



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันพฤหัสบดีที่ 20 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2568

บทวิเคราะห์วันนี้

BLA (High Conviction) – กำไร 4Q67 ดีกว่าคาด, คาดกำไรปี 2568 เติบโตดี

BJC – 4Q67: **ทำไรเป็นไปตามคาด**

BSRC – 4Q67: ยังคงขาดทุนตามคาด

BTS – 3QFY68: ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติลดลง

KTB – จ่ายปันผลสูงกว่าคาด; ปรับคำแนะนำขึ้น

SAT - 4Q67: ตีค่าคาด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL

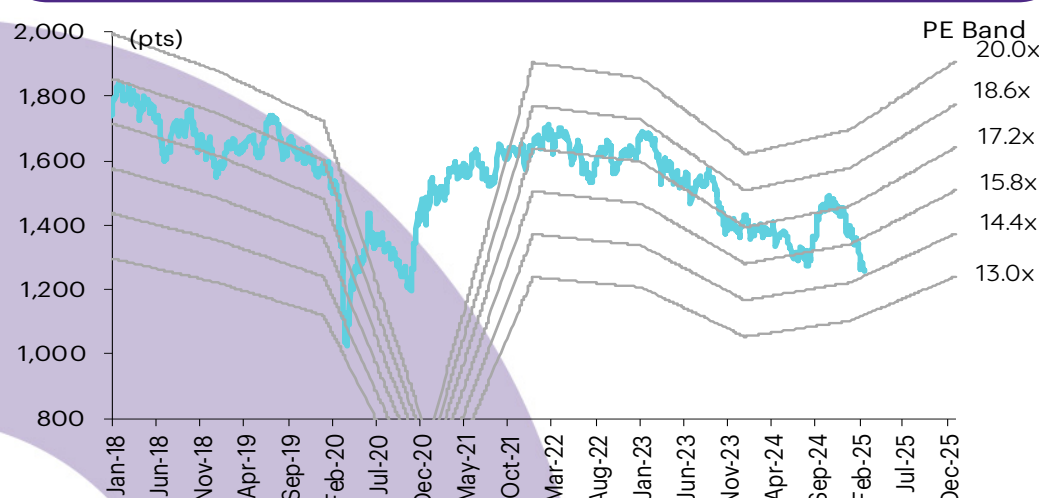
SPRC – 4Q67: กำไรต่ำกว่าคาด; ปี 2568 มีแนวโน้มดีขึ้น

Stock Note – III

កោះខ្មៅគេនមង្គក

วันที่	เหตุการณ์
17 ก.พ.	Economic release: JP – GDP 4Q24 ที่รายงานรอบแรก, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขึ้นสุดท้ายเดือนธ.ค. EU – ดุลการค้าเดือนธ.ค. TH – GDP 4Q67
18 ก.พ.	Economic release: –
19 ก.พ.	Economic release: JP – ดุลการค้าเดือนม.ค. US – รายงานการประชุมเฟด
20 ก.พ.	Economic release: US – จำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์, ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังรายสัปดาห์ EU – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.
21 ก.พ.	Economic release: US/EU/JP – ดัชนี PMI ภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นเดือนก.พ. JP – ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติเดือนม.ค.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	19 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,262.27	4.79	0.38	52,617.62
SET50	808.57	0.37	0.05	40,975.93
SET100	1,749.45	2.74	0.16	46,765.93
sSET	660.41	11.28	1.74	1,426.77
SETHD	666.26	0.63	0.09	24,270.49
SETCLMV	1,172.59	7.41	0.64	20,101.98
SETESG	801.83	0.74	0.09	42,279.17
SETWB	699.29	(0.08)	(0.01)	11,760.15
mai	271.10	4.44	1.67	513.13

สรุปการซื้อ-ขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	1,056	5,688	7,075	(4,260)
สัดส่วน (%)	53.30	54.29	55.87	52.64
สถาบันฯ				
สุทธิ	1,531	(231)	(8,403)	(9,581)
สัดส่วน (%)	11.62	11.23	10.52	11.55
บัญชีบล.				
สุทธิ	(456)	(185)	(999)	478
สัดส่วน (%)	6.30	6.12	5.88	6.19
บุคคล				
สุทธิ	(2,131)	(5,272)	2,327	13,363
สัดส่วน (%)	28.78	28.35	27.73	29.63

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(11,650)	(34,160)	41,609	(17,810)
สถาบัน	1,351	(5,888)	(21,532)	(31,786)
รายย่อย	10,299	40,048	(20,077)	49,596

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	2,833	9,448	44,468	109,318
ขาย	3,345	7,663	36,526	113,822
สุทธิ	(512)	1,786	7,942	(4,503)

กำไร 4Q67 ดีกว่าคาด, คาดกำไรปี 2568 เติบโตดี

เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลง 22% ตั้งแต่เดือนพ.ย. เป็นโอกาสในการเข้าซื้อหุ้น BLA โดยมีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นจาก: 1) กำไรสุทธิ 4Q67 ที่ออกมาดีกว่าคาดอย่างมากซึ่งเป็นผลมาจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น 2) กำไรที่คาดว่าจะเติบโตที่ 18% ในปี 2568 จาก combined ratio ที่ลดลงอย่างต่อเนื่อง และ 3) valuation ที่น่าสนใจที่ 0.46x EV อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 27 บาท มาอยู่ที่ 25 บาท เพื่อสะท้อนการลดลงของ VNB ปี 2567

- **กำไรสุทธิ 4Q67: สูงกว่าคาดค่อนข้างมาก** BLA รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 เพิ่มขึ้น 166% YoY และ 55% QoQ มาอยู่ที่ 954 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 36% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน เบี้ยประกันภัยรับสุทธิเพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 17% QoQ โดยเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 11% YoY แต่เพิ่มขึ้น 29% QoQ อัตรากำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 445 bps YoY แต่ลดลง 325 bps QoQ ROI เพิ่มขึ้น 48 bps YoY และ 88 bps QoQ มาอยู่ที่ 4.62% หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (661 ลบ. ใน 4Q67 เทียบกับ 291 ลบ. ใน 4Q66 และขาดทุน 151 ลบ. ใน 3Q67)
- **EV เพิ่มขึ้น แต่ VNB ลดลง** มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) ของ BLA เพิ่มขึ้น 9% มาอยู่ที่ 43.48 บาท/หุ้น ในปี 2567 โดยได้แรงหนุนจากการรับรู้กำไรจากการดำเนินงานระหว่างปีและการเพิ่มขึ้นของมูลค่ากำไรในอนาคต (Value of In-force) มูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VNB) ลดลง 32% มาอยู่ที่ 1.11 บาท/หุ้น ซึ่งเป็นผลมาจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปีที่ลดลง 5% และ VNB margin ที่ลดลงจากการปรับสมมติฐานด้านการเรียกร้องค่าสินไหมการรักษายาบาลที่มีแนวโน้มสูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนด้านการลงทุนที่ลดลง

- **คาดกำไรปี 2568 เติบโตดี** เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 18% หลักๆ ได้แรงหนุนจากการลดภาระตั้งสำรองค่าเผื่อความผันผวน (PAD) 5% สำหรับกรมธรรม์ที่ครบกำหนด และการเปลี่ยนมาเน้นขายผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มมากขึ้น บริษัทคาดว่าอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์ (combined ratio) จะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2568-2570 สู่ระดับต่ำกว่า 100% ในปี 2570 จาก 107% ในปี 2567 เราคาดว่าอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์จ่ายตามกรมธรรม์จะลดลงจาก 107% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 103% ในปี 2568 และ 100% ในปี 2569 เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับสุทธิจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2568 โดยคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่จะเพิ่มขึ้น 4% และเบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปจะลดลงเล็กน้อย เราคาดว่า ROI จะลดลง 12 bps โดยเกิดจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงและกำไรจากเงินลงทุนที่น้อยลง
- **Valuation น่าสนใจหลังจากราคาหุ้นลดลง** หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 22% ตั้งแต่เดือนพ.ย. valuation จึงดูน่าสนใจที่ discount 54% จากมูลค่าพื้นฐานของกิจการ (embedded value), PBV ที่ 0.64 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 8.4%) และ PE ที่ 8 เท่า (EPS growth ที่ 18%) สำหรับปี 2568

คงคำแนะนำ OUTPERFORM แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 27 บาท มาอยู่ที่ 25 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงจาก 0.85 เท่า มาอยู่ที่ 0.8 เท่า เพื่อสะท้อน VNB ปี 2567 ที่ต่ำกว่าคาด

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 4) การใช้มาตรฐานการบัญชีใหม่ โดยเฉพาะ IFRS17 และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.s@innovest.co.th

4Q67: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 4Q67 เป็นไปตามคาดที่ 1.5 พันลบ. -9% YoY จากอัตราภาษีที่สูงขึ้น แต่ +71% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล SSS ของ BJC เติบโตเป็นตัวเลขวหลักเดียวระดับกลาง YoY ในเดือนม.ค. และตัวเลขวหลักเดียวระดับต่ำ YoY ในช่วงครึ่งแรกของเดือนก.พ. (แม้ว่าไม่มี calendar effect เชิงบวกจากเทศกาลตรุษจีน) นำโดยการเติบโตเป็นตัวเลขวสองหลัก YoY จากสินค้าอาหารสด และการเติบโตเป็นตัวเลขวหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง YoY จากสินค้าอาหารแห้ง สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่ม (ทรงตัว YoY YTD) ด้วย SSS ที่เพิ่มขึ้นและ EBIT margin ที่กว้างขึ้น ท่ามกลางฐานปกติของอัตราภาษีปี 2567 เราคาดว่ากำไรปี 2568 ของ BJC จะกลับมาเติบโต 12% YoY เริ่มตั้งแต่ 1Q68 เป็นต้นไป เราปรับคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ระยะ 3 เดือน สำหรับ BJC ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายกลางปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.1% และการเติบโตระยะยาว 2.5%) ไว้ที่ 27.5 บาท

กำไรสุทธิ 4Q67 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ +135% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (หลังภาษี) จำนวน 131 ลบ. ออกไป พบว่ากำไรปกติ 4Q67 อยู่ที่ 1.5 พันลบ. -9% YoY แต่ +71% QoQ กำไรปกติที่ลดลง YoY เกิดจากยอดขายและ EBIT margin ที่ดีขึ้นถูกหักล้างโดยอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้หลังจากจ่ายเงินปันผลงวด 1H67 ไปแล้ว 0.15 บาท/หุ้น BJC ก็ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H67 ที่ 0.56 บาท/หุ้น (XD วันที่ 29 เม.ย.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 71%

ยอดขายใน 4Q67 ยอดขายเติบโต 2% YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นกลุ่ม CSC รายได้จากกลุ่มสินค้าและบริการทางการค้าปลีกสมัยใหม่ (MSC) เพิ่มขึ้น 3% YoY จากการขยายสาขาและ SSS ที่เพิ่มขึ้น SSS (ไม่รวมยอดขายกลุ่ม B2B) เพิ่มขึ้น 1.5% YoY (เทียบกับ +0.02% YoY ใน 3Q67) หรือเพิ่มขึ้น 2.2% YoY (รวมยอดขายกลุ่ม B2B) โดยได้แรงหนุนจากยอดขายสินค้าอาหารที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้เมื่อแยกตามสัดส่วนการขาย พบว่ายอดขายสินค้าอาหารสด (17% ของยอดขาย) เติบโตในระดับ low teen YoY และยอดขายสินค้าอาหารแห้ง (66% ของยอดขาย) กลับมาเติบโตเป็นตัวเลขวหลักเดียวระดับต่ำ YoY แต่ยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร (15% ของยอดขาย) ลดลงเป็นตัวเลขวหลักเดียวระดับกลาง YoY เมื่อแยกตามรูปแบบร้าน ยอดขายจากไฮเปอร์มาร์เก็ตเติบโต 1.8% YoY ในขณะที่ซูเปอร์มาร์เก็ต และบิกซี มีเติบโต 3% YoY ทั้งนี้ใน 4Q67 BJC ได้เปิดบิกซี ฟู้ดเพลส 4 สาขา บิกซี มีนิ 14 สาขา และร้านขายยาเพรียว 1 สาขา (หลังจากหักสาขาที่ปิด) แต่ปิดไฮเปอร์มาร์เก็ต 1 สาขา (บิกซี ราษฎร์บูรณะ เนื่องจากหมดสัญญาเช่า) บิกซี มาร์เก็ต 1 สาขา และ บิกซี ซูเปอร์มาร์เก็ต ฮ่องกง 3 สาขา รายได้จากกลุ่มสินค้าและบริการทางธุรกิจ (PSC) เติบโต 3% YoY จากยอดขายธุรกิจที่แข็งแกร่งที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น (+1% YoY) ตามอุปสงค์ของบรรจุภัณฑ์เครื่องดื่มที่เพิ่มขึ้น ในขณะเดียวกัน ยอดขายบรรจุภัณฑ์กระป๋องออลมีเนียมเพิ่มขึ้น (+4% YoY) จากยอดขายที่สูงขึ้นจากกลุ่มเครื่องดื่มน้ำอัดลมและกาแฟในประเทศไทย รายได้จากกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และทางเทคนิค (H&TSC) เติบโต 8% YoY จากงบประมาณภาครัฐที่เพิ่มขึ้น รายได้จากกลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค (CSC) ลดลง 2% YoY จากรายได้ที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจต่างประเทศเนื่องจากได้รับผลกระทบเชิงลบจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราแลกเปลี่ยนจากเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์เวียดนาม ท่ามกลางยอดขายในระดับทรงตัวจากสินค้าอาหารและสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร (ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ส่วนตัวช่วยชดเชยยอดขายกระดาษที่ลดลง)

รายการอื่นๆ ใน 4Q67 อัตราค่าไรซ์ขึ้นต้น กว้างขึ้น 80bps YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ: กลุ่ม MSC (+30bps YoY) จากการบริหารจัดการด้านโปรโมชันและโลจิสติกส์ได้ดีขึ้น และการมีส่วนการขายที่ดีขึ้น โดยมีสัดส่วนยอดขายสินค้าอาหารสดมาร์จิ้นสูง (RTE และเบเกอรี่) มากขึ้น, กลุ่ม PSC (+75bps YoY) จากต้นทุนวัตถุดิบโซดาแอชและเศษแก้วที่ลดลง และโครงการลดต้นทุน, กลุ่ม CSC (+190bps YoY) จากยอดขายกลุ่มสินค้าเครื่องใช้ส่วนตัวมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนมันฝรั่งสดที่ลดลง และการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายสินค้าอาหารที่ลดน้อยลง และกลุ่ม H&TSC (+220bps YoY) จากยอดขายสินค้ามาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น **EBIT margin** ขยายตัว 70bps YoY เพราะอัตราค่าไรซ์ขึ้นต้นเพิ่มขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลง (-20bps YoY) ท่ามกลางรายได้ค่าเช่าที่ลดลงเล็กน้อย (-1% YoY) ขณะที่อัตราค่าเช่าลดลงจากการมีส่วนผู้เช่าที่น้อยลง ผลกระทบเชิงลบจากการทยอยปรับปรุงสาขา ทั้งๆ ที่อัตราการเช่าพื้นที่รับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 89.1% (เทียบกับ 86.7% ใน 4Q66 และ 87.9% ใน 3Q67) **ดอกเบี้ยจ่าย** ลดลง 4% YoY จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อัตราภาษี อยู่ที่ 22% (เทียบกับเครดิตภาษีที่ 2% ใน 4Q66) เนื่องจากโครงสร้างธุรกิจค้าปลีกในปัจจุบันไม่สามารถรับรู้ผลขาดทุนทางภาษีกมมาได้

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และแนวปฏิบัติด้านแรงงาน/การจ้างงาน (S)

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1004

sirima.d@innovest.co.th

4Q67: ยังคงขาดทุนตามคาด

BSRC รายงานขาดทุนสุทธิ 1 พันลบ. ใน 4Q67 เป็นไปตามที่ INVX คาดการณ์ไว้ โดยขาดทุนสุทธิใน 4Q67 ต่ำกว่าขาดทุน 1.7 พันลบ. ใน 3Q67 เนื่องจากค่าการกลั่นพื้นฐานเพิ่มขึ้น QoQ แต่ต่ำกว่าขาดทุน 871 ลบ. ใน 4Q66 ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นจาก US\$1.6/bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ US\$4.6/bbl ใน 4Q67 ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่ลดลงช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นทางบัญชีฟื้นตัวจากติดลบ US\$3.6/bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ +US\$1.5/bbl ใน 4Q67 นอกจากนี้ BSRC ยังบันทึกการตัดจำหน่ายทรัพย์สินในการปรับปรุงภาพลักษณ์สถานบริการและเปลี่ยนระบบบันทึกการขาย (POS) เป็นระบบเดียวกับกลุ่มบริษัทบางจากเพื่อลดค่าใช้จ่ายระยะยาว ซึ่งส่งผลทำให้ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 40% QoQ ผลประกอบการปี 2567 มีขาดทุนสุทธิ 1.7 พันลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 780 ลบ. ในปี 2566 เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2568 จากค่าใช้จ่ายพิเศษและขาดทุนสต็อกที่ลดลง ราคาเป้าหมายของเราที่ 6 บาท/หุ้น อิงกับ PBV (ปี 2568) ที่ 0.7 เท่า หรือระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ได้ที่ 6.3 เท่า เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BSRC และชอบ BCP มากกว่า

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าเพิ่มขึ้น QoQ หลังหยุดซ่อมบำรุงตามแผนใน 3Q67 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าเพิ่มขึ้นของ BSRC กลับมาเพิ่มขึ้นสู่ 150k bpd (+26% QoQ) ใน 4Q67 (อัตราการใช้จ่ายการกลั่น 86%) เพื่อชดเชยปริมาณการผลิตที่ขาดหายไปในช่วงที่มีการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ใน 3Q67 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าเพิ่มขึ้นยังสอดคล้องกับปริมาณการขายของ BCP ที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นใน 4Q67 ด้วย อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวยังต่ำกว่าระดับสูงสุดใน 2Q67 ที่ 154k bpd นอกจากนี้ ปริมาณการขายของ BSRC ก็เพิ่มขึ้น 6% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากการขายให้กับ BCP ในขณะที่ยอดขายส่งออกลดลง 26% QoQ ยอดขายที่เพิ่มขึ้นในตลาดภายในประเทศหมายถึงอัตราค่าโรงแปรรูปที่สูงขึ้นเนื่องจากค่าขนส่งลดลง BSRC ได้ทำการรีแบรนด์สถานบริการน้ำมันทั้งหมด 752 แห่งเป็นแบรนด์ “บางจาก” เสร็จเรียบร้อยแล้วในสิ้นปี 2567

ค่าการกลั่นทางบัญชีปรับตัวดีขึ้น QoQ เพราะค่าการกลั่นพื้นฐานสูงขึ้น ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวดีขึ้นจาก US\$1.6/bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ US\$4.6/bbl ใน 4Q67 ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือและขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงที่ลดลงช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นทางบัญชีฟื้นตัวจากติดลบ US\$3.6/bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ +US\$1.5/bbl ใน 4Q67 ในขณะที่ค่าการตลาดลดลงเล็กน้อย QoQ จาก 1.15 บาท/ลิตร ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 1 บาท/ลิตร หลักๆ เกิดจากการลดลงของค่าการตลาดธุรกิจอุตสาหกรรม

ทำไมเราจะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 1Q68 แม้ค่าการกลั่นอ่อนตัวลงใน 1Q68 แต่เราคาดว่าทำไมเราจะปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากใน 4Q67 มีค่าใช้จ่ายพิเศษเกี่ยวกับการตัดจำหน่ายทรัพย์สินในการปรับปรุงภาพลักษณ์สถานบริการและเปลี่ยนระบบบันทึกการขาย (POS) เป็นระบบเดียวกับกลุ่มบริษัทบางจาก นอกจากนี้ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าเพิ่มขึ้นก็จะเพิ่มขึ้น QoQ เพื่อรองรับยอดขายที่สูงขึ้นที่สถานีบริการของ BCP

คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท เราใช้ระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปีในการประเมินมูลค่า BSRC เช่นเดียวกับผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันไทยรายอื่นๆ ราคาเป้าหมายของเราที่ 6 บาท/หุ้น อิงกับ PBV (ปี 2568) ที่ 0.7 เท่า ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ได้ที่ 6.3 เท่า ทั้งนี้แม้ว่าเรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อการพัฒนีกำลังกับ BCP ซึ่งจะเห็นผลชัดเจนมากขึ้นในปี 2568 แต่เรามองว่า valuation ของ BCP ดูน่าสนใจมากกว่า BSRC ที่ระดับปัจจุบัน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ BSRC ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นตลาดด้วยเช่นกัน ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร รัตนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

3QFY68: ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติลดลง

BTS รายงานกำไรสุทธิ 3 พันลบ. ใน 3QFY68 พันตัวจากขาดทุนสุทธิ 456 ลบ. ใน 2QFY68 และขาดทุนสุทธิ 4.8 พันลบ. ใน 3QFY67 ถ้าหักกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวออก พบว่าบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 202 ลบ. ตีขึ้นจากที่มีขาดทุน 456 ลบ. ใน 2QFY68 แต่แย่งจากที่มีกำไร 144 ลบ. ใน 3QFY67 สำหรับ 4QFY68 เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติจะลดลง YoY แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTS แต่ปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี SOTP เพิ่มขึ้นจาก 5.3 บาท เป็น 6.2 บาท หลังจากเราปรับฐานในการประเมินมูลค่าหุ้นเป็นสิ้นปี FY2569 และรวมมูลค่าเงินลงทุนใน VGI (ถือหุ้น 34%) ที่สูงขึ้นเข้ามาในประมาณการ แนวโน้ม upside คือ โอกาสที่รัฐบาลจะซื้อสัมปทานรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองคืน เนื่องจากทั้งสองโครงการนี้สร้างผลขาดทุนรวมปีละ 1.6 พันลบ.

สรุปผลประกอบการ 3QFY68 BTS รายงานกำไรสุทธิ 3 พันลบ. ใน 3QFY68 (ต.ค.-ธ.ค. 2567) พันตัวจากขาดทุนสุทธิ 456 ลบ. ใน 2QFY68 และขาดทุนสุทธิ 4.8 พันลบ. ใน 3QFY67 โดยไตรมาสนี้ทางบริษัทได้มีการบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียว 2 รายการ คือ กำไรจากการเปลี่ยนสถานะเงินลงทุนใน RABBIT และ ROCTEC จากบริษัทร่วมเป็นบริษัทย่อยที่ 3.4 พันลบ. และกำไรจากการขายอาคาร TST Tower ของ RABBIT ที่ 268 ลบ. โดยถ้าหักรายการเหล่านี้ออกไป พบว่าบริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 202 ลบ. ตีขึ้นจากที่มีขาดทุน 456 ลบ. ใน 2QFY68 แต่แย่งจากที่มีกำไร 144 ลบ. ใน 3QFY67 ผลประกอบการที่แย่ง YoY เกิดจากขาดทุนของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง ในส่วนของ QoQ ที่ดีขึ้นหลักๆ เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลือง โดยรวมแล้ว ขาดทุนจากการดำเนินงานปกติในช่วง 9MFY68 อยู่ที่ 1 พันลบ. ซึ่งเรามองว่าค่อนข้างสอดคล้องกับที่คาดการณ์เมื่อเทียบกับประมาณการเดิมปีของเราที่คาดว่าจะมีขาดทุนจากการดำเนินงานปกติ 1.2 พันลบ.

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ BTS จัดการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยภาพรวมเป็นกลาง ผู้บริหารมองว่าการดำเนินนโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายนั้นอาจจะต้องใช้วิธีจ่ายเงินอุดหนุนโดยตรงไปก่อนในช่วงแรก เนื่องจากถ้าใช้วิธีซื้อสัมปทานคืนอาจจะไม่ทันตามกำหนดที่รัฐบาลวางไว้ในวันที่ 1 ก.ย. ขณะที่สายสีชมพูส่วนต่อขยายน่าจะเปิดให้บริการได้ในเดือนก.ค. 2568 และคาดว่าจะเห็นผู้โดยสารเพิ่มมากกว่า 10,000 เที่ยวคนต่อวัน ปัจจุบันการก่อสร้างเดินหน้าไปกว่า 86% แล้ว สำหรับหนี้ กทม. ปัจจุบันเหลือค้างทั้งหมด 2.9 หมื่นลบ. โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างการหาวิธีว่าจะคืนเงินอย่างไร

คาดกำไรจากการดำเนินงานปกติ 4QFY68 ลดลง YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ กำไรจะลดลง YoY อย่างต่อเนื่องซึ่งเป็นผลมาจากขาดทุนจากสายสีชมพูและสีเหลือง ขณะที่ QoQ เราคาดว่าจะเห็นการปรับตัวดีขึ้นผ่านผลขาดทุนที่ลดน้อยลงที่ Rabbit Life ในเครือ RABBIT นอกจากนี้เรายังคาดการณ์ถึงการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่สายสีชมพูและสีเหลือง เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารในเดือนม.ค. 2568 (ไม่รวมช่วงที่ปิดให้บริการฟรี) บ่งชี้ว่าจำนวนผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้น QoQ

ปรับสมมติฐาน เราปรับประมาณการผลประกอบการปี FY2568 เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 1.2 พันลบ. เป็นกำไร 2 พันลบ. เพื่อสะท้อนการบันทึกกำไรที่เกิดขึ้นเพียงครั้งเดียวใน 3QFY68 ในขณะที่เรายังคงประมาณการขาดทุนจากการดำเนินงานปกติไว้ที่ 1.2 พันลบ. สำหรับปี FY2569 เราคาดว่าขาดทุนจากการดำเนินงานปกติจะลดลงมาอยู่ที่ 416 ลบ. หลักๆ ได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองที่ปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่าจำนวนผู้โดยสารเฉลี่ยสำหรับสายสีชมพูจะอยู่ที่ 78,000 เที่ยวคนในปี FY2569 จาก 60,000 เที่ยวคนในปี FY2568 และสายสีเหลืองจะอยู่ที่ 54,000 เที่ยวคนในปี FY2569 จาก 40,000 เที่ยวคนในปี FY2568 นอกจากนี้ส่วนแบ่งขาดทุนจาก RABBIT ก็น่าจะลดลงตามผลขาดทุนที่ลดลงที่ Rabbit Life ด้วย

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองเติบโตช้า ความเสี่ยงด้าน ESG สำหรับ BTS คือ ความน่าเชื่อถือในการให้บริการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสาร

กิตติธส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1007

kittisorn.p@innovestx.co.th

จ่ายปันผลสูงกว่าคาด; ปรับคำแนะนำขึ้น

KTB ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 1.545 บาท (ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิในอัตราหุ้นละ 1.6995 บาท) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.4% KTB ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 33% สำหรับปี 2566 เป็น 49% สำหรับปี 2567 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ 35% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568-2570 เพิ่มขึ้นจาก 35% เป็น 50% ซึ่งส่งผลทำให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้น 20-28 bps มาอยู่ที่ราว 10% เราปรับคำแนะนำสำหรับ KTB ขึ้นสู่ OUTPERFORM เนื่องจากเราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 24 บาท เป็น 27 บาท โดยปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่า เป็น 0.8 เท่า เพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล

จ่ายปันผลสูงกว่าคาด KTB ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2567 ให้แก่ผู้ถือหุ้นสามัญในอัตราหุ้นละ 1.545 บาท (ผู้ถือหุ้นบุริมสิทธิในอัตราหุ้นละ 1.6995 บาท) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.4% KTB ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 33% สำหรับปี 2566 เป็น 49% สำหรับปี 2567 ซึ่งสูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ 35% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 17 เม.ย. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 2 พ.ค.

ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล = ROE สูงขึ้น เราปรับประมาณการอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568-2570 เพิ่มขึ้นจาก 35% เป็น 50% ซึ่งส่งผลทำให้ ROE ปรับเพิ่มขึ้น 20-28 bps มาอยู่ที่ราว 10% สอดคล้องกับเป้าหมายธนาคาร

คาดกำไรปี 2568 เติบโตเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโต 3% โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 3% NIM ที่หดตัวลง 15 bps credit cost ที่ลดลง 8 bps non-NII ที่เติบโต 1% และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น 3%

ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ OUTPERFORM และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจากการปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ KTB ขึ้นสู่ OUTPERFORM เนื่องจากเราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 24 บาท เป็น 27 บาท โดยปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.7 เท่า เป็น 0.8 เท่า เพื่อสะท้อน ROE ที่สูงขึ้นจากการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึง 2) การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัวลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1003

kittima.s@innovestx.co.th

4Q67: ดีกว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL

SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 215 ลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ สูงกว่า consensus คาด 34% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาดจากกลุ่มธุรกิจชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร ขณะที่เรคาดว่าการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า valuation ระดับต่ำของ SAT หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปมากพอสมควรแล้ว และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงถึง 11% สำหรับการดำเนินงานใน 2H67 ประกอบกับโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มเงินปันผลในปี 2568 ทำให้ risk/reward น่าสนใจ เราปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ SAT ขึ้นสู่ NEUTRAL (จาก UNDERPERFORM) และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 เพิ่มขึ้นเป็น 12.5 บาท/หุ้น (จาก 12 บาท/หุ้น)

4Q67: ดีกว่าคาดเพราะยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งกว่าคาด
SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 215 ลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 35% QoQ สูงกว่า consensus คาด 34% โดยเกิดจากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งกว่าคาด สำหรับปี 2567 SAT รายงานกำไรสุทธิ 701 ลบ. ลดลง 28% YoY

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายอยู่ที่ 1.8 พันลบ. ใน 4Q67 ลดลง 13% YoY และ 2% QoQ SAT เผยว่ายอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (รถยนต์เพื่อการพาณิชย์คิดเป็น 69% ของยอดขาย และรถยนต์นั่งคิดเป็น 10%) ถูกจุดรั้งโดยอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ โดยยอดขายรถยนต์ของประเทศไทยลดลง 25% YoY และ 7% QoQ อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวก คือ ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร (21% ของยอดขาย) ที่เพิ่มขึ้นหลังจากสถานการณ์ภัยแล้ง (เอลนีโญ) ที่ทำให้การผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรชะลอตัวตั้งแต่ปี 2566 เริ่มคลี่คลาย
- อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 20% ใน 4Q67 เพิ่มขึ้นจาก 18.7% ใน 4Q66 และ 17.2% ใน 3Q67 แม้ว่ายอดขายลดลง โดย SAT เผยว่าปัจจัยขับเคลื่อนที่สำคัญ คือ ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM ที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรของ SAT เพิ่มขึ้น 5% ในปี 2568 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q67 ที่ดีกว่าคาด โดยหลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นขึ้นมาจาก 17.5% (จาก 16.7%) ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปกติของ SAT จะเติบโต 3% YoY ในปี 2568 ดีขึ้นจากที่หดตัวลง 28% YoY ในปี 2567 ประมาณการกำไรของเราอิงกับการคาดการณ์ว่ายอดขายรถยนต์ในประเทศไทยจะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 1.53 ล้านคัน (เติบโต 4% YoY) จากฐานต่ำที่ 1.47 ล้านคันในปี 2567 (หดตัวลง 20% YoY) เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ของ SAT ขึ้นมาอยู่ที่ 12.5 บาท/หุ้น (จาก 12 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE 7.5 เท่า หรือ -1SD ของ PE เดลต้าย้อนหลังตั้งแต่ปี 2556

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ ปรับคำแนะนำขึ้นสู่ NEUTRAL เราคาดว่าค่าการปันผลในประเทศไทยจะเติบโตเพียงเล็กน้อยในปี 2568 ท่ามกลางสภาวะแวดล้อมที่ท้าทาย อย่างไรก็ตาม valuation ระดับต่ำของ SAT หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 40% ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา บ่งชี้ว่าปัจจัยลบสะท้อนในราคาหุ้นไปมากพอสมควรแล้ว และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่สูงทำให้ risk/reward น่าสนใจ SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1.24 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงานงวด 2H67 ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 11% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 มี.ค. 2568 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 พ.ค. 2568 เงินปันผลดังกล่าวสะท้อนถึงอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ปรับเพิ่มขึ้นจาก 70% ในปี 2566 มาอยู่ที่ 91% ในปี 2567 สำหรับปี 2568 เราใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่อัตราปกติ 70% แต่มองว่ามีโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากฐานะเงินสดสุทธิของ SAT และการผลิตรถยนต์ในประเทศไทยที่จะปรับเพิ่มขึ้นเพียงเล็กน้อย ซึ่งอาจทำให้ SAT ใช้งบลงทุนน้อยลง ถ้ามีการปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70% เป็น 90% การจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 จะปรับเพิ่มขึ้นจาก 1.18 บาท/หุ้น เป็น 1.51 บาท/หุ้น หรืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจาก 11% เป็น 14% เราปรับคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ SAT ขึ้นสู่ NEUTRAL (จาก UNDERPERFORM)

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยง คือ ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เราคาดว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1002

raweenuch.p@innovest.co.th

4Q67: กำไรต่ำกว่าคาด; ปี 2568 มีแนวโน้มดีขึ้น

SPRC รายงานกำไรสุทธิ 162 ลบ. ใน 4Q67 ต่ำกว่าคาด แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 3Q67 และขาดทุนสุทธิ 4.6 พันลบ. ใน 4Q66 โดยกำไรสุทธิได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นตลาดที่ปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$6.04/bbl จาก US\$4.24/bbl ใน 3Q67 นอกจากนี้กำไรสุทธิยังได้รับการสนับสนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 235 ลบ. เพิ่มขึ้นจาก 93 ลบ. ใน 3Q67 ด้วย ผลประกอบการปี 2567 ฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ. ในปี 2566 มามีกำไรสุทธิ 2.2 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาใช้งาน SPM ตั้งแต่วันที่ 1 ตุลาคม 2567 ซึ่งส่งผลบวกต่อค่าการกลั่นตลาดของ SPRC ผ่านทางค่าขนส่งที่ลดลง นอกจากนี้ SPRC ยังประกาศจ่ายปันผลงวดสุดท้ายของปี 2567 ในอัตรา 0.15 บาท/หุ้น (XD: 6 มี.ค.) ทำให้เงินปันผลรวมทั้งสิ้นสำหรับปี 2567 อยู่ที่ 0.4 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายปันผล 77%) เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายพิเศษและขาดทุนสต็อกที่ลดลง เราคงราคาเป้าหมายของ SPRC ไว้ที่ 6.60 บาท โดยอิงกับ PBV (ปี 2568) ที่ 0.7 เท่า หรือเท่ากับระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SPRC เนื่องจากเราคาดว่าความต้องการน้ำมันเบนซินตามฤดูกาลในภูมิภาคเอเชียจะช่วยผลักดันให้ crack spread ปรับตัวเพิ่มขึ้นในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า พร้อมกับแรงกดดันที่ลดน้อยลงจากการส่งออกของจีนหลังจากรัฐบาลจีนปรับลดอัตราภาษีส่งออก

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นลดลงเล็กน้อย QoQ จากการหยุดผลิตช่วงสั้นๆ ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลั่นของ SPRC ลดลง 2% QoQ จาก 157.4k bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ 154.9k bbl (อัตราการใช้กำลังการกลั่น 89%) เนื่องจากการหยุดการทำงานของหน่วยกำจัดกำมะถันในน้ำมันดิบ (DHTU) เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยาในช่วงเวลาสั้นๆ ซึ่งส่งผลทำให้ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบลดลง 7% QoQ ในขณะที่ปริมาณการผลิตผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปอื่นๆ โดยส่วนใหญ่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ; ปริมาณการผลิตน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยสัดส่วนน้ำมันเบนซินต่อปริมาณการผลิตทั้งหมดปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 26% มาอยู่ที่ 28% ธุรกิจการกลั่นก็รายงานปริมาณการขายเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการเดินทาง ซึ่งส่งผลต่อธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ปริมาณการขายที่สถานีบริการน้ำมันลดลง 5% QoQ เพราะยอดขายจากสาขาเดิมลดลง 5.7% QoQ

ค่าการกลั่นตลาดเพิ่มขึ้น QoQ เพราะ crack spread ของผลิตภัณฑ์ขึ้นกลางกว้างขึ้น ค่าการกลั่นตลาดเพิ่มขึ้น 42% QoQ มาอยู่ที่ US\$6.04/bbl สูงกว่า Singapore GRM อยู่ 20% โดยได้แรงหนุนจากการกลับมาใช้งานหน่วยเผื่อน้ำมันดิบแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) ซึ่งหนุนให้ค่าการกลั่นตลาดเพิ่มขึ้น US\$1-1.5/bbl นอกจากนี้ค่าการกลั่นตลาดยังได้แรงหนุนจาก crack spread ที่สูงขึ้นของน้ำมันดิบและน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน ซึ่งคิดเป็น 48% ของปริมาณการผลิตทั้งหมด และ 51% ของปริมาณการขายทั้งหมด ค่าการกลั่นทางบัญชี (รวมผลกระทบของขาดทุนสต็อก) ฟื้นตัวจาก -US\$1.55/bbl ใน 3Q67 มาอยู่ที่ +US\$5.44/bbl ใน 4Q67

กำไรปี 2568 จะปรับตัวดีขึ้น YoY แม้ 1Q68 อาจอ่อนตัวลง เราคาดว่าค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้นและราคาน้ำมันที่มีเสถียรภาพมากขึ้นจะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรในปี 2568 ประกอบกับการกลับมาเปิดใช้หน่วยเผื่อน้ำมันดิบแบบกึ่งกลางทะเล (SPM) สำหรับขนถ่ายน้ำมันดิบเต็มปีจะทำให้ต้นทุนค่าขนส่งปรับลดลงและมาร์จิ้นปรับตัวดีขึ้น กำไรอาจอ่อนตัวลง QoQ ใน 1Q68 จากค่าการกลั่นที่ลดลง แม้ว่าจะได้รับการชดเชยจากปริมาณการขายที่สูงขึ้นจากการกลับมาเดินเครื่องโรงกลั่นตามปกติ

ราคาเป้าหมาย 6.60 บาท อ้างอิง PBV (ปี 2568) ที่ 0.7 เท่า เราเชื่อว่าที่ระดับ -2SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี ราคาเป้าหมายของเราได้รวมเอาความไม่แน่นอนของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันสืบเนื่องมาจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและอุปทานใหม่ทั่วโลกเข้ามาไว้ในประมาณการแล้ว ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น EV/EBITDA ได้ที่เพียง 5.1 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 9.8 เท่าของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเดียวกันในตลาดภูมิภาค

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ SPRC ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นตลาดด้วยเช่นกัน ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลทำให้ขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2949-1005

chaipat.t@innovestx.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

- แม้ล่าสุดบริษัทประกาศทำโครงการซื้อคืนหุ้น 25 ล้านหุ้น (3.1% ของจำนวนหุ้นชำระแล้ว) วงเงินไม่เกิน 125 ลบ. ในช่วงวันที่ 24 ก.พ.-23 ส.ค. 68 และจ่ายเงินปันผลจ่ายจากกำไร 2H67 หุ้นละ 0.20 บาท (XD 29 เม.ย.) คิดเป็น Div. Yield 3.9% ซึ่งจะช่วยจำกัด Downside ของราคาหุ้น แต่ช่วงสั้นมองราคาหุ้นยังขาดปัจจัยกระตุ้นและมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามจากนโยบายของสหรัฐเกี่ยวกับการขึ้นภาษีสินค้านำเข้า ซึ่งอาจกระทบต่อปริมาณขนส่งสินค้าระหว่างประเทศและศักยภาพกำไรของบริษัทได้ อีกทั้งเราประเมินราคาเป้าหมายใหม่ปี 2568 อยู่ที่หุ้นละ 5.70 บาท (อิง PER -1SD ที่ 9x จากค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) ซึ่งพบว่า Upside ยังไม่จูงใจลงทุน ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนระยะสั้นจึงคงคำแนะนำ “Neutral” เพื่อรับปันผล

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีกลยุทธ์การดำเนินธุรกิจและตั้งเป้าหมายการเติบโตในปี 2568 อย่างไร หลัง 4Q67 III มีกำไรสุทธิ 120 ลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษ จะมีกำไรปกติ 116 ลบ. (ดีกว่าตลาดคาดไว้ที่ 107 ลบ.) พลิกเติบโต 27%YoY หลังหดตัวติดต่อกันมา 4 ไตรมาสก่อนหน้านี้ โดยปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากรายได้รวมที่เพิ่มขึ้น 47.7%YoY หลักๆ มาจากรายได้ธุรกิจ Air freight (+69%YoY) ที่เติบโตตามปริมาณขนส่งสินค้าทางอากาศแบบขยายส่ง (+67%YoY) ที่เติบโตตามปริมาณขนส่งและค่าระวางที่เพิ่มขึ้น และจากธุรกิจคลังสินค้าในสนามบิน (+51%YoY) ที่เติบโตตามปริมาณสินค้าและพื้นที่ระวางที่เพิ่มขึ้นหลังตั้งแต่ ต.ค. 67 Air Asia X ย้ายฐานการบินจากสนามบินสุวรรณภูมิมาดอนเมือง อีกทั้งมีส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบ.ร่วมเพิ่มขึ้น 13%YoY จากรับรู้ผลดำเนินงานที่ดีขึ้นของ AOTGA และ DGPS อย่างไรก็ดีปี 2567 III มีกำไรสุทธิ 441 ลบ. หดตัว 49%YoY และหากไม่รวมรายการพิเศษในปี 2566 ราว 306 ลบ. พบว่าปี 2567 กำไรปกติจะหดตัว 21%YoY

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร III ตั้งเป้าปี 2568 มีรายได้เติบโต 15-20%YoY นำโดย 1) ธุรกิจ Air Freight คาดจะมีปริมาณขนส่งเพิ่มขึ้นหลังมีแผนเพิ่มพันธมิตรและขยายบริการ เช่น Multimodal Transportation and Warehouse, ให้บริการขนส่งสินค้าทางอากาศเชื่อมต่อ 3 สนามบิน (Airport Truck Link) ได้แก่ สุวรรณภูมิ ดอนเมือง และภูเก็ต เป็นต้น 2) ธุรกิจโลจิสติกส์สำหรับเคมีภัณฑ์คาดว่าจะเพิ่มคลังสินค้าและลูกค้าใหม่ และ 3) ธุรกิจบริหารโลจิสติกส์คาดว่าจะขยายลูกค้าใหม่ โดยเฉพาะใน EEC อีกทั้งมีแผนลดต้นทุนและบริหารค่าใช้จ่าย เช่น ทำให้เกิด Synergy บริษัทในเครือข่ายและเจรจาต่อรองลดต้นทุน เพื่อดันอัตรากำไรขั้นต้นและอัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นส่วนการประมูลงานให้บริการภาคพื้นดิน (สำหรับบุคคลที่ 3) ที่สนามบินสุวรรณภูมิของ AOTGA คาดได้ข้อสรุปภายใน มี.ค 68
- เราคาด 1Q68 กำไรจะอ่อนตัว QoQ (หลังพ้น High Season และค่าระวางปรับลง) แต่จะเติบโต YoY (จากขยายธุรกิจต่อเนื่อง อาทิ รับรู้รายได้จากธุรกิจคลังสินค้าในสนามบินสุวรรณภูมิซึ่งเริ่มให้บริการ ต.ค 67 และรายได้ให้บริการ Airport Truck Link ซึ่งเปิดปลายปี 67 ส่วน AOTGA ได้รับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากคลังสินค้าที่สนามบินสุวรรณภูมิบนพื้นที่ 5 พันตร.ม. ซึ่งเปิด 1 ส.ค. 67 และ เป็นต้น) ขณะที่ปี 2568 คาด III มีกำไรปกติ 511 ลบ. พลิกโต 15.7%YoY ตามประมาณการเดิม
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ความผันผวนของค่าระวาง, ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐ-จีน ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและรักษาสิ่งแวดล้อม (E) และการจัดการด้านความปลอดภัย (S)

ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1032

natwarin.t@innovestx.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก ➡ **ญี่ปุ่นขาดดุลการค้าเกือบ 2.8 ล้านล้านเยนเดือนม.ค. เหตุนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่ม** กระทรวงการคลังญี่ปุ่นเปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นว่า ญี่ปุ่นขาดดุลการค้ามูลค่า 2.76 ล้านล้านเยน (1.82 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในเดือนม.ค. โดยถูกกดดันจากการนำเข้าสินค้าอิเล็กทรอนิกส์เพิ่มขึ้น ข้อมูลของกระทรวงฯ ระบุว่า ยอดส่งออกเดือนม.ค. ของญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 7.2%YoY ซึ่งเป็นการปรับตัวขึ้นติดต่อกันเดือนที่ 4 เนื่องจากการส่งออกรถยนต์ ซีพี และยาปรับตัวสูงขึ้น - อินโฟเควสท์ (19 ก.พ. 68)

➡ **ราคาบ้านใหม่จีนชะลอตัวน้อยลงในเดือนม.ค. ส่งสัญญาณตลาดเริ่มมีเสถียรภาพ** ราคาบ้านใหม่ในจีนชะลอตัวน้อยลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 5 ในเดือนม.ค. ซึ่งบ่งชี้ว่ามูลค่าบ้านเริ่มมีเสถียรภาพ ในขณะที่เจ้าหน้าที่ฝ่ายกำหนดนโยบายของจีนกำลังพยายามใช้มาตรการต่าง ๆ เพื่อหยุดยั้งการทรุดตัวของภาคอสังหาริมทรัพย์ - อินโฟเควสท์ (19 ก.พ. 68)

⚡ **ทรัมป์ขู่ออกมาตรการนำเข้ารถยนต์-ยา-เซมิคอนดักเตอร์ในอัตรา 25%** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ประกาศว่า เขามีความตั้งใจที่จะเรียกเก็บภาษีนำเข้ารถยนต์ "ในระดับประมาณ 25%" ส่วนการเรียกเก็บภาษีนำเข้าเซมิคอนดักเตอร์และยาที่จะอยู่ในอัตราประมาณเดียวกัน หรืออาจจะสูงกว่า - อินโฟเควสท์ (19 ก.พ. 68)

ตลาดเงิน 🟢 ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันพุธ (19 ก.พ.) โดยดอลลาร์ยังคงได้แรงหนุนจากการที่นักลงทุนหันมาซื้อสกุลเงินปลอดภัย ท่ามกลางความวิตกกังวลเกี่ยวกับมาตรการภาษีศุลกากรของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.11% อยู่ที่ระดับ 107.173 - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์ 🟢 สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (19 ก.พ.) โดยได้แรงหนุนจากการคาดการณ์ที่ว่าอุปทานน้ำมันในรัสเซียและสหรัฐฯ จะปรับตัวลดลง ขณะที่นักลงทุนรอดูความชัดเจนเกี่ยวกับการใช้มาตรการคว่ำบาตรต่อรัสเซีย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 40 เซนต์ หรือ 0.56% ปิดที่ 72.25 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 20 เซนต์ หรือ 0.26% ปิดที่ 76.04 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 68)

⚡ สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (19 ก.พ.) โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของสกุลเงินดอลลาร์ ขณะที่นักลงทุนจับตามองมาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหม่ของประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 12.90 ดอลลาร์ หรือ 0.44% ปิดที่ 2,936.10 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 68)

ตลาดหุ้น 🟢 ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันพุธ (19 ก.พ.) ส่วนดัชนี S&P500 ปิดทำนิวไฮติดต่อกันวันที่ 2 ขณะที่นักลงทุนประเมินรายงานการประชุมของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) และซึมซับข่าวประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐฯ ที่วางแผนใช้มาตรการภาษีศุลกากรครั้งใหม่ ทั้งนี้ ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 44,627.59 จุด เพิ่มขึ้น 71.25 จุด หรือ +0.16%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,144.15 จุด เพิ่มขึ้น 14.57 จุด หรือ +0.24% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 20,056.25 จุด เพิ่มขึ้น 14.99 จุด หรือ +0.07% - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย 🟢 **สอท.ชี้อีอีซี-เงินสูงวัย ดันดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคขึ้น** นายอภิสิทธิ์ ประสพรัตน์ รองประธานสภาอุตสาหกรรมแห่งประเทศไทย (ส.อ.ท.) เปิดเผยว่าการสำรวจดัชนีความเชื่อมั่นภาคอุตสาหกรรมในเดือน ม.ค. 68 อยู่ที่ระดับ 91.6 เพิ่มขึ้นจาก 90.1 ในเดือน ธ.ค.67 เนื่องจากมาตรการอีอีซี อี-อีซี 2.0 คาดว่า จะช่วยให้เกิดเงินทุนหมุนเวียนในระบบเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นประมาณ 70,000 ล้านบาท รวมถึงโครงการกระตุ้นเศรษฐกิจผู้สูงอายุ 60 ปีขึ้นไป โอนเงิน 10,000 บาท เฟส 2 วงเงินกว่า 30,000 ล้านบาท ช่วยเพิ่มกำลังซื้อให้กับประชาชนส่งออกขยายตัวจากอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงเร่งนำเข้า เพื่อสต็อกสินค้า โดยเฉพาะตลาดสหรัฐฯ จีน สหภาพยุโรป และกลุ่มประเทศซีแอลเอ็มวี (กัมพูชา สปป.ลาว เมียนมา และเวียดนาม) - เดลินิวส์ (20 ก.พ. 68)

➡ **'นายกฯ-เอกชน' กดดันกนง. หวัง 'ลดดอกเบี้ย' เพิ่มสภาพคล่องประชาชน-ธุรกิจ** "รัฐบาล-ภาคเอกชน" หวัง ที่ประชุม กนง.วันที่ 26 ก.พ.นี้ ลดดอกเบี้ย นายกฯ หวังประชาชนมีสภาพคล่อง พร้อมขอให้ธนาคารพาณิชย์เพิ่มการปล่อยสินเชื่อ ดันเงินลงทุนอุปโภคบริโภค "หอการค้า" หนุนลดดอกเบี้ยช่วยลด ต้นทุนการเงินผู้ประกอบการ ชี้เงินเฟ้อต่ำ ไม่ใช่เป็นปัจจัยกดดัน มั่นใจ ธปท. มีข้อมูลรอบด้านพิจารณาหรือไม่ ลดดอกเบี้ย - กรุงเทพธุรกิจ (20 ก.พ. 68)

➡ **ลุ้นทรัมป์ขึ้นภาษีเหล็กเม.ย.** นายพูนพงษ์ นัยนาภากรณ์ ผู้อำนวยการสำนักงานนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า (สนค.) และโฆษกกระทรวงพาณิชย์ เผยกรณีสหรัฐเตรียมใช้ภาษีศุลกากรแบบตอบโต้ประเทศที่เก็บภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐและเตรียมเก็บภาษีนำเข้ายานยนต์ ยา และเซมิคอนดักเตอร์ 25% เดือนเม.ย.นี้ ว่า จะมีผลกระทบต่อ การส่งออกของไทยอย่างมีนัยสำคัญ โดยเฉพาะในสินค้าเหล็ก เหล็กกล้าและผลิตภัณฑ์ รวมถึงอะลูมิเนียมและ ผลิตภัณฑ์ - เดลินิวส์ (20 ก.พ. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

SET	📈 SET ปิดที่ 1,262.27 จุด เพิ่มขึ้น 4.79 จุด (+0.38%) มูลค่าซื้อขาย 52,665.03 ล้านบาท การซื้อขายหุ้น ดัชนีแกว่งผันผวนในแดนบวก โดยดัชนีทำจุดต่ำสุด 1,254.18 จุด และ ทำจุดสูงสุดที่ 1,267.72 จุด - อินโฟเควสท์ (19 ก.พ. 68)
ตลท.	🔄 ตลท. ปรับมาตรการกำกับ ซื้อขายฟุ้งเฟ้อเพิ่มสภาพคล่อง-ดันวอลุ่ม ปรับ "อัปติก" ใช้เฉพาะรายหุ้น พร้อมจำกัดขายชอร์ตและกลุ่มโปรแกรมเทรดความเร็วสูงซื้อขายในกลุ่มเช็ก 100 เท่านั้น และยกเลิกกำหนดระยะเวลาคงค้างซื้อขายขาดประกาศใช้ภายในไตรมาส 2 และคงมาตรการไม่มีการเปลี่ยนแปลงไปถึงปี 69 - กรุงเทพธุรกิจ (20 ก.พ. 68)
สมาคมบจ.	🔄 "สมาคมบจ." คาดแนวทางคลังเปิด "กองทุนไทยอีเอสจี" ใหม่ มี.ค. นี้ช่วยหยุดเลือดไหล ออกจาก "ตลาดหุ้นไทย" รอจับตาเคาะสิทธิทางภาษี ขณะที่ "กองทุน" ย้ำเชื่อมั่น "แอลทีเอฟ" เกณฑ์เดิม เป็นอุปสรรคที่สุด ด้าน "ปลัดคลัง" เผยไว้รองรับเงินแอลทีเอฟครบกำหนด 1.8 แสนล้านบาท หนุนออมเงินระยะยาว คาดใช้มาตรการภาษีจูงใจ ยืดเวลาขายช่วงตลาด "ขาด" หลังขาดทุนเฉลี่ย 5-10% - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 68)
AMARC	📈 AMARC โชว์กำไรปี 2567 พุ่งขึ้น 313% และ 39.89 ล้านบาท รายได้ 345.27 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.4% รับปัจจัยหนุนทุกกลุ่มบริการเติบโต โดยเฉพาะกลุ่มบริการตรวจวิเคราะห์ มาร์จิ้นฟู 28.9% - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
AOT	🔄 "กัณฐิ" วางแผนโครงการลงทุนรองรับผู้โดยสาร 170 ล้านคนในอีก 5 ปีข้างหน้า ลั่นเดินหน้าสร้างสนามบินใหม่ 2 แห่ง ภูเก็ต-เชียงใหม่ 2 โครงการพัฒนาสุวรรณภูมิ East Expansion และอาคารผู้โดยสารด้านทิศใต้ รวมทั้งดอนเมือง เฟส 3 พร้อมเปิดประมูลโครงการให้บริการลานจอดและอุปกรณ์ภาคพื้น และคาร์โก้ รายที่ 3 เดือน มี.ค.นี้ มั่นใจผลงานปี 68 (ต.ค. 67-ก.ย. 68) เติบโตต่อเนื่อง - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 68)
ATP30	📈 ATP30 เผยงบปี 2567 รายได้ทะลุเป้า 730.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.11% กำไรสุทธิ 45.53 ล้านบาท เตรียมจ่ายปันผล 0.03 บาทต่อหุ้น ตั้งเป้ารายได้โต 10% เร่งเครื่องขยายฐานลูกค้านิคมภาคกลาง ธุรกิจเติบโตสูง กลุ่มลูกค้าที่ต้องการบัส EV พร้อมขยายบริการภาคท่องเที่ยว - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
CHEWA	🔄 CHEWA ลุ้นผลงานปี 2568 กลับมาทำไร วางกลยุทธ์ลดราคาขายสต็อกบ้านและคอนโดที่เหลืออยู่ในมือกว่า 11 โครงการ มูลค่า 1.2 หมื่นล้านบาท ตั้งเป้ากวาดยอดขายปีนี้ 2.5 พันล้านบาท ลุยซื้อบ้านมือสอง พร้อมสร้างโรงงานให้เช่า หวังดึงดูดทรัพย์ 70 ล้านบาท - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
I2	🔄 I2 เปิดงบปี 2567 กวาดรายได้กว่า 1.4 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 58 ล้านบาท บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลในอัตรา 0.07 บาทต่อหุ้น เดินหน้าเข้าประมูลงานใหม่ทั้งภาครัฐและเอกชน พร้อมตั้งบริษัทย่อย ลุยรับงาน Data Center ขยายฐานรายได้ - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
IVL	🔄 IVL เชื้ออุตสาหกรรมปิโตรเคมี ปีนี้ฟื้นตัวต่อเนื่อง เป้ากำไรโตไม่ต่ำกว่า 10% หวังทุกกลุ่มธุรกิจเติบโต พร้อมนำเทคโนโลยีขับเคลื่อนธุรกิจ พร้อมเฝ้าติดตามนโยบายกัมปปี และสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์ แต่ยังมองอเมริกาเป็นตลาดสำคัญ สามารถแข่งขันได้ ขณะที่ยังยึดหลัก ESG สร้างความยั่งยืนเพิ่มมูลค่าระยะยาว - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
MOTHER	🔄 MOTHER โชว์ "คำปลื้ม" จังหวัดกระบี่ กำลังซื้อสูง ทั้งประชาชน-นักท่องเที่ยว รับเศรษฐกิจจังหวัดยังแรง ปีนี้นักท่องเที่ยวโตได้ 8 ล้านคน กายอดขายเพิ่ม เป้าปีนี้โตสองหลัก รับปีนี้มีมาร์จิ้นจะดี ดึงดูดทุนดอกเบี้ยลด 3 ล้านบาท ขยายสาขาไม่ต่ำกว่า 3 แห่ง เน้นกลุ่มนักท่องเที่ยว ชูปัจจัยสำเร็จเข้าใจพฤติกรรม ไม่หวังราคาหุ้นแนวระดุม - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)
OR	🔄 "ปึกทอง" เตรียมปิดดีลซื้อแฟรนไชส์ธุรกิจร้านอาหารรายใหม่ มูลค่าหลายร้อยล้านบาท แทน "เท็กซ์ ชิคเก้น" เร็วๆ นี้ พร้อมขยายสาขากว่า 90 แห่ง ดึงดูดผู้บริโภค ใช้บริการสถานีน้ำมันพีที สเตชั่น มั่นใจยอดขายปีนี้เติบโตต่อเนื่อง - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 68)
YGG	🔄 "ธนัช จุฬวัฒน์" เปิดใจเคลียร์ YGG ยังนั่งบริหารต่อในฐานะประธานบอร์ด ถือหุ้นต่ำกว่า 1% ปักเป้าดันผลงานเทิร์นอะราวด์ในปี กวาดรายได้อย่างน้อย 100 ล้านบาท ลุยเพิ่มทุน PP รวม 6 ราย ดึงถือหุ้นใหญ่เกือบ 30% ระดมเงิน 135 ล้านบาท สาปปัญหาสภาพคล่อง เดินเกมพัฒนิกพันธมิตรยักษ์ใหญ่จีนผูกโปรเจกต์แอมิเนชั่นระดับโลก - กันหุ้น (20 ก.พ. 68)

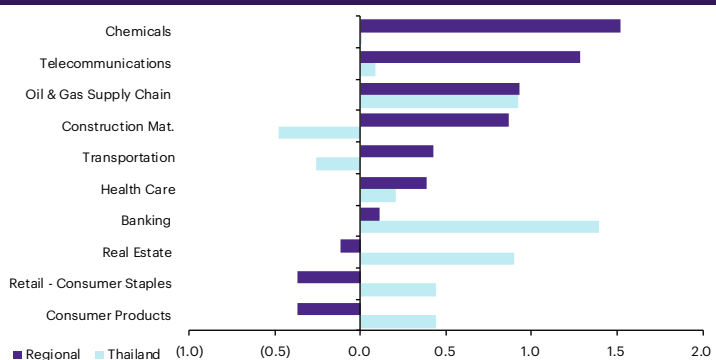
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	19-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		6,144	14.57	0.2	0.5	1.7	4.5	22.7	20.2	10.4	12.4	5.3	4.7	19.1	19.7
Euro Stoxx 600		552	(5.07)	(0.9)	(0.1)	2.3	8.8	14.4	13.3	6.6	8.3	2.1	2.0	13.2	13.4
Japan		39,165	(105.79)	(0.3)	0.0	(1.0)	(1.8)	18.1	16.3	8.1	11.0	2.0	1.8	10.1	10.1
Hang Seng		22,944	(32.57)	(0.1)	1.4	13.4	14.4	10.4	9.6	4.6	8.3	1.3	1.2	10.9	10.9
MSCI Asia x J		739	0.00	0.0	1.4	4.3	5.0	13.4	11.8	11.5	13.6	1.8	1.7	12.0	12.5
Philippines		6,120	24.92	0.4	1.0	4.4	(6.3)	9.6	8.7	9.6	9.9	1.4	1.3	13.2	13.0
Indonesia		6,795	(78.69)	(1.1)	2.4	(4.4)	(4.0)	11.5	10.4	7.2	10.9	0.1	0.1	1.2	13.3
Malaysia		1,581	(3.96)	(0.2)	(0.7)	1.5	(3.7)	14.0	13.0	9.2	7.1	1.4	1.4	9.9	10.4
Thailand		1,262	4.79	0.4	(0.8)	(4.0)	(9.9)	13.2	12.2	12.3	8.6	1.2	1.2	9.1	9.4
Asean 4 - simple avg.				(0.2)	0.5	(0.6)	(6.0)	12.1	11.1	9.6	9.1	1.0	1.0	8.3	11.5
China		3,352	27.05	0.8	0.1	3.1	(0.0)	12.4	11.1	10.5	11.6	1.3	1.2	10.2	10.6
India		75,939	(28.21)	(0.0)	(0.0)	(2.0)	(2.8)	17.1	17.8	17.4	(3.6)	3.0	2.7	14.8	15.3
Singapore		3,934	8.48	0.2	1.5	2.0	3.9	12.0	11.5	1.0	4.5	1.3	1.3	10.8	10.7
Taiwan		23,604	(62.03)	(0.3)	1.9	0.3	2.5	16.6	14.5	15.4	14.6	2.9	2.6	15.7	17.9
Korea		2,672	44.71	1.7	3.1	6.1	11.3	9.6	8.1	23.2	18.1	0.9	0.9	9.7	10.5
Others				0.5	1.3	1.9	3.0	13.5	12.6	13.5	9.1	1.9	1.8	12.2	13.0

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

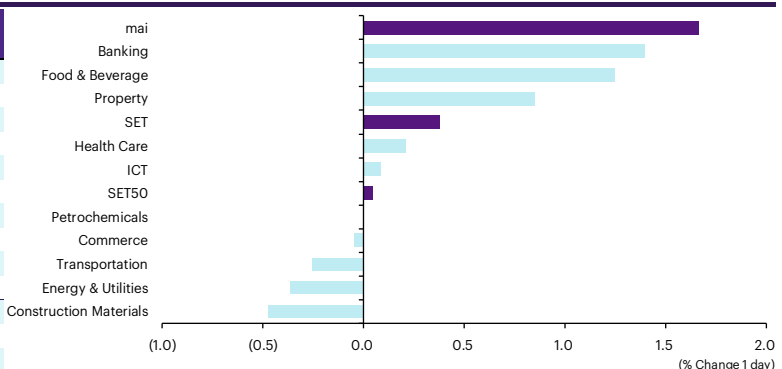
	Price performance (%) *			
	19-Feb	WoW	MoM	YTD
Banking	0.11	0.72	(0.19)	(1.07)
Chemicals	1.52	(0.01)	0.82	(0.41)
Construction Mat.	0.87	(0.86)	(3.60)	(4.66)
Consumer Products	(0.37)	0.66	(1.82)	(3.24)
Health Care	0.39	0.69	(2.35)	(3.23)
Oil & Gas Supply Chain	0.93	1.06	2.34	(2.26)
Real Estate	(0.12)	0.30	2.38	(0.02)
Retail - Consumer Staples	(0.37)	0.66	(1.82)	(3.24)
Telecommunications	1.28	5.43	21.11	24.86
Transportation	0.43	(0.18)	(2.31)	(3.52)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	19-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	1.40	2.93	2.40	6.50
Commerce	(0.05)	3.45	0.61	(6.84)
Construction Materials	(0.48)	0.48	(2.93)	(10.28)
Energy & Utilities	(0.36)	2.75	(0.73)	(4.40)
Food & Beverage	1.25	5.08	1.94	(7.45)
Health Care	0.21	3.09	0.54	(6.29)
ICT	0.08	1.64	2.97	2.12
Petrochemicals	0.00	(3.01)	(4.93)	(13.22)
Property	0.85	1.47	(1.59)	(10.52)
Transportation	(0.26)	(13.27)	(13.81)	(20.25)
SET	0.38	(1.69)	(3.97)	(9.85)
SET50	0.05	(3.41)	(5.59)	(10.78)
MAI	1.67	3.07	(2.82)	(13.06)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
BBL	160.50	4,007.88	2.88
AOT	43.25	2,665.27	(0.57)
ADVANC	295.00	2,650.60	0.34
DELTA	77.75	2,542.86	-
KBANK	163.50	2,159.70	0.62
CPALL	51.25	2,139.90	(0.97)
TRUE	13.20	2,036.18	4.76
SCB	127.00	1,971.18	1.20
KTG	24.00	1,627.27	0.84
INTUCH	92.00	1,522.16	(7.30)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CV	0.12	1.58	33.33
AIE	1.28	9.50	30.61
THANI	1.58	31.96	30.58
GEL	0.06	0.07	20.00
GJS	0.13	0.26	18.18
NCAP	1.56	81.27	15.56
EE	0.55	30.47	14.58
EMC	0.08	0.86	14.29
CFRESH	1.09	1.79	13.54
SCM	0.60	60.32	13.21

ราคาลดลง 10 อันดับ

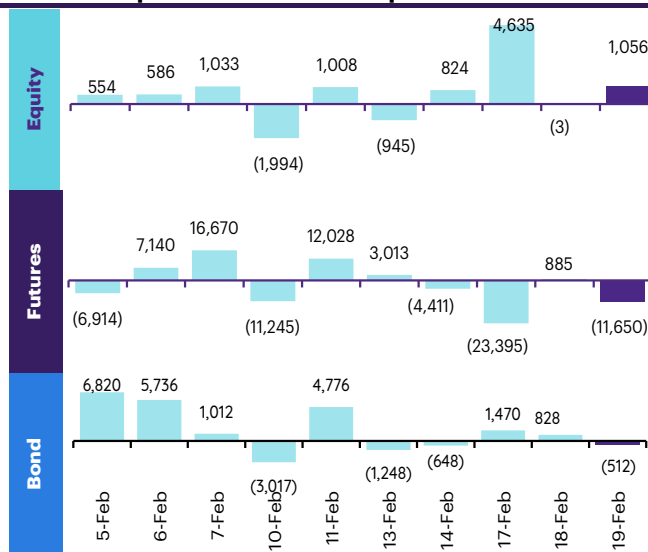
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
NATION	0.03	0.86	(25.00)
GRAND	0.05	0.01	(16.67)
PRIME	0.08	0.62	(11.11)
APCS	1.46	0.00	(8.75)
TGH	11.80	0.01	(7.81)
INTUCH	92.00	1,521.68	(7.30)
MNIT2	4.66	0.01	(6.80)
DCC	1.50	42.69	(6.25)
DTCI	30.50	0.01	(6.15)
STECN	3.96	61.83	(5.71)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

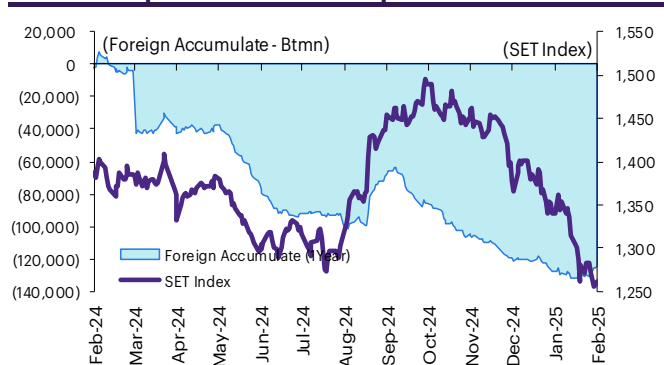
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
19-Feb-25	31	(69)	(9)	(41)	14		(115)	217	
18-Feb-25	(0)	24	(3)	(17)	(6)		345	(17)	
17-Feb-25	138	66	(17)	(43)	(24)	(245)	765	(112)	
14-Feb-25	24	(36)	(10)	(25)	(7)	(578)	(665)	(86)	
13-Feb-25	(28)	(50)	(6)	(30)	(9)	(253)	32	(61)	
Weekly									
WTD	169	21	(29)	(100)	(15)	(245)	995	88	(2,539)
14-Feb-25	(33)	(184)	(43)	(46)	(72)	(2,125)	(1,005)	(153)	0
7-Feb-25	74	(233)	28	(38)	(168)	(894)	(774)	(210)	(2,539)
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
Monthly									
MTD	210	(397)	(44)	(184)	(256)	(3,264)	(783)	(275)	(2,539)
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	(121)	(626)	(158)	(885)	(511)	(11,682)	(2,045)	(1,277)	1,349

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

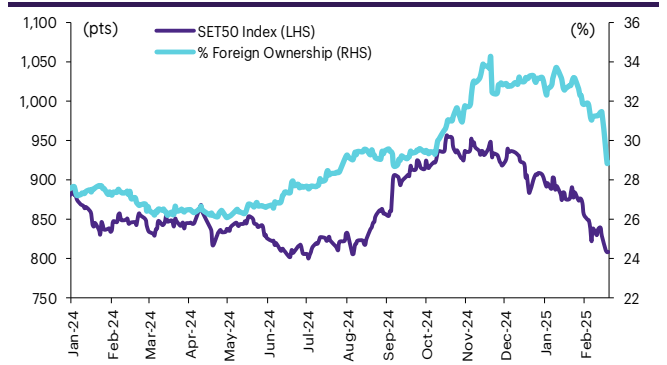


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*
Daily			
19-Feb-25	1,056	(11,650)	(1,883)
Weekly			
WTD	5,688	(34,160)	(5,527)
14-Feb-25	(1,106)	(615)	(80)
7-Feb-25	2,493	76,384	12,852
31-Jan-25	(2,836)	(42,942)	(7,490)
24-Jan-25	(797)	19,557	3,480
Monthly			
MTD	7,075	41,609	7,245
Jan/25	(11,334)	(59,419)	(10,375)
Dec/24	(10,468)	(136)	(58)
Nov/24	(13,736)	(54,830)	(9,965)
Quarterly			
QTD	(4,260)	(17,810)	(3,130)
4Q24	(52,370)	(30,641)	(5,501)
3Q24	21,462	147,286	23,362
2Q24	(47,705)	(105,911)	(16,982)
1Q24	(69,326)	5,927	937
YTD	(4,260)	(17,810)	(3,130)
2024	(147,940)	16,661	1,816
2023	(192,490)	(169,986)	(32,797)

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)
KBANK	45.71	5.42	887	TOP	12.14	(9.55)	(255)
KTB	11.21	10.87	261	CPALL	25.09	(4.74)	(243)
BBL	26.76	1.15	185	TU	24.54	(13.72)	(165)
TTB	28.76	89.36	181	PTTGC	10.29	(7.05)	(137)
DELTA	92.76	2.27	177	INTUCH	29.65	(1.08)	(100)
BH	30.81	0.70	130	PTTEP	9.84	(0.74)	(95)
CCET	84.72	11.20	81	BGRIM	39.36	(7.16)	(93)
SCB	19.05	0.55	69	BDMS	25.60	(3.88)	(90)
AOT	6.71	1.20	52	TIDLOR	24.82	(4.43)	(81)
HMPRO	10.93	5.45	47	OR	2.31	(5.02)	(63)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

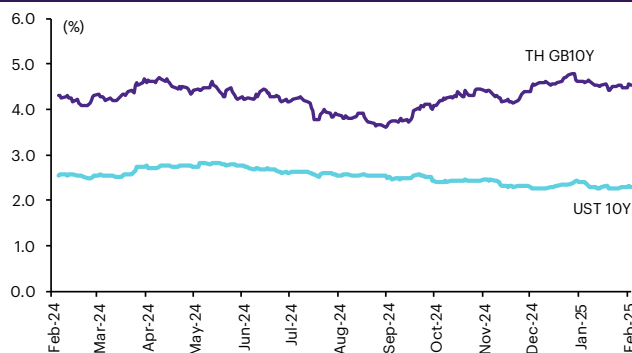
	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
BBL	946	BH	(247)
DELTA	225	AOT	(142)
MINT	89	CPALL	(126)
KTC	82	INTUCH	(123)
PTTGC	81	SAWAD	(97)
KTB	80	PTT	(69)
KBANK	76	TIDLOR	(68)
TTB	73	GULF	(66)
KKP	65	TU	(55)
TOP	64	SCGP	(53)

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

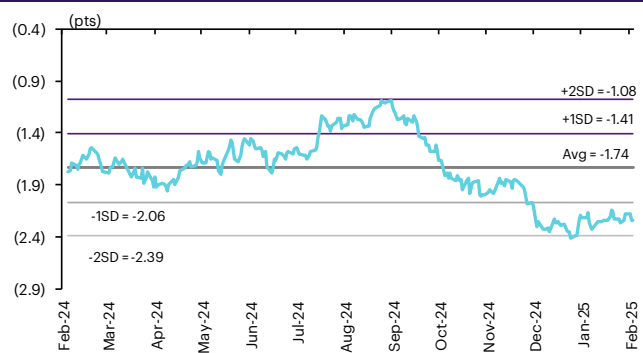
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	19 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	15.27	(0.52)	(3.90)	(3.42)	(0.97)	(11.99)
Europe CDS (bps)	50.877	0.00	(1.80)	(3.54)	(5.61)	(6.77)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TED Spread (bps)	0.5342	(0.56)	0.78	(2.32)	30.97	(0.51)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	108.17	1.06	0.18	0.10	3.95	(0.29)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.71	0.24	(0.56)	(1.09)	(6.26)	(1.58)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.04	(0.19)	0.39	0.10	(3.54)	0.70
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	151.40	(0.38)	(1.90)	(2.72)	0.98	(3.63)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	2.04%	(0.31)	1.02	(3.09)	(11.77)	2.30
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.30%	(0.95)	2.59	(11.55)	(26.22)	(0.70)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.27%	(3.37)	(7.46)	3.80	(32.96)	2.00
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.53%	(1.37)	(7.26)	(0.34)	26.13	(4.61)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	554.82	0.38	0.95	2.89	5.97	3.41
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	2,932.99	(0.09)	1.00	8.21	44.91	11.78
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.12	(1.90)	1.23	###	(31.67)	3.26
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	78.15	0.65	0.19	3.41	(3.26)	6.71
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	71.85	1.57	0.67	(7.16)	(8.10)	0.18
ค่าระวางเรือ (จุด)	904.00	7.49	16.49	(5.54)	(44.61)	(9.33)

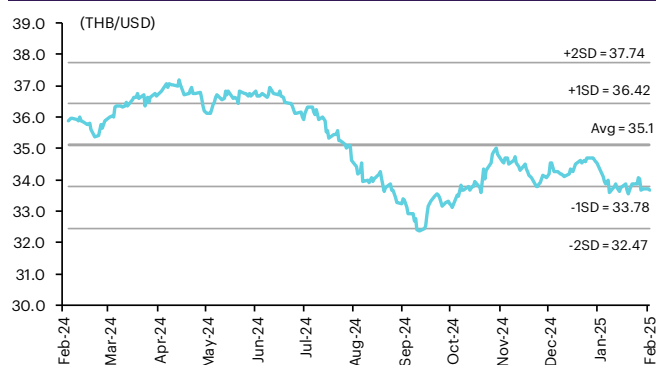
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



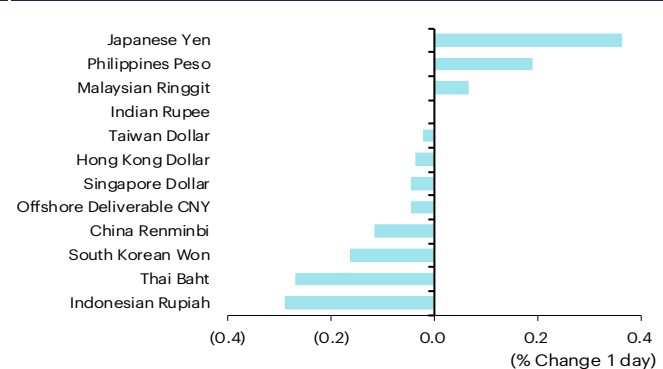
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



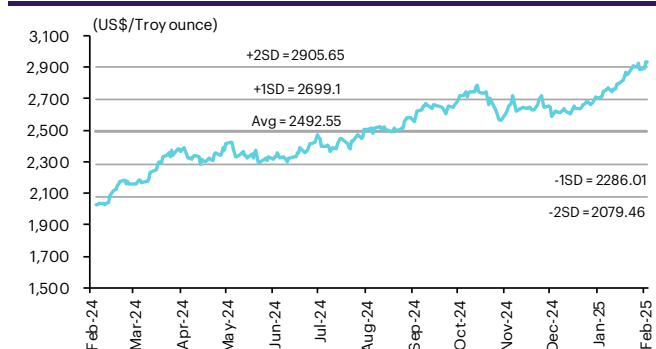
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



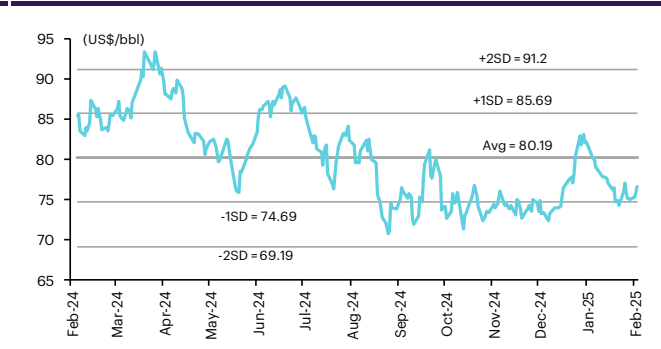
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 19-Feb-25	-1W %	Avg. Price QTD in 1Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	554.82	1.8	541.80	1.1	(2.4)	534.51	(2.16)	541.80	1.4	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	75.79	0.4	78.44	6.6	(9.5)	79.67	(2.75)	78.44	(1.5)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	76.59	0.7	77.78	4.2	(10.3)	80.69	(2.32)	77.78	(3.6)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	71.85	(0.6)	73.88	5.0	(14.8)	75.90	(2.17)	73.88	(2.7)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	78.90	0.4	80.58	5.0	(7.1)	83.20	(3.84)	80.58	(3.1)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	4.39	27.6	3.40	18.8	(14.7)	3.11	(22.56)	3.40	9.3	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	101.73	(3.0)	113.55	(19.0)	(16.8)	136.85	(23.17)	113.55	(17.0)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	91.19	1.1	93.21	5.9	(16.5)	94.70	(8.16)	93.21	(1.6)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	15.40	4.4	14.77	2.4	(40.7)	15.02	(29.07)	14.77	(1.7)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	91.19	7.1	93.21	5.9	(16.5)	94.70	(8.16)	93.21	(1.6)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	15.40	59.7	14.77	2.4	(40.7)	15.02	(29.07)	14.77	(1.7)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	74.34	(2.1)	74.12	(15.8)	(6.5)	72.36	3.31	74.12	2.4	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(1.45)	(414.4)	(4.32)	10.6	(41.7)	-7.31	(38.48)	(4.32)	(40.8)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	92.58	0.8	93.05	5.2	(17.4)	95.30	(9.24)	93.05	(2.4)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	16.79	2.9	14.60	(1.3)	(43.7)	15.63	(32.29)	14.60	(6.5)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	4.12	1.2	2.55	(49.0)	(73.3)	4.83	(55.09)	2.55	(47.20)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	855	1.2	836	(0.2)	6.2	847	1.45	836	(1.3)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	185	6.6	166	380.0	22.5	173	(4.64)	166	(4.0)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	820	(1.8)	821	1.8	2.2	825	(2.72)	821	(0.5)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	150	(8.3)	151	(2.6)	(0.5)	151	(22.32)	151	(0.1)	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	670	(0.2)	670	2.8	2.9	674	3.13	670	(0.6)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	980	1.0	971	18.9	(4.0)	1,013	(1.88)	971	(4.2)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	310	3.9	301	250.0	(16.5)	339	(10.52)	301	(11.3)	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,180	0.0	1,174	(1.9)	18.4	1,181	12.14	1,174	(0.6)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	510	0.3	504	80.8	48.3	507	26.88	504	(0.5)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	990	0.0	985	(0.6)	3.2	1,000	0.17	985	(1.5)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	320	0.5	315	(7.2)	4.0	326	(5.45)	315	(3.4)	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	565	0.9	560	(0.1)	15.9	549	9.73	560	2.1	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	35	(3.3)	42	(17.0)	(1,056.4)	24	(242.87)	42	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	950	0.0	933	(12.9)	(18.1)	1,033	(6.32)	933	(9.8)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	308	(0.8)	269	177.2	(33.7)	360	(12.41)	269	(25.2)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	172	(23.1)	138	(12.9)	(26.1)	226	0.94	138	(39.0)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	800	(1.8)	791	6.2	(17.1)	847	(5.02)	791	(6.6)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	940	0.0	920	(65.5)	0.7	1,009	9.90	920	(8.8)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	341	1.3	319	(5.1)	(5.9)	407	19.49	319	(21.7)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	162	(24.2)	125	(27.5)	(425.1)	201	423.15	125	(38.0)	Daily
Condensate (US\$/MT)	642	0.4	664	6.4	(9.4)	674	(2.70)	664	(1.5)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	695	0.0	684	2.3	(15.6)	750	(6.44)	684	(8.8)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	59	0.0	59	(1.4)	22.5	58	(7.86)	59	3.2	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	760	0.0	763	(4.3)	(10.7)	806	(4.54)	763	(25.8)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	575	(2.0)	598	(4.6)	(17.0)	633	(4.51)	598	(5.6)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	240	(15.8)	280	(2.4)	3.2	308	4.92	280	(9.0)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	2,933	0.9	2,772	4.2	43.9	2,389	22.92	2,772	285.0	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,475	0.2	9,196	(1.2)	9.5	9,267	8.70	9,196	(0.8)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	33	2.0	32	(0.8)	n.a.	29	17.06	32	7.9	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,680	(0.9)	3,697	(3.0)	(10.6)	3,930	(7.73)	3,697	(5.9)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	4,743	(1.0)	4,683	(3.2)	23.2	4,223	10.14	4,683	10.9	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	243	1.3	241	(2.2)	58.8	233	46.49	241	3.6	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	19	7.9	18	(9.9)	(13.0)	20	(0.34)	18	(8.9)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	904	11.7	884	(38.1)	(25.8)	1,743	25.05	884	(49.3)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	813	17.1	736	(32.1)	(19.3)	1,238	20.19	736	(40.6)	Daily

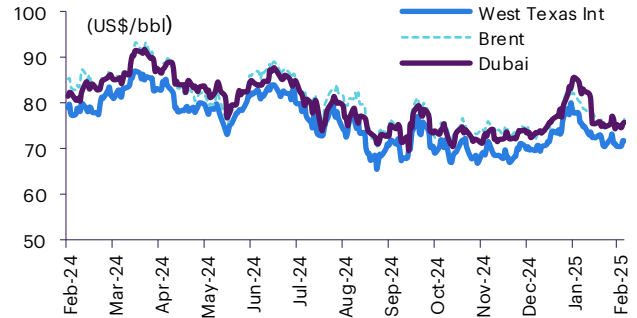
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

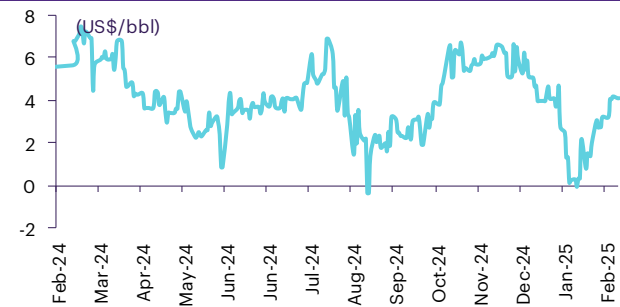
CRB US Spot All Commodities Price Index



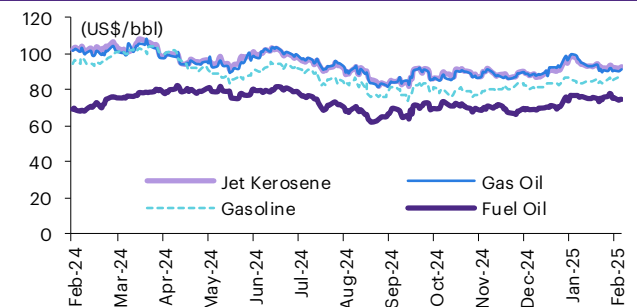
Crude prices



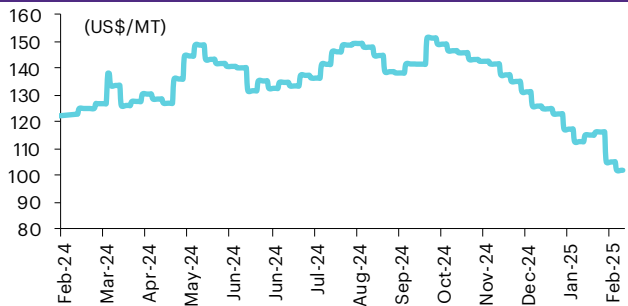
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



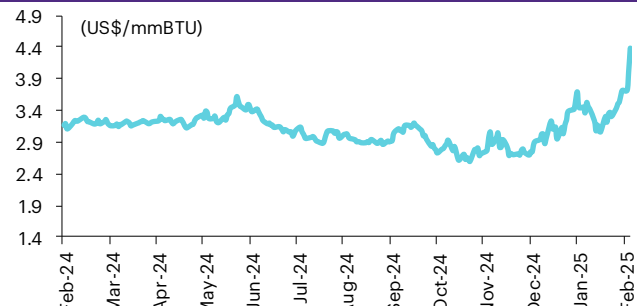
Oil product prices



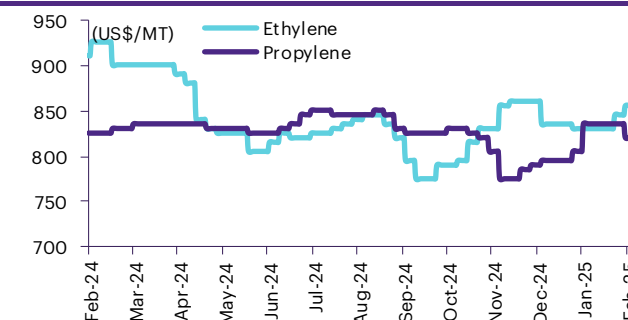
Coal price (NEX)



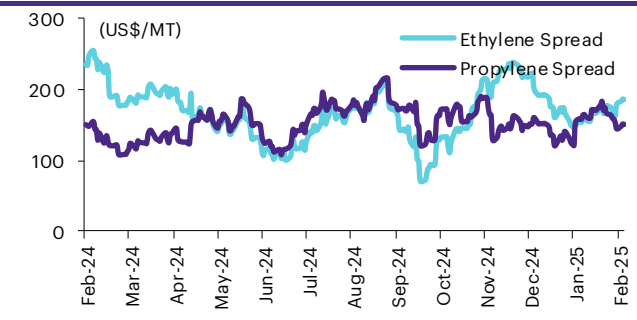
Natural gas prices (Henry hub)



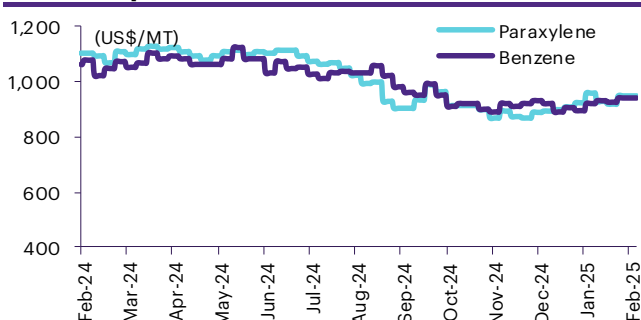
Olefins prices



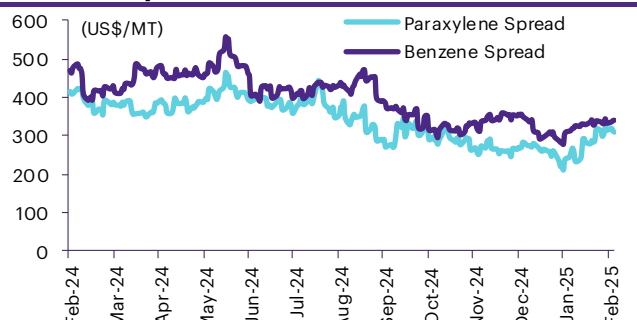
Olefins spreads



Aromatics prices

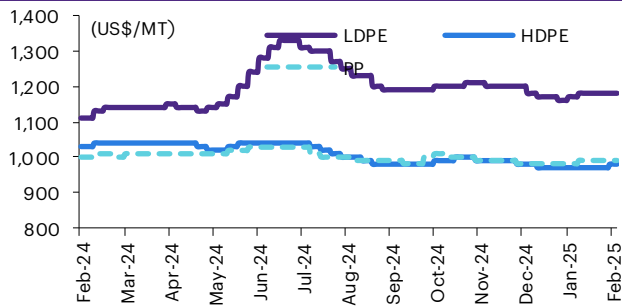


Aromatics spreads

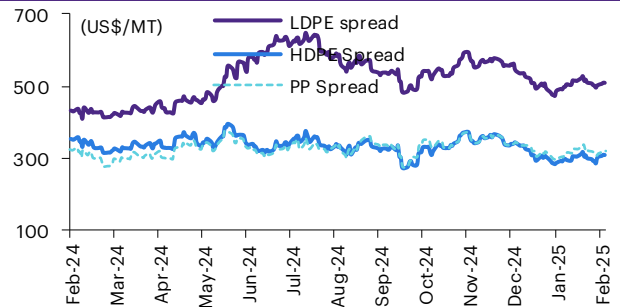


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

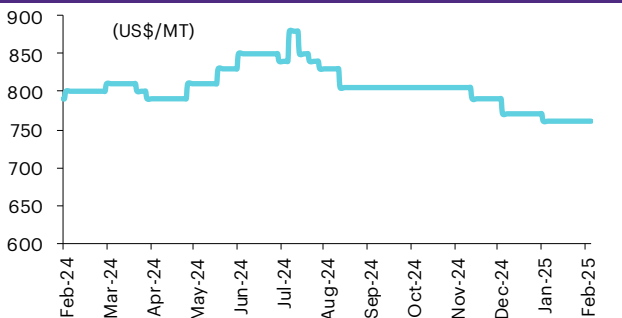
Polyolefins prices



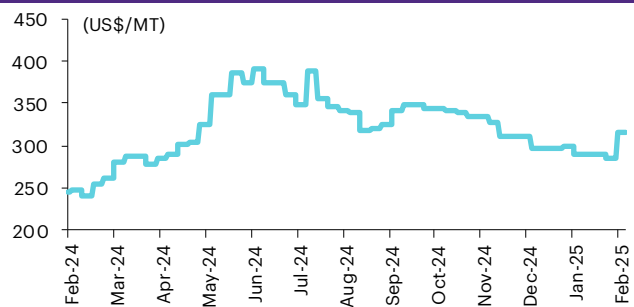
Polyolefins-Naphtha spreads



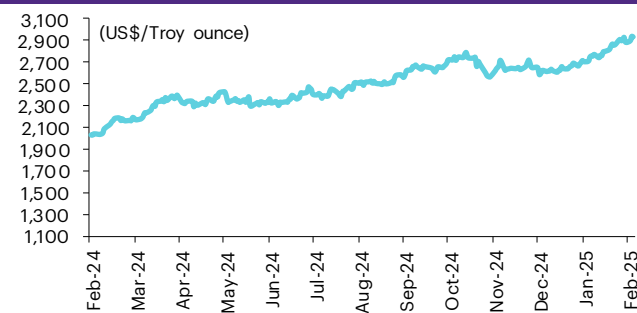
PVC price



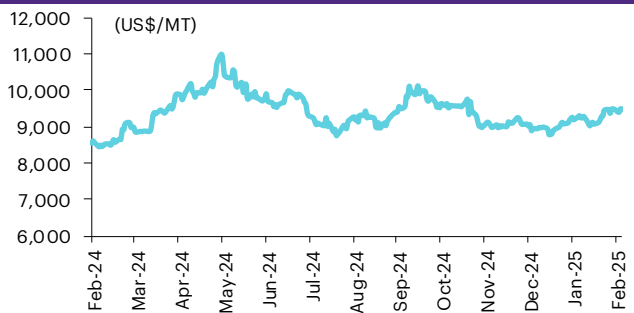
PVC spread



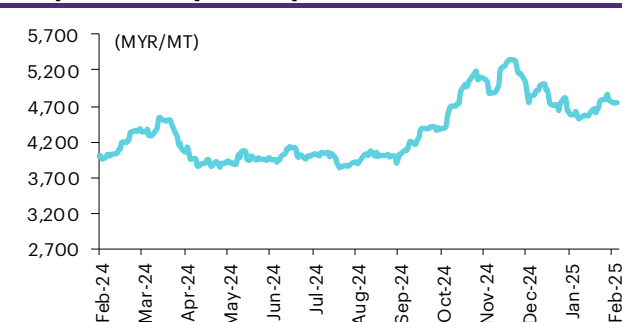
Gold price



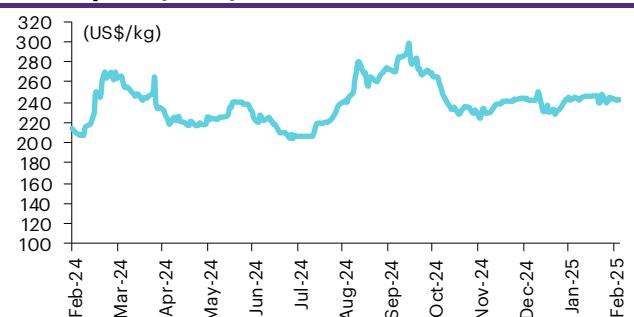
LME copper price



Malaysian crude palm oil price



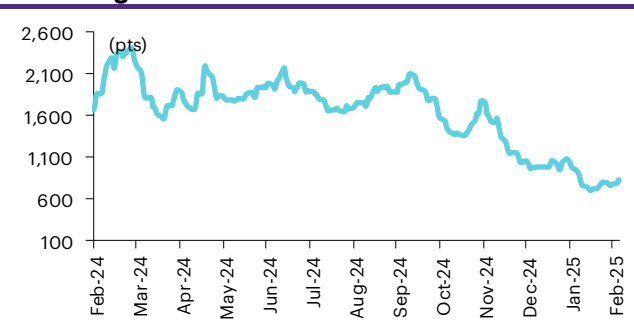
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



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

ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 19 ก.พ. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระแสหลัก
MAJOR	208,500	2,755,090	13.21	29.69
HMPRO	6,617,900	57,407,660	8.67	29.01
BEM	4,088,900	26,702,670	6.53	19.60
IRPC	2,068,600	2,139,482	1.03	19.09
OR	1,953,700	24,274,760	12.43	17.58
CRC	1,464,100	50,686,075	34.62	13.51
RCL	167,200	4,221,800	25.25	12.70
QH	2,802,900	4,613,342	1.65	11.25
CPF	3,382,000	77,780,010	23.00	9.35
MTC	1,018,500	48,837,750	47.95	9.27
PTTGC	2,542,700	49,255,550	19.37	9.05
GLOBAL	707,000	5,871,745	8.31	8.85
BH	423,300	78,002,100	184.27	8.68
PTT	3,354,800	105,984,000	31.59	8.26
SIRI	7,031,800	11,891,665	1.69	7.84
AOT	4,369,000	189,871,525	43.46	7.12
AP	3,237,000	27,471,870	8.49	7.12
PTG	226,400	1,745,025	7.71	7.09
INDIA01	522	7,256	13.90	6.87
BSRC	83,900	440,495	5.25	6.76
SCC	163,800	24,194,300	147.71	6.65
TU	943,300	11,366,120	12.05	6.51
TOP	1,404,900	37,258,725	26.52	6.47
PTTEP	477,100	60,972,800	127.80	6.28
COM7	527,900	11,488,630	21.76	6.20
CPAXT	621,900	17,370,675	27.93	5.94
WHA	6,611,000	30,814,806	4.66	5.85
CBG	145,900	10,702,850	73.36	5.41
IVL	678,400	15,344,720	22.62	5.37
CHG	1,328,800	3,028,852	2.28	5.36
ICHI	270,400	3,702,550	13.69	5.31
MINT	1,505,800	42,302,025	28.09	5.24
TCAP	82,600	4,150,650	50.25	5.14
OSP	619,100	9,605,090	15.51	5.05
TRUE	7,870,400	100,914,160	12.82	4.96
DELTA	1,566,900	123,506,375	78.82	4.86
BCPG	374,400	2,630,710	7.03	4.85
PLANB	791,000	5,620,235	7.11	4.85
SCCC	1,200	193,400	161.17	4.81
BCH	684,400	10,642,990	15.55	4.78
INTUCH	772,700	71,485,675	92.51	4.70
M	77,400	1,496,030	19.33	4.65
MEGA	12,500	400,250	32.02	4.65
HANA	413,400	9,176,910	22.20	4.34
KBANK	569,300	92,723,150	162.87	4.29
TQM	45,800	806,410	17.61	4.23
SAPPE	24,100	1,301,125	53.99	4.13
VGI	6,952,300	21,877,722	3.15	4.13
BTS	2,950,500	17,871,675	6.06	4.06
BA	190,900	4,042,160	21.17	4.04
CK	185,400	2,862,410	15.44	4.04
SKY	10,400	215,760	20.75	4.03
CENTEL	173,900	5,160,775	29.68	3.64
TPIPL	148,100	142,176	0.96	3.62
MBK	44,800	819,840	18.30	3.60
THG	36,200	513,420	14.18	3.59
KTC	302,600	15,572,750	51.46	3.50
SAWAD	417,300	16,519,075	39.59	3.45
SAT	12,700	138,430	10.90	3.43
TKN	114,500	1,041,270	9.09	3.37
EPG	107,000	369,526	3.45	3.30
TOA	28,900	365,550	12.65	3.23
AAV	1,229,000	2,727,614	2.22	3.22
JMART	318,700	3,324,030	10.43	3.15
TIDLOR	564,900	10,178,350	18.02	3.03
BCP	249,600	9,291,175	37.22	2.97
CCET	2,473,300	17,883,800	7.23	2.96
LH	1,729,500	8,135,306	4.70	2.94
TTA	162,000	732,290	4.52	2.84
GULF	456,000	26,088,125	57.21	2.81
ONEE	37,800	124,540	3.29	2.78

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CPALL	1,152,700	59,279,450	51.43	2.77
CPN	246,500	12,754,300	51.74	2.77
AWC	1,174,000	3,720,890	3.17	2.73
BJC	90,500	2,038,700	22.53	2.72
PSH	99,500	589,590	5.93	2.70
TFG	265,100	927,662	3.50	2.67
SINGER	90,600	559,270	6.17	2.66
SABINA	28,100	539,500	19.20	2.63
BEC	5,000	19,300	3.86	2.61
ORI	206,400	672,146	3.26	2.61
BLAND	226,700	111,083	0.49	2.47
RBF	126,600	627,300	4.95	2.46
SCGP	380,900	5,911,340	15.52	2.44
SPALI	197,600	3,254,200	16.47	2.43
KTB	1,654,200	39,325,510	23.77	2.42
XPG	115,000	104,650	0.91	2.32
AU	32,800	289,655	8.83	2.26
BLA	17,000	337,390	19.85	2.23
THCOM	80,700	922,430	11.43	2.23
TTW	53,700	485,985	9.05	2.17
EGCO	12,900	1,345,350	104.29	2.15
TIPH	8,300	183,600	22.12	2.12
JMT	148,100	2,088,820	14.10	2.11
PSL	107,000	681,905	6.37	2.04
TISCO	67,200	6,674,200	99.32	2.04
BPP	24,000	203,975	8.50	1.95
JTS	15,800	792,775	50.18	1.94
AAI	71,800	410,695	5.72	1.92
STA	177,400	2,974,300	16.77	1.87
GPSC	190,100	5,657,900	29.76	1.81
NER	190,400	946,716	4.97	1.80
SJWD	62,100	471,985	7.60	1.79
TVO	5,500	121,230	22.04	1.75
KAMART	103,500	1,053,505	10.18	1.72
PR9	147,700	3,439,680	23.29	1.71
BAY	4,100	96,680	23.58	1.70
CKP	78,500	225,866	2.88	1.69
ERW	214,600	714,726	3.33	1.68
SC	109,000	285,332	2.62	1.68
BAM	733,800	4,701,575	6.41	1.65
JAS	153,400	274,909	1.79	1.63
SNNP	19,600	229,320	11.70	1.59
TLI	267,000	3,031,770	11.35	1.58
BGRIM	285,200	3,791,170	13.29	1.57
ITC	105,500	1,987,870	18.84	1.56
LPN	6,800	14,552	2.14	1.55
SAMART	35,300	252,395	7.15	1.50
BBIK	9,800	343,950	35.10	1.46
GFPT	45,300	413,280	9.12	1.44
KCE	182,100	3,895,770	21.39	1.35
ADVANC	117,900	34,969,500	296.60	1.32
THANI	293,100	419,469	1.43	1.31
DOHOME	195,600	1,273,115	6.51	1.27
BANPU	670,300	3,052,976	4.55	1.20
FORTH	8,300	68,795	8.29	1.20
BDMS	633,000	14,722,890	23.26	1.19
SUSCO	12,000	31,552	2.63	1.14
TTB	8,489,400	16,975,836	2.00	1.13
SPA	74,700	414,985	5.56	1.12
AMATA	52,100	1,302,420	25.00	1.11
STGT	90,300	731,375	8.10	1.05
BBL	235,400	37,536,150	159.46	0.94
XO	3,800	70,790	18.63	0.93
RATCH	10,900	311,675	28.59	0.80
RS	185,400	160,527	0.87	0.80
ROJNA	42,500	251,705	5.92	0.79
AEONTS	2,300	258,800	112.52	0.78
SAK	18,400	83,406	4.53	0.73
TTCL	1,200	1,968	1.64	0.68
MC	35,600	395,170	11.10	0.65
TPIPP	6,700	19,564	2.92	0.56
GUNKUL	63,800	119,070	1.87	0.55

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 19 ก.พ. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
GLOCON	นางสาว กัญญาณี กมลวิศิษฐ์	หุ้นสามัญ	19-02-68	5,900,000	0.17	1,003,000	ซื้อ
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	18-02-68	1,000	0.72	720	ซื้อ
PLE	นาย พนิท วัชรเศวต	หุ้นสามัญ	20-01-68	26,800	0.31	8,308	ซื้อ
PLE	นาย พนิท วัชรเศวต	หุ้นสามัญ	22-01-68	59,100	0.31	18,321	ซื้อ
PLE	นาย พนิท วัชรเศวต	หุ้นสามัญ	23-01-68	69,000	0.32	22,080	ซื้อ
TM	นาง สุนทรี อรรถโงนกุล	หุ้นสามัญ	18-02-68	200,000	0.68	136,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	1,003,000	
					ขาย	-	
					สุทธิ	1,003,000	

ปฏิทินหุ้น

กุมภาพันธ์ 2568				
จันทร์ 17	อังคาร 18	พุธ 19	พฤหัสบดี 20	ศุกร์ 21
XD CPNCG Bt0.2271 PD 1DIV Bt0.25 KTIS Bt0.05 TDEX Bt0.3 Share listing PLANB 25,000,017 Shares	Share listing BWG 400,000,000 Shares	XD GULF Bt1.01 INTUCH Bt6.54 OKJ Bt0.16 VISA80X Bt0.0024 WHABT Bt0.16	XD ADVANC Bt5.74 MSFT80X Bt0.01424	XD HERMES80 Bt0.01219 LUXF Bt0.21 PD METCO Bt8 TSC Bt0.8 Name change ETERNAL ENERGY to "TECHLEAD NPN"
24	25	26	27	28
XD FTREIT Bt0.188 GGC Bt0.1 OR Bt0.13	XD IRPC Bt0.01 JMT Bt0.28 MGI Bt0.231 PTTEP Bt5.125 PD STI Bt0.06	XD CPTREIT Bt0.0598 GVREIT Bt0.205 IMPACT Bt0.17 INETREIT Bt0.2 ITC Bt0.75	XD AMATAR Bt0.1 BOL Bt0.165 CPNREIT Bt0.0987 DELTA Bt0.46 EGATIF Bt0.0862 GLOBAL Bt0.1842735043 GLOBAL 26 : 1 XD(ST) INOX Bt0.023 KBSPIF Bt0.099 MC Bt0.55 TFFIF Bt0.1189 TFM Bt0.77 TOP Bt0.7 TTLPF Bt0.5 PD RAM Bt0.05	XD ALLY Bt0.131 ASK Bt0.32 ESTEE80X Bt0.00394 KSL Bt0.05 PICO Bt0.1 SIRIPRT Bt0.03 TU Bt0.35 PD IRC Bt0.868 TAIWAN19 Bt0.2398 VNM19 Bt0.0663

มีนาคม 2568				
จันทร์ 3	อังคาร 4	พุธ 5	พฤหัสบดี 6	ศุกร์ 7
XD BBGI Bt0.1 DRT Bt0.24 GPSC Bt0.45 I2 Bt0.07 NIKE80X Bt0.00677 PM Bt0.53 PT Bt0.7 PTTGC Bt0.5 SUPEREIF Bt0.03116 TASCO Bt0.9 WHAIR Bt0.0582 WHART Bt0.1358 XR UMS 5 : 4.27 @Bt0.50 PD POPF Bt0.1993	XD DOHOME Bt0.0052910053 DOHOME 21 : 1 XD(ST) HENG Bt0.0525 ITNS Bt0.153 MIPF Bt0.37 PHOL Bt0.13 PROSPECT Bt0.142 SIS Bt1.12 TEKA Bt0.155 THANI Bt0.07 TIF1 Bt0.125 YONG Bt0.06 PD INTUCH Bt6.54	XD DEXON Bt0.06 SAT Bt1.24 SPVI Bt0.08 UEC Bt0.03 PD CPNCG Bt0.2271 MA80X Bt0.00209	XD AI Bt0.19 AIE Bt0.25 MST Bt0.27 SPRC Bt0.15 TITLE Bt0.05 XE AJA-W4 1 : 1 @Bt0.4 PD GULF Bt1.01	XD PEP80X Bt0.00908 PD DIF Bt0.2222 WHABT Bt0.16
10	11	12	13	14
XD GOOG80X Bt0.00335 PD AAPL80X Bt0.00674	XD INSET Bt0.08 UPOIC Bt0.33 PD ASML01 Bt0.0439 FTREIT Bt0.188 LUXF Bt0.21	XD SAV Bt0.5 SPG Bt0.4 PD GVREIT Bt0.205	PD INETREIT Bt0.2 MC Bt0.55 SIRIPRT Bt0.03	XD META80X Bt0.000222 PD IMPACT Bt0.17

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

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย (Turnover list) และหลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
3K-BAT	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
TR	9/3/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/09/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน		
CITY	10/1/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/10/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567		
COMAN	11/5/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567		
GRAND	11/14/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
ITD	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
TSR	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
JCKH	11/18/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน		
NRF	12/23/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567		
SABUY	12/24/2024	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน 'วันที่ 20/11/2024 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ThaiBMA ขึ้นเครื่องหมายหุ้นกู้ ของบริษัท กรณีผิดนัดชำระหนี้หรือ ปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ไม่ได้ 'วันที่ 24/12/2024 แก้ไขเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: แก้ไขแล้ว ThaiBMA ปลด เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัท เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว		
EE	1/14/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว 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	-	-
PIS	2/17/2025	3/7/2025	✓	1	-	-	-	-	-

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- คุ้มครองตามร่างคำขอ: เชื้อไขจะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศและในแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (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 ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย
- Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก); เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย 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, SEOIL, 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, SEOIL, 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.