



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันศุกร์ที่ 14 สิงหาคม 2026

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET แกว่งขึ้น แต่กรอบบนยังจำกัด

คาด SET แกว่งขึ้นตามตลาดภูมิภาค หลัง Bond Yield สหรัฐฯ ปรับลงต่อ จากความคาดหวังว่า Fed จะคงดอกเบี้ยต่อเนื่องในเดือน ก.ย.-ต.ค. หลัง PPI สหรัฐฯ ต่ำคาด อีกทั้งหุ้น Tech โลกฟื้นขึ้น น่าจะช่วยหนุนหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์-ไฟแนนซ์ ขณะที่ใกล้วันสุดท้ายของการรายงานงบ 2Q26 ทำให้อาจต้องระวังความผันผวนจากหุ้นรายตัวในช่วงท้ายตลาด ส่วนสัปดาห์หน้า 17 ส.ค. ติดตามรายงาน GDP 2Q26 ของไทย ทางเทคนิค ดัชนียังคงไม่ชัดเจน เคลื่อนไหวผันผวนในกรอบรอเลือกทาง

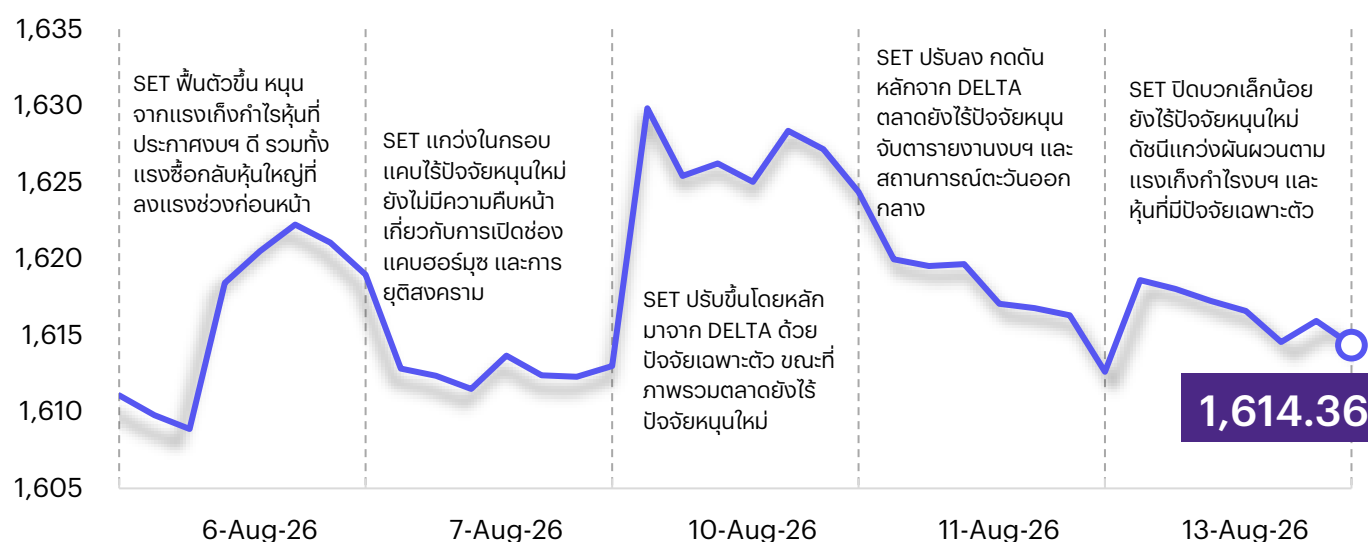
ประเด็นสำคัญ

- PPI ก.ค. สหรัฐฯ ทรงตัว MoM ต่ำกว่าตลาดคาดที่ 0.2% ทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ และเพิ่มความหวังว่าเฟดจะยังไม่ปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. หนุนต่อบรรยากาศลงทุนในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง มองบวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์ (MTC SAWAD TIDLOR)
- ราคาน้ำมันดิบ Brent ลดลงราว 2.2%DoD ปิดที่ \$87.07/bbl จากกังวลอุปสงค์อ่อนแอ หลัง IEA และโอเปกปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันทั่วโลกในปีนี้อีกทั้งสหรัฐฯ เผยสต็อกน้ำมันดิบปรับขึ้นอย่างมาก ซึ่งบ่งชี้ถึงอุปสงค์ที่ซบเซาลง ระยะสั้นมองลบต่อกลุ่มพลังงาน (PTTEP TOP SPRC BCP) แต่บวกต่อกลุ่ม Anti Oil (THAI AAV BA GPSC BGRIM)
- กบง. มีมตินำผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นน้ำมันใน ก.ค. 2026 อุดหนุนราคาดีเซล 2.40 บาท/ลิตร ระหว่างวันที่ 16 ส.ค.-15 ก.ย. 2026 เพื่อบรรเทาภาระครองชีพประชาชน แม้ช่วยหนุนกำลังซื้อระดับฐานราก แต่ระยะสั้นมองลบต่อกลุ่มโรงกลั่น (BCP TOP SPRC)
- ม. หอการค้าไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคใน ก.ค. ปรับขึ้นต่อเนื่องเป็นเดือนที่สองสู่ 51.8 แรงแผ่นหลักจากมาตรการไทยช่วยไทยพลัสราคาสินค้าเกษตรดีขึ้น และคลายกังวลสงครามตะวันออกกลางที่ทำให้ราคาน้ำมันเริ่มปรับลง มองบวกต่อกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPN) และไฟแนนซ์ (TIDLOR MTC SAWAD)
- Maersk ปรับเพิ่มเป้ากำไรปีนี้ เป็นครั้งที่ 2 รับอานิสงส์ค่าระวางเรือพุ่งท่ามกลางปัญหาท่าเรือแออัดทั่วโลก โดยเฉพาะเซี่ยงไฮ้ที่รือเทียบนาน 12 วัน ประกอบกับดีมานด์ส่งออกจีนทะลัก ขณะที่โครงสร้างพื้นฐานหลายทวีปไม่เพียงพอ มองเป็น Sentiment บวกโดยตรงต่อกลุ่มเรือคอนเทนเนอร์ (RCL) และอานิสงส์ทางอ้อมต่อกลุ่มเดินเรือเทกอง (PSL TTA)

กลยุทธ์การลงทุน

ระยะสั้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยเริ่มเห็นสัญญาณ Sector Rotation ที่มีเม็ดเงินหมุนออกจากกลุ่มพลังงานตามความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง เพื่อเข้าสะสมในกลุ่มที่ราคายัง Laggard หรือมีสัดส่วนถือครองของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาชะลอตัวลงตามตลาดคาด หนุนความคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟด ลดแรงกดดันต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามโค้งสุดท้ายประกาศผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ไทย ซึ่งอาจมีแรงเก็งกำไรสลับแรงขาย Sell on Fact เป็นรายตัว กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy"

แนวรับ - แนวต้าน : 1605/1600 - 1625/1630



เลือกเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยเริ่มเห็นสัญญาณ Sector Rotation ที่มีเม็ดเงินหมุนออกจากกลุ่มพลังงาน เพื่อเข้ากลุ่มที่ Laggard อย่างไรก็ดี มีปัจจัยติดตามคือ การเข้าสู่โค้งสุดท้ายรายงานผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ไทย กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ผ่าน 3 ธีมหลัก และ 4 ธีมเทรดดิ้ง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

1. New Normal Play ซึ่งได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิตและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHA AMATA
2. High Dividend Play เพื่อเป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดผันผวน และสร้างกระแสเงินสดกลับเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ แบ่งเป็น 1) ดักปันผลระหว่างกาลโดยคาดหวัง Div. Interim Yield >2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ดักปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนยั่งยืน โดยคาดหวัง Div. Yield >5% ต่อปี ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT
3. Domestic Play เน้นหุ้นบิโกลที่ได้รับความนิยมจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อีกทั้งราคายัง Laggard ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL ADVANC TRUE MTC BEM ERW

Trading Idea: 1) Earnings Play ซึ่งคาดจะประกาศกำไร 2Q26 เติบโต YoY อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ CPN KCE MTC PR9 AMATA AP BEM CPALL ERW PRM TIDLOR GUNKUL HANA LHSC 2) Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่ราคายัง Laggard และมีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง 5 ปี อีกทั้งมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดจะเติบโต YoY ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU 3) Anti-Oil Play ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันปรับลงหากสถานการณ์ในตะวันออกกลางคลี่คลายอย่างสายการบิน (AAV BA) โรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM) วัสดุก่อสร้าง (SCC SCCC) และ 4) Declining Bond Yield Play ที่ได้อานิสงส์หากเงินเฟ้อสหรัฐฯออกมามีแนวโน้มชะลอตัวลงหรือต่ำกว่าตลาดคาด ได้แก่ MTC SAWAD TIDLOR

Daily Top Picks

AP: ปัจจัยสนับสนุนระยะสั้นจากแรงกดดันด้านนโยบายการเงินที่ผ่อนคลายลง ผลประกอบการใน 2H26 คาดจะเติบโตโดดเด่นจากการรับรู้รายได้จาก Backlog ที่แข็งแกร่งราว 4.2 หมื่นลบ. โดยส่วนใหญ่เป็นแนวราบและคอนโด JV และมีแผนเปิดตัว 17 โครงการใหม่ใน 3Q26 มูลค่ารวม 1.8 หมื่นลบ. เป้าหมายระยะสั้นที่ 8.55 บาท

GUNKUL: ปัจจัยสนับสนุนระยะสั้นจากมาตรการภาครัฐสนับสนุนการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปและความคาดหวังจะเห็นความคืบหน้าของ PDP2026 ในการประชุมอนุฯ PDP ในวันที่ 17 ส.ค. 2026 คาดกำไรปกติ 2Q26 ที่ 497 ลบ. (+38%YoY, +12%QoQ) ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น เป้าหมายระยะสั้นที่ 5.20 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

TIDLOR (High Conviction) – ปรับลด ECL และเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ

AOT – 3QFY26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายการพิเศษและมาร์จิน

AP – 2Q26: กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ตามคาด

BDMS – 2Q26: กำไรเป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด

BTG – 2Q26: กำไรออกมาตามตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด

BTSGIF – 1QFY27: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

CPALL – 2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

DIF – 2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

GFPT – 2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

KCE – 2Q26: กำไรดีกว่าคาด, แนวโน้มเป็นบวก

MINT – 2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

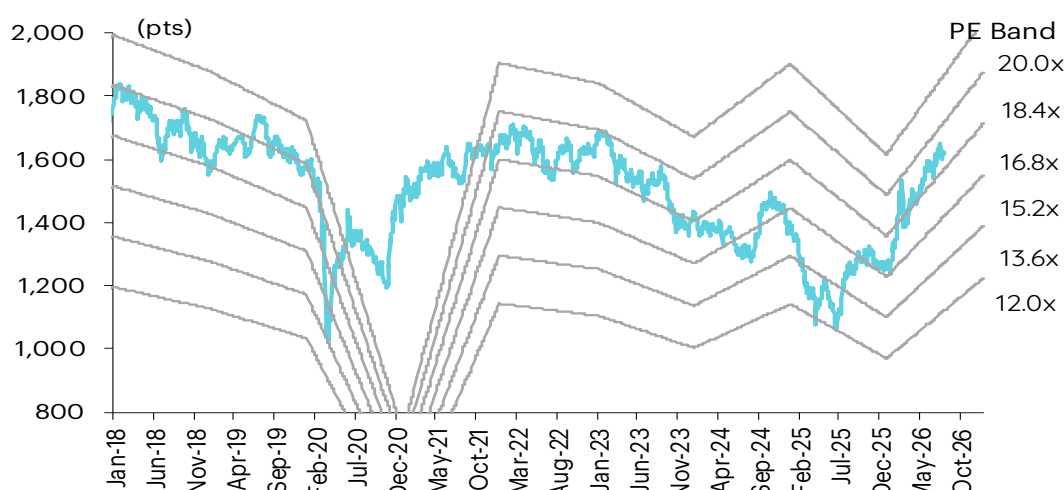
PTT – 2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดตามคาด

TOP – 2Q26: กำไรลดลง QoQ ตามคาด

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
10 ส.ค.	Economic release: JP – ดุลบัญชีเดินสะพัด มิ.ย., ดุลการค้าแบบ BoP มิ.ย., ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับฤดูกาล มิ.ย., คำสั่งซื้อเครื่องจักรกล ก.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
11 ส.ค.	Economic release: US – ยอดขายบ้านมือสอง ก.ค.
12 ส.ค.	Economic release: US – MBA Mortgage Applications 7 ส.ค., CPI ก.ค., Core CPI ก.ค.
13 ส.ค.	Economic release: JP – PPI ก.ค. EU – การผลิตภาคอุตสาหกรรม มิ.ย. US – ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก 8 ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง 1 ส.ค., PPI ก.ค.
14 ส.ค.	Economic release: EU – GDP ไตรมาส 2 (ประมาณการครั้งที่สอง), ดุลการค้า มิ.ย. US – ยอดค้าปลีก ก.ค., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกน ส.ค. (เบื้องต้น), สินค้าคงคลังภาคธุรกิจ มิ.ย.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	13 ส.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,614.36	1.74	0.11	77,863.95
SET50	1,080.25	(0.47)	(0.04)	56,604.77
SET100	2,320.66	2.46	0.11	68,478.64
sSET	679.87	3.96	0.59	1,895.95
SETHD	804.75	5.23	0.65	33,204.12
SETCLMV	1,553.43	(2.19)	(0.14)	24,755.29
SETESG	1,015.45	1.51	0.15	53,793.13
SETWB	656.09	6.41	0.99	11,499.17
mai	226.98	1.21	0.54	414.73

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(772)	(935)	(9,900)	66,034
สัดส่วน (%)	56.92	54.80	55.60	53.78
สถาบันฯ				
สุทธิ	(103)	(890)	1,241	(88,435)
สัดส่วน (%)	6.66	6.72	7.44	7.89
บัญชีบล.				
สุทธิ	(145)	(1,961)	(221)	9,587
สัดส่วน (%)	6.47	6.93	6.80	6.98
บุคคล				
สุทธิ	1,019	3,787	8,880	12,813
สัดส่วน (%)	29.95	31.55	30.16	31.36

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(2,283)	(10,641)	(23,141)	48,286
สถาบัน	898	6,480	6,880	(28,825)
รายย่อย	1,385	4,161	16,261	(19,461)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	13 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	3,886	10,464	43,060	745,573
ขาย	9,311	17,678	39,796	694,798
สุทธิ	(5,424)	(7,215)	3,264	50,775



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

TIDLOR (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 23 บาท

ปรับลด ECL และเพิ่มประมาณการการเติบโตของสินเชื่อ

ผลประกอบการ 2Q26 ของ TIDLOR ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึง NPL ที่ปรับตัวสูงขึ้น credit cost ที่เพิ่มขึ้น (แต่ต่ำกว่าคาด) การเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งกว่าคาด NIM ที่กว้างขึ้น การเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมในระดับปานกลาง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost ปัจจุบัน เราคาดว่ากำไรปี 2026 ของ TIDLOR จะเติบโตสูงสุดในกลุ่มที่ 26% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท

2Q26: ผลประกอบการออกมาตามคาด กำไรสุทธิ 2Q26 ลดลง 5% QoQ (จาก credit cost ที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 18% YoY มาอยู่ที่ 1.53 พัน ลบ. สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 2-3% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: ตามคาด NPL เพิ่มขึ้น 7% QoQ ใน 2Q26 จากแรงกดดันด้านเงินเพื่อ สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ credit cost เพิ่มขึ้น 36 bps QoQ (-58 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.09% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 322% จาก 340% ณ สิ้น 1Q26 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2026F ลดลง 20 bps มาอยู่ที่ 2.3% (-59 bps) เทียบกับ 1.88% สำหรับ 1H26
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ต่ำกว่าคาด โดย +2.3% QoQ, +6.1% YoY และ +2.6% YTD เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 5% เป็น 6%
- 3) NIM: +28 bps QoQ (+61 bps YoY) เป็นไปตามคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 23 bps QoQ จากปัจจัยฤดูกาลที่มีจำนวนวันใน 2Q26 มากกว่าไตรมาสก่อนหน้า ต้นทุนทางการเงินลดลง 7 bps QoQ
- 4) Non-NII: -5% QoQ (ช่วงโลว์ซีซั่นของรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) แต่ +5% YoY อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +71 bps QoQ และ +56 bps YoY มาอยู่ที่ 55.1% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3% และ 10% YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น; คาดกำไรปี 2026F เติบโตสูงสุดในกลุ่ม เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อและ credit cost ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F ของ TIDLOR จะเติบโตสูงสุดในกลุ่มที่ 26% โดยได้รับแรงหนุนจาก 1) สินเชื่อที่เติบโต 6% 2) NIM ที่ขยายตัว 45 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ดีขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 3) credit cost ที่ลดลง 59 bps 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 81 bps มาอยู่ที่ 54.4% กำไร 1H26 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H26 จะลดลง HoH เล็กน้อย (จาก ECL ที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) แต่จะเติบโต YoY (จากรายได้ที่ดีขึ้นและ ECL ที่ลดลง)

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TIDLOR มีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 2.4 พันลบ. ระหว่างวันที่ 28 พ.ค. ถึง 27 พ.ย. 2026 โดยบริษัทจะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 122.824 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 4.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ปัจจุบันบริษัทซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 18.97 ล้านหุ้น (0.66% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) โครงการนี้จะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นและเพิ่ม ROE ได้ประมาณ 100 bps

คำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรปี 2026F ที่มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งที่สุด และ valuation ที่น่าสนใจที่ PBV 1.45 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 17% เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท เพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไร

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเพื่อจากวิกฤตพลังงานอื่นเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 3) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

AOT (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 72 บาท

3QFY26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายการพิเศษและมาร์จิน

AOT รายงานกำไรสุทธิ 3QFY26 (ม.ย.-มิ.ย. 2026) ที่ 4.4 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 22% QoQ) สูงกว่า INVTX คาด 49% และสูงกว่าตลาดคาด 39% หลักๆ จากรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.8 พันลบ. (ลดลง 4% YoY และ 35% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เช่นกันจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง กำไรของ AOT จะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นอีกครั้งใน 4QFY26 ตามด้วยการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 57% YoY ในปี FY2027 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างจากการปรับขึ้นค่า PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศและความต้องการเดินทางที่ฟื้นตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AOT โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 72 บาท

3QFY26: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากรายการพิเศษและมาร์จิน AOT รายงานกำไรสุทธิ 3QFY26 (ม.ย.-มิ.ย. 2026) ที่ 4.4 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 15% YoY แต่ลดลง 22% QoQ) สูงกว่า INVTX คาด 49% และสูงกว่าตลาดคาด 39% หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากรายการพิเศษ โดยเฉพาะการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.8 พันลบ. (ลดลง 4% YoY และ 35% QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เช่นกันจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งอันเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลง

ประเด็นสำคัญใน 3QFY26

- รายได้ค่าบริการผู้โดยสารขาออก (PSC) (41% ของรายได้) เติบโต 3% YoY แต่ลดลง 23% QoQ ใน 3QFY26 มาอยู่ที่ 6.1 พันลบ. จำนวนผู้โดยสารรวมทั้งหมดอยู่ที่ 27.7 ล้านคน (ลดลง 4% YoY และ 25% QoQ) แบ่งเป็นผู้โดยสารระหว่างประเทศ 16.9 ล้านคน (ลดลง 1% YoY และ 25% QoQ) และผู้โดยสารภายในประเทศ 10.8 ล้านคน (ลดลง 7% YoY และ 25% QoQ) เนื่องจากเป็นโลว์ซีซั่น ซึ่งได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน แม้ปริมาณผู้โดยสารจะชะลอตัวจากปัจจัยเหล่านี้ แต่การเติบโตของรายได้ PSC ได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศจาก 730 บาท เป็น 1,120 บาท ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 20 มิ.ย.

- รายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (30% ของรายได้) อยู่ที่ 4.4 พันลบ. ลดลง 14% YoY และ 14% QoQ ทั้งนี้ AOT ได้แก้ไขสัญญาสัมปทานตั๋วฟรีท่าอากาศยานของบริษัทซึ่งทำให้ผลตอบแทนขั้นต่ำ (minimum guarantee) ลดลง มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2025 (เริ่มต้นปีบัญชี FY2026 ของ AOT)
- ค่าใช้จ่ายพนักงาน (20% ของรายได้) ลดลง 13% YoY และ 17% QoQ มาอยู่ที่ 3.1 พันลบ. หลักๆ เกิดมาจากการปรับลดประมาณการโบนัสพนักงานลง อัตราค่าโง่จากการดำเนินงานอยู่ที่ 38.3% ใน 3QFY26 เพิ่มขึ้นจาก 36.4% ใน 3QFY25 แต่ลดลงจาก 46.1% ใน 2QFY26

กำไรจะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นใน 4QFY26 และปี FY2027 เราคงมุมมองว่ากำไรของ AOT จะกลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นใน 4QFY26 (ก.ค.-ก.ย. 2026) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของกำไรเชิงโครงสร้างจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC ผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ และการฟื้นตัวของปริมาณผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT จากที่มีการลดลง 5% YoY ในเดือนมิ.ย. เป็นลดลง 2% YoY ในเดือนก.ค. ก่อนที่จะพลิกกลับมาเติบโต 4% YoY ในช่วงวันที่ 1-8 ส.ค. ประโยชน์เต็มปีจากการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC จะผลักดันให้กำไรปกติของ AOT เพิ่มขึ้น 57% YoY ในปี FY2027 อีฟไซด์ของกำไร ได้แก่ การปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการขึ้นลงและจอดอากาศยาน และการเก็บค่า PSC สำหรับผู้โดยสารเปลี่ยนเครื่อง (transit/transfer) ซึ่งอยู่ระหว่างการศึกษา การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่ากำไรจะมีอีฟไซด์ 6-9% หากมีการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการขึ้นลงและจอดอากาศยานอีก 30-50% (เพื่อให้สอดคล้องกับสนามบินคู่แข่ง) และจะมีอีฟไซด์เพิ่มเติมอีก 1% จากการเก็บค่า PSC สำหรับผู้โดยสารเปลี่ยนเครื่อง (transit/transfer) ในอัตรา 100 บาท/คน ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ของเราอยู่ที่ 72 บาท อ้างอิงการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF โดยใช้ WACC ที่ 8% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ความเสี่ยงที่สำคัญ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวทั่วโลกที่จะทำให้ความต้องการเดินทางลดลง รวมถึงความไม่แน่นอนในธุรกิจสัมปทานสำหรับความเสี่ยงด้าน ESG ได้แก่ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) เช่น การปล่อยก๊าซคาร์บอน และประเด็นด้านสังคม (S) เช่น มาตรฐานความปลอดภัย

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ตามคาด**

AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 แข็งแกร่งที่ 1.06 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 5.7% YoY และ 17.7% QoQ) ส่งผลให้กำไรสุทธิ 1H26 อยู่ที่ 1.98 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 5.2% YoY) โดยได้แรงหนุนจากยอดขายโครงการแนวราบที่แข็งแกร่งและอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น ยอด presales ในช่วง 7M26 อยู่ที่ 2.79 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้น 13.8% YoY) ทำให้ผู้บริหารปรับเพิ่มเป้าหมายการเปิดตัวโครงการในปี 2026 เป็น 5.6 หมื่นลบ. โดยมีแรงหนุนจากความอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในต่างจังหวัดและการเปิดโครงการคอนโดแบบเลือกทำเลท่ามกลาง backlog ที่แข็งแกร่งถึง 4.18 หมื่นลบ. โดยมีกำหนดรับรู้อยู่ได้ ใน 2H26 เราคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้ที่ 4.64 พันลบ. (+7.5% YoY) และคาดว่ากำไร 3Q26 จะเติบโตต่อเนื่องทั้ง YoY และ QoQ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AP พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 ที่ 11.0 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 7 เท่า)

กำไรสุทธิ 2Q26 เป็นไปตามคาด AP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.06 พันลบ. (+5.7% YoY, +17.7% QoQ) ใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 1.07 พันลบ. รายได้รวมอยู่ที่ 1.07 หมื่นลบ. (+8.4% YoY, +12.9% QoQ) โครงการแนวราบคิดเป็นสัดส่วนราว 91% ของรายได้รวม (ทาวน์โฮมราว 50%, บ้านเดี่ยว 44% และโครงการต่างจังหวัด 6%) ขณะที่รายได้จาก 6% มาจากรายได้จากโครงการคอนโดของ AP โดยมูลค่าการโอนสูงสุดมาจากโครงการ Good Day (โอนเพิ่ม 43% มูลค่า 516 ลบ.) และโครงการ Aspire อัสราพาสเตชัน (โอนเพิ่ม 17% มูลค่า 177 ลบ.) อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 30.9% อ่อนตัวเล็กน้อยจาก 30.7% ใน 2Q25 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 29.6% ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการใหม่และยุนิตคอนโดของ AP ที่มีอัตรากำไรขั้นต้นสูง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายอยู่ที่ 17.5% ในเชิงมูลค่าเพิ่มขึ้นจากภาษีที่ดินและค่าใช้จ่ายในการเปิดโครงการใหม่ที่สูงขึ้น ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกิจการร่วมค้า (JV) ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 84% YoY และ 71% QoQ เนื่องจากไม่มีโครงการ JV ใหม่ที่เริ่มโอนและค่าใช้จ่ายจากโครงการ JV ใหม่ยังคงอยู่ในระดับสูง ดังนั้นกำไรสุทธิ 1H26 ของ AP อยู่ที่ 1.98 พันลบ. (+5.2% YoY)

7M26 presales เติบโตได้ทุกภูมิภาคและปรับเพิ่มโครงการใหม่ของปี

AP มียอด presales ในช่วง 7M26 ที่ 2.79 หมื่นลบ. (+13.8% YoY) โดยสัดส่วน 81% เป็นยอดขายโครงการแนวราบซึ่งเติบโต 7.6% YoY และ 19% จากส่วนของคอนโดซึ่งเติบโตถึง 59.6% YoY จากฐานที่ต่ำ และใน 3Q26 AP วางแผนที่จะเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่องรวม 17 โครงการ มูลค่า 1.79 หมื่นลบ. โดยมีโครงการคอนโด 2 โครงการมูลค่า 2.5 พันลบ. บ้านเดี่ยวและทาวน์โฮมรวม 6 โครงการ มูลค่า 9.5 พันลบ. และโครงการแนวราบในต่างจังหวัดอีก 5 โครงการมูลค่า 5.9 พันลบ. โดยจังหวัดใหม่ที่เปิดตัว เช่น จันทบุรี บุรีรัมย์ หาดใหญ่ และโครงการต่อเนื่องในพื้นที่ชลบุรีและฉะเชิงเทรา ซึ่งล่าสุดการเปิดโครงการในจังหวัดจันทบุรีได้รับการตอบรับที่ดีจากตลาด โดยมีอัตราการขายสูงถึง 70% ดังนั้น AP จึงปรับเพิ่มเป้าหมายเปิดโครงการใหม่ในปี 2026 เล็กน้อยจาก 5.5 หมื่นลบ. เป็น 5.6 หมื่นลบ. โดยเพิ่มจำนวนโครงการแนวราบจาก 35 เป็น 40 โครงการ และลดจำนวนโครงการคอนโดจาก 7 เหลือ 6 โครงการ

คงประมาณการ 2026; คาด 2H26 โตเด่นกว่า 1H26

ปัจจุบัน AP มี backlog ในมือที่ 4.18 หมื่นลบ. ซึ่งเป็นสัดส่วนจากแนวราบที่ 49% คอนโดของ AP ที่ 8% และ คอนโด JV ที่ 43% ซึ่งเราคาดว่าประมาณ 50-55% ของ backlog จะบันทึกเป็นรายได้ใน 2H26 นี้ เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ไว้ที่ 4.64 พันลบ. (+7.5% YoY) โดยคาดการณ์รายได้รวมที่ 3.94 หมื่นลบ. (+ 5.6% YoY) เราคาดว่าผลประกอบการ 2H26 จะโตเด่นกว่า 1H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการเริ่มรับรู้รายได้จาก backlog คอนโด JV ในเดือนก.ย. ดังนั้นเราจึงคาดว่ากำไร 3Q26 จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ

การแข่งขันรุนแรง การจัดโปรโมชันราคา อาจทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง AP ได้รับการจัดอันดับใน SET ESG Ratings ที่ระดับ “AA” ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: AP ยื่นขอ EIA ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ประสานกรรมการและผู้บริหารสูงสุดเป็นบุคคลเดียวกัน (G) ณ ปี 2025

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

BDMS (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 24 บาท

2Q26: กำไรเป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด

BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 20% QoQ เป็นไปตามที่ INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 6% เมื่อหักรายการพิเศษจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q25 จำนวน 72 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 9% YoY และ 22% QoQ ผลประกอบการที่อ่อนแอสะท้อนถึงโลว์ซีชันตามปกติ และได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทำให้รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลง เราเชื่อว่า 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดของปีนี้ โดยคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวใน 2H26 มุ่งจากความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่อื่นไว้ (pent-up demand) ทั้งจากผู้ป่วยชาวไทยและชาวต่างชาติ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BDMS ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 24 บาท

2Q26: กำไรเป็นไปตาม INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด BDMS รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 7% YoY และ 20% QoQ เป็นไปตามที่ INVX คาด แต่ต่ำกว่าตลาดคาด 6% เมื่อหักรายการพิเศษจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์น้ำท่วมภาคใต้ใน 4Q25 จำนวน 72 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.2 พันลบ. ลดลง 9% YoY และ 22% QoQ ผลประกอบการที่อ่อนแอสะท้อนถึงโลว์ซีชันตามปกติ และได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้น ทำให้รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางลดลง

ประเด็นสำคัญ

- รายได้ใน 2Q26 อยู่ที่ 2.59 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY แต่ลดลง 5% QoQ รายได้จากผู้ป่วยไทย (73% ของรายได้รวม) เติบโต 2% YoY และ 2% QoQ ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ (27% ของรายได้รวม) ลดลง 2% YoY และ 18% QoQ ผลกระทบจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านที่มีต่อผู้ป่วยตะวันออกกลางเห็นได้ชัดเจนมากขึ้น โดยรายได้ลดลง 24% YoY ในขณะที่รายได้จากผู้ป่วยกัมพูชาลดลง 67% YoY จากปัญหาความขัดแย้งตามแนวชายแดนที่ยืดเยื้อมาตั้งแต่เดือนมิ.ย. 2025 อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ (ไม่รวมผู้ป่วยกัมพูชาและตะวันออกกลาง) ยังคงเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 10% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผู้ป่วยจากเมียนมา (+42%), สหรัฐฯ (+23%) และออสเตรเลีย (+17%)

- EBITDA margin ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 22.1% ใน 2Q26 จาก 22.8% ใน 2Q25 และ 24.6% ใน 1Q26 โดยได้รับแรงกดดันจากการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัวลง

คงประมาณการกำไร สะท้อนแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H26 กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 43% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรปี 2026 โดยคาดว่าแนวโน้มใน 2H26 จะปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของเศรษฐกิจมหภาคในประเทศไทย การกลับมาของผู้ป่วยไทยที่เคยเลื่อนการรักษา รายได้ผู้ป่วยกัมพูชาที่กลับสู่ระดับปกติ และความต้องการใช้บริการที่อื่นไว้จากผู้ป่วยตะวันออกกลาง ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 อ้างอิงวิธี DCF อยู่ที่ 24 บาท โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 7.3% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%

ความเสี่ยง ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์อาจทำให้ผู้ป่วยชะลอการรักษาที่ไม่เร่งด่วน และทำให้ผู้ป่วยต่างชาติไม่สะดวกที่จะเดินทางเข้ามารับการรักษาในประเทศไทย เราเล็งเห็นความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): BDMS ได้นำระบบประกันคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้บริการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรออกมาตามตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด**

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 725 ลบ. -73% YoY และ -24% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาดจากมาร์จินที่อ่อนแอ เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 15% เพื่อสะท้อนราคาสต็อกที่อ่อนแอใน 2Q26 ขณะที่คงประมาณการปี 2027F ไว้ตามเดิม ด้วยราคาสต็อกที่ฟื้นตัวดีขึ้นใน 3Q26TD และอุปทานสุกรและไก่เนื้อที่คาดว่าจะถึงตัวมากขึ้นตลอดช่วง 1H27 และ 2H26 ตามมุมมองของ BTG ประกอบกับต้นทุนอาหารสัตว์ที่บริหารจัดการได้โดยได้รับการสนับสนุนจากฤดูเก็บเกี่ยวในประเทศและการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q26F แม้ว่าจะยังทรงตัวถึงลดลง YoY ก่อนที่จะกลับมาเติบโตได้ทั้ง QoQ และ YoY ใน 4Q26F เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ BTG จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี SOTP ที่ 25 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 21.5 บาท) อิง PE 9-11 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์ม และอาหาร

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 598 ลบ., -77% YoY และ -40% QoQ เป็นไปตามที่ตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาดจากอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่อ่อนแอ เมื่อหักค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษออก (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่าภาษีจ่ายล่วงหน้าในไตรมาสก่อนจำนวน 149 ลบ.) กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 725 ลบ., -73% YoY และ -24% QoQ โดยกำไรที่ลดลงได้ผลลัพธ์กระทบจากราคาสุกรและไก่ในประเทศที่อ่อนตัวลง ส่งผลให้ทั้งยอดขายและอัตราภาษีเงินได้ปรับตัวลดลง

สาระสำคัญจากการประชุม ราคาสุกรในประเทศ พื้นตัวจากระดับต่ำสุดของปีนี้ที่ 62 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. มาอยู่ที่ 64 บาท/กก. ในเดือนก.ค. (+5% MoM, -16% YoY), 69 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. (+8% MoM, ทรงตัว YoY) และ 72 บาท/กก. ในปัจจุบัน ทั้งนี้ใน 3Q26TD ราคาสุกรเฉลี่ยอยู่ที่ 67 บาท/กก. (+5% QoQ, -3% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากอุปทานที่ตึงตัวมากขึ้น หลังสถานการณ์โรค ASF คลี่คลายและมีการควบคุมจำนวนพ่อแม่พันธุ์ในอุตสาหกรรม BTG คาดว่าราคาจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q26 และอยู่ในระดับที่ดีจนถึงกลางปี 2027 โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปทานในอุตสาหกรรมที่อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ปัจจุบันจำนวนสุกรในประเทศไทยปี 2026 อยู่ที่ประมาณ 20 ล้านตัว ลดลงจาก 21 ล้านตัวเมื่อต้นปี ราคาไก่ในประเทศ พื้นตัวจากระดับต่ำสุดของปีที่ 36 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. มาอยู่ที่ 42 บาท/กก. ในเดือนก.ค. (+17% MoM, +2% YoY) และ 44 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. (+5% MoM, +9% YoY) ใน 3Q26TD ราคาไก่เฉลี่ยอยู่ที่ 43 บาท/กก. (+11% QoQ, +8% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากการระบาดของโรคนิวคาสเซิลสายพันธุ์ใหม่ที่ทำให้เกิดการคัดทิ้งพ่อแม่พันธุ์ บางส่วนทั่วทั้งอุตสาหกรรมใน 2Q26 และคาดว่าจะส่งผลให้อุปทานตึงตัวใน 2H26 ฟาร์มไก่เนื้อของ BTG กลับมาผลิตได้ตามปกติในเดือนส.ค. หลังเผชิญปัญหาการดำเนินงานใน 2Q26 ขณะที่อุปสงค์และราคาส่งออก โดยเฉพาะในยุโรปและญี่ปุ่น จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี 2026

ต้นทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดในประเทศปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ 13 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. ก่อนที่จะลดลงมาอยู่ที่ 12.5 บาท/กก. ในเดือนก.ค. (-5% MoM, +11% YoY) และ 10.5 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. (-16% MoM, +6% YoY) โดย BTG คาดว่าราคาจะปรับลดลงอีก เนื่องจากฤดูเก็บเกี่ยวของไทยที่เริ่มตั้งแต่เดือนส.ค. จนถึงปลายปีจะทำให้อุปทานเพิ่มขึ้น ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองนำเข้าทรงตัวที่ 16 บาท/กก. ติดต่อกันเป็นเวลา 6 เดือนจนถึงต้นเดือนส.ค. (+7% YoY) แต่คาดว่าจะยังอยู่ในระดับสูงจากต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม BTG ประเมินว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงจะเพิ่มขึ้นเพียง 1.5% ใน 2H26 จากการจัดซื้อและการบริหารสต็อกที่มีประสิทธิภาพ รวมถึงการซื้อวัตถุดิบอาหารสัตว์ในราคาต่ำกว่าราคาตลาดและหลีกเลี่ยงการซื้อในช่วงที่ราคาพุ่งสูง การนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ การนำเข้าภายใต้โควตาข้าวโพดสหรัฐฯ จำนวน 1 ล้านตันของไทยในปี 2026 คาดว่าจะเริ่มในเดือนต.ค. โดยผู้ประกอบการในอุตสาหกรรมมีแผนนำเข้า 3-4 ลำเรือ BTG จะเข้าร่วมการนำเข้ารอบแรกจำนวน 1 ลำเรือ (20,000-30,000 ตัน) โดยคาดว่าราคาข้าวโพดนำเข้าจะอยู่ที่ประมาณ 9.8 บาท/กก. ซึ่งต่ำกว่าราคาในประเทศ การนำเข้ารอบแรกมีวัตถุประสงค์เพื่อประเมินคุณภาพวัตถุดิบก่อนตัดสินใจนำเข้าเพิ่มเติม ทั้งนี้ เนื่องจากราคาข้าวโพดในประเทศมีแนวโน้มอ่อนตัวลงหลังฤดูเก็บเกี่ยว BTG จะประเมินภาวะตลาดอีกครั้งก่อนตัดสินใจนำเข้าเพิ่มเติม M&A BTG อยู่ระหว่างศึกษาการเข้าซื้อกิจการในฟิลิปปินส์ และคาดว่าจะมีความคืบหน้ามากขึ้นในช่วงปลายปี 2026 โดยบริษัทมุ่งเป้าไปที่กิจการประเภท brownfield ตลอดห่วงโซ่คุณค่าของสุกร ตั้งแต่ฟาร์มไปจนถึงอาหารแปรรูป โดยใช้ประโยชน์จากจุดแข็งด้านการบริหารจัดการฟาร์มและเทคโนโลยีการผลิต

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

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



Earnings Brief

BTSGIF (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 2.10 บาท

1QFY27: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

BTSGIF รายงานกำไรปกติ 1QFY27 ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 1.4% YoY และ 6.6% QoQ โดยกำไรปกติ 1QFY27 คิดเป็น 24.6% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งยังคงเป็นไปตามคาดการณ์ นอกจากนี้ BTSGIF ยังประกาศลดทุน 0.19 บาท/หน่วย ขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 25 ส.ค. เราคาดว่ากำไร 2QFY27F จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส และปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTSGIF ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2027F อิงวิธี DDM ที่ 2.1 บาท (WACC 5% และไม่มี terminal value) ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) และ LHSC (ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท)

กำไรปกติ 1QFY27 ลดลง 1.4% YoY และ 6.6% QoQ BTSGIF รายงานกำไรสุทธิ 1QFY27 (เม.ย.-มิ.ย. 2026) ที่ 211 ลบ. ลดลง 55.7% YoY แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า โดยในไตรมาสนี้ BTSGIF บันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 850 ลบ. เมื่อหักรายการนี้ออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 1.4% YoY และ 6.6% QoQ โดยกำไรที่ลดลงมีสาเหตุหลักมาจากจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง กำไรปกติ 1QFY27 คิดเป็น 24.6% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งยังคงเป็นไปตามคาดการณ์ BTSGIF ประกาศลดทุน 0.19 บาท/หน่วย ขึ้นเครื่องหมาย XN วันที่ 25 ส.ค.

รายการที่สำคัญ:

1) รายได้ค่าโดยสาร อยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 0.5% YoY และ 8.1% QoQ โดยการลดลงเป็นผลมาจากปริมาณผู้โดยสารที่ลดลง 0.7% YoY และ 8.4% QoQ

2) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุง อยู่ที่ 479.8 ลบ. เพิ่มขึ้น 0.9% YoY แต่ลดลง 11% QoQ การลดลง QoQ เป็นผลมาจากค่าซ่อมบำรุงสำหรับปรับปรุงขบวนรถไฟและงานโครงสร้างที่ลดลง

3) วัตถุประสงค์จำนวนผู้โดยสารและอัตราค่าโดยสารเฉลี่ย ใน 1QFY27 จำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 46.1 ล้านคน ลดลง 0.7% YoY และ 8.4% QoQ การลดลงมาก QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดยาวในเดือน เม.ย. ค่าโดยสารเฉลี่ยอยู่ที่ 33.6 บาท/เที่ยว ก่อนช่วงตรุษสงกรานต์ YoY และ QoQ

แนวโน้มกำไร 2QFY27F (ก.ค.-ก.ย. 2026) เราคาดว่า BTSGIF จะรายงานกำไรปกติ 2QFY27F เติบโตทั้ง YoY และ QoQ การเติบโต YoY น่าจะได้รับแรงหนุนจากโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส ที่เริ่มตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ย. ซึ่งจะช่วยผลักดันให้จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น ขณะที่การเติบโต QoQ จะมาจากปัจจัยฤดูกาลที่มีวันหยุดน้อยลงในช่วงก.ค.-ก.ย. ด้วยเหตุนี้ เราจึงคงประมาณการกำไรปกติ FY2027F ไว้ที่ 4.3 พันลบ. ลดลง 7.3% YoY

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTSGIF ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2027F อิงวิธี DDM ที่ 2.1 บาท (WACC 5% และไม่มี terminal value) ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มรายได้ระยะยาวหลังสัมปทานสิ้นสุดในเดือน ธ.ค. 2029 ยังคงเป็นปัจจัยจำกัดอวัชของราคาหน่วยลงทุน

ความเสี่ยงและความกังวล ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับแนวโน้มรายได้ในระยะยาวของ BTSGIF เนื่องจากสัญญาสัมปทานฉบับปัจจุบันจะสิ้นสุดในเดือนธ.ค. 2029 ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับ BTSGIF คือ ความน่าเชื่อถือในการให้บริการ

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th



2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 7.4 พันลบ. (+6% YoY, -17% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรของธุรกิจ CVS ที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งมากเกินพอชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่อ่อนตัวลงจาก CPAXT ทั้งนี้ ใน 3Q26TD SSS ของธุรกิจ CVS เติบโต 1% YoY ดีกว่าผู้ประกอบการรายอื่นที่ยังคงรายงาน SSS หดตัวท่ามกลางกำลังซื้อที่เปราะบางและผลกระทบจากโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส โดยเราคาดว่ากำไร 3Q26 จะเติบโต YoY จากยอดขายและอัตรากำไรธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ CPALL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี DCF ที่ 65 บาท (WACC 7.3%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 7.5 พันลบ. +11% YoY แต่ -8% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษคือกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 113 ลบ. ออก กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 7.4 พันลบ. +6% YoY แต่ -17% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยการเติบโตของกำไร 2Q26 ที่ 6% YoY นั้น 9% มาจากธุรกิจ CVS ที่ได้แรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรที่ดีขึ้น ซึ่งสามารถชดเชยส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก CPAXT ได้ โดยกำไรของ CPAXT ได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนตัวลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (-18% YoY; CPALL ถือหุ้น 60%)

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 2Q26 SSS เพิ่มขึ้น 0.8% YoY โดย SSS เติบโต 1% YoY ในช่วงเดือนเม.ย.-พ.ค. จากอากาศร้อนจัดจำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ก่อนที่จะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ระดับทรงตัว YoY ในเดือนมิ.ย. (ผลกระทบชั่วคราวของโครงการ ไทยช่วยไทยพลัส ในช่วงต้นเดือนมิ.ย. และเริ่มปรับตัวดีขึ้นในช่วงปลายเดือน) ยอดขายช่องทาง O2O คิดเป็น 11% ของยอดขายรวม ทรงตัว YoY และ QoQ สินค้ากลุ่มอาหารคิดเป็น 77.5% ของยอดขายรวม (+90 bps YoY) ได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับสินค้าอาหารพร้อมทาน (RTE) (ข้าวกล่อง, อาหารแช่เย็น และสลัด), เครื่องดื่มพร้อมดื่ม (RTD) และเครื่องดื่ม (All Café, All Select, โปรตีนเชค, เครื่องดื่มโยเกิร์ต, น้ำอัดลม, ชาพร้อมดื่ม และน้ำมะพร้าว) ขณะที่สินค้าที่ไม่ใช่อาหารคิดเป็นสัดส่วน 22.5% ทั้งนี้ ใน 2Q26 CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 200 สาขาในประเทศไทย ส่งผลให้ ณ สิ้น 2Q26 มีจำนวนสาขา รวมทั้งสิ้น 16,284 สาขา (+4% YoY, +1% QoQ) สำหรับต่างประเทศ มีการเปิดเพิ่ม 2 สาขาในลาว แต่ปิด 24 สาขาในกัมพูชา ส่งผลให้จำนวนสาขาในต่างประเทศสุทธิอยู่ที่ 71 สาขา (-50% YoY, -24% QoQ) โดยประกอบด้วยสาขาในกัมพูชา 39 สาขา และลาว 32 สาขา อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจ CVS ทรงตัว YoY เนื่องจากต้นทุนโลจิสติกส์ที่ศูนย์กระจายสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ถูกชดเชยด้วยมาร์จิ้นจากการผสมผสานสินค้าภายในร้านที่ปรับตัวขึ้นเป็น 28% (+20 bps YoY) จากมาร์จิ้นสินค้ากลุ่มอาหารที่สูงขึ้น (+30 bps YoY จากการมีส่วนสินค้า RTE และ RTD มาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น รวมถึงยอดขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ที่มี มาร์จิ้นสูงจากพฤติกรรมผู้บริโภคที่เปลี่ยนไป) และมาร์จิ้นของสินค้าที่ไม่ใช่อาหารที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+20 bps YoY จากยอดขายผลิตภัณฑ์ดูแลส่วนบุคคลมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น เช่น ผลิตภัณฑ์ดูแลผิว ผลิตภัณฑ์ดูแลเส้นผม และเครื่องสำอาง) ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 4.5% YoY ต่ำกว่าการเติบโตของยอดขายธุรกิจ CVS ที่ 5% สะท้อนถึงค่าใช้จ่ายในการขยายสาขาที่เพิ่มขึ้น ในขณะที่ค่าไฟฟ้ายังคงถูกควบคุมไว้ได้ผ่านโครงการประหยัดพลังงานในร้าน

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับ CPAXT ใน 2Q26 กำไรปกติอยู่ที่ 1.87 พันลบ. -18% YoY และ -30% QoQ การลดลงของกำไรมีสาเหตุหลักมาจาก 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง (-20bps YoY) จากสัดส่วนยอดขายสินค้าอาหารแห้งที่สูงขึ้น การลงทุนด้านราคาเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงสินค้าของผู้บริโภค และต้นทุนโลจิสติกส์ที่เพิ่มขึ้น และ 2) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ O2O ค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบของโครงการ Habitat และต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น ปัจจัยลบดังกล่าวมีน้ำหนักมากกว่ายอดขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย (+2% YoY) จากการขยายสาขาและการรวมรายได้จากการเข้าซื้อกิจการ Lucky Frozen แม้ว่า SSS จะอ่อนแอ (SSS ของธุรกิจ B2B ลดลง 0.9% YoY จากผลการดำเนินงานในต่างประเทศที่อ่อนแอ และ SSS ของธุรกิจ B2C ลดลง 3.9% YoY จากผลกระทบของโครงการ ไทยช่วยไทยพลัสและกำลังซื้อผู้บริโภคที่ยังเปราะบาง)

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

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



Earnings Brief

DIF (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 9.50 บาท

2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

DIF รายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 3.0 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 3% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ส่งผลให้กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 50.1% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามคาดสำหรับ 3Q26F เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโตเล็กน้อย YoY แต่ทรงตัว QoQ เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026F ไว้ที่ 1.21 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY และคาดการณ์ DPU ที่ 0.88 บาท/หน่วย เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DIF พร้อมทั้งปรับลดราคาเป้าหมายกลางปี 2027F อ้างอิงวิธี DCF ลงมาอยู่ที่ 9.5 บาท จาก 10 บาท (WACC 8.1% และไม่มี terminal value) ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ LHSC (ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท) และ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท)

กำไรปกติ 2Q26 เป็นไปตามคาด DIF รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.7 พันลบ. ลดลง 3.2% YoY และ 3.3% QoQ เมื่อหักขาดทุนจากการวัดมูลค่าเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 308 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 3.0 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ลดลง 3% QoQ รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 3.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 4.3% YoY และทรงตัว QoQ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 4.5% YoY และ 2% QoQ มาอยู่ที่ 459 ลบ. จากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ลดลง ทำให้ต้นทุนทางการเงินของ DIF ลดลง กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 50.1% ของประมาณการกำไรทั้งปี เป็นไปตามคาด DIF ประกาศจ่าย DPU สำหรับงวด 2Q26 ที่ 0.22 บาท/หน่วย สอดคล้องกับคาดการณ์ของเรา ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 13 ส.ค.

คาดการณ์กำไร 3Q26F เติบโตเล็กน้อย YoY แต่ทรงตัว QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26F จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ซึ่งช่วยให้ต้นทุนทางการเงินลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะทรงตัว QoQ เนื่องจากรายได้ทรงตัว และไม่มีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพิ่มเติมใน 2Q26

คงประมาณการปี 2026F เราคาดว่ากำไรปกติปี 2026F จะอยู่ที่ 1.21 หมื่นลบ. ก่อนหักทรงตัว YoY เราคาดการณ์ DPU สำหรับปีนี้ที่ 0.88 บาท/หน่วย คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 8.6% เรามองว่าประมาณการของเรามี downside จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคค่อนข้างน้อย เนื่องจากมีกระแสรายได้ที่มีเสถียรภาพคอยรองรับ

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 10 บาท เป็น 9.5 บาท เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DIF เนื่องจากมองว่าราคาหน่วยลงทุนมีอัตรากำไรจำกัด เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 10 บาท เป็น 9.5 บาท หลังจากปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าเป็นกลางปี 2027F โดยยังคงอิงกับวิธี DCF (WACC 7.1% และไม่มี terminal value) การเปลี่ยนแปลงดังกล่าวส่งผลกระทบเชิงลบต่อราคาเป้าหมาย เนื่องจากช่วงเวลาที่ได้รับรายได้ค่าเช่าในระดับสูงสั้นลง เราใช้สมมติฐานว่า TRUE จะต่อสัญญาเช่า FOC ไปจนถึงปี 2043 เนื่องจากเงื่อนไขการต่อสัญญาได้รับการปฏิบัติครบถ้วนแล้ว อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าพอใจระดับ 8.6% จะช่วยจำกัด downside ทั้งนี้ในกลุ่ม REIT และ IFF เราชอบ LHSC (ราคาเป้าหมาย 16.5 บาท) และ FTREIT (ราคาเป้าหมาย 14 บาท) เนื่องจากมีโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งกว่าและกำไรอาจมีอัตรากำไร

ความเสี่ยงและความกังวล ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงทิศทางของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโดยไม่คาดคิด หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับตัวขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ DIF ดึงดูดใจน้อยลง และจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหน่วยลงทุน

กิตติธส พุทธิภัก, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th



2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 582 ลบ. -12% YoY แต่ +20% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด ทั้งนี้แรงหนุนจากราคาไก่เนื้อในประเทศที่ฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดของปีในเดือนมี.ย. โดยราคาไก่เนื้อเฉลี่ยในช่วง 3Q26TD ปรับเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 11% QoQ จากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่แข็งแกร่งขึ้น โดยเฉพาะจากญี่ปุ่น ประกอบกับอุปทานที่ตึงตัวและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ของ GFPT เพิ่มขึ้น 5% เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q26F แม้ว่ายังทรงตัวหรือลดลงเล็กน้อย YoY ก่อนจะกลับมาเติบโต YoY ได้ใน 4Q26F เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ GFPT จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี SOTP ที่ 12 บาท (เทียบกับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 10 บาท) อิง PE 6-8 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ฟาร์ม และอาหาร

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 601 ลบ. -7% YoY แต่ +16% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษคือกำไรอัตราแลกเปลี่ยนพิเศษจำนวน 19 ลบ. ออก กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 582 ลบ. -12% YoY แต่ +20% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่ลดลง YoY มีสาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงและปริมาณการส่งออกที่อ่อนแอลง ซึ่งไปหักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวดีขึ้น

รายการสำคัญใน 2Q26 ยอดขาย ลดลง 5% YoY นำโดยธุรกิจอาหาร (-5% YoY) จากยอดขายส่งออกโดยตรงและยอดขายส่งออกทางอ้อมให้แก่ McKey ที่ลดลง ในขณะที่ยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์และฟาร์มลดลง 4% YoY สำหรับธุรกิจอาหาร ปริมาณการส่งออกโดยตรงอยู่ที่ 8,100 ตัน (-5% YoY) เนื่องจากยอดขายไปยังมาเลเซียและจีนที่อ่อนแอลงไปหักล้างยอดขายไปยังญี่ปุ่นที่แข็งแกร่งขึ้นและอุปสงค์ที่ทรงตัวจากยุโรป ราคาส่งออกไปยังญี่ปุ่นและยุโรปอยู่ที่ US\$4,700/ตัน (-2% YoY, +4% QoQ) และ US\$4,400/ตัน (ทรงตัว YoY และ QoQ) ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศลดลงมาอยู่ที่ 10.5 บาท/กก. (-29% YoY, -19% QoQ) อัตรากำไรขั้นต้น ขยายตัว 20 bps YoY มาอยู่ที่ 16.9% โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ลดลง 31% YoY จากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรจาก McKey (-3% YoY โดยขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนไปหักล้างปริมาณส่งออกที่ดีขึ้น) และ GFN (-94% YoY จากราคาผลพลอยได้ในประเทศที่ลดลงและไม่มีการส่งออกไปจีน)

สาระสำคัญจากการประชุม ต้นทุนอาหารสัตว์ ราคาข้าวโพดในประเทศปรับขึ้นสู่ระดับสูงสุดที่ 13 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. ก่อนที่จะลดลงสู่มาอยู่ที่ 12.5 บาท/กก. ในเดือนก.ค. (-5% MoM, +11% YoY) และ 10.5 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. (-16% MoM, +6% YoY) จากอุปทานตามฤดูกาลที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ราคากากถั่วเหลืองนำเข้าทรงตัวที่ 16 บาท/กก. ตั้งแต่เดือนมี.ค. ถึงต้นเดือนส.ค. (+7% YoY) GFPT คาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จริงใน 3Q26F จะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้จากการทยอยจัดซื้อและหลีกเลี่ยงการซื้อในช่วงที่ราคาสูงผิดปกติ อีกทั้งการนำเข้าข้าวโพดจากสหรัฐฯ ที่มีต้นทุนต่ำกว่าในช่วงปลายปี 2026 อาจช่วยลดต้นทุนเพิ่มเติมได้ ราคาไก่ในประเทศ ฟื้นตัวจาก 36 บาท/กก. ในเดือนมี.ย. มาอยู่ที่ 42 บาท/กก. ในเดือนก.ค. และ 44 บาท/กก. ในช่วงต้นเดือนส.ค. ในช่วง 3Q26TD ราคาเฉลี่ยของไก่เนื้อและโครงไก่ที่เป็นชิ้นส่วนพลอยได้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 43 บาท/กก. (+11% QoQ, +8% YoY เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 39 บาท/กก.) และ 12.5 บาท/กก. (+21% QoQ, +6% YoY) ตามลำดับ โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศและการส่งออกที่ดีขึ้น รวมถึงอุปทานที่ตึงตัวจากผลกระทบของโรคนิวคาสเซิลสายพันธุ์ใหม่ ซึ่งทำให้เกิดการคัดทิ้งพ่อแม่พันธุ์ในอุตสาหกรรมในช่วง 2Q26 GFPT คาดว่าราคาไก่จะยังอยู่ในระดับที่ดีในช่วง 2H26 ภายใต้ภาวะอุปสงค์และอุปทานที่สมดุล **การส่งออก** เมื่อพิจารณาจากคำสั่งซื้อล่วงหน้า GFPT คาดว่าปริมาณส่งออกโดยตรงจะเพิ่มขึ้น 8,500 ตันใน 3Q26F (+5% QoQ, +8% YoY) จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งขึ้นจากญี่ปุ่น อาเซียนสู่จากเงินบาทอ่อนค่า และระดับสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำ ขณะที่คำสั่งซื้อจากยุโรปยังคงอยู่ในระดับปกติ และยังไม่มีการส่งออกไปจีน บริษัทคาดว่าราคาส่งออกยุโรปจะทรงตัว ส่วนราคาส่งออกไปยังญี่ปุ่นอาจเพิ่มขึ้นอีก 2-3% QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน กำไรของ McKey มีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องจากปริมาณส่งออกที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรของ GFN น่าจะปรับตัวดีขึ้นจากราคาผลพลอยได้ในประเทศที่ดีขึ้น **กำลังการผลิตใหม่** GFPT มีแผนเพิ่มกำลังการผลิตแช่แข็งไก่อีก 150,000 ตัว/วัน ในช่วงปลายปี 2026 โดยจะเริ่มทดลองเดินสายการผลิตใน 1Q27 และดำเนินการเชิงพาณิชย์ใน 2Q27 ด้วยแรงสนับสนุนจากการโอนคำสั่งซื้อจากโรงงานเดิม ยอดขายให้ McKey ที่เพิ่มขึ้น และการส่งออกเนื้อไก่สดโดยตรงที่เพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มจากระดับเริ่มต้น 30-40% สู่ระดับคุ้มทุนที่ 60-70% ภายใน 6 เดือนหลังเริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนอาหารสัตว์และนโยบายรัฐบาล อุปทานสุกร (โปรตีนทดแทน) ที่สูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



Earnings Brief

KCE (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 55 บาท

2Q26: กำไรดีกว่าคาด, แนวโน้มเป็นบวก

KCE รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรปกติเพิ่มขึ้น 13% YoY และ 34% QoQ จากรายได้ที่ดีขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2H26 และ 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายและปริมาณยอดขายที่เพิ่มขึ้น ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 เพิ่มขึ้น 57% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 42% เพื่อสะท้อนยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KCE ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 ที่ 55 บาท (จาก 43 บาท) อ้างอิง PE ที่ 40 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ +1SD ของ PE เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี

กำไรสุทธิ 2Q26 ดีกว่าตลาดคาด กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าเราคาด 48% และสูงกว่าตลาดคาด 27% โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด กำไรปกติอยู่ที่ 242 ลบ. (สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 24%) เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 34% QoQ หนุนโดยยอดขายที่สูงขึ้นจาก product mix ที่ดีขึ้นและคำสั่งซื้อที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ HDI ที่มีมาร์จิ้นสูง การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพยังช่วยผลักดันให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับขึ้นมาอยู่ที่ 18.9% ใน 2Q26 (เทียบกับ 18.1% ใน 2Q25 และ 17.7% ใน 1Q26)

คาดว่ากำไร 2H26 เติบโตอย่างต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY การเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขาย 10-12% และการขยายกำลังการผลิต HDI เพื่อรองรับปริมาณคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งซึ่งปัจจุบันสูงกว่ากำลังการผลิตที่มีอยู่ นอกจากนี้ เรายังคาดว่า KCE จะสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดได้ เนื่องจากการปรับขึ้นราคาของบริษัทอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่ง

การจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงาน 1H26 ที่ 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 139% หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปีที่ 2.7% โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026

สาระสำคัญจากการประชุม ผู้บริหาร KCE คาดว่ารายได้ใน 3Q26 จะเติบโต 17-19% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ย (ASP) ประมาณ 9-10% ซึ่งมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ก.8. 2026 และมีแผนปรับขึ้นราคาอีก 8-9% ในช่วงปลาย 3Q26 ถึงต้น 4Q26 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนเพิ่มกำลังการผลิต HDI ซึ่งเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอัตรากำไรสูง ผ่านการติดตั้งเครื่องจักรใหม่ ซึ่งจะเพิ่มกำลังการผลิต HDI เพิ่มขึ้น 20-30% โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จในเดือนก.ย. หรือต.ค. 2026 สำหรับปี 2027 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโต 20% YoY จากอุปสงค์ PCB ที่แข็งแกร่ง และคาดว่าจะได้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น หลังจากที่ยังปรับขึ้น ASP ต่ำกว่าคู่แข่ง สำหรับอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 25% ใน 2H26 (จาก 18% ใน 1H26) และปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากราคาและปริมาณขายที่สูงขึ้นจากการมีส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นทั้งในกลุ่มลูกค้ายานยนต์และไม่ใช่ยานยนต์ ประกอบกับการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 65% ใน 2Q26 มาอยู่ที่ 75% ใน 2H26 และคาดว่าจะปรับขึ้นมาอยู่ที่ 90% ในปี 2027-28

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026 เพิ่มขึ้น 57% และปี 2027 เพิ่มขึ้น 42% เพื่อสะท้อนสภาพแวดล้อมที่เอื้ออำนวยโดยได้รับแรงหนุนจากภาวะขาดแคลน fiberglass/laminate/PCB ทั่วโลก ซึ่งช่วยสนับสนุนทั้งปริมาณขาย ASP และอัตรากำไรขั้นต้น เราปรับสมมติฐานการเติบโตของยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 15% (จาก 5%) สำหรับปี 2026 และ 13% (จาก 4%) สำหรับปี 2027 ขณะที่ปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 21.7% (จาก 20.6%) สำหรับปี 2026 และ 24.2% (จาก 20.6%) สำหรับปี 2027 โดยประมาณการใหม่ของเราส่งผลให้อัตรากำไรปกติปี 2026 จะเติบโต 67% YoY

Valuation และคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KCE ด้วยราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2027 ที่ 55 บาท (จาก 43 บาท) โดยอิงกับระดับ +1SD ของค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 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



Earnings Brief

MINT (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 32.25 บาท

2Q26: กำไรปกติเป็นไปตามคาด แต่กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันลบ. ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากค่าใช้จ่ายที่เป็นรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้และทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มใน 2H26 จากยอดจองห้องพักล่วงหน้าเพิ่มขึ้น ซึ่งสอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าโมเมนตัมกำไรใน 2H26 จะแข็งแกร่งขึ้น เรามองว่า MINT เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนในระยะกลางถึงระยะยาว โดยซื้อขายที่ PE ปี 2026F ที่ 16 เท่า ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มและต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีที่ 22 เท่า คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 32.25 บาท

2Q26: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 3.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY และปรับตัวขึ้นแรงจาก 649 ลบ. ใน 1Q26 ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 7% จากผลขาดทุนที่เป็นรายการพิเศษ เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และปรับตัวขึ้นแรงจาก 145 ลบ. ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป กำไรปกติเป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ สำหรับรายละเอียดของผลประกอบการ 2Q26 แสดงไว้ในหน้า 5

RevPAR มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องใน 2H26 ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากยอดจองห้องพักล่วงหน้าเพิ่มขึ้นในตลาดหลักๆ ยอดจองห้องพักล่วงหน้าสำหรับทั้ง 3Q26 และ 4Q26 อยู่ในระดับสูงกว่าปีก่อน ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตของ RevPAR อย่างต่อเนื่อง ตลาดยุโรป (74% ของกำไร) ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดยได้รับประโยชน์จากความต้องการท่องเที่ยวภายในทวีปยุโรปที่แข็งแกร่งและกำหนดการจัดงานอีเวนต์ที่คึกคัก ประเทศไทยและมัลดีฟส์คาดว่าจะมีการเติบโตของ RevPAR เป็นบวก โดยได้รับแรงหนุนจากการจัดงานอีเวนต์ระดับนานาชาติในประเทศไทยและการเชื่อมต่อเที่ยวบินที่เพิ่มขึ้นในมัลดีฟส์ นอกจากนี้รายได้จากธุรกิจโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้นจะช่วยเพิ่ม operating leverage และสนับสนุนให้อัตรากำไรขยายตัวใน 2H26

คงเป้าหมายระยะยาว 3 ปี MINT ยืนยันเป้าหมายปี 2028 โดยตั้งเป้าหมายพอร์ตโรงแรมเป็นมากกว่า 850 แห่ง (+10% CAGR) และขยายเครือข่ายร้านอาหารสู่ 4,150 สาขา (+15% CAGR) ผ่านกลยุทธ์ asset-light เป็นหลัก บริษัทยังคงตั้งเป้าการเติบโตของรายได้เป็นตัวหลักเดียวระดับสูง (high-single-digit) และการเติบโตของกำไรเฉลี่ย 15-20% ต่อปี โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายโรงแรมรายได้ค่าธรรมเนียม (จากกลยุทธ์ asset-light) ที่เพิ่มขึ้น และการดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพอัตรากำไรอย่างต่อเนื่อง

ยังคงแผนลดภาระหนี้ แต่การดำเนินการยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม แม้ว่า MINT จะเลื่อนกำหนดการจัดตั้งกอง REIT ออกไปจากกำหนดการเดิมใน 4Q26 เนื่องจากภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย แต่ผู้บริหารยังคงยืนยันเป้าหมายในการลดภาระหนี้บริษัทตั้งเป้าลดอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนลงมาอยู่ที่ 0.75-0.85 เท่า จากปัจจุบันที่ 1.1 เท่า ผ่านการสร้าง EBITDA ที่แข็งแกร่งขึ้นและการเพิ่มกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน แนวทางอื่นๆ เช่น การขายสินทรัพย์ และการขายแล้วเช่ากลับ (sale-and-leaseback) ก็อยู่ระหว่างการประเมินเช่นกัน อย่างไรก็ตาม ผู้บริหารยังไม่ได้ระบุกรอบเวลาที่ชัดเจน เนื่องจากการดำเนินการจะขึ้นอยู่กับภาวะตลาดและโอกาสในการทำธุรกรรม

คงประมาณการกำไร เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม ซึ่งสะท้อนถึงโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26 จะเติบโต YoY จากการดำเนินงานโรงแรมที่แข็งแกร่งขึ้น แต่จะลดลง QoQ หลังจากผ่านพ้นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ยังวิธี DCF อยู่ที่ 32.25 บาท โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือการบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ ทั้งในส่วนของก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ (E)

ระวิสุข ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดตามคาด**

PTT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 5.25 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นมากกว่า 100% ทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ EBITDA (ไม่รวมผลกระทบจากการป้องกันความเสี่ยง) เพิ่มขึ้น 94% YoY และ 35% QoQ ที่ 1.56 แสนลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก นำโดยธุรกิจ E&P ธุรกิจก๊าซ และธุรกิจ P&R แม้เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q26F อาจอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณขาย E&P ที่ลดลงและราคาน้ำมันที่อ่อนแอ แต่โครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรของ PTT น่าจะช่วยลดผลกระทบดังกล่าวได้ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้น 17% จากผลประกอบการธุรกิจก๊าซใน 1H26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำว่า OUTPERFORM สำหรับ PTT และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี SOTP ที่ 47 บาท (จาก 43 บาท) ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่มากกว่า 6% ยังคงน่าสนใจ

ธุรกิจก๊าซและ E&P เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของกำไรใน 2Q26 EBITDA ของธุรกิจก๊าซ เพิ่มขึ้น 85% YoY และ 50% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากโครงสร้างราคาก๊าซใหม่ที่ช่วยลดต้นทุนก๊าซป้อนเข้า รวมถึงปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (+5% QoQ ที่ 4,220 MMSCFD) ราคาผลิตภัณฑ์ที่เชื่อมโยงกับปิโตรเคมีที่ปรับตัวดีขึ้น และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง ผลประกอบการธุรกิจก๊าซใน 1H26 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แม้ว่าธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายจะยังคงเผชิญแรงกดดันเนื่องจากต้นทุนก๊าซที่ปรับตัวขึ้นเร็วกว่าราคาขาย ทั้งนี้ PTTEP ซึ่งสร้างสัดส่วน EBITDA ถึง 48% รายงานกำไรทำสถิติสูงสุดจากปริมาณขายที่สูงที่สุดเป็นประวัติการณ์และราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มความสามารถในการทำกำไรของ PTT อย่างมีนัยสำคัญ

กลุ่ม P&R ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี แม้ลดลง QoQ กลุ่ม P&R มี EBITDA สูงขึ้นใน 2Q26 โดยเพิ่มขึ้นมากกว่า 100% YoY จากค่าการกลั่นที่ปรับตัวสูงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ Market GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$16.2/บาร์เรล จาก US\$4.6/บาร์เรล ใน 2Q25 และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีกว้างขึ้นทั้งในสายโพลีเอทิลีนและโพรเพนไดโกล์ อย่างไรก็ตาม EBITDA ลดลง 34% QoQ จากขาดทุนสต็อก 2.2 หมื่นลบ. เทียบกับกำไรสต็อก 4.6 หมื่นลบ. ใน 1Q26 แม้ว่าปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจโรงกลั่นจะปรับตัวดีขึ้นก็ตาม ขณะที่ธุรกิจน้ำมันรายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงานใน 2Q26 จากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลง ค่าการตลาดที่ลดลง และขาดทุนสต็อกจำนวนมากหลังจากราคาน้ำมันปรับตัวลดลงแรง ปริมาณขายน้ำมันลดลง 16% QoQ หลังจากเกิดการซื้อคืนจากความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งอิหร่านในช่วงปลาย 1Q26 และต้น 2Q26

แนวโน้ม 3Q26F: ธุรกิจ E&P จะลดกำไรตาม QoQ เราคาดว่ากำไรปกติของ PTT จะอ่อนตัวลง QoQ ใน 3Q26F หลักๆ เกิดจากกำไรธุรกิจ E&P ที่ลดลงอันเนื่องมาจากการหยุดซ่อมบำรุงที่เลื่อนจาก 1H26 เป็น 3Q26 โดยเฉพาะแหล่งผลิตในอ่าวไทย อย่างไรก็ตาม ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของธุรกิจ E&P น่าจะยังคงอยู่ในเกณฑ์ดี โดยได้รับแรงหนุนจากราคาก๊าซ (74-75% ของปริมาณขายรวม) ที่เพิ่มขึ้น 4% QoQ การลดลงดังกล่าวน่าจะได้รับการชดเชยบางส่วนจากการฟื้นตัวของธุรกิจค่าปลีกน้ำมัน เนื่องจากผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมันลดลงและอุปสงค์ในประเทศกลับสู่ภาวะปกติ ค่าการกลั่นผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate ที่อยู่ในเกณฑ์ดีน่าจะช่วยสนับสนุนกำไรธุรกิจโรงกลั่นได้อย่างต่อเนื่อง แม้ว่าความเสี่ยงจากขาดทุนสต็อกน้ำมันจะยังคงมีอยู่ก็ตาม

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 47 บาท อิงวิธี SOTP; ปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 17% กำไรสุทธิ 1H26 ที่แข็งแกร่งถึง 7.8 หมื่นลบ. (+75% YoY) หนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 17% หลักๆ สะท้อนถึงผลการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซ ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ภายหลังจากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าเป็นกลางปี 2027 เราจึงปรับราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP เพิ่มขึ้นจาก 43 บาท เป็น 47 บาท เรายังคงมองว่า PTT เป็นหุ้นที่น่าสนใจเมื่อมองในแง่ risk-reward โดยซื้อขายที่ PBV ปี 2027F เพียง 0.9 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 1.2 เท่า อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงกว่า 6% ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและงบดุลที่มั่นคง เป็นปัจจัยหนุนให้เราแนะนำ OUTPERFORM

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรลดลง QoQ ตามคาด**

TOP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 8.3 พันลบ. ลดลง 57% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 28% YoY เป็นไปตามที่เราคาด แต่สูงกว่าที่ตลาดคาด กำไรที่ลดลง QoQ มีสาเหตุจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง หลังราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงแรงในช่วงปลายไตรมาส ขณะที่การดำเนินงานหลักยังคงแข็งแกร่ง กำไรจากการดำเนินงานสุทธิ (ก่อนภาษี) เพิ่มขึ้น 74% QoQ จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้น 34% เพื่อสะท้อน GRM ที่แข็งแกร่ง ซึ่งหนุนให้กำไร 1H26 เติบโต 178% YoY แม้ว่ากำไรจะมีแนวโน้มชะลอตัวใน 2H26 แต่คาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย (กลางปี 2027) จาก 60 บาท เป็น 68 บาท และคงคำแนะนำ NEUTRAL

การดำเนินงานได้รับแรงหนุนจากการใช้พื้นที่จัดเก็บของโครงการ CFP
ปริมาณการกลั่นรวมลดลงมาอยู่ที่ 296kbd จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของหน่วย CDU-1 (50kbd, คิดเป็น 18% ของกำลังการผลิต) แม้ว่าภาครัฐจะมีข้อจำกัดด้านการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป แต่ TOP สามารถบริหารการดำเนินงานโรงกลั่นได้อย่างมีประสิทธิภาพผ่านการใช้คลังจัดเก็บของโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ส่งผลให้รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 13% QoQ และ 31% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นและราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมในตลาดโลกที่แข็งแกร่งขึ้น

ค่าการกลั่นแข็งแกร่ง แต่ถูกหักล้างด้วยขาดทุนสต็อกน้ำมัน TOP ได้รับประโยชน์จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง โดย GIM ไม่รวมกำไร/ขาดทุนสต็อกน้ำมัน เพิ่มขึ้นเป็น US\$23.9/บาร์เรล เทียบกับ US\$14.8/บาร์เรล ใน 1Q26 และสูงกว่า US\$7.0/บาร์เรล ใน 2Q25 อย่างมีนัยสำคัญ ปัจจัยหลักมาจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก หลังการส่งออกผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจากตะวันออกกลางได้รับผลกระทบจากข้อจำกัดด้านการขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม ผลบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วยขาดทุนสต็อกน้ำมัน 1.07 หมื่นลบ. หรือประมาณ US\$12.2/บาร์เรล เทียบกับกำไรสต็อกน้ำมัน 2.26 หมื่นลบ. ใน 1Q26 นอกจากนี้ บริษัทยังบันทึกผลขาดทุนที่เกิดขึ้นจริงจากเครื่องมือป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันจำนวน 6.5 พันลบ.

ธุรกิจโรงกลั่นและผลิตภัณฑ์เฉพาะทางช่วยหนุนผลประกอบการ ธุรกิจโรงกลั่นยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนกำไรหลักของกลุ่ม โดยสร้าง GIM ถึง US\$21.2/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$12.7/bbl ใน 1Q26 ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานได้รับประโยชน์จากอุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวขึ้น ส่งผลให้ P2F margin เพิ่มขึ้นเป็น US\$236/ตัน จาก US\$129/ตัน และช่วยหนุน EBITDA ให้สูงขึ้น ธุรกิจ LAB ได้รับอานิสงส์จากภาวะขาดแคลนอุปทานในเอเชีย โดยเฉพาะในอินเดีย ผลักดันให้ราคาขายแต่ละระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ในทางกลับกัน ธุรกิจโรงแปรรูปยังเผชิญแรงกดดันเนื่องจากราคาน้ำมันเบนซินปรับตัวขึ้นเร็วกว่าราคา PX และเบนซิน ส่งผลให้ P2F margin ลดลงเหลือ US\$24/t และทำให้ TPX มีผลขาดทุนสุทธิ

แนวโน้ม 2H26 ค่าการกลั่นน่าจะยังอยู่ในระดับสูงจากภาวะอุปทานผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมโลกที่ตึงตัว โดยเฉพาะน้ำมันเครื่องบินและดีเซล ซึ่งได้รับแรงหนุนจากระดับสินค้าคงคลังทั่วโลกที่อยู่ในระดับต่ำ และการฟื้นตัวที่ล่าช้าของกำลังการผลิตในบางพื้นที่ของตะวันออกกลางและรัสเซีย ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญ โดยเฉพาะความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลขาดทุนสต็อกน้ำมันเพิ่มเติม หากความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลายเร็วกว่าคาดและทำให้ราคาน้ำมันปรับตัวลดลง นอกจากนี้ TOP ยังเผชิญแรงกดดันด้านสภาพคล่องจากมาตรการพยุงราคาน้ำมันดีเซลของภาครัฐและลูกหนี้จากกองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ซึ่งมีมูลค่าเกือบ 1.0 หมื่นลบ. ณ ต้นเดือนส.ค. 2026

Valuation และแนวโน้มกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้น 34% เพื่อสะท้อน GRM ที่แข็งแกร่งใน 1H26 แม้ว่ากำไรใน 2H26 อาจชะลอตัวลงจากระดับที่สูงเป็นพิเศษใน 1H26 แต่เราคาดว่ากำไรปกติจะยังคงสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย (กลางปี 2027) จาก 60 บาท เป็น 68 บาท PBV ที่ 0.7 เท่า และคงคำแนะนำ NEUTRAL

ความเสี่ยงสำคัญ: ความผันผวนของราคาน้ำมันและ GRM, ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน, อุปสงค์ผลิตภัณฑ์โรงแปรรูปที่อ่อนแอ และความล่าช้าหรือการใช้งบลงทุนสูงกว่าคาดของโครงการ CFP ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และกฎระเบียบด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เข้มงวดมากขึ้น

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

🔴 **ประธานเฟดคลิฟแลนด์หนุนขึ้นดอกเบี้ยทันที เพื่อควบคุมเงินเฟ้อ** นางเบเร แอมแมค ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาคลิฟแลนด์ กล่าวว่า เธอยังคงมีความเห็นว่า เฟดควรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยโดยทันที เพื่อควบคุมเงินเฟ้อที่ยังสูงเกินไป และชะลอการขยายตัวและการลงทุนของภาคธุรกิจ - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 26)

🔴 **อิหร่านลั่น! เรือพาณิชย์ไม่สามารถแล่นผ่านฮอร์มุซ โดยไม่ได้รับอนุญาต** ศูนย์บัญชาการกลาง คาตัม อัล-อันบียา ซึ่งเป็นกองบัญชาการหลักของอิหร่าน แถลงในวันนี้ว่า ไม่มีเรือพาณิชย์หรือเรือบรรทุกน้ำมันลำใดสามารถแล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้อย่างปลอดภัยโดยไม่ได้รับอนุญาตและอยู่ภายใต้การกำกับดูแลของกองกำลังติดอาวุธอิหร่าน และจะไม่สามารถทำเช่นนั้นได้ในอนาคต - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 26)

🟢 **สหรัฐเผยดัชนี PPI +4.7% เดือนก.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์** กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้ผลิต ประจำเดือนก.ค. ในวันนี้ ทั้งนี้ ดัชนี PPI ทัวไป (Headline PPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 4.7% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายปี ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 4.9% จากระดับ 5.5% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI ทัวไป ปรับตัว 0.0% หรือไม่มีการเปลี่ยนแปลง ในเดือนก.ค. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าปรับตัวขึ้น 0.2% หลังจากปรับตัวลง 0.1% ในเดือนมิ.ย. ส่วนดัชนี PPI พื้นฐาน (Core PPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 4.2% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายปี สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 4.7% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายเดือน ดัชนี PPI พื้นฐาน ปรับตัวขึ้น 0.2% ในเดือนก.ค. ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 0.3% จากระดับ 0.4% ในเดือนมิ.ย. - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 26)

ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.04% อยู่ที่ระดับ 99.95 ขณะที่ค่าเงินบาทอ่อนค่าลงจากวันก่อนหน้า โดย USD/THB เพิ่มขึ้น 0.17% ปิดที่ระดับ 33.17 บาท - tradingview (14 ส.ค. 26)

สินค้าโภคภัณฑ์

🔴 Gold Spot ลดลง 0.9% สู่ระดับ 4,366.38 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ส่วน Gold Future ของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลง 1.0% สู่ระดับ 4,423.60 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - CNBC (14 ส.ค. 26)

🔴 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ลดลง 2.4% สู่ระดับ 81.25 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนราคาน้ำมันดิบเบรนท์ ลดลง 2.0% สู่ระดับ 87.07 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังรัฐมนตรีพลังงานสหรัฐ อ้างว่าปริมาณการส่งออกน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซสูงกว่าที่ประเมินไว้มากที่ 9 ล้านบาร์เรลต่อวันและหากรวมการขนส่งทางท่อจะเพิ่มเป็นราว 15 ล้านบาร์เรลต่อวันจากอ่าวเปอร์เซียเทียบกับช่วงก่อนสงครามราว 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน - CNBC (14 ส.ค. 26)

ตลาดหุ้น

🟢 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 53,839.99 จุด เพิ่มขึ้น 69.72 จุด หรือ +0.13% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,798.99 จุด เพิ่มขึ้น 50.49 จุด หรือ +0.65% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,803.03 จุด เพิ่มขึ้น 214.54 จุด หรือ +0.81% - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 26)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

🟢 **กบง.อุ้มราคาน้ำโรงกลั่น** กบง.มีมติเห็นชอบให้นำผลประโยชน์ส่วนเกินจากการกลั่นน้ำมันมาใช้เป็นส่วนลดราคา ณ โรงกลั่น สำหรับน้ำมันดีเซลหมุนเร็ว บี 0 บี 7 และบี 20 ลง 2.40 บาทต่อลิตร เป็นเวลา 31 วัน ตั้งแต่วันที่ 16 สิงหาคม ถึง 15 กันยายน 2026 คิดเป็นมูลค่า 4,475 ล้านบาท - กรุงเทพธุรกิจ (14 ส.ค. 26)

🟢 **ปรับเพิ่มเงินช่วยเหลือชาวนา** รัฐมนตรีว่าการกระทรวงเกษตรและสหกรณ์ เปิดเผยว่าสศก. ประเมินว่าผลผลิตข้าวในฤดูกาลผลิต 2026/27 จะลดลงจากอิทธิพลของปรากฏการณ์เอลนีโญ พื้นที่เพาะปลูกที่ลดลง ต้นทุนการผลิตที่ผันผวน ได้มีการเสนอปรับเพิ่มอัตราเงินช่วยเหลือชาวนาจากเดิมไร่ละ 1,000 บาท เป็นไร่ละ 2,000 บาทไม่เกินครัวเรือนละ 20 ไร่บรรเทาภาระต้นทุนการผลิตในการประชุม นบข. ครั้งที่ 1/2026 - กรุงเทพธุรกิจ (14 ส.ค. 26)

🟢 **BOI หวือหรือประธานเอไอโร** BOI ได้พบหารือประธานเอไอโร กรุงเทพฯและประธานหอการค้าญี่ปุ่น โดยมีการเปิดเผยว่าจากผลสำรวจมี บริษัทญี่ปุ่น 23% มีแผนเพิ่มการลงทุนในปี 2026 และ 48% มีแผนคงระดับเดิม โดยมุ่งยกระดับฐานการผลิตเดิมผ่านการเปลี่ยนเครื่องจักรใหม่ ปรับปรุงประสิทธิภาพเครื่องจักร และลงทุน Digital Transformation - กรุงเทพธุรกิจ (14 ส.ค. 26)

SET

🟢 ตลาดหุ้นไทยวันนี้ปิดที่ 1,614.36 จุด เพิ่มขึ้น 1.74 จุด (+0.11%) มูลค่าซื้อขาย 77,863.95 ล้านบาท การซื้อขายเคลื่อนไหวในแดนบวกตลอดทั้งวัน โดยทำจุดสูงสุด 1,623.63 จุด และทำจุดต่ำสุด 1,611.15 จุด - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 26)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

PTT	⇄ PTT แจ้งงบไตรมาส 2/2026 กำไรสุทธิแตะ 52,525 ล้านบาท แรงหนุนจากราคาน้ำมันโลกปีโตรเคมีและการกลั่นพื้น โครงสร้างราคาก๊าซใหม่หนุน ประกาศเดินหน้าสร้างสมดุลพลังงาน ทั้งความมั่นคง ราคาที่เข้าถึงได้ และความยั่งยืน ประเมินอนาคตยังไม่แน่นอนอยู่กับความชัดเจนการเจรจาเปิดเส้นทางเดินเรือ - ก้นหืน (14 ส.ค. 26)
BGRIM	📈 BGRIM โชว์กำไรสุทธิส่วนของบริษัท 676 ล้านบาท พุ่ง 9,557.1% จับตาครึ่งปีหลังรับรู้รายได้โครงการพลังงานลม Nakwol 1 เต็มไตรมาส ลุ้นความชัดเจน PDP-Direct PPA และการเพิ่มลูกค้า IU-Data Center จ่ายปันผลกลางปี 0.18 บาท - ก้นหืน (14 ส.ค. 26)
GULF	⇄ GULF จ่อลงทุนสร้างนิคมดาต้าเซ็นเตอร์ "Data Center Park" ไม่น้อยกว่า "พันเมกะวัตต์" เพื่อรองรับดีมานด์ที่ติดต่อเข้าสู่ถึงราว 2-3 พันเมกะวัตต์ ขณะนี้รอความชัดเจนเรื่องค่าไฟจากภาครัฐ หากมีความชัดเจนคาดว่าจะเริ่มก่อสร้างได้ทันที จากปัจจุบันปรับพื้นที่ดินรอแล้ว - ก้นหืน (14 ส.ค. 26)
TOP	📈 TOP มุ่งดำเนินงานอย่างรอบคอบ ฝ่าตลาดพลังงานโลกผันผวน-สร้างความมั่นคงด้านพลังงานของประเทศ Q2/2026 กำไรสุทธิ 8.28 พันล้านบาท ลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อก "หมื่นล้านบาท" ในครึ่งปีแรก ช่วยบรรเทาภาระครองชีพ ผ่านการลดราคาน้ำมันดีเซล ณ โรงกลั่นแล้ว มูลค่า 3.22 พันล้านบาท ด้านโรงแคตา กำไรครึ่งปีหลังปรับตัวลง เหตุน้ำมันดิบสูง-โปรดักต์สเปดลด-รัฐขอส่วนลดดีเซลต่อ - ก้นหืน (14 ส.ค. 26)
MTC	⇄ MTC มั่นใจครึ่งปีหลังสิ้นเชื่อโต 10% เดินหน้าส่งมอบบริการทางการเงินในมาตรฐานสากลเพื่อขับเคลื่อนเศรษฐกิจฐานรากของไทยให้เติบโตยั่งยืน คุณหนี้เสียอยู่ในระดับตามเป้าหมาย โชว์พอร์ตสินไตรมาส 2/2569 แตะ 1.88 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 7.95% กำไรสุทธิ 1.9 พันล้านบาท พร้อมคุม NPL อยู่ที่ 2.61% - ก้นหืน (14 ส.ค. 26)
AOT	📈 ท่าอากาศยานไทย" โชว์ Q3/26 (เม.ย.-มิ.ย.26) กำไรสุทธิ 4,441.68 ล้านบาท ดีเกินคาด โต 14.93% รับแรงหนุนรายได้ Aero เพิ่มขึ้น 2.61% โดยเฉพาะรายได้ค่า PSC เพิ่ม 168.36 ล้านบาท หรือ 2.85% หลังปรับขึ้นจาก 730 บาท เป็น 1,120 บาทต่อคน ต้น 9 เดือนแรกกำไรสุทธิ 14,812.33 ล้านบาท โต 3.86% แม้รายได้รวมลดลง ขณะที่ผู้โดยสารรวมแตะ 99.03 ล้านคน เพิ่มขึ้น 1.84% เดินหน้าลงทุนพัฒนาสนามบิน 6 แห่ง ยกกระดับมาตรฐานบริการ-ความปลอดภัย รองรับการเดินทางเข้าสู่ฮับการบินภูมิภาค - ข่าวหุ้น (14 ส.ค. 26)
PLANB	📈 PLANB กำไรครึ่งปีแรกพุ่ง 504 ล้านบาท เติบโต 9% จากความต้องการสินเชื่อบ้านและธุรกิจไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง อนุมัติสินผลระหว่างกาล 0.0435 บาท - ข่าวหุ้น (14 ส.ค. 26)
ICHI	📈 บอร์ด ICHI เค้าจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.45 บาท/หุ้น เตรียมขึ้น XD วันที่ 26 ส.ค.นี้ ขณะที่ผลงานไตรมาส 2/26 กำไรสุทธิเหลือ 309.19 ล้านบาท ลดลง 24.4% เหตุออเดอร์ OEM ส่งออกหด และไม่มีกำไรพิเศษจากการขายที่ดินเหมือนในไตรมาส 2/25 - ข่าวหุ้น (14 ส.ค. 26)
AMATA	📈 นางสาวเด่นดาว โกมลเมศ กรรมการ บริษัท อมตะ คอร์ปอเรชัน จำกัด (มหาชน) หรือ AMATA เปิดเผยว่าผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2026 บริษัทมีกำไรสุทธิ 1,583.50 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1,032.15% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 139.86 ล้านบาท และมีรายได้รวม 4,068 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 71.25% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้รวม 2,375 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (14 ส.ค. 26)
TEAMG	📈 TEAMG โชว์ครึ่งแรกปี 2026 กวาดรายได้ 1,266 ล้านบาท โต 22% โยกกำไร 111 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 18% หลังงวดไตรมาส 2/2026 รายได้ 635 ล้านบาท เติบโต 19% พันกำไร 61 ล้านบาท พุ่ง 29% โชว์งานสวนสัตว์เฟส 2 และรถไฟสายสีแดงอ่อน ดันเบิ้ลล็อกสูงถึง 5,988 ล้านบาท ตั้งเป้าครึ่งปีหลังจะรับงานเพิ่มไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (14 ส.ค. 26)



Update ภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

13-Aug	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		7,799	50.49	0.7	0.5	4.1	13.9	21.5	19.2	34.9	11.9	5.3	4.5	22.8	22.5
Euro Stoxx 600		659	(0.24)	(0.0)	(0.2)	1.5	11.3	16.0	14.7	15.4	8.5	2.4	2.2	14.2	14.6
Nikkei 225		68,309	784.53	1.2	4.1	6.1	35.7	22.8	22.7	34.3	0.7	2.9	2.8	12.8	12.3
Hang Seng		25,397	(43.66)	(0.2)	(1.1)	(1.9)	(0.9)	11.4	10.2	2.9	11.8	1.2	1.1	10.5	10.9
MSCI Asia x J		1,114	0.00	0.0	1.9	1.0	22.0	12.0	9.5	72.1	26.5	2.2	1.9	18.0	19.4
Philippines		6,288	(78.39)	(1.2)	(0.0)	0.8	3.9	10.0	9.1	1.6	8.9	1.2	1.1	12.3	12.3
Indonesia		6,302	(72.08)	(1.1)	(1.7)	1.1	(27.1)	10.6	9.3	44.7	13.5	1.4	1.3	13.7	13.9
Malaysia		1,735	(6.90)	(0.4)	(0.1)	0.6	3.2	15.4	14.4	8.5	7.1	1.6	1.5	10.3	10.5
Thailand		1,614	1.74	0.1	0.1	(0.6)	28.2	15.0	14.1	33.0	6.6	1.6	1.5	10.4	10.6
Asean 4 - simple avg.			(0.7)	(0.4)	0.5	2.0	12.7	11.7	22.0	9.0	1.4	1.4	11.7	11.8	
China		3,927	(19.71)	(0.5)	(0.3)	2.5	(1.1)	13.9	12.4	27.3	11.6	1.4	1.3	10.0	10.3
India		78,080	113.61	0.1	(0.5)	(0.0)	(8.4)	19.4	17.7	2.6	9.3	2.9	2.6	13.9	14.3
Singapore		5,720	(0.70)	(0.0)	0.4	1.6	23.1	17.2	15.9	5.4	7.9	1.8	1.8	10.7	11.1
Taiwan		46,021	503.41	1.1	4.1	6.7	58.9	20.9	16.1	76.4	29.8	4.7	3.9	22.0	23.9
Korea		6,813	234.30	3.6	8.9	3.3	61.7	6.7	5.0	308.7	34.6	1.7	1.3	25.6	26.4
Others			0.9	2.5	2.8	26.8	15.6	13.4	84.1	18.6	2.5	2.2	16.5	17.2	

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

Price performance (%) *				
	13-Aug	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.07)	(0.31)	5.36	4.11
Chemicals	(0.62)	1.49	(0.95)	7.17
Construction Mat.	(0.52)	0.46	1.70	(4.52)
Consumer Products	(0.16)	0.77	3.69	(9.84)
Health Care	0.58	2.82	5.35	(6.45)
Oil & Gas Supply Chain	(0.94)	0.66	6.56	6.00
Real Estate	(0.38)	0.49	8.30	28.11
Retail - Consumer Staples	(0.16)	0.77	3.69	(9.84)
Telecommunications	(0.07)	(0.71)	1.07	(3.95)
Transportation	(0.50)	0.09	3.87	(8.88)

Health Care

Telecommunications

Banking

Retail - Consumer Staples

Consumer Products

Real Estate

Transportation

Construction Mat.

Chemicals

Oil & Gas Supply Chain

■ Regional

■ Thailand

(1.5)

(1.0)

(0.5)

(0.0)

0.5

1.0

1.5

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

Price performance (%)				
	13-Aug	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.24)	(2.07)	0.64	32.78
Commerce	1.11	(0.26)	0.14	13.99
Construction Materials	0.48	(0.27)	2.01	31.89
Energy & Utilities	(0.15)	(0.05)	0.21	34.43
Food & Beverage	0.41	0.38	0.20	10.80
Health Care	(0.12)	(1.13)	1.75	5.25
ICT	(0.42)	(0.97)	(3.48)	16.97
Petrochemicals	0.96	3.67	3.42	54.73
Property	1.03	(1.21)	(1.10)	21.18
Transportation	0.92	1.44	1.50	15.52
SET	0.11	(0.02)	(0.57)	28.16
SET50	(0.04)	(0.42)	(0.49)	29.27
MAI	0.54	(0.20)	(0.05)	4.57

Sector	(% Change 1 day)
Commerce	1.11
Property	1.03
Petrochemicals	0.96
Transportation	0.92
mai	0.54
Construction Materials	0.48
Food & Beverage	0.41
SET	0.11
SET50	(0.04)
Health Care	(0.12)
Energy & Utilities	(0.15)
Banking	(0.24)
ICT	(0.42)

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
DELTA	268.00	6,720	(0.37)
KTB	44.00	5,831	(1.12)
KBANK	249.00	3,871	0.00
TRUE	13.50	3,622	0.75
PTTEP	150.50	3,104	(0.99)
KCE	47.75	2,758	7.30
ADVANC	370.00	2,541	(1.07)
PTTGC	39.75	2,067	3.25
HANA	37.75	1,845	4.86
THAI	6.00	1,814	2.56

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
GUNKUL-F	5.00	0.20	156.41
SDC	0.03	0.01	50.00
CPH	10.50	13.95	30.43
PF	0.05	0.01	25.00
PAP	3.58	19.75	21.77
CPL	0.79	13.99	17.91
AIE	1.73	120.62	16.11
HTECH	4.66	60.51	15.35
XBIO	0.08	0.38	14.29
RML	0.10	0.42	11.11

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
B	0.03	0.01	(25.00)
TSI	0.05	0.00	(16.67)
UBE	0.54	14.05	(11.48)
JCK	0.12	0.29	(7.69)
KAMART	6.70	54.51	(7.59)
A	2.56	0.03	(7.25)
GRAMMY	3.00	0.16	(6.25)
TTA	5.40	71.42	(6.09)
UBOT	13.51	0.01	(5.66)
KISS	3.50	12.26	(5.41)



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

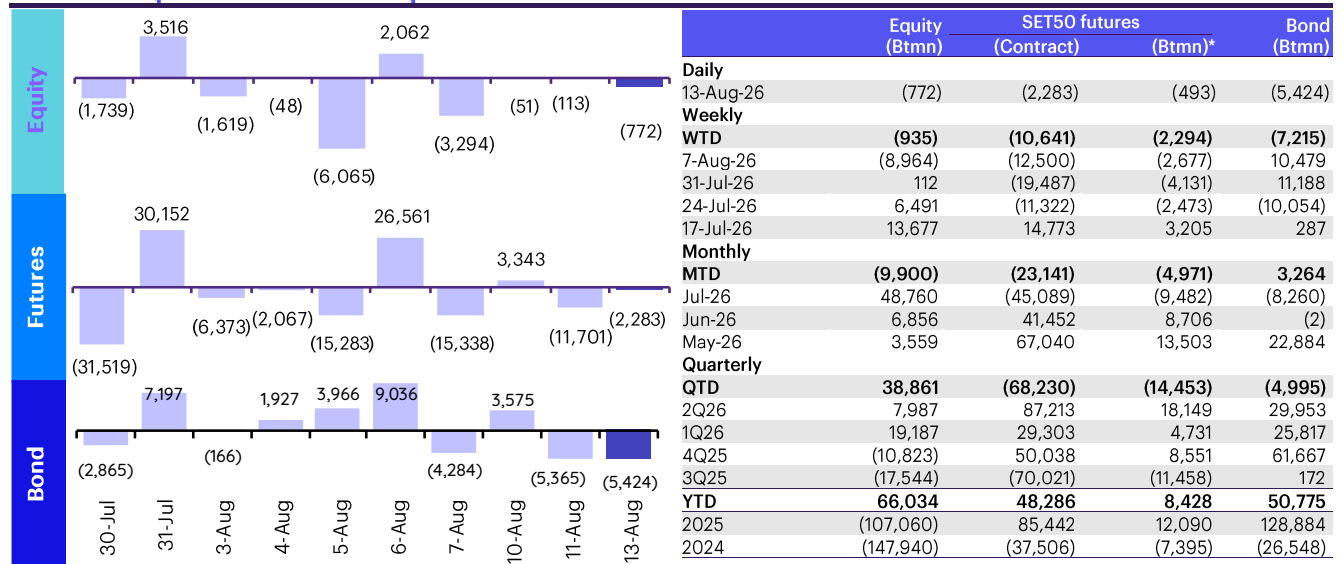


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

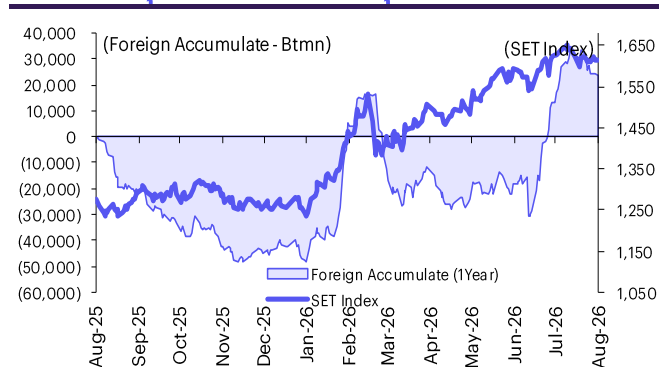
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
13-Aug-26	(23)	(79)	(56)	(31)	(22)		1,952	1,393	
12-Aug-26		41	0	(23)	10	(105)	534	1,885	
11-Aug-26	(3)	(39)	3	(42)	(30)	(18)	515	(214)	
10-Aug-26	(2)	47	(4)	(13)	(10)	368	1,373	(980)	
7-Aug-26	(100)	69	(5)	(58)	(4)	107	(1,622)	(793)	
Weekly									
WTD	(28)	(30)	(57)	(108)	(52)	245	4,374	2,084	0
7-Aug-26	(271)	39	(15)	(107)	85	1,321	312	(5,043)	0
31-Jul-26	4	393	3	3	(93)	1,049	(2,558)	510	(2,494)
24-Jul-26	193	(188)	(7)	(33)	(145)	(16)	(2,164)	1,378	5,568
17-Jul-26	408	25	14	150	(80)	(690)	(8,760)	(457)	(491)
Monthly									
MTD	(299)	9	(72)	(215)	33	1,566	4,686	(2,959)	0
Jul-26	1,459	89	67	74	(444)	2,453	(23,288)	(6,243)	7,057
Jun-26	211	(1,094)	(22)	(592)	(566)	(3,045)	(18,256)	(30,492)	(17,532)
May-26	110	(217)	(150)	(897)	(721)	(4,909)	8,385	(27,904)	18,860
YTD	2,041	(4,151)	(250)	(841)	(3,351)	(24,947)	(38,962)	(104,019)	60,066

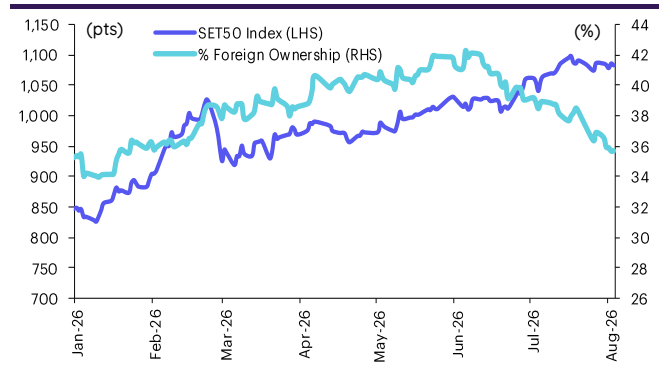
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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)	
PTT	8.39	3.23	127	BBL	28.17	(1.02)	(196)	KBANK	760	PTTEP	(868)
BCP	18.67	2.52	126	TRUE	27.24	(13.08)	(177)	KCE	375	ADVANC	(561)
ADVANC	37.91	0.34	125	DELTA	92.37	(0.56)	(149)	IRPC	292	DELTA	(556)
KTC	13.38	3.10	119	PTTEP	8.45	(0.58)	(87)	AOT	267	GULF	(265)
THAI	2.44	14.41	86	KKP	12.86	(0.75)	(82)	TOP	256	TRUE	(225)
TCAP	16.37	0.96	86	KCE	18.76	(1.48)	(71)	HANA	234	KTC	(211)
CENTEL	12.59	1.96	85	OR	1.97	(4.27)	(53)	THAI	193	IVL	(158)
PTTGC	8.99	1.77	70	KBANK	34.51	(0.17)	(43)	TTB	134	KTB	(139)
BH	30.19	0.28	53	CPN	19.66	(0.36)	(24)	SPALI	126	CPF	(134)
CK	18.99	2.10	38	TOP	15.58	(0.32)	(21)	TASCO	122	BH	(98)

*ประมาณการโดย InnovestX Investment Strategy & Research



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

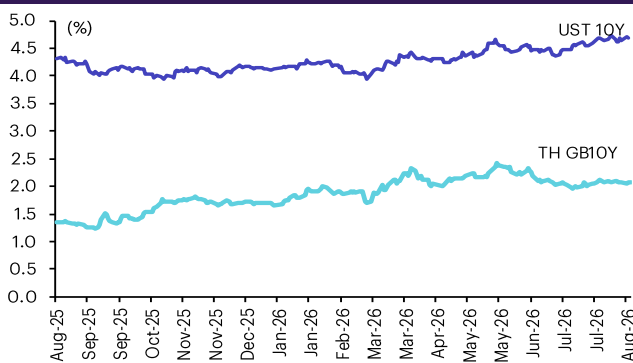


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

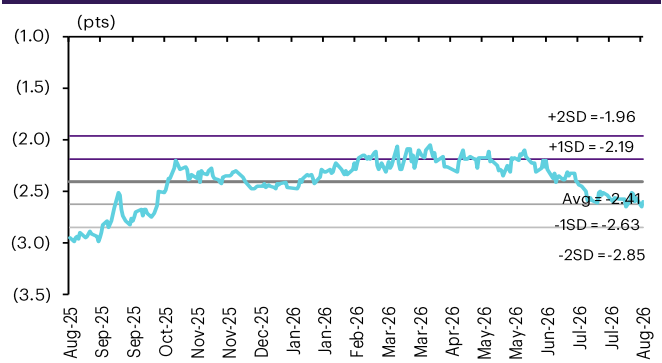
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	13 ส.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	14.63	0.55	(3.43)	(11.33)	0.97	(2.14)
Europe CDS (bps)	51.015	(0.58)	(0.34)	(1.75)	(0.70)	0.48
LIBOR OIS Spread (bps)	1.1372	0.77	2.51	0.15	43.32	(11.45)
TED Spread (bps)	1.0533	(1.00)	2.30	(2.56)	40.01	(17.40)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	99.95	(0.04)	(0.02)	(0.98)	2.21	1.70
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.21	0.26	0.27	(0.73)	2.87	5.35
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.15	0.06	0.05	0.95	(1.49)	(1.85)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	159.48	0.03	0.67	(1.68)	8.24	2.03
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.15%	(0.00)	2.02	(0.53)	(4.35)	2.20
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.08%	(0.54)	(0.01)	0.48	65.60	41.69
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.15%	(3.57)	(10.00)	(5.31)	47.01	68.80
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.65%	(2.96)	(3.52)	4.52	41.22	49.74
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	134.40	(1.06)	3.17	3.33	33.93	22.53
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,350.02	(1.32)	2.59	7.35	29.63	0.74
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	25.03	0.00	(16.23)	(16.23)	441.77	290.48
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	84.44	(0.76)	7.74	(13.13)	23.59	36.11
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	81.25	(2.43)	5.12	2.41	29.69	41.50
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,844.00	(3.23)	(6.97)	(4.56)	40.44	51.52

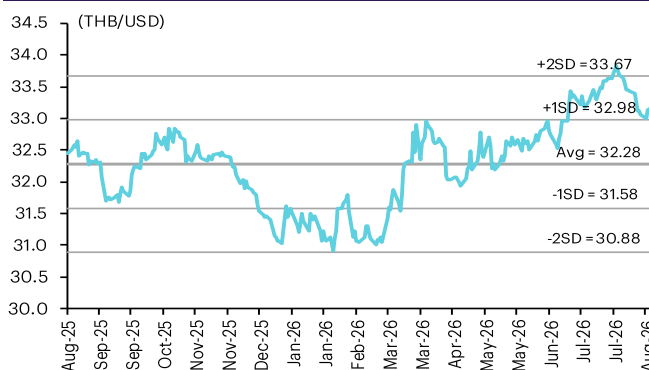
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



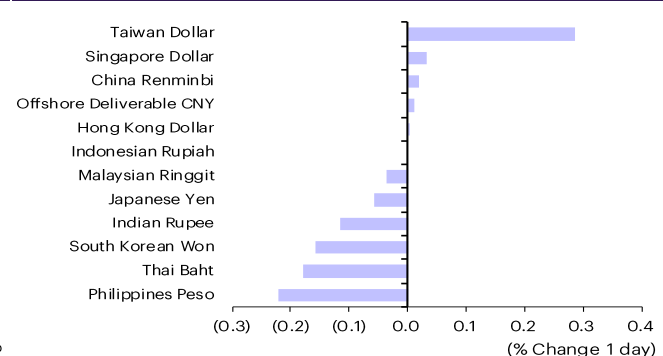
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



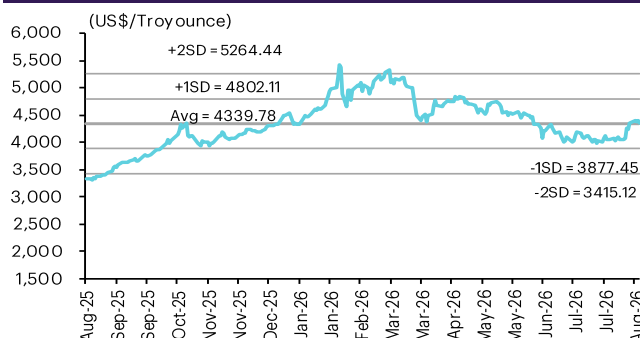
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



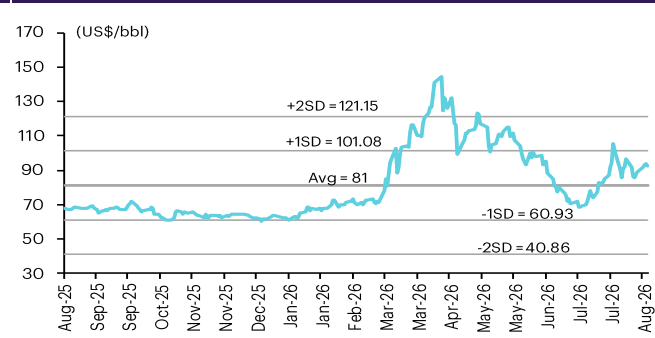
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 13 ส.ค. 2026

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
MTC	3,250,700	109,964,650	33.83	21.67
MEGA	88,700	3,431,325	38.68	13.57
OR	1,742,000	21,600,800	12.40	13.35
BTG	534,900	11,127,050	20.80	11.59
WHA	9,757,200	46,556,618	4.77	10.88
TTB	52,615,200	159,948,560	3.04	10.21
MINT	2,534,500	58,479,570	23.07	9.83
LH	2,350,000	8,883,000	3.78	9.78
CPN	672,100	44,384,125	66.04	9.68
TIDLOR	473,500	9,101,810	19.22	9.11
BEM	2,524,800	17,668,645	7.00	8.88
DELTA	2,154,900	583,038,700	270.56	8.57
BCH	382,000	4,180,570	10.94	8.15
COM7	786,300	23,588,975	30.00	8.02
PTG	148,800	1,108,560	7.45	7.98
RCL	527,800	20,776,400	39.36	7.56
TFG	1,417,100	13,979,730	9.87	7.48
M	74,700	1,574,200	21.07	7.10
TOP	1,778,100	119,680,650	67.31	6.81
BH	224,400	42,654,750	190.08	6.46
STGT	132,600	1,436,620	10.83	6.36
CPALL	2,069,500	100,957,800	48.78	6.33
CPF	1,270,600	27,857,870	21.92	6.33
AOT	1,503,800	95,596,325	63.57	6.25
AP	840,500	6,986,425	8.31	6.17
MRDIYT	190,100	1,853,480	9.75	6.14
CNTECH01	3,709	96,434	26.00	6.13
QH	725,400	1,062,107	1.46	6.10
BTS	2,359,500	4,907,760	2.08	6.09
SIRI	3,470,600	5,300,113	1.53	5.90
SCB	528,500	80,238,600	151.82	5.85
AWC	6,031,000	18,242,854	3.02	5.83
CHG	1,649,900	2,666,993	1.62	5.59
BDMS	2,706,300	53,412,420	19.74	5.18
VGI	1,007,000	986,860	0.98	5.09
HMPRO	2,341,300	15,439,295	6.59	5.00
BAM	815,000	5,419,750	6.65	4.94
TRUE	13,157,200	179,746,910	13.66	4.90
PTTEP	1,007,500	151,913,300	150.78	4.89
TU	801,400	10,666,720	13.31	4.61
TVO	16,200	445,500	27.50	4.45
DOHOME	1,990,000	7,538,900	3.79	4.39
BLA	87,200	2,164,300	24.82	4.22
BBL	247,100	47,181,250	190.94	4.20
ITC	378,200	6,543,980	17.30	4.19
CRC	559,100	14,579,050	26.08	4.04
CKP	124,500	311,250	2.50	3.94
CN01	2,234	53,830	24.10	3.86
BCPG	121,400	861,940	7.10	3.81
STA	405,200	7,397,380	18.26	3.78
UNIQ	5,300	14,734	2.78	3.70
AMATA	129,000	3,708,750	28.75	3.67
MAJOR	48,900	348,330	7.12	3.50
SAWAD	492,500	12,153,790	24.68	3.46
SCGP	152,700	4,695,525	30.75	3.44
KBANK	531,000	131,796,000	248.20	3.40
SCC	50,100	12,974,800	258.98	3.30
CENTEL	276,100	11,698,150	42.37	3.29
GULF	901,600	59,113,675	65.57	3.28
GPSC	245,400	12,204,225	49.73	3.27
JMT	538,200	6,193,870	11.51	3.02
ERW	879,200	3,256,430	3.70	2.96
TQM	5,700	91,770	16.10	2.92
BGRIM	178,300	3,177,600	17.82	2.86
SPRC	608,900	6,906,960	11.34	2.80
STPI	194,500	1,191,395	6.13	2.76
GLOBAL	323,200	2,421,195	7.49	2.62
BA	385,300	7,485,270	19.43	2.55
TCAP	230,000	20,825,225	90.54	2.48
IVL	1,206,800	26,249,260	21.75	2.45
TISCO	125,700	16,052,100	127.70	2.37



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
OSP	120,500	2,108,500	17.50	2.36
MBK	37,500	885,000	23.60	2.24
KTB	2,943,700	129,173,500	43.88	2.19
BJC	139,900	2,233,220	15.96	2.10
ALAB01	19,350	90,171	4.66	1.79
EGCO	28,400	3,787,300	133.36	1.74
JAS	142,900	152,903	1.07	1.73
KTC	351,400	13,533,275	38.51	1.70
TOA	47,100	782,570	16.62	1.70
SPALI	325,800	5,411,920	16.61	1.66
TIPH	3,000	69,900	23.30	1.63
PTT	718,600	28,205,050	39.25	1.62
TLI	281,700	3,206,990	11.38	1.55
ORI	49,500	98,255	1.98	1.51
ADVANC	102,900	38,248,300	371.70	1.50
BANPU	244,300	3,556,290	14.56	1.47
PTTGC	670,400	26,369,050	39.33	1.28
TASCO	530,700	8,410,260	15.85	1.28
AAV	287,200	301,560	1.05	1.22
EA	278,100	820,146	2.95	1.21
KCE	700,500	33,277,525	47.51	1.20
THCOM	47,000	507,600	10.80	1.18
AURA	17,900	255,960	14.30	1.17
BCP	332,500	16,327,450	49.11	1.15
CBG	99,300	5,189,975	52.27	1.12
EPG	420,700	2,571,830	6.11	1.06
BAY	14,000	574,000	41.00	1.05
TKN	6,700	28,206	4.21	0.98
JMART	83,200	890,770	10.71	0.96
TTA	124,000	677,695	5.47	0.95
THANI	156,100	355,910	2.28	0.83
PLANB	231,400	1,318,570	5.70	0.74
GFPT	112,500	1,101,515	9.79	0.69
RATCH	42,300	1,639,200	38.75	0.66
KKP	34,200	3,736,250	109.25	0.49
GUNKUL	233,500	1,167,500	5.00	0.42
STECON	120,300	1,952,150	16.23	0.41
INTEL01	9,960	33,665	3.38	0.40
SAT	5,400	88,560	16.40	0.37
IRPC	1,100,000	2,664,100	2.42	0.35
SJWD	17,300	179,850	10.40	0.35
PSL	59,500	585,185	9.84	0.34
THAI	1,017,000	5,898,600	5.80	0.33
EASTW	14,000	79,070	5.65	0.32
HANA	115,600	4,365,275	37.76	0.24
WHAUP	22,500	175,090	7.78	0.22
SISB	3,000	29,100	9.70	0.17
GOOGL01	501	17,034	34.00	0.15
AEONTS	700	71,400	102.00	0.13
SCCC	200	30,750	153.75	0.13
CCET	41,200	347,945	8.45	0.09
CK	5,800	104,400	18.00	0.08
MICRON01	2,200	39,600	18.00	0.02
PR9	500	9,050	18.10	0.02

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 13 ส.ค. 2026

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
88TH	นาย กมล ไชยสิทธิ์	หุ้นสามัญ	13-08-69	2,000	3.84	7,680	ขาย
AXTRART	นาย สานต์ มุทธสกุล	หน่วยทรัสต์	13-08-69	20,000	13.10	262,000	ซื้อ
BCP	นาง นฤพรรณ สุธรรมเกษม	หุ้นสามัญ	11-08-69	6,000	48.00	288,000	ขาย
BKIH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	11-08-69	6,500	376.69	2,448,485	ซื้อ
RCL	นาย ทวีโชค ตันธวัช	หุ้นสามัญ	11-08-69	18,649,590	34.00	634,086,060	ซื้อ
RCL	นาย สุเมธ ตันธวัช	หุ้นสามัญ	11-08-69	18,649,590	34.00	634,086,060	ขาย
SUPER	นาย จอนกัณณ์ โลจายะ	หุ้นสามัญ	07-08-69	200,000,400	0.12	24,000,048	ขาย
SUPER	นาย จอนกัณณ์ โลจายะ	หุ้นสามัญ	11-08-69	30,000,000	0.12	3,600,000	ขาย
TEKA	นาย วีรกร อ่องสกุล	หุ้นสามัญ	11-08-69	6,400	1.83	11,712	ซื้อ
Total					ซื้อ	636,808,257	
					ขาย	661,981,788	
					สุทธิ	(25,173,531)	



ปฏิทินหุ้น

สิงหาคม 2569				
จันทร์ 10	อังคาร 11	พุธ 12	พฤหัสบดี 13	ศุกร์ 14
XD AAPL01 Bt0.0029 AAPL03 Bt0.002394 AAPL19 Bt0.005 AAPL80 Bt0.00902 IBMO6 Bt0.01918 ML0.0430555555555556 XD(ST) ML Bt0.11112 PTL Bt0.12 PD BCT Bt1 GEV23 Bt0.001295 GEV80 Bt0.01351 HANSOH19 Bt0.0332 PINGANO1 Bt0.1744 SINOBO19 Bt0.0415 VHM19 Bt0.7518	XD ITC Bt0.55 SIA19 Bt0.7279 SSTRT Bt0.2 VISA06 Bt0.00237 VISA80 Bt0.0028 PD INETREIT Bt0.0675 LHK Bt0.14 PINGAN80 Bt0.07358 Share listing J 303 Shares	วันเฉลิมพระชนมพรรษา สมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง และวันแม่แห่งชาติ	XD DIF Bt0.2222 MMM Bt0.06 POPF Bt0.2316 TFM Bt0.18 PD 1DIV Bt0.55 Share listing ECF 201,659,616 Shares IVF 406 Shares	XD DBS19 Bt0.207 LLY23 Bt0.004912 LLY80 Bt0.00283 NOVOB80 Bt0.0192 PTTEP Bt4.5 SBUX80 Bt0.01028 TOG Bt0.15 TRT Bt0.17 TU Bt0.4 PD BLAND Bt0.0125 CYP80 Bt0.33229 DISNEY19 Bt0.1 JPANIME24 Bt0.016 JPROBOAI24 Bt0.0013 MICRON19 Bt0.0027 ORCL19 Bt0.0133 TSTH Bt0.03
17	18	19	20	21
XD 3BBIF Bt0.14 DCC Bt0.02 KLAC01 Bt0.003 KLAC19 Bt0.0032 UOB19 Bt0.2242 TRUE Bt0.15 PD CSC006 Bt0.01484	XD CEG23 Bt0.003027 SCCC Bt4 TAIWANA113 Bt0.123156 WUXIAT80 Bt0.02481 PD MICRON01 Bt0.0016 MICRON23 Bt0.000847 MICRON80 Bt0.00408	XD AAI Bt0.1416 ADVANC Bt8.69 GPSC Bt0.55 KJL Bt0.15 PDG Bt0.11 SYNEX Bt0.1 THIP Bt0.55 TKS Bt0.12 WHABT Bt0.15 WHART Bt0.193 PD SCGD Bt0.155 SCGP Bt0.4	XD 2S Bt0.12 ADB Bt0.03 AIT Bt0.15 AMAT01 Bt0.0031 AMAT19 Bt0.0037 AMAT23 Bt0.005945 ASIAN Bt0.198 AUCT Bt0.073 BKIH Bt4.5 CPAXT Bt0.18 CPW Bt0.08 KIAT Bt0.02 MGT Bt0.03 MRDIYT Bt0.065 MSFT01 Bt0.0064 MSFT03 Bt0.004771 MSFT06 Bt0.00635 MSFT19 Bt0.0084 MSFT23 Bt0.004726 MSFT80 Bt0.0149 NER Bt0.05 PACO Bt0.05 READY Bt0.15 SAV Bt0.4 SINO Bt0.014423 SPRIME Bt0.1 TPRIME Bt0.103 PD BAREIT Bt0.2 EPG Bt0.13 JPMUS06 Bt0.01399 KUAISH23 Bt0.020931 PROSPECT Bt0.0705 TR Bt0.05	XD AIMIRT Bt0.205 ALLY Bt0.11 BLC Bt0.05 B-WORK Bt0.159 CPNREIT Bt0.28 DDD Bt0.12 DMT Bt0.223 FTREIT Bt0.1955 FUTURERT Bt0.2656 ISSARA Bt0.05 NUT Bt0.4 PRTR Bt0.1 PSL Bt0.1 RCL Bt0.5 SEMB19 Bt0.0933 SIRIPRT Bt0.08 STEG19 Bt0.1272 WMT06 Bt0.00703 WMT80 Bt0.00821 PD KUAISH01 Bt0.0366 KUAISH06 Bt0.02923 KUAISH80 Bt0.02796 KYE Bt16 MWG11 Bt0.05024 ORCLO1 Bt0.0081 ROCTEC Bt0.0184 SCC Bt3.5 TMW Bt4.07 TTT Bt1.7
24	25	26	27	28
XD AMARC Bt0.1 AMATAR Bt0.16 ARROW Bt0.1 BGC Bt0.04 BIS Bt0.23 BLA Bt0.41 BOL Bt0.16 CPTREIT Bt0.1613 GC Bt0.25 GFC Bt0.03 INETREIT Bt0.0675 JMT Bt0.27 JSP Bt0.0212 KCE Bt0.6 KISS Bt0.06 ONEE Bt0.02 PAP Bt0.09 PCSGH Bt0.1 PR9 Bt0.2 PROSPECT Bt0.0705 PT Bt0.45 RPH Bt0.08 SABINA Bt0.58 SAT Bt0.4 SCL Bt0.046 SGP Bt0.2 SMIT Bt0.1 SMPC Bt0.45 SNMP Bt0.16 STP Bt0.3 SWC Bt0.125 TEAM Bt0.12 TERA Bt0.037 TFG Bt0.225 TNP Bt0.0525 TQR Bt0.203 VCOM Bt0.15 VL Bt0.01 XO Bt0.378 PD BYDCOM01 Bt0.0031 MONTAGE80 Bt0.01608	XD AI Bt0.2 AIE Bt0.2 BVG Bt0.03 CHMOBILE19 Bt0.1086 CSS Bt0.03 DREIT Bt0.2075 INSET Bt0.05 IROYAL Bt0.1304 JNJ03 Bt0.017925 KAMART Bt0.11 MKSIO3 Bt0.001322 SITHAI Bt0.02 SPALI Bt0.55 SUPEREIF Bt0.265 UEC Bt0.03 PD CNO1 Bt0.2646 GEELY06 Bt0.08389 GEELY80 Bt0.20233 MRVL06 Bt0.00169 MRVL23 Bt0.001413 MRVL80 Bt0.00161	XD AMATA Bt0.6 AS Bt0.08 AXTRART Bt0.2212 AYUD Bt0.9 BGRIM Bt0.18 FPI Bt0.04 FTE Bt0.1 GPI Bt0.11 GVREIT Bt0.1875 HTECH Bt0.1 HYDROGEN Bt0.15 ICHI Bt0.45 ILM Bt0.25 IT Bt0.16 KCAR Bt0.16 KCG Bt0.17 LPN Bt0.05 M Bt0.4 MEGA Bt0.85 MGC Bt0.24 NNCL Bt0.07 PHOL Bt0.12 QH Bt0.02 RJH Bt0.45 SAMART Bt0.14 SAMTEL Bt0.07 SFLEX Bt0.17 SHR Bt0.015 SJWD Bt0.2 SKR Bt0.1 TMAN Bt0.24 TMT Bt0.25 TPS Bt0.03 UTP Bt0.4 WHAIR Bt0.1434 PD BYDCOM80 Bt0.00149 DELL19 Bt0.0165 ITC Bt0.55 JPMUS19 Bt0.082 PETROCN80 Bt0.10435 SSTRT Bt0.2 TFM Bt0.18	XD AH Bt0.38 BAFS Bt0.13 BJC Bt0.17 CHG Bt0.02 IMPACT Bt0.24 JUBILE Bt0.13 KLINIQ Bt0.88 KTBSTMR Bt0.1496 OSP Bt0.45 PLANB Bt0.0435 PM Bt0.5 PRM Bt0.2 PSH Bt0.05 PYLON Bt0.15 SC Bt0.06 SNP Bt0.05 SO Bt0.18 SRICHA Bt1 TOA Bt0.38 WINNER Bt0.09 PD FCX23 Bt0.005299 PTL Bt0.12	XD KPNREIT Bt0.0167 MAGURO Bt0.29 NEE80 Bt0.02081 UNIQL080 Bt0.05475 PD MMM Bt0.06 PTTEP Bt4.5 TU Bt0.4

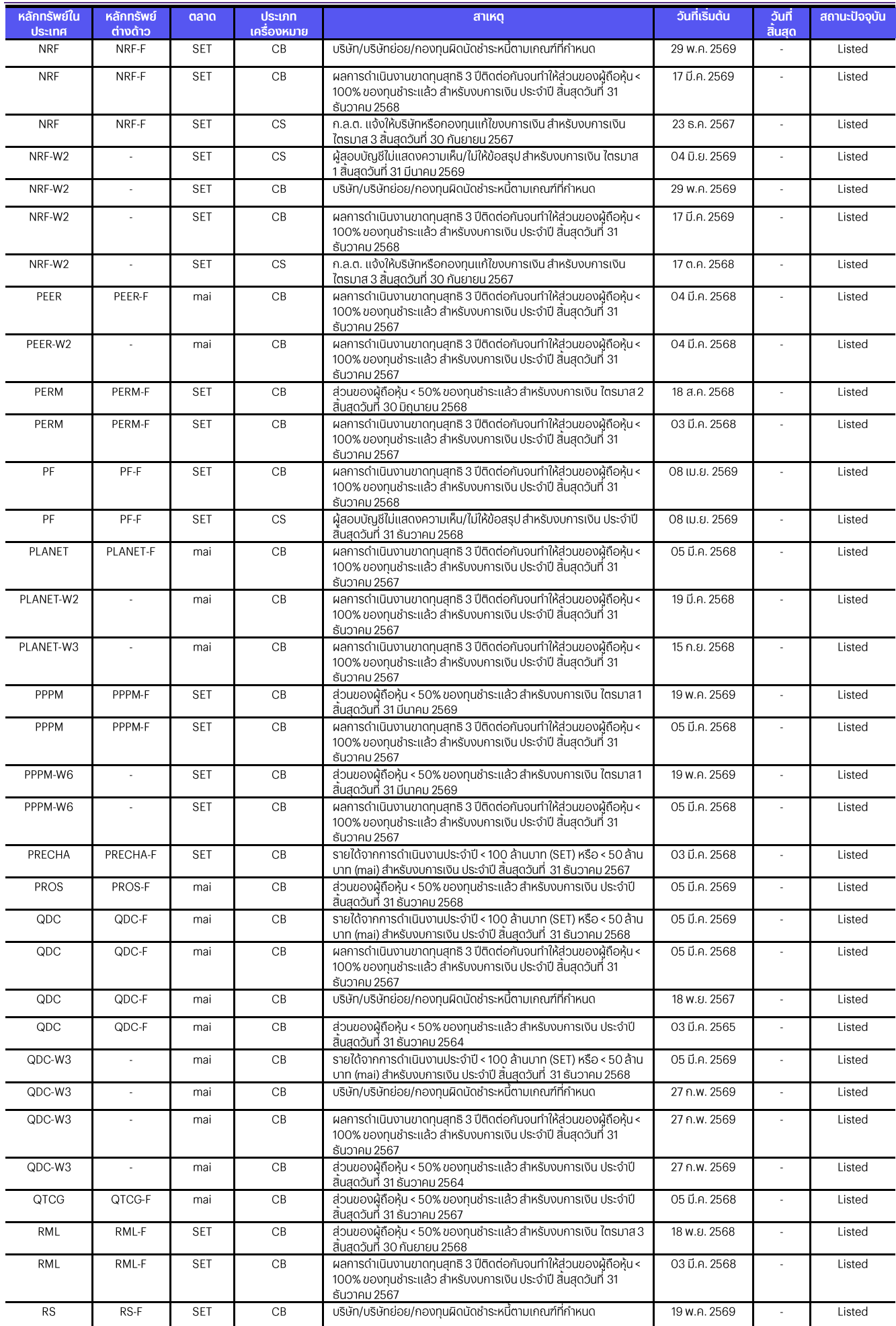
XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock DividendPD - Payment Date
XR - Rights for CommonXW - Rights for Warrant
XT - Rights for Transferable Subscription RightXE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

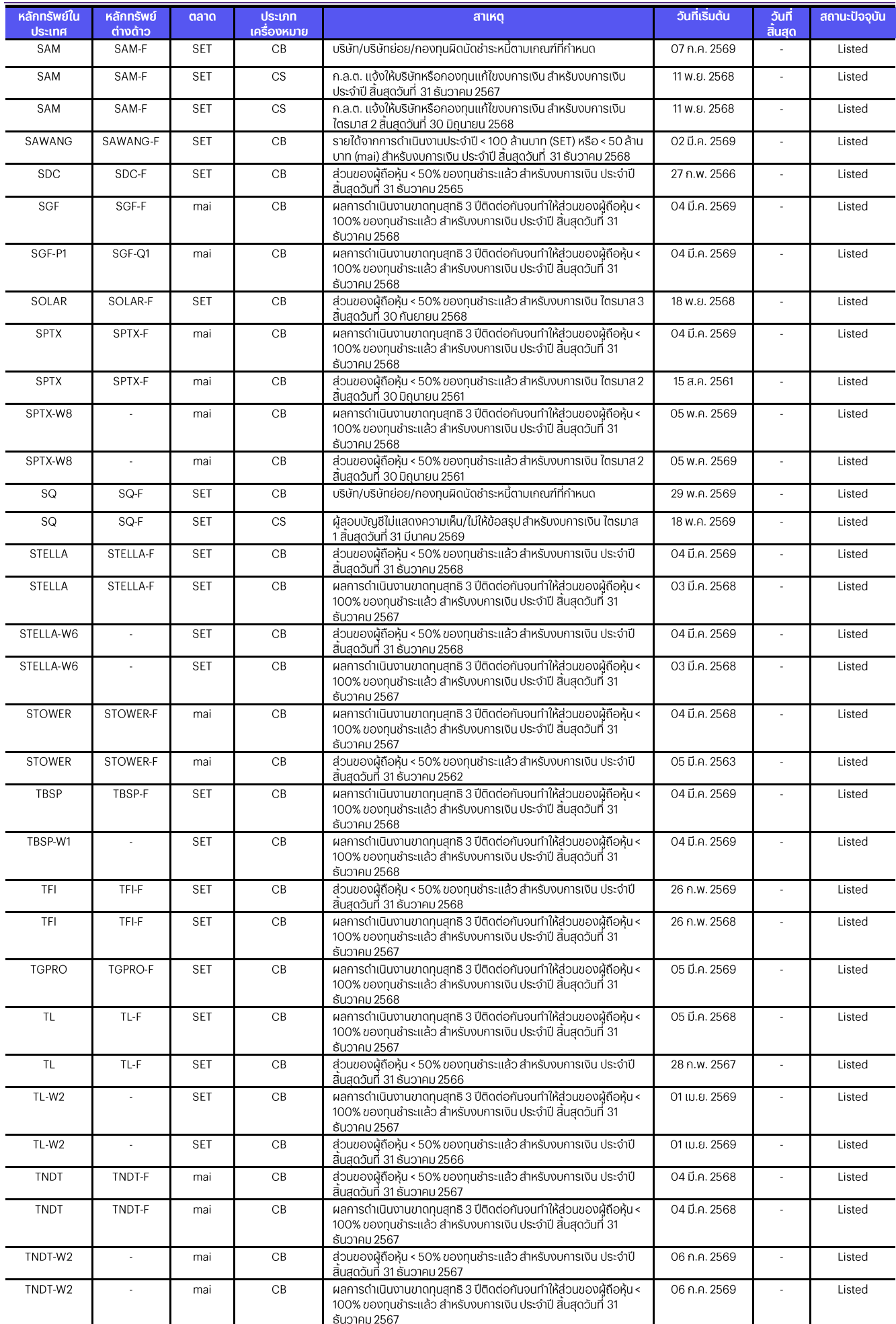
SP - Suspension



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX









หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	04 มี.ค. 2569	-	Listed
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	04 มี.ค. 2569	-	Listed
TRC	TRC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TRITN	TRITN-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	02 มี.ค. 2569	-	Listed
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563	18 ส.ค. 2563	-	Listed
VIBE	VIBE-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
VIBE-W3	-	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ย. 2569	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	27 ก.พ. 2569	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	15 พ.ค. 2568	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	25 ก.พ. 2568	-	Listed
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	16 พ.ย. 2565	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	02 ก.พ. 2567	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	09 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W8	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	19 มี.ค. 2569	-	Listed
XBIO-W8	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	19 มี.ค. 2569	-	Listed
YGG	YGG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	25 ก.พ. 2569	-	Listed

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

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

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ ถ้อยคำ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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 จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FNI, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, 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, PSC, 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, PACE, PHG, PICO*, PIN, PIS, PLANET, POLY, PRAKIT, PRAPAT, PROEN, PROS, PTECH, PYLON, RAM, RJH, RML, ROCK, RPC, SAFE, SALEE, SE-ED, SIAM, SINGER, SISB, SK, SKN, SMD100, SNPS, SORKON, SPREME, SST, STANLY, STC, STPI, STX, SVR, SVT, TAKUNI, TATG, TFI, THG*, TMAN, TOPP, TPLAS, TPOLY, TRC*, TRU, TSE, TSR*, UKEM, UOBKH, VARO, VL, WFX, WIUK, WORK, YUASA, ZAA

Corporate Governance Report

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

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

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

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, 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, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, 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, 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, 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.