



High Dividend Strategy:

คัด 8 หุ้นปันผลระยะยาว & 5 หุ้นเก็งกำไรรับ XD

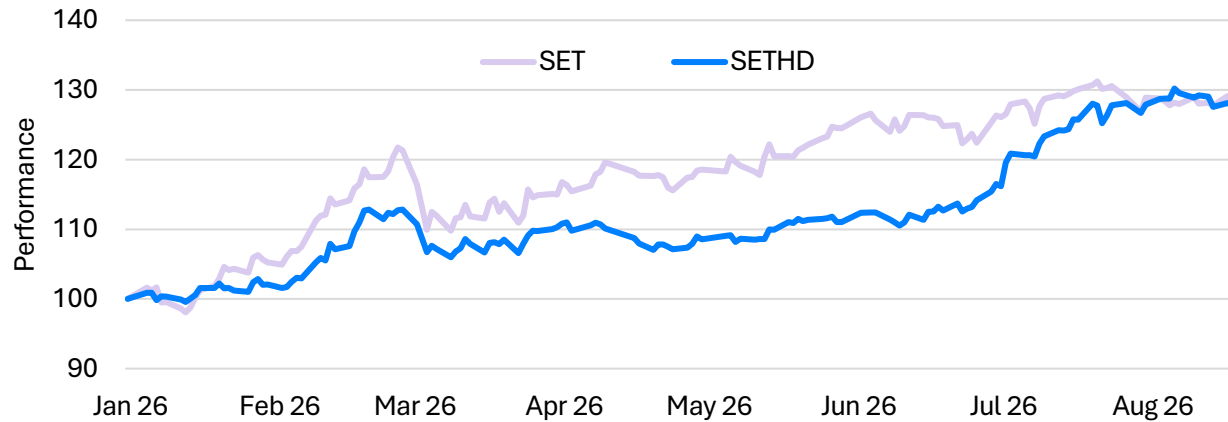
InnovestX Investment Strategy & Research

24 สิงหาคม 2026

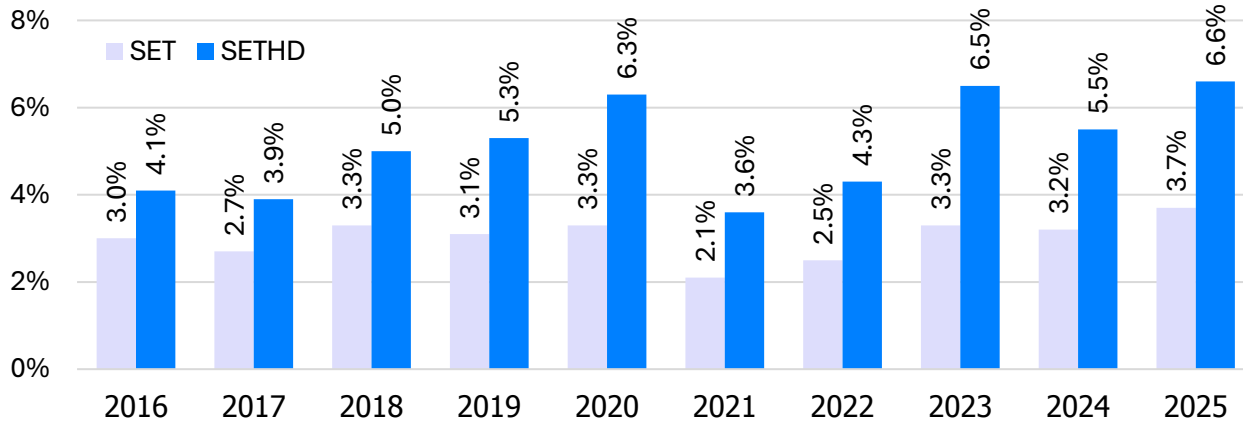
- ท่ามกลางปัจจัยเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และ Valuation ของ SET ที่เริ่มตึงตัวพบว่า SETHD ได้พิสูจน์ความทนทานด้วย Maximum Drawdown และความผันผวนที่ต่ำกว่า SET อย่างมีนัยสำคัญ พร้อมมอบผลตอบแทนรวมที่เหนือกว่าผ่าน Yield Spread ที่กว้างขึ้น ดังนั้น InnovestX จึงแนะนำ 2 แนวทางหลัก คือ 1) กลยุทธ์ระยะยาวเลือกลงทุนใน 8 หุ้นปันผลคุณภาพ (HMPRO, SCCC, AP, BBL, PTT, FTREIT, LHSC, KTB) ที่ผ่านเกณฑ์คัดกรองเข้มงวด ทั้ง Valuation ที่ยังไม่แพง ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และมี ESG โดดเด่น เพื่อเป็นเกราะรับมือความผันผวน ควบคู่กับ 2) กลยุทธ์ระยะสั้นเก็งกำไร 5 หุ้นปันผลเด่น (AMATA, BCH, PRM, SIRI, TLI) ที่ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาล โดยให้ Interim Div. Yield ตั้งแต่ 2%, เพื่อรับโอกาสดำเนินการจากแรงซื้อช่วง Dividend Run-up ก่อนขึ้น XD ในปลาย ส.ค.นี้ โดยคาดแนวโน้มกำไร 2H26 ที่ฟื้นตัวจะเป็นแรงหนุนให้ราคาหุ้นสามารถฟื้นตัวปิดเก็บได้อย่างรวดเร็วหลังผ่านพ้นวัน XD
- **หุ้นปันผลพิสูจน์ความทนทานและให้ Risk-Reward ที่คุ้มค่า :** แม้ตลาดหุ้นไทยจะเผชิญความเสี่ยงรอบด้าน โดยเฉพาะความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อตั้งแต่ มี.ค. 2026 รวมถึงความกดดันจากนโยบายสหรัฐฯ และ Bond Yield ที่พุ่งสูง แต่ SETHD แสดงให้เห็นถึงเกราะป้องกันที่แข็งแกร่ง โดยมี Maximum Drawdown เพียง -6.1% และมีความผันผวนต่ำเพียง 10.5% (ต่ำกว่า SET ที่ -9.5% และ 14.8% ตามลำดับ) แม้ผลตอบแทนด้านราคาจะใกล้เคียงตลาดที่ราว +27.8%YTD แต่ SETHD กลับให้ผลตอบแทนรวมที่เหนือกว่าอย่างมีนัย จาก Div. Yield ที่สูงขึ้นต่อเนื่อง จนส่วนต่างผลตอบแทน (Yield Spread) เทียบกับ SET กว้างถึง 2.9% ในปี 2025 การเน้นหุ้นปันผลที่มี Valuation น่าสนใจจึงเป็นกลยุทธ์สำคัญเพื่อจำกัด Downside Risk ของพอร์ต
- **กลยุทธ์ระยะยาว เน้นถือป่า 8 หุ้นปันผลเด่นรับมือ Valuation ตึงตัว :** ท่ามกลาง SET ที่ปรับขึ้นร้อนแรงถึง 27.8%YTD จน Valuation เริ่มตึงตัว InnovestX คัดสรรหุ้นปันผลระยะยาว (Rating Outperform) ภายใต้ 5 เงื่อนไขเข้มงวด: 1) PER/PBV 2026F ต่ำกว่าหรือใกล้เคียงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี 2) พื้นฐานแกร่ง เสี่ยงการเงินต่ำ 3) จ่ายปันผลต่อเนื่อง >10 ปี (คาด Div. Yield > 5%) 4) ผันผวนต่ำ (Beta < 1) และ 5) ESG A-AAA ทำให้ได้ 8 หุ้นเด่น คือ กลุ่มหุ้นปันผลชุดใหม่ (HMPRO SCCC) และกลุ่มหุ้นปันผลชุดเดิม (AP BBL PTT FTREIT LHSC KTB) ส่วนหุ้นทั้งหมด Upside อย่าง DIF และ TISCO แนะนำเพียง "ถือ" รับปันผล และให้นักลงทุนที่ไม่มีสถานะหุ้นไปลงทุนใน 8 หุ้นเด่นแทน เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนที่คุ้มค่ากว่า
- **กลยุทธ์ระยะสั้น เก็งกำไร 5 หุ้นเด่นรับปันผลระหว่างกาล พร้อมโอกาสปิดเก็บไว :** เพื่อรับมือกับตลาดที่เปราะบาง InnovestX คัดสรรหุ้นเก็งกำไรระยะสั้นรับช่วงทยอยขึ้น XD (ปลาย ส.ค.-ก.ย.) โดยเน้นหุ้นที่จ่าย Interim Div. Yield งวด 1H26 ตั้งแต่ 2%, Valuation ไม่แพง และกำไร 2H26 มีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง ซึ่งพบ 5 หุ้นน่าสนใจ ได้แก่ AMATA BCH PRM SIRI TLI ทั้งนี้แม้ราคาหุ้นมักจะย่อตัวลงหลังขึ้น XD แต่การเข้าซื้อก่อนวัน XD ยังได้เปรียบเชิงกลยุทธ์จาก 1) โอกาสทำกำไรช่วงแรงซื้อเก็งกำไร (Dividend Run-up) 2) การถือข้าม XD ด้วยปันผล >2% ช่วยลดความผันผวนของพอร์ต และ 3) Valuation ที่ไม่แพงผสานกำไร 2H26 ที่แข็งแกร่ง จะช่วยจำกัด Downside และหนุนให้ราคาหุ้นฟื้นตัวกลับมาปิดเก็บ (Fill the gap) ได้อย่างรวดเร็ว

การลงทุนในหุ้นปันผลยังคงมี Risk-reward ที่คุ้มค่า innovest^x A Subsidiary of SCBX Group

SETHD มีความผันผวนต่ำกว่า SET ซึ่งให้ผลตอบแทนใกล้เคียงกัน



ส่วนต่างอัตราจ่ายปันผลของ SETHD และ SET กว้างขึ้น



Data as of: Aug 20, 2026

Source: SETSMART, SET and InnovestX Investment Strategy & Research

- **หุ้นปันผลพิสูจน์ความคุ้มค่าด้วย Risk-Reward ที่โดดเด่นในภาวะผันผวน** นับตั้งแต่สถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางปะทุขึ้นในช่วงต้นเดือน มี.ค. 2026 หุ้นปันผลซึ่งพิจารณาผ่านดัชนี SETHD แสดงให้เห็นถึงความทนทานต่อความเสี่ยง โดยมี Maximum Drawdown ที่ -6.1% ต่ำกว่าของ SET ที่ -9.5% นอกจากนี้หากพิจารณาผลการดำเนินงานในช่วงกว่า 7 เดือนครั้งที่ผ่านมาของปี 2026 พบว่าผลตอบแทนด้านราคา (ไม่รวมเงินปันผล) ของทั้งสองดัชนีใกล้เคียงกัน (SET +27.8%YTD vs. SETHD +27.7%YTD) แต่ SETHD กลับมีความผันผวนอยู่ที่ 10.5% ต่ำกว่า SET ที่ 14.8%
- **SETHD ให้ผลตอบแทนโดยรวมที่สูงกว่า SET** เมื่อรวมผลตอบแทนจากเงินปันผล SETHD สามารถสร้างผลตอบแทนรวมที่เหนือกว่า โดยอัตราผลตอบแทนจากปันผลของ SETHD ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องจาก 4.1% ในปี 2016 สู่ 6.6% ในปี 2025 ส่งผลให้ส่วนต่างอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระหว่าง SETHD และ SET กว้างขึ้นชัดเจนในช่วงทศวรรษที่ผ่านมา จากเพียง 1.1% ในปี 2016 ขยายตัวเป็น 2.9% ในปี 2025
- **ให้น้ำหนักด้าน Valuation เพื่อจำกัดความเสี่ยงขาด** แม้ SET จะปรับขึ้นโดดเด่นในช่วงที่ผ่านมา แต่บรรยากาศการลงทุนยังคงเผชิญความเสี่ยงจากปัจจัยภายนอกกรอบด้าน ไม่ว่าจะเป็นความตึงเครียดในตะวันออกกลาง, ภาวะตึงตัวของห่วงโซ่อุปทานพลังงานและวัตถุดิบ, ความเสี่ยงด้านนโยบายภาษีศุลกากรของสหรัฐฯ, ทิศทางนโยบายการเงินภายใต้ประธานเฟดคนใหม่ รวมถึงแรงกดดันจาก Bond Yield ที่ปรับตัวสูงขึ้น ดังนั้นแม้ปกติหุ้นปันผลจะมีความเสี่ยงขาดจำกัดกว่าตลาดหุ้นไทยโดยรวม แต่กลยุทธ์การคัดเลือกหุ้นปันผลที่มี Valuation น่าสนใจ จะยังเป็นเกราะป้องกันและช่วยจำกัดความเสี่ยงขาดได้ดียิ่งขึ้น หากตลาดหุ้นไทยเผชิญการปรับฐานจากปัจจัยเสี่ยงดังกล่าว

8 หุ้นปันผลระยะยาว หุ่นสร้างความมั่งคั่งต่อเนื่อง

- InnovestX มองว่าการลงทุนในหุ้นปันผลระยะยาวเป็นกลยุทธ์สำคัญในการสร้างความมั่งคั่งที่ยั่งยืน เพราะจะช่วยสร้างกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอ และจำกัด Downside ของราคาหุ้น เพื่อป้องกันความเสี่ยงจากการปรับฐาน ท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นไทยในปีที่ปรับขึ้นมาแล้วมากถึง 27.8% จนทำให้ Valuation เริ่มตึงตัว เพื่อตอบรับกับภาวะตลาดปัจจุบัน InnovestX ได้ปรับกลยุทธ์และคัดสรร 8 หุ้นปันผลเด่นระยะยาว (Rating Outperform) ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) Valuation ไม่แพง โดย PER และ PBV 2026F ใกล้เคียงหรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี 2) ผลประกอบการมั่นคงและมีแนวโน้มเติบโตได้ในระยะยาว อีกทั้งมีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ (Net Debt/E < 2, ICR > 1) 3) มีประวัติจ่ายปันผลต่อเนื่องไม่ต่ำกว่า 10 ปี และคาดให้ Div. Yield สูงเกินปีละ 5% 4) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเทียบกับ SET (Beta < 1) และ 5) มี SETESG Ratings A-AAA สะท้อนว่ามีความเสี่ยงทุจริตและการดำเนินงานต่ำ ซึ่งพบมี 8 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับลงทุนในระยะยาว แบ่งเป็น
- 1. กลุ่มหุ้นปันผลชุดใหม่ : HMPRO SCCC
- 2. กลุ่มหุ้นปันผลชุดเดิมที่ยังแข็งแกร่ง (แนะนำเมื่อ 28 พ.ย. 2025 และ 2 มิ.ย. 2026) : AP BBL PTT FTREIT LHSC และ KTB (หมายเหตุ: แม้ PER/PBV ของ KTB ปัจจุบันจะสูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี แต่เรามองว่าสมควรได้รับการ Re-rating จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งและแนวโน้มปันผลมั่นคง ซึ่งชดเชย Valuation ที่ตึงตัวได้)
- สำหรับหุ้นปันผลระยะยาวอย่าง DIF และ TISCO ที่ InnovestX เคยแนะนำก่อนหน้านี้เช่นกัน เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันได้ปรับขึ้นรับปัจจัยบวกจนทำให้ไม่เหลือ Upside จึงแนะนำให้นักลงทุนที่มีหุ้นอยู่แล้ว "ถือ" เพื่อรับกระแสเงินสดจากปันผลต่อไป แต่สำหรับนักลงทุนที่ยังไม่มีหุ้น แนะนำให้เลือกลงทุนใน 8 หุ้นปันผลเด่นข้างต้นแทน เพื่อโอกาสรับผลตอบแทนรวมทั้งคุ้มค่ากว่า และไม่เสียโอกาสในการสร้างกระแสเงินสดระหว่างที่รอตลาดปรับฐานแนะนำให้รอจังหวะเข้าซื้อเมื่อราคาอ่อนตัว

หลักทรัพย์	SET ESG Ratings	Beta (x)	Core EPS Growth (%YoY)		Core PER (x)		PBV (x)		DPS (Bt/share)			Div. Yield (%)			Cont. Div. Paid (Years)	Net D/E 2Q26 (x)	Int. Cov. Ratio 2Q26 (x)	Target Price (บาท)
			2026F	2027F	2026F	Band	2026F	Band	2025	2026F	2027F	2025	2026F	2027F				
AP	AA	0.80	7.5	6.7	5.5	-1.0SD	0.5	-1.0SD	0.52	0.52	0.55	6.4	6.4	6.8	24	0.7	11.2	11.00
BBL	AAA	0.37	(5.9)	5.6	8.4	Avg.	0.6	Avg.	10.00	10.00	10.00	5.3	5.3	5.3	23	LLR Coverage 306.3%		220.00
FTREIT	-	0.31	5.4	0.7	14.1	Avg.	1.1	Avg.	0.76	0.81	0.82	6.0	6.4	6.4	12	0.4	7.3	14.00
HMPRO	AAA	0.87	1.2	7.5	14.2	-1.0SD	3.2	-1.0SD	0.38	0.37	0.40	5.8	5.7	6.1	24	0.6	22.4	8.20
KTB	AAA	0.60	3.9	3.7	12.2	+2.0SD	1.3	+2.0SD	2.67	2.77	2.87	6.1	6.3	6.6	24	LLR Coverage 208.3%		49.00
LHSC	-	0.30	7.6	3.6	9.6	Avg.	1.2	Avg.	1.18	1.20	1.24	7.6	7.7	7.9	12	0.3	11.6	16.50
PTT	AAA	0.46	160.8	(37.6)	6.5	-2.0SD	1.0	Avg.	2.30	2.40	2.60	5.7	5.9	6.4	25	0.3	16.9	47.00
SCCC	AA	0.18	12.5	4.6	10.8	-1.0SD	1.1	-1.0SD	11.00	10.00	11.00	7.4	6.7	7.4	26	0.2	15.8	200.00

AP – โครงการใหม่-Backlog แกร่ง

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

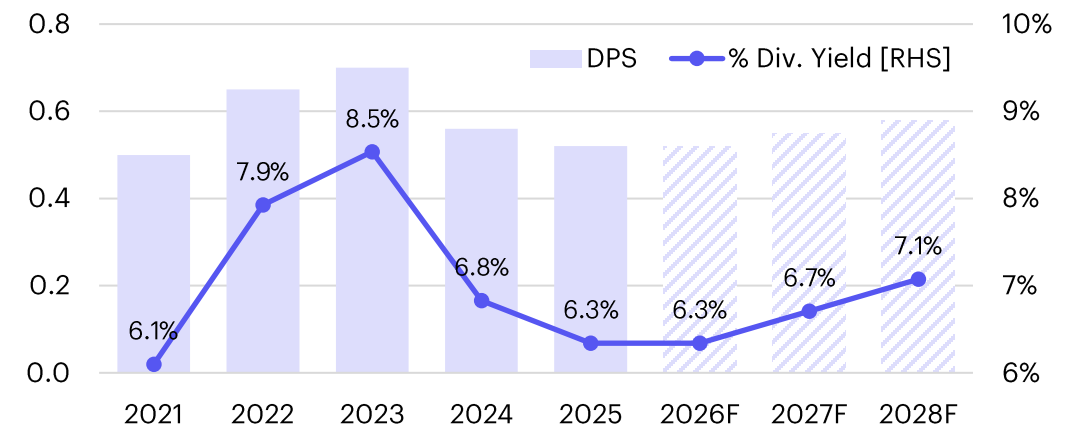
- 1) ยอด Presales ใน 7M26 ที่ 2.79 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 13.8%YoY เติบโตทั้งในโครงการแนวราบซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 81% และเติบโต 7.6%YoY และโครงการคอนโดซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 19% และเติบโตสูง 59.6%YoY จากฐานต่ำ
- 2) ใน 3Q26 มีแผนเปิดตัวโครงการใหม่จำนวน 17 โครงการ มูลค่ารวม 1.79 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการคอนโด 2 โครงการ (มูลค่า 2.5 พันลบ.), โครงการบ้าน-ทาวน์เฮ้าส์ 6 โครงการ (9.5 พันลบ.) และโครงการต่างจังหวัด 5 โครงการ (5.9 พันลบ.)
- 3) มี Backlog ในมือสูงถึง 4.18 หมื่นลบ. ซึ่งแบ่งเป็นแนวราบ, คอนโด และ JV ที่ 49%, 8% และ 43% ตามลำดับ โดย 50-55% ของ Backlog คาดว่าจะถูกบันทึกเป็นรายได้ใน 2H26 ทำให้ผลประกอบการ 2H26 คาดจะเติบโตโดดเด่นกว่า 1H26 เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ที่ 4.64 พันลบ. (+7.5% YoY) โดยมีรายได้รวมอยู่ที่ 39.4 พันลบ. (+5.6% YoY)

ความเสี่ยงสำคัญ

- การแข่งขันที่รุนแรง, การจัดโปรโมชั่นราคาที่ดินมาร์จิ้น และการประเมิน EIA ของโครงการใหม่

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	5,020	4,317	4,640	4,950	5,208
Core profit (Btmn)	5,020	4,317	4,640	4,950	5,208
Core EPS (Bt)	1.60	1.37	1.47	1.57	1.66
Core PER (x)	5.3	6.1	5.7	5.3	5.1
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Div. Yield (%)	6.8%	6.3%	6.3%	6.7%	7.1%

Historical Dividend per Share and Yield



BBL – สินเชื่อเติบโตต่อเนื่อง NIM ผ่านจุดต่ำสุด

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

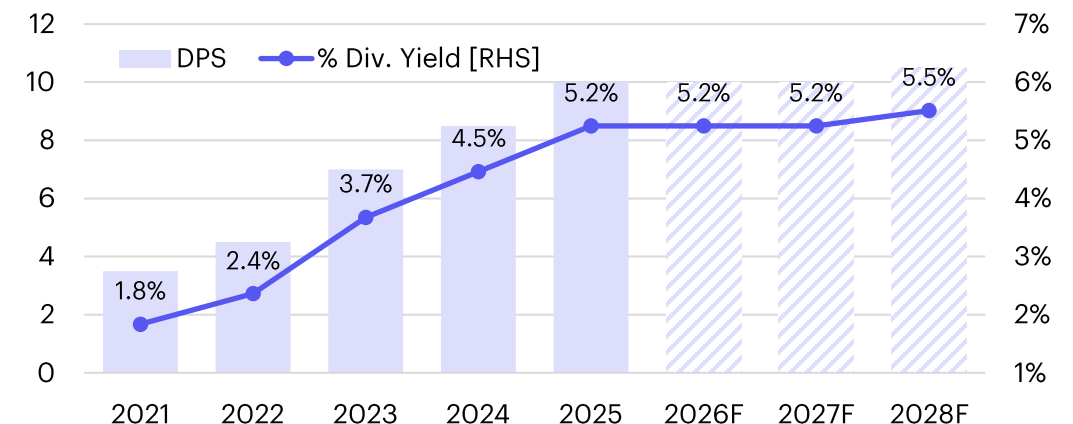
- 1) BBL มี อัตราการเติบโตของสินเชื่อตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน (YTD) ที่ 2.7% บสรุ เป้าสินเชื่อปี 2026 เติบโต 2-3% แล้ว โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ BBL คาดว่าจะมีการเบิกใช้วงเงินจากสินเชื่อระยะยาวที่อยู่ใน pipeline เพิ่มเติมใน 2H26 และได้ประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย โดย ได้รับแรงหนุนจากยอดขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่ทำสถิติสูงสุดถึง 1.47 ล้านลบ. ใน 1H26 ซึ่งคาดว่าจะส่งผลทำให้สินเชื่อเติบโตแรงตัวขึ้นในระยะ 2-3 ปี ข้างหน้า
- 2) NIM ได้ทำจุดต่ำสุดใน 2Q26 หลังได้รับผลกระทบจากการปรับลดดอกเบี้ยใน ก.พ. 2026 และคาดว่าจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 2H26 ผ่านการลดต้นทุนทางการเงินผ่านการ ปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากประจำ ขณะที่ผลตอบแทนจากสินเชื่ออาจปรับสูงขึ้น
- 3) คาดว่ากำไรปี 2570 จะกลับมาเติบโต 6% โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่กลับมา ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการขยายสินเชื่อได้ดีขึ้นและ NIM ที่มีเสถียรภาพ

ความเสี่ยงสำคัญ

- คุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ และความเสี่ยงต่อ NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	45,211	46,007	43,311	45,739	51,121
Core profit (Btmn)	45,211	46,007	43,311	45,739	51,121
Core EPS (Bt)	23.69	24.10	22.69	23.96	26.78
Core PER (x)	8.0	7.9	8.4	8.0	7.1
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Div. Yield (%)	4.5	5.2	5.2	5.2	5.5

Historical Dividend per Share and Yield



FTREIT – แนวโน้มสดใสและมั่นคงสูง

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

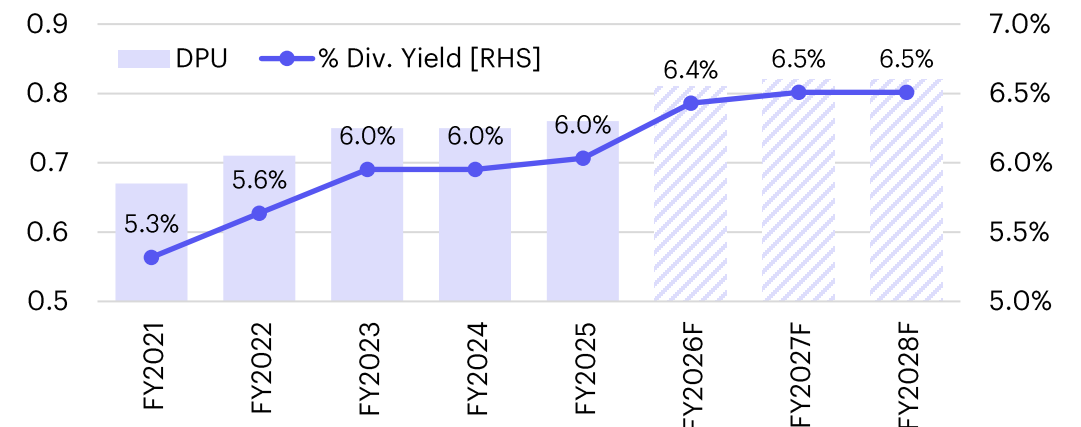
- 1) แนวโน้มความต้องการโรงงานให้เช่ายังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องโดยปัจจุบันอัตราการเช่าอยู่ที่ 96.6% โดยมีโรงงานว่างเหลือเพียง 10 หลัง ทำให้ปัจจุบันทาง FTREIT มีอำนาจในการต่อรองมากขึ้นในการปรับเพิ่มค่าเช่าขึ้นได้ในการต่อสัญญาที่ระดับ 3-5% รวมถึง Supply ใหม่ที่จะเข้ามาค่อนข้างจะจำกัดเช่นกัน โดยโรงงานให้เช่ามีส่วน 41% ของพื้นที่เช่าทั้งหมด
- 2) ในส่วนขอคลังสินค้าที่อาจจะเห็นอัตราการเช่าปรับตัวลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 3QFY26 ที่ 85.6% เนื่องจากผู้เช่าบางรายในกลุ่ม Logistic จบโครงการและไม่ได้ต่อสัญญา แต่จะเริ่มเห็นการฟื้นตัว QoQ ในไตรมาสถัดไปจากช่วง High season ซึ่งจะมีความต้องการระยะสั้น (3-12 เดือน) เข้ามาช่วยหนุน
- 3) คาดกำไรปกติสำหรับปี FY2569 ไว้ที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5.4% YoY ปัจจุบันเราคาดว่า DPU สำหรับปี FY2569 จะอยู่ที่ 0.81 บาท เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ FTREIT จากรายได้ที่มั่นคงและมีแนวโน้มเติบโต รวมถึงความต้องการเช่าพื้นที่ที่แข็งแกร่ง

ความเสี่ยงสำคัญ

- แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยังคงมีความผันผวนท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงนโยบายภาษี ขณะที่ความไม่แน่นอนทางภูมิรัฐศาสตร์อาจส่งทำให้การลงทุนล่าช้าออกไปได้

Year to 31 Dec	FY2024	FY2025	FY2026F	FY2027F	FY2028F
Net profit (Btmn)	2,402	3,464	2,941	2,963	2,992
Core profit (Btmn)	2,558	2,790	2,941	2,963	2,992
Core EPS (Bt)	0.78	0.85	0.90	0.91	0.92
Core PER (x)	16.1	14.8	14.0	13.9	13.8
PBV (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
Div. Yield (%)	6.0%	6.0%	6.4%	6.5%	6.5%

Historical Dividend per Share and Yield



HMPRO – มาร์จินที่เพิ่มขึ้นจะสนับสนุนกำไร

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

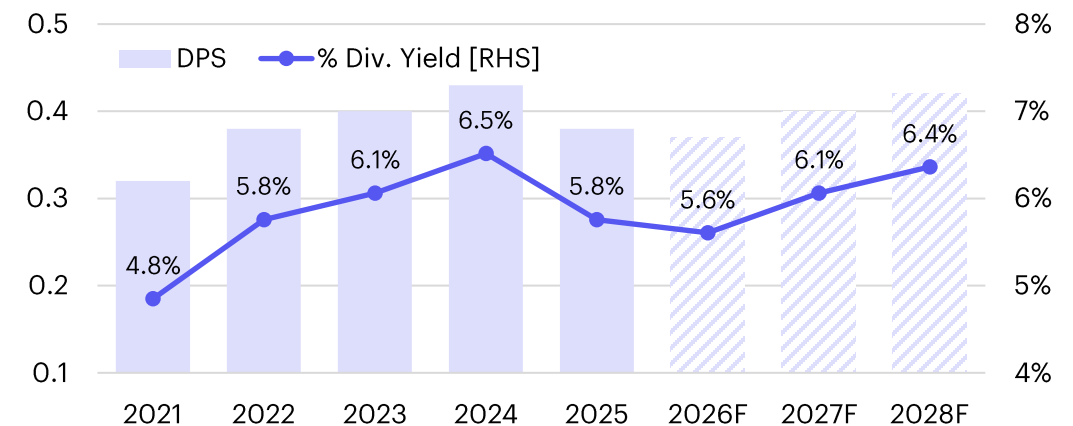
- 1) ยอดขายสินค้าใน 2H26F มีแนวโน้มเติบโต YoY สนับสนุนจากการเร่งเปิดสาขาใหม่ โดย HMPRO มีแผนเปิดสาขาใหม่ 10 สาขาภายในปี 2026 ซึ่งจะเป็นรูปแบบ Hybrid ที่ลงทุนและมีต้นทุนดำเนินงานต่ำกว่าปกติ
- 2) อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่องจากการทยอยปรับราคาขายสินค้า และได้ประโยชน์จากสต็อกสินค้าต้นทุนต่ำ (มีสต็อกประมาณ 4 เดือน) และสัดส่วนยอดขายสินค้าเข้าสู่แบรนด์สูงขึ้น
- 3) อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ สามารถผลัดภาระการขนส่งช่วงกลางไปยัง Supplier ได้ และสามารถชดเชยต้นทุนขนส่งถึงลูกค้าได้บางส่วนจากเก็บค่าธรรมเนียมการจัดส่ง

ความเสี่ยงสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงของกำลังซื้อภายในประเทศ และนโยบายรัฐบาลใหม่

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Core profit (Btmn)	6,504	6,011	6,085	6,538	6,892
Core EPS (Bt)	0.49	0.46	0.46	0.50	0.52
Core PER (x)	13.5	14.7	14.5	13.5	12.8
PBV (x)	3.3	3.4	3.2	3.1	2.9
Div. Yield (%)	6.5%	5.8%	5.6%	6.1%	6.4%

Historical Dividend per Share and Yield



KTB – แนวโน้มกำไรและเงินปันผลดี

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

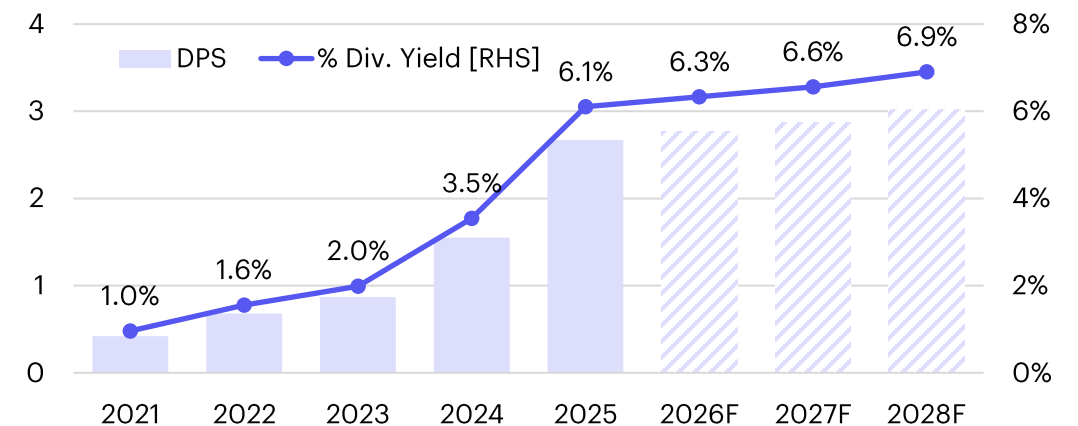
- 1) คาดสินเชื่อบีแบงก์เติบโตต่อเนื่องและเร่งตัวขึ้น 4Q26 จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่จากการเร่งตัวของการลงทุนในภาคเอกชน และสินเชื่อ SME ซึ่ง KTB มีความสนใจในโครงการ SME Credit Boost
- 2) Credit Cost ปี 2026F คาดจะอยู่ใกล้กรอบล่างของเป้าหมาย 0.75-1.15% (เทียบ 1.05% ใน 1H26) และจะรักษาระดับ LLR Coverage ให้เหนือระดับ 170% (201% ใน 2Q26) และมีแผนจัดตั้ง JVAMC เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพการบริหารจัดการ NPL
- 3) KTB จะกำไร FVTPL เพิ่มเติมจาก THAI (รับรู้เพียง 25%) โดยจะรับรู้ส่วนที่เหลือใน 3Q26 หลัง Lock-up Period สิ้นสุดลงใน ส.ค. 2026 อ้างอิงราคาปิด THAI ที่ 5.80 บาท/หุ้น KTB จะมีกำไรเพิ่มเติมประมาณ 3.2 พันลบ.

ความเสี่ยงสำคัญ

- คุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว และความเสี่ยงต่อ NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	43,856	48,229	50,480	52,092	55,787
Core profit (Btmn)	43,856	48,229	50,480	52,092	55,787
Core EPS (Bt)	3.14	3.45	3.61	3.73	3.99
Core PER (x)	14.0	12.7	12.1	11.7	11.0
PBV (x)	1.4	1.3	1.3	1.3	1.2
Div. Yield (%)	3.5%	6.1%	6.3%	6.6%	6.9%

Historical Dividend per Share and Yield



LHSC – แนวโน้ม 2H26 สดใส

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

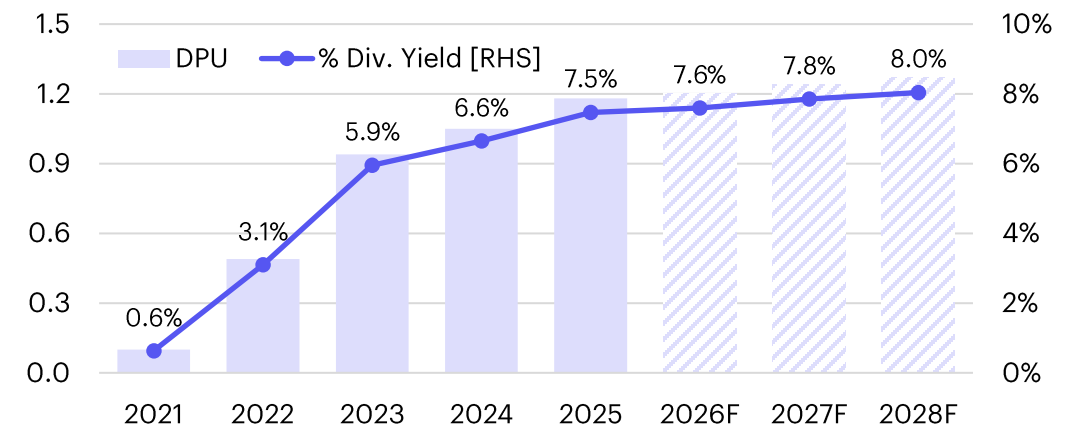
- 1) ใน 2Q26 เราคาดว่าทั้งอัตราการเข้าพื้นที่และอัตราค่าเช่าของ เทอร์มินอล 21 อโศก จะปรับตัวลดลงจากไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากมีพื้นที่บางส่วนปิดปรับปรุง ซึ่งจะแล้วเสร็จในเดือนต.ค. นอกจากนี้ ยังมีช่วงเวลาสั้นๆ ที่พื้นที่ว่างหลังจากผู้เช่ารายใหญ่ย้ายออกก่อนที่ผู้เช่ารายใหม่จะย้ายเข้ามา อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานปกติยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเพิ่มขึ้น 3-4% อัตราการต่อสัญญาเช่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 80-90% และอัตราการปรับขึ้นค่าเช่าจะอยู่ที่ 3-5%
- 2) เทอร์มินอล 21 พัทยา เราคาดว่าอัตราการเข้าพื้นที่ที่จะปรับตัวลดลงชั่วคราว QoQ เช่นกัน เนื่องจากกองทรัสต์กำลังเตรียมพื้นที่ขนาดใหญ่สำหรับผู้เช่ารายใหม่ การดำเนินงานปกติน่าจะยังคงแข็งแกร่งเช่นเดียวกับ เทอร์มินอล 21 อโศก โดยคาดว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะเพิ่มขึ้น 5-7% และอัตราการปรับขึ้นค่าเช่าจะสูงกว่า 5% ขณะที่ ใน 3Q26 เราคาดว่าทั้งเทอร์มินอล 21 อโศก และเทอร์มินอล 21 พัทยา จะมีอัตราการเข้าพื้นที่สูงขึ้น
- 3) จากประเด็นข้างต้นทำให้เรามองว่าแนวโน้มผลประกอบการ 2H26 จะเติบโตได้โดดเด่น ทำให้เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2026F ไว้ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7.6% YoY และคงประมาณการ DPU ปี 2026F ไว้ที่ 1.2 บาท

ความเสี่ยงสำคัญ

- ความเสี่ยงเกี่ยวกับการต่อสัญญาพื้นที่เช่าที่กำลังจะหมดอายุ อุปทานพื้นที่ค้าปลีกใหม่ที่สูงขึ้นในกรุงเทพฯ และพัทยา รวมถึงความเสี่ยงด้านการกระจุกตัว เนื่องจาก LHSC มีทรัพย์สินเพียง 2 โครงการ

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	789	1,365	1,289	1,336	1,364
Core profit (Btmn)	702	1,198	1,289	1,336	1,364
Core EPS (Bt)	0.89	1.51	1.63	1.69	1.72
Core PER (x)	17.8	10.4	9.7	9.4	9.2
PBV (x)	1.3	1.3	1.2	1.2	1.1
Div. Yield (%)	6.6%	7.5%	7.6%	7.8%	8.0%

Historical Dividend per Share and Yield



PTT – วางตำแหน่งพร้อมเติบโตระยะยาว

เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

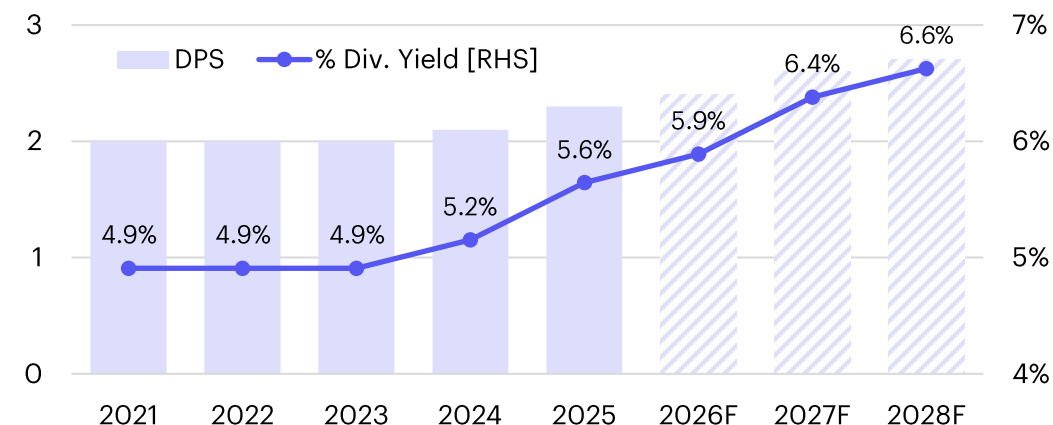
- 1) ธุรกิจ E&P (สำรวจและผลิต) ยังคงได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ย (ASP) ใน 3Q26F ที่ดีขึ้นทั้งราคาก๊าซ (74-75% ของปริมาณขายรวม) และราคาผลิตภัณฑ์เหลว (น้ำมันดิบและคอนเดนเสท) ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน (Middle Distillate) อยู่ในเกณฑ์ดี และอุปสงค์ในประเทศที่กลับสู่ระดับปกติ
- 2) PTT กำลังได้รับประโยชน์จากวัฏจักรตลาดที่แข็งแกร่ง การเปลี่ยนผ่านจาก Energy Transition สู่ Energy Security การเร่งจัดหาและกระจายแหล่งน้ำมันดิบช่วยรักษาระดับการผลิตของธุรกิจโรงกลั่นและปิโตรเคมี การขยายธุรกิจ LNG เพื่อการเติบโตในอนาคต
- 3) PTT กำลังสร้างฐานการเติบโตผ่านธุรกิจ LNG การบูรณาการโครงสร้างพื้นฐานและโครงการลดการปล่อยก๊าซคาร์บอน เพื่อกระจายพอร์ตธุรกิจให้มีความหลากหลายและสามารถสร้างผลตอบแทนเหนืออุตสาหกรรมได้
- 4) PTT มีการจ่ายเงินปันผลสม่ำเสมอ และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังมีความน่าสนใจ

ความเสี่ยงสำคัญ

- ภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว, ความผันผวนราคาน้ำมัน, การด้อยค่าของสินทรัพย์ และการแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	90,072	90,166	119,132	110,771	115,518
Core profit (Btmn)	81,770	68,099	177,601	110,771	115,518
Core EPS (Bt)	2.86	2.38	6.22	3.88	4.04
Core PER (x)	13.7	16.5	6.3	10.1	9.7
PBV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9	0.9
Div. Yield (%)	5.2%	5.6%	5.9%	6.4%	6.6%

Historical Dividend per Share and Yield



SCCC – แนวโน้มดี ปันผลสูง

เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

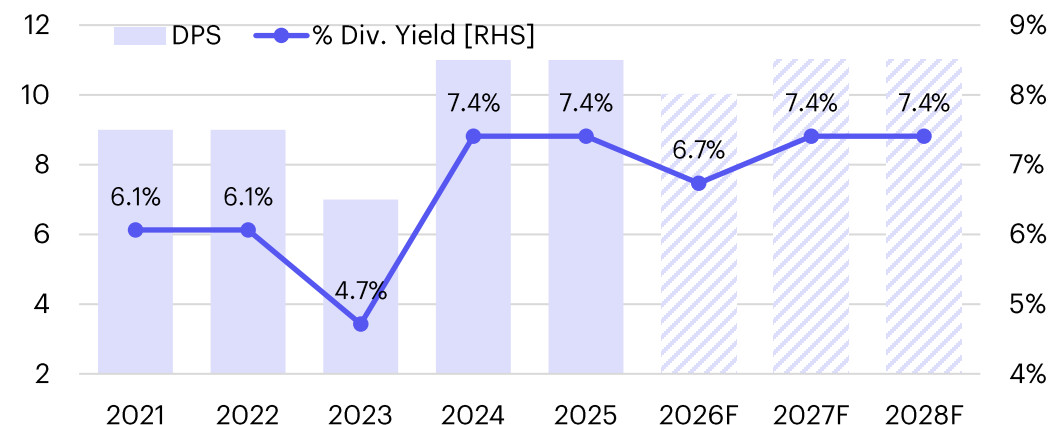
- 1) SCCC เป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากแนวโน้มการเข้ามาสร้าง Data center จำนวนมากในประเทศไทย โดยเฉพาะบริษัทระดับโลก ที่จะเลือกใช้ปูนซีเมนต์คาร์บอนต่ำ ที่มีราคาแพง และมีมาร์จิ้นสูง นอกจากนี้อาคาร Data center ยังต้องใช้ปูนมากกว่าโครงสร้างทั่วไปจากที่ต้องให้ตัวอาคารหนา กันเสียง และกันฝุ่น ซึ่งหากรัฐบาลมีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับใบอนุญาต คาดว่า Data center ทอยอยเข้ามาก่อสร้างมากขึ้นมากตั้งปี 2027 เป็นต้นไป ซึ่งจะทำให้ปริมาณความต้องการซีเมนต์ของไทยปรับตัวสูงขึ้นได้ ในระยะอย่างน้อยอีก 1-3 ปีข้างหน้า
- 2) ราคาถ่านหินที่ปรับตัวสูงขึ้นมาจากภาวะสงครามในตะวันออกกลางนั้น ทำให้ผู้ผลิตปูนซีเมนต์ต้องมีต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น เนื่องจากถ่านหินคิดเป็นประมาณ 30-40% ของต้นทุนรวม อย่างไรก็ตาม SCCC มีบริษัทลูก LANNA (ถือหุ้นประมาณ 61%) ที่เป็นผู้ผลิตถ่านหิน มีเหมืองถ่านหินในประเทศอินโดนีเซีย มียอดขายถ่านหิน 9-10 ล้านตันต่อปี ในขณะที่ SCCC ใช้ถ่านหินประมาณ 1.5 ล้านตันต่อปี ดังนั้นในภาพรวม กลุ่ม SCCC จะได้รับประโยชน์จากราคาถ่านหินที่สูงขึ้น
- 3) คาดว่ากำไรปี 2027 จะยังคงเติบโต 10% โดยได้รับแรงหนุนจากราคาขายที่สูงขึ้น จากต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น ขณะที่ LANNA ยังเติบโตได้จากราคาถ่านหิน และราคาเอทานอลที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังมี upside จากรอบการก่อสร้าง Data center ในไทย

ความเสี่ยงสำคัญ

- การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนพลังงานที่สูงขึ้น และปัญหาด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

Year to 31 Dec	2024	2025	2026F	2027F	2028F
Net profit (Btmn)	5,388	3,493	4,116	4,318	4,339
Core profit (Btmn)	3,518	3,660	4,116	4,318	4,339
Core EPS (Bt)	11.81	12.28	13.81	14.49	14.56
Core PER (x)	12.6	12.1	10.8	10.2	10.2
PBV (x)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.0
Div. Yield (%)	7.4%	7.4%	6.7%	7.4%	7.4%

Historical Dividend per Share and Yield



5 หุ้นจ่ายปันผลระหว่างกาลสูง...สำหรับลงทุนระยะสั้น

- ท่ามกลางภาพรวมผลประกอบการ 1H26 ของ บจ. ใน SET ที่ออกมาเติบโตและสูงกว่าตลาดคาด แต่บรรยากาศการลงทุนยังคงมีความเปราะบางจากปัจจัยความเสี่ยงที่ตลาดอาจประเมินผลกระทบต่ำเกินไป โดยเฉพาะสงครามตะวันออกกลางที่ยังไร้ข้อสรุป ทำให้ InnovestX มองว่า กลยุทธ์การเก็งกำไรระยะสั้นในหุ้นปันผล ยังเป็นกลยุทธ์เชิงรับที่จำเป็นสำหรับการคาดหวังส่วนต่างราคาควบคู่กับกระแสเงินสด และช่วยจำกัดความเสี่ยงขาดลง หากเกิดเหตุที่ไม่คาดคิด
- InnovestX คัดสรรหุ้นปันผลเก็งกำไรระยะสั้นรับช่วงทยอยขึ้น XD ปลาย ส.ค.-ก.ย. นี้ ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H26 โดยให้ interim Div. Yield ตั้งแต่ 2% ขึ้นไป 2) Valuation ไม่แพง โดยมี PER 2026F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี และ 3) ผลประกอบการคาดจะฟื้นตัวหรือเติบโตต่อเนื่องใน 2H26 ซึ่งพบมี 5 หุ้นปันผลเด่นน่าสนใจสำหรับลงทุนระยะสั้น ได้แก่ AMATA BCH PRM SIRI TLI
- ทั้งนี้แม้หุ้นแนะนำส่วนใหญ่จะขึ้น XD ในสัปดาห์หน้า และราคามักย่อตัวลงหลังขึ้น XD แต่ประเมินว่าการเข้าลงทุนก่อนวัน XD ยังน่าสนใจและได้เปรียบเชิงกลยุทธ์ จากยังมีโอกาสทำกำไรจากแรงซื้อเก็งกำไร (Dividend Run-up) ที่เข้ามาหนุนราคาหุ้นในช่วงนี้ นอกจากนี้หากเลือกถือข้าม XD กระแสเงินสดจากปันผลที่ระดับ 2% ขึ้นไป จะช่วยลดความผันผวนของพอร์ตได้ดี ท่ามกลางภาวะตลาดที่ยังไม่แน่นอน ขณะที่ Valuation ที่ยังไม่แพงผสานกับแนวโน้มกำไร 2H26 ที่ดีขึ้น จะเป็นแรงหนุนสำคัญที่ช่วยจำกัด Downside และทำให้ราคาหุ้นสามารถฟื้นตัวกลับมาปิดเก็บ (Fill the gap) ได้อย่างรวดเร็ว

Stock	Target Price	Core Profit Growth [%]		Core PE [x]		Div. Yield [%]		Interim Dividend		
		2026F	2027F	2026F	Band	2026F	2027F	DPS	Yield [%]	XD Date
AMATA	38.50	16.7%	9.5%	9.5	-1SD	4.1%	4.5%	0.60	2.0%	Aug 26
BCH	13.00	-2.1%	8.1%	21.7	-1SD	5.7%	4.2%	0.35	3.1%	Aug 27
PRM	11.40	19.7%	15.3%	9.7	-1SD	6.0%	6.0%	0.20	2.0%	Aug 27
SIRI	1.80	-3.9%	4.9%	6.1	-1SD	8.2%	8.6%	0.05	3.3%	Aug 28
TLI	13.00	11.8%	4.4%	9.8	-1SD	6.1%	6.4%	0.25	2.2%	Aug 28

Data as of: Aug 20, 2026

Source: SETSMART, SET and InnovestX Investment Strategy & Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





ทีมผู้จัดทำ

ณัฐวริน ไตรภพสกุล

นักกลยุทธ์การลงทุนและนักวิเคราะห์อาวุโส
กลุ่มหุ้นขนาดกลางและขนาดเล็ก

เอกสิทธิ์ อุไพบุรณ์

นักกลยุทธ์การลงทุน

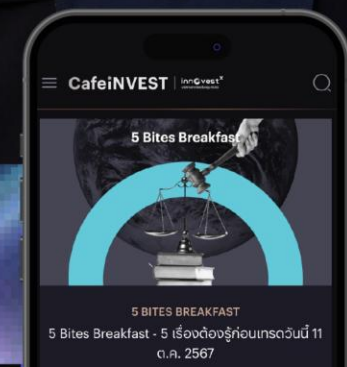
ศุภเศรษฐ์ สิริรัตน

นักกลยุทธ์การลงทุน



แหล่งรวมข้อมูลการลงทุนโดย InnovestX พร้อมเสิร์ฟให้ทันตัวทุกเรื่องต้องรู้เพื่อการลงทุน

www.innovestx.co.th /cafeinvest



Disclaimer

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือ สมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกระณ ดั้งนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจ ก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ คริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวิจัย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอ ขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความ เห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาญาณของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับคามยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์ สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยง ทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ใน เชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRG, 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, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, 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, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, 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, SAPP, SAPP, SCI, SCN, SECURE, SFT, SINO, SKE, SMT, SPA, SPVI, SRS, SUPER, SVI*, SWC, TAE, TFM, TIDLOR*, TIPCO, TITLE, TK, TKN*, TMC, TMI, TNP, TNR, TPA, TPCS, TPIPL*, TPIPP, TPS, TQR, TRP, TRT, TURTLE, TVT, UBA, UREKA, VCOM, VRANDA, WARRIX, WAVE*, WIN, XO, XPG, XYZ, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการซึ่งผลให้ถูกถอดผลสำรวจ 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชั่น เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ของระหนักถึงข้อนี้ ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คําสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์อื่น

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับทราบรับรอง)

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, ITEL, 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, SAPP, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMI, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, 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, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIIK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMAR, 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, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHAT, 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, RSP, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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