



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพฤหัสบดีที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

ภาค SET แกว่งตัว จับตาซิมิทกรัมปี-สี

ภาค SET แกว่งตัวในกรอบ ความกังวลเงินเฟ้อเร่งตัวจากผลของราคาน้ำมันที่พุ่งสูงเริ่มปรากฏชัด หลังสหรัฐฯ รายงานดัชนี PPI และ CPI สูงสุดในรอบ 4 ปี ทำให้คาดว่า Fed อาจปรับขึ้นดอกเบี้ยในระยะเวลาดังกล่าว ขณะที่ นก. จับตาการหารือ ปธน. ทรัมป์และ ปธน. สีจิ้นผิง ในวันนี้และพรุ่งนี้ ทำให้บรรยากาศโดยรวมยังเป็นการติดตามและเฝ้าระวัง ส่วนในประเทศติดตามโค้งสุดท้ายการรายงานงบ 1Q69 ทางเทคนิคดัชนีดีดตัวขึ้นเหนือ 1500 อาจมีย่อพักตัวสลับบ้างแต่หากยืน 1500 ได้ยังถือว่าดี

ประเด็นสำคัญ

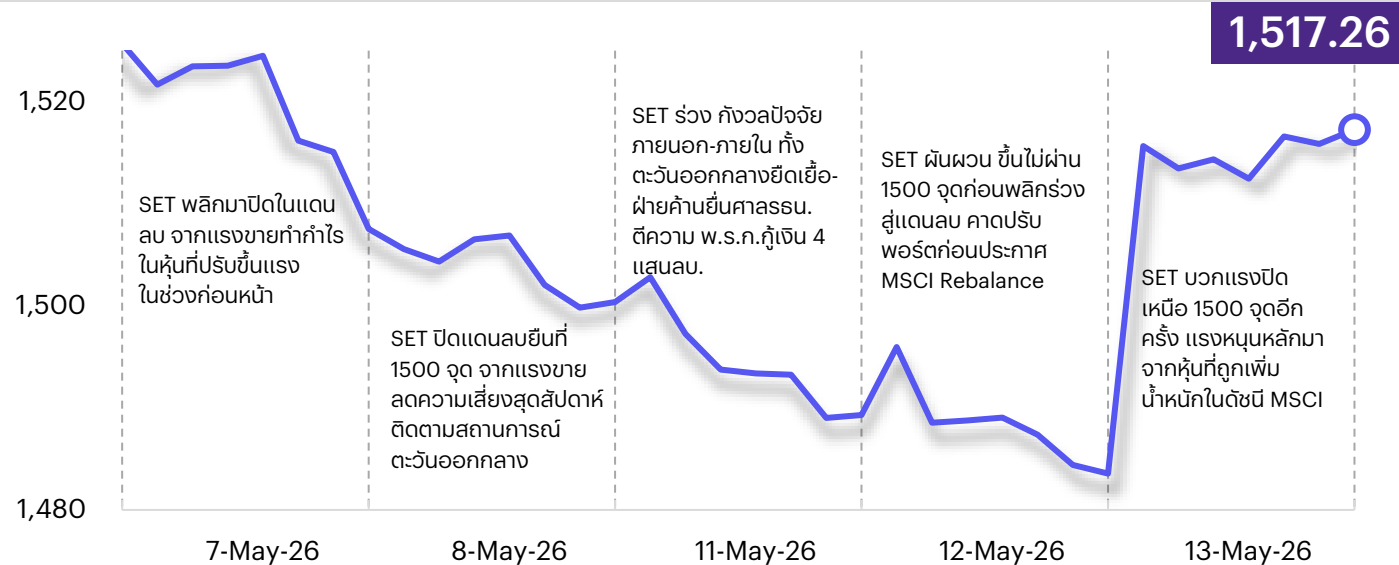
- วันนี้จับตา ปธน. ทรัมป์ นำทัพ CEO ระดับโลก (อาทิ Nvidia, Tesla) เปิดฉากเจรจากับ ปธน. สี จิ้นผิง เพื่อหาข้อสรุปประเด็นตั้งแต่หัวเปิดตลาดในจีนมากขึ้น, การเข้าถึงแร่หายาก, ความร่วมมือ AI รวมถึงจุดยืนเรื่องไต้หวันและอิหร่าน ซึ่งหากบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้มองจะหนุนบรรยากาศลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยง
- การผลิตน้ำมันของ OPEC ใน เม.ย. ลดลงกว่าราว 30% เทียบกับช่วงก่อนสงครามอิหร่านเริ่มต้น และปรับลดคาดการณ์เติบโตอุปสงค์โลกเหลือ +1.2 ล้านบาร์เรล/วัน (เดิม +1.4) จากปัญหาลำเลียงผ่านช่องแคบฮอร์มุซ โดยแม้อุปสงค์จะชะลอตัว แต่ราคาน้ำมันยังทรงตัวสูงจากแรงกดดันความเสี่ยงด้าน Supply (Geopolitical Risk)
- PPI สหรัฐฯ ใน เม.ย. เพิ่มขึ้น 6.0%YoY และ 1.4%MoM สูงกว่าตลาดคาดและเป็นการเพิ่มขึ้นสูงสุดในรอบ 4 ปี โดยมีต้นทุนพลังงานและผลกระทบจากภาษีนำเข้าเป็นตัวขับเคลื่อน มองภาพเงินเฟ้อระดับสูงอาจทำให้ Fed ปรับขึ้นดอกเบี้ยหรือคงดอกเบี้ยสูงนานกว่าตลาดคาด
- รว. คลังเผยการลงทุน FDI ใน 1Q69 มีมูลค่ากว่า 2.6 แสนลบ. เติบโต 18% และยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนผ่าน BOI เติบโตกว่า 60% สะท้อนความเชื่อมั่นของ นก. ต่างชาติ และจะเดินหน้าลดอุปสรรคด้านกฎหมายเพื่อปลดล็อก FDI และดัน GDP เติบโตระดับ 3% ภายในช่วง 1-2 ปี มองบวกต่อกลุ่มนิคม (WHA, AMATA)
- ตลท. เผยกำลังทบทวนมาตรการกำกับซื้อขาย อาทิ ปรับลดช่วงซื้อขายหุ้นที่มีราคาตั้งแต่ 5-50 บาทให้แคบลง, เก็บ Extra Charge บัญชีส่งออเดอร์ที่แต่จับคู่ไม่ได้, ขยายขอบเขตได้เฉพาะหุ้นสภาพคล่องสูง และปรับปรุงเกณฑ์ Uptick Rule สำหรับขายชอร์ต พร้อมขึ้นทะเบียน HFT คาดเริ่มใช้ 3Q69 มองบวกต่อนักลงทุนรายย่อยจากลดความเหลื่อมล้ำกับ HFT, ต้นทุนเทรดต่ำลงจาก Tick Size แคบลง, และปลอดภัยจากถูก Short Sell ในหุ้นนอก SET100

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. ภูเก็ต 4 แสนลบ. และ Thailand FastPass จาก BOI ที่ช่วยดึงดูดเงินลงทุนจากต่างชาติ ส่วนการเข้าสู่โค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q69 ซึ่งก่อนหน้านี้ส่วนใหญ่ดีกว่ตลาดคาดได้สร้างความเชื่อมั่นต่อการลงทุน กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy"

InnovestX Research

แนวรับ - แนวต้าน : 1510/1500 - 1525/1535



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

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

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดว่าจะประกาศกำไร 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 TIDLO SAWAD 2. หุ้นที่สัดส่วนต่างชาติถือครองยังอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง (Undervalued & Underowned) ซึ่งมีโอกาสรับกระแส Fund Flow กลับมา ได้แก่ BDMS BJC CPALL HMPRO และ 3. หุ้นคาดถูกนำเข้ามาคำนวณ SET50/SET100 ในรอบ 2H69 (ประกาศกลาง มิ.ย. 69) โดยเบื้องต้นเราคาดจะมี 4 หุ้นที่จะถูกนำเข้ามา SET50 ได้แก่ BCP ITC TFG THAI และ 5 หุ้นที่จะถูกนำเข้ามา SET100 ได้แก่ ITC THAI THCOM TVO WHAUP ขณะที่ระมัดระวังแรงขายหุ้นที่คาดจะถูกนำออกจาก SET50 (BTS CBG OSP SAWAD) และ SET100 (DOHOME JAS JMART MOSHI SISB)

Daily Top Picks

KCE: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากโมเมนตัมหุ้นเทคโนโลยี สหรัฐฯ ที่ปรับขึ้นและกำไรปกติ 1Q69 ที่เติบโตสูงกว่าที่คาด จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ซึ่งชดเชยต้นทุนทองแดงที่ปรับขึ้น คาดผลประกอบการจะทรงตัวใน 2Q69 ก่อนจะเติบโตแข็งแกร่งใน 2H69 จากการปรับขึ้นราคาขายขึ้น 10-12% และการควบคุมต้นทุนที่ดีต่อเนื่อง เป้าหมายระยะสั้นที่ 34.00 บาท

WHA: ปัจจัยกระตุ้นจากการลงทุนและการตั้งฐานการผลิตในไทย BOI เพื่อยอดการลงทุน FDI ใน 1Q69 เติบโต 18%YoY และระดับ 2.6 แสนล้านบาท ขณะที่ยอดส่งเสริมการลงทุนโตก้าวกระโดดกว่า 60% สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนต่างชาติ บริษัทตั้งเป้าหมายขายที่ดินปี 2569 เติบโต 87% ที่ 2,500 ไร่ เป้าหมายระยะสั้นที่ 4.70 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

BAM – คงเป้าหมายที่ท้าทาย

BLA – 1Q69: ผลประกอบการดีขึ้นตามคาด

BTG – 1Q69: กำไรปกติออกมาตามคาด

CPALL – 1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS

KCE – 1Q69: กำไรดีกว่าคาด, กลับมามองบวก

LHSC – 1Q69: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด

QH – 1Q69: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ

THRE – 1Q69: พื้นตัวดีจากรายได้พิเศษ

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	13 พ.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,517.26	33.70	2.27	67,660.51
SET50	987.76	13.56	1.39	51,393.67
SET100	2,115.72	29.15	1.40	59,915.71
sSET	577.76	(1.64)	(0.28)	913.50
SETHD	697.06	3.51	0.51	29,271.72
SETCLMV	1,307.04	(0.46)	(0.04)	16,008.14
SETESG	872.11	1.06	0.12	37,938.90
SETWB	574.98	(0.09)	(0.02)	8,865.13
mai	211.77	(0.70)	(0.33)	358.10

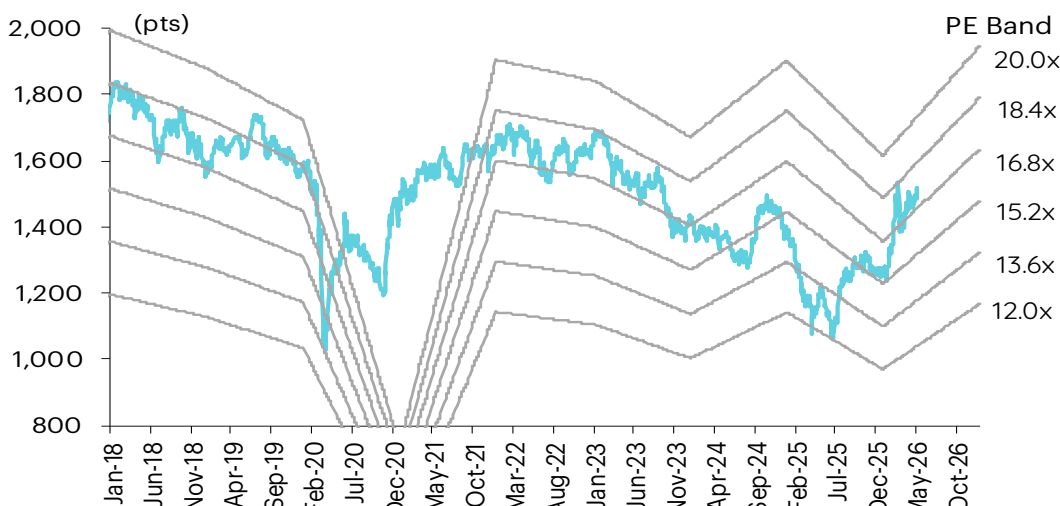
เกาะข่าวเศรษฐกิจ

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)	13 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	3,308	7,026	4,991	21,749
สัดส่วน (%)	53.79	54.09	54.35	53.59
สถาบันฯ				
สุทธิ	(1,760)	(10,783)	(14,507)	(64,276)
สัดส่วน (%)	6.48	8.00	7.95	8.40
บัญชีบล.				
สุทธิ	1,713	1,265	3,299	4,434
สัดส่วน (%)	8.92	7.48	7.35	6.66
บุคคล				
สุทธิ	(3,260)	2,491	6,217	38,092
สัดส่วน (%)	30.81	30.43	30.34	31.36

การเคลื่อนไหวของ SET Index



การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	13 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	22,946	21,305	32,162	40,186
สถาบัน	(10,747)	(10,475)	(21,500)	(4,144)
รายย่อย	(12,199)	(10,830)	(10,662)	(36,042)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	13 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,336	6,905	35,368	441,775
ขาย	5,461	15,642	30,462	403,980
สุทธิ	(4,125)	(8,736)	4,906	37,795



บทวิเคราะห์วันนี้

Company Update

BAM (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 7.50 บาท

คงเป้าหมายที่ท้าทาย

BAM ยังคงเป้าหมายปี 2569 ที่ท้าทาย โดยตั้งเป้ากำไรสุทธิที่ 2.0 พันลบ. (+10%) และรักษาผลเรียกเก็บให้อยู่ในระดับสูงใกล้เคียงกับฐานที่สูงในปี 2568 ผ่านกลยุทธ์เชิงรุกมากขึ้น ทั้งนี้ต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่คาดว่าจะลดลง (จากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชี) จะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวัง โดยคาดว่ากำไรปี 2569 จะลดลง 5% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.9% และมี upside จากผลเรียกเก็บทรัพย์สินขนาดใหญ่ และการจัดตั้ง JVAMC เพิ่ม

ยืนยันสามารถเพิ่มกำไรสุทธิได้ตามเป้าหมาย BAM ยืนยันว่าสามารถเพิ่มกำไรสุทธิเป็น 2 พันลบ. ตามเป้าหมายในปี 2569 (คิดเป็น upside 16% เมื่อเทียบกับประมาณการของ INVX ที่ 1.72 พันลบ.) เพิ่มขึ้น 10% จาก 1.81 พันลบ. ในปี 2568 โดยจะได้รับแรงหนุนจากการรักษาระดับผลเรียกเก็บ การลดต้นทุนทางการเงิน และ credit cost ที่ลดลง

คงเป้าผลเรียกเก็บที่ท้าทาย BAM คงเป้าผลเรียกเก็บในปี 2569 ไว้ที่ 1.79 หมื่นลบ. ใกล้เคียงกับระดับสูงเป็นพิเศษในปี 2568 (ซึ่งเกิดจากดีลขนาดใหญ่มูลค่า 4.25 พันลบ.) โดยคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเน้นผลเรียกเก็บจากลูกค้ารายย่อยและดีลขนาดกลางแทนสินทรัพย์ขนาดใหญ่ ผ่านกลยุทธ์ใหม่ๆ เช่น 1) การให้ส่วนลดหนี้ 30% สำหรับดีลปรับโครงสร้างหนี้ 2) การอนุญาตให้ลูกค้าผ่อนชำระโดยตรงกับ BAM และ 3) การเข้าถึงกลุ่มข้าราชการผ่านความร่วมมือกับหน่วยงานรัฐ (ลงนาม MOU กับ กทม. แล้ว และจะตามมาด้วยกระทรวงสาธารณสุขและกระทรวงกลาโหม) นอกจากนี้ยังมี upside จากดีลขนาดใหญ่ เช่น *โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด* (คาดว่าจะมีกำไร 300-350 ลบ. หากขายได้) และ *โรงแรมอินทรา ริเจนท์ ประตูน้ำ* เรายังคงประมาณการตามหลักความระมัดระวัง โดยคาดว่าผลเรียกเก็บในปี 2569 จะลดลง 8%

Credit cost ลดลง เราคาดว่า credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ในปี 2569 จะลดลง 17 bps มาอยู่ที่ 2.2% หลักๆ เกิดจากการเปลี่ยนนโยบายทางบัญชีในกรณีนี้ที่แปลง NPL เป็น NPA

ต้นทุนทางการเงินลดลง BAM คาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลงจาก 3.3% ใน 1Q69 เป็น 3.1% ใน 2Q69 และ 3.0% ใน 3Q69 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง 20 bps ในปี 2569

การจัดตั้ง JVAMC เพิ่มเติม คาดว่าจะได้ข้อสรุปกับธนาคาร 1 แห่งในเดือนมี.ย. และอยู่ในระหว่างเจรจากับธนาคารอีก 2-3 แห่ง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.45 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 85%) เทียบกับ 0.5 บาท สำหรับปี 2568 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังคงให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่ 6.9%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายเดิม อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสำหรับปี 2569 ยังอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.9% 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: ผลประกอบการดีขึ้นตามคาด**

BLA รายงานผลการดำเนินงานทั้งการประกันชีวิตและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น YoY ตามคาด แต่ผลการดำเนินงานจากการประกันชีวิตอ่อนแอลง QoQ ใน 1Q69 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง) เรายังคงคาดว่ากำไรปี 2569 จะอยู่ในระดับทรงตัว ด้วย valuation ที่ถูก เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 26 บาท มาอยู่ที่ 23 บาท

1Q69: ผลประกอบการดีขึ้นตามคาด BLA รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 1.61 พันลบ. เพิ่มขึ้น 35% YoY (ผลการดำเนินงานด้านการบริการประกันชีวิตและผลการดำเนินงานด้านการลงทุนดีขึ้น) และเพิ่มขึ้น 20% QoQ (กำไรจากการลงทุนดีขึ้น) ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- ใน 1Q69 กำไรจากการบริการประกันชีวิตเพิ่มขึ้น 32% YoY แต่ลดลง 12% QoQ รายได้จากการประกันชีวิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% YoY แต่ลดลง 6% QoQ อัตรากำไรจากการประกันชีวิตเพิ่มขึ้น 851 bps YoY แต่ลดลง 255 bps QoQ ขณะที่ยอดคงเหลือกำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) เพิ่มขึ้น 2% QoQ กำไรจากการให้บริการตามสัญญาสำหรับกรมธรรม์ใหม่เพิ่มขึ้น 7% YoY และ 84% QoQ อัตรากำไรต่อเบี้ยปีแรกสำหรับกรมธรรม์ใหม่ลดลงมาอยู่ที่ 55.6% ใน 1Q69 จาก 66.6% ใน 1Q68 เนื่องจากการขายกรมธรรม์ใหม่จากผลิตภัณฑ์สะสมทรัพย์เพิ่มขึ้น ในขณะที่สัดส่วนของกรมธรรม์ใหม่ที่มีสัญญาเพิ่มเติม (เช่น ประกันสุขภาพ) ลดลง
- กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 212% YoY และ 100% QoQ เป็นผลมาจากกำไรจากการลงทุนที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 13% QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 17 bps YoY และ 49 bps QoQ กำไรจากการลงทุนอยู่ที่ 288 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับขาดทุน 1 ลบ. ใน 1Q68 และกำไร 191 ลบ. ใน 4Q68 ROI เพิ่มขึ้น 56 bps YoY และ 63 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.87%

- ส่วนของผู้อถือหุ้นลดลง 4% QoQ เนื่องจากการลดลงของกำไรจากการลงทุนและตราสารอนุพันธ์ที่ยังไม่รับรู้หนี้ มีจำนวนมากกว่าการลดลงของสำรองประกันชีวิต

การเปลี่ยนแปลงนโยบายการจ่ายเงินปันผล BLA ประกาศนโยบายการจ่ายเงินปันผลใหม่ ภายใต้นโยบายใหม่นี้ บริษัทจะจ่ายเงินปันผลในอัตราไม่น้อยกว่า 25% ของกำไรจากการดำเนินงานที่ปรับปรุง (ตามมาตรฐานผลการดำเนินงานที่ระบุโดยฝ่ายบริหาร หรือ MPM) สุทธิหลังหักภาษีเงินได้บุคคล แทนการใช้กำไรสุทธิ โดย MPM คือกำไรสุทธิที่ปรับปรุงด้วยการรวมกำไรจากการลงทุนที่รับรู้ผ่านส่วนของผู้อถือหุ้น (ส่วนใหญ่เป็นการลงทุนในหุ้น) แต่ไม่รวมกำไรที่ยังไม่รับรู้จาก FVTPL

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง) เรายังคงคาดว่ากำไรปี 2569 จะอยู่ในระดับทรงตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการทยอยรับรู้ CSM อย่างสม่ำเสมอ รายได้จากการลงทุนที่ยั่งยืน (รายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง) และกำไรจากการลงทุนที่ลดลงเล็กน้อย (คาดว่ากำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยกำไรจากเงินลงทุนในตราสารทุนที่เพิ่มขึ้น)

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับลดราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ BLA และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 26 บาท เป็น 23 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2569 ที่ 0.85 เท่า) เพื่อสะท้อนส่วนของผู้อถือหุ้นที่ลดลงใน 1Q69 ทั้งนี้ valuation ของ BLA ถือว่าถูกที่เพียง 0.5 เท่าของมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV), PBV 0.6 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 12%, และ PE 5 เท่า สำหรับปี 2569

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรปกติออกมาตามคาด**

กำไรปกติ 1Q69 ของ BTG ออกมาตามคาดที่ 949 ลบ. -48% YoY จากยอดขายและอัตรากำไรที่ลดลงตามราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนตัวลง แต่ +4% QoQ สำหรับแนวโน้ม 2Q69TD ราคาสุกรและไก่เนื้อจะยังคงเผชิญแรงกดดัน YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่การส่งออกโดยเฉพาะสุกรไปมาเลเซีย และไก่ไปยังยุโรปและญี่ปุ่น น่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตใน 2Q26F แม้การส่งออกไก่ไปจีนจะลดลงก็ตาม ด้านต้นทุนอาหารสัตว์ spot ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 2Q69TD แต่ผลกระทบจะถูกกลบเกลื่อนลงได้บางส่วนด้วยการ ล็อกต้นทุนไว้ล่วงหน้า เราคงคำแนะนำว่า NEUTRAL สำหรับ BTG โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 21.5 บาท โดยอิงกับ PE 7-9 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์ม และอาหาร

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 1 พันลบ. (-47% YoY และ -2% QoQ) เป็นไปตามคาด หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นรายการพิเศษออก กำไรปกติ 1Q69 อยู่ที่ 949 ลบ. (-48% YoY แต่ +4% QoQ) การลดลง YoY มีสาเหตุมาจากยอดขายและอัตรากำไรที่ลดลงจากราคาขายผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลง

เป้าหมายปี 2569 ไม่เปลี่ยนแปลง BTG ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 3-7% YoY หนุนโดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น พร้อมกับการตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 15-17% (เทียบกับ 16.9% ในปี 2568) ท่ามกลางราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ค่อนข้างคงที่ และควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายไว้ที่ 9.5-10.5% (เทียบกับ 10.5% ในปี 2568) BTG ตั้งงบลงทุนปี 2569 ไว้ที่ 5.3 พันลบ. ซึ่งในจำนวนนี้ 4.7 พันลบ. จัดสรรไว้สำหรับการขยายและปรับปรุงกำลังการผลิต และอีก 600 ลบ. สำหรับ M&A (เน้นฟาร์มสัตว์ในฟิลิปปินส์)

ทั้งนี้ BTG ได้รวมสมมติฐานการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรขั้นต้นราว 30-60bps YoY จากการมีสัดส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์มาร์จิ้นสูงและช่องทางการจัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม แม้จะมีการปรับปรุงในส่วนนี้ แต่มาร์จิ้นโดยรวมยังคงมีแนวโน้มที่จะลดลง YoY จากวัฏจักรราคาเนื้อสัตว์ที่อ่อนตัวลง นอกจากนี้ เมื่อรวมการประหยัดต้นทุนได้มากขึ้นภายใต้โครงการ transformation อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายมีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น 10bps YoY ในปี 2569 จากโครงการนี้เพียงอย่างเดียว

ประเด็นสำคัญจากการประชุม: แนวโน้มราคาและต้นทุน ราคาสุกรในประเทศ อยู่ในช่วง 65-68 บาท/กก. ใน 2Q69TD (เทียบกับ 64 บาท/กก. ใน 1Q69 และ 87 บาท/กก. ใน 2Q68) เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นที่ 68-70 บาท/กก. สำหรับผู้ประกอบการรายย่อย และ 53-58 บาท/กก. สำหรับรายใหญ่ ราคาสุกรอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 65-66 บาท/กก. ในเดือนพ.ค.ถึงปัจจุบัน โดยเกิดจากโรคระบาดสุกรที่กระทบเกษตรกรรายย่อยในช่วงสั้น อย่างไรก็ตาม BTG คาดว่าราคาใน 2Q69 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากสภาพอากาศที่ร้อนตามฤดูกาล ในด้านอุตสาหกรรมโดยรวม BTG คาดว่าปริมาณสุกรในประเทศจะยังคงอยู่ในระดับปานกลางในปี โดย BTG ซึ่งเป็นหนึ่งในสามผู้ผลิตสุกรไทยที่ได้รับอนุญาตให้ส่งออกเนื้อสุกรไปยังมาเลเซียในปีนี้ได้เริ่มส่งออกตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. 2569 ซึ่งคาดว่าจะทำยอดขายได้ประมาณ 500 ลบ. ในปี 2569 (+0.4% สำหรับยอดขายรวม) และจะเพิ่มเป็น 1.3 พันลบ. ในปี 2571 (+1% สำหรับยอดขายรวม)

ราคาไก่เนื้อในประเทศ อยู่ในช่วง 38-42 บาท/กก. ใน 2Q69TD (เทียบกับ 41 บาท/กก. ใน 1Q69 และ 40 บาท/กก. ใน 2Q68) เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นที่ 38-39 บาท/กก. การปรับตัวลดลงล่าสุดมาอยู่ที่ 38-40 บาท/กก. ในเดือนพ.ค.ถึงปัจจุบันสะท้อนอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลงในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม BTG คาดว่าราคาไก่เนื้อจะปรับเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q69 จากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ แม้ว่าการส่งออกไปจีนจะลดลง (คิดเป็นสัดส่วนราว 10% ของการส่งออกไก่เนื้อทั้งหมดของ BTG ในปี 2568) โดย BTG ได้ลดขนาดการดำเนินงานและส่งออกจากโรงงานเพียง 1 แห่ง ขณะที่หยุดโรงงานอีก 1 แห่งชั่วคราวระหว่างรอการเจรจาโควตาระหว่างทางการไทยและจีน แต่คาดว่าราคาไก่เนื้อโดยรวมจะขยายตัวต่อเนื่องจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นจากยุโรป ญี่ปุ่น และประเทศอื่นๆ ในเอเชียใน 2Q69-3Q69

ต้นทุน spot อาหารสัตว์ เพิ่มขึ้นเกือบถึง 10% QoQ ใน 2Q69TD จากราคาข้าวโพดที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวออกฤดูกาลผลิต และราคากากถั่วเหลืองนำเข้าที่สูงขึ้นจากราคาน้ำมันและค่าขนส่งที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม BTG ได้ล็อกต้นทุนวัตถุดิบส่วนใหญ่ไว้แล้วใน 3Q69 และบางส่วนใน 4Q69 ดังนั้นจึงคาดว่าต้นทุนวัตถุดิบจริงของบริษัทจะเพิ่มขึ้นแต่น้อยกว่าราคา spot ที่เพิ่มขึ้น

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

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรดีกว่าคาดจากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS**

กำไรปกติ 1Q69 อยู่ที่ 8.9 พันลบ. (+18% YoY และ +23% QoQ) สูงกว่าคาดเนื่องจากยอดขายและมาร์จิ้น ของธุรกิจ CVS ดีกว่าคาด เราประเมิน SSS ของธุรกิจ CVS ในเดือนเม.ย. ได้ว่าจะเติบโตใกล้เคียงกับระดับ +1.9% YoY ใน 1Q69 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายเครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้นจากสภาพอากาศที่ร้อนจัดและฐานที่ต่ำในปีก่อนจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวย เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 จะเติบโต YoY ต่อเนื่องจากยอดขายธุรกิจ CVS ที่แข็งแกร่งและการขยายตัวของมาร์จิ้นผ่านการผสมผสานสินค้าภายในร้าน แม้ว่าต้นทุนการขนส่งที่สูงขึ้นยังคงเป็นความเสี่ยงหลัก ขณะที่กำไรมีแนวโน้มลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคงแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CPALL โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 65 บาท (WACC 7.3%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรสุทธิ 1Q69 อยู่ที่ 9.1 พันลบ. +20% YoY และ +26% QoQ เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เป็นรายการพิเศษจำนวน 192 ลบ. ออก กำไรปกติ 1Q69 อยู่ที่ 8.9 พันลบ. (+18% YoY และ +23% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 7% และสูงกว่าตลาดคาด 10% จากยอดขายและมาร์จิ้นธุรกิจ CVS ที่ดีกว่าคาด ทั้งนี้การเติบโต 18% YoY ใน 1Q69 ทั้งหมดเกิดจากยอดขายและมาร์จิ้นที่สูงขึ้นในธุรกิจ CVS ท่ามกลางส่วนแบ่งกำไรที่ทรงตัวจาก CPAXT เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นและการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายช่วยชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัว (+1% YoY, CPALL ถือหุ้น 60%)

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 1Q69 SSS เพิ่มขึ้น 1.9% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่ปรับตัวดีขึ้นจากอากาศที่ร้อนขึ้น การขยายเวลาจำหน่ายสุราของรัฐบาล (ช่วงเวลา 14.00 – 17.00 น. ตั้งแต่เดือน ธ.ค. 2568 ถึง พ.ค. 2569) การเลือกตั้งในช่วงเดือนก.พ. ที่ผ่านมายังช่วยสนับสนุนการเดินทางภายในประเทศ และการฟื้นตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน รวมถึงแผนกลยุทธ์ในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ใหม่พร้อมโปรโมชั่นเพื่อดึงดูดลูกค้า จำนวนลูกค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 958 คน/สาขา/วัน (-0.5% YoY) และยอดขายต่อมิลอยู่ที่ 90 บาท (+2% YoY) สัดส่วนยอดขาย O2O ต่อยอดขายรวมอยู่ที่ 11% ทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ กลุ่มสินค้าอาหารคิดเป็น 76.3% ของยอดขายรวม (+20bps YoY) โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นในกลุ่มอาหารพร้อมทาน (RTE) (ข้าวกล่อง, ซูชิ, คิมบับ, สลัดโรล, อาหารว่าง และขนมขบเคี้ยว), เครื่องดื่มพร้อมดื่ม (RTD) และผลิตภัณฑ์เครื่องดื่ม (All Café, All Select, โปสตันเชค, นมเปรี้ยว และน้ำวิตามิน, เครื่องดื่มแอลกอฮอล์) ขณะที่สินค้าที่ไม่ใช่อาหารคิดเป็นสัดส่วน 23.7% ทั้งนี้ใน 1Q69 CPALL ได้เปิดสาขาเพิ่ม 139 สาขาในประเทศไทย ส่งผลให้มีสาขาสุทธิ 16,084 สาขา ณ สิ้น 1Q69 (+4% YoY และ +1% QoQ); มีการเปิดสาขา 4 สาขาในลาว แต่ปิดสาขา 49 สาขาในกัมพูชา ทำให้มีสาขาสุทธิในต่างประเทศ 93 สาขา (-29% YoY และ -33% QoQ) ประกอบด้วย 63 สาขาในกัมพูชา และ 30 สาขาในลาว

อัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานสินค้าภายในร้าน ในธุรกิจ CVS ขยายตัวเป็น 28.1% (+20bps YoY และ QoQ) จากมาร์จิ้นสินค้าอาหารที่สูงขึ้น (+30bps YoY จากยอดขาย RTE และ RTD ที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้นจากการปรับเปลี่ยนไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภค) ท่ามกลางมาร์จิ้นสินค้าที่ไม่ใช่อาหารที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+10bps YoY จากยอดขายกลุ่มผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลที่มีมาร์จิ้นสูง) ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 8% YoY จากการขยายสาขา

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับ CPAXT ใน 1Q69 CPALL รายงานกำไรปกติ 1Q69 ที่ 2.7 พันลบ. (+1% YoY และ +4% QoQ) กำไรปกติที่ทรงตัว YoY เกิดจาก 1) ยอดขายที่ดีขึ้นจากการขยายสาขาและการรับรู้รายได้จากการควบรวม Lucky Frozen ท่ามกลาง SSS ที่เติบโตปานกลาง (SSS ที่ +0.6% YoY และทรงตัว YoY จากทั้งธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C); 2) การควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย สะท้อนถึงการควบคุมค่าใช้จ่ายพนักงานได้ดีขึ้น และส่วนหนึ่งจากค่าเสื่อมราคาที่ดินลดลงภายหลังการทบทวนอายุการใช้งานของสินทรัพย์ซอฟต์แวร์และคอมพิวเตอร์ตั้งแต่ 2Q68 ปัจจัยเหล่านี้สามารถชดเชยอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลง (-50bps YoY) โดยลดลง -30bps YoY จากธุรกิจ B2B จากสัดส่วนยอดขายที่น้อยลงเนื่องจากยอดขายสินค้าโภคภัณฑ์อาหารเพิ่มขึ้นในช่วงการกักตุนสินค้าและค่าใช้จ่ายในการระดมสินค้าคงคลังที่ไม่ใช่อาหารซึ่งเป็นรายการครั้งเดียว และลดลง -50bps YoY จากธุรกิจ B2C โดย -20bps YoY จากมาเลเซียจากสัดส่วนยอดขายที่แย่ง และ -30bps YoY จากประเทศไทย โดยส่วนใหญ่มาจากขาดทุนสินค้าคงคลังที่เกิดขึ้นครั้งเดียวหลังการตรวจนับสต็อก ณ สิ้น 1Q69

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสียผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสะรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรดีกว่าคาด, กลับมามองบวก**

KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 234 ลบ. สูงกว่าตลาดคาด โดยกำไรปกติปรับตัวขึ้น 3% YoY และ 29% QoQ จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพซึ่งช่วยชดเชยต้นทุนทองแดงที่สูงขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว YoY ใน 2Q69 แต่จะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H69 จากการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น 10-12% ซึ่งจะเริ่มมีผลตั้งแต่เดือน มิ.ย. 2569 และมีผลเต็มไตรมาสใน 4Q69 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-70 เพิ่มขึ้น 33% และ 39% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาด เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ KCE จาก UNDERPERFORM เป็น OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่จาก 14.3 บาท (-1SD) เป็น 40 บาท อ้างอิง PE 45 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ +1.5SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

กำไรสุทธิ 1Q69 สูงกว่าตลาดคาด KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 234 ลบ. สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 152 ลบ. โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 54 ลบ. และผลกระทบจากราคาทองแดงที่สูงขึ้นน้อยกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 1.9% YoY และ 90% QoQ ขณะที่กำไรปกติอยู่ที่ 181 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 29% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ในรูป US\$ ที่สูงขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากปริมาณการขายแผ่นวงจรพิมพ์ (PCB) เกรดพิเศษมากขึ้นที่สูงขึ้น นอกจากนี้ บริษัทยังได้รับการป้องกันความเสี่ยงจากต้นทุนทองแดงที่พุ่งสูงขึ้นใน 1Q69 จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q69 อยู่ที่ 17.7% (4Q68: 18.5%, 1Q68: 17.4%)

แนวโน้มกำไรปกติ 2Q69 ทรงตัว YoY เราคาดว่าแนวโน้มกำไรปกติใน 2Q69 จะยังทรงตัว YoY เนื่องจากบริษัทยังคงได้รับผลกระทบจากต้นทุนทองแดงที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่คิดเป็น 22% ของยอดขาย อย่างไรก็ตาม แรงกดดันดังกล่าวคาดว่าจะถูกชดเชยด้วยมาตรการลดต้นทุนเพิ่มเติม

คาดกำไรปกติฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2H69 เราคาดว่ากำไรปกติของ KCE จะปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับราคาขึ้น 10-12% สำหรับลูกค้า 70-80% ในพอร์ตใน 3Q69 และคาดว่าจะมีการปรับราคาเต็มไตรมาสใน 4Q69 ซึ่งจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นของ KCE เพิ่มขึ้นเป็น 23-25% ในช่วง 2H69

เป้าหมายของผู้บริหารในปี 2569 ผู้บริหาร KCE ยังคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในรูปแบบสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐที่ 4-6% โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการคงค้างสำหรับผลิตภัณฑ์ HDI และการปรับปรุงกระบวนการผลิต HDI โดยการติดตั้งเครื่องจักรใหม่เพื่อเพิ่มกำลังการผลิต HDI -20% เสร็จสิ้นแล้วใน 1Q69 อย่างไรก็ตาม ยังมี upside หากการปรับขึ้นราคา 10-12% ในช่วง 2H69 ไม่ส่งผลกระทบต่อปริมาณขาย ซึ่งอาจหนุนให้รายได้เติบโตเพิ่มขึ้นเป็น 10% ทั้งนี้ ปัจจุบันบริษัทยังไม่มีแผนเริ่มก่อสร้างโรงงานใหม่ที่ไต้หวัน

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2569-70 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-70 เพิ่มขึ้น 33% และ 39% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นจาก 18.5% เป็น 20.6% สำหรับปี 2569 และ 20.9% สำหรับปี 2570 และเพิ่มสมมติฐานการเติบโตของยอดขายปี 2569 จาก 4% เป็น 7% ประมาณการกำไรปกติใหม่ของเรายังชี้ถึงการเติบโต 26% ในปี 2569

Valuation และคำแนะนำ เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ KCE จาก UNDERPERFORM เป็น OUTPERFORM เนื่องจากผลกระทบจากราคาทองแดงซึ่งเป็นวัตถุดิบหลักที่สูงขึ้นนั้นต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและการปรับราคาขายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 40 บาท โดยอิงกับระดับ +1.5SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายเดิมที่ 14.3 บาท ซึ่งอิงกับระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) สะท้อนถึง sentiment ที่เป็นบวกมากขึ้นจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีขึ้น

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

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**1Q69: ผลประกอบการแข็งแกร่งตามคาด**

LHSC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 แข็งแรงที่ 333.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 8.1% YoY และ 14.7% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะเติบโต YoY อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากโครงสร้างรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่งโดยเป็นอัตราคงที่ในสัดส่วน 70-84% เมื่อพิจารณาจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 5% เป็น 1.3 พันลบ. (+7.6% YoY) โดยคาดการณ์ DPU ที่ 1.2 บาท เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ LHSC และยังคงเลือกเป็น top pick ของกลุ่ม REIT และ IFF โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DDM ใหม่จาก 15 บาท เป็น 16.5 บาท (WACC 5.7% และไม่มี terminal value) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

กำไรสุทธิ 1Q69 ยังคงแข็งแกร่ง LHSC รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 306 ลบ. ลดลง 26.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 30.3% QoQ เมื่อตัดรายการขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงในมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนจำนวน 27.8 ลบ. (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) ออก กำไรสุทธิอยู่ที่ 333.8 ลบ. เติบโต 8.1% YoY และ 14.7% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด การเติบโต YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าเช่าที่แข็งแกร่ง ขณะที่การเติบโต QoQ หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล เนื่องจากโดยปกติแล้วไตรมาส 4 เป็นช่วงที่มีการใช้งบการตลาดสูงที่สุด รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 702.1 ลบ. เพิ่มขึ้น 4.1% YoY แต่ลดลง 0.2% QoQ การเติบโต YoY เป็นผลจากการจัดกิจกรรมตามเทศกาลในทุกศูนย์การค้าในไตรมาสดังกล่าว รวมถึงอัตราค่าเช่าและอัตราการเช่าพื้นที่ที่สูงขึ้น รวมถึงจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น ส่วนการปรับตัวลดลงเล็กน้อย QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล ต้นทุนการเช่าอยู่ที่ 208.6 ลบ. เพิ่มขึ้น 2.1% YoY แต่ลดลง 10.2% QoQ ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 134.2 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY แต่ลดลง 11.6% QoQ โดยรวมแล้ว กำไรสุทธิ 1Q69 คิดเป็น 27.2% ของประมาณการกำไรเต็มปีเต็มของเรา ทั้งนี้ LHSC ได้ประกาศจ่าย DPU สำหรับผลการดำเนินงานเดือนม.ค.-ก.พ. แล้วที่ 0.2 บาท เราคาดว่าจะมีประกาศ DPU สำหรับผลการดำเนินงานเดือนมี.ค.-เม.ย. ในเดือน มิ.ย.

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่ง LHSC ลงทุนในศูนย์การค้า 2 แห่ง คือ เทอร์มินอล 21 อโศก และ เทอร์มินอล 21 พญา อัตราการเช่าพื้นที่ใน 1Q69 สำหรับอโศกอยู่ที่ 96% ก่อนช่วงตรุษจีน QoQ และพญาอยู่ที่ 99% (จาก 97% ใน 4Q68) ผู้จัดการกองทรัสต์ระบุว่าการต่อสัญญาเช่ายังคงสูงอยู่ที่ 80-90% สำหรับทั้งสองศูนย์การค้า และการปรับขึ้นอัตราค่าเช่ายังอยู่ในช่วง 3-5% ดังนั้นเราจึงเชื่อว่ากำไรสุทธิ 2Q69 น่าจะเติบโต YoY ต่อเนื่อง และทรงตัว QoQ

ปรับประมาณการปี 2569 เพิ่มขึ้น เมื่อพิจารณาจากผลประกอบการ 1Q69 เราเห็น upside ต่อประมาณการเดิมของเราจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งและโครงสร้างรายได้ค่าเช่าที่มีความมั่นคง โดยโครงสร้างค่าเช่าสำหรับ เทอร์มินอล 21 อโศก เป็นแบบคงที่ 84% และ เทอร์มินอล 21 พญา อยู่ที่ 70% ซึ่งจะช่วยจำกัดความผันผวนของรายได้ค่าเช่า เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 เพิ่มขึ้น 5% เป็น 1.3 พันลบ. (+7.6% YoY) หลังจากปรับสมมติฐานรายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 2.3% โดยปัจจุบันเราคาดการณ์ DPU ปี 2569 ที่ 1.2 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8.3%

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงเกี่ยวกับการต่อสัญญาพื้นที่เช่าที่กำลังจะหมดอายุ อุปทานพื้นที่ค้าปลีกใหม่ที่สูงขึ้นในกรุงเทพฯ และพญา รวมถึงความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว เนื่องจาก LHSC มีทรัพย์สินเพียง 2 โครงการ นอกจากนี้ ราคาน้ำมันที่ปรับสูงขึ้นและจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติอาจส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ใช้บริการของศูนย์การค้า ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยของผู้ใช้บริการ (S)

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**1Q69: กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ**

QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 463 ลบ. (+15.2% YoY, -9.4% QoQ) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ขณะที่อัตราค่าใช้ขึ้นต้นยังคงอ่อนแอ ยอด presales ใน 1H69 คาดว่า จะอยู่ในระดับต่ำ โดยคิดเป็นเพียง 35% ของเป้าทั้งปี สะท้อนความเสี่ยง downside ต่อเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ทั้งปีที่ 7.2 พันลบ. เราคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ที่ 1.8 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 4.9% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม โครงการซื้อหุ้นคืนจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นต่อไปจนถึงเดือนก.ย. 2569 เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ QH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 1.30 บาท อ้างอิง -0.5SD PE ที่ 7.7 เท่า

กำไรสุทธิ 1Q69 เพิ่มขึ้น 15.2% YoY แต่ลดลง 9.4% QoQ QH รายงานกำไรสุทธิ 1Q69 ที่ 463 ลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม รายได้รวมอยู่ที่ 1.67 พันลบ. เติบโต 22.6% YoY แต่ลดลง 23.6% QoQ โดยมีสัดส่วนรายได้จากโครงการแนวราบ: คอนโด: รายได้ค่าเช่า อยู่ที่ 59 : 18 : 23 รายได้จากโครงการแนวราบและคอนโด เติบโต YoY แต่ลดลง QoQ โดยรายได้คอนโดได้รับปัจจัยหนุนจากการรับรู้ backlog จากโครงการ Q สุขุมวิท อัตราค่าใช้ขึ้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 25.9% ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เพราะถูกกดดันจากอัตราค่าใช้ขึ้นต้นระดับต่ำที่ 23.9% ของธุรกรรมก่อสร้างที่ขาย ขณะที่ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคงควบคุมได้ดี ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 440 ลบ. ลดลง 11.4% YoY และ 5.8% QoQ โดยแม้ว่า HMPRO จะยังเป็นผู้สร้างกำไรหลัก แต่การเติบโตได้รับแรงหนุนจาก LHFG

ยอดขาย presales ใน 1H69 ยังคงอ่อนแอ... โดยตัวเลขใน 2Q69 อ่อนแอเป็นพิเศษในเดือนเม.ย. เนื่องจากได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและวันหยุดยาวหลายวัน อย่างไรก็ตาม เริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวในเดือนพ.ค. ยอด presales โครงการแนวราบยังคงเบาบางกว่าปกติ ในขณะที่โครงการคอนโด Q สุขุมวิท ยังคงใช้กลยุทธ์ส่งเสริมการขายด้านราคาควบคู่ไปกับการรักษาอัตราค่าใช้ขึ้นต้นที่ระดับ 25-26% ในทางกลับกัน การขายสต็อกโครงการอื่นๆ เช่น โครงการในหัวหิน จะเน้นไปที่การระบายสต็อกด้วยอัตราค่าใช้ที่ต่ำมากหรือเป็นตัวเลขหลักเดียว ทั้งนี้ คาดว่ายอดขาย presales ใน 2Q69 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ ที่ประมาณ 1.2-1.3 พันลบ. ซึ่งจะส่งผลทำให้ยอดขาย presales ใน 1H69 อยู่ที่ประมาณ 2.5 พันลบ. หรือคิดเป็น 35% ของเป้าทั้งปีที่ 7.2 พันลบ. (+28% YoY) ทำให้เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่ยอด presales จะพลาดเป้า แม้ว่า QH จะมีแผนใช้โปรโมชั่นด้านราคาที่เข้มข้นขึ้นสำหรับโครงการ Q สุขุมวิท และมุ่งเน้นการเร่งระบายสต็อกใน 2H69 ก็ตาม

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน QH มี backlog มูลค่า 319 ลบ. (177 ลบ. จากโครงการแนวราบ และ 142 ลบ. จากคอนโด) ซึ่งคาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ทั้งหมดในปี เราคงประมาณการปี 2569 โดยคาดการณ์รายได้ที่ 7.9 พันลบ. (+3.9% YoY) และกำไรสุทธิที่ 1.8 พันลบ. (+4.9% YoY) โดยกำไรสุทธิ 95% จะมาจากส่วนแบ่งกำไรสำหรับแนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q69 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานที่ต่ำ และทรงตัวหรืออ่อนตัวลงเล็กน้อย QoQ

โครงการซื้อหุ้นคืน QH ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 750 ล้านหุ้น (คิดเป็น 7% ของทุนชำระแล้ว) วงเงินรวม 1.2 พันลบ. คิดเป็นราคาเฉลี่ยที่ 1.60 บาท/หุ้น โดยโครงการมีกำหนดระยะเวลาตั้งแต่วันที่ 16 มี.ค. ถึง 15 ก.ย. 2569 ทั้งนี้ ณ วันที่ 7 พ.ค. QH ได้ซื้อหุ้นคืนมาแล้วจำนวน 33.04 ล้านหุ้น ด้วยงบ 45.77 ลบ. หรือราคาเฉลี่ย 1.38 บาท/หุ้น แม้โครงการนี้อาจช่วยพยุงราคาหุ้นได้ในระยะสั้น แต่เราคาดว่า QH จะไม่สามารถซื้อหุ้นคืนได้ครบตามจำนวนที่ประกาศไว้เนื่องจากมีข้อจำกัดด้านสภาพคล่องการซื้อขายรายวัน

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

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



1Q69: พื้นตัวดีจากรายได้พิเศษ

THRE รายงานผลประกอบการพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาด เพราะไม่มีผลกระทบจากการเคลมสินไหมภัยพิบัติเกิดขึ้นซ้ำอีก และมีรายได้พิเศษจากผลกำไรตัดสินคดีอนุญาโตตุลาการ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE เนื่องจากคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ core PE 6.3 เท่า และ PBV 0.4 เท่า พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 8% สำหรับปี 2569

1Q69: ผลประกอบการฟื้นตัวตามคาด THRE รายงานผลประกอบการพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิตามคาดที่ 107 ลบ. ใน 1Q69 จากขาดทุนสุทธิ 86 ลบ. ใน 4Q68 และขาดทุนสุทธิ 39 ลบ. ใน 1Q68 เพราะไม่มีผลกระทบจากการเคลมสินไหมภัยพิบัติเกิดขึ้นซ้ำอีก และมีรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากผลกำไรตัดสินคดีอนุญาโตตุลาการที่บริษัทชนะคดีโดยได้รับชำระเงินแล้วทั้งหมด หากตัดรายได้พิเศษออก กำไรปกติ 1Q69 จะอยู่ที่ 42 ลบ. โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- ผลการดำเนินงานการบริการประกันภัยพลิกกลับมาทำกำไร 73 ลบ. เทียบกับขาดทุน 70 ลบ. ใน 4Q68 และขาดทุน 31 ลบ. ใน 1Q68 เนื่องจากการไม่มีการเคลมสินไหมภัยพิบัติ (น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q68 และแผ่นดินไหวใน 1Q68) เกิดขึ้นซ้ำอีก รายได้จากการรับประกันภัยลดลง 16% QoQ และ 15% YoY อ่อนแอกว่าคาด เบี้ยประกันภัยต่อรับลดลง 12% YoY (เนื่องจากบริษัทต้องการลดสัดส่วนการรับประกันภัยสุขภาพเพื่อรับมือกับค่ารักษาพยาบาลที่เพิ่มสูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ (ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้จากการรับประกันภัยจะเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q69) combined ratio ลดลงสู่ระดับปกติที่ 87.2% จาก 110.3% ใน 4Q68 และ 104.6% ใน 1Q68
- รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 36 ลบ. ใน 1Q69 เทียบกับศูนย์ใน 4Q68 และ 21 ลบ. ใน 1Q68
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 46% YoY และ 33% QoQ แย่กว่าคาด

แนวโน้มกำไร 2Q69 และปี 2569 กำไร 1Q69 คิดเป็น 35% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะลดลง QoQ (เนื่องจากไม่มีรายได้พิเศษ) และทรงตัว YoY อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยที่สูงขึ้นตามการเพิ่มขึ้นของ เบี้ยประกันภัยต่อรับใน 1Q69 และรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 5% (หลักๆ จากรายได้จากการรับประกันภัยและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน) ปัจจุบันเราคาดการณ์ว่าผลประกอบการปี 2569 จะพลิกกลับมาทำกำไรที่ 304 ลบ. (กำไรปกติ 240 ลบ.) จากขาดทุน 3 ลบ. ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันภัยที่ทรงตัว combined ratio ที่ลดลงมากถึง 9.65 ppt สู่ระดับ 88.44% เนื่องจากการไม่มีการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมเกิดขึ้นซ้ำอีก รวมถึง combined ratio ของผลิตภัณฑ์ A&H ที่ทรงตัว และรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากการชนะคดีข้อพิพาท

คาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลดีสำหรับปี 2569 THRE จะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่อัตราไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิในปี 2569 หลังจากงดจ่ายในปี 2568 เราคาดการณ์ DPS ปี 2569 ที่ 0.03 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับลดราคาเป้าหมาย เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ THRE จากความคาดหวังว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งในปี 2569 และ valuation น่าสนใจที่ core PE 6.3 เท่า และ PBV 0.4 เท่า พร้อมกับอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 8% สำหรับปี 2569 ทั้งนี้ เมื่อปรับราคาเป้าหมายตามผลประกอบการ ราคาเป้าหมายจึงปรับลดลงจาก 0.48 บาท เป็น 0.43 บาท (อิงกับ PBV 0.45 เท่า)

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **โอเปกเห็นคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกเหลือ 1.2 ล้านบาร์เรล/วันในปี** กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) เปิดเผยรายงานภาวะตลาดน้ำมันประจำเดือนพ.ค. โดยคาดว่าอุปสงค์น้ำมันโลกจะมีการขยายตัว 1.2 ล้านบาร์เรล/วันในปีนี้ ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือนเม.ย. ซึ่งอยู่ที่ระดับ 1.4 ล้านบาร์เรล/วัน - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)

➡ **สหรัฐเผยดัชนี PPI พุ่ง 6.0% เดือนเม.ย. สูงสุดรอบกว่า 3 ปี** ดัชนี PPI ทัวไป (Headline PPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 6.0% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบรายปี ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้นมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565 และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 4.6% จากระดับ 4.3% ในเดือนมี.ค. - อินโฟเควสท์ (13 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 0.23% อยู่ที่ 98.524 - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)**

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 **สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 20 ดอลลาร์ หรือ 0.43% ปิดที่ 4,706.70 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)**

📉 **สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 1.16 ดอลลาร์ หรือ 1.14% ปิดที่ 101.02 ดอลลาร์/บาร์เรล สัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. ลดลง 2.14 ดอลลาร์ หรือ 1.99% ปิดที่ 105.63 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)**

ตลาดหุ้น

📉 **ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,693.20 จุด ลดลง 67.36 จุด หรือ -0.14%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,444.25 จุด เพิ่มขึ้น 43.29 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,402.34 จุด เพิ่มขึ้น 314.14 จุด หรือ +1.20% - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)**

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **สปท.ไม่หวังเงินเฟ้อพุ่ง 5%** สปท. เผยว่า เศรษฐกิจมีแนวโน้มขยายตัวได้ดีถ้าไม่มีสงครามตะวันออกกลาง คาดว่าจะขยายตัวได้ 2.3% แต่จากผลกระทบของสงครามทำให้ กนง.ล่าสุดได้ปรับจีดีพีปี 69 คาดว่าจะเหลือ 1.5% และเงินเฟ้อมีแนวโน้มพุ่งสูงขึ้นเรื่อยๆ โดยเดือนเม.ย. จะเป็นจุดเริ่มต้นเงินเฟ้อสูง อาจไปถึง 4-5% ในปีนี้ แต่เชื่อว่าเงินเฟ้อเป็นสิ่งที่ชั่วคราว ขึ้นอยู่กับสงครามจะยุติเมื่อไร - เดลินิวส์ (14 พ.ค. 69)

➡ **สปท.ชี้พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านดับจีดีพี** สปท.ประเมินพ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท ช่วยดันจีดีพีปี 2569 โตเพิ่ม 0.6% กระทบเงินเฟ้อเล็กน้อย ห่วงหนี้สาธารณะจ่อชนเพดาน - ข่าวสด (14 พ.ค. 69)

➡ **วิกฤตพลังงานเขย่าราคาผู้ผลิตเม.ย.สูงขึ้น** ดัชนีราคาผู้ผลิตของไทยเดือนเม.ย. 2569 เท่ากับ 117.5 เมื่อเทียบกับเดือนเมษายน 2568 สูงขึ้น 9.1% เป็นผลจากการเพิ่มขึ้นของราคาสินค้าหมวดผลิตภัณฑ์อุตสาหกรรมสูงขึ้น 10.7% จากการสูงขึ้นของราคาสินค้าสำคัญ ประกอบด้วย กลุ่มผลิตภัณฑ์ที่ได้จากการกลั่นปิโตรเลียม อาทิ น้ำมันดีเซล น้ำมันเครื่องบิน ก๊าซปิโตรเลียมเหลว LPG เบนซิน 95 และน้ำมันแก๊สโซฮอล์ ตามทิศทางราคาน้ำมันดิบในตลาดโลก - ข่าวสด (14 พ.ค. 69)

SET

📈 **ตลาดหุ้นไทย ปิดที่ 1,517.26 จุด เพิ่มขึ้น 33.70 จุด (+2.27%) มูลค่าซื้อขาย 67,660.51 ล้านบาท การซื้อขายวันนี้ดัชนีพุ่งขึ้นแรงตลอดวัน โดยทำจุดสูงสุด 1,521.02 จุด และจุดต่ำสุด 1,493.28 จุด - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 69)**

SEC

➡ **ตลท. ยกเครื่องมาตรการกำกับซื้อขาย ปรับช่วงราคาซื้อขายหุ้นแคบลง พร้อมคุม HFT ให้อยู่ในระเบียบ** ลุยเก็บค่าธรรมเนียมส่งคำสั่งซื้อแต่ไม่สามารถจับคู่ได้ แต่ยกเลิกการจำกัดหลักทรัพย์ที่ HFT ซื้อขายได้ ชี้มีมาตรการคุมแล้ว ส่วนสายชอร์ตยังจำกัดหุ้น แต่ปรับเกณฑ์ UpTick ใช้อัตราอัตโนมัติกับหุ้นที่ขึ้นลงเกิน 10% ลั่นเกณฑ์นี้ต้องทำ กัน MSCI ลดเกรด ด้านเซียนมีนักลงทุนรายใหญ่ทำนายวอลุ่มกระโดด - กันหุ้น (14 พ.ค. 69)

SCC

➡ **SCC รับไตรมาส 2 ยังโดดเด่น ดันครั้งแรกผลงานดี** ปรับแผนจัดหาซัพพลายเชนออกฮอร์มุขเดิมพิภค หวังเสริมแกร่งวัตถุดิบ รับราคาปิโตรเคมีดีเพราะขาดแคลน เน้นรักษากลุ่มสินค้ามูลค่าสูง พ่วงโมเดลใช้พลังงานโครงการ LSP เป็นอีเกน หวังช่วยลดต้นทุนภาค ส่วนดีล SCGC ร่วมมือกับ PTTGC ต่อยอดธุรกิจ คาดได้ความชัดเจนราว 5 เดือน - กันหุ้น (14 พ.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

CPALL	↔ CPALL โชว์กำไร Q1/2569 โต 20% และ 9.11 พันล้านบาท จากปีก่อนที่ 7.55 พันล้านบาท เหตุทุกธุรกิจเติบโตโดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อ เดินหน้าดันอัตรากำไรขึ้นต่อเนื่อง จากมุ่งขายสินค้ามาร์จินสูง พร้อมขยายสาขาทั้งในไทย-ต่างประเทศต่อเนื่อง - กันหุ้น (14 พ.ค. 69)
PSL	↔ PSL มองธุรกิจเรือเทกองเข้าสู่รอบขาขึ้นใหม่ หลังอุปทานเรือโลกตึงตัวใกล้เคียงยุค Big Bull Run พร้อมปรับกลยุทธ์บริหารสัญญาเช่า จังหวะค่าระวางเรือพุ่ง ดันรายได้เรือสูงขึ้น บริษัทเดินหน้ากระจายพอร์ตสู่ธุรกิจเรือบรรทุกน้ำมันผ่าน Tarini Nari พร้อมขยายกองเรือแตะ 45 ลำ ภายในปี 2570 หนุนศักยภาพเติบโตระยะยาว และรักษานโยบายปันผลสม่ำเสมอ - กันหุ้น (14 พ.ค. 69)
BCPG	↔ BCPG เผยปีนี้มุ่งขยายพอร์ตการลงทุนกว้างขึ้น เน้นโครงสร้างพื้นฐาน แยมสนใจโรงไฟฟ้า SMR พร้อมศึกษารูปแบบลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ร่วมกับภาคผลดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาส 2-4 โตเด่นรับผลดีค่าความพร้อมจ่ายสูงขึ้น เริ่มก่อสร้างโซลาร์ได้หัวน้ำได้ไตรมาส 3/2569 - กันหุ้น (14 พ.ค. 69)
BGRIM RATCH	↔ BGRIM ไตรมาส 1/69 กำไรดีเกินคาด 721 ล้านบาท รับต้นทุนก๊าซลด! โตแรง 46% จากไตรมาสก่อน เดินเกมรุกพลังงานหมุนเวียน-ขยายลงทุนสหรัฐฯ มาเลเซีย และเกาหลีใต้เต็มสูบ พร้อมปิดงบกำลังผลิตแตะ 10,000 เมกะวัตต์ในปี 73 ขณะ RATCH โชว์กำไร 1,228 ล้านบาท รับอานิสงส์บิกโรงไฟฟ้าผืนทองเต็มไตรมาส ดันรายได้พุ่ง 76% - ขวัญหุ้น (14 พ.ค. 69)
MINT	↔ MINT โชว์งบ Q1/69 กำไร 649 ล้านบาท เติบโต 56% อานิสงส์ธุรกิจโรงแรม-ร้านอาหารทั่วโลกดี บริหารจัดการต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ มุ่งเจาะตลาดเอเชียระยะใกล้ เพื่อสร้างการเติบโต ขณะที่ MOSHI กำไรสุทธิ 191 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22.4% จากสาขาร้านค้าปลีกเพิ่มขึ้น 36 สาขา และอัตราการเติบโตของสาขาเต็มโตดี - ขวัญหุ้น (14 พ.ค. 69)
PSGC	↔ PSGC โชว์ฟอร์มเดือด! กำไรไตรมาส 1/69 ทุบสถิติใหม่ 267 ล้านบาท โตแรง 171% รับแรงหนุนธุรกิจถ่านหิน-ก่อสร้าง ดันรายได้พุ่งทะลุ 2.6 พันล้านบาท Q2 ส่งสัญญาณโตต่อ รุกหนักธุรกิจถ่านหินลาวเร่งเครื่องเต็มสูบ ดันยอดส่งมอบปีนี้แตะ 4 ล้านตัน ลุ้นรายได้ทะลุ 1 หมื่นล้านบาท หลังควบรวม Nam Tien พร้อมเดินหน้าเกมพลังงานสะอาด ศึกษาโรงไฟฟ้าพลังน้ำสูงกลับในลาว ปิดงบรับรัฐรายได้ปี 75-76 ขณะที่แผนล้างขาดทุนสะสมใกล้จบ ดัน EPS พุ่ง เปิดทาง “ปันผล” ครั้งแรก หากกำไรครึ่งปีหลังยังร้อนแรงต่อเนื่อง! - ขวัญหุ้น (14 พ.ค. 69)
AOT	↔ AOT วางแผนดัน “สนามบินไทย” สู่ฮับการบินโลก เร่งอัดเทคโนโลยี-ยกระดับความปลอดภัย ฝ่าศึกน้ำมันแพงและวิกฤตแรงงาน ปิดงบ Net Zero ปี 2050 ย้ำ “สุวรรณภูมิ” ต้องอยู่ในมือรัฐ หลังฝรั่งเศสเสนอร่วมทุน พร้อมเดินหน้าปรับเกมเชิงพาณิชย์ใหม่ หนุนระบบนิเวศการบินไทยโตยั่งยืน พร้อมมั่นใจ ไทยยังครองแชมป์แม่เหล็กท่องเที่ยวโลก แม้ค่าโดยสารผันผวน ขึ้น PSC แค่ 20-30 บาท กระทบผู้โดยสารต่ำเพียง 0.2% ของราคาตัว - ขวัญหุ้น (14 พ.ค. 69)
PR9	↔ PR9 ประกาศงบไตรมาส 1/69 โชว์รายได้ทำสถิติสูงสุด 1,302.4 ล้านบาท โต 4.1% ผู้ป่วยต่างชาติพุ่ง 9.5% ดันสัดส่วนแตะ 26% ของรายได้โรงพยาบาล ส่วนกำไรสุทธิอยู่ที่ 184.5 ล้านบาท ลดลง 8% จากการลงทุนเชิงกลยุทธ์ เพื่อวางรากฐานเติบโตในระยะยาว - ขวัญหุ้น (14 พ.ค. 69)



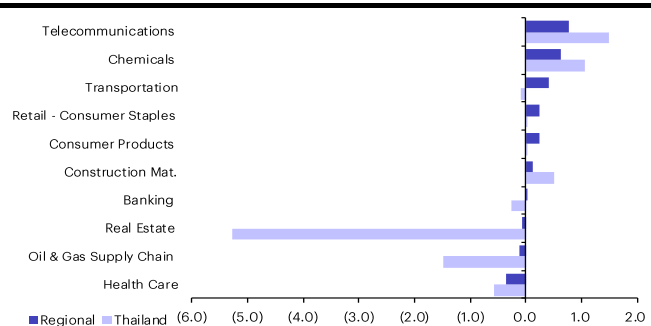
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	13-May	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		7,444	43.29	0.6	0.6	3.3	8.7	22.1	19.4	25.3	13.9	5.0	4.4	21.2	21.3
Euro Stoxx 600		611	4.79	0.8	(0.1)	0.0	3.2	15.1	13.8	13.6	8.8	2.2	2.1	14.1	14.4
Nikkei 225		63,272	529.54	0.8	0.9	6.7	25.7	23.2	22.9	22.7	0.9	2.9	2.7	12.3	11.8
Hang Seng		26,388	40.53	0.2	(0.0)	2.4	3.0	11.7	10.5	4.7	12.1	1.3	1.2	10.4	10.9
MSCI Asia x J		1,126	5.67	0.5	0.0	7.7	23.3	13.5	11.2	54.4	21.2	2.2	1.9	16.3	17.2
Philippines		5,947	(25.20)	(0.4)	(0.2)	1.9	(1.8)	9.0	8.2	6.7	9.9	1.1	1.0	12.5	12.4
Indonesia		6,723	(135.58)	(2.0)	(3.5)	(3.4)	(22.2)	10.7	9.4	52.5	14.4	0.1	0.1	0.6	0.7
Malaysia		1,746	(4.25)	(0.2)	(0.1)	1.4	3.9	15.1	14.3	10.9	5.6	1.5	1.5	10.2	10.4
Thailand		1,517	33.70	2.3	1.1	1.6	20.4	15.6	14.7	20.3	6.2	1.5	1.4	9.6	9.7
Asean 4 - simple avg.				(0.1)	(0.7)	0.4	0.1	12.6	11.6	22.6	9.0	1.1	1.0	8.2	8.3
China		4,243	28.08	0.7	1.5	3.2	6.9	14.8	13.3	28.8	11.3	1.5	1.4	10.1	10.4
India		74,609	49.74	0.1	(3.5)	(3.0)	(12.5)	18.9	16.4	0.2	15.6	2.7	2.4	14.6	14.9
Singapore		5,004	57.96	1.2	1.7	1.9	7.7	15.6	14.3	1.8	9.4	1.6	1.5	10.5	10.8
Taiwan		41,375	(523.82)	(1.3)	(0.6)	6.3	42.8	20.4	16.7	62.1	22.7	4.0	3.7	19.3	21.7
Korea		7,844	200.86	2.6	4.6	18.9	86.1	9.3	7.3	240.5	27.2	2.1	1.7	22.8	23.2
Others				0.7	0.7	5.4	26.2	15.8	13.6	66.7	17.2	2.4	2.1	15.5	16.2

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

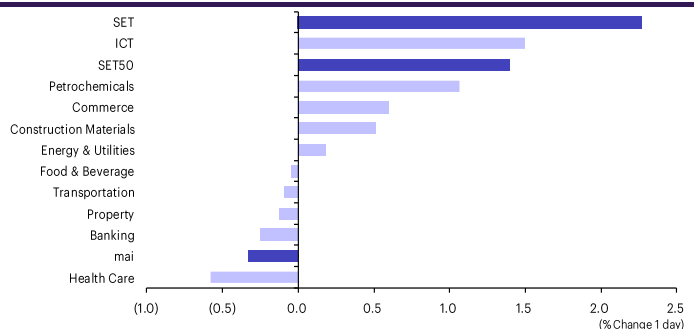
	Price performance (%) *			
	13-May	WoW	MoM	YTD
Banking	0.03	(2.37)	1.41	0.36
Chemicals	0.64	(0.76)	13.03	13.45
Construction Mat.	0.12	(1.74)	7.39	(0.27)
Consumer Products	0.25	(1.43)	(0.69)	(6.35)
Health Care	(0.36)	(1.20)	3.81	(4.09)
Oil & Gas Supply Chain	(0.11)	(2.16)	(0.16)	10.31
Real Estate	(0.07)	0.32	4.75	(3.51)
Retail - Consumer Staples	0.25	(1.43)	(0.69)	(6.35)
Telecommunications	0.78	1.69	7.18	3.41
Transportation	0.41	(0.95)	4.92	(4.85)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	13-May	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.25)	(0.74)	(0.24)	3.35
Commerce	0.60	(1.02)	1.02	0.94
Construction Materials	0.51	(2.92)	(3.22)	15.08
Energy & Utilities	0.18	(0.09)	1.78	21.63
Food & Beverage	(0.05)	(2.80)	(1.63)	(0.13)
Health Care	(0.58)	(1.44)	(1.51)	(1.83)
ICT	1.50	2.16	4.31	15.69
Petrochemicals	1.06	(2.34)	(2.10)	60.83
Property	(0.12)	(1.56)	(0.19)	7.39
Transportation	(0.09)	(2.35)	0.44	(3.15)
SET	2.27	0.02	1.58	20.45
SET50	1.39	0.04	1.64	18.20
MAI	(0.33)	(1.27)	(1.30)	(2.43)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
DELTA	331.00	13,244	10.33
TRUE	14.60	7,211	3.55
ADVANC	355.00	3,838	0.85
PTT	37.00	2,644	0.00
KBANK	195.00	2,115	(0.51)
KTB	32.75	2,098	0.00
KCE	32.25	2,075	4.03
GULF	59.00	2,002	0.00
HANA	35.00	1,315	6.06
AOT	51.75	1,305	0.00

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TRITN	0.03	0.01	50.00
SCN	0.47	6.77	30.56
CNT	1.45	30.64	26.09
ITD	0.35	47.20	25.00
TSR	0.06	0.10	20.00
PPPM	0.23	2.07	15.00
UMI	0.86	21.07	11.69
TL	0.41	6.88	10.81
DELTA	331.00	13,243.88	10.33
SUPER	0.11	0.93	10.00

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WSOL	0.03	0.55	(25.00)
TGPRO	0.03	0.01	(25.00)
PF	0.03	0.08	(25.00)
AE	0.11	1.80	(21.43)
EVER	0.04	0.04	(20.00)
TSI	0.05	0.03	(16.67)
NVD	0.58	0.11	(15.94)
FANCY	0.22	0.29	(15.38)
UBE	0.59	28.31	(13.24)
MIDA	0.24	0.23	(11.11)

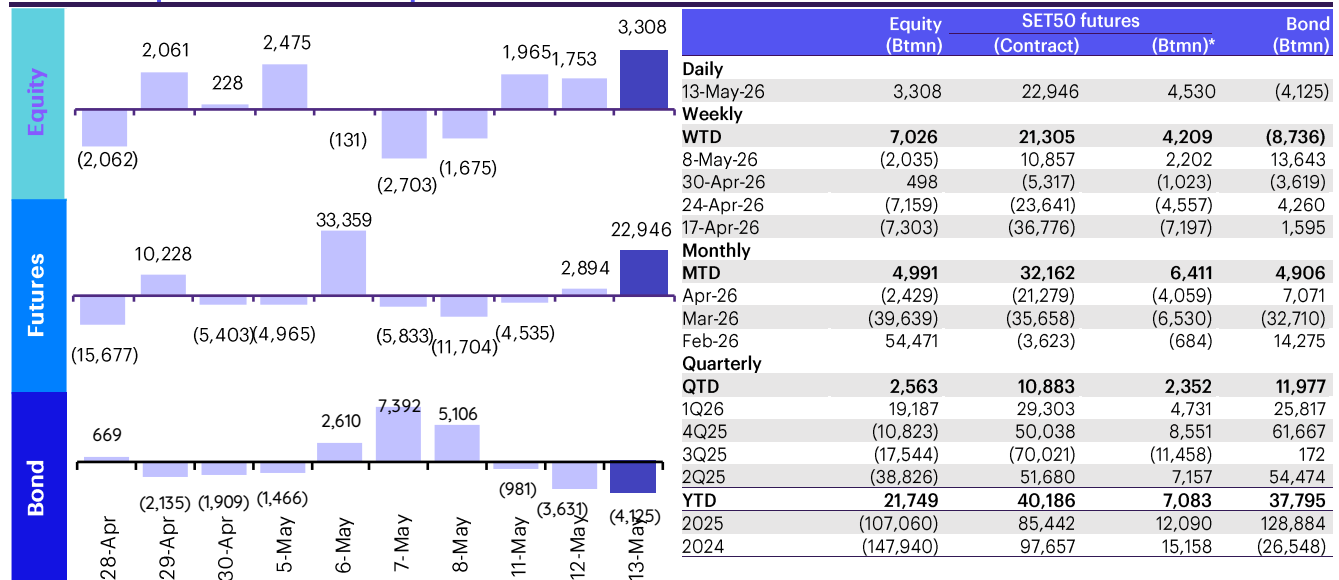


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

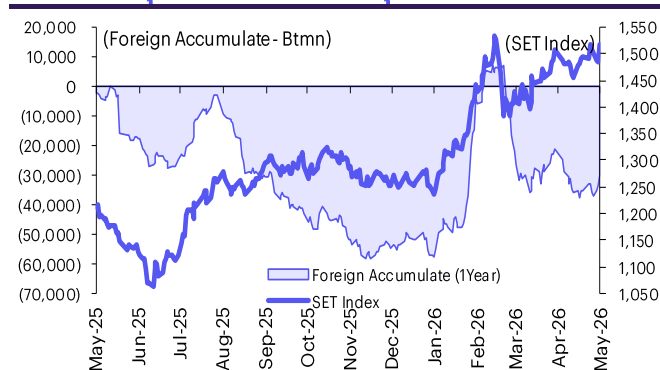
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
13-May-26	102	(87)	5	(9)	(54)		(1,236)	(2,903)	
12-May-26	54	(53)	(2)	(18)	(31)	(84)	(1,104)	(3,406)	
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)	
Weekly									
WTD	217	(184)	0	(22)	(123)	(906)	(2,317)	(8,142)	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	153	522	1	(2)	(284)	(1,703)	3,220	(11,512)	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	714	(2,415)	(71)	365	(1,937)	(22,715)	(7,269)	(47,932)	51,681

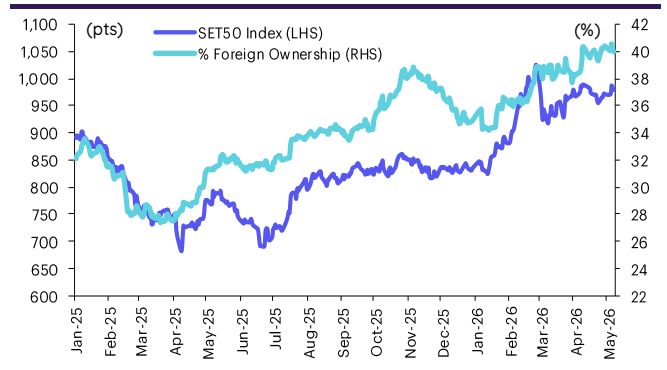
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
PTT	8.00	16.16	598
CPALL	25.68	4.80	210
AOT	6.51	3.62	187
SCGP	4.12	2.67	66
KKP	11.86	0.72	59
BBL	26.96	0.32	53
KTB	10.77	1.38	45
DELTA	92.52	0.13	43
PTTGC	8.94	0.83	32
TOP	13.31	0.61	28

* ประเมินการโดย InnovestX Research

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
GULF	40.97	(17.84)	(1,052)
TRUE	23.56	(14.34)	(209)
ADVANC	38.37	(0.16)	(57)
MTC	8.68	(1.95)	(56)
CPF	23.43	(2.92)	(55)
MINT	32.43	(1.60)	(34)
CPN	19.53	(0.48)	(30)
SCB	13.85	(0.20)	(26)
STECON	15.17	(1.82)	(24)
SCC	10.59	(0.10)	(23)

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
DELTA	4299	(218)
TRUE	1329	(180)
ADVANC	369	(150)
KBANK	306	(131)
HANA	198	(116)
PTT	185	(114)
PTTEP	134	(88)
TOP	117	(81)
OR	97	(62)
MRDIYT	67	(55)

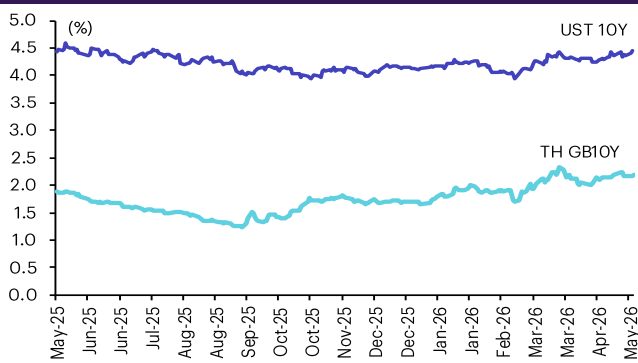


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

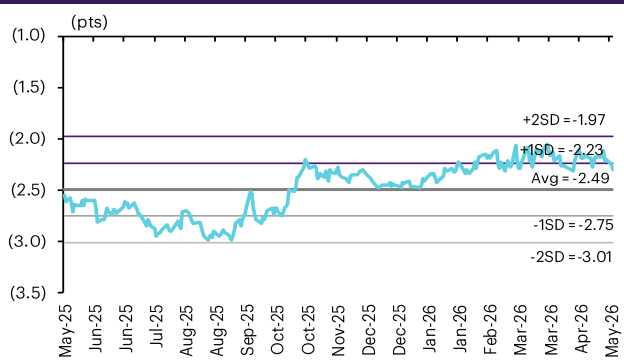
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	13 พ.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.87	(0.67)	2.76	(2.67)	(1.92)	19.53
Europe CDS (bps)	57.129	(0.94)	1.32	0.81	1.44	6.59
LIBOR OIS Spread (bps)	1.21022	0.11	0.18	1.45	67.98	(4.15)
TED Spread (bps)	1.1788	0.45	0.47	(0.50)	69.96	(4.85)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	98.45	0.17	0.45	0.35	(2.45)	0.18
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.31	(0.26)	0.37	0.93	(2.54)	2.51
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.17	(0.19)	(0.29)	(0.64)	4.75	(0.26)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	157.86	0.16	0.95	(0.59)	7.08	1.00
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.20%	1.17	(4.45)	(1.01)	(37.06)	6.54
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.18%	1.79	(5.96)	13.16	29.51	52.09
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.97%	(1.64)	9.71	22.38	(2.72)	51.01
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.46%	(0.20)	10.90	21.50	(1.00)	31.36
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	565.32	0.00	0.00	0.00	3.16	4.71
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,687.65	(0.56)	(0.07)	(3.20)	44.23	8.55
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	20.98	0.00	(54.13)	(54.13)	212.67	227.30
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	102.35	(1.36)	4.87	0.64	56.37	64.98
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	101.02	(1.14)	6.25	10.67	58.66	75.93
ค่าระวางเรือ (จุด)	3,189.00	4.11	6.62	35.47	149.14	69.90

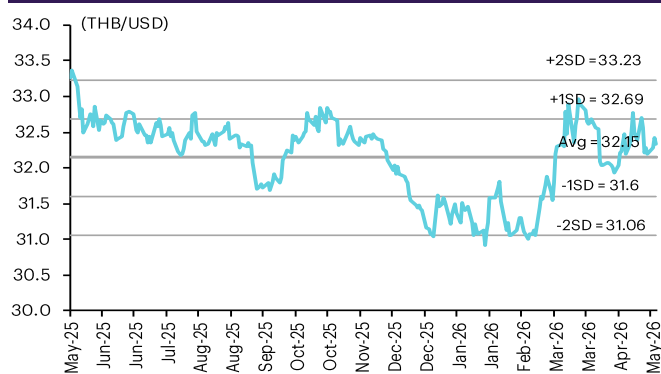
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



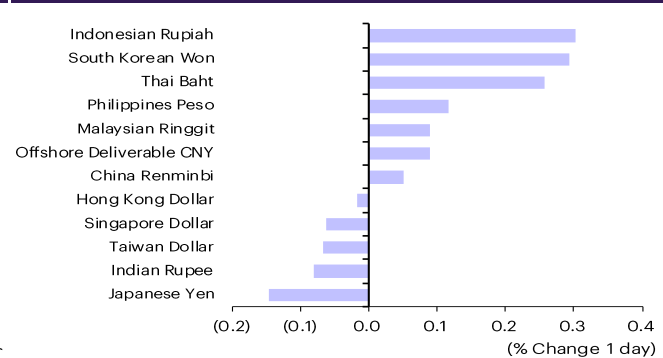
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



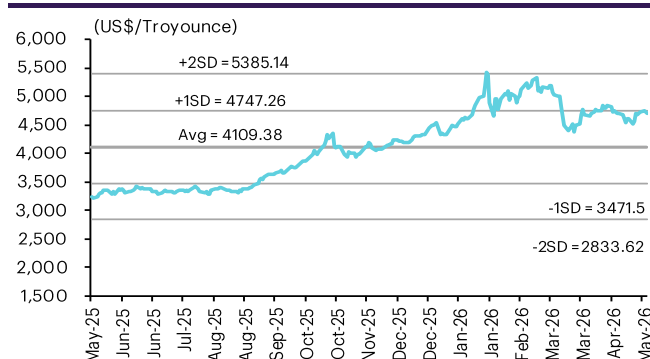
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



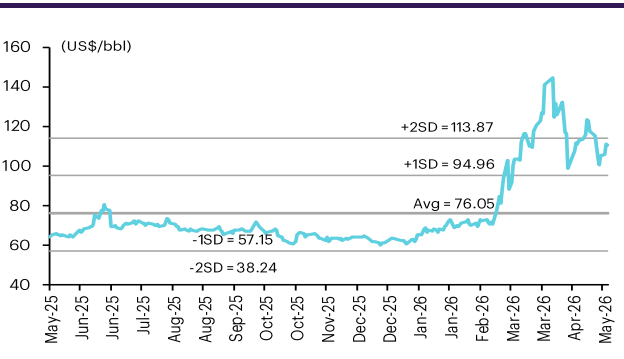
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 13 พ.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CN23	7,269	45,068	6.20	90.50
CNSTAR5023	261	2,259	8.65	63.86
TU	1,708,300	19,608,140	11.48	34.13
AMATA	1,594,200	32,551,550	20.42	23.32
AAPL80	70,331	671,661	9.55	21.47
HMPRO	7,919,600	47,211,415	5.96	18.70
AOT	4,481,600	232,360,900	51.85	17.81
MINT	9,305,000	200,491,470	21.55	17.64
WHA	12,411,900	56,056,322	4.52	15.09
CHG	3,996,600	5,419,080	1.36	14.16
SCC	369,300	85,155,400	230.59	14.02
CPALL	3,716,000	162,187,225	43.65	13.79
VGI	5,979,200	5,201,904	0.87	13.05
AP	1,184,200	8,950,800	7.56	13.01
BH	357,000	62,884,650	176.15	12.89
BDMS	6,997,800	128,282,950	18.33	11.70
TISCO	358,200	40,118,400	112.00	11.68
COM7	4,152,800	95,470,750	22.99	11.45
TIDLOR	1,861,800	30,679,290	16.48	10.83
BBL	592,700	96,906,450	163.50	10.29
BTS	1,953,600	4,060,622	2.08	10.19
TTB	18,901,700	42,594,504	2.25	9.27
TVO	53,300	1,317,770	24.72	9.04
BANPU	2,880,700	16,080,855	5.58	8.91
SCB	705,400	92,753,100	131.49	8.45
BJC	162,400	2,322,320	14.30	8.15
PTTGC	1,083,500	42,347,050	39.08	8.08
M	241,500	4,581,800	18.97	7.56
MTC	852,200	24,549,125	28.81	7.33
BAM	633,200	4,154,800	6.56	6.66
TFG	2,157,400	21,231,610	9.84	6.66
BGRIM	1,306,600	17,304,940	13.24	6.40
JTS	13,700	561,400	40.98	6.39
BCH	167,100	1,537,320	9.20	6.33
TCAP	239,500	14,169,875	59.16	6.12
SISB	45,600	460,560	10.10	6.01
BCP	125,100	4,368,600	34.92	5.97
SAWAD	352,600	7,747,830	21.97	5.91
DELTA	2,323,700	754,218,000	324.58	5.69
PLANB	1,085,300	4,734,710	4.36	5.56
BA	188,200	2,618,650	13.91	5.45
PTTEP	401,600	60,952,750	151.77	5.42
CPF	708,600	13,392,540	18.90	5.34
LH	731,100	2,655,446	3.63	5.34
SIRI	1,432,000	2,019,120	1.41	5.24
KKP	207,500	16,964,725	81.76	5.09
EA	691,700	1,826,088	2.64	5.07
GLOBAL	686,000	4,391,565	6.40	5.04
BTG	279,500	5,656,280	20.24	4.95
AWC	1,501,100	3,190,854	2.13	4.92
KCE	3,223,900	101,515,850	31.49	4.89
SCGP	539,500	13,315,830	24.68	4.88
SAPPE	7,600	224,200	29.50	4.81
TLI	699,900	7,042,900	10.06	4.54
GULF	1,539,400	90,797,100	58.98	4.52
PTT	3,236,400	119,746,800	37.00	4.52
BLA	20,400	425,280	20.85	4.38
BCPG	167,500	1,236,140	7.38	4.34
SPALI	150,700	2,290,640	15.20	4.22
OSP	469,600	6,641,370	14.14	4.05
TOA	132,800	1,606,390	12.10	3.93
PTG	309,900	2,352,240	7.59	3.71
IVL	816,000	19,932,890	24.43	3.52
S	38,900	19,061	0.49	3.42
SPRC	534,900	3,695,345	6.91	3.39
CBG	257,800	10,187,675	39.52	3.37
CK	283,400	5,023,280	17.73	3.35
RCL	157,800	4,891,200	31.00	3.32
IRPC	10,052,500	19,090,808	1.90	3.23
CENTEL	114,900	3,590,625	31.25	3.20
TOP	497,900	22,630,525	45.45	3.15



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
THCOM	252,200	2,900,300	11.50	3.08
CKP	308,400	715,880	2.32	2.98
ADVANC	318,600	113,699,900	356.87	2.96
BLAND	58,200	25,608	0.44	2.96
SJWD	23,700	176,565	7.45	2.83
BEM	389,000	2,061,700	5.30	2.77
TPIPL	648,000	537,840	0.83	2.69
CRC	272,800	5,135,370	18.82	2.53
MEGA	53,500	1,952,775	36.50	2.46
TTA	20,700	102,258	4.94	2.40
QH	169,100	238,431	1.41	2.37
STPI	179,600	813,918	4.53	2.36
CCET	1,339,000	7,906,115	5.90	2.21
ERW	469,500	1,353,660	2.88	2.14
BAY	9,200	248,400	27.00	2.10
SABINA	34,400	511,700	14.88	2.09
STGT	302,900	3,580,090	11.82	2.04
GPSC	118,000	4,480,225	37.97	2.00
MAJOR	98,000	725,460	7.40	1.99
JMT	158,400	1,507,695	9.52	1.83
EGCO	12,200	1,422,200	116.57	1.69
GUNKUL	4,080,500	13,783,066	3.38	1.66
AAV	938,500	985,425	1.05	1.52
ITC	48,200	769,100	15.96	1.51
KTB	946,400	31,231,200	33.00	1.49
DOHOME	111,600	364,666	3.27	1.36
JAS	933,400	1,088,775	1.17	1.33
TKN	12,600	48,644	3.86	1.24
STA	166,200	3,312,250	19.93	1.17
TPIPP	37,900	67,462	1.78	0.98
EPG	19,700	69,684	3.54	0.95
OR	281,200	3,516,000	12.50	0.95
CPN	62,000	3,907,000	63.02	0.87
TRUE	4,057,200	59,291,720	14.61	0.82
PRM	124,400	1,063,755	8.55	0.75
ORI	14,200	24,702	1.74	0.73
KBANK	77,500	15,190,200	196.00	0.72
PR9	18,700	299,200	16.00	0.71
AEONTS	2,500	230,825	92.33	0.64
BPP	900	10,530	11.70	0.61
JMART	23,200	163,810	7.06	0.60
NER	32,200	141,036	4.38	0.54
THANI	26,000	42,897	1.65	0.54
HANA	194,000	6,537,350	33.70	0.50
KTC	35,700	1,053,150	29.50	0.28
TQM	6,200	86,370	13.93	0.27
THG	8,300	64,315	7.75	0.20
AURA	3,300	45,530	13.80	0.07
WHAUP	5,100	24,684	4.84	0.07
TTW	800	7,440	9.30	0.04
GFPT	100	875	8.75	0.01
CN23	7,269	45,068	6.20	90.50

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 13 พ.ค. 2569

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	11-05-69	10,000	179.00	1,790,000	ซื้อ
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	11-05-69	20,000	178.50	3,570,000	ขาย
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	12-05-69	20,000	177.50	3,550,000	ซื้อ
BIS	นาย ปพนธ์ สิริโกศล	หุ้นสามัญ	13-05-69	20,000	2.00	40,000	ซื้อ
BKIH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	12-05-69	8,000	345.62	2,764,960	ซื้อ
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	หุ้นสามัญ	12-05-69	50,000	14.74	737,000	ซื้อ
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	หุ้นสามัญ	13-05-69	50,000	14.74	737,000	ซื้อ
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	หุ้นสามัญ	13-05-69	50,000	14.54	727,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภกุล	หุ้นสามัญ	12-05-69	65,700	1.04	68,328	ซื้อ
HENG	นางสาว ณัฐนันท์ กิตติผลสมบูรณ์	หุ้นสามัญ	12-05-69	550,000	0.88	484,000	ขาย
HENG	นาย วิชัย ศุภสาริตกุล	หุ้นสามัญ	12-05-69	900,000	0.88	792,000	ซื้อ
HFT	นาย หมิง ชัน เยน	หุ้นสามัญ	13-05-69	38,600	4.18	161,348	ซื้อ
LTMH	นาย ธนิตต์ สุทธิโสภณ	หุ้นสามัญ	13-05-69	20,000	4.20	84,000	ซื้อ
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิทธิชัยกุล	หุ้นสามัญ	13-05-69	205,500	2.75	565,125	ซื้อ
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์กู๋	หุ้นสามัญ	12-05-69	900	20.80	18,720	ซื้อ
NUT	นาย พิรเบศ ไขควัฒนา	หุ้นสามัญ	12-05-69	1,000	4.20	4,200	ซื้อ
VIBHA	นาย ชัยสิทธิ์ วัชรเมตตากุล	หุ้นสามัญ	13-05-69	1,500,000	1.41	2,115,000	รับโอน
				Total	ซื้อ	12,039,681	
					ขาย	4,054,000	
					สุทธิ	7,985,681	



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



XD - Cash Dividend	PD - Payment Date	XW - Rights for Warrant	XE - Warrant Exercise	SP - Suspension
XD(ST) - Stock Dividend	XR - Rights for Common	XT - Rights for Transferable Subscription Right	CW - Capital write-down	



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





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 ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ INVX เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช ไอแอล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน 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 จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก 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, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EP, ERW, ETC, 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, 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, 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, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

* 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, EP, 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, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPAG, 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, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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