน้มใน 2Q69 คาดว่าจะมี upside จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่สูงขึ้นค่อนข้างจำกัด เนื่องจากมีประเด็นใหม่ที่ต้องพิจารณา คือ ต้นทุนการผลิตที่ปรับตัวสูงขึ้นจากต้นทุนแปรสภาพและพลังงานที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 222 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์และบรรจุภัณฑ์, 9 เท่า สำหรับธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.5 เท่า สำหรับบริษัทร่วม)

กำไรสุทธิ 1Q69 สูงกว่า INVX และตลาดคาด SCC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 6.2 พันลบ. สูงกว่า INVX และตลาดคาด 10% และ 23% ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือที่สูงกว่าคาดและส่วนแบ่งกำไรจาก SCGP ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ทั้งนี้กำไรสุทธิฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากขาดทุนสุทธิ 3.7 พันลบ. ใน 4Q68 และกำไรสุทธิ 1.1 พันลบ. ใน 1Q68 โดยได้รับแรงหนุนหลักจากกำไรจากการปรับมูลค่าสินค้าคงเหลือจำนวน 4.2 พันลบ. ขณะที่กำไรปกติ 1Q69 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. สูงกว่าที่ INVX ประเมินไว้ เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจซีเมนต์และ SCGP แข็งแกร่งกว่าคาด สะท้อนถึงการปรับตัวขึ้นจากขาดทุนปกติ 79 ลบ. ใน 4Q68 และกำไรปกติ 1.1 พันลบ. ใน 1Q68 การฟื้นตัวได้ปัจจัยหนุนหลักจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$324/ตัน ใน 1Q69 (+1% YoY, +5% QoQ) โดยเฉพาะส่วนต่างราคาที่พุ่งสูงขึ้นแตะระดับประมาณ US\$500/ตัน ในเดือนมี.ค. 2569 จากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทำให้เกิดการขาดแคลนเม็ดพลาสติก ปัจจัยนี้ช่วยหนุนมาร์จิ้นโดยรวมของ SCGC และช่วยลดผลกระทบจากการหยุดโรงงาน ROC (ซึ่งมีต้นทุน 150 ลบ. ต่อเดือน ตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569) ได้ทั้งหมด นอกจากนี้ ธุรกิจซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่งโดยมีกำไร 2.1 พันลบ. ใน 1Q69 (+48% YoY, +79% QoQ) ซึ่งได้รับปัจจัยหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้นและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นจากความคาดหวังว่ารัฐบาลจะมีเสถียรภาพมากขึ้น ด้านธุรกิจบรรจุภัณฑ์มีกำไรเติบโต 74% YoY และ 30% QoQ ใน 1Q69

แนวโน้ม 2Q69 คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ; ส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่สูงขึ้นถูกลดทอนบางส่วนโดยต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้น

ธุรกิจเคมีคอลส์ยังคงต้องติดตามสถานการณ์สงครามอย่างต่อเนื่อง โดยคาดว่าอุปทานจะยังคงตึงตัวไปอีกระยะหนึ่ง ในขณะที่ breakeven gap ของโรงแครงเคอร์แนฟทาในอุตสาหกรรมปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$500-550/ตัน ในเดือนมี.ค. 2569 จากระดับ US\$350/ตัน ก่อนเกิดสงคราม เนื่องจากต้นทุน conversion และต้นทุนพลังงานในกระบวนการผลิตปรับสูงขึ้นตามราคาน้ำมัน แม้ว่าผลกระทบน่าจะมีจำกัดจากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ที่ยังอยู่ในระดับสูง สถานการณ์ดังกล่าวทำให้ LSP ต้องหยุดดำเนินการตั้งแต่กลางเดือนพ.ค. 2569 และจะบันทึกค่าใช้จ่ายคงที่เพิ่มเติมจำนวน 250 ลบ./เดือน ในช่วงที่หยุดดำเนินการ ส่วนโรงงาน MOC จะยังคงเดินเครื่องเต็มกำลังการผลิตโดยมีวัตถุดิบรองรับไปจนถึงเดือนก.ค. 2569

ธุรกิจซีเมนต์ยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าธุรกิจซีเมนต์จะยังคงแข็งแกร่ง YoY โดยอิงจากความคาดหวังว่าจะมีโครงการสร้างพื้นฐานของภาครัฐมากขึ้น (เขตเศรษฐกิจที่อยู่อาศัยและพาณิชย์ที่อ่อนแอ) และราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของซีเมนต์ที่อยู่ในระดับสูงซึ่งจะช่วยชดเชยต้นทุนพลังงานและถ่านหินที่สูงขึ้น

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC โดยราคาหุ้นตอบรับเชิงบวกไปมากพอสมควร ขณะที่ต้นทุน conversion ในส่วนของธุรกิจเคมีคอลส์ที่สูงขึ้นจะทำให้ได้ประโยชน์จากส่วนต่างราคาสินค้าเคมีภัณฑ์ไม่เต็มที่ เราให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 222 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์และบรรจุภัณฑ์, 9 เท่า สำหรับธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.5 เท่า สำหรับบริษัทร่วม)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และสถานการณ์อุปทานสินค้าในตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

ชัยวัฒน์ อาศิริวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**พรีวิว 1Q69: คาดกำไรออกมามี; ปรับลดราคาเป้าหมาย**

เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานผลประกอบการ 1Q69 ที่ดี โดยมีกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 37% QoQ และ 11% YoY หลักๆ ได้รับแรงหนุนหลักจาก credit cost ที่ลดลงตามคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากสงครามในวันออกกลาง เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 3% (หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรจะเติบโต 10% แม้จะมีการปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 22 บาท มาอยู่ที่ 21 บาท แต่เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางอย่างต่อเนื่องที่ 10% และ valuation ไม่แพง

พรีวิว 1Q69 – คาดกำไรเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY TIDLOR จะประกาศผลประกอบการ 1Q69 ในวันที่ 7 พ.ค. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 จะเพิ่มขึ้น 37% QoQ และ 11% YoY มาอยู่ที่ 1.35 พันลบ. โดยอิงกับการคาดการณ์ดังต่อไปนี้

- 1) Credit cost: -73 bps QoQ (-10 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.9% จากการจัดเก็บหนี้ที่ดีขึ้น การตัดจำหน่ายหนี้สูญที่ลดลง และไม่มีภาระจัดการ management overlay (ราว 200 ลบ.) เพื่อรองรับผลกระทบจากน้ำท่วมในภาคใต้เกิดขึ้นอีก
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.85% QoQ (+5.4% YoY) ชะลอตัวลงจาก 2.1% QoQ ใน 4Q68 จากปัจจัยฤดูกาล การสิ้นสุดแคมเปญส่งเสริมการขาย (อัตราดอกเบี้ย 19% สำหรับสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์) และนโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในพื้นที่น้ำท่วม
- 3) NIM: -38 bps QoQ (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงตามฤดูกาลจากจำนวนวันที่น้อยกว่าไตรมาสก่อนหน้า) แต่ +42 bps YoY (จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง)
- 4) Non-NII: -13% QoQ (เพราะเป็นช่วงโลว์ซีซั่นของรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) แต่ +6% YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -311 bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาล, -8 bps YoY

ปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 3% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost เพื่อสะท้อนผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในวันออกกลาง โดยเราปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ลดลงจาก 8% เป็น 6% เทียบกับ 5% ในปี 2568 และเป้าหมายของบริษัทที่ 5-10% ในขณะเดียวกันเราปรับสมมติฐาน credit cost ปี 2569 เพิ่มขึ้น 15 bps เป็น 2.95% (+6 bps) ซึ่งเป็นสมมติฐานที่อนุรักษ์นิยมมากกว่ากรอบเป้าหมายของบริษัทที่ 2.5-2.8% ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 10% ภายใต้สมมติฐานดังนี้: 1) การเติบโตของสินเชื่อ 6% 2) NIM ขยายตัว 22 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost เพิ่มขึ้น 6 bps 4) non-NII เพิ่มขึ้น 7% หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัยซึ่งน่าจะได้รับอานิสงส์จากยอดขายรถยนต์ในประเทศที่เพิ่มขึ้น 8% ในปี 2568 และ 19% YoY ใน 1Q69 และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 96 bps มาอยู่ที่ 54.4% จากการไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมจำนวน 140 ลบ. ซึ่งเป็นรายการเกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนในปีก่อนและรายได้ที่ดีขึ้น

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในระดับปานกลางอย่างต่อเนื่องที่ 10% และ valuation ไม่แพงที่ PBV 1.2 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 15% และ PE 8.8 เท่า เทียบกับ EPS growth ที่ 10% อย่างไรก็ดีตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 22 บาท เป็น 21 บาท (อิงกับ PBV 1.6 เท่า หรือ PE 11 เท่า สำหรับปี 2569) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลงและความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่สูงขึ้นจากความตึงเครียดในวันออกกลาง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความตึงเครียดในวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถยนต์มือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

⇨ **สกิดได้กัน! UAE หยุดชิปนาฟธออิหร่าน เดือนประชาชนเผ่าระวัง** กระทรวงกลาโหมของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) เปิดเผยในวันนี้ (4 พ.ค.) ว่า ตรวจพบชิปนาฟธอ 4 ลูกที่ยังมาจากอิหร่าน โดยสามารถสกัดกั้นได้สำเร็จ 3 ลูกเหนือเขตน่านน้ำของ UAE ขณะที่อีก 1 ลูกตกลงในทะเล - อินโฟเควสท์ (4 พ.ค. 69)

⇨ **คำสั่งซื้อโรงงานสหรัฐฯ โตแรงสุดในรอบ 4 เดือน รับกระแส AI บูม** คำสั่งซื้อสินค้าโรงงานของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้นมากเกินคาดในเดือนมี.ค. โดยได้แรงหนุนจากความต้องการสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ที่พุ่งสูงขึ้นท่ามกลางกระแสการลงทุนในด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) - อินโฟเควสท์ (4 พ.ค. 69)

⇨ **OPEC+ ขยับเพิ่มกำลังผลิตน้ำมันเดือนมิ.ย. แม้ฮอรั่มขยับถึงตัว** กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร หรือโอเปกพลัส (OPEC+) มีมติเมื่อวันอาทิตย์ (3 พ.ค.) ปรับเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบ 188,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนมิ.ย. นับเป็นการปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 3 แม้การส่งออกน้ำมันในทางปฏิบัติยังเผชิญข้อจำกัดจากความเสี่ยงในเส้นทางช่องแคบฮอร์มุซ - อินโฟเควสท์ (4 พ.ค. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.22% อยู่ที่ 98.377 - อินโฟเควสท์ (5 พ.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 111.20 ดอลลาร์ หรือ 2.39% ปิดที่ 4,533.30 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - อินโฟเควสท์ (5 พ.ค. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.48 ดอลลาร์ หรือ 4.39% ปิดที่ 106.42 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 6.27 ดอลลาร์ หรือ 5.8% ปิดที่ 114.44 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (5 พ.ค. 69)

ตลาดหุ้น

📉 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,941.90 จุด ลดลง 557.37 จุด หรือ -1.13%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,200.75 จุด ลดลง 29.37 จุด หรือ -0.41% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,067.80 จุด ลดลง 46.64 จุด หรือ -0.19% - อินโฟเควสท์ (5 พ.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

⇨ **ลุ้น! พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท** ลุ้น! คลังฯ ครม.ไฟเขียว พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท วันนี้ (5 พ.ค.) จากเดิม 5 แสนล้านบาท เพื่อค้ำชดเชยหนี้สาธารณะไม่เกิน 68% ของ GDP เร่งสร้าง "เขื่อน" สกัดวิกฤติเศรษฐกิจ ชิมลึก ส่วนแจกเงิน 30 ล้านคน คนละ 4 พันบาท ในรูปแบบ "คนละครึ่ง" สูตรใหม่ รัฐจ่าย 60% ประชาชนจ่าย 40% เข้า ครม. 12 พ.ค.นี้ - ไทยรัฐ (5 พ.ค. 69)

⇨ **ไทยเที่ยวไทยไตรมาสแรก 92 ล้านคน** บักระรองการท่องเที่ยวและกีฬาเผยไทยเที่ยวไทยไตรมาสแรกทะลุ 92 ล้านคน บมียรายได้ 7.5 แสนล้านบาท กรุงเทพฯ ครองแชมป์ - ข่าวสด (5 พ.ค. 69)

⇨ **'เอกนัฏ' จ่อปฏิรูปพลังงาน ต่อเนื่อง** 'เอกนัฏ' เผยแผนปรับโครงสร้างพลังงานถึงเปิดเงินการลงทุน ย้ำแลนด์บริดจ์เป็นเครื่องมือสร้างความมั่นคงพลังงานของประเทศ พร้อมดันจัดตั้งระบบสำรองน้ำมันเชิงยุทธศาสตร์ ชูไทยเป็นประเทศสุดท้ายที่ยังมีพลังงาน - ไทยโพสต์ (5 พ.ค. 69)

SET

📈 ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,493.69 จุด เพิ่มขึ้น 1.95 จุด (+0.13%) มูลค่าซื้อขาย 60,940.47 ล้านบาท การซื้อขายวันนี้ดัชนีปรับตัวลง แต่ท้ายตลาดพลิกกลับมาบวก โดยทำจุดสูงสุด 1,493.69 จุด และจุดต่ำสุด 1,481.05 จุด - อินโฟเควสท์ (30 เม.ย. 69)

GUNKUL

⇨ GUNKUL เผย ดีมานด์ภาคครัวเรือนติดตั้งโซลาร์รูฟพุ่ง หลังภาครัฐออกมาตรการสนับสนุน "ลดหย่อนภาษี-สินเชื่อดอกเบี้ยต่ำ-รับซื้อไฟคืน" หนุนรายได้บริษัทในเครือ "GRoot" เพิ่ม 66% และ 500 ล้านบาท ธุรกิจเทรดดิ้งยอดกระโดด ตั้งเป้า 700 ล้านบาท โตกว่า 2 เท่า จากปีก่อน ด้านโบรกมองรับอานิสงส์เต็ม เชื่อเป็นแหล่งทำกำไรสำคัญ แนะซื้อ พร้อมอัปเดตราคาเหมาะสมขึ้น - กันหุ้น (5 พ.ค. 69)

SAWAD

⇨ SAWAD ดีมานด์สินเชื่อบ้าน-ที่ดินพุ่ง จากแบงก์เข้มงวด ดันพอร์ตมันคงขึ้น คาด Q1/2569 โตต่อ รับแรงหนุนสภาพคล่องเทศกาล-การเมืองนิ่ง คง Credit Cost 1.8-2% คุมความเสี่ยง ต้นทุนดอกเบี้ยต่ำหลังได้เรตตั้ง A- พร้อมเร่งเพิ่มรายได้ค่าธรรมเนียมประกัน ขยายฐานลูกค้าใหม่ผ่านแอป - กันหุ้น (5 พ.ค. 69)

SCC

⇨ กพช. เคาะค่า Ft เพิ่มเป็น 16.23 สตางค์ต่อหน่วย หนุนค่าไฟฟ้าฐานเป็น 3.95 บาทต่อหน่วย ดีเดย์งวดพฤษภาคม-สิงหาคม 2569 ด้าน SSP ชี้โครงการในประเทศรับอานิสงส์ ดันรายได้ขายไฟพุ่ง พร้อมตอกย้ำปีนี้รายได้โต 15% จากปีก่อน รับฐานธุรกิจขยายตัว แคมป์ดิษฐ์พลาซ่าเออร์ ลือกราคาอุปกรณ์ล่วงหน้า หวังป้องกันความเสี่ยงอนาคต - กันหุ้น (5 พ.ค. 69)

SSP

⇨ AMATA เตรียมตั้งหน่วยธุรกิจใหม่ปูทางจับโอกาสโต นอกจากนิคมอุตสาหกรรม คาดเริ่มเห็นความชัดเจนหลังไตรมาส 2/2569 ด้านนักวิเคราะห์คาดการณ์ยอดขายไตรมาส 1/2569 น้อยเพียง 106 ไร่ จากลูกค้าจีนยังติดขัด แต่จากเบิกซื้อสูง 1.9 หมื่นล้านบาท ช่วยลดความเสี่ยง หนุนกำไรยังอยู่ในประมาณการเดิม 3.06 พันล้านบาท - กันหุ้น (5 พ.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

FSMART	⇌ FSMART รับแรงหนุนมาตรการรัฐปลูกกำลังซื้อฐานราก! ซี "ไทยช่วยไทย-เงินช่วยเหลือ 1,000 บาท 4 เดือน-ลดค่าไฟ" เติมน้ำในกระเป๋าลูกค้าบุญเติม หนุนครึ่งปีหลัง 69 มีแนวโน้มเด่น ฟากบอสใหญ่ "ณรงค์ศักดิ์ เลิศรชัยทิพย์" เดินเครื่อง 3 ธุรกิจหลักเต็มสูบ ปักหมุดรายได้ปี 69 โต 8-10% ตามเป้า - กันหุ้น (5 พ.ค. 69)
AOT	⇌ “ท่าอากาศยานไทย” พลิกเกม! ธีรพัฒน์ดอนเมืองเฟส 3 ใหม่หมด ชง ครม.รีเซ็ตทั้งกระดาน รับแผนเดิมล่า หลัง ไม่ทันเทคโนโลยี-ต้นทุนเปลี่ยน เร่งอัด Biometric ยกระดับสนามบิน จัดทัพโครงสร้างใหม่ แยกอินเตอร์-ในประเทศ แก้อาการคอขวด ดันศักยภาพแตะ 50 ล้านคน พร้อมเดินหน้าเมกะโปรเจกต์สุวรรณภูมิควบคู่ ู่ ทางลงทุน 2 แสนล้านบาท สร้างฐานการบินระยะยาว - ข่าวหุ้น (5 พ.ค. 69)
COCOCO	⇌ ผู้ถือหุ้น COCOCO ไฟเขียวจ่ายปันผลหุ้นละ 0.12 บาท ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค.นี้ และรับทรัพย์ 22 พ.ค. 69 ย้ำเป้ารายได้ปีนี้โต 25-30% รับดีมานด์ผลิตภัณฑ์มะพร้าวตลาดโลกพุ่ง เดินหน้าขยายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงฟรีเมียม ผลิตภัณฑ์ไอศกรีมจากผลไม้ไทย รุกตั้งฐานการผลิตที่ฟิลิปปินส์ - ข่าวหุ้น (5 พ.ค. 69)
BTG	⇌ “เบทาโกร” ยกระดับผู้นำอาหารสัตว์เลี้ยงฟรีเมียม ปรับสูตรผลิตภัณฑ์ใหม่แบรนด์ “Perfecta” และ “DOG n joy” ตอกย้ำภาพลักษณ์แบรนด์คุณภาพให้ความสำคัญคุณค่าทางโภชนาการ ตอบโจทย์ไลฟ์สไตล์คนรักสัตว์ยุคใหม่ - ข่าวหุ้น (5 พ.ค. 69)
TFM	⇌ TFM พอร์มสวย! แจ้งงบไตรมาส 1/69 กำไรสุทธิ 148 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.9% โภชียอดขาย 1,325 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.6% เหตุธุรกิจอาหารกึ่งกวดขยาย 880 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 13.1% ย้ำเป้าปี 69 ยอดขายโต 8-10% เน้นรักษาอัตรากำไรขั้นต้น 18-20% อดงบ 600 ล้านบาท สร้างโรงงานใหม่ในเอกวาดอร์ จับมือพันธมิตรในบังกลาเทศ พร้อมชูโมเดลการเพาะเลี้ยงสัตว์น้ำคาร์บอนต่ำ ดันสินค้าไทยเจาะตลาดพรีเมียมโลก - ข่าวหุ้น (5 พ.ค. 69)
AMATA	⇌ “อมตะซิตี้ ลาว” ในเครือ AMATA ปรับกลยุทธ์เน้นความยืดหยุ่น รุกเกษตรอัจฉริยะและอาหารแปรรูป สู้ ต้นทุนผันผวน ชูทำเลใกล้จีนเชื่อมรถไฟความเร็วสูง พร้อมชูจุดเด่นพลังงานสะอาดและสิทธิประโยชน์ภาษี 30 ปี มุ่งยกระดับเป็นศูนย์กลางโลจิสติกส์และสมาร์ตซิตีแห่งอนาคต - ข่าวหุ้น (5 พ.ค. 69)



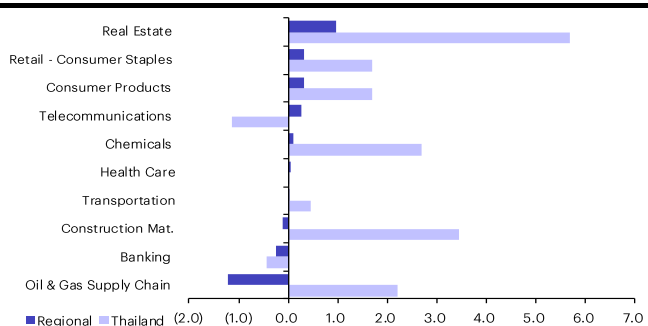
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	4-May	Index	Performance (%)					PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
			Chg (pts)	1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		7,201	(29.37)	(0.4)	(0.4)	10.3	5.2	21.9	19.1	22.1	14.7	4.9	4.3	20.9	21.2
Euro Stoxx 600		606	(6.04)	(1.0)	(1.0)	3.8	2.2	15.1	13.8	12.7	9.1	2.2	2.0	14.1	14.4
Nikkei 225		59,513	0.00	0.0	0.0	16.5	18.2	23.9	21.7	11.9	10.1	2.7	2.6	11.3	11.8
Hang Seng		26,096	319.35	1.2	1.2	5.3	1.8	11.7	10.4	3.9	12.0	1.3	1.2	10.4	10.9
MSCI Asia x J		1,083	37.17	3.6	3.6	20.3	18.6	13.4	11.1	50.1	20.1	2.2	1.9	15.9	16.5
Philippines		5,942	108.52	1.9	1.9	(0.1)	(1.8)	9.1	8.2	4.7	11.0	1.1	1.0	12.5	12.4
Indonesia		6,972	15.15	0.2	0.2	(1.1)	(19.4)	11.0	9.7	58.0	13.9	0.1	0.1	0.7	0.7
Malaysia		1,740	17.75	1.0	1.0	2.9	3.6	15.2	14.3	10.1	5.8	1.5	1.5	10.1	10.3
Thailand		1,494	0.00	0.0	0.0	3.1	18.6	15.4	14.5	21.0	6.1	1.5	1.4	9.6	9.7
Asean 4 - simple avg.				0.8	0.8	1.2	0.2	12.7	11.7	23.5	9.2	1.0	1.0	8.2	8.3
China		4,112	0.00	0.0	0.0	5.7	3.6	14.3	12.9	29.4	10.9	1.4	1.3	10.1	10.4
India		77,269	355.90	0.5	0.5	7.4	(9.3)	19.3	16.5	0.7	16.4	2.8	2.5	14.4	14.9
Singapore		4,924	11.62	0.2	0.2	0.8	6.0	15.2	14.1	3.1	7.7	1.6	1.5	10.4	10.8
Taiwan		40,705	1,778.51	4.6	4.6	28.3	40.5	20.7	17.0	57.7	21.5	4.0	3.7	19.1	21.4
Korea		6,937	338.12	5.1	5.1	37.3	64.6	8.7	6.9	218.9	26.5	1.9	1.5	21.4	21.6
Others				2.1	2.1	15.9	21.1	15.6	13.5	62.0	16.6	2.3	2.1	15.1	15.8

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

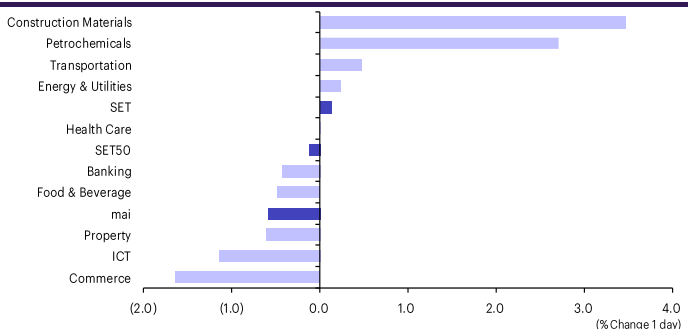
	Price performance (%) *			
	4-May	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.24)	(0.90)	4.98	1.32
Chemicals	0.12	0.41	14.65	11.80
Construction Mat.	(0.11)	(0.40)	9.40	0.40
Consumer Products	0.32	(0.01)	2.09	(5.43)
Health Care	0.05	(0.74)	6.24	(4.13)
Oil & Gas Supply Chain	(1.21)	(0.06)	2.22	12.78
Real Estate	0.98	1.37	3.96	(3.70)
Retail - Consumer Staples	0.32	(0.01)	2.09	(5.43)
Telecommunications	0.26	(0.25)	6.22	0.39
Transportation	0.01	(0.06)	5.66	(5.15)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	30-Apr	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.44)	0.67	(2.06)	3.60
Commerce	(1.65)	(1.92)	(2.17)	(0.08)
Construction Materials	3.47	8.33	10.82	18.91
Energy & Utilities	0.24	2.74	(1.56)	19.51
Food & Beverage	(0.48)	1.79	(1.06)	1.53
Health Care	0.01	0.62	0.63	(0.32)
ICT	(1.15)	(0.78)	(6.22)	10.92
Petrochemicals	2.70	7.82	5.17	64.28
Property	(0.61)	(0.43)	0.23	7.60
Transportation	0.47	(4.73)	(1.03)	(3.58)
SET	0.13	2.21	3.15	18.58
SET50	(0.13)	1.28	0.27	16.29
MAI	(0.59)	0.04	(1.67)	(1.14)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTTEP	154.00	4,811	1.65
SCC	240.00	4,707	5.26
PTT	35.25	4,051	0.00
KBANK	194.00	3,874	(0.51)
ADVANC	340.00	3,807	(2.30)
DELTA	316.00	3,039	1.28
TRUE	13.70	1,704	0.74
CPALL	43.50	1,647	(4.40)
GULF	57.50	1,594	(0.43)
PTTGC	39.50	1,482	4.64

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WAVE	0.03	0.00	50.00
KC	0.03	0.02	50.00
B	0.04	0.10	33.33
TSI	0.06	0.03	20.00
XBIO	0.07	0.29	16.67
TSE	0.86	135.24	16.22
SKE	0.19	1.30	11.76
SOLAR	0.33	15.56	10.00
NKI	13.70	0.00	9.60
CGD	0.12	0.00	9.09

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TRITN	0.02	0.04	(33.33)
GRAND	0.02	0.00	(33.33)
TRUE-F	13.20	0.00	(31.96)
ROJNA	4.68	34.89	(10.86)
B52	0.22	0.01	(8.33)
AQUA	0.11	0.00	(8.33)
GABLE	3.70	4.81	(7.96)
SCM	0.12	0.03	(7.69)
SIRIPRT	6.65	0.64	(7.64)
PREB	3.50	0.50	(7.41)

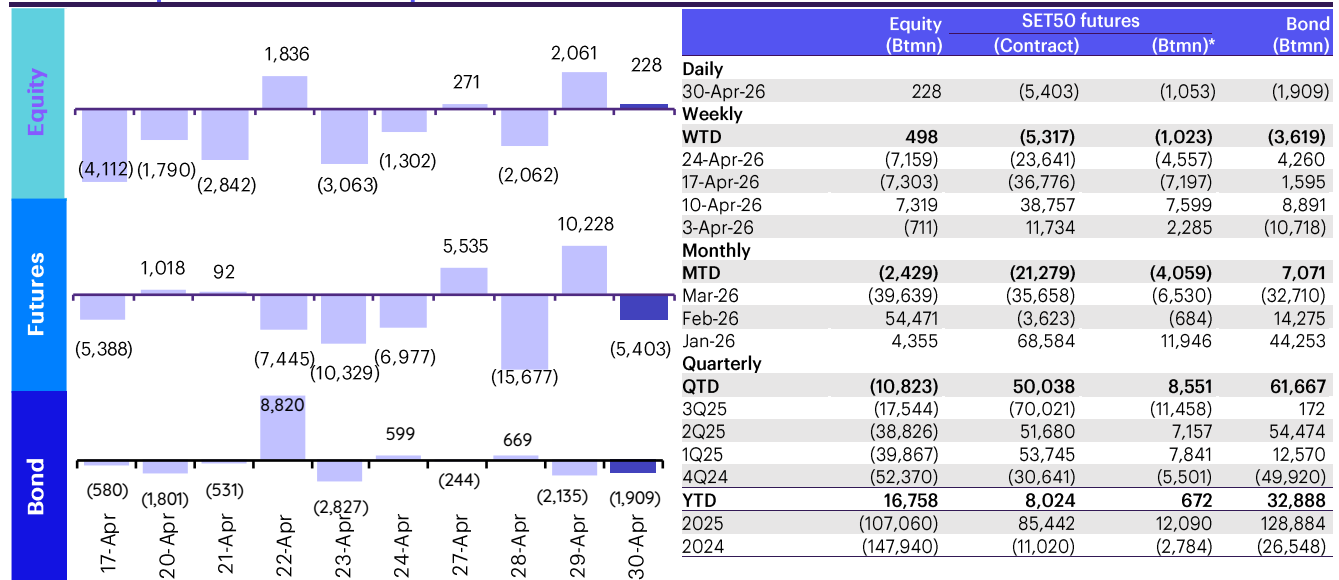


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

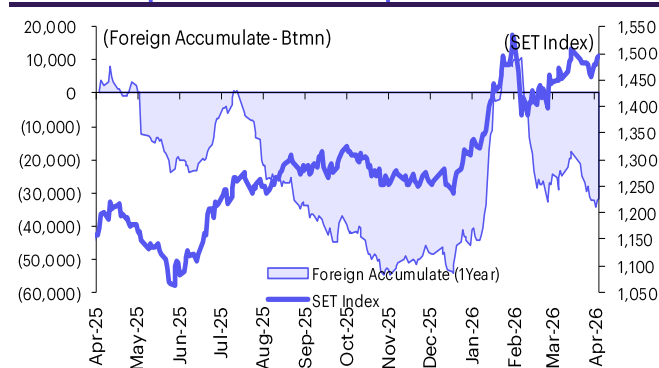
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
4-May-26		110	6	4	(39)		2,053	2,372	
30-Apr-26	7	(86)	(9)	(32)		(843)	(1,985)	(1,128)	
29-Apr-26	63	(69)	5	21	(51)	(209)	(1,592)	(409)	
28-Apr-26	(63)	(136)	(14)	(11)	(20)	(211)	(1,497)	(461)	
27-Apr-26	8	(118)	(11)	(21)		(445)	(1,278)	464	
Weekly									
WTD	0	110	6	4	(39)	0	2,053	2,372	0
30-Apr-26	15	(409)	(30)	(43)	(71)	(1,707)	(6,352)	(1,535)	0
23-Apr-26	(222)	(171)	(41)	(40)	(199)	(1,202)	4,091	(880)	5,070
16-Apr-26	(229)	(158)	(79)	(20)	(172)	575	5,095	(565)	15,008
9-Apr-26	227	(194)	(41)	117	(122)	(1,871)	6,125	3,454	24,759
Monthly									
MTD	0	110	6	4	(39)	0	2,053	2,372	0
Apr-26	(80)	(990)	(211)	76	(544)	(5,221)	8,423	593	63,373
Mar-26	(1,243)	(1,380)	(231)	(11)	(593)	(14,218)	(28,720)	(23,767)	(52,163)
Feb-26	1,743	21	144	43	(304)	1,688	7,999	(13,690)	21,615
YTD	561	(2,827)	(67)	370	(1,691)	(21,012)	(8,436)	(34,048)	51,681

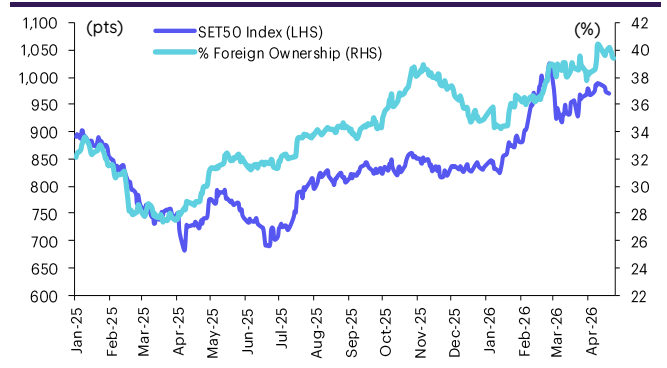
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
ADVANC	38.46	1.06	367
PTTEP	9.01	2.04	309
PTT	7.76	8.14	287
BBL	26.85	1.70	277
GULF	41.15	2.60	150
KBANK	35.86	0.69	134
AOT	6.65	1.34	68
KTB	13.01	1.31	43
HANA	45.93	1.16	37
BH	30.77	0.21	37

* ประเมินการโดย InnovestX Research

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
CPALL	25.63	(5.65)	(257)
SCB	13.94	(0.97)	(127)
TISCO	25.99	(0.64)	(71)
BDMS	21.83	(2.92)	(54)
CPF	23.69	(2.20)	(43)
TIDLOR	8.84	(1.97)	(34)
COM7	10.86	(1.44)	(32)
CCET	86.35	(5.13)	(32)
BAM	4.50	(3.41)	(25)
WHA	11.97	(5.12)	(23)

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
PTTEP	728	(337)
SCB	487	(206)
DELTA	441	(205)
KBANK	376	(193)
PTT	247	(193)
BH	218	(158)
SCGP	144	(144)
BANPU	142	(104)
IRPC	140	(99)
KTB	79	(88)

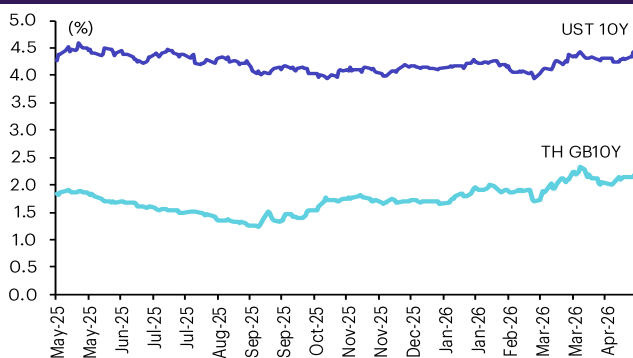


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

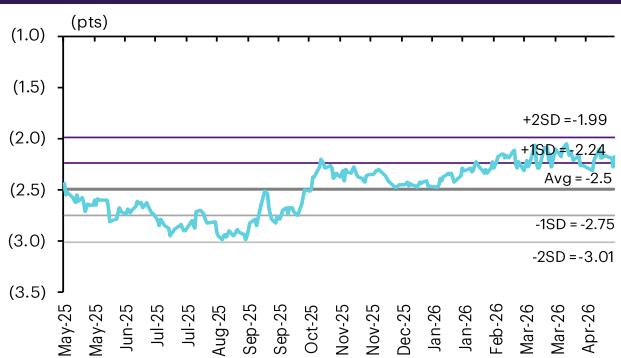
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	4 พ.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.29	7.65	1.50	(23.38)	(16.48)	22.34
Europe CDS (bps)	58.524	0.42	(0.01)	(7.27)	(2.76)	7.99
LIBOR OIS Spread (bps)	1.20472	(0.08)	0.32	0.84	65.73	(4.70)
TED Spread (bps)	1.1871	(1.38)	0.53	2.50	65.35	(4.02)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	98.48	0.27	(0.02)	(1.70)	(1.94)	0.20
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.74	0.77	1.24	0.19	(0.57)	3.88
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.17	(0.24)	(0.26)	1.49	3.94	(0.48)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	157.21	0.09	(1.34)	(1.53)	8.18	0.59
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.23%	0.00	(0.02)	(2.42)	(31.77)	9.38
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.20%	0.00	5.15	6.95	34.70	54.00
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.96%	7.25	15.51	12.91	5.27	49.96
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.44%	6.24	9.27	9.17	5.20	29.09
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	565.32	0.00	0.00	0.00	3.61	4.71
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,521.19	(2.02)	(3.42)	(3.23)	35.92	4.70
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	14.14	0.00	(76.64)	(76.64)	123.38	120.59
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	106.93	6.02	0.91	16.80	67.52	72.36
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	106.42	4.39	10.43	(4.59)	74.40	85.34
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,730.00	0.00	2.40	32.14	110.16	45.44

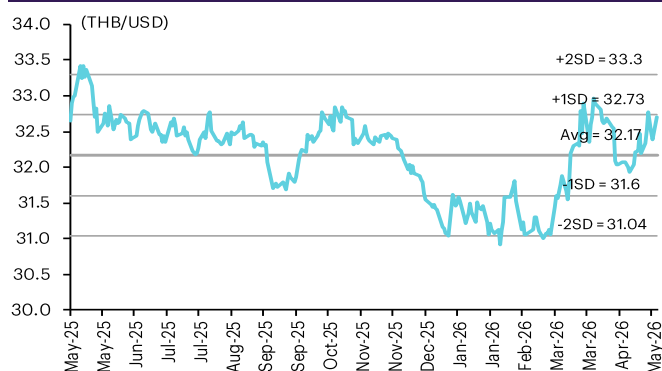
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



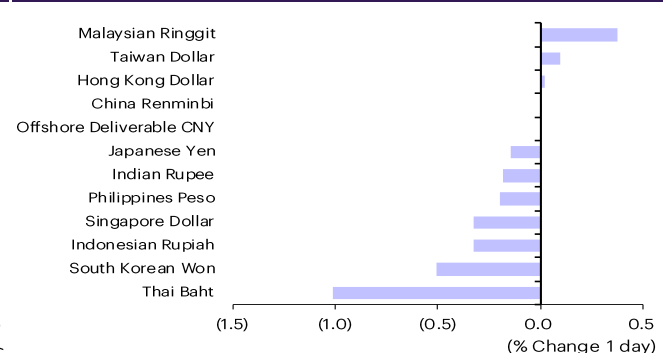
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



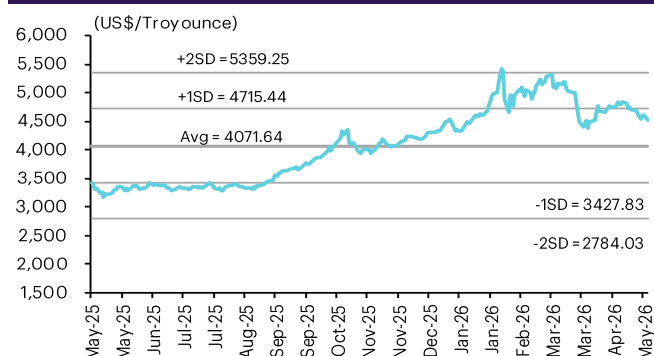
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



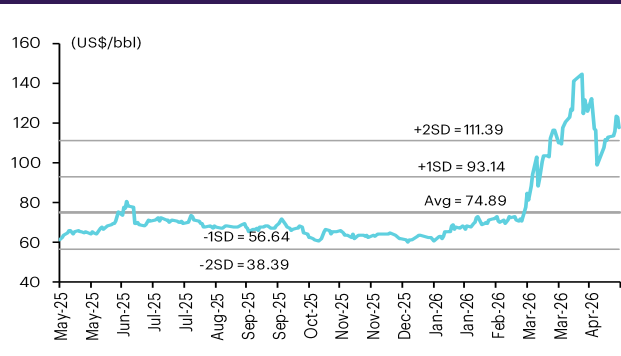
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 30 เม.ย. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CN23	249,872	1,511,726	6.05	99.43
BTS	4,265,500	8,872,240	2.08	24.42
AP	1,959,900	16,831,360	8.59	18.34
CENTEL	489,600	15,252,500	31.15	17.14
RCL	452,700	14,004,900	30.94	16.63
SCB	1,630,600	213,608,600	131.00	14.97
LH	4,660,300	16,819,036	3.61	13.67
JAS	1,296,500	1,468,274	1.13	13.14
TASCO	110,900	1,497,150	13.50	12.37
BEM	2,288,600	12,015,150	5.25	11.62
BLA	244,700	4,881,610	19.95	11.61
BJC	455,900	6,402,620	14.04	11.54
SPALI	1,308,400	21,266,790	16.25	11.23
MINT	2,870,900	58,940,630	20.53	11.18
SAPPE	12,100	359,975	29.75	10.46
PTG	415,300	3,405,460	8.20	10.34
BCH	937,100	8,783,095	9.37	9.82
TOP	2,146,000	103,401,575	48.18	9.82
AOT	1,827,300	93,354,750	51.09	9.73
GFPT	80,100	728,910	9.10	9.12
KCE	1,591,800	49,121,000	30.86	9.11
TFG	2,897,000	29,196,785	10.08	8.92
NER	421,700	1,990,424	4.72	8.51
AMATA	1,490,700	30,862,100	20.70	8.32
CPN	507,100	31,357,200	61.84	8.13
AURA	72,300	1,026,660	14.20	7.91
MEGA	63,200	2,237,325	35.40	7.83
BA	248,500	3,354,750	13.50	7.53
CBG	101,400	3,663,625	36.13	7.42
KKP	371,300	29,703,750	80.00	7.15
MTC	639,700	18,871,150	29.50	7.12
AWC	1,873,200	3,928,722	2.10	6.73
TOA	186,300	2,385,620	12.81	6.61
GLOBAL	657,700	4,215,025	6.41	6.35
GULF	1,721,200	98,326,550	57.13	6.17
CPALL	2,295,700	100,436,875	43.75	6.09
BAM	1,632,700	12,081,980	7.40	6.00
WHA	5,047,300	22,486,766	4.46	5.89
GOOGL01	100,000	3,400,000	34.00	5.86
TLI	588,600	6,239,160	10.60	5.72
TIDLOR	1,035,900	17,469,650	16.86	5.63
ADVANC	604,800	205,455,200	339.71	5.39
M	32,400	615,600	19.00	5.38
TCAP	99,600	5,608,625	56.31	4.93
BCP	291,800	10,294,025	35.28	4.72
HMPRO	759,500	4,594,975	6.05	4.61
QH	536,100	723,484	1.35	4.59
BPP	8,900	105,470	11.85	4.56
CPF	1,480,500	28,720,990	19.40	4.35
DOHOME	255,200	857,764	3.36	3.86
IVL	761,700	19,613,800	25.75	3.72
CHG	500,800	721,152	1.44	3.71
TKN	50,300	199,980	3.98	3.31
BBL	250,400	40,934,650	163.48	3.30
STA	549,500	10,116,960	18.41	3.26
MAJOR	36,000	243,230	6.76	3.24
SAWAD	373,000	8,668,650	23.24	3.02
TU	328,800	3,752,670	11.41	3.02
MBK	37,400	636,090	17.01	3.01
BDMS	1,162,600	21,287,720	18.31	2.96
PTTGC	1,093,700	43,122,425	39.43	2.91
TISCO	195,600	21,571,300	110.28	2.79
CK	386,400	6,526,900	16.89	2.78
JTS	13,800	587,450	42.57	2.74
BTG	121,500	2,734,280	22.50	2.63
OSP	268,600	4,006,460	14.92	2.61
TRUE	3,131,800	42,601,150	13.60	2.50
CNSTAR5023	300	2,385	7.95	2.42
KTB	1,037,900	34,250,700	33.00	2.39
COM7	503,500	11,325,170	22.49	2.24
PTTEP	689,300	105,552,200	153.13	2.19



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการซื้อขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
GUNKUL	2,267,900	6,598,608	2.91	2.11
CRC	218,300	3,978,760	18.23	2.10
PLANB	488,800	2,128,916	4.36	2.10
TIIPP	58,500	113,041	1.93	2.08
HANA	529,300	17,255,000	32.60	1.99
BH	150,100	27,041,100	180.15	1.96
TTA	83,300	411,930	4.95	1.91
AAV	1,281,500	1,358,390	1.06	1.86
EGCO	18,100	2,028,800	112.09	1.85
ORI	32,100	58,454	1.82	1.73
BANPU	1,165,600	6,780,330	5.82	1.70
SJWD	28,200	215,530	7.64	1.68
CKP	85,600	198,592	2.32	1.60
STGT	66,400	692,120	10.42	1.60
AEONTS	7,500	707,925	94.39	1.59
DELTA	153,000	47,971,400	313.54	1.58
WHAUP	108,000	510,320	4.73	1.57
CCET	955,000	5,786,780	6.06	1.56
ERW	354,200	849,326	2.40	1.45
SCC	270,900	64,616,100	238.52	1.37
KBANK	268,500	52,117,250	194.11	1.34
THCOM	32,900	380,310	11.56	1.15
TQM	8,900	130,100	14.62	1.14
JMART	78,300	557,170	7.12	1.11
PTT	1,253,600	44,452,775	35.46	1.10
PRM	143,800	1,286,830	8.95	1.08
EA	189,700	503,792	2.66	1.07
RATCH	17,900	523,575	29.25	1.06
ICHI	42,800	530,720	12.40	1.04
PSL	36,100	247,670	6.86	1.00
SCGP	252,600	6,336,780	25.09	0.95
S	33,000	16,830	0.51	0.94
THANI	99,200	170,206	1.72	0.94
SABINA	8,200	124,640	15.20	0.92
OR	183,200	2,240,480	12.23	0.86
BAY	16,900	482,125	28.53	0.83
EPG	43,500	155,412	3.57	0.80
JMT	110,000	1,073,175	9.76	0.78
LVMH01	1,662	17,950	10.80	0.73
SIRI	215,000	300,480	1.40	0.64
MOSHI	2,200	78,225	35.56	0.58
ITC	114,900	1,929,040	16.79	0.54
BGRIM	51,800	678,580	13.10	0.51
TTB	1,009,300	2,281,018	2.26	0.44
SCCC	400	55,800	139.50	0.40
GPSC	19,700	684,575	34.75	0.36
SAMART	2,100	10,815	5.15	0.32
PR9	7,500	121,680	16.22	0.27
IRPC	974,200	2,065,716	2.12	0.26
VGI	57,400	49,938	0.87	0.21
SPRC	50,100	370,735	7.40	0.13
TPIPL	207,300	182,421	0.88	0.13
BCPG	6,100	43,005	7.05	0.08
TVO	100	2,470	24.70	0.05

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 30 เม.ย. 2569

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	29-04-69	20,000	177.00	3,540,000	ขาย
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	28-04-69	4,900	1.03	5,047	ซื้อ
PSGC	นาย เดวิด แวน ตาว	หุ้นสามัญ	29-04-69	425,000	3.08	1,309,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	1,314,047	
					ขาย	3,540,000	
					สุทธิ	(2,225,953)	



ปฏิทินหุ้น

จันทร์ 4	อังคาร 5	พุธ 6	พฤหัสบดี 7	ศุกร์ 8
วันจันทร์มงคล	XD AMATA Bt0.75 BAM Bt0.5 BAY Bt0.9 BE8 Bt0.04 BEC Bt0.06 COCOCO Bt0.12 COSTCO19 Bt0.0398 CPF Bt0.25 EASTW Bt0.01 EKH Bt0.3 FLOYD Bt0.1 FPI Bt0.04 FTE Bt0.09 ICBC06 Bt0.07863 ICBC19 Bt0.0714 IND Bt0.073 IVL Bt0.175 JEP19 Bt0.035 KCG Bt0.51 KWM Bt0.0307 MANNIN Bt0.25 MINT Bt0.4 MOTHER Bt0.034 NEO Bt1.35 NEW Bt1.6 NPK Bt0.25 NYT Bt0.5 ONEE Bt0.13 ORN Bt0.02 PHG Bt0.7 PRAPAT Bt0.04 SANOFI80 Bt0.15275 SEAFCO Bt0.12 SICT Bt0.025 SINO Bt0.028846 SITHAI Bt0.04 SNNP Bt0.345 SNPS Bt0.19 SPBOND80 Bt0.02616 SSF Bt0.3704 SSP Bt0.205 TKC Bt0.2 TPBI Bt0.23 UBA Bt0.09725 VENTURE19 Bt0.1212 VRANDA Bt0.185 WINNER Bt0.09 PD ADD Bt0.09 DBS19 Bt0.1984 DOD Bt0.05 IT Bt0.21 KWC Bt1.5 MEB Bt1.1 SMART Bt0.0675 SRICHA Bt1 Last trading day SKE-W1 CGH-W5 New warrant SPTX-W8	XD ALUCON Bt16 AP Bt0.52 ARROW Bt0.3 BAFS Bt0.22 BAREIT Bt0.205 BKGI Bt0.05 BRR Bt0.165 CENTEL Bt0.67 CHG Bt0.05 COLOR Bt0.03 CREDIT Bt0.98 DITTO Bt0.25 ILINK Bt0.31 IP Bt0.073 L&E Bt0.04 MATI Bt0.1 MFEC Bt0.5 NCP Bt0.057 NETBAY Bt0.8 PIS Bt0.2 PL Bt0.062 PMC Bt0.018314 PMC 20 : 1 XD(ST) PRAKIT Bt0.9 PRI Bt0.1875 PRM Bt0.25 ROCK Bt1 SELIC Bt0.03522 SELIC 23 : 1 XD(ST) SEMB19 Bt0.129 SPALI Bt0.7 SPI Bt0.2 SPI 2 : 1 XD(ST) STARM Bt0.058 TAN Bt0.27 TATG Bt0.07 TGE Bt0.00319 TOA Bt0.39 VIBHA Bt0.06 XR QTCG 1 : 4 @Bt0.08 PD AAI Bt0.1318 ADVICE Bt0.185 FSMART Bt0.2 GBX Bt0.004 JMT Bt0.43 LPN Bt0.05 MAJOR Bt0.25 SPBOND80 Bt0.02304 STC Bt0.01 TACC Bt0.21 TOG Bt0.3 UBE Bt0.0153 UPOIC Bt0.34	XD APP Bt0.23 ASEFA Bt0.35 AU Bt0.25 AWC Bt0.08 AYUD Bt1.67 BPS Bt0.0125 CCP Bt0.01 CH Bt0.03 CHARAN Bt0.9 CKP Bt0.088 ESTAR Bt0.02 FM Bt0.2 HARN Bt0.12 ICC Bt0.7 KTMS Bt0.013 KUMWEL Bt0.06 MENA Bt0.015 MFC Bt1.25 MGT Bt0.065 NKT Bt0.18 NNCL Bt0.06 NTF Bt0.1145 OCC Bt0.05 OSP Bt0.4 PAF Bt0.01 PCC Bt0.14 PCSGH Bt0.12 PIN Bt0.216 RBF Bt0.21 S&J Bt1.45 SAFE Bt0.41 SAWAD Bt0.35 SC Bt0.1 SCAP Bt0.07 SGX19 Bt0.0282 SHANG Bt0.5 SK Bt0.03 SKY Bt0.3 SO Bt0.18 SORKON Bt0.25 SPC Bt1.6 SSSC Bt0.165 SWC Bt0.2 TBN Bt0.21 TC Bt0.3 TEAMG Bt0.16 TLI Bt0.6 TOPP Bt4.42 TPCS Bt0.7 WACOAL Bt0.55 WP Bt0.3 XW IVF 3.2 : 1 PD BEM Bt0.15 BGRIM Bt0.232 BLA Bt0.48 CFARM Bt0.02 CNT Bt0.05 CPAXT Bt0.53 GLOBAL Bt0.1841152263 GLOBAL 27 : 1 XD(ST) GULF Bt3.25 HMPRO Bt0.22 KGI Bt0.31 MBAX Bt0.1 MCS Bt0.7 MODERN Bt0.15 NER Bt0.26 NVDA01 Bt0.0002 PLT Bt0.01 PSL Bt0.1 SCB Bt9.28 SMIT Bt0.14 SPA Bt0.1 UKEM Bt0.015 Name change TECHLEAD NPN to "TECHLEAD NEXT"	XD AKR Bt0.065 ALLA Bt0.1 CSR Bt2.03 ETC Bt0.048 FE Bt8.5 GTB Bt0.06 HUMAN Bt0.2 IBMO6 Bt0.01848 PFIZER19 Bt0.2338 PJW Bt0.11 SANKO Bt0.04 SMD100 Bt0.06242 TMAN Bt0.32 TPAC Bt0.438 TRT Bt0.14 WMT06 Bt0.0067 TRUE Bt0.12 XR CIG 1 : 2 @Bt0.03 PD AIT Bt0.21 AMARC Bt0.1 APO Bt0.05 ASIA Bt0.05 ASIAN Bt0.2475 BBL Bt8 BKIH Bt6.25 COM7 Bt1.1 CRC Bt1.11 FORTH Bt0.21 HENG Bt0.0262 INETREIT Bt0.0675 KBANK Bt12 KCE Bt0.6 KOOL Bt0.0125 LEO Bt0.06 LPH Bt0.1 LST Bt0.22 MST Bt0.17 ORCL06 Bt0.00543 ORCL19 Bt0.013 PLANB Bt0.0435 SAT Bt1.2 SEI Bt0.11 SFLEX Bt0.05 SIS Bt1.22 SPRC Bt0.3 SSP Bt0.12 STA Bt0.5 STGT Bt0.5 STP Bt0.42 TIPCO Bt0.1 TMD Bt1.7 TNL Bt0.6 TNR Bt0.2 TPIPP Bt0.07 TPLAS Bt0.04 TPP Bt1 UNIQ Bt0.08 YUASA Bt0.9023



พฤษภาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
11	12	13	14	15
XD AKP Bt0.046 DBS19 Bt0.2037 HPG19 Bt0.0615 ILM Bt0.75 KAMART Bt0.11 M Bt0.5 MRDIYT Bt0.06 ORI Bt0.049 PB Bt0.79 PPM Bt0.05 TFMAMA Bt0.02 TRP Bt0.25 TRU Bt0.25 UMI Bt0.04 WHA Bt0.1438 PD JAPAN13 Bt0.02000867 KCC Bt0.0831 NDX01 Bt0.0077 PATO Bt0.45 SHR Bt0.055 TAIWANA13 Bt0.03748756 TAIWANH13 Bt0.30816387	XD CM Bt0.031 LPGOLD13 Bt0.05602041 PG Bt0.5 SENX Bt0.0047 SMO Bt0.2 VISA06 Bt0.0023 PD BH Bt9 BH-P Bt9 KK Bt0.015 MASTER Bt0.4 MICRON80 Bt0.00386 MTI Bt0.81 PMTA Bt0.7 SYNEX Bt0.38 TKN Bt0.13 YONG Bt0.03	XD BGC Bt0.04 K Bt0.03 SENA Bt0.138295 WINDOW Bt0.03 PD APCO Bt0.091 AS Bt0.1 IFS Bt0.104 MBK Bt0.6 MICRON01 Bt0.0021 MICRON03 Bt0.001286 NCAP Bt0.0411 NUT Bt0.17 SNP Bt0.45 SUC Bt1.5 TME23 Bt0.02415 UP Bt2.5 WICE Bt0.14	XD CHAO Bt0.17 PD 2S Bt0.12 A5 Bt0.05 CPW Bt0.15 JAK Bt0.055 ONSENS Bt0.019 PM Bt0.43 PRG Bt0.38 PT Bt0.5 TKS Bt0.36	XD AMGN06 Bt0.01735 ANTA13 Bt0.02619953 BWG Bt0.0075 POPMART80 Bt0.1117 SBUX80 Bt0.00991 TENCENT01 Bt0.0431 TENCENT06 Bt0.02184 TENCENT13 Bt0.0435395 TENCENT19 Bt0.1084 TENCENT80 Bt0.21678 PD ADB Bt0.03 ALUCON Bt16 AMA Bt0.2 BIG Bt0.01 BR Bt0.02 CBG Bt0.6 CPH Bt0.75 CPI Bt0.27 CSC Bt2.25 CSCO06 Bt0.01416 CSC-P Bt3.75 CTW Bt0.08 DRT Bt0.14 EASON Bt0.08 FPI Bt0.04 FTI Bt0.04 HL Bt0.22 III Bt0.15 INSET Bt0.04 IROYAL Bt0.43 JSP Bt0.0474 JUBILE Bt0.14 KBS Bt0.5 LHFG Bt0.05 MASTEC Bt0.14 MFEC Bt0.5 MTC Bt0.29 NAM Bt0.03 NPK Bt0.25 PTG Bt0.35 QLT Bt0.031 RCL Bt1.5 RJH Bt0.35 SAMTEL Bt0.05 SAV Bt0.5 SCCC Bt7 SKR Bt0.16 SNPS Bt0.19 SONIC Bt0.06 SPG Bt0.8 SYNTEC Bt0.07 TITLE Bt0.4 TK Bt0.2 TPIPL Bt0.03 TQM Bt0.6 TQR Bt0.225 TVO Bt1.17 UAC Bt0.2 UNIX Bt0.114 VCOM Bt0.23 ZEN Bt0.1

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

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
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/ไม่ให้อิสสรูป 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 มี.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	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
BTW	BTW-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	05 มี.ค. 2569	-	Listed
BTW	BTW-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	05 มี.ค. 2569	-	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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อิสสรูป 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	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อิสสรูป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	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	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
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	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	04 มี.ค. 2567	-	Listed
ECF	ECF-F	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.พ. 2569	-	Listed
ECF-W6	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568	24 พ.ย. 2568	-	Listed
EFORL	EFORL-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2564	17 พ.ย. 2564	-	Listed
EMC	EMC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	28 ก.พ. 2568	-	Listed
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	18 พ.ค. 2565	-	Listed









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

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในธุรกรรม 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช ไอเทิล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะหฺ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือถือต่อการใช้ข้อมูล 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 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



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, DMOE, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, SMPK, 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, TASC, 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, PACE, 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.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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, ETE, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITCL, 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, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, 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 (ประกาศเจตนา)

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, CBP, 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, DTCL, 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, MRDIY, 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, QNSENS, 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, TGPPO, 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, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, 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.