



แนวโน้มตลาดวันนี้

๑๐

การปรับตัวยังถูกจำกัด

นโยบายด้านภาษีศุลกากรของทรัมป์ยังคงกดดันตลาด ขณะที่เฟดยังไม่เร่งลดดอกเบี้ยเพิ่มตามถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อรัฐสภาสหรัฐฯ นอกจากนี้เงินเฟ้อสหรัฐฯ ในเดือนม.ค. ออกมาสูงกว่าคาด ทำให้คาด SET การปรับตัวยังถูกจำกัดโดยมีแนวต้านอยู่ที่ 1290 และ 1300 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1260-1270 จุด

ประเด็นสำคัญ



- CPI สหรัฐฯ ม.ค. ปรับขึ้น 3.0%YoY และ Core CPI ม.ค. 3.3%YoY สูงกว่าตลาดคาด ตอกย้ำสัญญาณของเฟดที่ไม่จำเป็นต้องรีบลดอัตราดอกเบี้ยเนื่องจากเงินเฟ้อยังคงอยู่สูงกว่าเป้าหมาย
- ประธานเฟดเผยว่ามุ่งเน้นที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวลง และเฟดไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเร่งรีบปรับลดอัตราดอกเบี้ย เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่เงินเฟ้อกำลังชะลอตัวลงแต่ยังอยู่สูงกว่าเป้าหมาย 2% ของเฟด ซึ่งทำให้เฟดไม่ต้องการผ่อนคลายนโยบายการเงิน
- นายกสมาคมโรงแรมไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่พักแรม ม.ค. พบว่าปี 2568 ธุรกิจโรงแรมส่วนใหญ่กังวลปัจจัยเศรษฐกิจโลกชะลอตัว รองลงมาคือ ต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งค่าแรง ราคาพลังงาน และวัตถุดิบ ยังมีปัจจัยการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง
- กองทุนประกันสังคมปรับยุทธศาสตร์พอร์ตลงทุนครั้งใหญ่ เพิ่มลงทุนสินทรัพย์เสี่ยงหลังผลตอบแทนพุ่ง สัดส่วนต่างประเทศเป็น 40% ในไทย 60% ตั้งเป้าผลตอบแทนปีนี้แตะ 5% สนใจลงทุนตลาดสหรัฐฯ - ยุโรป - ญี่ปุ่น ด้านหุ้นไทยเน้นปรับกลยุทธ์ซื้อมาขายไป
- รพ.คลัง เผยคลังกำลังพิจารณานโยบายปรับปรุงกองทุนรวมหุ้นระยะยาว หรือ LTF ว่าจัดตั้งใหม่หรือโอนนำ LTF ทั้งหมดที่ปัจจุบันมูลค่าประมาณ 1.8 แสนล. มาตั้งเป็นอีกกองทุนที่อยู่ใน Thai ESG
- MSCI ประกาศผลทบทวนดัชนีรายไตรมาส มีผล ณ ราคาปิดวันที่ 28 ก.พ. 2568 โดย MSCI Global Standard ไม่มีหุ้นเข้าแต่ออก 2 หุ้น (PTTGC TOP) ส่วน MSCI Global Small Cap มีเข้า 4 และออก 11 หุ้น
- ปรน. ทรัมป์ได้หาหรือทางโทรศัพท์กับปรน. ปูตินและปรน. เซเลนสกีเกี่ยวกับการยุติสงคราม ทำให้ตลาดคลายกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมัน

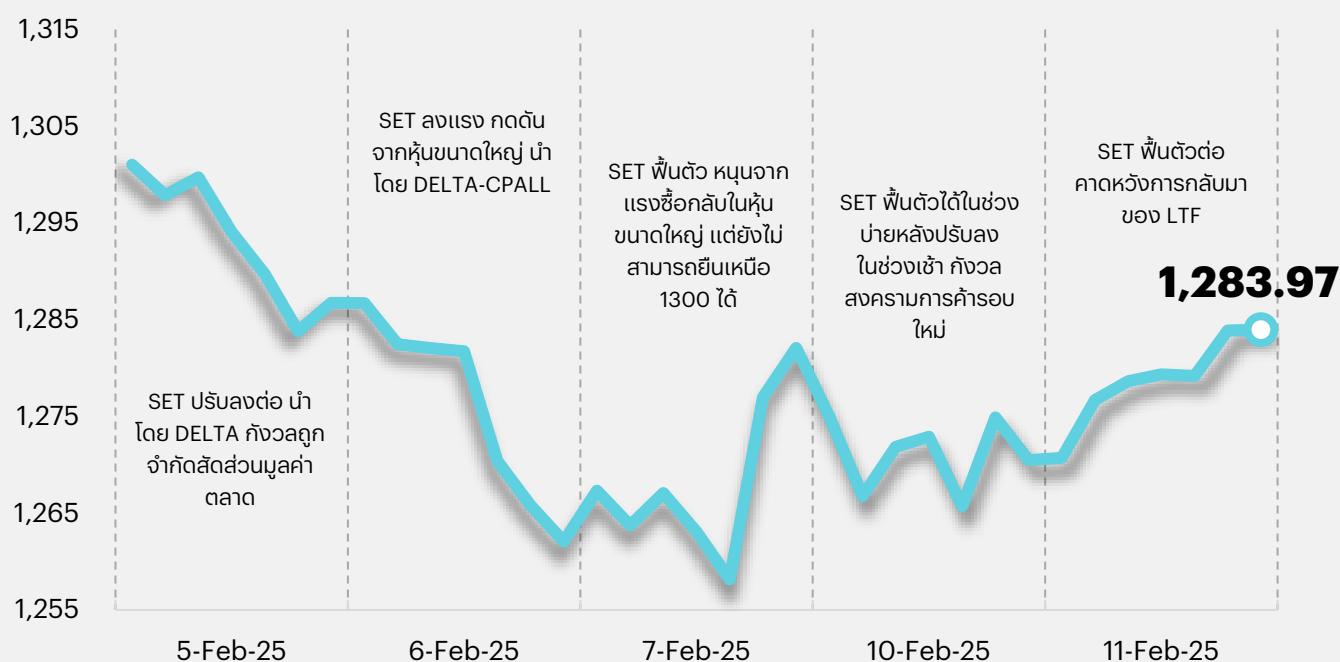
กลยุทธ์การลงทุน



ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสปรับตัวแต่ Upside จำกัด โดยมีแนวต้านสำคัญที่บริเวณ 1320 จุด โดยแม้ปัจจัยต่างประเทศจะมีแรงหนุนจากการคลายความกังวลเรื่องสงครามการค้าระยะสั้นและผลประกอบการนอกกลุ่มการเงินของ บจ. สหรัฐฯ ที่คาดยังออกมาแข็งแกร่ง แต่ในประเทศยังขาดปัจจัยบวกใหม่กระตุ้นบรรยากาศลงทุน โดยคาดดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะมีแนวโน้มชะลอตัวลง แม้มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐจะเริ่มมีผลบังคับใช้ ส่งผลให้ผลตอบแทนของตลาดหุ้นไทยยัง Underperform ตลาดหุ้นทั่วโลก ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy"

แนวรับ - แนวต้าน

1270/1260 - 1290/1300



ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์



มอง SET มีโอกาสปรับตัวได้ แต่ Upside จำกัด มีแนวต้านสำคัญที่ 1320 แนะนำลงทุนใน 3 อิมพลีที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว และ 2 อิมเทรดถึงระยะสั้น ดังนี้

- หุ้น Earnings Play ซึ่งมองราคาหุ้นยังไม่ได้ปรับขึ้นสะท้อนกำไร 4Q67-1Q68 ที่คาดจะเติบโต YoY และ QoQ อีกทั้งยังมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ เลือก ADVANC TRUE AMATA TIDLOR MTC AU HTC
- หุ้น Real Sector พื้นฐานดี ใน SET100 ที่คาดเป็นเป้าหมายของกองทุนและมี Downside Risk จำกัดเนื่องจากมีจุดแข็ง 1) ปี 2568 คาดกำไรสามารถเติบโตได้ YoY 2) มีฐานะการเงินแข็งแกร่ง สภาพคล่องสูง มีโอกาสซื้อหุ้นคืน (มี PBV < 1 เท่า) 3) Valuation ไม่แพง ซื้อขาย PER และ PBV 2568F ต่ำกว่า -1SD และ 4) มีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาด Div. Yield ปี 2568 อย่างน้อย 5% แนะนำ BCP AP PTT TU SPALI
- หุ้นที่คาดได้อานิสงส์บวกจากมาตรการกระตุ้นการบริโภค เช่น Easy E-Receipt และแจกเงินหมื่นเฟส 2 แนะนำ กลุ่มพาณิชย์ (CRC HMPRO TNP) และกลุ่มท่องเที่ยว (MINT AWC ERW AOT)
- Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้แนะนำเก็งกำไร 1) หุ้นที่คาดสัปดาห์หน้าจะประกาศงบ 4Q67 และกำไรเติบโต YoY และ QoQ แนะนำ AOT MINT และ 2) หุ้นที่คาดมีโอกาสเพิ่มอัตราจ่ายปันผล หรือ ซื้อหุ้นคืน เนื่องจากมี PBV ต่ำกว่า 1 เท่า และมีสภาพคล่องสูง เลือก PTT KBANK BBL KTB

Daily top picks



ADVANC: มองเป็นหุ้น Defensive ซึ่งกำไรเติบโตต่อเนื่อง 1Q68 คาดกำไรยังเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ หนุนให้ปี 2568 คาดมีกำไร 38.5 พันล. เติบโต 10.5%YoY อีกทั้งยังมีโอกาสเพิ่มกำไรจากการประมูลใบอนุญาตที่กำลังจะมาถึง นอกจากนี้มีเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H67 ที่ 5.74 บาท/หุ้น (XD 20 ก.พ.) คิดเป็น Div. Yield 2%

AAV: มองช่วงสั้นมีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจากการปรับตัวลงของราคาน้ำมัน แม้ 4Q67 คาดจะมีผลขาดทุนสุทธิ 445 ล. จากการรับรู้ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 1.6 พันล. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษดังกล่าวคาด 4Q67 จะมีกำไรปกติ 1.2 พันล. เพิ่มขึ้น 20%YoY และเพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 57 ล. ใน 3Q67



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันพฤหัสบดีที่ 13 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพลังงาน – ฟรีวิว 4Q67: คาดผลประกอบการฟื้นตัว

กลุ่มเงินทุน – โครงการ “คุณสู้ เราช่วย”

กลุ่มปีเตอร์เคมี - ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์เพิ่มขึ้นเพราะอุปทานตึงตัว

PTT – รีวิว 4Q67: คาดกำไรลดลง QoQ

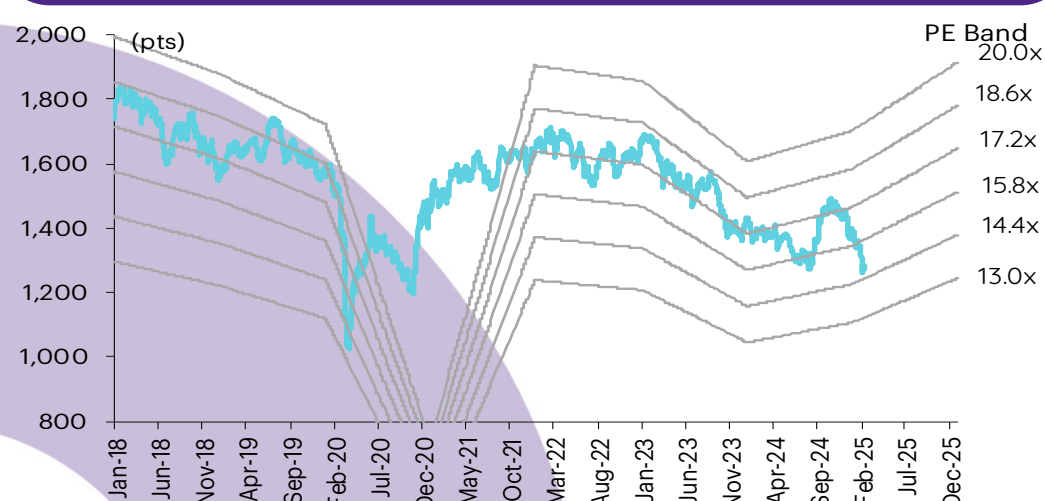
OR – 4Q67: ฟันตัว QoQ, ดีกว่าคาด

Stock Note – INSET

កោះខ្មៅគេនមង្គក

วันที่	เหตุการณ์
10 ก.พ.	Economic release: -
11 ก.พ.	Economic release: - Event: ถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อรัฐสภา
12 ก.พ.	Economic release: US – ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนม.ค., ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังรายสัปดาห์ Event: ถ้อยแถลงของประธานเฟดต่อรัฐสภา
13 ก.พ.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผลิตเดือนม.ค. TH – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยเดือนก.พ. EU – ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค. US – ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนม.ค., จำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์
14 ก.พ.	Economic release: US – ยอดค้าปลีก, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค., EU – GDP 4Q24 ที่รายงานรอบที่สอง

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	11 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,283.97	13.48	1.06	38,989.02
SET50	837.12	7.25	0.87	29,771.33
SET100	1,798.44	18.84	1.06	34,379.20
sSET	638.24	11.19	1.78	971.49
SETHD	649.93	10.57	1.65	16,442.10
SETCLMV	1,139.81	4.99	0.44	14,247.65
SETESG	802.72	7.90	0.99	30,677.68
SETWB	691.64	14.58	2.15	8,130.67
mai	263.03	3.09	1.19	1,083.95

สรุปการซื้อ-ขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	11 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	1,008	(985)	1,508	(9,826)
สัดส่วน (%)	56.06	56.19	56.52	52.09
สถาบันฯ				
สุทธิ	(358)	(327)	(2,283)	(3,461)
สัดส่วน (%)	12.07	12.07	10.35	11.73
บัญชีบล.				
สุทธิ	(35)	277	(1,247)	230
สัดส่วน (%)	6.17	5.86	5.88	6.26
บุคคล				
สุทธิ	(616)	1,035	2,022	13,057
สัดส่วน (%)	25.70	25.87	27.26	29.92

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	11 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	12,028	783	77,167	17,748
สถาบัน	(703)	1,012	(16,813)	(27,067)
รายย่อย	(11,325)	(1,795)	(60,354)	9,319

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	11 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	6,336	7,421	31,480	96,331
ขาย	1,560	5,662	23,428	100,724
สุทธิ	4,776	1,759	8,052	(4,393)

วิธี 4Q67: คาดผลประกอบการฟื้นตัว

ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันไทยปรับตัวลดลง 8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา (เทียบกับ SET ที่ -6%) โดยหุ้น BCP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% สอดคล้องกับหุ้นโรงกลั่นน้ำมันตัวอื่นๆ ภาพดังกล่าวสะท้อนถึงความกังวลที่ตลาดมีต่อ Singapore GRM ที่ปรับตัวลดลงแรง (-60% MoM ในเดือนม.ค. มาอยู่ที่ US\$2.1/bbl) เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับขึ้นในช่วงสั้นๆ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อผู้ประกอบการที่ใช้ต้นทุนดิบจำนวนมากจากตะวันออกกลาง ขณะที่ความต้องการผลิตกลั่นที่น้ำมันสำเร็จรูปยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยเฉพาะน้ำมันเบนซิน เราเชื่อว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันจะปรับเปลี่ยนแหล่งน้ำมันดิบให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดเพื่อเพิ่ม GRM ให้สูงที่สุดท่ามกลางแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน เรายังคงเลือก BCP (OUTPERFORM, ราคาเป้าหมาย 44 บาท) เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เนื่องจาก valuation ไม่แพงและกำไรเติบโตอย่างต่อเนื่อง ในขณะที่มุมมองเชิงลบที่ตลาดมีต่อความล่าช้าในการดำเนินงานของโครงการ CFP จะทำให้นักลงทุนยังไม่ต้องการเข้าลงทุนใน TOP (NEUTRAL, ราคาเป้าหมาย 31 บาท) นอกจากนี้เรายังปรับคำแนะนำสำหรับ SPRC ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM (ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท) หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากเราคาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในภูมิภาคเอเชียจะช่วยให้ crack spread ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า

ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทยส่วนใหญ่จะรายงานผลประกอบการฟื้นตัวใน 4Q67 เราคาดว่าบริษัทที่ประกอบธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันของไทยจะรายงานผลประกอบการที่ดีขึ้น QoQ ใน 4Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจาก market GRM ที่แข็งแกร่งขึ้นอันเป็นผลมาจาก crack spread ที่กว้างขึ้นของผลิตภัณฑ์น้ำมันขึ้นกลาง (+14% QoQ) ในช่วงที่มีความต้องการสูงตามฤดูกาล แม้ว่า crude premium จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการบางรายอาจยังคงรายงานขาดทุนสุทธิ เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษและขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ทั้งนี้แม้ market GRM จะดีขึ้นและความต้องการสูงขึ้น แต่ผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทยส่วนใหญ่ยังคงจะระมัดระวังในการเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตใน 4Q67 เนื่องจากความต้องการน้ำมันเบนซินและแก๊สเหลวลดลง โดย crack spread ลดลง QoQ จากผลกระทบตามฤดูกาล

GRM ใน 1Q68 น่าผิดหวัง Singapore GRM เติบโตใน 1Q68TD ปรับตัวลดลงอย่างมาก QoQ มาอยู่ที่ระดับเพียง US\$2.31/bbl เทียบกับ US\$4.99/bbl ใน 4Q67 ซึ่งเป็นผลมาจาก crack spread น้ำมันเบนซินที่แคบลง (-38% QoQ) จากความต้องการที่ต่ำตามฤดูกาลและสต็อกน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น นอกจากนี้ยังสะท้อนถึงการปรับตัวเพิ่มขึ้นในช่วงสั้นๆ ของราคาน้ำมันดิบดูไบ ซึ่งเป็น benchmark สำหรับอุปทานน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นผลมาจากการที่สหรัฐฯ ประกาศว่าบาตรอุตสาหกรรมน้ำมันของรัสเซีย ซึ่งกระตุ้นให้โรงกลั่นในเอเชียเพิ่มการนำเข้าน้ำมันจากตะวันออกกลาง เราเชื่อว่าพลวัตของตลาดจะกระตุ้นให้ผู้ประกอบการปรับแผนการจัดหาน้ำมันดิบและการผลิตเพื่อเพิ่ม GRM ให้สูงที่สุด แม้ว่าอาจต้องใช้เวลา 2-3 เดือนในการดำเนินงานเนื่องจากต้องใช้เวลานานในการขนส่ง นอกจากนี้เรายังคาดว่าแรงกดดันจากการส่งออกน้ำมันของจีนจะลดลงเนื่องจากการปรับลดอัตราภาษีส่งออกสำหรับน้ำมันเบนซิน gasoil และน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินจาก 13% มาอยู่ที่ 9% ตามที่ประกาศในเดือนพ.ย. ที่ผ่านมา

ยังคงเลือก BCP เป็นหุ้นเด่น ราคาหุ้น BCP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา outperform SET และหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงมุมมองเชิงบวกที่ตลาดมีต่อแนวโน้มผลประกอบการปี 2568 และ valuation ที่ไม่แพงที่ PE (ปี 2568) <4 เท่า เทียบกับ PE เฉลี่ยของหุ้นโรงกลั่นในตลาดภูมิภาคที่ 8.9 เท่า นอกจากนี้บริษัทจะได้รับผลประโยชน์จากการฝึกกำลังกับ BSRC มากขึ้นในปี 2568 จากการดำเนินงานเต็มปีของโรงกลั่นทั้งสองแห่ง อีกทั้ง BCP ยังน่าจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุดจากราคาน้ำมันดิบที่สูงขึ้นในวันออกกลาง เนื่องจากบริษัทใช้น้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเพียง 2% เทียบกับผู้ประกอบการรายอื่นๆ ที่ >60% อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ >6% ในระยะ 2 ปีข้างหน้าก็น่าสนใจเช่นกัน

ปรับคำแนะนำสำหรับ SPRC ขึ้นสู่ OUTPERFORM เราปรับคำแนะนำสำหรับ SPRC ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM แม้ปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 6.60 บาท (ลดลงจาก 7.90 บาท) โดยอิงกับ PBV ที่ 0.7 เท่า (-2SD) หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 15% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เนื่องจากเราคาดว่าความต้องการใช้น้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในภูมิภาคเอเชียจะช่วยให้ crack spread ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TOP แม้ว่าราคาหุ้นจะมี upside ค่อนข้างมากเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 31 บาท เราใช้ระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปีที่ 0.4 เท่า ในการประเมินราคาเป้าหมายอยู่แล้ว แต่เรามองว่าตลาดจะยังคงมีมุมมองเชิงลบต่อ TOP ต่อไปอีกในระยะสั้น ซึ่งเป็นผลมาจากความล่าช้าในการดำเนินงานโครงการ CFP และแนวโน้มกำไรที่ไม่แน่นอน นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายของ BSRC ลดลงมาอยู่ที่ 6 บาทด้วย แต่ยังคงคำแนะนำ NEUTRAL

ปัจจัยเสี่ยง การชะลอตัวของเศรษฐกิจจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดขาดทุนสต็อก ความเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การต่ออายุของสิทธิบัตรและการเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแทรกแซงของรัฐบาลในธุรกิจพลังงาน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F 25F	P/BV (x) 24F 25F
BCP	Outperform	36.3	44.0	25.0	n.m. 3.9	0.6 0.6
BSRC	Neutral	5.2	6.0	17.3	n.m. 5.5	0.7 0.6
IRPC	Underperform	1.0	1.0	(1.9)	n.m. 43.2	0.3 0.3
OR	Outperform	11.4	16.4	47.4	18.3 11.6	1.3 1.2
PTT	Outperform	30.5	41.0	41.0	7.5 7.3	0.7 0.7
PTTEP	Outperform	126.5	164.0	37.3	6.4 7.3	0.9 0.9
SPRC	Outperform	5.1	6.6	37.3	4.9 5.8	0.5 0.5
TOP	Neutral	24.4	31.0	33.6	6.3 4.3	0.3 0.3
Average					8.7 11.1	0.7 0.6

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร ธนวันโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

กลุ่มเงินทุน

โครงการ “คุณสู้ เราช่วย”

AEONTS และ MTC ได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” เพิ่มเติมจาก TIDLOR และ KTC การเน้นปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันทำให้เราคาดว่า AEONTS และ KTC จะได้รับประโยชน์จากโครงการนี้เนื่องจากคาดว่าจะสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันจะประหยัด credit cost ได้มากกว่าสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีหลักประกัน ขณะที่ TIDLOR และ MTC ซึ่งเน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีหลักประกัน จะได้รับผลกระทบที่เป็นกลางจากโครงการนี้ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจะถูกชดเชยโดยโอกาสที่จะประหยัด credit cost ได้ เรายังคงเลือก TIDLOR เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เนื่องจากกำไรปี 2568 มีแนวโน้มฟื้นตัวได้ดี และ valuation น่าสนใจ

AEONTS และ MTC เข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” AEONTS และ MTC เป็นผู้ประกอบธุรกิจ Non-bank 2 รายที่มีคุณสมบัติเข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ซึ่งก่อนหน้านี้เปิดให้เฉพาะธนาคารพาณิชย์และผู้ประกอบธุรกิจ Non-bank ที่เป็นบริษัทในกลุ่มธุรกิจทางการเงินของธนาคารพาณิชย์ เข้าร่วมโครงการ โดยทั้งสองบริษัทนี้จะได้รับการสนับสนุน soft loan จากรัฐบาลเพื่อลดต้นทุนในการส่งผ่านความช่วยเหลือไปยังลูกค้า ลูกค้าที่เข้าร่วมมาตรการได้ต้องเป็นลูกค้าสินเชื่อที่ทำสัญญาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2567 และมีสถานะผิดนัดชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567 รวมถึงต้องปฏิบัติตามเงื่อนไขของมาตรการ เช่น ลูกค้าต้องไม่ก่อหนี้เพื่ออุปโภคบริโภคเพิ่มในช่วง 12 เดือนแรกที่เข้าร่วมมาตรการ โดยลูกค้าสามารถลงทะเบียนเข้าร่วมโครงการได้ตั้งแต่วันที่ 13 กุมภาพันธ์ ถึง 30 เมษายน โครงการนี้ประกอบด้วยสองมาตรการ:

1. **มาตรการ “ลดผ่อน ลดดอกเบี้ย”** เป็นการช่วยเหลือลูกค้ารายย่อยด้วยการลดภาระค่างวดและการดอกเบี้ยเป็นระยะเวลา 3 ปี โดยลูกค้าที่เข้าร่วมมาตรการได้ต้องเป็นลูกค้าที่ทำสัญญาก่อนวันที่ 1 มกราคม 2567 และมีสถานะผิดนัดชำระหนี้ ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2567 ลูกค้าจะต้องไม่ก่อหนี้เพื่ออุปโภคบริโภคเพิ่มในช่วง 12 เดือนแรกที่เข้าร่วมมาตรการ ลูกค้าจะได้รับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลง 10% จากอัตราดอกเบี้ยตามสัญญาเดิม สำหรับสินเชื่อวงเงินผ่อนชำระ (installment loan) ได้แก่ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์ สินเชื่อจำนำทะเบียนรถจักรยานยนต์ สินเชื่อส่วนบุคคล สินเชื่อส่วนบุคคลดิจิทัล และสินเชื่อรายย่อยเพื่อการประกอบอาชีพ (นาโนไฟแนนซ์) ให้ชำระค่างวดขั้นต่ำที่ 70% ของค่างวดเดิม สำหรับสินเชื่อวงเงินหมุนเวียน (revolving credit) ได้แก่ สินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันประเภทบัตรเครดิตเงินสด ให้แปลงเป็นสินเชื่อแบบผ่อนชำระรายเดือน ชำระค่างวดไม่ต่ำกว่า 2% ของยอดคงค้างสินเชื่อก่อนทำสัญญาปรับโครงสร้างหนี้ตามมาตรการ และ

2. **มาตรการ “จ่าย ปิด จบ”** เป็นการช่วยลดภาระหนี้ให้แก่ลูกค้ารายย่อยที่เป็นหนี้เสีย (สถานะ NPL) และมียอดคงค้างหนี้ไม่สูง (ไม่เกิน 5,000 บาท) ผ่านการปรับโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน โดยลูกค้าจะชำระหนี้บางส่วนเพื่อให้สามารถปิดจบหนี้ได้เร็วขึ้น ทำให้ลูกค้าสามารถเริ่มต้นใหม่ได้

มุมมองของเรา: เราคาดว่าโครงการนี้จะมีผลกระทบเพียงเล็กน้อยต่อผลประกอบการ เนื่องจากคาดว่าจะมีลูกค้าที่สามารถเข้าร่วมมาตรการได้จำนวนไม่มากนัก และ downside จากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงน่าจะชดเชยโดย upside จากการประหยัด credit cost ได้ ผู้ประกอบธุรกิจ Non-bank 4 รายที่เข้าร่วมโครงการนี้ คือ TIDLOR และ KTC ซึ่งมีสถานะเป็นบริษัทย่อยของธนาคารพาณิชย์ รวมถึง MTC และ AEONTS การเน้นปล่อยสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกันทำให้เราคาดว่า **AEONTS และ KTC** จะได้รับประโยชน์จากโครงการนี้ เนื่องจากคาดว่าจะสินเชื่อส่วนบุคคลที่ไม่มีหลักประกันจะประหยัด credit cost ได้มากกว่าผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงและ โครงการนี้จะช่วยสนับสนุนให้รายได้หนี้สูญรับคืนปรับตัวเพิ่มขึ้น เราคาดว่า **AEONTS** จะได้รับประโยชน์จากโครงการนี้มากที่สุด เพราะ AEONTS น่าจะมีสัดส่วนลูกค้าที่เข้าร่วมมาตรการได้สูงที่สุดและมีสัดส่วนสินเชื่อส่วนบุคคลสูง การเน้นปล่อยสินเชื่อจำนำทะเบียนรถที่มีหลักประกันทำให้เราคาดว่า **TIDLOR และ MTC** จะได้รับผลกระทบที่เป็นกลางจากโครงการนี้ เนื่องจากผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจะถูกชดเชยโดยโอกาสที่จะประหยัด credit cost ได้

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ยังไม่ทั่วถึง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาตลาดมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 24F	P/E (x) 25F	P/BV (x) 24F	P/BV (x) 25F
AEONTS	Outperform	110.0	149.0	40.5	9.4	9.3	1.1	1.0
KTC	Underperform	51.5	39.0	(21.7)	17.9	17.4	3.3	3.0
MTC	Outperform	44.3	53.0	20.4	16.1	13.7	2.5	2.2
SAWAD	Underperform	37.3	37.0	0.7	10.9	11.3	1.7	1.6
TIDLOR	Outperform	17.6	21.0	22.2	12.1	10.6	1.7	1.5
THANI	Underperform	1.2	1.6	39.3	8.2	7.5	0.5	0.5
Average					12.4	11.6	1.8	1.6

Source: InnovestX Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนวิจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

กลุ่มปิโตรเคมี

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเพิ่มขึ้นเพราะอุปทานตึงตัว

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีส่วนใหญ่ยังไม่เปลี่ยนแปลง WoW แม้ว่าเทศกาลตรุษจีนผ่านพ้นไปแล้ว แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ได้รับผลกระทบจากต้นทุนแนฟทาที่เพิ่มขึ้น 1% WoW ยกเว้นราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ โดยเฉพาะ PX โดยราคา PX ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% WoW สู่ระดับสูงสุดอันดับสองในรอบ 3 เดือนที่ US\$950/ตัน สะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวในเอเชียหลังจากผู้ผลิตหลายรายลดอัตราการผลิตเนื่องจากมาร์จินอ่อนแอ ตลาดคาดว่าความต้องการ PX และ PTA จากผู้ผลิตโพลีเอสเตอร์ (ซึ่งอาจเพิ่มการผลิตหลังจากวันหยุดยาว) จะเพิ่มขึ้น แนวโน้มของ PX คาดว่าจะดีขึ้น แม้ว่าจะต้องติดตามการดำเนินงานโรงงาน PTA ในระยะสั้นอย่างใกล้ชิด (CCF Group) ราคา PX และ PTA ที่สูงขึ้นกดดันให้ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวลดลง 16% WoW มาอยู่ที่ US\$92/ตัน เทียบกับ 12MMA ที่ US\$113/ตัน ซึ่งบ่งชี้ว่าอุปสงค์ยังคงซบเซา เนื่องจากแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอนทำให้ผู้ซื้อยังคงระมัดระวัง

SETPETRO ขยับขึ้น 0.6% WoW (outperform SET ที่ลดลง 1.3%) นำโดย PTTGC ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.5% แม้ว่าผลประกอบการ 4Q67 จะยังคงอ่อนแอ เราเชื่อว่าความกังวลของตลาดเกี่ยวกับผลกระทบต่อการแสวงหากำไรหลังจากสหรัฐฯ ขึ้นภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนจะเป็นปัจจัยกดดันกลุ่มปิโตรเคมีในระยะสั้น เนื่องจากอุปทานยังคงล้นตลาด ขณะที่ยังไม่มีสัญญาณใดๆ ที่จะทำให้เรากลับมามีมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มปิโตรเคมี คงมุมมองระมัดระวัง

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					24F	25F	24F	25F
GGC	Underperform	4.1	5.2	27.1	n.m.	20.0	0.5	0.4
IVL	Neutral	23.0	26.0	15.7	19.7	10.5	0.9	0.9
PTTGC	Outperform	20.4	29.0	44.6	n.m.	13.9	0.4	0.3
Average					19.7	14.8	0.6	0.6

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

4Q67: พันตัว QoQ, ดีกว่าคาด

OR รายงานกำไรสุทธิ 3 พันลบ. ใน 4Q67 พันตัวแรง QoQ และดีกว่าคาด ผลประกอบการได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจ Mobility เนื่องจากขาดทุนสต็อกลดลง แม้ว่าการแข่งขันยังคงรุนแรงทำให้มาร์จิ้นปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ <1 บาท/ลิตร ซึ่งเป็นแนวโน้มระยะยาว ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ก็ช่วยสนับสนุนกำไร 4Q67 ด้วยเช่นกัน แม้ว่าจะมีการตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนอยู่บ้าง กำไรสุทธิปี 2567 อยู่ที่ 7.7 พันลบ. ลดลง 31% YoY โดยมีสาเหตุมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง รวมถึงกำไรจากการดำเนินงานที่อ่อนแอลงของกลุ่มธุรกิจ Mobility สืบเนื่องมาจากขาดทุนสต็อกซึ่งส่งผลทำให้กำไรขั้นต้น/ลิตรปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร (-2.4% YoY) และปริมาณการขายที่ลดลงใน 1H67 เราคงประมาณการกำไรปี 2568 ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่าจะกำไรจะเติบโต 57% YoY แม้กำไร 1Q68 จะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นไตรมาสที่ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR โดยให้ราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2568) ที่ 16.40 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 8.4 เท่า หรือเทียบเท่าส่วนลด 30% จากค่าเฉลี่ย 5 ปี

กลุ่มธุรกิจ Mobility: ค่าการตลาดเพิ่มขึ้น QoQ ปริมาณการขายน้ำมันในกลุ่มธุรกิจ Mobility ของ OR ปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 9.3% QoQ สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.08 พันล้านลิตรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันตามฤดูกาลทั้งในกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มพาณิชย์ กำไรขั้นต้น/ลิตรเพิ่มขึ้น 63% QoQ มาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร เนื่องจากขาดทุนสต็อกลดลงค่อนข้างมากใน 4Q67 อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นที่ <1 บาท/ลิตร บ่งชี้ว่าการแข่งขันในตลาดภายในประเทศยังคงรุนแรง PTT ได้ส่วนแบ่งการตลาดกลับคืนมาบ้างใน 4Q67 โดยอยู่ที่ 35.8% จาก 35.1% ใน 1Q67 ซึ่งเป็นช่วงที่ปริมาณการขายได้รับผลกระทบจากข้อมูลที่ตลาดเคลื่อนไหวเกี่ยวกับสถานีบริการน้ำมัน PTT

กลุ่มธุรกิจ Lifestyle: EBITDA margin กลับสู่ระดับปกติ EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ปรับตัวกลับมาอยู่ที่ระดับปกติที่ 25.5% ใน 4Q67 หลังจากลดลงมาอยู่ที่ 20.2% ใน 3Q67 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เกี่ยวข้องกับการยุติแฟรนไชส์ Texas Chicken รายได้จากการขายของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle เพิ่มขึ้น 8.5% YoY และ 7.3% QoQ โดยได้แรงหนุนจากจำนวนแก้วที่จำหน่ายได้ของร้าน Café Amazon ที่ทำสถิติสูงสุดที่ 103 ล้านแก้วใน 4Q67 จากความต้องการตามฤดูกาลและจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น (+3% QoQ) เราประเมินได้ว่าจำนวนแก้วที่จำหน่ายได้ต่อสาขาเพิ่มขึ้น 1.6% QoQ OR ตั้งสำรองการด้อยค่าเงินลงทุนใน Otteri (แฟรนไชส์ร้านสะดวกซื้อ) จำนวน 343 ลบ. เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

คาดการณ์กำไรก่อนตัวลง QoQ ใน 1Q68 เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลง QoQ ใน 1Q68 จากปริมาณการขายของกลุ่มธุรกิจ Mobility ที่ลดลง แม้ว่าค่าการตลาดจะดีขึ้น นอกจากนี้ปริมาณการขายของ Café Amazon ยังอาจลดลง QoQ หลังจากช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 ขณะที่ EBITDA margin ของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle น่าจะยังอยู่ในช่วงปกติที่ 25-27%

คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 16.4 บาท อิงกับ EV/EBITDA ที่ 8.4 เท่า เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากขาดทุนสต็อกที่ลดลงที่กลุ่มธุรกิจ Mobility และการฟื้นตัวของมาร์จิ้นที่กลุ่มธุรกิจ Lifestyle เราคาดว่า OR จะมีการลงทุนเพิ่มในธุรกิจอาหารและเครื่องดื่มในปี 2568 เพื่อแทนที่ Texas Chicken เนื่องจากงบลงทุนสำหรับกลุ่มธุรกิจ Lifestyle ในปี 2568 เพิ่มขึ้น 84% จากแผนเดิม โดยคาดว่าจะประกาศใน 1H68 เราคงราคาเป้าหมายของ OR ไว้ที่ 16.40 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 8.4 เท่า ซึ่งเทียบเท่าส่วนลด 30% จาก EV/EBITDA เฉลี่ย 5 ปีที่ 12 เท่า และคิดเป็น PE (ปี 2568) ที่ 17 เท่า ซึ่งต่ำกว่า PE เฉลี่ย 3 ปี สำหรับปี 2565-2567 ที่ 24 เท่า และ PBV ที่ 1.7 เท่า เทียบกับ PBV เฉลี่ยปี 2565-2567 ที่ 2.2 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่น้ำมันของ OR ในขณะที่มีความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การแทรกแซงของรัฐบาลในการกำหนดเพดานราคาขายปลีกน้ำมัน (โดยเฉพาะน้ำมันดีเซล) การแข่งขันที่สูงขึ้น และต้นทุนการผลิตที่สูงขึ้นซึ่งไม่สามารถส่งผ่านได้

ชัยพัชร สนวัฒน์โน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

พรีวิว 4Q67: คาดกำไรลดลง QoQ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q67 ของ PTT (ประกาศ 20 ก.พ.) จะปรับตัวลดลง 73% YoY และ 46% QoQ มาอยู่ที่ 8.8 พันลบ. โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจก๊าซจากผลกระทบตามฤดูกาล ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจ P&R* ยังคงอ่อนแอ นอกจากนี้กำไรสุทธิยังจะได้รับแรงกดดันจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์ที่ลดลงมาก YoY และ QoQ ด้วย กำไร 4Q67 ที่อ่อนแอ ทำให้เราคาดว่ากำไรเต็มปี 2567 น่าจะต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ราว 14% เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวเล็กน้อยใน 1Q68 โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจก๊าซที่ปรับตัวดีขึ้น หลังจากช่วงโลว์ซีซั่นในไตรมาส 4 อย่างไรก็ตาม กลุ่มธุรกิจ E&P จะอ่อนแอลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ทั้งนี้แม้ว่ากำไรจะลดลงใน 4Q67 แต่เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 41 บาท ซึ่งประเมินได้จากวิธี sum-of-parts ราคาหุ้น PTT ในปัจจุบันไม่แพง โดยซื้อขายที่ PBV (ปี 2568) ระดับ 0.7 เท่า และ P/E 7.5 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.3 เท่า และ 14.6 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.6%

คาดการณ์กำไรของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง QoQ ปริมาณการขายก๊าซน่าจะลดลง 5.8% YoY และ 6.5% QoQ มาอยู่ที่ 4,008mmcf (ปริมาณการขายรายไตรมาสที่ต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค. 2565) โดยเกิดจากความต้องการใช้ก๊าซจากกลุ่มโรงไฟฟ้าที่ลดลง 11% YoY และ QoQ ซึ่งสะท้อนถึงผลกระทบตามฤดูกาล แต่จะถูกชดเชยโดยปริมาณก๊าซที่ขายให้กับโรงแยกก๊าซเพิ่มขึ้น โดยโรงแยกก๊าซเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 83.7% ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 84.8% ใน 4Q67 เนื่องจากอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น ปริมาณการขายของธุรกิจโรงแยกก๊าซ (GSP) เพิ่มขึ้น 5.5% YoY แต่ลดลง 3.9% QoQ มาอยู่ที่ 1.68 ล้านตัน โดยได้แรงหนุนจากปริมาณการขายก๊าซอีเทน เนื่องจากอุปทานก๊าซจากอ่าวไทยเพิ่มขึ้น หลังจากปิดซ่อมบำรุงใน 3Q67 กำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P อยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ เนื่องจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นจะถูกหักล้างโดย ASP ที่ลดลง กลุ่มธุรกิจก๊าซและกลุ่มธุรกิจ E&P น่าจะยังคงเป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q67

กำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจการตลาดน้ำมันจะช่วยชดเชยกำไรที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R กลุ่มธุรกิจน้ำมันพลิกกลับมาทำกำไรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร (+63% QOQ) ของกลุ่ม Mobility เนื่องจากขาดทุนสต็อกลดลง แม้ว่าการแข่งขันยังคงรุนแรง ปริมาณการขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 1.4% YoY และ 9.3% QoQ สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.08 พันล้านลิตรใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันตามฤดูกาลทั้งในกลุ่มค้าปลีกและกลุ่มพาณิชย์ ซึ่งช่วยชดเชยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอของบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ P&R โดยเฉพาะธุรกิจปิโตรเคมีซึ่งรายงานขาดทุนสุทธิใน 4Q67 จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอและการบันทึกขาดทุนจากการด้อยค่า

กำไร 1Q68 จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากกำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจก๊าซ เราคาดว่าปริมาณการขายของกลุ่มธุรกิจก๊าซจะฟื้นตัว QoQ หลังจากช่วงโลว์ซีซั่นใน 4Q67 ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนให้ EBITDA ของธุรกิจจัดหาและจัดจำหน่ายก๊าซธรรมชาติและธุรกิจ GSP ปรับตัวเพิ่มขึ้น ในขณะที่กำไรของกำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P จะอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลง ขณะที่ราคาน้ำมันอาจสร้าง upside ให้กับผลการดำเนินงานของกลุ่ม เนื่องจากราคาน้ำมันดิบดูไบปรับตัวเพิ่มขึ้น 7% QoQ และ PTTEP คาดการณ์ว่าราคาก๊าซอาจเพิ่มขึ้น 1-2% QoQ ความเสี่ยงที่สำคัญยังคงอยู่ที่ market GRM ที่อ่อนแอของกลุ่มธุรกิจ P&R ใน 1Q68 โดย Singapore GRM ลดลง 54% QoQ มาอยู่ที่ US\$2.3/bbl

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์พลังงานและปิโตรเคมีของ PTT ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การด้อยค่าของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และรัฐบาลแทรกแซงธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวันโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

Stock Note

INSET (Trading Buy)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 3.50 บาท

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- แม้ราคาหุ้นจะปรับลง 22%YTD ตามภาวะตลาดหุ้นไทยและผลการดำเนินงาน 4Q67 ที่อ่อนแอ แต่เรายังมีมุมมองบวกต่อ INSET ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำรับเหมาโครงการ Data Center ที่คาดว่าจะได้ผลบวกจากกระแสบริษัทเทคโนโลยีขนาดใหญ่เข้ามาลงทุนไทย บวกกับ ราคาหุ้นปัจจุบันลงมาซื้อขายด้วย PER ระดับ -1SD และมี Upside สูง 45% จากราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 3.50 บาท (อิง PER 21x) ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากแนวโน้มการเติบโตของ Data Center และ Sentiment บวกจากข่าวเข้ามาลงทุนของบริษัทต่างชาติในไทยในอนาคต จึงแนะนำ "Trading Buy" โดยเชิงเทคนิคให้แนวต้าน 2.54/2.66 บาท และแนวรับ 2.36/2.26 บาท

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีความคืบหน้าในงานประมูลงาน Data Center จากต่างชาติ และงานจากภาครัฐ รวมไปถึงตั้งเป้าการเติบโตในปี 2568 เป็นอย่างไร หลังการลงทุนจากต่างชาติในปีที่ผ่านมาอยู่ในระดับสูงและล่าสุด 4Q67 INSET ประกาศกำไรสุทธิ 11.4 ลบ. แย่กว่าที่เราคาดราว 74% โดยเติบโต 59%YoY จากฐานที่ต่ำ แต่หดตัว 71%QoQ จากรายได้ที่ลดลง (+211%YoY, -21.8%QoQ) หลังการรับรู้งานน้อยลงจากวันหยุดมากช่วงปลายปี รวมไปถึงผลกระทบจากมาร์จินที่ลดลงหลังมีค่าใช้จ่ายในการเร่งจ้างพนักงานและค่าใช้จ่ายในการบริหารที่เพิ่มขึ้นเพื่อรองรับงานใหม่

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร INSET ปรับเพิ่มเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในปี 2568 เป็น 20% จากเดิมที่ตั้งไว้ปีก่อนที่ระดับ 10-15% หลังมีแผนเข้าประมูล Hyperscale Data Center 2-3 งานภายในปีนี้ซึ่งมีมูลค่าอย่างน้อยโครงการละ 1 พันลบ. ซึ่งบริษัทประเมินว่าจะเข้ามาช่วยเพิ่ม Backlog ปัจจุบันที่มีอยู่ราว 3 พันลบ. ได้ตั้งแต่ 3Q68 และจะเริ่มรับรู้เป็นรายได้เข้ามาในช่วง 2H68 อีกทั้งปัจจุบันบริษัทยังอยู่ระหว่างเจรจาของงาน Data Center ขนาดใหญ่จากต่างชาติ มูลค่าราว 2 พันลบ. ซึ่งคาดว่าจะได้ข้อสรุปภายใน 1H68

- เราคาดว่า 1Q68 INSET จะมีกำไรสุทธิ YoY เนื่องจากจะยังคงรับรู้รายได้จากงานเดิมที่มีหลังจากงานประมูลใหม่ที่จะเข้ามาเต็มลำช้ากว่าที่เราคาดไว้ว่าจะได้ข้อสรุปใน 4Q67 อย่างไรก็ดี เรายังคงประมาณการเติบโตในปี 2568 และ 2569 โดยคาดว่า INSET จะมีกำไรสุทธิ 136 ลบ. (+53%YoY) และ 151 ลบ. (+11%YoY) ตามลำดับ ทั้งนี้เราประเมินใน 2569 อาจมี Upside เพิ่มเติมหากชนะการประมูลงาน Data Center ขนาดใหญ่ตามแผนการของ INSET ใน 2H68 ที่ 2-3 งาน มูลค่ารวม 3 พันลบ.
- สำหรับภาพอุตสาหกรรมปี 2567 มีโครงการ Data Center ขนาดใหญ่ (เงินลงทุนมากกว่า 1 พันลบ.) ที่ได้รับอนุมัติการลงทุนจากสำนักงานคณะกรรมการส่งเสริมการลงทุน (BOI) 7 โครงการ เป็นมูลค่ารวมกว่า 94,336 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 2 โครงการ ในปี 2566 ที่ 10,371 ลบ. หรือคิดเป็นมูลค่าเพิ่มขึ้นถึง 810%YoY และประเมินว่ายังคงจะมีการเติบโตต่อเนื่องในอนาคต ซึ่งเราคาดว่า INSET จะเป็นหนึ่งในผู้ได้ประโยชน์จากงานรับเหมาก่อสร้างงานประกอบอาคาร (MEP) ที่ในไทยมีเพียงไม่กี่บริษัท และ INSET เป็นหนึ่งเดียวที่จดทะเบียนอยู่ในตลาด
- ความเสี่ยงที่สำคัญคือ งานประมูลภาครัฐล่าช้า, ยังไม่เคยมีประวัติรับงานใหญ่จากบริษัทต่างประเทศที่มาลงทุน Data Center ในไทย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การรักษาความลับและข้อมูลส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า (S)

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.p@innovestx.co.th

ชานน เพ็ญธารา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

chanon.p@innovestx.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก ● **สหรัฐฯเผยดัชนี CPI +3% เดือนม.ค. สูงกว่าคาดการณ์** กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เปิดเผยว่า ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ปรับตัวสูงขึ้นเกินคาดในเดือนม.ค. ดัชนี CPI ทั้งหมด (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.0% YoY ในเดือนม.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 2.9% และเพิ่มขึ้นจากระดับ 2.9% ในเดือนธ.ค. ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.3% YoY ในเดือนม.ค. สูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.1% และเพิ่มขึ้นจากระดับ 3.2% ในเดือนธ.ค. - อินโฟเควสท์ (12 ก.พ. 68)

⇨ **"พาวเวล" เผยเศรษฐกิจสหรัฐมีความแข็งแกร่ง/เฟดไม่ต้องรีบขึ้นดอกเบี้ย** นายเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) กล่าวย้ำว่า เฟดมีความมุ่งมั่นที่จะทำให้เงินเฟ้อปรับตัวลง และเฟดไม่มีความจำเป็นที่จะต้องเร่งรีบปรับลดอัตราดอกเบี้ย - อินโฟเควสท์ (11 ก.พ. 68)

● **ข้อตกลงหยุดยิงล่าช้า! อิสราเอลเตรียมทำสงคราม หากฮามาสไม่ปล่อยตัวประกัน** กองทัพอิสราเอลประกาศว่า ทางกองทัพจะเพิ่มกำลังทหารประจำด่านพรมแดนกาซา และจะเรียกกองทหารกองหนุนเข้าประจำการ หลังจากที่คุณรัฐมนตรีอิสราเอลมีมติเป็นเอกฉันท์ให้ยกเลิกข้อตกลงหยุดยิง หากกลุ่มฮามาสไม่ปล่อยตัวประกันอิสราเอลภายในวันเสาร์นี้ - อินโฟเควสท์ (12 ก.พ. 68)

ตลาดเงิน ● ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเล็กน้อยเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังจากนักลงทุนซื้อมูลค่าเงินเฟ้อเดือนม.ค.ของสหรัฐฯ ที่ออกมาสูงเกินคาด ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.02% แต่ที่ระดับ 107.938 - อินโฟเควสท์ (13 ก.พ. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์ ● สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 2% ในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังจากมีรายงานว่าประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ เริ่มใช้แนวทางการทูตเพื่อยุติสงครามระหว่างรัสเซียและยูเครนตามที่เขาคำมั่นสัญญาไว้ ซึ่งข่าวดังกล่าวทำให้นักลงทุนคลายความกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันในตลาดโลก ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. ลดลง 1.95 ดอลลาร์ หรือ 2.66% ปิดที่ 71.37 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 1.82 ดอลลาร์ หรือ 2.36% ปิดที่ 75.18 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (13 ก.พ. 68)

● สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 3.90 ดอลลาร์ หรือ -0.13% ปิดที่ 2,928.70 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (13 ก.พ. 68)

ตลาดหุ้น ● ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (12 ก.พ.) หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่สูงเกินคาด ซึ่งทำให้นักลงทุนกังวลว่าธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) จะยังไม่ปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเร็ว ๆ นี้ ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,368.56 จุด ลดลง 225.09 จุด หรือ -0.50%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,051.97 จุด ลดลง 16.53 จุด หรือ -0.27% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,649.95 จุด เพิ่มขึ้น 6.09 จุด หรือ +0.03% - อินโฟเควสท์ (13 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย ⇨ **ชงแผน 'เพิ่มสิทธิประโยชน์' ปี 68 ปรับสูตรใหม่ 'บำนาญผู้ประกันตน'** ทางแผนผลักดันเพิ่ม "6 สิทธิประโยชน์" ประกันสังคมของผู้ประกันตน ปรับสูตรคำนวณ "บำนาญชราภาพ" ใหม่ เตรียมเสนอบอร์ดพิจารณา เดินหน้าขยายเงินดูแลเด็กถึง 12 ปี จ่ายปีละ 1 ครั้ง เพิ่มค่าคลอดบุตร ปรับเงินชดเชยทุพพลภาพ จ่ายเต็ม 60% 2 ปี ชดเชยลาไปดูแลคนป่วย ย้ำสามารถขยายสิทธิประโยชน์ควบคู่สร้างความมั่นคงกองทุนได้ - กรุงเทพธุรกิจ (13 ก.พ. 68)

⇨ **ปลดล็อกร้านค้าดึงเข้าเฟส 3** นายเผ่าภูมิ โรจนสกุล รมช.คลัง เปิดเผยความคืบหน้าโครงการดิจิทัล วอลเล็ต เฟส 3 ว่า คณะอนุกรรมการกลั่นกรองโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจ กำลังพิจารณาผ่อนปรนให้ร้านค้าและประชาชนใช้ดิจิทัล วอลเล็ตได้ง่ายขึ้น ในมิติของร้านค้าจะผ่อนปรนให้ถอนเงินสดจากดิจิทัลวอลเล็ตออกมาใช้ได้ง่ายขึ้น จากเดิมที่กำหนดให้ร้านค้าถอนเงินสดได้เมื่อใช้จ่ายตั้งแต่ในรอบที่ 2 เป็นต้นไป และร้านค้าที่ถอนเงินสดได้ต้องอยู่ในระบบภาษี ขณะที่ในด้านประชาชนนั้นจะปรับเงื่อนไขให้ใช้งานได้สะดวกมากยิ่งขึ้น - เดลินิวส์ (13 ก.พ. 68)

● **ชี้พรรครูทิงโรงแรมยังระลำ** นายเทียนประสิทธิ์ ไชยภัทรานันท์ นายกสมาคมโรงแรมไทย (ทีเอชเอ) เปิดเผยว่า จากผลสำรวจ "ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้ประกอบการที่พักแรม เดือน ม.ค.2568" มีผู้ตอบแบบสำรวจจำนวน 109 แห่ง พบว่าปีนี้ธุรกิจโรงแรมส่วนใหญ่กังวลปัจจัย "เศรษฐกิจโลกชะลอตัว" โดยอาจส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยวของไทยมากที่สุด นอกเหนือจากปัจจัยเศรษฐกิจโลกชะลอตัวแล้ว ดัชนีความเชื่อมั่นฯ ยังระบุถึงปัจจัยที่กระทบต่อภาคการท่องเที่ยวไทย รองลงมาคือ ต้นทุนที่ปรับตัวสูงขึ้น ทั้งค่าแรง ราคาพลังงาน วัตถุดิบ และการแข่งขันด้านราคา ระหว่างธุรกิจโรงแรมที่รุนแรงขึ้น กดดันต่อการขยายตัวของรายได้ และกังวลเกี่ยวกับแนวโน้มนักท่องเที่ยวต่างชาติน้อยกว่าคาดการณ์อีกด้วย - ไทยรัฐ (13 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

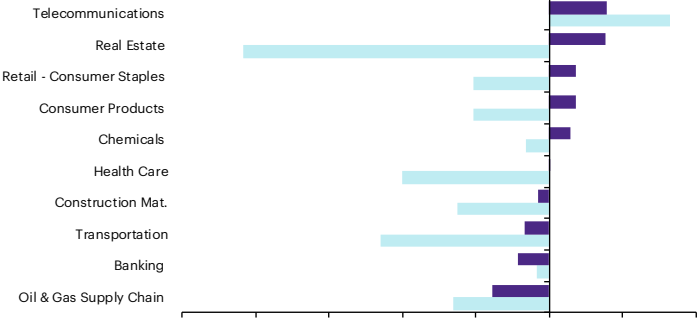
SET	📈 SET ปิดที่ 1,283.97 จุด เพิ่มขึ้น 13.48 จุด (+1.06%) มูลค่าซื้อขาย 39,035.49 ล้านบาท การซื้อขายหุ้น ดัชนีขึ้นตัว โดยดัชนีทำจุดต่ำสุด 1,269.58 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,285.98 จุด - อินโฟเควสท์ (11 ก.พ. 68)
การเงิน	📈 ครม.ไฟเขียว ลูกหนี้เงินโอนแบงก์ร่วมโครงการ "คุณสู้เราช่วย" ผ่อน 70% ลดดอกเบี้ย 10% หนี้ต่ำ 5,000 บาท 10% ปิดจบทันที พร้อมขยายระยะเวลาเข้าร่วมโครงการถึงสิ้นเดือนเมษายนนี้ ออมสินหนุนซอฟต์โลน 5 หมื่นล้านบาท - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
พัฒนาอสังหาฯ	📈 REIC เผยราคาที่อยู่อาศัยไตรมาส 4/67 ในพื้นที่เมืองและตามแนวรถไฟฟ้าเพิ่มสูงขึ้นเหตุต้นทุนราคาที่ดินและค่าก่อสร้างดันโครงการที่อยู่อาศัยเปิดขายใหม่พุ่ง - บัวหุ้น (12 ก.พ. 68)
ARIP	📈 ARIP คลอดโปรดัคต์ใหม่รับทำระบบเกี่ยวกับ AI ด้าน "บุญเลิศ นราไท" แย้มตั้งแต่ต้นปีเซ็นสัญญาควางานไปได้แล้ว 5-6 งาน ล่าสุดชนะงานประมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติ มูลค่า 38 ล้านบาท เตรียมจัดมหกรรมสินค้าไอทีคอมมาร์ต เดือนมีนาคมนี้ คาดมีเม็ดเงินสะพัด 3.3 พันล้านบาท - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
DELTA	🔄 DELTA มั่นใจอนาคตยังดี เดินหน้าลงทุนไม่หยุด จ่อเปิดโรงงานใหม่บางปูและเวลโครว์ รองรับดาต้าเซ็นเตอร์ มั่นใจภาษีที่เพิ่มขึ้นกระทบปานกลางมีกองทุนช่วยอยู่ ขณะที่อุตสาหกรรม Data Center และ AI เติบโตอย่างรวดเร็ว แม้มี DeepSeek AI ดันทุนต่ำเข้ามา มองแง่ดีหนุนพัฒนา AI พร้อมปรับธุรกิจให้สอดคล้องการเปลี่ยนแปลง - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
EFORL	🔄 EFORL เปิดกลยุทธ์ปี 2568 เดินหน้าขยายธุรกิจ หวังสร้างการเติบโต CEO "ปรีชา นันทน์ภูมิ" ตั้งเป้ารายได้โต 20% จากปีก่อน เล็งผูกศูนย์ Sleep Lab-ศูนย์ฟอกไต รับความต้องการผู้บริโภคนิยมใส่ใจสุขภาพ พร้อมเปิดตัวโปรดัคต์ใหม่ กลุ่มสินค้าเครื่องมือทางการแพทย์ หนุนอนาคตเติบโตมั่นคง - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
HPT	🔄 HPT ปักเป้ารายได้ปีนี้โต 40-50% รับแรงหนุนขยายกำลังผลิต ดันยอดขายสโตร์แวร์เพิ่มขึ้น 100% วางกลยุทธ์ส่งผลิตภัณฑ์หลากหลายเจาะตลาดระดับกลางถึงบน รุกขยายปีกส่งออก 80% พุ่งเป้าตลาดยุโรปเป็นหลัก จ้องขยายฐานใหม่ในอินเดีย - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
JMART	📈 "เจมาร์ท กรุ๊ป" (JMART) ไตรมาส 4/67 กำไรสุทธิ 310 ล้านบาท พุ่ง 86.7% ช่วยหนุนทั้งปีพลิกกลับมากำไร 1.14 พันล้านบาท เผยได้ผลประกอบการของ JMT สุทธิที่น้อย SINGER และ SGC เข้ามาช่วยหนุน ด้าน "อดิศักดิ์" ปลื้ม! กลุ่มเจมาร์ทกลับมาแกร่ง มั่นใจปี 68 กำไรทะยานต่ออีก 30% - บัวหุ้น (12 ก.พ. 68)
NER	🔄 NER แย้มผลงานปี 2567 ดีกว่าปีก่อน 6-7% คาดประกาศวันที่ 19 กุมภาพันธ์นี้ ส่วนไตรมาสแรกปี 2568 ดีต่อเนื่อง จากดีมานด์ที่เพิ่มขึ้น และราคายางพาราที่ทรงตัวในระดับ 72 บาทต่อกิโลกรัม เผยลูกค้าอินเดียมีคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น รวมถึงลูกค้าใหม่อีก 3 ราย จะเริ่มส่งออเดอร์ได้ในช่วงเดือนเมษายนนี้ - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
OR	📈 OR ไตรมาส 4/2568 กำไร 2.99 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 100% YoY จากทุกธุรกิจเติบโตดี ต้นทั้งปี 2567 กำไร 7.6 พันล้านบาท พร้อมคาดผลดำเนินงานปี 2568 เปิดแผนชิงมาร์เก็ตแชร์ธุรกิจน้ำมัน ธุรกิจ Lifestyle เล็งหาโอกาสลงทุนร่วมกับพันธมิตร-ศึกษาธุรกิจด้านเฮลท์เอนด์เวลเนส จ่อขยายลงทุนไปต่างประเทศเพิ่ม - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
PTG	🔄 PTG มองราคาน้ำมันดิบเฉลี่ยยังทรงตัวต่ำ หนุนศักยภาพการบริโภคในประเทศ เดินหน้าขยายทั้งสถานีบริการน้ำมัน และธุรกิจ NonOil ตั้งเป้ารายได้รวมโต 8-10% พร้อมขยายสาขาศูนย์บริการซ่อมรถยนต์ไม่ต่ำกว่า 100 สาขา เล็งร่วมมือกับศูนย์พัฒนาฝีมือแรงงาน ก.แรงงานพัฒนาฝีมือแรงงาน ต่อยอดบุคลากรทั้งธุรกิจขนส่ง และ ออโต้แบคส์ - กันहु้น (12 ก.พ. 68)
THANA	🔄 THANA ภายใต้แบรนด์ "ธนาสิริ" ลุยพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัยคุณภาพ บนทำเลศักยภาพจังหวัดนนทบุรี มาแล้วกว่า 30 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 1.3 หมื่นล้านบาท กว่า 40 ปี มุ่งจัดแคมเปญพิเศษ "บ้านนี้...มีรัก" กับ 12 โครงการคุณภาพ ทั้งทาวน์โฮม บ้านแฝด และบ้านเดี่ยว - กันहु้น (12 ก.พ. 68)

Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

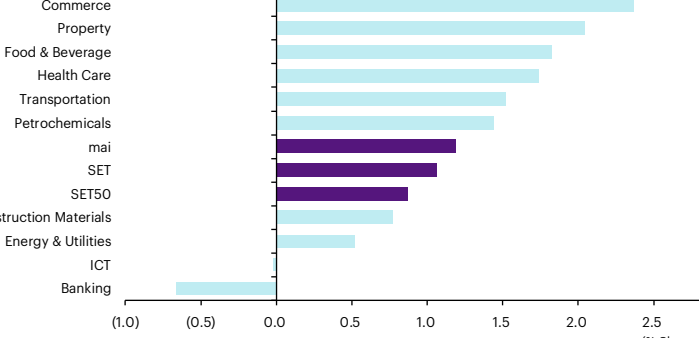
	12-Feb	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		6,052	(16.53)	(0.3)	0.4	2.9	2.9	22.3	19.9	10.7	12.3	5.1	4.6	19.2	19.7
Euro Stoxx 600		548	0.60	0.1	0.9	7.9	7.9	14.3	13.2	7.2	8.3	2.1	2.0	13.1	13.4
Japan		38,964	162.53	0.4	0.5	(2.3)	(2.3)	19.5	18.0	8.9	8.1	2.1	1.9	9.9	10.1
Hang Seng		21,858	563.06	2.6	3.4	9.0	9.0	9.9	9.2	5.0	8.3	1.2	1.1	10.9	10.9
MSCI Asia x J		713	0.00	0.0	(0.6)	1.3	1.3	13.0	11.4	11.3	13.6	1.7	1.6	12.0	12.5
Philippines		6,044	56.38	0.9	(1.8)	(7.4)	(7.4)	9.4	8.6	9.8	9.9	1.4	1.3	13.2	13.0
Indonesia		6,646	113.79	1.7	(1.4)	(6.1)	(6.1)	11.2	10.1	7.5	10.9	0.1	0.1	1.2	13.5
Malaysia		1,603	13.10	0.8	0.8	(2.4)	(2.4)	14.1	13.2	8.9	7.1	1.5	1.4	9.9	10.4
Thailand		1,284	0.00	0.0	0.1	(8.3)	(8.3)	13.4	12.4	12.4	8.4	1.3	1.2	9.2	9.4
Asean 4 - simple avg.				0.9	(0.6)	(6.1)	(6.1)	12.0	11.1	9.6	9.0	1.1	1.0	8.4	11.6
China		3,346	28.33	0.9	1.3	(0.2)	(0.2)	12.3	11.0	10.9	11.7	1.3	1.2	10.2	10.6
India		76,171	(122.52)	(0.2)	(2.2)	(2.5)	(2.5)	17.1	18.0	17.7	(5.1)	3.1	2.7	14.8	15.4
Singapore		3,875	13.86	0.4	0.3	2.3	2.3	11.8	11.4	2.1	4.4	1.3	1.3	10.8	10.7
Taiwan		23,290	(94.30)	(0.4)	(0.8)	1.1	1.1	16.4	14.3	15.5	14.6	2.8	2.6	15.8	17.9
Korea		2,548	9.34	0.4	1.0	6.2	6.2	9.1	7.7	23.0	18.0	0.9	0.9	9.7	10.5
Others				0.2	(0.1)	1.4	1.4	13.3	12.5	13.8	8.7	1.9	1.7	12.3	13.0

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

	Price performance (%) *				
	12-Feb	WoW	MoM	YTD	
Banking	0.40	(1.61)	(2.01)	(1.81)	
Chemicals	0.18	0.72	(0.87)	(0.66)	
Construction Mat.	0.00	(1.35)	(4.27)	(4.00)	
Consumer Products	0.42	(0.05)	(4.28)	(4.13)	
Health Care	0.03	(1.00)	(4.34)	(4.10)	
Oil & Gas Supply Chain	0.30	(1.54)	(3.44)	(3.32)	
Real Estate	1.25	1.47	(0.35)	(0.24)	
Retail - Consumer Staples	0.42	(0.05)	(4.28)	(4.13)	
Telecommunications	0.68	2.28	9.29	9.42	
Transportation	0.18	(1.18)	(3.70)	(3.48)	

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)				
	11-Feb	WoW	MTD	YTD	
Banking	(0.66)	(1.22)	(0.51)	3.47	
Commerce	2.37	(1.63)	(2.75)	(9.95)	
Construction Materials	0.77	(0.88)	(3.40)	(10.71)	
Energy & Utilities	0.52	(1.70)	(3.39)	(6.95)	
Food & Beverage	1.83	(1.16)	(2.99)	(11.93)	
Health Care	1.74	(0.61)	(2.47)	(9.09)	
ICT	(0.02)	2.16	1.30	0.47	
Petrochemicals	1.44	0.58	(1.98)	(10.53)	
Property	2.04	(1.56)	(3.02)	(11.81)	
Transportation	1.52	(1.12)	(0.62)	(8.05)	
SET	1.06	(1.31)	(2.32)	(8.30)	
SET50	0.87	(1.34)	(2.25)	(7.63)	
MAI	1.19	(3.12)	(5.72)	(15.65)	

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
ADVANC	284.00	3,126.99	0.35
GULF	56.50	3,047.90	(1.31)
INTUCH	98.50	2,495.96	(1.01)
CPALL	50.75	2,278.36	1.50
KBANK	158.00	1,377.04	(0.63)
AOT	54.75	1,292.03	0.92
DELTA	114.00	1,110.01	1.79
CCET	8.10	1,106.37	10.96
TRUE	12.60	1,014.99	(0.79)
KTB	23.30	959.66	(1.69)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.04	0.59	33.33
SDC	0.05	0.39	25.00
TGPRO	0.08	0.00	14.29
TSI	0.09	0.03	12.50
FANCY	0.30	0.20	11.11
MILL	0.10	0.00	11.11
WACOAL	25.00	0.02	11.11
CCET	8.10	1,106.35	10.96
PSL	6.25	37.70	9.65
POLY	8.55	2.11	9.62

ราคาลดลง 10 อันดับ

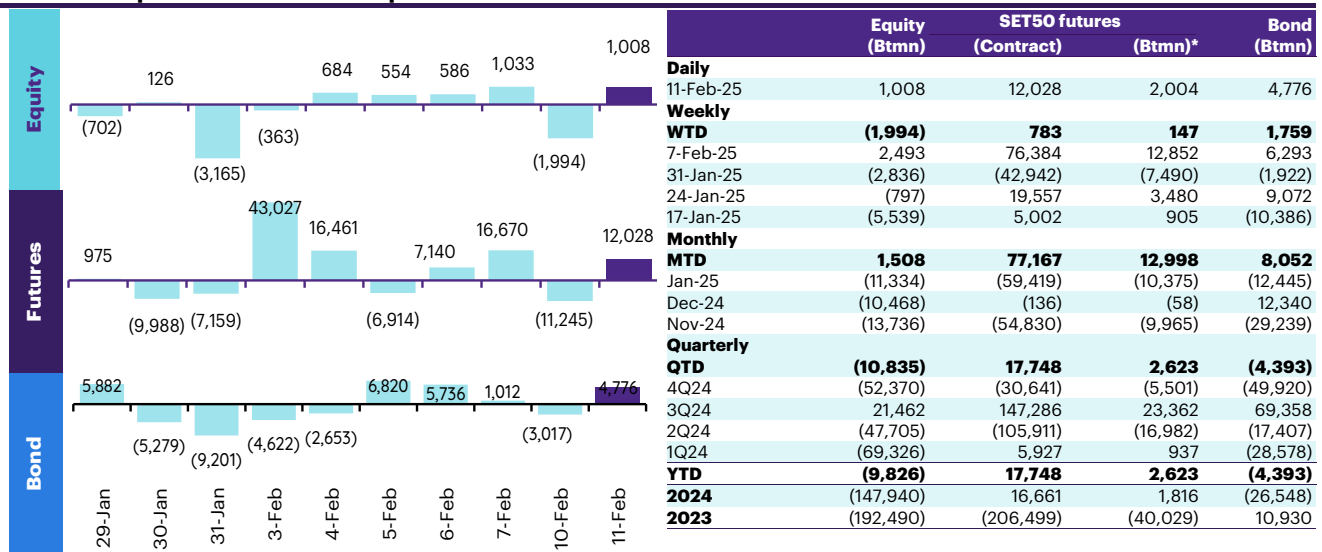
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
NATION	0.03	0.02	(25.00)
TOPP	151.00	0.02	(9.58)
SE-ED	1.81	0.00	(8.59)
PTECH	1.10	0.02	(6.78)
TSR	0.29	0.05	(6.45)
RICHY	0.34	0.07	(5.56)
GREEN	0.89	0.09	(5.32)
ESTAR	0.19	0.27	(5.00)
ZAA	0.78	0.02	(4.88)
TCOAT	24.10	0.15	(4.55)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

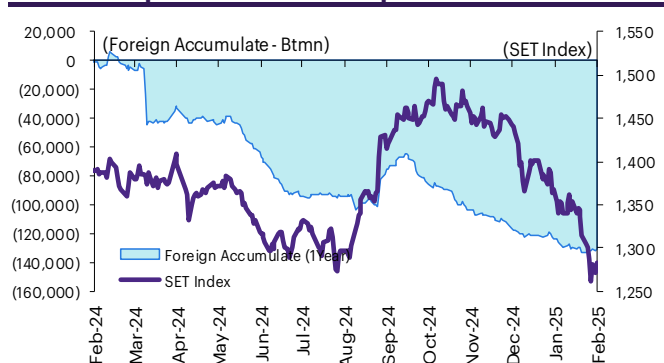
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
12-Feb-25		(13)	(8)		0		81	(37)	
11-Feb-25	30	(29)	(11)		0	(471)	186	84	
10-Feb-25		(56)	(8)	6	(17)	(262)	(639)	(266)	
7-Feb-25	30	(31)	7	21	(44)	(54)	649	(169)	
6-Feb-25	17	(143)	3	(6)	(14)	(411)	382	248	
Weekly									
WTD	30	(98)	(27)	6	(17)	(733)	(372)	(220)	(2,031)
7-Feb-25	74	(233)	28	(38)	(168)	(894)	(774)	(210)	0
31-Jan-25	(85)	(6)	1	(115)	0	(1,272)	0	(785)	(2,031)
24-Jan-25	(23)	(57)	(34)	(158)	5	(2,197)	895	(506)	4,827
17-Jan-25	(160)	15	(57)	(295)	(185)	(2,821)	(1,562)	(479)	(423)
Monthly									
MTD	104	(331)	2	(33)	(185)	(1,627)	(1,146)	(430)	0
Jan-25	(330)	(229)	(114)	(702)	(255)	(8,418)	(1,261)	(1,002)	3,888
Dec-24	(308)	(313)	(103)	(637)	(91)	1,321	708	(1,530)	(7,151)
Nov-24	(398)	(1,063)	(349)	(699)	(473)	(2,680)	(8,045)	(3,203)	(1,834)
YTD	(227)	(560)	(112)	(734)	(441)	(10,045)	(2,407)	(1,432)	3,888

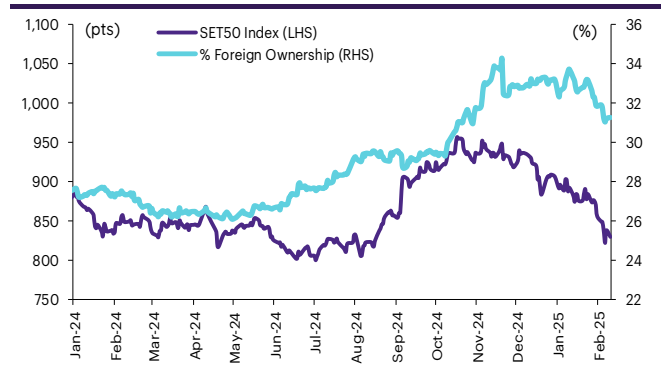
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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)	
BBL	26.72	2.77	423	CPALL	25.60	(14.96)	(748)	ADVANC	964	GULF	(199)
KBANK	45.72	2.20	350	PTT	7.76	(7.25)	(219)	AOT	409	BTS	(130)
KTG	11.15	10.61	251	WHA	12.83	(37.72)	(172)	PTTEP	223	CPN	(118)
DELTA	92.66	1.46	163	BDMS	25.74	(6.62)	(150)	TOP	208	WHA	(91)
GULF	37.47	2.48	142	IVL	68.54	(6.23)	(143)	AMATA	193	DELTA	(75)
BTS	9.85	11.75	70	ADVANC	38.24	(0.30)	(85)	SCB	130	BCP	(55)
MINT	30.36	2.67	68	TOP	13.82	(3.24)	(78)	BH	128	INTUCH	(55)
PTTEP	10.00	0.54	67	HMPRO	10.89	(4.30)	(35)	CCET	117	SCGP	(41)
BCP	21.00	1.83	65	TU	25.36	(2.94)	(34)	MINT	85	CPF	(40)
TTB	28.57	30.40	60	COM7	11.12	(0.99)	(21)	CBG	77	PTT	(40)

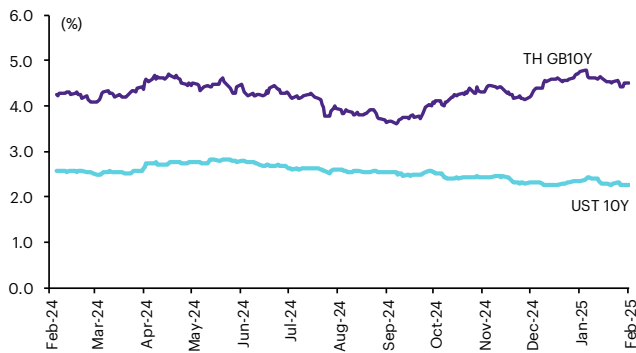
* ประมวลการโดย InnovestX Research

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

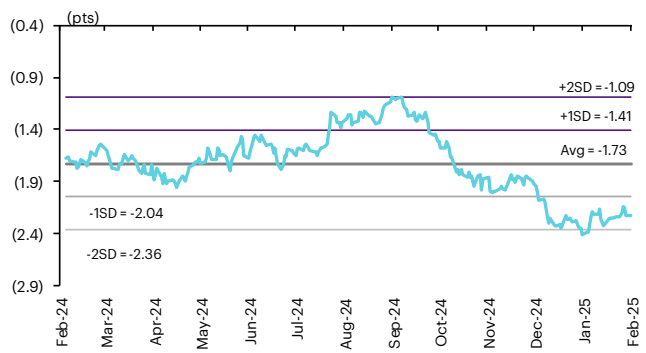
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	12 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	15.89	(0.81)	0.76	(17.20)	0.25	(8.41)
Europe CDS (bps)	53.211	0.00	(0.35)	(6.04)	(4.97)	(4.44)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TED Spread (bps)	0.5264	(1.24)	(1.29)	(1.03)	34.44	(1.29)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	108.17	0.23	0.53	(1.30)	3.13	(0.29)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.90	(0.35)	1.10	(2.22)	(6.02)	(1.02)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.04	0.21	(0.18)	1.28	(3.04)	0.30
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	154.33	1.26	1.18	(1.96)	2.37	(1.77)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	2.04%	0.00	(0.36)	2.62	(13.30)	1.47
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.27%	0.00	(0.53)	(11.87)	(28.48)	(3.66)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.35%	5.27	15.34	(2.45)	(27.76)	10.72
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.62%	7.51	19.24	(14.09)	31.01	4.18
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	548.44	0.68	0.74	1.87	4.56	2.23
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	2,903.35	0.21	1.29	9.05	45.70	10.65
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.24	0.00	17.39	28.57	(67.31)	(18.80)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	79.00	0.84	2.39	1.33	(2.58)	7.88
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	71.37	(2.66)	(8.36)	(9.52)	(8.35)	(0.49)
ค่าระวางเรือ (จุด)	776.00	(3.12)	0.65	(29.00)	(51.04)	(22.17)

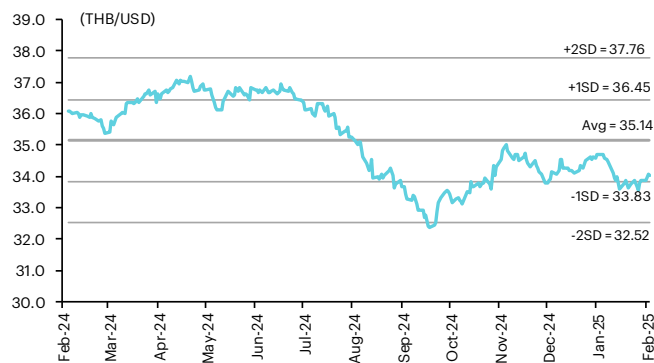
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



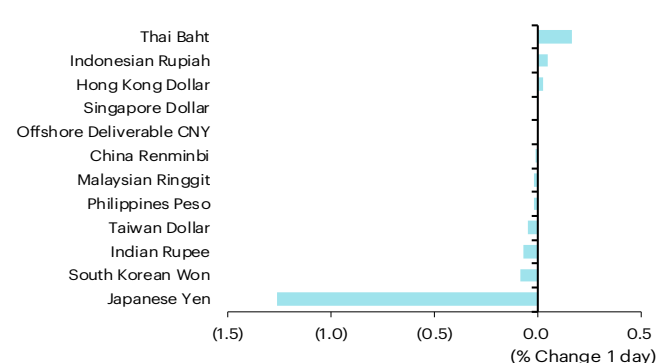
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



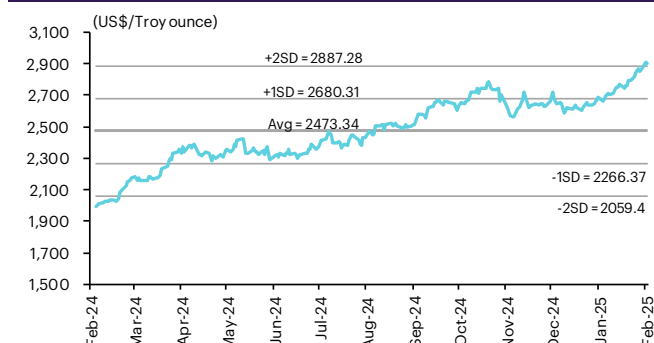
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



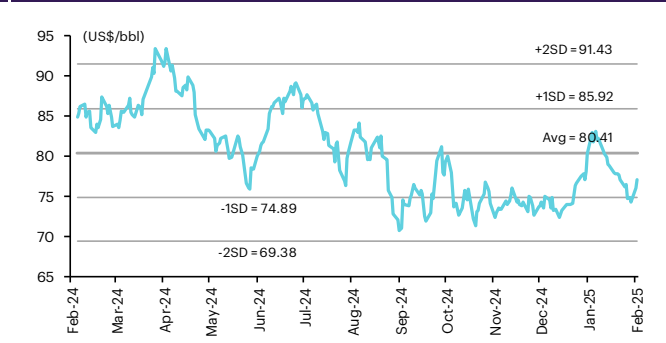
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 12-Feb-25	-1W %	Avg. Price QTD in 1Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	548.44	1.1	539.91	0.7	(2.7)	534.51	(2.16)	539.91	1.0	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	76.50	0.8	78.98	7.3	(8.9)	79.67	(2.75)	78.98	(0.9)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	75.88	(0.4)	78.13	4.7	(9.9)	80.69	(2.32)	78.13	(3.2)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	73.32	0.2	74.35	5.7	(14.2)	75.90	(2.17)	74.35	(2.0)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	79.59	0.6	80.95	5.5	(6.6)	83.20	(3.84)	80.95	(2.7)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	3.54	7.1	3.32	15.9	(16.8)	3.11	(22.56)	3.32	6.7	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	104.89	(9.7)	115.41	(17.7)	(15.7)	136.85	(23.17)	115.41	(15.7)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	91.75	(2.1)	93.65	6.4	(16.1)	94.70	(8.16)	93.65	(1.1)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	15.25	(14.6)	14.67	1.7	(41.1)	15.02	(29.07)	14.67	(2.4)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	91.75	6.8	93.65	6.4	(16.1)	94.70	(8.16)	93.65	(1.1)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	15.25	52.0	14.67	1.7	(41.1)	15.02	(29.07)	14.67	(2.4)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	77.04	3.2	74.05	(15.9)	(6.6)	72.36	3.31	74.05	2.3	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	0.54	(142.8)	(4.93)	26.1	(33.5)	-7.31	(38.48)	(4.93)	(32.5)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	93.29	(1.0)	93.21	5.4	(17.2)	95.30	(9.24)	93.21	(2.2)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	16.79	(8.6)	14.23	(3.9)	(45.1)	15.63	(32.29)	14.23	(8.9)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	3.24	17.4	2.25	(55.1)	(76.5)	4.83	(55.09)	2.25	(53.43)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	845	1.8	833	(0.2)	5.9	847	1.45	833	(1.6)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	168	(3.4)	164	379.9	20.9	173	(4.64)	164	(5.2)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	835	0.0	821	1.8	2.2	825	(2.72)	821	(0.5)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	158	(11.7)	152	(2.3)	(0.2)	151	(22.32)	152	0.2	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	677	3.2	669	2.7	2.8	674	3.13	669	(0.7)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	970	0.0	970	18.8	(4.2)	1,013	(1.88)	970	(4.3)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	293	(6.7)	301	249.7	(16.6)	339	(10.52)	301	(11.4)	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,180	0.0	1,173	(2.0)	18.3	1,181	12.14	1,173	(0.6)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	503	(4.0)	503	80.7	48.2	507	26.88	503	(0.6)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	990	0.0	985	(0.7)	3.1	1,000	0.17	985	(1.6)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	313	(6.3)	315	(7.3)	3.9	326	(5.45)	315	(3.4)	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	560	0.0	560	(0.2)	15.8	549	9.73	560	1.9	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	36	(20.5)	43	(14.8)	(1,082.2)	24	(242.87)	43	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	950	3.3	930	(13.2)	(18.3)	1,033	(6.32)	930	(10.0)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	303	9.0	262	176.6	(35.5)	360	(12.41)	262	(27.2)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	167	(10.5)	131	(17.0)	(29.6)	226	0.94	131	(41.9)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	815	4.5	789	6.0	(17.3)	847	(5.02)	789	(6.9)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	940	1.6	917	(65.8)	0.3	1,009	9.90	917	(9.1)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	332	(1.2)	315	(6.1)	(6.8)	407	19.49	315	(22.5)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	157	(18.0)	118	(31.6)	(406.9)	201	423.15	118	(41.4)	Daily
Condensate (US\$/MT)	647	0.8	668	7.2	(8.8)	674	(2.70)	668	(0.9)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	695	3.0	683	2.0	(15.8)	750	(6.44)	683	(9.0)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	59	(0.2)	60	(1.1)	22.8	58	(7.86)	60	3.5	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	760	0.0	764	(4.2)	(10.7)	806	(4.54)	764	(25.5)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	592	1.0	600	(4.1)	(16.6)	633	(4.51)	600	(5.2)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	285	0.0	285	(0.6)	5.1	308	4.92	285	(7.4)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	2,904	3.2	2,749	3.3	42.7	2,389	22.92	2,749	283.1	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,357	2.7	9,150	(1.7)	8.9	9,267	8.70	9,150	(1.3)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	33	0.5	31	(1.5)	n.a.	29	17.06	31	7.2	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,704	(0.1)	3,700	(2.9)	(10.6)	3,930	(7.73)	3,700	(5.8)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	4,789	2.8	4,669	(3.5)	22.9	4,223	10.14	4,669	10.6	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	245	(0.6)	241	(2.3)	58.6	233	46.49	241	3.5	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	18	2.9	18	(10.8)	(13.9)	20	(0.34)	18	(9.8)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	801	8.5	894	(37.4)	(25.0)	1,743	25.05	894	(48.7)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	710	17.9	728	(32.9)	(20.2)	1,238	20.19	728	(41.2)	Daily

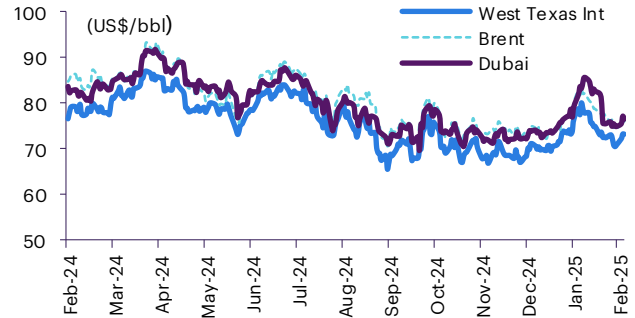
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

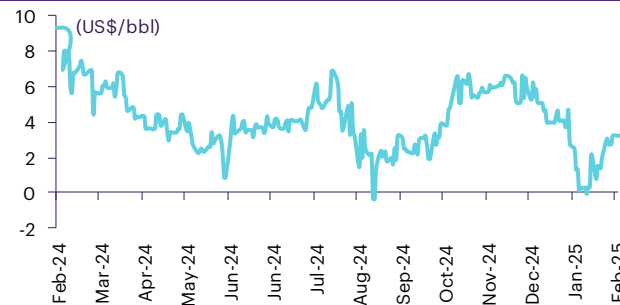
CRB US Spot All Commodities Price Index



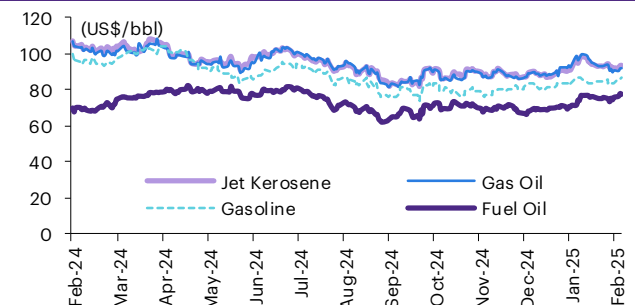
Crude prices



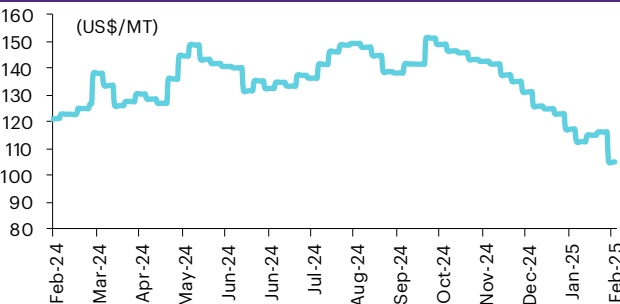
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



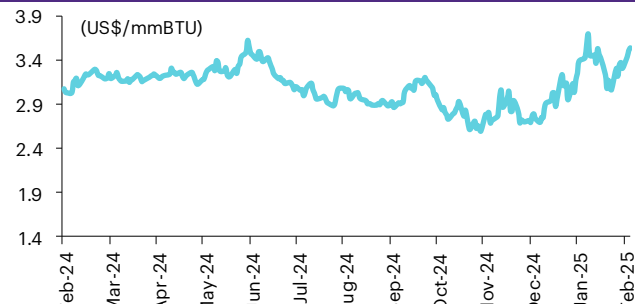
Oil product prices



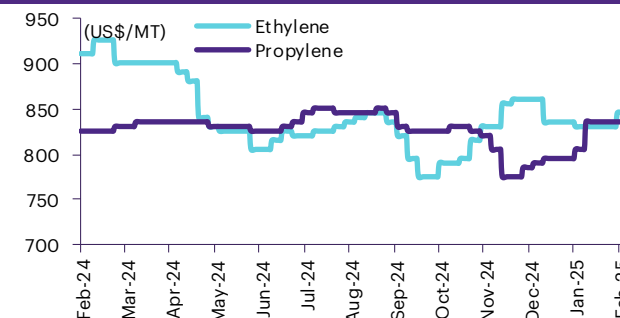
Coal price (NEX)



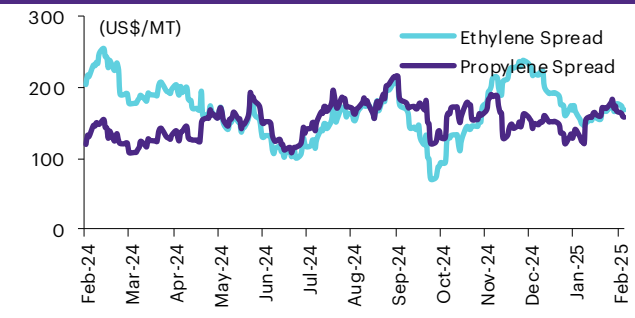
Natural gas prices (Henry hub)



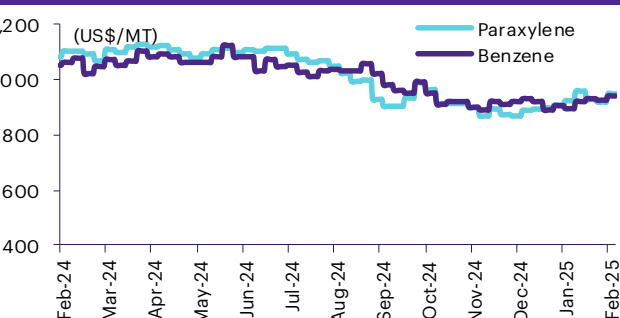
Olefins prices



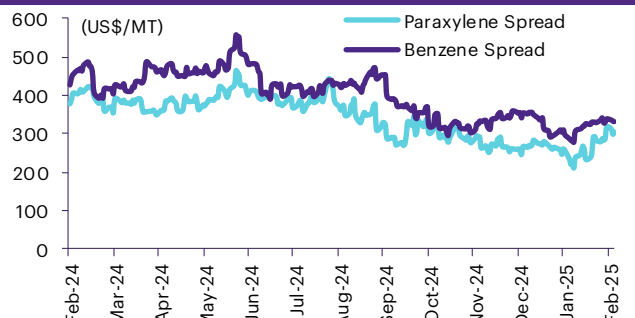
Olefins spreads



Aromatics prices

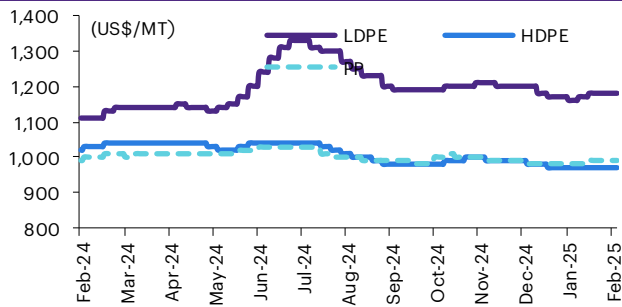


Aromatics spreads

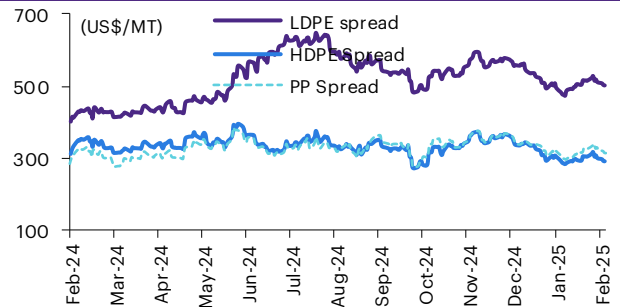


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

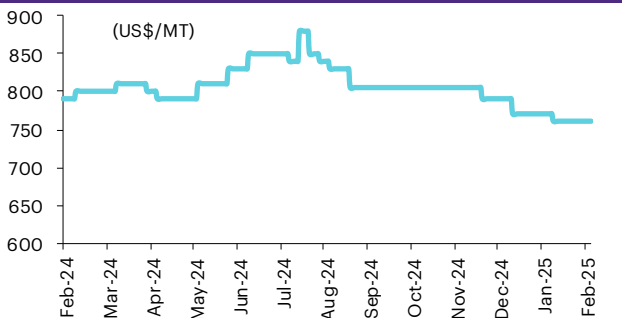
Polyolefins prices



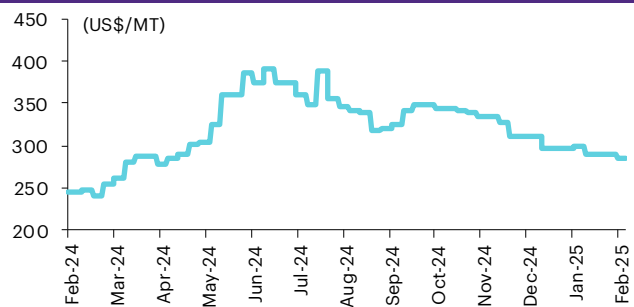
Polyolefins-Naphtha spreads



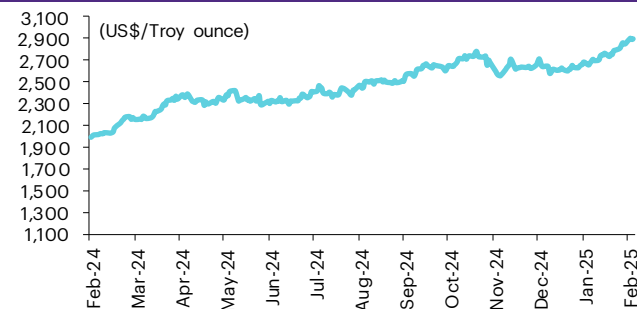
PVC price



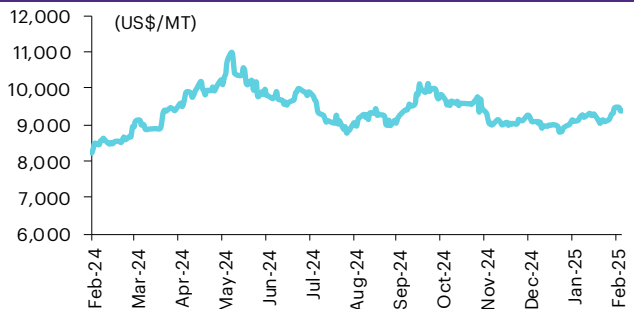
PVC spread



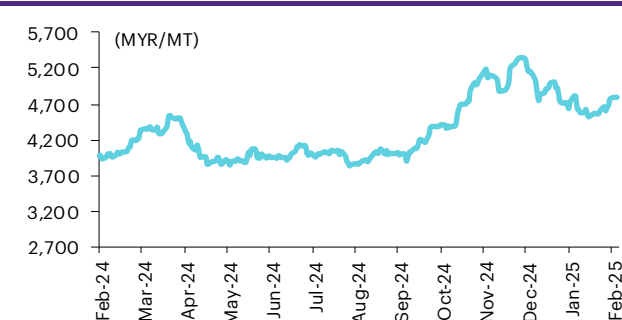
Gold price



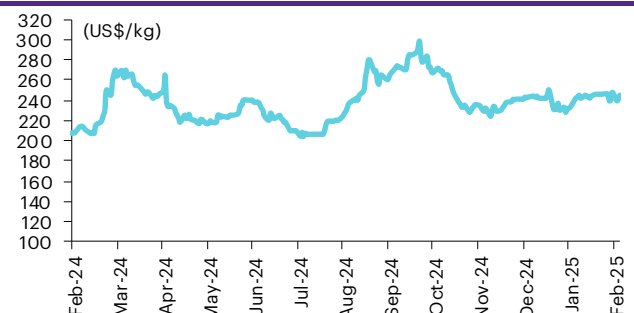
LME copper price



Malaysian crude palm oil price



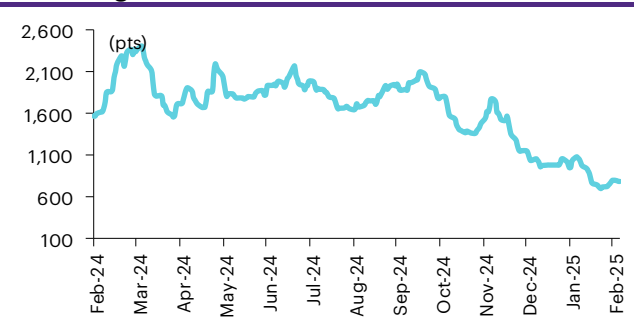
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ Innovest Research

ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 11 ก.พ. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับปริมาณหลัก
BEM	4,849,000	31,934,425	6.59	24.68
IRPC	5,882,500	6,076,364	1.03	22.22
BEC	47,600	185,944	3.91	18.91
AU	408,100	3,460,755	8.48	18.73
MEGA	79,900	2,423,250	30.33	15.85
AP	1,732,600	13,581,695	7.84	15.10
SC	139,800	360,266	2.58	13.74
PSH	107,800	642,330	5.96	12.95
BSRC	38,700	204,055	5.27	11.62
GFPT	186,400	1,623,280	8.71	10.64
THG	71,500	925,300	12.94	10.57
TKN	100,000	836,340	8.36	10.34
SAPPE	76,300	3,970,850	52.04	10.05
SAWAD	547,400	20,142,100	36.80	9.75
BAM	870,500	5,205,220	5.98	9.68
SCC	109,800	16,047,550	146.15	9.41
GLOBAL	1,494,100	13,464,850	9.01	9.36
CRC	722,900	24,413,575	33.77	9.32
OR	1,119,600	12,636,750	11.29	9.08
PTT	1,312,600	40,034,300	30.50	8.78
STECON	229,000	1,084,620	4.74	8.77
BCP	856,100	30,351,550	35.45	8.58
DCC	540,000	851,976	1.58	8.33
THANI	212,800	252,804	1.19	8.31
CPF	584,300	12,138,810	20.77	7.97
OSP	1,455,800	21,463,680	14.74	7.89
CPAXT	682,700	17,134,965	25.10	7.85
KKP	330,800	16,850,100	50.94	7.74
DELTA	723,100	82,344,750	113.88	7.42
KAMART	224,700	1,971,845	8.78	7.36
MINT	1,266,500	32,552,700	25.70	7.29
KBANK	622,600	98,783,500	158.66	7.17
CBG	316,400	22,066,275	69.74	6.83
TIPH	12,200	259,240	21.25	6.76
BTS	4,623,900	27,860,325	6.03	6.51
WHA	5,406,500	24,975,250	4.62	6.49
BANPU	2,356,400	10,917,274	4.63	6.45
PTTEP	477,900	60,111,350	125.78	6.42
PRM	354,100	2,728,750	7.71	6.38
BBL	293,300	44,943,850	153.24	5.96
MTC	231,900	10,227,650	44.10	5.90
THCOM	230,800	2,511,520	10.88	5.90
TU	611,900	7,049,130	11.52	5.87
GULF	3,140,800	177,051,150	56.37	5.81
TTW	57,800	511,555	8.85	5.74
VGI	3,895,500	11,717,602	3.01	5.61
RBF	137,000	669,988	4.89	5.33
LANNA	13,100	213,530	16.30	5.27
AOT	1,150,600	63,094,025	54.84	4.88
TTA	279,100	1,171,904	4.20	4.80
JTS	18,300	913,525	49.92	4.68
HKCE01	400	9,440	23.60	4.62
ORI	187,700	581,194	3.10	4.41
BCPG	303,900	2,059,555	6.78	4.39
SCCC	900	142,600	158.44	4.38
BCH	263,000	3,707,660	14.10	4.35
SIRI	6,242,700	10,056,900	1.61	4.35
BLA	68,600	1,300,870	18.96	4.34
HMPRO	898,400	7,530,345	8.38	4.24
PR9	77,900	1,737,870	22.31	4.03
TIDLOR	603,800	10,377,420	17.19	4.00
TOP	1,541,500	37,071,170	24.05	3.99
STGT	111,100	810,635	7.30	3.93
GUNKUL	551,500	1,008,510	1.83	3.87
AAI	54,200	287,395	5.30	3.84
TRUE	3,086,900	38,853,780	12.59	3.83
BPP	24,100	204,690	8.49	3.79
TVO	10,800	225,690	20.90	3.73
ICHI	139,200	1,796,250	12.90	3.71
BH	110,900	19,387,100	174.82	3.64
CHG	682,400	1,449,944	2.12	3.60

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
QH	588,400	936,076	1.59	3.60
KTC	149,300	7,600,050	50.90	3.48
INTUCH	874,400	85,667,600	97.97	3.43
ITC	80,600	1,333,500	16.54	3.20
SKY	42,800	910,310	21.27	3.20
CK	99,800	1,572,840	15.76	3.13
LH	991,500	4,261,196	4.30	3.12
TTB	5,993,400	11,687,130	1.95	3.12
KTB	1,252,100	29,365,170	23.45	3.06
MAJOR	13,200	179,990	13.64	3.03
JMART	318,200	3,140,890	9.87	2.96
M	147,000	2,644,760	17.99	2.96
SPALI	232,300	3,644,810	15.69	2.92
AEONTS	7,700	842,750	109.45	2.90
XO	20,200	350,200	17.34	2.85
BJC	70,800	1,514,510	21.39	2.84
SABINA	36,400	663,220	18.22	2.82
BDMS	555,900	12,683,170	22.82	2.75
BA	186,000	3,478,660	18.70	2.64
PSL	160,200	993,915	6.20	2.64
PTG	41,900	295,405	7.05	2.59
ONEE	49,500	166,956	3.37	2.58
AAV	927,200	1,922,742	2.07	2.49
EPG	102,400	326,884	3.19	2.45
LPN	49,200	103,080	2.10	2.39
IVL	320,200	7,368,440	23.01	2.34
CPALL	1,027,700	51,921,200	50.52	2.28
RATCH	49,600	1,350,675	27.23	2.25
XPG	145,600	131,038	0.90	2.24
AWC	1,097,100	3,290,822	3.00	2.22
ASIAN	9,100	62,680	6.89	2.17
TISCO	47,200	4,643,875	98.39	2.15
CCET	3,063,800	23,657,105	7.72	2.14
SHR	65,500	128,157	1.96	2.10
INDIA01	545	7,685	14.10	2.09
ADVANC	229,500	65,017,900	283.30	2.08
CPN	160,200	8,457,450	52.79	2.08
PLANB	217,600	1,491,430	6.85	2.07
RCL	44,400	1,021,490	23.01	2.07
TPIPL	118,300	113,437	0.96	2.05
BGRIM	228,600	2,913,230	12.74	2.02
SJWD	34,000	261,235	7.68	1.96
PTTGC	237,900	4,750,820	19.97	1.92
SAT	6,900	70,380	10.20	1.88
MC	68,600	684,130	9.97	1.81
DOHOME	212,000	1,417,890	6.69	1.78
BTG	23,000	400,130	17.40	1.68
GPSC	197,500	5,158,325	26.12	1.66
MEB	4,300	90,120	20.96	1.66
JAPAN10001	56	1,221	21.80	1.63
CENTEL	32,100	905,500	28.21	1.58
MBK	21,800	388,040	17.80	1.55
TFG	76,400	236,460	3.10	1.55
BBIK	9,200	314,125	34.14	1.51
EGCO	12,700	1,265,625	99.66	1.46
JMT	84,400	1,189,660	14.10	1.46
TCAP	27,300	1,351,800	49.52	1.43
KCE	185,100	3,837,610	20.73	1.35
SPRC	322,600	1,649,200	5.11	1.32
JAS	116,000	208,487	1.80	1.29
SGC	93,500	84,432	0.90	1.25
SPA	92,800	462,612	4.99	1.22
SCB	82,200	10,349,350	125.90	1.21
EA	587,000	1,532,326	2.61	1.19
SIS	2,300	58,200	25.30	1.17
AMATA	248,000	6,102,870	24.61	1.16
TPIPP	8,100	23,814	2.94	1.11
TLI	108,500	1,202,600	11.08	1.08
HANA	75,800	1,623,490	21.42	0.98
SAK	9,800	39,244	4.00	0.98
SCGP	148,000	2,297,010	15.52	0.98
TQM	9,900	167,280	16.90	0.90

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 11 ก.พ. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	หุ้นสามัญ	10-02-68	17,200	1.80	30,960	ซื้อ
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	หุ้นสามัญ	11-02-68	17,200	1.83	31,476	ซื้อ
TMILL	นาย ปรีชา อรรถวิวัฒน์	หุ้นสามัญ	10-02-68	100,000	2.44	244,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	306,436	
					ขาย	-	
					สุทธิ	306,436	

ปฏิทินหุ้น

กุมภาพันธ์ 2568				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
10	11	12	13	14
XD AAPL80X Bt0.00837 ASML01 Bt0.0439 IRC Bt0.868 Share listing PPPM 1,091,300 Shares IIG 1 Shares	XD RAM Bt0.05 PD FPT Bt0.31 Last trading day EE-W1 New securities MOTHER (mai) New warrant 24CS-W2 Share listing TRU 1,415,065 Shares	วันมาฆบูชา	XD DIF Bt0.2222 POPF Bt0.1993 XE EE-W1 1 : 1.4825 @Bt1 PD UV Bt0.09	XD SBUX80X Bt0.01025
17	18	19	20	21
XD CPNCG Bt0.2271 PD 1DIV Bt0.25 KTIS Bt0.05 TDEX Bt0.3		XD GULF Bt1.01 INTUCH Bt6.54 OKJ Bt0.16 VISA80X Bt0.0024 WHABT Bt0.16	XD ADVANC Bt5.74 MSFT80X Bt0.01424	XD LUXF Bt0.21 PD METCO Bt8 TSC Bt0.8
24	25	26	27	28
XD FTREIT Bt0.188 GGC Bt0.1 OR Bt0.13 XR UMS 1 : 0.93 @Bt0.50	XD IRPC Bt0.01 JMT Bt0.28 MGI Bt0.231 PTTEP Bt5.125 PD STI Bt0.06		PD RAM Bt0.05	XD ESTEE80X Bt0.00394 KSL Bt0.05 PICO Bt0.1 PD IRC Bt0.868 VNM19 Bt0.0663

มีนาคม 2568				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
3	4	5	6	7
XD PT Bt0.7 PD POPF Bt0.1993 TAIWAN19 Bt0.223	XD HENG Bt0.0525 PD INTUCH Bt6.54	PD CPNCG Bt0.2271 MABOX Bt0.00258	XE AJA-W4 1 : 1 @Bt0.4 PD GULF Bt1.01	XD PEP80X Bt0.00908 PD DIF Bt0.2222 WHABT Bt0.16

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
XR - Rights for Common

XW - Rights for Warrant
XT - Rights for Transferable Subscription Right

XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

SP - Suspension

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list) และหลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C

[illegible]

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพ์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพ์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
PPPM	8/15/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 15/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
NWR	8/16/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
3K-BAT	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
TR	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
CITY	10/1/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/10/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567		
COMAN	11/5/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
GRAND	11/14/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
ITD	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
TSR	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
JCKH	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน		
NRF	12/23/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
SABUY	12/24/2024	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน 'วันที่ 20/11/2024 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ThaiBMA ขึ้นเครื่องหมายหุ้นกู้ ของบริษัท กรณีผิดนัดชำระหนี้หรือปฏิบัติ ตามข้อกำหนดหุ้นกู้ไม่ได้ 'วันที่ 24/12/2024 แก้ไขเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: แก้ไขแล้ว ThaiBMA ปลด เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัท เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว		
EE	1/14/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว วันที่ 14/01/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือ กองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567	-	-

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
CV	1/23/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/01/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิด นัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	-	-

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- ค้นหาตามตารางดังกล่าว เชื้อเงินจะไม่รวมถึงหุ้นในประเทศและในแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
- หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ในแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt :NVDR)

1. หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list)

Level (*) ได้แก่

- Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย
- Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก); เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement

2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"

หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีเจีย บกวีเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, 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, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABUY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อควรระวังก่อนด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAT, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLO, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TRN, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, ECL, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTC, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPH, RSP, RSXYZ, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of October 14, 2024) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.