



แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET แกว่งลง ขาดปัจจัยหนุนนำใหม่

คาด SET แกว่งซิมลง ปัจจัยแวดล้อมก่อนไปในเชิงลบจากความกังวลเงินเพื่อสหรัฐฯ สูงเกินคาด รวมทั้งข้อตกลงหยุดยิงสหรัฐฯ-อิหร่านที่เริ่มไม่แน่นอน ส่วนประเด็นการพิจารณา พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนลบ.ในที่ประชุมรัฐสภาวันพรุ่งนี้คาดชะลอออกไปก่อน หลัง ประ.สภาฯ ส่งศาล รธน.เพื่อวินิจฉัยภายใน 60 วัน แต่ประเมินว่าไม่น่ากังวล เนื่องจากพ.ร.ก.ประกาศสงในราชกิจจานุเบกษา มีผลบังคับใช้แล้ว โครงการต่างๆ ของรัฐบาลน่าจะเดินหน้าต่อ ทางเทคนิคหากดัชนีหลุด 1480 เป็นสัญญาณที่ไม่ดี

ประเด็นสำคัญ

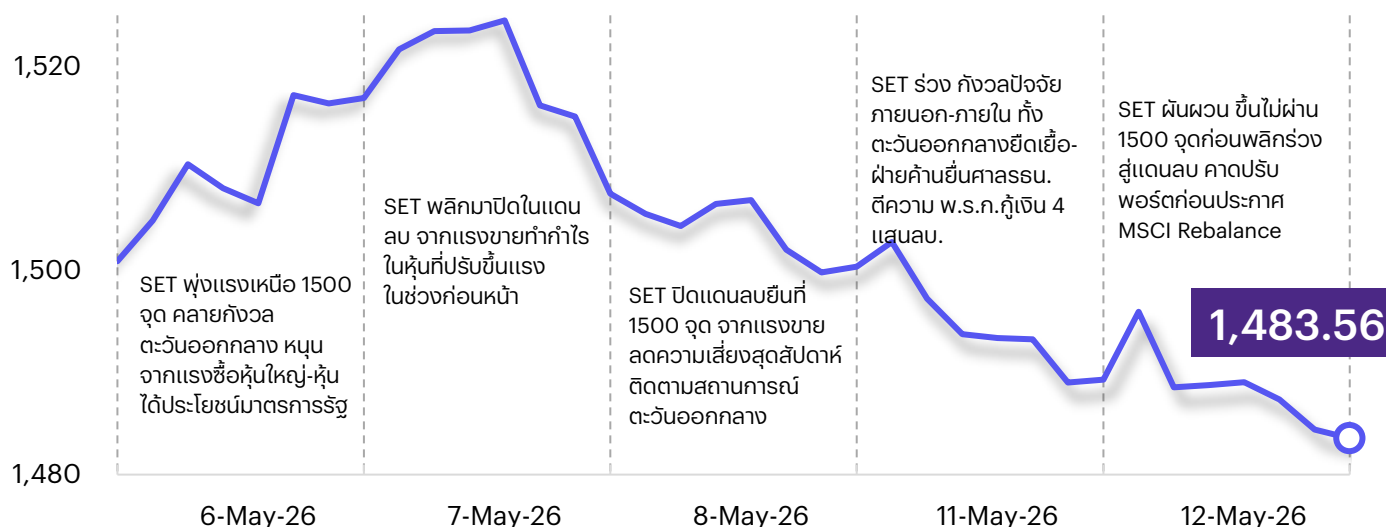
- ภาวะเงินเพื่อสหรัฐฯ เม.ย. 69 ขยายตัวสู่ระดับ 3.8%YoY สูงสุดในรอบเกือบ 3 ปี นำโดยพลังงาน รวมถึงอาหาร, ที่พัก และอื่นๆ ส่วนเงินเพื่อพื้นฐานขยายตัว 2.8%YoY ซึ่งสูงกว่ากรอบเป้าหมายของเฟด ขณะที่รายได้รายชั่วโมงปรับลดลง 0.3%YoY ช้ำเติมความเป็นไปได้ที่เฟดจะปรับลดดอกเบี้ยในอนาคต
- นายกฯ แต่งตั้งคณะกรรมการศึกษาโครงสร้างค่าไฟฟ้ารับซื้อจากเอกชน โดยเฉพาะค่าความพร้อมจ่าย (AP) และค่าพลังงานไฟฟ้า (EP) เพื่อให้สอดคล้องกับต้นทุนและลดภาระประชาชน มองเป็น Sentiment ลบต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP (GPSC, BGRIM)
- กระทรวงพาณิชย์เผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เม.ย. 69 ลดลงสู่ 50.6 ต่ำที่สุดในรอบ 8 เดือน จากความเชื่อมั่นด้านการจ้างงานที่อยู่ในระดับต่ำที่สุดในรอบ 40 เดือน, เศรษฐกิจฟื้นตัวช้า และความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่กระทบต้นทุนพลังงาน ทำให้ประชาชนไม่กล้าใช้จ่าย มองเป็น Sentiment ลบต่อกลุ่มพาณิชย์และสินค้า
- รมว. คลัง มอบหมายกรมสรรพสามิตทบทวนรายละเอียดโครงการ "รถเก่าแลกรถใหม่" หลังมีข้อจำกัดเกี่ยวกับการจัดการรถเก่า เช่น การจัดการซากรถ, การตีราคา เป็นต้น โดยอาจมีข้อเสนอใหม่ที่มีความเหมาะสมกว่าเดิม มีความเป็นไปได้ที่โครงการดังกล่าวอาจล่าช้า เป็น Overhang ต่อกลุ่มธุรกิจสินค้ารถยนต์
- MSCI Review (May 2026) สำหรับ MSCI Global Standard Index ไม่มีหุ้นนำเข้า-ออกในรอบนี้ ส่วน MSCI Small Cap Index มี 2 หุ้นที่ถูกนำเข้า ได้แก่ TFG และ MRDIYT และมี 1 หุ้นที่ถูกนำออก ได้แก่ TOA ซึ่งมีผลบังคับใช้ ณ ราคาปิดของวันที่ 29 พ.ค. 69

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัว Sideways โดยมีกรอบบนที่ 1530-1550 จุด เนื่องจากตลาดรับรู้พัฒนาการบวกในการเจรจาสหรัฐฯ และอิหร่านในระดับหนึ่งแล้ว ทำให้จะหันกลับมาโฟกัสความชัดเจนผลการเจรจาอิหร่าน และ Big Event อย่างการเยือนจีนของ ปธน. ทรัมป์เพื่อพบปะกับ ปธน. สีจิ้นผิงในปลายสัปดาห์ ซึ่งหากออกมาในเชิงบวกจะเป็น Catalyst ต่อสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลก ขณะที่ปัจจัยในประเทศมีแรงหนุนรองรับจาก พ.ร.ก. กู้เงินฯ 4 แสนลบ. และ Thailand FastPass จาก BOI ที่ช่วยดึงดูดเม็ดเงินลงทุนจากต่างชาติ ส่วนการเข้าสู่โค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q69 ซึ่งก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่ดีกว่ตลาดคาดได้สร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุน กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy"

InnovestX Research

แนวรับ - แนวต้าน : 1475/1465 - 1490/1500



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET แกว่งตัว Sideways รอติดตามผลเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน, การพบปะกันระหว่าง ปธน. สหรัฐฯ-จีน รวมทั้งการเข้าสู่โค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q69 ของ บจ.ไทย กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ใน 3 สัมหลัก และ 3 สัมเทรดดัง ดังนี้

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดจะประกาศกำไร 1Q69 ออกมาเติบโต YoY และเติบโต YoY ต่อใน 2Q26 เราแนะนำ Outperform ได้แก่ MTC SAWAD CPALL CPN GLOBAL BEM SIRI
- หุ้น Defensive ที่มี High Pricing Power ซึ่งทนทานต่อต้นทุนและเงินเฟ้อที่สูงกว่าในอดีต 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 SAWAD 2. หุ้นที่สัดส่วนต่างชาติถือครองยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (Undervalued & Underowned) ซึ่งมีโอกาสรับกระแส Fund Flow กลับมา ได้แก่ BDMS BJC CPALL HMPRO และ 3. หุ้นคาดถูกนำเข้าคำนวณ SET50/SET100 ในรอบ 2H69 (ประกาศกลาง มิ.ย. 69) โดยเบื้องต้นเราคาดจะมี 4 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET50 ได้แก่ BCP ITC TFG THAI และ 5 หุ้นที่จะถูกนำเข้า SET100 ได้แก่ ITC THAI THCOM TVO WHAUP ขณะที่ระมัดระวังแรงขายหุ้นที่คาดจะถูกนำออกจาก SET50 (BTS CBG OSP SAWAD) และ SET100 (DOHOME JAS JMART MOSHI SISB)

Daily Top Picks

CPALL: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากความต้องการบริโภคเครื่องดื่มในช่วงฤดูร้อนสนับสนุน SSS เติบโตต่อเนื่อง โดย SSS ใน เม.ย. 2569 เติบโต 1.8%YoY และความคาดหว้งต่อผลประกอบการ 1Q69 ซึ่งตลาดคาดว่าจะเติบโต YoY และ QoQ เป้าหมายระยะสั้นที่ 44.75 บาท

PTTEP: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากราคาน้ำมันโลกที่ปรับขึ้นและมีแนวโน้มทรงตัวในระดับสูง ซึ่งคาดจะสนับสนุนให้ผลประกอบการ 2Q69 แข็งแกร่งต่อเนื่อง และปริมาณการผลิตก๊าซฯ คาดจะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องเพื่อลดภาระการนำเข้าพลังงานของประเทศ เป้าหมายระยะสั้นที่ 154.00 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปีเตอร์เคมีรายสัปดาห์ – ราคาแนฟทาที่ถูกรุดตัวลงหนุนมาร์จินพุ่งสูงขึ้น
AWC – 1Q69: กำไรเป็นไปตาม INVT คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด
BAM – 1Q69: ผลประกอบการออกมาตามคาด
CENTEL – 1Q69: กำไรปกติดีกว่าคาด
CPAXT – 1Q69: กำไรปกติเป็นไปตามคาด
GULF – 1Q69: กำไรแข็งแกร่ง และแนวโน้มสดใส
IRPC – 1Q69: กำไรแข็งแกร่งตามคาด
MTC – 1Q69: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด
SPALI – 1Q69: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด
STANLY – 4QFY69: ดีกว่าคาด และมีเซอร์ไพรส์เชิงบวกจากเงินปันผล
TCAP – 1Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และรายได้ประกันภัย

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	12 พ.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,483.56	(5.73)	(0.38)	55,549.72
SET50	974.20	(0.35)	(0.04)	41,021.37
SET100	2,086.57	(3.11)	(0.15)	48,657.22
sSET	579.40	(2.44)	(0.42)	1,331.88
SETHD	693.55	(3.36)	(0.48)	30,911.35
SETCLMV	1,307.50	1.09	0.08	19,951.45
SETESG	871.05	(0.40)	(0.05)	42,142.25
SETWB	575.07	(0.85)	(0.15)	8,773.25
mai	212.47	(0.91)	(0.43)	396.78

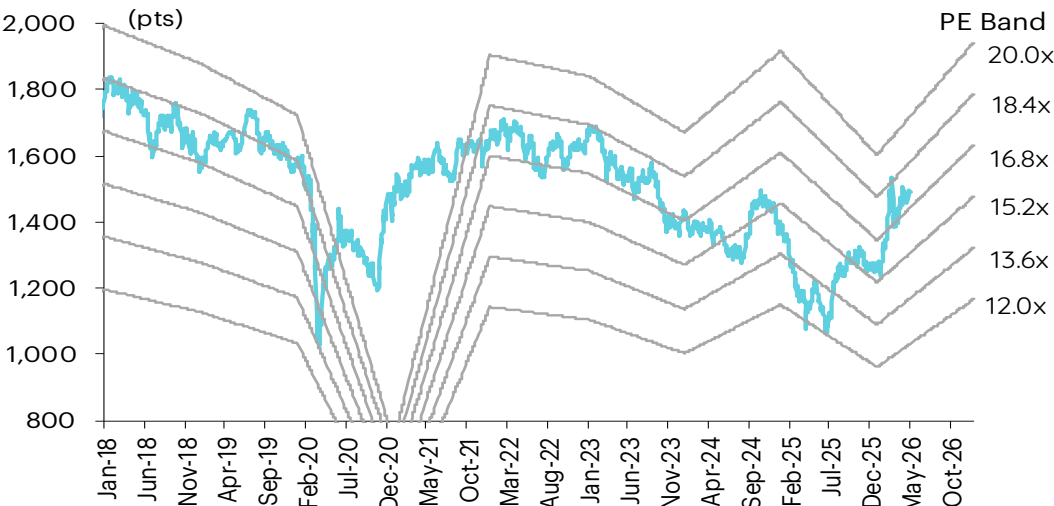
เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
11 พ.ค.	Economic release: CN – PPI เม.ย., CPI เม.ย. US – ยอดขายบ้านมือสอง เม.ย.
12 พ.ค.	Economic release: EU – CPI เยอรมนี เม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย), ดัชนี ZEW ความคาดหวัง พ.ค., ดัชนี ZEW ภาวะปัจจุบัน พ.ค., ZEW ยูโรโซน พ.ค. US – CPI เม.ย., Core CPI เม.ย.
13 พ.ค.	Economic release: JP – ดุลบัญชีเดินสะพัด มี.ค., ดุลการค้า (BoP) มี.ค., ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับฤดูกาล มี.ค. EU – GDP ไตรมาส 1 (ประมาณการครั้งที่ 2), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. US – MBA Mortgage Applications, PPI เม.ย.
14 พ.ค.	Economic release: US – ดัชนีราคานำเข้า เม.ย., Initial Jobless Claims, Continuing Claims, ยอดค้าปลีก เม.ย., สิ้นค้าคงคลังภาคธุรกิจ มี.ค.
15 พ.ค.	Economic release: JP – PPI เม.ย. US – Empire Manufacturing พ.ค., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เม.ย., อัตราการใช้กำลังการผลิต เม.ย.

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	12 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	1,753	3,719	1,684	18,442
สัดส่วน (%)	54.47	54.26	54.44	53.59
สถาบันฯ				
สุทธิ	(3,601)	(9,022)	(12,746)	(62,515)
สัดส่วน (%)	8.27	8.88	8.19	8.42
บัญชีบล.				
สุทธิ	(135)	(447)	1,586	2,721
สัดส่วน (%)	6.56	6.65	7.10	6.63
บุคคล				
สุทธิ	1,982	5,751	9,477	41,352
สัดส่วน (%)	30.71	30.21	30.27	31.36

การเคลื่อนไหวของ SET Index



การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	12 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	2,894	(1,641)	9,216	17,240
สถาบัน	(1,548)	272	(10,753)	6,603
รายย่อย	(1,346)	1,369	1,537	(23,843)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	12 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,809	5,569	34,032	440,439
ขาย	5,439	10,181	25,001	398,519
สุทธิ	(3,631)	(4,612)	9,031	41,919



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปีโตรเคมีรายสัปดาห์

ราคาแนฟทาที่ถูกลงต้นทุนมาร์จิ้นพุ่งสูงขึ้น

สเปกโตรผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ WoW เนื่องจากราคาแนฟทาปรับตัวลดลง 17% WoW สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 9 สัปดาห์ที่ US\$919/ตัน หลักๆ เกิดจากภาวะอุปทานตึงตัวในภูมิภาคที่คลี่คลายลงอย่างรวดเร็ว ประกอบกับอุปสงค์ในตลาดสปอตที่อ่อนแอลง ส่งผลให้มาร์จิ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น แม้ว่าราคาผลิตภัณฑ์จะเคลื่อนไหวแบบผสมผสาน ทั้งนี้ ส่วนต่างราคา PP-แนฟทา ปรับตัวโดดเด่นที่สุด โดยสเปกโตรเพิ่มขึ้น 72% WoW เนื่องจากราคา PP ทรงตัว ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์บรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่งและอุปทานในตลาดสปอตที่ตึงตัวขึ้น ในส่วนของสายอะโรแมติกส์ สเปกโตรเบนซินปรับตัวเพิ่มขึ้นสามเท่า WoW มาอยู่ที่ US\$141/ตัน เนื่องจากอุปทานในตลาดสปอตมีจำกัด แม้ว่าอุปสงค์ปลายน้ำจะยังคงแย่งอย่างต่อนื่องก็ตาม สเปกโตร integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 17% WoW สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ US\$384/ตัน ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 12 เดือนที่ US\$172/ตัน อย่างมาก โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ตามฤดูกาลทั่วโลก

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					26F	27F	26F	27F
GGC	Neutral	4.0	4.20	9.2	13.0	8.7	0.5	0.4
IVL	Outperform	24.1	29.00	23.4	46.1	20.3	1.2	1.1
PTTGC	Outperform	39.3	46.00	19.1	7.1	18.6	0.6	0.6
Average					22.1	15.8	0.7	0.7

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร สุนวโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรเป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด**

AWC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 2.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 6% QoQ โดยมีรายการพิเศษทางบัญชีคือกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.2 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 769 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 11% QoQ เป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 13% เราคาดว่ากำไรปกติของ AWC จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q69 โดยได้รับแรงกดดันจากการท่องเที่ยวไทยที่อ่อนแอลงเพราะได้รับผลกระทบจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ความกังวลของเราคือแรงกดดันด้านต้นทุนจากแผนการขยายธุรกิจ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 2.5 บาท

1Q69: กำไรเป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 2.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 6% QoQ โดยมีรายการพิเศษทางบัญชีคือกำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.2 พันลบ. หากตัดรายการพิเศษนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 769 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 11% QoQ เป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 13% แม้รายได้เพิ่มขึ้น แต่ต้นทุนเติบโตในอัตราที่เร็วกว่า ส่งผลให้ EBITDA margin หดตัวลง

รายการที่สำคัญ:

- ธุรกิจโรงแรม: รายได้ 1Q69 อยู่ที่ 4.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 10% QoQ ขณะที่ RevPAR ลดลง 1% YoY เนื่องจาก ARR ลดลง 5% จากสัดส่วนโรงแรมใหม่ที่เพิ่มเข้ามา ในขณะที่อัตราการเข้าพักสูงขึ้นที่ 78% (จาก 75% ใน 1Q68) เมื่อเทียบ QoQ RevPAR เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 17% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล จำนวนห้องพักเพิ่มขึ้น 11% YoY เป็น 6,834 ห้อง
- ธุรกิจพื้นที่เช่า: รายได้ 1Q69 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% YoY แต่ลดลง 5% QoQ ธุรกิจค้าปลีกมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นผ่านอัตราการเช่าและค่าเช่าที่สูงขึ้น โดยเฉพาะที่ เอเชียทีก อย่างไรก็ดีตาม ธุรกิจอาคารสำนักงานยังคงเผชิญกับการแข่งขันที่รุนแรง โดยมีอัตราการเช่าและค่าเช่าที่ลดลง
- EBITDA margin ใน 1Q69 อยู่ที่ 37.5% ลดลงจาก 40.2% ใน 1Q68 และ 38.4% ใน 4Q68 จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น (เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 20% QoQ) จากการขยายพอร์ตโฟลิโอ

การดำเนินงานอ่อนตัวใน 2Q69 คาดดีขึ้นใน 2H69 เมื่อพิจารณาจากยอดจองล่วงหน้า AWC คาดว่ารายได้ค่าห้องพักจะเติบโต 4% YoY (ระดับการเติบโตชะลอตัวลงจาก 1Q69) โดยการเติบโตส่วนใหญ่จะกระจุกตัวอยู่ในเดือนเม.ย. และคาดว่าจะชะลอตัวลงในเดือนพ.ค.-มิ.ย. AWC คาดว่าจะเห็นการดำเนินงานฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นใน 2H69 โดยคาดว่ารายได้ค่าห้องพักจะเติบโตในระดับเลขสองหลัก การฟื้นตัวจะได้รับแรงหนุนจากอีเวนต์ระดับโลกในประเทศไทย เช่น นิทรรศการ Gastech, การประชุมประจำปีของ IMF/World Bank และเทศกาลดนตรี Tomorrowland Thailand

ลงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีของเรา และเรายังคงประมาณการเดิมไว้ เราคาดว่ากำไรปกติของ AWC จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q69 นอกเหนือจากการท่องเที่ยวไทยที่อ่อนแอลงจากผลกระทบของสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านแล้ว ความกังวลของเราอยู่ที่ด้านต้นทุนและแรงกดดันต่อการดำเนินงานที่อาจเกิดขึ้นจากการขยายธุรกิจ AWC มีแผนเปิดโรงแรม Fairmont Bangkok Sukhumvit ในเดือน มิ.ย. และโครงการเชิงพาณิชย์ คือ ลานนาทีก เฟส 1 และบางส่วนของโครงการ เว้น นครเกษม ในช่วงปลายปี 2569 ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ของเรอยู่ที่ 2.5 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 6.0% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง 1) เศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) การเพิ่มสินทรัพย์ที่กำลังพัฒนาในพอร์ตได้ช้า เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

ระวีณัฐ ปิยะเจริญใจ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**1Q69: ผลประกอบการออกมาตามคาด**

ผลประกอบการ 1Q69 ของ BAM ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บและรายได้ที่อ่อนแอตามฤดูกาล ขณะที่ credit cost และต้นทุนทางการเงินปรับตัวลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลงอย่างมาก YoY (จากผลเรียกเก็บที่ลดลงจากระดับสูงผิดปกติในปีก่อนที่มีดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.8% และมี upside จากโอกาสในการจัดตั้ง JVAMC ใหม่

1Q69: ผลประกอบการออกมาตามคาด BAM รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 217 ลบ. เพิ่มขึ้น 84% QoQ และทรงตัว YoY เป็นไปตามคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) ผลเรียกเก็บ: ผลเรียกเก็บรวมลดลง 25% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และลดลง 5% YoY ใน 1Q69 โดยผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 2% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 4% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 50% QoQ และ 20% YoY
- 2) การบริหารจัดการ NPL: รายได้ดอกเบี้ยลดลง 13% QoQ และ 16% YoY โดยมีส่วนที่ได้รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น แต่ส่วนที่ค้างรับลดลง กำไรจาก NPL ลดลง 26% QoQ และ 41% YoY ด้านอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPL ลดลง 5.58 ppt QoQ และ 13.65 ppt YoY
- 3) กำไรจาก NPA ลดลง 61% QoQ และ 25% YoY โดยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPA ลดลง 8.54 ppt QoQ และ 1.71 ppt YoY
- 4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลง 59 bps QoQ และทรงตัว YoY
- 5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 13 bps QoQ และ 23 bps YoY

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 13% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะลดลงอย่างมาก YoY (จากผลเรียกเก็บที่ลดลงจากระดับสูงผิดปกติในปีก่อนที่มีดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่) ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 5% โดยคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 8% ต้นทุนทางการเงินจะลดลง 20 bps credit cost จะลดลง 17 bps (จากการกันสำรองที่ลดลงสำหรับ NPA ที่ซื้อจากกรมบังคับคดี) และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะลดลง 4% (จากขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA ที่ลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 85%) เทียบกับ 0.5 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่ 6.8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2569 ยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.7% และมี upside จากโอกาสในการจัดตั้ง JVAMC ใหม่ เราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 7.5 บาท (อิงวิธี DDM)

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9010
kittima.s@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรปกติดีกว่าคาด**

CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 186% YoY และ 120% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายการพิเศษจำนวน 1.1 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายสินทรัพย์โรงแรมในประเทศญี่ปุ่นภายใต้กิจการร่วมค้า หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 37% QoQ ดีกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 20% จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงแรมและอาหาร ราคาหุ้น CENTEL ปรับตัวลดลงมาแล้ว 22% นับตั้งแต่เกิดสงคราม สะท้อนให้เห็นว่าประเด็นเกี่ยวกับผลการดำเนินงานที่มีแนวโน้มอ่อนแอลงในอนาคตจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน ได้ถูกรับรู้ไปในราคาหุ้นแล้วบางส่วน เราคาดว่า CENTEL จะรายงานกำไรปกติเติบโตเล็กน้อยหรือทรงตัว YoY ใน 2Q69 จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ (แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CENTEL ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 40 บาท

1Q69: กำไรปกติดีกว่าคาด CENTEL รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 186% YoY และ 120% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายการพิเศษจำนวน 1.1 พันลบ. ซึ่งส่วนใหญ่เป็นกำไรจากการขายสินทรัพย์โรงแรมในประเทศญี่ปุ่นภายใต้กิจการร่วมค้า หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% YoY และ 37% QoQ ดีกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 20% จากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของธุรกิจโรงแรมและอาหาร

สำหรับโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของ RevPAR ลดลง 4% YoY ในเดือนเม.ย. แต่ยอดจองห้องพักล่วงหน้าในเดือนพ.ค.-มิ.ย. มีสัญญาณที่ดีขึ้น โดยในประเทศไทย RevPAR รวมลดลง 3% YoY; RevPAR ในกรุงเทพฯ เพิ่มขึ้น 8% YoY ขณะที่ RevPAR ในต่างจังหวัดลดลง 6% YoY จากการปิดปรับปรุงโรงแรมที่หัวหินและกระบี่ในส่วนของมัลดีฟส์ RevPAR ของโรงแรมเดิม 2 แห่งลดลง 10% YoY ในขณะที่โรงแรมใหม่ 2 แห่งมีการเติบโตที่แข็งแกร่งถึง 193% YoY จากฐานที่ต่ำในปี 2568 (ปีแรกของการดำเนินงาน) สำหรับในญี่ปุ่น ผลกระทบจากสงครามมีจำกัด แต่จำนวนนักท่องเที่ยวจีนที่ลดลงส่งผลให้ RevPAR ที่โรงแรม Centara Grand Osaka ลดลง 9% YoY จาก ARR ที่ลดลง ทั้งนี้จากยอดจองล่วงหน้าในเดือนพ.ค.-มิ.ย. CENTEL คาดว่า RevPAR ในประเทศไทยจะกลับมาเป็นบวกเล็กน้อย และในมัลดีฟส์จะเห็นการเติบโตต่อเนื่องจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่โรงแรมใหม่ ขณะที่ RevPAR ในญี่ปุ่นยังคงทรงตัว ประเด็นที่น่ากังวลในมัลดีฟส์คือต้นทุนน้ำมันดีเซลซึ่งปรับตัวสูงขึ้นจากช่วงก่อนสงครามจาก US\$0.7/ลิตร มาอยู่ที่ US\$1.7/ลิตร ในปัจจุบัน ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นของโรงแรมในมัลดีฟส์ ทั้งนี้ CENTEL เปิดเผยว่า RevPAR ที่ทำได้ในเดือนเม.ย. อยู่ที่ประมาณ US\$250-270 ซึ่งยังคงสูงกว่าระดับคุ้มทุน EBITDA (ราว US\$230-240) CENTEL ได้เตรียมงบลงทุนประมาณ 250 ลบ. สำหรับการติดตั้งแผงโซลาร์เซลล์พร้อมระบบแบตเตอรี่เพื่อเก็บพลังงานในมัลดีฟส์เพื่อลดผลกระทบดังกล่าว

โรงแรม JV ในดูไบ เน้นควบคุมต้นทุนอย่างเคร่งครัด โรงแรม JV ในดูไบได้รับผลกระทบหนักที่สุดจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน อัตราการเข้าพักที่โรงแรม JV ในดูไบอยู่ในระดับต่ำตั้งแต่เดือนมี.ค. โดยลงมาอยู่ที่ 34% ในเดือนเม.ย. (ลดลงจาก 90% ในปีที่ผ่านมา) ส่งผลให้ RevPAR ลดลง 80% YoY CENTEL คาดว่าอัตราการเข้าพักจะยังคงอยู่ในระดับต่ำต่อเนื่องและจะเริ่มฟื้นได้ใน 3Q69 (คาดอัตราการเข้าพักเพิ่มเป็น 50-60%) โรงแรม JV ในดูไบเน้นการบริหารต้นทุน โดยเฉพาะต้นทุนพนักงาน เช่น การลดจำนวนวันทำงานและ/หรือการให้ลางานโดยไม่รับค่าจ้าง ทำให้โรงแรมยังสามารถรายงาน EBITDA ที่เป็นบวกได้ในเดือน มี.ค.-เม.ย.

ธุรกิจอาหาร: SSS อ่อนแอ SSS แสดงแนวโน้มที่อ่อนแอในเดือนเม.ย. โดยติดลบเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ ทั้งนี้ สงครามสหรัฐฯ-อิหร่านส่งผลกระทบต่อต้นทุนวัตถุดิบและบรรจุภัณฑ์ แต่ผลกระทบในระยะสั้นยังคงมีจำกัด เนื่องจาก CENTEL ได้ทำการลือราคาไว้แล้ว และคาดว่าจะเริ่มเห็นผลกระทบเรื่องราคาที่ปรับขึ้นใน 4Q69 การเติบโตของธุรกิจอาหารยังคงเน้นการขยายสาขา โดยเฉพาะในแบรนด์ JV เช่น ซีนคินเซน และลัคกี้ส์ ซึ่งจะเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1Q69 คิดเป็น 52% ของประมาณการทั้งปีของเรา และเรายังคงประมาณการเดิม เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 ของ CENTEL จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยหรือทรงตัว YoY (แต่ลดลง QoQ) โดยการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ จะช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอลงของโรงแรม JV ในดูไบ ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF อยู่ที่ 40 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 6% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

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

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรปกติเป็นไปตามคาด**

กำไรปกติ 1Q69 ของ CPAXT ออกมาตามคาดที่ 2.7 พันลบ. (+1% YoY และ +4% QoQ) สำหรับ 2Q69TD SSS และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยยอดขายธุรกิจ B2B มีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้น แต่ยอดขายธุรกิจ B2C มีแนวโน้มอ่อนแอลงจากโครงการคนละครึ่งพลัสที่จะเริ่มในเดือน มิ.ย. ทั้งนี้ โครงการ Habitat เลื่อนกำหนดเปิดจากเดือน เม.ย. มาเป็นการทยอยเปิด โดยจะเปิดพื้นที่สำนักงานใน 2Q69 และพื้นที่เชิงพาณิชย์ใน 3Q69 โดยภายหลังการเปิดโครงการ Habitat CPAXT ประเมินว่าโครงการนี้จะทำให้กำไรปี 2569 ลดลง <5% เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 3% เพื่อสะท้อนผลขาดทุนจาก Habitat ที่มากขึ้นและสมมติฐาน SSS ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CPAXT โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ใหม่จาก 19 บาท เป็น 17 บาท (WACC 7.5%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 2.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 9% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 130 ลบ. ออก กำไรปกติ 1Q69 เป็นไปตามคาดที่ 2.7 พันลบ. (+1% YoY และ +4% QoQ) การที่กำไรปกติอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เป็นผลมาจากยอดขายที่ดีขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายได้ดีช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง

รายการที่สำคัญใน 1Q69 ยอดขาย เติบโต 5% YoY จากการขยายสาขาและการรับรู้รายได้จากการซื้อกิจการ Lucky Frozen ท่ามกลาง SSS ที่เติบโตในระดับปานกลาง SSS ที่ธุรกิจ B2B +0.6% YoY โดย SSS ปรับตัวดีขึ้นในเดือน มี.ค.จากการที่ผู้ซื้อภัตตาคารสินค้าเนื่องจากกังวลเรื่องการขาดแคลนสินค้าและการปรับขึ้นราคา SSS ที่ธุรกิจ B2C ทรงตัว YoY ทั้งนี้ SSS ที่ธุรกิจ B2C ในประเทศไทย (78% ของยอดขาย) ลดลงในอัตราหลักเดียวระดับต่ำ YoY จากฐานที่สูงจากโครงการ E-Receipt (ม.ค.-ก.พ. 2568) ซึ่งไปหักล้าง SSS ที่ดีขึ้นในเดือน มี.ค.จากการกักตุนสินค้า ธุรกิจ B2C ในมาเลเซีย (22% ของยอดขาย) เติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการกักตุนสินค้าของผู้บริโภคและเงินอุดหนุนรายเดือนจากรัฐบาลมาเลเซียเพื่อซื้อสินค้าอุปโภคบริโภค EBIT margin ลดลง 20bps YoY อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 50bps YoY: -30bps YoY ในธุรกิจ B2B จากสัดส่วนยอดขายที่แย่ง โดยมีส่วนสินค้าโภคภัณฑ์อาหารสูงขึ้นในช่วงกักตุนสินค้า และมีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวในการระบายสินค้าคงคลังกลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร และ -50bps YoY ในธุรกิจ B2C ซึ่งเกิดจาก -20bps YoY จากประเทศมาเลเซียเนื่องจากสัดส่วนยอดขายที่อ่อนแอ และ -30bps YoY จากประเทศไทย หลักๆ เกิดจากการรับรู้ผลขาดทุนครั้งเดียวจากการตรวบนับสินค้าคงคลังจริง ณ สิ้น 1Q69 (ผลขาดทุนจริงสูงกว่าค่าใช้จ่ายตั้งสำรองสินค้าคงคลังที่บันทึกไว้ในช่วงระบบ IT ขัดข้องใน 4Q68) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ลดลง 30bps YoY เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2% YoY ต่ำกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้น สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น และส่วนหนึ่งเป็นผลจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลงจากการปรับอายุการใช้งานของซอฟต์แวร์และอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ตั้งแต่ 2Q68

ประเด็นสำคัญจากการประชุม SSS อยู่ในระดับทรงตัว YoY ใน 2Q69TD ทั้งนี้ สำหรับโครงการ "คนละครึ่งพลัส" เฟสใหม่ที่กำลังจะเริ่มในเดือน มิ.ย. น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อยอดขายธุรกิจ B2B โดยเฉพาะกลุ่ม HoReCa และกลุ่มร้านค้าปลีกดั้งเดิม แต่อาจส่งผลกระทบต่อยอดขายธุรกิจ B2C อัตรากำไรขั้นต้น ใน 2Q69TD ส่วนใหญ่ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง YoY ในขณะที่โครงการคนละครึ่งพลัสอาจกดดันมาร์จิ้นของธุรกิจ B2B จากการมีสัดส่วนยอดขายสินค้ามาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น แต่จะถูกชดเชยด้วยมาร์จิ้นที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจ B2C เนื่องจากบริษัทไม่มีแผนที่จะเข้าร่วมแข่งขันโปรโมชันราคา อนึ่ง CPAXT เชื่อว่าผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นสามารถบริหารจัดการได้ผ่านการส่งผ่านต้นทุนไปยังซัพพลายเออร์และการปรับเกณฑ์การสั่งซื้อขึ้นต่ำสำหรับการส่งฟรี โดยประเภทยอดขายต่ออัตรากำไรขั้นต้นไม่เกิน -10 ถึง -20bps หากราคาน้ำมันยังคงอยู่ในระดับสูง โครงการ Habitat เลื่อนการเปิดตัวจากเดือน เม.ย. มาเป็นการทยอยเปิด โดยพื้นที่สำนักงานจะเปิดใน 2Q69 และพื้นที่เชิงพาณิชย์ใน 3Q69 เพื่อให้เวลาผู้เช่าในการตกแต่งร้านให้มีคอนเซ็ปต์ที่แตกต่างท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ปัจจุบัน อัตราการเช่าสำนักงานอยู่ที่เกือบ 30% ขณะที่พื้นที่เชิงพาณิชย์มีการตอบรับผ่านหนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) แล้วกว่า 40% โดย CPAXT ตั้งเป้าอัตราการเช่าสำนักงานที่ 40% และพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่ 70% เมื่อเปิดตัวใน 3Q69 และเพิ่มขึ้นเป็น 85% ภายในสิ้นปี 2569 แม้จะล่าช้าไป 1 ไตรมาส แต่ CPAXT ยังคงยืนยันว่าผลขาดทุนจากโครงการ Habitat จะถูกจำกัดไว้ไม่เกิน 5% ของกำไรทั้งปีของบริษัท (หรือประมาณ 500 ลบ. ในปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสะ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรแข็งแกร่ง และแนวโน้มสดใส**

GULF รายงานกำไร 1Q69 ที่แข็งแกร่งและดีกว่าคาด เนื่องจากรายได้สูงกว่าคาด โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น 43% YoY และ 18% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจากการเรียกใช้ไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มขึ้นและรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมในส่วนท่าเทียบเรือก๊าซ และสถานีรับ-จ่าย LNG สำหรับแนวโน้มนับ 2Q69 คาดว่ายังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้น รายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจาก KBANK และกำไรจากการขายเงินลงทุนในโครงการ Pak Lay เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GULF โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 75 บาท อ้างอิงวิธี DCF (WACC 6.2% และอัตราการเติบโตระยะยาว 3%)

ผลประกอบการ 1Q69 ดีกว่าที่เราและตลาดคาด GULF รายงานกำไรสุทธิ 9.1 พันลบ. ใน 1Q69 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 21% เนื่องจากรายได้สูงกว่าคาด กำไรสุทธิเติบโต 69% YoY และ 5.1% QoQ ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 43% YoY และ 18% QoQ ทำสถิติสูงสุดใหม่รายไตรมาสอีกครั้ง การเติบโตได้รับแรงหนุนจากการที่ กฟผ. เรียกใช้ไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า IPP เพิ่มขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่สูงขึ้น การรับรู้รายได้จากโครงการ solar และ solar +BESS ใหม่ 7 โครงการ และรายได้ตามสัดส่วนความคืบหน้าของงานก่อสร้างโครงการพัฒนาท่าเรืออุตสาหกรรมในส่วนท่าเทียบเรือก๊าซ และสถานีรับ-จ่าย LNG นอกจากนี้ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้ายังเพิ่มขึ้นถึง 82.7% YoY โดยได้รับปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งของ ADVANC, GJP, BKR2 และโรงไฟฟ้า Jackson

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q69 และ 2H69 ยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง โดยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่สูงขึ้น รายได้เงินปันผลจำนวน 2.8 พันลบ. จาก KBANK รวมถึงกำไร 1.2 พันลบ. จากการขายหุ้นในโรงไฟฟ้าพลังน้ำ Pak Lay โมเมนตัมเชิงบวกนี้น่าจะดำเนินต่อไปใน 2H69 โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรของ ADVANC ที่คาดว่าจะเติบโต YoY และการปรับ capacity payment ของโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ หลังจากความต้องการใช้ไฟฟ้าจาก data center เพิ่มขึ้นอย่างมาก

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ GULF วางแผนพัฒนา data center hub ในพื้นที่ EEC เพื่อเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก โดยตั้งเป้ากำลังการผลิตที่ 1-2GW ภายใน 4-5 ปีข้างหน้า เพิ่มขึ้นจากปัจจุบันมีกำลังผลิต 95MWe โดยอาศัยความได้เปรียบทั้งเงินทุนไฟฟ้า และสาย fiber optic คลอบคลุมจาก AIS นอกจากนี้ GULF ยังนำเสนอ AI solutions ผ่านการเป็นพันธมิตรกับ Kore.ai เมื่อไม่นานนี้ โดยมุ่งเน้นตลาดองค์กรด้วยความสามารถในการเชื่อมต่อกับผู้ให้บริการ AI ทุกราย GULF ประเมินว่าความต้องการ data center ในประเทศไทยอาจสูงถึง 6-7GW ในระยะกลางถึงระยะยาว บริษัทยังเน้นศึกษาโอกาส M&A โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (โซลาร์, ลม, แบตเตอรี่ และ/หรือโครงข่ายไฟฟ้า) ในยุโรปและสหราชอาณาจักร โดยคาดหวังผลตอบแทน (IRR) ในระดับเลขสองหลัก ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจากระดับเลขหลักเดียวก่อนหน้านี้ ทั้งนี้ คาดว่าร่างแผน PDP2026 และ Direct PPA จะประกาศออกมาในไม่ช้านี้ สำหรับแผนขยายกำลังการผลิตในประเทศเพิ่มเติม ประกอบด้วย Direct PPA ราว 2GW และ PDP2026 ซึ่งคาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตโรงไฟฟ้าก๊าซอีก 3-5GW เพื่อรองรับความต้องการใช้ไฟฟ้าในช่วงที่พลังงานหมุนเวียนผลิตไฟฟ้าได้น้อย

มูลค่าพื้นฐานและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GULF ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 75 บาท อ้างอิงวิธี DCF (WACC 6.2% และอัตราการเติบโตระยะยาว 3%)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการใหม่ต่ำกว่าคาด และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรแข็งแกร่งตามคาด**

IRPC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 เติบโตอย่างแข็งแกร่งมาอยู่ที่ 7.9 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนใน 1Q68 และ 4Q68 ดีกว่าตลาดคาด และเป็นไปตามที่ INVX คาด โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมาก (สุทธิ 9.9 พันลบ.) ท่ามกลางราคาน้ำมันดิบที่ปรับตัวขึ้นแรงและค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้น EBITDA ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.5 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นมาก YoY และ QoQ ขณะที่กำไรปกติเติบโตก้าวกระโดด 124% QoQ มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. จากขาดทุน 1.8 พันลบ. ใน 1Q68 แม้ราคาน้ำมันที่ลดลงอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันในช่วงที่เหลือของปีนี้ แต่เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ของ IRPC เพิ่มขึ้นจาก 983 ลบ. เป็น 3.1 พันลบ. เพื่อสะท้อน GIM ที่แข็งแกร่งใน 1Q69 ซึ่งมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 2Q69 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ IRPC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 2 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-0.7SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี)

ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับเพิ่มขึ้น QoQ เพื่อสะท้อนภาวะตลาดที่เอื้ออำนวย ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับของ IRPC เพิ่มขึ้น 4.5% YoY และ 3.5% QoQ มาอยู่ที่ 209kbd (97% ของกำลังการผลิตติดตั้งที่ 215kbd) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่ 2Q61 สะท้อนถึงความพยายามในการเพิ่มผลผลิตเพื่อให้ได้รับประโยชน์จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง (56% ของผลผลิตโรงกลั่น) ใน 1Q69 และมีแนวโน้มที่จะช่วยสนับสนุนให้ต้นทุนต่อหน่วยลดลง อัตราการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นจาก 72% เป็น 77.5% โดยได้รับแรงหนุนจากกลุ่มโอเลฟินส์ ท่ามกลางอุปทานที่ตึงตัวขึ้นหลังจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซและความต้องการเติมสต็อกสินค้า อย่างไรก็ตาม ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเทียบกับวัตถุดิบปรับตัวลดลง QoQ เนื่องจากต้นทุนแนฟทาสูงขึ้นและราคาผลิตภัณฑ์ปรับตัวขึ้นไม่ทันต้นทุน

Market GIM ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น market GIM เพิ่มขึ้น 48.1% YoY และ 14.3% QoQ มาอยู่ที่ US\$13.21/บาร์เรลจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งช่วยหนุนให้ market GRM ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ US\$11.8/บาร์เรล จาก US\$8.5/บาร์เรล ใน 4Q68 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่แข็งแกร่งขึ้น แต่ถูกหักล้างไปบางส่วนโดยส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่อ่อนแอลงท่ามกลางราคาน้ำมันเตาที่สูงขึ้น ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีลดลง 66.9% YoY และ 73.2% QoQ มาอยู่ที่ US\$0.57/บาร์เรล จากแรงกดดันในกลุ่มโอเลฟินส์เนื่องจากต้นทุนแนฟทาสูงขึ้น Accounting GIM เพิ่มขึ้นเป็น US\$29.79/บาร์เรล จากกำไรสต็อกน้ำมันและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง ซึ่งสูงกว่าต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$10.5/บาร์เรล อย่างมาก

แนวโน้มกำไร 2Q69 ดีขึ้น แต่ยังเผชิญแรงกดดัน กำไร 2Q69 ของ IRPC จะเผชิญกับความเสี่ยงด้านลบที่เพิ่มขึ้นหากราคาน้ำมันดิบกลับสู่ระดับปกติจากกรอบราคาที่คาดการณ์ไว้ที่ US\$98-105/บาร์เรล ซึ่งอาจทำให้กำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวนมากที่บันทึกไว้ใน 1Q69 พลิกกลับได้ ในขณะเดียวกัน GRM มีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงจากค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ ค่าขนส่ง และค่าประกันภัยที่สูงขึ้น ประกอบกับการปรับลดราคาน้ำมันดีเซลในประเทศไทยตามคำสั่งของภาครัฐซึ่งจะกดดันความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงกลั่น สำหรับธุรกิจปิโตรเคมี เราคาดว่ากำไรการผลิตที่ช่วยหนุนมาร์จิ้นใน 2Q69 แม้การฟื้นตัวน่าจะเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปและไม่ทั่วถึง ข้อจำกัดด้านวัตถุดิบน่าจะทำให้ส่วนต่างราคายังคงผันผวน ขณะที่แรงหนุนด้านอุปสงค์ยังจำกัดอยู่ในกลุ่ม defensive เช่น บรรจุก๊าซอาหาร

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 หลังจากรายงานกำไรที่แข็งแกร่งผิดปกติใน 1Q69 เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิของ IRPC เพิ่มขึ้นจาก 983 ลบ. เป็น 3.1 พันลบ. เพื่อสะท้อน GIM ที่ดีใน 1H69 ซึ่งได้รับแรงหนุนจากสงครามในตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งช่วยหนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ทั้งนี้ เราใช้สมมติฐานว่าการปิดช่องแคบฮอร์มุซจะเกิดขึ้นเพียงชั่วคราว เราประเมินว่า GIM เฉลี่ยของ IRPC จะอยู่ที่ US\$11/บาร์เรล ในปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก US\$8.8/บาร์เรล ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังคาดว่าปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับจะเพิ่มขึ้นจาก 203kbd ในปี 2568 เป็น 205kbd ในปี 2569 ซึ่งสูงกว่าสมมติฐานเดิมของเราที่ 200kbd เนื่องจากสภาวะตลาดใน 1H69 ยังคงเอื้ออำนวย

คงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมาย 2 บาท แม้เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น แต่มีผลกระทบจำกัดต่อราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2569) ของเราที่ 2.00 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า (-0.7SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 3.3 เท่า เรามองว่ากำไรของ IRPC มีความอ่อนไหวต่อความผันผวนของ market GRM มากกว่าบริษัทอื่นในกลุ่มเดียวกันเนื่องจากมีต้นทุนต่อหน่วยที่สูงกว่า

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ต่อประมาณการและ valuation คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน (ทำให้มีขาดทุนสต็อกน้ำมัน) และค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด**

MTC ยังคงรายงานกำไรทำจุดสูงสุดใหม่ใน 1Q69 ตามคาดจาก NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลงและ credit cost ที่ลดลง สืบเชื้อที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ (แต่เติบโตแข็งแกร่ง YoY) และ NIM ที่ลดลงตามฤดูกาลแม้ต้นทุนทางการเงินลดลง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะยังคงทำระดับสูงสุดใหม่ได้อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท มาอยู่ที่ 38 บาท เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโต 12% และ valuation ไม่แพง (PBV 1.2 เท่า และ PE 8.1 เท่า) ซึ่งสะท้อนความกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์จากแรงกดดันเงินเฟ้อไปแล้ว หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 27% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา

1Q69: กำไรทำจุดสูงสุดใหม่ตามคาด กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 16% YoY มาอยู่ที่ 1.82 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL ขยับขึ้น 2% QoQ ใน 1Q69 จากการตัดหนี้สูญและการขาย NPL ที่ลดลง หากบวกรายการตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ เทียบกับ +22% QoQ ใน 4Q68 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่ชะลอตัวลง สืบเชื้อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ ขณะที่ credit cost ลดลง 45 bps QoQ (-29 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.14% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย LLR coverage ค่อนข้างทรงตัวที่ 144% ทั้งนี้ เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2569 ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 2.6% (+3 bps) แม้จะคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญในช่วงที่เหลือของปีจากแรงกดดันเงินเฟ้อ
2. การเติบโตของสินเชื่อ: ทรงตัว QoQ และ +10% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ลดลงจาก 10% มาอยู่ที่ 9%
3. NIM: -30 bps QoQ (-8 bps YoY) โดยผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 43 bps QoQ จากจำนวนวันทำการที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 13 bps QoQ
4. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +162 bps QoQ (-3 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.81% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 10% YoY หลักๆ เกิดจากการปรับเงินเดือนพนักงาน

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไร 1Q69 คิดเป็น 24% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2569 ลดลงเล็กน้อย 1% เพื่อให้สอดคล้องกับผลประกอบการ 1Q69 สำหรับใน 2Q69 เราคาดว่าผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางจะบรรเทาลงได้ด้วยมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ คือโครงการ "คนละครึ่งพลัส" ซึ่งให้เงินอุดหนุน 4,000 บาทต่อคน เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะทำจุดสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (NIM ที่ดีขึ้นตามฤดูกาลและการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น) แม้คาดว่า credit cost จะสูงขึ้นก็ตาม ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 9% (สูงสุดในกลุ่ม) และ NIM ที่ขยายตัว 5 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ขณะที่ credit cost จะขยับขึ้น 3 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 สาขาในปี 2568)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 12% และ valuation น่าสนใจที่ PBV 1.2 เท่า เทียบกับ ROE 16% และ PE 8.1 เท่า เทียบกับ EPS growth ที่ 12% (PEG 0.65 เท่า) สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 40 บาท มาอยู่ที่ 38 บาท (อิงกับ PBV 1.6 เท่า หรือ PE 10.5 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 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

**1Q69: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด**

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 402 ลบ. ลดลง 0.7% YoY และ 69.9% QoQ ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาด แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด รายได้ได้รับแรงหนุนหลักจากโครงการแนวราบ ขณะที่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นปรับลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 30.6% จากการจัดโปรโมชันด้านราคาอย่างเข้มข้น และไม่มีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ เรายังคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ที่ 4.6 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 16% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจาก backlog และคาดว่า 3Q69 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ นอกจากนี้บริษัทกำลังดำเนินการขายหุ้นซื้อคืน 3.41% เริ่มตั้งแต่ปลายเดือนเม.ย. 2569 ถึงพ.ค. 2570 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPALI โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 16.80 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 7 เท่า (ค่าเฉลี่ย 18 ปี)

กำไรสุทธิ 1Q69 เป็นไปตามคาด SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 402 ลบ. ลดลง 0.7% YoY และ 69.9% QoQ ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 416 ลบ. แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ที่ 362 ลบ. รายได้ 1Q69 อยู่ที่ 3.79 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4.3% YoY แต่ลดลง 47.4% QoQ เป็นไปตามคาด โดยรายได้กว่า 95% มาจากโครงการแนวราบ ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการจัดโปรโมชันด้านราคา ในขณะที่ไม่มีการโอนกรรมสิทธิ์คอนโดใหม่ในไตรมาสนี้ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นทำระดับต่ำสุดใหม่ที่ 30.6% ลดลงจาก 38.5% ใน 1Q68 และ 33.9% ใน 4Q68 โดยได้รับแรงกดดันจากการจัดโปรโมชันด้านราคาอย่างต่อเนื่อง และสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบที่สูง ซึ่งปกติจะมีมาร์จิ้นต่ำกว่าคอนโด ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการในออสเตอร์เซียอยู่ที่ 104 ลบ. ลดลง 21.3% YoY แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 4Q68 ซึ่งไม่มีส่วนแบ่งกำไรจากปัจจัยฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล ในขณะที่รายได้อื่นแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 150% YoY แต่ลดลง 29.5% QoQ

คงประมาณการปี 2569 ณ สิ้น 1Q69 SPALI มี backlog อยู่ที่ประมาณ 1.6 หมื่นลบ. โดยในจำนวนนี้ 8.1 พันลบ. คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569 ส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้ในช่วงปี 2570-2572 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 2.63 หมื่นลบ. (+9% YoY) โดยมี secured revenue 45% และคงประมาณการกำไรสุทธิที่ 4.6 พันลบ. (+16% YoY) ทั้งนี้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยอาจมี downside หากบริษัทเดินหน้าจัดโปรโมชันด้านราคาอย่างต่อเนื่องใน 2Q69 เราคาดว่า 3Q69 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ตามกำหนดการรับรู้รายได้จาก backlog ดังนั้นเราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะลดลง YoY แต่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ จากจุดต่ำสุดของปี

การขายหุ้นซื้อคืน SPALI กำลังดำเนินการขายหุ้นซื้อคืนที่ซื้อไว้ในปี 2568 เริ่มตั้งแต่วันที่ 29 เม.ย. 2569 ถึง 31 พ.ค. 2570 หุนดังกล่าวคิดเป็น 3.41% ของทุนชำระแล้วทั้งหมด รวม 66.599 ล้านหุ้น โดยที่ต้นทุนเฉลี่ยในการซื้อคืนที่ 14.38 บาท/หุ้น

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือและการแข่งขัน

ความเสี่ยงด้าน ESG SET ESG Rating ปี 2568 อยู่ที่ AA แม้ SPALI ได้มีการขออนุญาต EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ก่อนการพัฒนาโครงการ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังมีกรณีคดีฟ้องร้องเกิดขึ้นในคอนโดบางโครงการ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง ESG ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม (มีผลกระทบต่อชุมชนบริเวณใกล้เคียง) และธรรมาภิบาล SPALI ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 40% ภายในปี 2573 และบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2593

เติมพร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**4QFY69: ดีกว่าคาด และมีเซอร์ไพรส์เชิงบวกจากเงินปันผล**

STANLY รายงานกำไรสุทธิ 4QFY69 (ม.ค.-มี.ค. 2569) ที่ 448 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 9% QoQ ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง สำหรับปี FY2569 (เม.ย. 2568-มี.ค. 2569) กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 39% YoY หากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติเพิ่มขึ้น 22% YoY ทั้งนี้ STANLY ประกาศจ่าย DPS สำหรับงวด 2HFY69 ที่ 17 บาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8% ผลประกอบการที่แข็งแกร่งและเซอร์ไพรส์เชิงบวกจากเงินปันผลจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ STANLY โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 245 บาท อ้างอิง PE 9.2 เท่า (-0.5SD)

4QFY69: ดีกว่าคาดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง STANLY รายงานกำไรสุทธิ 4QFY69 (ม.ค.-มี.ค. 2569) ที่ 448 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 9% QoQ ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ยอดขายอ่อนแอที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 4% YoY แต่ตรงตัว QoQ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกคืออัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งที่ 25.1% เพิ่มขึ้นจาก 23.9% ใน 4QFY68 และ 23.1% ใน 3QFY69 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพของ STANLY สำหรับปี FY2569 (เม.ย. 2568-มี.ค. 2569) กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 39% YoY และหากตัดรายการพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการปรับโครงสร้างการผลิตผ่านการควบรวมโรงงานออก กำไรปกติจะเพิ่มขึ้น 22% YoY

เซอร์ไพรส์เชิงบวกจาก DPS ที่ 17 บาท สำหรับงวด 2HFY69 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8% STANLY ประกาศจ่าย DPS สำหรับปี FY2569 รวม 25 บาท หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 97% เมื่อหัก DPS สำหรับงวด 1HFY69 ที่ 8 บาท ออก DPS สำหรับงวด 2HFY69 จะอยู่ที่ 17 บาท ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 8.6 บาท และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 8 ก.ค. 2569 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 24 ก.ค. 2569

คงประมาณการกำไร เรายังคงประมาณการกำไรปกติปี FY2570 (เม.ย. 2569-มี.ค. 2570) ของ STANLY ไว้ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อใหม่สำหรับชุดคอมพิวเตอร์และการขยายเข้าสู่กลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น การติดตั้งรูปชิ้นส่วนพลาสติกสำหรับรถจักรยานยนต์ ความเสี่ยงที่สำคัญต่อประมาณการของเราคือต้นทุนเม็ดพลาสติก (20% ของวัตถุดิบ) ซึ่งราคาตลาดมีแนวโน้มปรับขึ้นจากผลกระทบสงครามสหรัฐ-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม STANLY มีการจัดหาวัตถุดิบเองและใช้เครือข่ายของ Stanley Group ทำให้ราคาวัตถุดิบไม่ผันผวนรุนแรงเท่ากับราคาตลาด นอกจากนี้ STANLY ยังสามารถขอปรับราคาขายกับลูกค้าได้เมื่อต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น แต่จะมี lag time ซึ่งส่งผลกระทบต่อกำไรในระยะสั้นก่อน การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่า หากต้นทุนเม็ดพลาสติกปรับเพิ่มขึ้น 10% จะกระทบกำไรของ STANLY รว 6% ซึ่งสามารถชดเชยได้ด้วยการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น 1% เราประเมิน DPS สำหรับปี FY2570 ได้ที่ 18 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8% บนสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 66% ซึ่งเป็นระดับปกติ

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังมองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E)

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และรายได้ประกันภัย**

กำไรสุทธิ 1Q69 ออกมาดีกว่าคาดจาก ECL และรายได้จากการรับประกันภัย โดยผลประกอบการแสดงให้เห็นถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัวพร้อมด้วย credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลงอย่างมีนัยสำคัญ NIM ที่ดีขึ้น และ non-NII ที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไร จะทรงตัวใน 2Q69 และปี 2569 เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 60 บาท เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6%

1Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และรายได้ประกันภัย TCAP รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 2.12 พันลบ. (+12% QoQ, +24% YoY) ซึ่งสูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 9% ปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรสูงกว่าคาดมาจาก ECL ที่ต่ำกว่าคาดและรายได้จากการรับประกันภัยที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ratio ขยับขึ้น 13 bps QoQ credit cost ลดลง 70 bps QoQ มาอยู่ที่เพียง 0.24% ขณะที่ LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 139% จาก 140% ณ 4Q68
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -2% QoQ, -19% YoY ซึ่งเป็นผลมาจากการลดลงของสินเชื่อเช่าซื้อของ THANI
- 3) NIM: +10 bps QoQ โดยผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ
- 4) Non-NII: +79% QoQ (+26% YoY) จากรายได้จากการรับประกันภัยสุทธิที่สูงขึ้น (+95% QoQ, +130% YoY)

5) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม: +5% QoQ (+13% YoY)

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 27% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะทรงตัว QoQ (รายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจะถูกหักล้างโดย ECL ที่สูงขึ้น) และ YoY (NII ที่ลดลงจะถูกชดเชยโดย ECL ที่ลดลง) หลักๆ เกิดจาก ECL ที่สูงขึ้นจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อ สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรของ TCAP จะอยู่ในระดับทรงตัว เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก THANI (NIM ดีขึ้น) น่าจะช่วยชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก TTB (NIM แคบลง) ได้

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดว่า TCAP จะคง DPS ไว้ที่ 3.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 47%) สำหรับปี 2569 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี 6%

คงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TCAP ด้วยราคาเป้าหมายเดิมที่ 60 บาท (อิงวิธี DDM) เนื่องจากคาดการณ์ถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6%

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ราคารถบรรทุกมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด 4) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

⇨ **สหรัฐเผยดัชนี CPI พุ่ง 3.8% เดือนเม.ย. สูงสุดรอบ 3 ปี** ดัชนี CPI ทั่วไป (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.8% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับปี ซึ่งในระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือน พ.ค.2566 และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 3.7% จากระดับ 3.3% ในเดือนมี.ค. - อินโฟเควสท์ (12 พ.ค. 69)

⇨ **"เควิน วอร์ซ" ใกล้เคียงเป็นประธานเฟด! หลังวุฒิจำกัดไฟเขียวเป็นสมาชิกกรรมการผู้ว่าการเฟด** วุฒิสภาสหรัฐจัดการประชุมในวันนี้ โดยมีการลงมติอนุมัติให้นายเควิน วอร์ซ วัย 56 ปี เป็นสมาชิกของคณะกรรมการผู้ว่าการธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ด้วยคะแนนเสียง 51 ต่อ 45 - อินโฟเควสท์ (12 พ.ค. 69)

⇨ **BOJ กังวลเงินเฟ้อพุ่งจากวิกฤตตะวันออกกลาง ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย.** ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เผยแพร่รายงานสรุปความคิดเห็น (Summary of Opinions) ของคณะกรรมการในการประชุมประจำเดือนเม.ย. ในวันนี้ (12 พ.ค.) โดยระบุว่า ผู้กำหนดนโยบายบางรายของ BOJ สนับสนุนให้มีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ โดยกรรมการรายหนึ่งได้ส่งสัญญาณถึงโอกาสที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. ซึ่งตอกย้ำให้เห็นถึงจุดยืนที่สนับสนุนการคุมเข้มนโยบายการเงินที่เพิ่มขึ้นในหมู่คณะกรรมการ เนื่องจากวิกฤตราคาน้ำมันจากสงครามอิหร่านได้เพิ่มแรงกดดันให้ต้องเร่งคุมเข้มนโยบายในระยะใกล้ - อินโฟเควสท์ (12 พ.ค. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.35% อยู่ที่ 98.298 - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 42 ดอลลาร์ หรือ 0.89% ปิดที่ 4,686.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 4.11 ดอลลาร์ หรือ 4.19% ปิดที่ 102.18 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 3.56 ดอลลาร์ หรือ 3.42% ปิดที่ 107.77 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,760.56 จุด เพิ่มขึ้น 56.09 จุด หรือ +0.11%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,400.96 จุด ลดลง 11.88 จุด หรือ -0.16% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,088.20 จุด ลดลง 185.92 จุด หรือ -0.71% - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

⇨ **รศ.คลังทำคลอดแผนหนี้สาธารณะ** แผนปรับปรุงบริหารหนี้สาธารณะฉบับใหม่-มาตรการลดค่าครองชีพประชาชน "ไทยช่วยไทยพลัส" ยังไม่เข้า ครม.นัดนี้ ซึ่งต้องปรับทั้งส่วนหนี้ทั้งของรัฐ และรัฐวิสาหกิจแต่จะไม่ทำให้หนี้สาธารณะเกินเพดาน 70% อย่างแน่นอน ขณะนี้ ครม.อนุมัติงบกลาง 1.67 พันล้าน เติมเงิน "บัตรสวัสดิการแห่งรัฐ" หลังเงินกองทุนร้อยละ 12 ใช้แค่ 12 พ.ค. - ไทยรัฐ (13 พ.ค. 69)

⇨ **คมนาคมจ่อยุคล้างอัดฉีด 2 หมื่นล้าน** รศ.คมนาคม เปิดเผยถึงความคืบหน้ามาตรการสนับสนุนผู้ประกอบการขนส่งในการเปลี่ยนผ่านจากรถที่ใช้พลังงานฟอสซิลไปสู่รถยนต์ไฟฟ้า (EV) ว่า ขณะนี้กระทรวงคมนาคมเตรียมหารือกับกระทรวงการคลังเพื่อหาข้อสรุปเกี่ยวกับรูปแบบการช่วยเหลือผู้ประกอบการขนส่งรวม 7 กลุ่มที่ได้รับผลกระทบอย่างหนักจากวิกฤตพลังงานและต้นทุนการเดินรถที่พุ่งสูงขึ้นภายในสัปดาห์นี้ เพื่อเร่งนำเรื่องเข้าที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) - ไทยรัฐ (13 พ.ค. 69)

⇨ **สกต 'เอสเอ็มอี' ปิดกิจการ 'เอกนิติ' หวั่นว่างงานพุ่ง - ห่วง 'เงินกู้' หยุดวิกฤตทันที** "เอกนิติ" ย้ำจำเป็นกู้เงิน 4 แสนล้าน รับมือวิกฤตค่าครองชีพ-พลังงาน หวั่นล่าช้าเสี่ยงเอสเอ็มอีปิดกิจการ ว่างงานพุ่ง ทางแผนใช้เงิน ยิงหนักทีเดียวได้สองตัว เยียวยาเฉพาะหน้าควบคู่เปลี่ยนผ่านพลังงาน "ปกรณ์" แจง พ.ร.ก.มีผลบังคับใช้แล้ว เหตุผลรองรับเพียงพอรับวิกฤต "สมาพันธ์เอสเอ็มอี" ห่วงเงินกู้แค่ 5 วิกฤตทั้งพลังงาน ชีพพลาย เช่น ว่างงาน - กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ค. 69)

SET

📈 ตลาดหุ้นไทย ปิดที่ 1,483.56 จุด ลดลง 5.73 จุด (-0.38%) มูลค่าซื้อขาย 55,549.72 ล้านบาท การซื้อขายวันนี้ดัชนีแกว่งตัวขึ้นในช่วงเช้า ก่อนค่อยๆ ลดระดับมาปรับตัวลง โดยทำจุดต่ำสุด 1,481.95 จุด และจุดสูงสุด 1,501.35 จุด - อินโฟเควสท์ (12 พ.ค. 69)

MINT

⇨ **"สาริธ รัตนาวะดี" ขยายพอร์ตลงทุน ส่ง กัลฟ์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย) ถือหุ้น MINT 39.33 ล้านหุ้น** เป็นผู้ถือหุ้นอันดับ 16 ด้านนักวิเคราะห์มองสาเหตุหลักเพื่อลงทุน หลังแวลูเอชันอยู่ระดับต่ำ ขณะที่กำไรแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ทั้งธุรกิจโรงแรม-อาหาร แคมป์เตรียมสปอนเซอร์ "ไมเนอร์ ฟู้ด" เข้าจดทะเบียนในตลาดฯ คาดครึ่งปีหลังเตรียมตั้งกองรีด มูลค่า 4-5 หมื่นล้านบาท ด้านฐานะการเงินแข็งแกร่ง - กันหุ้น (13 พ.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

MGC	⇌ MGC ทยอยแรง Q1/2569 กำไรแตะ 323 ล้านบาท โตขึ้น 488% ยานยนต์ไฟฟ้าพรีเมียมมาแรง เผยฐานลูกค้าแน่น กลยุทธ์สร้างอีโคซิสเต็มได้ผล ยื่นหนังสือสงครามราคา มอเตอร์ไซค์ของสโนว์ดันแบ็กสูงสูงกว่า 2 พันคัน เดินหน้าทยอยส่งมอบคันไตรมาส 2 เดินหน้าขยายเครือข่าย แยมครึ่งหลังเปิดตัวยานยนต์ไฟฟ้าอัจฉริยะ - กันหุ้น (13 พ.ค. 69)
DMT	⇌ DMT ยื่นประมูล M82 เชื้อคุณสมบัติมีโอกาสนะ จ้างลุยโครงการอื่นปลายปี ถึงเวลากราฟฟิคดี รับเปิดเทอม-ได้ประโยชน์รัฐหนุนเดินทางในประเทศ ตบกระเป๋า โชว์กระแสเงินสดแน่น เดินหน้าเป็นหุ้นปันผลดี สม่่าเสมอทุกไตรมาสอัตราไม่ต่ำกว่า 90% ของกำไรสุทธิ ล่าสุดประกาศจ่ายอีก หุ้นละ 0.223 บาท 11 มิถุนายนนี้รอรับได้เลย ยึดปันผลเฉพาะไตรมาสนี้ 2% - กันหุ้น (13 พ.ค. 69)
AWC	⇌ AWC แนวโน้ม Q2/2569 แม้จะเป็นช่วง Low Season แต่การจองห้องพักล่วงหน้าของทั้งปี 2569 ยังคงสูงกว่าปีที่ผ่านมา โดยเฉพาะกลุ่มนักท่องเที่ยวจีน, สหรัฐ รวมถึงนักท่องเที่ยวไทย มั่นใจผลงานปี 2569 ยังเติบโตขึ้นต่อเนื่อง ตั้งงบลงทุน 8 พันล้านบาท เพิ่มพอร์ตทรัพย์สิน คาดว่าปีนี้มีมูลค่าสินทรัพย์รวมแตะ 2.3 แสนล้านบาท หนุนปี 2573 เพิ่มขึ้น 3 แสนล้านบาท - กันหุ้น (13 พ.ค. 69)
CKP	⇌ CKP ติดตั้งระบบคาดการณ์น้ำรับมือความเสี่ยงเอลนีโญ พร้อมบริหารการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำในลาวอย่างมีประสิทธิภาพ ขณะที่โครงการหลวงพระบาง คืบหน้าแล้ว 72% ตามแผน เดินหน้าขยายโซลาร์-RECs ศึกษาโมเดล Direct PPA ร่วม TTW และ BEM รับเทรนด์พลังงานสะอาด ตามแผน PDP ใหม่ ชูงบ Q1 แกร่งกำไรหลักพุ่ง 82.9% - กันหุ้น (13 พ.ค. 69)
GUNKUL	⇌ GUNKUL ออตแรง! ปิดดีลขายหุ้นซื้อคืน 281 ล้านหุ้น รับเงินไป 900 ล้านบาท นักลงทุนสถาบัน-กองทุนต่างชาติ-วีไอ แห่รับหมด สะท้อนความเชื่อมั่นธุรกิจพลังงาน และ EPC “นฤชล” มั่นใจพื้นฐานแกร่ง เติบโตยาวถึงปี 73 ปัจจุบัน P/E ยังต่ำ ด้านโบรกฯ อัปเดตราคาเป้าหมายใหม่ 4 บาท รับแรงหนุนโรงไฟฟ้าหมุนเวียนเฟส 2.1 งานโครงสร้างพื้นฐาน Data Center EEC จ่อทะลัก ขณะที่กำไร Q2 ทรงตัวสูง ปันผลเด่น-วอลุ่มแน่น ดันหุ้นเข้าสู่อันดับโตใหม่เต็มตัว - ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 69)
BA	⇌ BA ปิดผลงานไตรมาสแรก กำไรพุ่งเกือบ 25% แม้รายได้รวมเติบโตเพียง 1% แต่ต้นทุนลดลง 6.2% หนุนกำไรจากการดำเนินงานดีขึ้น 10.4% ขนส่งผู้โดยสารรวม 1.2 ล้านคน เส้นทางสมุยยังโตต่อเนื่อง 1.2% แม้เจอผลกระทบความขัดแย้งตะวันออกกลาง - ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 69)
SAWAD	⇌ จัปตา “ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น” (SAWAD) แจ้งงบงวดไตรมาส 1/69 คาดกำไร 1.3 พันล้านบาท โตทะยาน 17% เงินกองทุนแกร่งขึ้น เผยจากต้นปีราคาลงมา 22% สะท้อนปัจจัยลบมากเกินไป ส่งผล P/E ต่ำเพียง 7 เท่า P/BV 0.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่มการเงิน มั่นใจทั้งปี 69 กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ ด้าน “ธิดา” ย้ำคงเป้าเติบโตสินเชื่อนำทะเยอทยานที่ 15-20% - ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 69)
MASTEC	⇌ MASTEC โชว์ฟอร์มแกร่ง! ประกาศงบไตรมาส 1/69 มีกำไรสุทธิ 17.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 149.98% รับอานิสงส์รายได้จากการขายและบริการที่เพิ่มขึ้น 21.93% ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง และผลขาดทุนจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ทางการเงินลดลง - ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 69)
BTG	⇌ BTG ไตรมาส 1/69 ดูบ! กำไรสุทธิเหลือ 1,003 ล้านบาท ลดลง 47.1% จากปีก่อน เหตุราคาสุร-ไก่อ่อนตัว กดดันอัตรากำไรขั้นต้นเหลือ 14.9% ขณะที่รายได้รวมลด 6.4% เหลือ 28,560.9 ล้านบาท เหตุธุรกิจอาหารประเทศไทย-ธุรกิจเกษตรชะลอตัว แต่ธุรกิจอาหารสัตว์เสี่ยงยังโตแรง หนุนรายได้จากกลยุทธ์ขยายตลาดและพอร์ตสินค้าทำกำไรสูง - ข่าวหุ้น (13 พ.ค. 69)



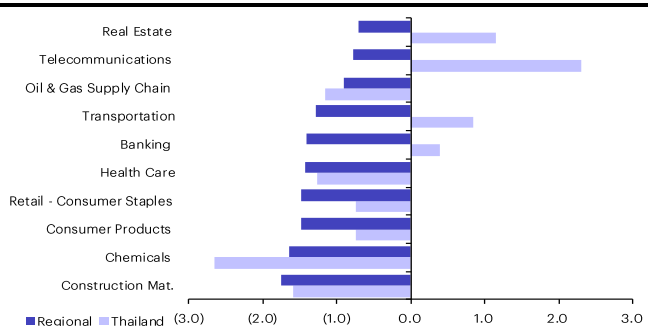
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	12-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		7,401	(11.88)	(0.2)	0.0	2.7	8.1	21.9	19.3	25.3	13.7	5.0	4.3	21.3	21.3
Euro Stoxx 600		607	(6.16)	(1.0)	(0.9)	(0.8)	2.4	15.0	13.7	13.5	9.0	2.2	2.0	14.1	14.4
Nikkei 225		62,743	324.69	0.5	0.0	5.8	24.6	24.9	22.8	13.0	9.6	2.8	2.7	11.3	11.8
Hang Seng		26,348	(58.93)	(0.2)	(0.2)	2.2	2.8	11.7	10.5	4.6	12.1	1.3	1.2	10.5	10.9
MSCI Asia x J		1,135	0.00	0.0	0.8	8.5	24.2	13.6	11.2	54.6	21.0	2.3	2.0	16.4	17.2
Philippines		5,972	(14.87)	(0.2)	0.2	2.4	(1.3)	9.0	8.2	6.5	9.9	1.1	1.0	12.5	12.4
Indonesia		6,859	(46.72)	(0.7)	(1.6)	(1.4)	(20.7)	11.0	9.6	52.5	14.4	0.1	0.1	0.6	0.7
Malaysia		1,751	5.25	0.3	0.1	1.7	4.2	15.2	14.4	10.9	5.6	1.5	1.5	10.2	10.4
Thailand		1,484	(5.73)	(0.4)	(1.1)	(0.7)	17.8	15.3	14.4	20.3	6.3	1.4	1.4	9.6	9.7
Asean 4 - simple avg.				(0.3)	(0.6)	0.5	(0.0)	12.6	11.6	22.6	9.0	1.0	1.0	8.2	8.3
China		4,214	(10.53)	(0.2)	0.8	2.5	6.2	14.7	13.2	28.8	11.3	1.5	1.4	10.1	10.4
India		74,559	(1,456.04)	(1.9)	(3.6)	(3.1)	(12.5)	18.9	16.1	0.2	17.4	2.7	2.4	14.6	15.3
Singapore		4,946	3.23	0.1	0.5	0.7	6.5	15.4	14.1	1.9	9.4	1.6	1.5	10.5	10.8
Taiwan		41,898	108.26	0.3	0.7	7.6	44.7	21.0	17.1	60.2	22.3	4.1	3.7	19.3	21.7
Korea		7,643	(179.09)	(2.3)	1.9	15.8	81.4	9.1	7.2	238.4	26.9	2.1	1.7	22.7	23.0
Others				(0.8)	0.1	4.7	25.2	15.8	13.5	65.9	17.5	2.4	2.1	15.4	16.2

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

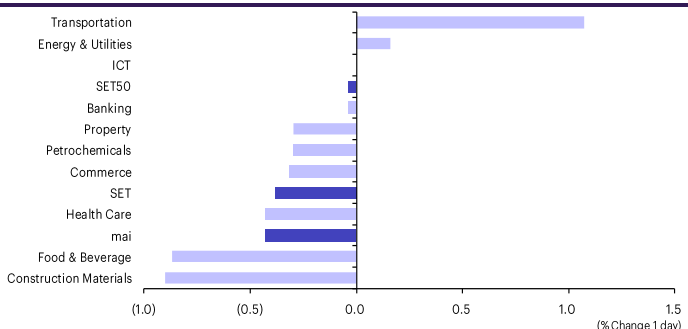
	Price performance (%) *			
	12-May	WoW	MoM	YTD
Banking	(1.42)	(1.50)	3.36	0.23
Chemicals	(1.65)	0.06	15.63	12.56
Construction Mat.	(1.76)	(0.66)	10.79	(0.47)
Consumer Products	(1.49)	(1.51)	1.09	(6.57)
Health Care	(1.44)	(0.01)	6.56	(3.94)
Oil & Gas Supply Chain	(0.90)	(1.95)	0.56	10.51
Real Estate	(0.71)	0.92	6.37	(3.38)
Retail - Consumer Staples	(1.49)	(1.51)	1.09	(6.57)
Telecommunications	(0.79)	1.97	9.49	2.55
Transportation	(1.28)	(0.42)	7.10	(5.24)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	12-May	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.04)	0.39	0.01	3.61
Commerce	(0.32)	0.79	0.41	0.34
Construction Materials	(0.90)	(1.60)	(3.71)	14.50
Energy & Utilities	0.16	(0.13)	1.60	21.41
Food & Beverage	(0.87)	(0.94)	(1.58)	(0.08)
Health Care	(0.43)	(1.26)	(0.94)	(1.26)
ICT	0.00	2.30	2.76	13.98
Petrochemicals	(0.30)	(2.65)	(3.13)	59.13
Property	(0.30)	0.15	(0.07)	7.53
Transportation	1.07	0.85	0.53	(3.06)
SET	(0.38)	(0.44)	(0.68)	17.77
SET50	(0.04)	0.24	0.25	16.58
MAI	(0.43)	(0.93)	(0.98)	(2.11)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	37.00	5,213	1.37
ADVANC	352.00	3,400	0.57
KTB	32.75	3,177	0.77
DELTA	300.00	3,137	(1.64)
KBANK	196.00	2,506	(0.51)
TRUE	14.10	2,376	(0.70)
SCB	131.00	2,339	(0.38)
MINT	21.70	2,296	2.84
GUNKUL	3.34	1,938	3.73
GULF	59.00	1,835	0.43

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KC	0.03	0.09	50.00
WSOL	0.04	0.19	33.33
TGPRO	0.04	0.02	33.33
TRC	0.60	32.38	30.43
TTCL	0.06	0.07	20.00
XBIO	0.10	4.53	11.11
CGD	0.12	0.00	9.09
SCM	0.13	0.03	8.33
PLE	0.13	0.35	8.33
JCK	0.13	0.01	8.33

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.01	0.29	(50.00)
WAVE	0.02	0.02	(33.33)
PPPM	0.20	1.41	(23.08)
PG	7.40	0.14	(16.85)
M-PAT	1.20	0.04	(11.11)
AQUA	0.10	0.13	(9.09)
TSE	0.82	21.35	(8.89)
GJS	0.13	0.15	(7.14)
FANCY	0.26	0.14	(7.14)
ACC	0.39	3.95	(7.14)

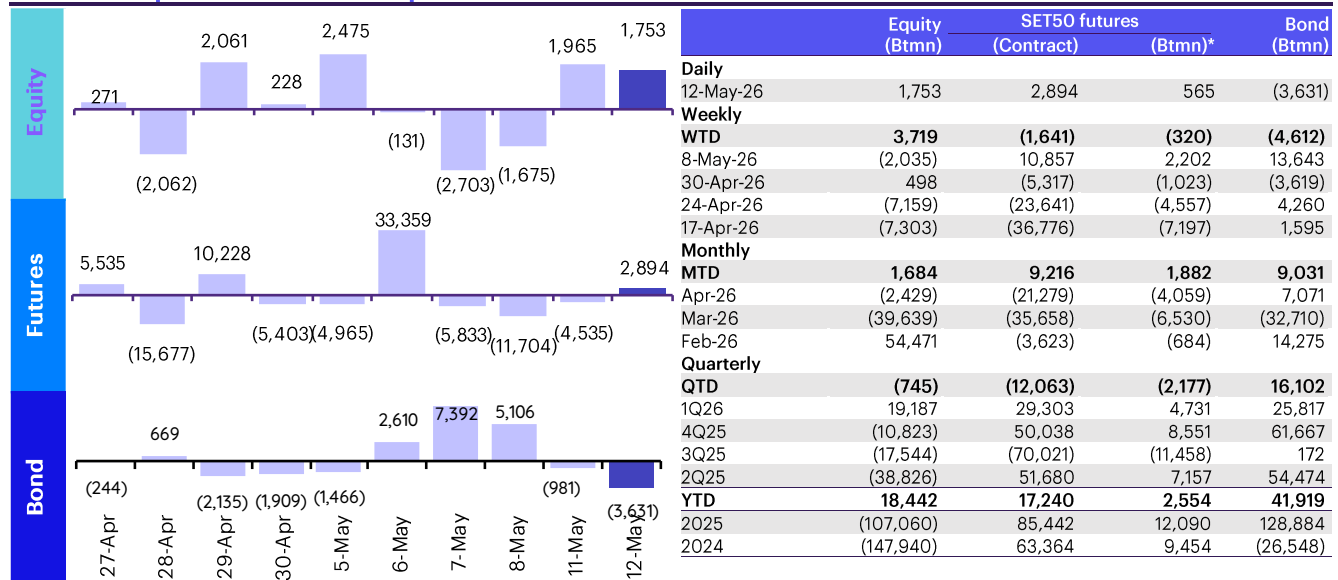


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

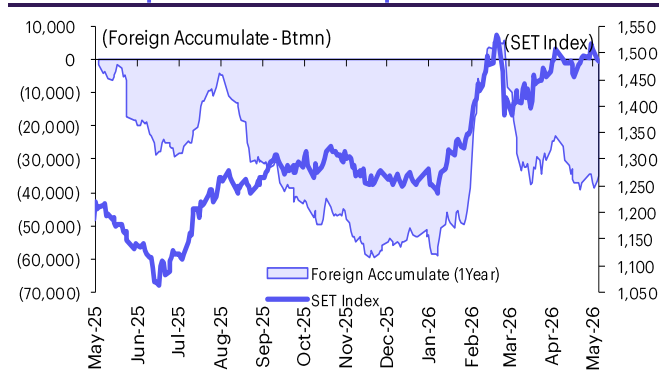
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
12-May-26	54	(53)	(2)	(18)	(31)		(1,104)	(3,418)	
11-May-26	61	(43)	(2)	4	(39)	(822)	24	(1,834)	
8-May-26	(52)	658	(11)	(11)	(33)	(146)	(299)	(3,347)	
7-May-26	(84)	(4)	4	(14)	(11)	(2)	1,293	(4,483)	
6-May-26	(4)	(28)	2	14	(41)	(603)	2,409	2,103	
Weekly									
WTD	115	(96)	(4)	(13)	(69)	(822)	(1,080)	(5,252)	0
8-May-26	(64)	706	1	20	(161)	(797)	5,536	(3,370)	0
1-May-26	15	(409)	(30)	(43)	(71)	(1,707)	(6,352)	(1,535)	0
24-Apr-26	(222)	(171)	(41)	(40)	(199)	(1,202)	4,091	(880)	5,070
17-Apr-26	(229)	(158)	(79)	(20)	(172)	575	5,095	(565)	15,008
Monthly									
MTD	51	610	(3)	6	(231)	(1,619)	4,456	(8,622)	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	612	(2,328)	(76)	373	(1,883)	(22,630)	(6,033)	(45,042)	51,681

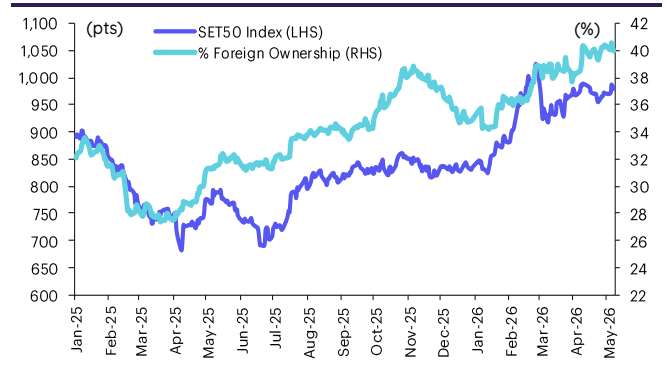
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
ADVANC	38.38	2.21	777	KTB	10.76	(80.91)	(2,650)	PTT	982	DELTA	(292)
KBANK	36.01	2.44	478	TRUE	23.60	(33.48)	(472)	ADVANC	521	TOP	(261)
PTT	7.95	7.37	273	DELTA	92.52	(0.36)	(107)	TRUE	342	CPF	(155)
TOP	13.28	3.31	148	SCB	13.85	(0.76)	(100)	GULF	245	SCC	(126)
CPALL	25.63	1.83	80	WHA	11.82	(17.58)	(78)	GUNKUL	243	KBANK	(72)
KKP	11.77	0.47	39	GULF	41.09	(1.31)	(77)	KTB	147	BANPU	(58)
KTC	11.80	1.24	37	BBL	26.94	(0.44)	(72)	HANA	145	OR	(49)
TISCO	25.40	0.23	25	BDMS	21.57	(3.11)	(57)	PTTEP	115	COM7	(48)
SCGP	4.05	0.78	19	AOT	6.49	(0.90)	(47)	CENTEL	105	OSP	(46)
BCP	18.01	0.50	17	CPF	23.47	(1.72)	(32)	MINT	99	BDMS	(43)

* ประเมินการโดย InnovestX Research

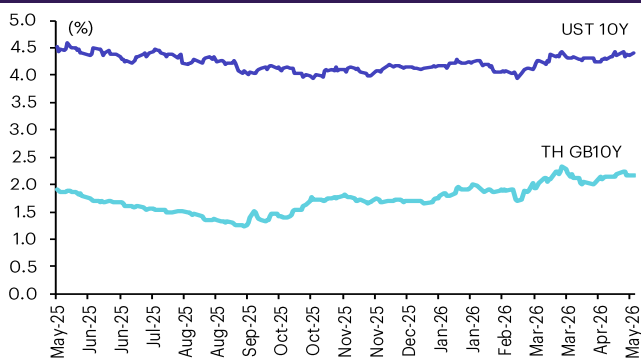


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

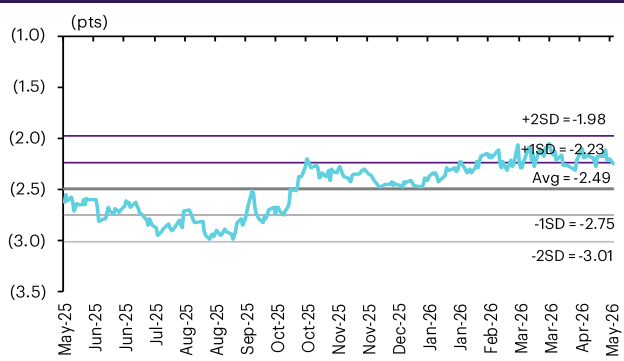
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	12 ม.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.99	(2.12)	3.51	(6.45)	(2.18)	20.33
Europe CDS (bps)	58.073	1.76	(0.12)	(0.44)	0.11	7.54
LIBOR OIS Spread (bps)	1.20912	(0.11)	0.35	1.18	67.79	(4.26)
TED Spread (bps)	1.1743	(0.35)	(0.51)	(0.94)	69.97	(5.30)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	98.29	0.39	(0.20)	(0.41)	(3.43)	0.01
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.36	0.23	(0.58)	0.81	(2.88)	2.67
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.17	(0.37)	0.37	0.12	5.84	(0.08)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	157.60	0.26	(0.17)	(1.03)	6.24	0.83
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.19%	0.25	(5.63)	(2.18)	(35.78)	5.38
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.16%	0.11	(7.98)	11.37	30.99	50.29
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.99%	3.16	4.95	18.37	0.42	53.07
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.47%	4.64	4.28	12.81	1.57	31.76
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	565.32	0.00	0.00	0.00	3.39	4.71
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,714.28	(0.45)	3.48	(0.69)	45.70	9.17
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	20.58	0.00	(55.01)	(55.01)	224.61	221.06
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	103.76	3.03	(0.74)	(2.98)	61.14	67.25
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	102.18	4.19	(0.09)	5.81	64.94	77.95
ค่าระวางเรือ (จุด)	3,063.00	2.07	8.16	39.16	134.89	63.19

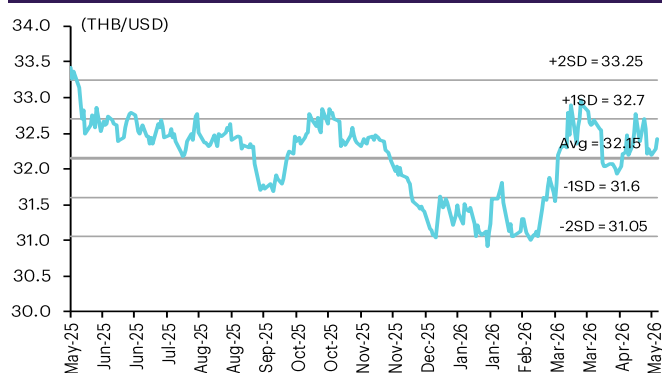
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



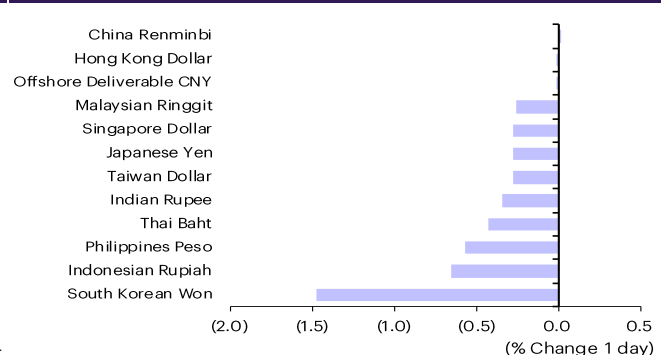
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



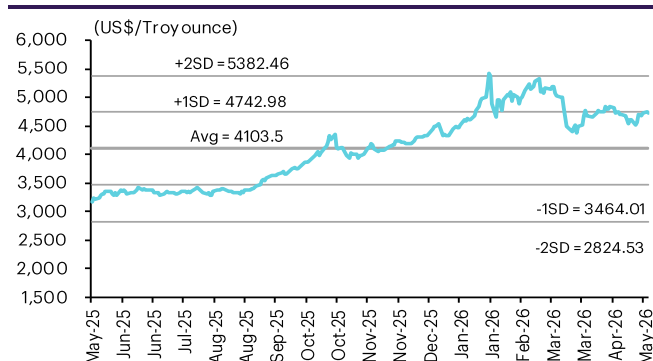
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



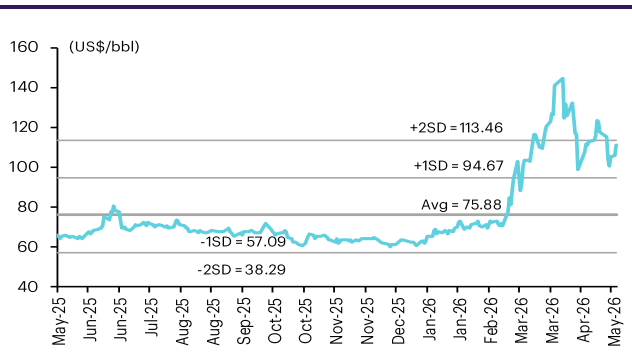
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 12 พ.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CNSTAR5023	11,652	100,323	8.61	94.91
TU	1,291,100	14,718,540	11.40	23.83
AMATA	1,600,500	32,681,260	20.42	23.46
M	309,500	5,817,230	18.80	22.02
CHG	2,723,700	3,734,393	1.37	19.22
LH	3,450,400	12,401,964	3.59	18.87
BAM	942,300	6,219,180	6.60	18.85
BBL	684,400	112,000,000	163.65	13.02
WHA	9,466,500	43,072,948	4.55	12.69
TISCO	223,200	24,998,400	112.00	11.80
SPALI	640,900	9,659,330	15.07	11.26
EA	2,971,800	7,866,514	2.65	10.41
AP	731,200	5,556,095	7.60	9.60
QH	954,800	1,346,268	1.41	9.23
AOT	1,868,900	96,363,700	51.56	8.85
AAPL80	43,358	411,901	9.50	8.53
SIRI	1,351,300	1,918,489	1.42	7.96
SMIC01	54,366	243,560	4.48	7.80
SGP	3,000	25,500	8.50	7.66
NER	437,200	1,906,192	4.36	7.51
BH	119,800	21,123,150	176.32	7.43
SJWD	53,700	404,510	7.53	7.41
TOP	2,285,200	104,000,000	45.51	7.19
PTTEP	718,300	108,000,000	150.36	7.16
SCB	1,266,900	166,000,000	131.03	7.06
BTG	382,400	8,102,920	21.19	7.05
COM7	1,048,900	25,094,290	23.92	6.84
IVL	800,300	19,425,020	24.27	6.50
PTG	135,200	1,047,800	7.75	6.46
TVO	35,500	878,920	24.76	6.28
CPALL	1,158,800	51,077,775	44.08	6.14
KKP	176,300	14,439,800	81.90	6.11
CNTECH01	31,823	858,967	26.99	6.04
OSP	813,600	11,559,790	14.21	5.97
HMPRO	624,600	3,778,830	6.05	5.69
MINT	5,772,800	124,000,000	21.48	5.41
SCC	177,600	40,774,600	229.59	5.33
DELTA	527,100	161,000,000	305.44	5.13
VGI	1,475,700	1,283,859	0.87	5.11
CBG	243,900	9,940,025	40.75	4.93
BCH	208,600	1,924,395	9.23	4.76
STA	618,100	12,224,620	19.78	4.74
BANPU	5,717,200	31,774,480	5.56	4.28
ERW	1,857,600	5,259,220	2.83	4.22
BA	402,500	5,638,910	14.01	4.05
KCE	837,200	26,882,950	32.11	4.01
CPF	891,500	16,849,450	18.90	3.94
CKP	435,400	1,038,876	2.39	3.88
BAY	13,600	374,000	27.50	3.65
TTB	4,803,600	10,856,136	2.26	3.65
BCP	88,000	3,107,575	35.31	3.64
TLI	280,100	2,801,000	10.00	3.54
PLANB	648,000	2,819,244	4.35	3.36
NDX01	2,724	67,283	24.70	3.29
BDMS	880,900	16,208,560	18.40	3.28
IRPC	7,747,200	15,039,374	1.94	3.28
BCPG	250,400	1,877,010	7.50	3.11
AWC	1,208,600	2,562,232	2.12	3.10
TFG	589,800	6,069,210	10.29	3.09
PRM	206,700	1,766,380	8.55	3.08
BLA	36,400	756,830	20.79	3.05
SAWAD	130,200	2,877,090	22.10	3.00
PTTGC	234,200	9,085,900	38.80	2.96
GPSC	354,300	13,778,375	38.89	2.95
CK	217,700	3,920,950	18.01	2.91
CRC	503,600	9,438,080	18.74	2.83
GLOBAL	1,626,800	10,339,415	6.36	2.64
ICHI	75,500	951,520	12.60	2.58
JTS	9,000	365,250	40.58	2.53
ADVANC	242,300	85,771,800	353.99	2.52
ITC	123,000	1,968,620	16.01	2.50



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
EPG	70,500	248,466	3.52	2.39
TOA	28,200	346,860	12.30	2.39
PTT	3,266,300	120,000,000	36.74	2.30
SPRC	216,200	1,498,565	6.93	2.22
ASML01	6,000	251,325	41.89	2.01
CENTEL	291,600	9,074,950	31.12	1.94
DOHOME	364,400	1,189,264	3.26	1.88
TRUE	3,163,500	44,641,060	14.11	1.88
GULF	516,300	30,580,050	59.23	1.67
EGCO	9,700	1,129,150	116.41	1.63
MTC	184,400	5,347,600	29.00	1.63
TIDLOR	183,800	3,033,140	16.50	1.50
VNG	3,700	7,289	1.97	1.45
KBANK	184,500	36,010,750	195.18	1.44
SAPPE	2,000	59,225	29.61	1.43
MAJOR	61,800	463,700	7.50	1.34
STGT	117,300	1,361,860	11.61	1.33
JMT	157,100	1,512,415	9.63	1.29
MBK	20,200	349,460	17.30	1.19
JMART	60,200	431,120	7.16	1.17
CCET	448,800	2,653,020	5.91	1.16
SABINA	8,600	129,000	15.00	1.15
SISB	13,500	136,350	10.10	1.04
GUNKUL	5,884,400	19,665,956	3.34	1.01
TQM	15,700	211,960	13.50	0.96
BGRIM	147,100	2,041,140	13.88	0.95
SCGP	103,300	2,534,740	24.54	0.91
JAS	577,700	645,380	1.12	0.89
AEONTS	1,700	157,025	92.37	0.83
KTB	783,700	25,695,425	32.79	0.81
HANA	227,800	7,860,150	34.50	0.79
KTC	43,900	1,295,050	29.50	0.76
PR9	13,200	211,200	16.00	0.72
BPP	5,600	66,760	11.92	0.71
TTA	6,300	31,122	4.94	0.65
RCL	21,700	705,250	32.50	0.63
CPN	37,100	2,359,700	63.60	0.60
OR	65,000	799,500	12.30	0.60
STPI	53,100	247,536	4.66	0.58
THCOM	89,200	1,046,520	11.73	0.56
SAMART	2,400	13,800	5.75	0.52
ORI	4,500	7,920	1.76	0.46
TKN	10,100	39,144	3.88	0.45
SCCC	200	28,400	142.00	0.44
WHAUP	15,900	76,962	4.84	0.37
THANI	54,300	89,595	1.65	0.32
THG	3,200	25,120	7.85	0.29
PSL	9,400	66,305	7.05	0.24
TCAP	6,200	364,075	58.72	0.20
MEGA	600	21,500	35.83	0.17
BJC	900	12,870	14.30	0.07
TPIPL	14,300	11,869	0.83	0.04
AURA	2,000	28,790	14.40	0.02
LVMH01	20	218	10.90	0.02
RATCH	200	6,000	30.00	0.01
TPIPP	100	181	1.81	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 12 พ.ค. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	11-05-69	10,400	1.01	10,504	ซื้อ
HFT	นาย จี้อ-เจ้อ เยน	หุ้นสามัญ	11-05-69	38,100	4.08	155,448	ซื้อ
HFT	นาย จี้อ-เจ้อ เยน	หุ้นสามัญ	11-05-69	36,900	4.18	154,242	ซื้อ
HFT	นาย จี้อ-เจ้อ เยน	หุ้นสามัญ	11-05-69	50	4.20	210	ซื้อ
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิริชัยกุล	หุ้นสามัญ	12-05-69	130,000	2.80	364,000	ซื้อ
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิริชัยกุล	หุ้นสามัญ	12-05-69	130,000	2.80	364,000	ซื้อ
STGT	นาย อาศรม อักษรน้ำ	หุ้นสามัญ	11-05-69	50,000	11.00	550,000	ขาย
TAKUNI	นาย กัทรกร วงศ์สุวรรณ	หุ้นสามัญ	11-05-69	300,000	0.39	117,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	1,165,404	
					ขาย	550,000	
					สุทธิ	615,404	



ปฏิทินหุ้น

พฤษภาคม 2569				
จันทร์ 11	อังคาร 12	พุธ 13	พฤหัสบดี 14	ศุกร์ 15
XD AAPL01 Bt0.0184 AAPL19 Bt0.0049 AAPL80 Bt0.0088 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 TAIWANA113 Bt0.03748756 TAIWANH13 Bt0.30816387	XD AAPL03 Bt0.002326 CM Bt0.031 LPGOLD13 Bt0.05602041 PC Bt0.5 SENX Bt0.0047 SMO Bt0.2 VISA06 Bt0.0023 VISA80 Bt0.00273 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 Symbol change PTECH to TBSP PTECH-W1 to TBSP-W1 Decreased capital ASP Share listing TRU 210,044 Shares	XD BGC Bt0.04 K Bt0.03 SENA Bt0.138295 WINDOW Bt0.03 WUXIAT80 Bt0.07477 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 Par Change INOX Bt1 to Bt10 AE Bt0.50 to Bt1	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 Last trading day CHO-W4	XD AMGN06 Bt0.01735 ANTA13 Bt0.02619953 ANTA23 Bt0.028216 BWG Bt0.0075 CEG23 Bt0.003491 DIF Bt0.2222 LLY80 Bt0.00282 POPF Bt0.2316 POPMART23 Bt0.027179 POPMART80 Bt0.1117 SBUX80 Bt0.00991 TENCENT01 Bt0.0431 TENCENT06 Bt0.02184 TENCENT13 Bt0.0435395 TENCENT19 Bt0.1084 TENCENT23 Bt0.024616 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 RIJH 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



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิ์ตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย



พฤษภาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
18	19	20	21	22
XD DCC Bt0.02 PD ACG Bt0.04 BIS Bt0.04 EAST Bt0.02 EKH Bt0.3 GLAND Bt0.03 JCT Bt4.8 LANNA Bt0.5 LOXLEY Bt0.08 MITSIB Bt0.02 NSL Bt0.55 NTSC Bt0.3 PACO Bt0.1 PROUD Bt0.09 PSP Bt0.2 PTC Bt0.01 S Bt0.015 SAMART Bt0.14 THAI Bt0.21 THIP Bt0.95 VL Bt0.015 WARRIX Bt0.0563 WHAUP Bt0.1925 XPG Bt0.01	XD TAIWANA13 Bt0.10288 TSC Bt0.4 WHART Bt0.1915 PD 88TH Bt0.185 ANI Bt0.05 CPN Bt2.4 CPT Bt0.025 D Bt0.105 HANA Bt0.75 LEE Bt0.2 MCA Bt0.044 MEZEZE Bt0.08 MOONG Bt0.16 MPJ Bt0.34 QH Bt0.07 RPH Bt0.18 SABINA Bt0.6 SAUCE Bt1.81 SPALI Bt0.7 SVT Bt0.05 SYMC Bt0.0973 TISCO Bt5.75 TISCO-P Bt5.75 TPS Bt0.12 TTA Bt0.25 UEC Bt0.03 WINNER Bt0.09	XD KTBSTMR Bt0.1553 TRUE Bt0.14 PD AHC Bt0.52 APP Bt0.23 ASP Bt0.09 BBIK Bt0.48 BJCHI Bt0.0171 BTG Bt1.5 BVG Bt0.051 CCET Bt0.09 CMAN Bt0.15 CRM01 Bt0.0034 CRM06 Bt0.00471 CRM80 Bt0.01153 DCON Bt0.00275 DOHOME Bt0.004444444 DOHOME1.0423611111111111 XD(ST) DTCENT Bt0.0608 HERMES80 Bt0.03517 HTC Bt0.54 HTECH Bt0.1 IDG Bt0.0735 IND Bt0.073 ITTHI Bt0.1 JD80 Bt0.15399 JPARK Bt0.1 L&E Bt0.04 LH Bt0.12 LRH Bt1.45 MAGURO Bt0.46 MANRIN Bt0.25 NETBAY Bt0.8 ONEE Bt0.13 PANEL Bt0.033 PCE Bt0.08 PHOL Bt0.15 PIMO Bt0.026 PRINC Bt0.012 PRTR Bt0.3 READY Bt0.15 RPC Bt0.01 SAK Bt0.2 SAMCO Bt0.02 SCL Bt0.092 SEAFCO Bt0.12 SGP Bt0.1 SIRI Bt0.08 SJWD Bt0.3 SO Bt0.18 SPREME Bt0.12 SUN Bt0.05 TEKA Bt0.15 TERA Bt0.067 TFMAMA Bt2.02 TIPH Bt1 TKC Bt0.2 TTB Bt0.068 TWPC Bt0.114 UBA Bt0.09725 UOBKH Bt0.009 VRANDA Bt0.185	XD BKIH Bt9 KPNREIT Bt0.0304 MMM Bt0.07 MRDIYT Bt0.06 MSFT01 Bt0.0061 MSFT03 Bt0.004626 MSFT06 Bt0.00626 MSFT19 Bt0.0081 MSFT23 Bt0.005518 MSFT80 Bt0.01437 NONGFU80 Bt0.04635 SPRIME Bt0.1 TPRIME Bt0.103 TSTH Bt0.03 XR THMUI 4 : 1 @Bt0.27 XW MMM 10 : 1 PD AP Bt0.52 ASEFA Bt0.35 AURA Bt0.56 BAREIT Bt0.205 BAY Bt0.9 BEC Bt0.06 BJC Bt0.36 CENTEL Bt0.67 CIMBT Bt0.059 DELL19 Bt0.0161 DITTO Bt0.25 ETC Bt0.048 EURO Bt0.25 GABLE Bt0.32 GYT Bt8 ICHI Bt0.55 ICN Bt0.09 ILINK Bt0.31 ITNS Bt0.167 KCAR Bt0.14 KKP Bt4.2 KLINIQ Bt0.75 MENA Bt0.015 NEO Bt1.35 ORCLO1 Bt0.0074 PCSGH Bt0.12 PDG Bt0.17 PRAKIT Bt0.9 SAPPE Bt1.75 SEAOL Bt0.1 SMT Bt0.03 SNNP Bt0.345 SPI Bt0.2 SPIO.08402777777777778 XD(ST) SSF Bt0.3704 SSP Bt0.205 TEAM Bt0.15 THG Bt0.14 TMILL Bt0.05 TRUBB Bt0.0031 TRUBB1.500694444444444 XD(ST) WIUK Bt0.055	XD AIMIRT Bt0.205 BLC Bt0.04 B-WORK Bt0.1607 CHHONGQ19 Bt0.6791 DMT Bt0.223 FUTURERT Bt0.2656 GUNKUL Bt0.1 INETREIT Bt0.0675 SUPEREIF Bt0.13654 TRT Bt0.15 WHAIR Bt0.1434 PD AH Bt0.48 AKP Bt0.046 AKR Bt0.065 ALLA Bt0.1 AMC Bt0.08 ARROW Bt0.3 ASW Bt0.5 ATLAS Bt0.05 BAFS Bt0.22 BAM Bt0.5 BCH Bt0.3 BE8 Bt0.04 BM Bt0.05 BRR Bt0.165 BUI Bt0.2 BUJO.4173611111111111 XD(ST) CHG Bt0.05 CKP Bt0.088 COCOCO Bt0.12 COLOR Bt0.03 CPALL Bt1.65 CPF Bt0.25 CREDIT Bt0.98 CSS Bt0.02 DDD Bt0.03 DTCI Bt0.25 FLOYD Bt0.1 FM Bt0.2 FTE Bt0.09 HARN Bt0.12 I2 Bt0.022 ILM Bt0.75 INET Bt0.126 IVL Bt0.175 KCG Bt0.51 KISS Bt0.1 KUMWEL Bt0.06 KWM Bt0.0307 LALIN Bt0.16 MGI Bt0.25 MGT Bt0.065 MICRO Bt0.027 MINT Bt0.4 MOSHI Bt1.22 MOTHER Bt0.034 NC Bt0.01 NCP Bt0.057 NEW Bt1.6 NTF Bt0.1145 NTV Bt1.04 NYT Bt0.5 ORN Bt0.02 PEACE Bt0.06 PIN Bt0.216 PL Bt0.062 PPM Bt0.05 PR9 Bt0.3 PREB Bt0.2 PSH Bt0.09 PYLON Bt0.24 RATCH Bt0.8 RBF Bt0.21 ROJNA Bt0.5 SAFE Bt0.41 SALEE Bt0.012 SCP Bt1 SECURE Bt1 SELIC Bt0.03522 SELICO.9590277777777778 XD(ST) SENX Bt0.0047 SFT Bt0.07 SINO Bt0.028846 SITHAI Bt0.04 SK Bt0.03 SPCG Bt0.26 STECH Bt0.04 SUSCO Bt0.03 SWC Bt0.2 TATG Bt0.07 TEGH Bt0.22 TGE Bt0.00319 TMI Bt0.01 TNP Bt0.055 TPBI Bt0.23 TPCS Bt0.7 TSTE Bt0.08 UOB19 Bt0.1745 UTP Bt0.3 VIH Bt0.4 WP Bt0.3

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

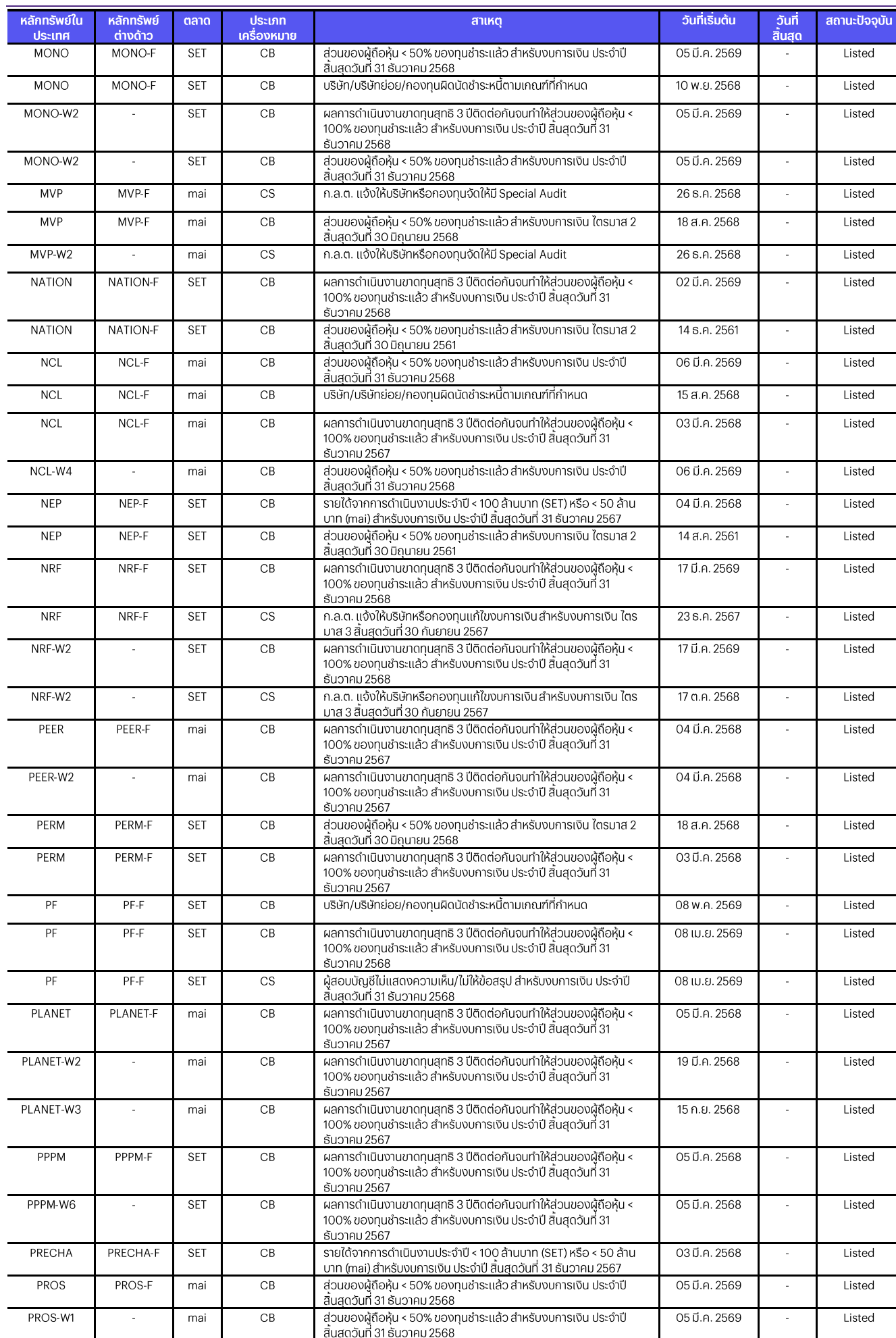
SP - Suspension



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX





innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX



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

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ INVX เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช ไอเทค ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าด้วยวิธีการใด 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, CNF, 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, FNR, 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, 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, PROEN, RATCH, 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 การทุจริตคอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับหนังสือ)

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, HMPRO, 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, SPRC, 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 (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, 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, DTICI, 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, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, 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, UNIQU, 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.