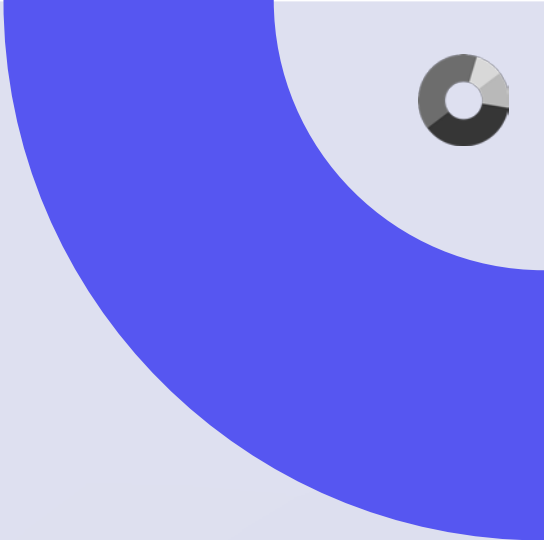




กลยุทธ์ตลาดหุ้นไทย หุ้นปันผลคุณภาพดีสำหรับลงทุนระยะสั้น-ยาว

28 พฤศจิกายน 2568

InnovestX Research



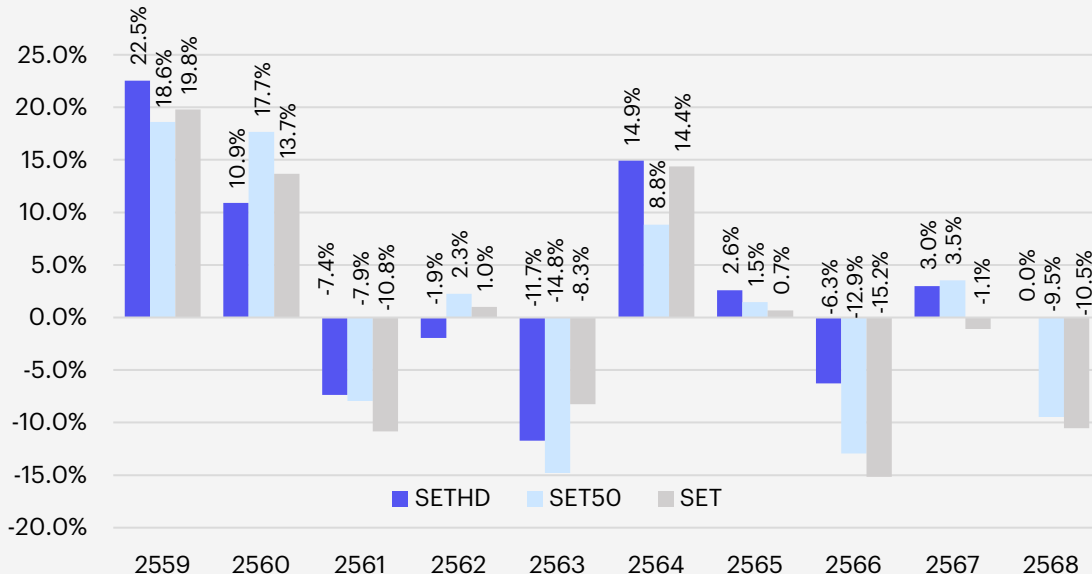
- INVX มองว่า การลงทุนในหุ้นปันผลเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่สามารถสร้างความมั่นคงและยังได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก เนื่องจากหุ้นปันผลมักเป็นบริษัทที่ธุรกิจมีความเสถียร ฐานะการเงินแข็งแกร่ง จึงช่วยสร้างกระแสเงินสดให้พอร์ตลงทุนมีรายได้สม่ำเสมอ และยังสามารถนำเงินปันผลไปลงทุนซ้ำเพื่อให้เกิดผลตอบแทนทบต้นและเพิ่มความมั่นคงให้พอร์ตเติบโตก้าวหน้าในระยะยาว อีกทั้งราคาหุ้นปันผลมักจะผันผวนต่ำกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ จึงช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและความเครียดของนักลงทุนในช่วงตลาดขาลงได้ ซึ่งสะท้อนได้จากข้อมูล 10 ปีย้อนหลัง พบว่า SETHD สามารถให้ผลตอบแทนโดยรวม (Index + Dividend) แข็งแกร่งกว่า SET50 และ SET ดังนั้น INVX จึงคัดสรรหุ้นปันผลแบ่งออกเป็น 2 ชุด ดังนี้ 1) หุ้นปันผลที่เหมาะสมลงทุนระยะยาว ได้แก่ AP DIF KTB PTT และ TISCO และ 2) หุ้นปันผลที่เหมาะสมลงทุนระยะสั้น (6 เดือน) ได้แก่ BAM KBANK SAT THANI และ TLI
- ปี 2568 SET เผชิญความผันผวนสูง ปรับลง 8%YTD และในปี 2569 สถานการณ์ที่นักลงทุนยังไม่แน่ใจถึงทิศทางของตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ อาทิ เสถียรภาพทางการเมืองไทย (การยุบสภา การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่ปี 2569), ทิศทางของดอกเบี้ยนโยบาย (การตัดสินใจของทั้งเฟดและ กนง.), นโยบายทางเศรษฐกิจของ ปรน. ทรัมป์, สงครามการค้า และความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้ INVX มองว่า หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นที่จำเป็นและยังสามารถเอาชนะตลาดได้ คือ “การแบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นปันผลคุณภาพดี”
- INVX ได้คัดสรรหุ้นปันผลที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) ผลประกอบการมีแนวโน้มมั่นคงหรือเติบโตได้ในระยะยาว 2) มีประวัติจ่ายปันผลสม่ำเสมอติดต่อกันไม่ต่ำกว่า 10 ปี, มี Div. Payout Ratio ทรงตัวหรือสูงขึ้นจากในอดีต และคาดหวัง Div. Yield สูงเกินปีละ 5% 3) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับ SET Index (Low Beta < 1) 4) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ (IBD/E < 2, ICR > 1) และ 5) มี SET ESG Rating A-AAA สะท้อนว่ามีความเสี่ยงทุจริตและความเสี่ยงการดำเนินงานต่ำ ทำให้มีศักยภาพเติบโตและจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งพบมี 5 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว ได้แก่ AP DIF KTB PTT และ TISCO
- ส่วนนักลงทุนที่ต้องการสร้างกระแสเงินสดระยะสั้นในช่วง 6 เดือนข้างหน้าให้แก่พอร์ตลงทุน ท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นไทยที่อยู่ในช่วงพักฐานและกำลังรอติดตามความชัดเจนในด้านต่างๆ INVX ได้คัดสรรหุ้นปันผลภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) ผลประกอบการปี 2568 ยังมั่นคงหรือเติบโตได้ 2) คาดมีเงินปันผลจากกำไรปี 2568 ที่เหลือจ่ายหลังหักเงินปันผลที่ประกาศจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และ 3) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับ SET Index (Low Beta < 1) ซึ่งพบมี 5 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะสั้น ได้แก่ BAM KBANK SAT THANI และ TLI

SETHD ให้ผลตอบแทนโดยรวมแข็งแกร่งกว่า SET50 และ SET ในช่วง 10 ปีที่ผ่านมา

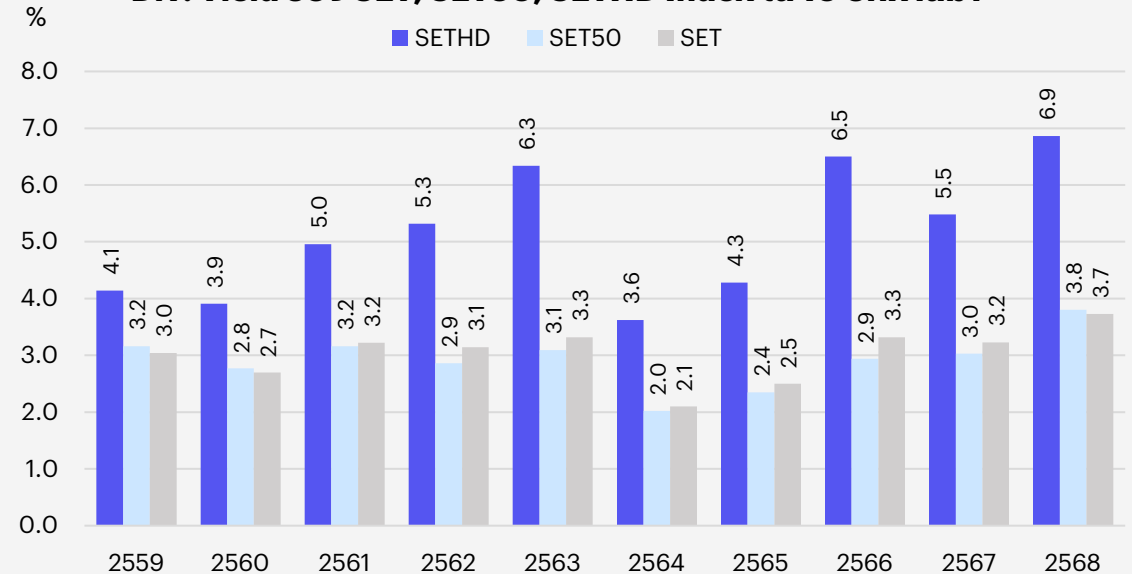


- แม้ SETHD จะไม่ได้ดีเหนือกว่า SET50 และ SET ทุกปี โดยเฉพาะปีที่เป็น Bull Market ซึ่งมีแรงซื้อในหุ้น Big Cap. แต่จากข้อมูลย้อนหลัง 10 ปีที่ผ่านมา (รวมปีที่มีการแพร่ระบาดของ COVID-19 และปีที่ต้องเผชิญความผันผวนจนทำให้ตลาดแกว่งตัวแบบ Sideways/Sideways Down พบว่า SETHD สามารถ Outperform โดยให้ผลตอบแทนโดยรวม (Index + Dividend) แข็งแกร่งกว่า SET50 และ SET ด้วย Win Rate 80% และ 70% ตามลำดับ
- ทั้งนี้หากพิจารณาผลตอบแทนจากการเคลื่อนไหวของแต่ละดัชนี (จากข้อมูลย้อนหลัง 10 ปีที่ผ่านมา) พบว่า SETHD ยังสามารถปรับขึ้นได้เฉลี่ยปีละ 2.2% เมื่อเทียบกับ SET50 ที่ปรับขึ้นเฉลี่ยเพียงปีละ 0.1% และ SET ที่ปรับลดลงเฉลี่ยปีละ 0.3% ขณะที่หากพิจารณาผลตอบแทนเฉลี่ยจากเงินปันผล พบว่า SETHD ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยรายปีละ 5.1% เมื่อเทียบกับ SET50 ที่ 2.9% และ SET ที่ 3.0% ซึ่งสะท้อนให้เห็นว่าการลงทุนในหุ้นปันผลจัดเป็นอีกหนึ่งทางเลือกที่ดีสำหรับการลงทุนเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืนท่ามกลางทุกสภาวะ

การเคลื่อนไหวของ SET, SET50, SETHD Index ใน 10 ปีที่ผ่านมา



Div. Yield ของ SET, SET50, SETHD Index ใน 10 ปีที่ผ่านมา



Source: SETSMART, InnovestX Research

หุ้นปันผลสูง... เพื่อสร้างกระแสเงินสดระยะยาวและเพิ่มความมั่นคงให้พอร์ต



- ภายใต้ภาวะตลาดและราคาหุ้นที่เผชิญความผันผวนด้วยปัจจัยที่แตกต่างกันในแต่ละปี INVX มองว่าการลงทุนระยะยาวในหุ้นปันผลเป็นกลยุทธ์การลงทุนที่สร้างความมั่งคั่งและยังได้รับความนิยมจากนักลงทุนทั่วโลก เนื่องจากหุ้นปันผลมักเป็นบริษัทที่ธุรกิจมีความเสถียร ฐานะการเงินแข็งแกร่ง หนี้สินต่ำ กำไรมั่นคง จึงทำให้สามารถสร้างกระแสเงินสดที่จับต้องได้จริง (Passive Income) ช่วยให้พอร์ตลงทุนมีรายได้สม่ำเสมอ และยังสามารถนำเงินปันผลไปลงทุนซ้ำ (Reinvestment) เพื่อให้เกิดผลตอบแทนทบต้นและเพิ่มความมั่งคั่งให้พอร์ตเติบโตก้าวกระโดดในระยะยาว อีกทั้งราคาหุ้นปันผลมักจะผันผวนต่ำและมีเสถียรภาพกว่าหุ้นกลุ่มอื่นๆ จึงช่วยลดความผันผวนของพอร์ตและความเครียดของนักลงทุนในช่วงตลาดขาลงหรือปรับฐานได้
- INVX ได้คัดสรรหุ้นปันผลที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนระยะยาว ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) ผลประกอบการมีแนวโน้มมั่นคงหรือเติบโตได้ในระยะยาว 2) มีประวัติจ่ายปันผลสม่ำเสมอติดต่อกันไม่ต่ำกว่า 10 ปี, มี Div. Payout Ratio ทรงตัวหรือสูงขึ้นจากในอดีต และคาดหวัง Div. Yield สูงเกินปีละ 5% 3) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับ SET Index (Low Beta < 1) 4) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีความเสี่ยงทางการเงินต่ำ (IBD/E < 2, ICR > 1) และ 5) มี SET ESG Rating A-AAA สะท้อนว่ามีความเสี่ยงทุจริตและความเสี่ยงการดำเนินงานต่ำ ทำให้มีศักยภาพเติบโตและจ่ายปันผลได้อย่างต่อเนื่อง ซึ่งพบมี 5 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะยาว ได้แก่ AP DIF KTB PTT และ TISCO

หลักทรัพย์	SET ESG Ratings	Beta	Core EPS Growth (%YoY)		Core PER		PBV		DPS (Bt/share)			Div. Yield (%)			Cont. Div. Paid (Years)	IBD/E 3Q68	Int. Cov. Ratio 3Q68	Target Price
			2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	2567	2568F	2569F	2567	2568F	2569F				
AP	AA	0.97	(13.1)	18.0	6.2	5.2	0.6	0.5	0.56	0.49	0.57	6.5	5.7	6.7	23	0.75	9.12	10.50
DIF*	-	0.38	1.4	2.9	8.3	8.0	0.6	0.6	0.89	0.88	0.87	9.7	9.6	9.5	12	0.21	6.35	10.00
KTB	AAA	0.74	10.1	(6.9)	7.9	8.5	0.8	0.8	1.55	2.15	2.25	5.5	7.7	8.0	23	-	-	31.00
PTT	AAA	0.59	(3.8)	12.9	11.1	9.8	0.7	0.7	2.10	2.00	2.00	6.9	6.6	6.6	24	0.67	4.62	39.00
TISCO	AAA	0.20	(2.6)	3.1	12.7	12.4	2.0	1.9	7.75	7.85	7.90	7.2	7.3	7.4	17	-	-	102.00

* DIF เป็นหน่วยลงทุนประเภท REITs จึงไม่มีการประเมิน SETESG Rating
Source: InnovestX Research

AP – คาดกำไร 4Q68 แข็งแกร่ง

Target Price 10.50 บาท 

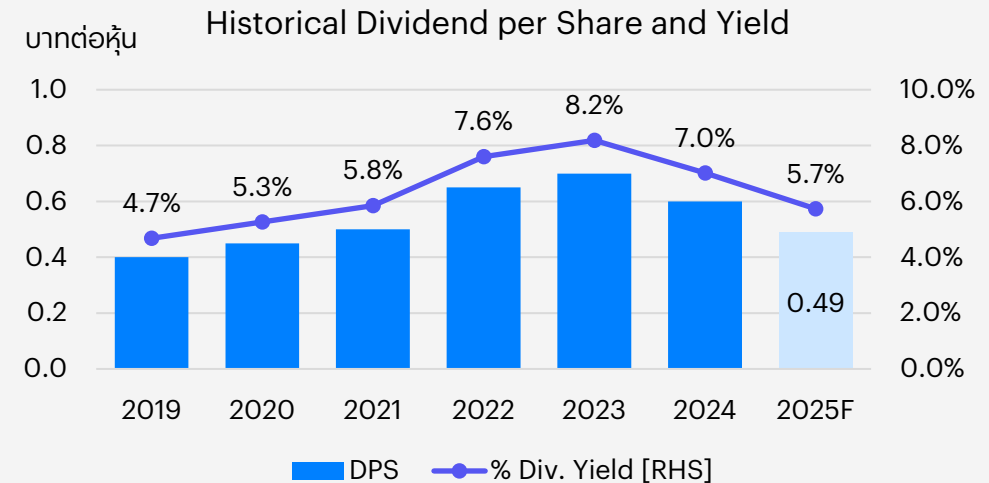
เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) Presales 10M68 คิดเป็น 68% ของเป้าที่ AP วางไว้ทั้งปีที่ 5.5 หมื่นลบ. (+18%) ทั้งนี้แม้ว่าจะมีโครงการเปิดใหม่มูลค่ากว่า 2.4 หมื่นลบ. ใน 4Q68 และเราคาดว่า AP จะทำ presales ได้ดีในส่วนของเนวราบและรวมเติบโตทั้ง YoY และ QoQ แต่คาดว่า presales ปี 2568 จะใกล้เคียงกับปี 2567 ที่ ~4.7 หมื่นลบ. ไม่ถึงเป้าที่ตั้งไว้
- 2) ปัจจุบัน AP มี backlog มูลค่า 3.87 หมื่นลบ. เมื่อจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า backlog 45% เป็นโครงการเนวราบ โดย 58% จะรับรู้รายได้ใน 4Q68, 43% เป็นโครงการร่วมทุน และ 12% เป็นคอนโด ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2571 เราคาดว่ากำไร 4Q68 จะเป็นจุดสูงสุดของปีนี้ โดยปรับตัว QoQ และเติบโตเล็กน้อย YoY
- 3) เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 3.69 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) และกำไรสุทธิที่ 4.3 พันลบ. (-13%YoY) สำหรับปี 2569 AP มี backlog อย่างน้อย 1.3 พันลบ. ที่จะรับรู้รายได้ และเรายังคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 5.1 พันลบ. (+18%YoY) ขณะที่คาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2568 ที่ 5.7% และเพิ่มเป็น 6.7% ในปี 2569

ความเสี่ยงสำคัญ

- การแข่งขันรุนแรง การจัดโปรโมชั่นราคาทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	6,054	5,020	4,363	5,150	5,556
Core profit (Btmn)	6,054	5,020	4,363	5,150	5,556
Core EPS (Bt)	1.92	1.60	1.39	1.64	1.77
Core PER (x)	4.4	5.4	6.2	5.2	4.8
PBV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5	0.5
Div. Yield (%)	8.2	7.0	5.7	6.7	7.2



Source : SET, InnovestX Research

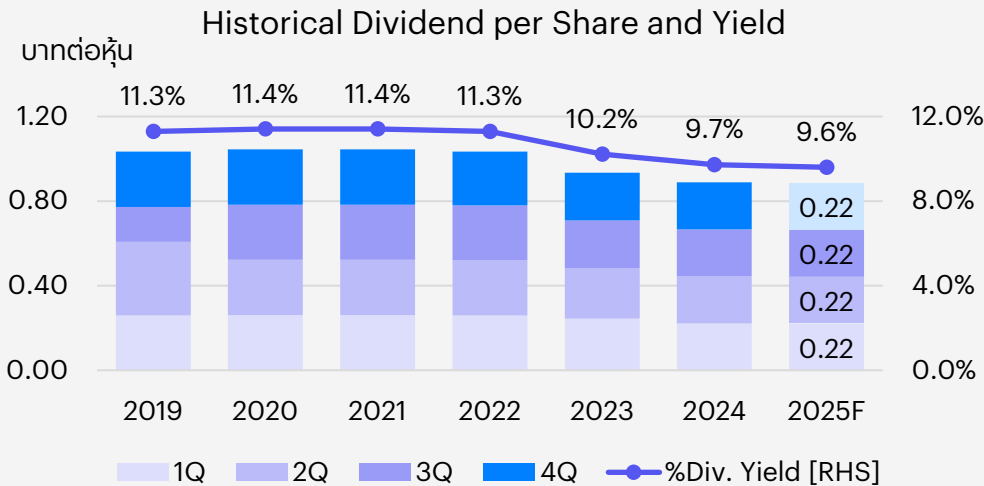
เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) เป็นกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ที่สุดในไทยซึ่งลงทุนในทรัพย์สินโทรคมนาคมที่ประกอบด้วยเสาโทรคมนาคม 16,000 เสา และระบบใยแก้วนำแสงระยะทาง 3 ล้านคอร์กิโลเมตร จึงอยู่ในตำแหน่งที่ดีในการใช้ประโยชน์จากการพัฒนาเทคโนโลยีในอนาคต อีกทั้งยังมีกระแสรายได้ที่มั่นคง รับมือกับความไม่แน่นอนได้ดี
- 2) เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q68 จะเติบโต YoY หลักๆ เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ เนื่องจาก กนง.ไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือนต.ค. ทั้งนี้การลดอัตราดอกเบี้ยลงทุกๆ 25 bps จะช่วยหนุนให้กำไรปรับเพิ่มขึ้นได้ 70 ลบ./ปี เราคาดว่ารายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ
- 3) กนง. ไม่ได้ลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมเดือน ต.ค. แต่ INVX เชื่อว่าจะมีการปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายลดลง 25bps ในการประชุมเดือน ธ.ค. ซึ่งจะเป็นบวกต่อ DIF ในฐานะหุ้นปันผล เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันจะน่าสนใจมากกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล

ความเสี่ยงสำคัญ

- การเปลี่ยนทิศทางของแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยโดยไม่คาดคิด หากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลเริ่มปรับตัวขึ้น จะทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลของ DIF ดูน่าสนใจน้อยลง และจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหน่วยลงทุน

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	7,940	663	11,833	12,182	12,413
Core profit (Btmn)	11,858	11,670	11,833	12,182	12,413
Core EPS (Bt)	1.12	1.10	1.11	1.15	1.17
Core PER (x)	8.2	8.4	8.3	8.0	7.9
PBV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
Div. Yield (%)	10.2	9.7	9.6	9.5	9.5



Source : SET, InnovestX Research



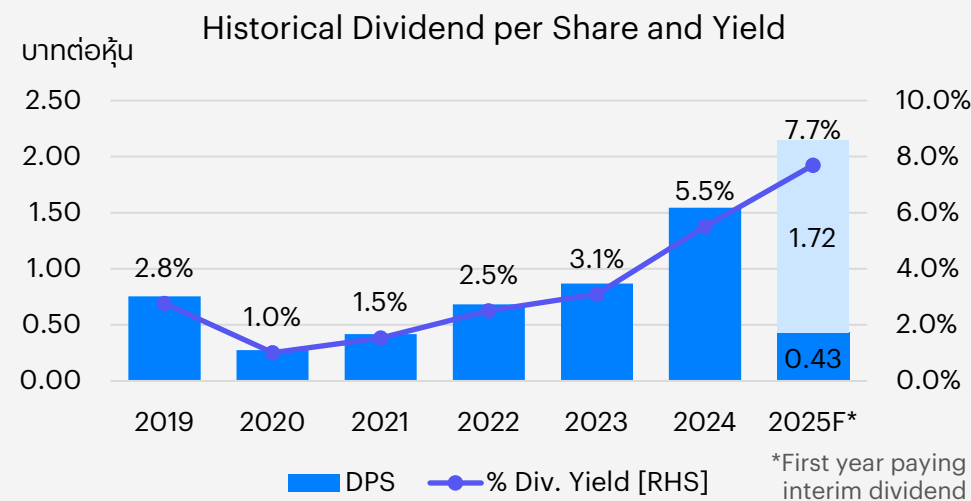
เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) KTB เปิดเผยว่าธนาคารจะปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับผลการดำเนินงานปี 2568 เพิ่มขึ้นจากระดับ 49% สำหรับ 2567 เราจึงปรับประมาณการเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) สำหรับปี 2568-2570 เพิ่มขึ้นจาก 1.65 บาท เป็นแนวโน้มขาขึ้นที่ 2.15-2.35 บาท ซึ่งสะท้อนถึงการปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้นเป็น 62%-73% ส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 7.7%-8.4% สำหรับ 2H68 คาด DPS ที่ 1.72 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.1% นอกจากนั้นยังมี Upside จากการพิจารณาซื้อหุ้นคืน
- 2) KTB ระบุว่า credit cost ปี 2568 มีแนวโน้มที่จะเข้าใกล้ระดับต่ำสุดของกรอบเป้าหมายที่ 1.05-1.25% โดยธนาคารจะตั้งสำรอง ECL ลดลง QoQ ใน 4Q68 นอกจากนี้ KTB ยังคาดว่า credit cost จะลดลงในปี 2569 สอดคล้องกับนโยบายการปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังและเน้นปล่อยสินเชื่อที่มีความเสี่ยงต่ำ นอกจากนั้นยังมี Upside จากการพิจารณาจัดตั้ง JVAMC
- 3) Valuation ไม่แพงที่ PBV 0.8 เท่า เมื่อเทียบกับ ROE ที่ 9.5% (สูงเป็นอันดับสองในกลุ่มธนาคาร) สำหรับปี 2569

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า
- 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	36,616	43,856	48,670	44,929	44,612
Core profit (Btmn)	36,616	43,856	48,670	44,929	44,612
Core EPS (Bt)	2.62	3.14	3.48	3.21	3.19
Core PER (x)	10.7	8.9	8.0	8.7	8.8
PBV (x)	1.0	0.9	0.8	0.8	0.8
Div. Yield (%)	3.1	5.5	7.7	8.0	8.4



Source : SET, InnovestX Research

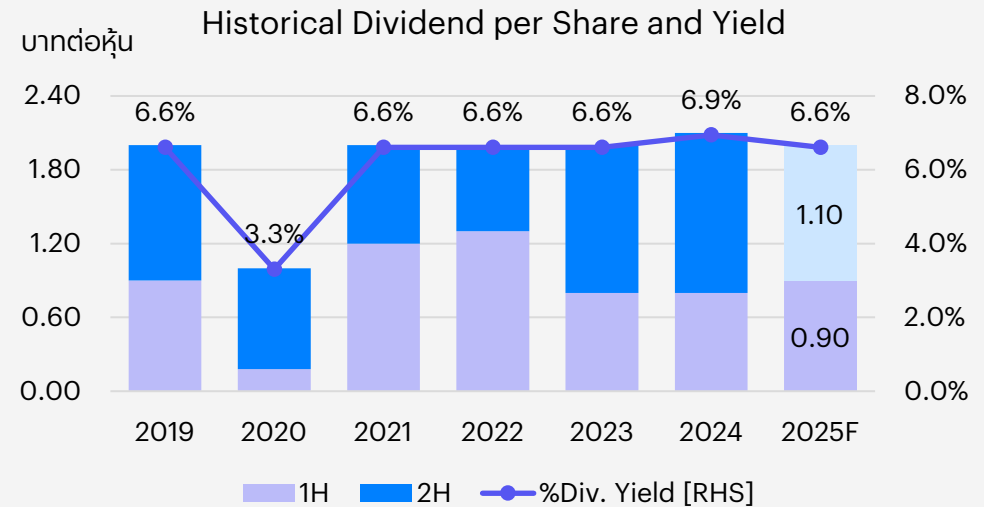
เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) โมเดลธุรกิจครบวงจร ครอบคลุมต้นน้ำ-กลางน้ำ-ปลายน้ำ สร้างพอร์ตสมดุล โดยธุรกิจก๊าซเป็นแหล่งกระแสเงินสดมั่นคง ลดผลกระทบจากราคาน้ำมันและปิโตรเคมีผันผวน
- 2) ปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์ ผ่านโครงการ A1-Core รวมสินทรัพย์ท่าเรือและถังเก็บภายใต้ PTT Tank มูลค่าโครงการกว่า 46.6 พันล้านบาท เสริม ROE และเพิ่มความยืดหยุ่นทางการเงิน รวมทั้งสนับสนุนเป้าหมายการลดคาร์บอน ช่วยวางตำแหน่ง PTT เป็นผู้นำทางด้านโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน พร้อมเติบโตอย่างยั่งยืน
- 3) แนวโน้มกำไร 2569 ลดลงเพียง 4.9% YoY แม้อาราคาน้ำมันอ่อนตัว โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของปิโตรเคมีและโรงกลั่น ขณะที่ธุรกิจก๊าซทรงตัว ส่วนมูลค่าหุ้นน่าสนใจ ราคาปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 0.7 เท่าและ PER เพียง 9.8 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 13 เท่า พร้อมคาดให้ Dividend Yield สูงกว่าปีละ 6%

ความเสี่ยงสำคัญ

- ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	112,024	90,072	92,936	88,769	89,959
Core profit (Btmn)	102,933	81,770	78,636	88,769	89,959
Core EPS (Bt)	3.60	2.86	2.75	3.11	3.15
Core PER (x)	8.5	10.7	11.1	9.8	9.7
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Div. Yield (%)	6.6	6.9	6.6	6.6	6.6



Source : SET, InnovestX Research



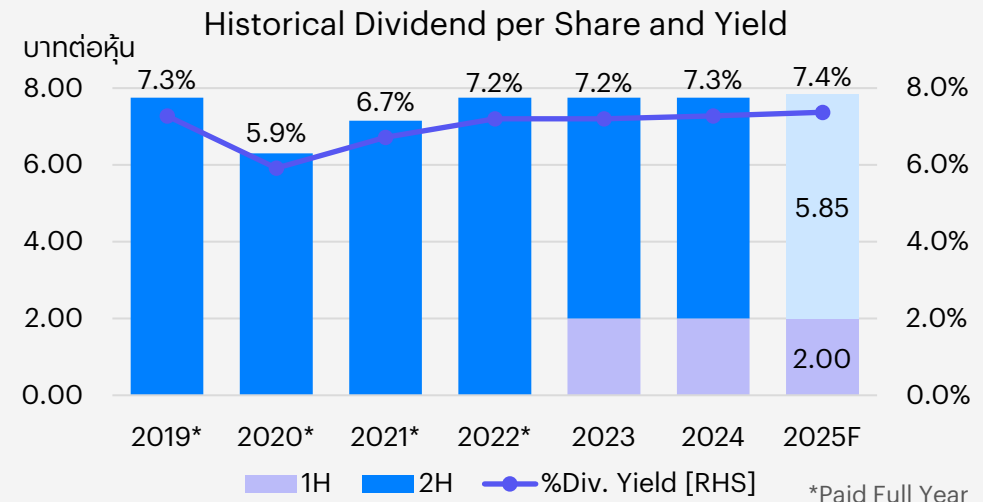
เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) TISCO เป็นเพียงธนาคารเพียงแห่งเดียวที่สินเชื่อไม่หดตัวในช่วง 9M68 โดยสินเชื่อ ต.ค. ขยายตัว 0.9%MoM และ 0.1%YTD เราคาด NIM จะเพิ่มขึ้น ใน 4Q68 (ถ้าไม่นับรายการพิเศษใน 3Q68) และ 2569 เพราะได้ประโยชน์จากการปรับลดของ อัตราดอกเบี้ยนโยบาย อีกทั้งคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลง 25 bps ใน เดือน ธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569
- 2) สำหรับปี 2569 คาดกำไรสุทธิจะฟื้นตัว 3% เนื่องจาก NIM ที่ดีขึ้น และสินเชื่อเติบโต 1% จากการที่กลับมาขยายสินเชื่อเช่าซื้อหลังต้นทุนทางการเงินลดลง แม้จะคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น 10 bps จากการที่เพิ่มขึ้นมาอยู่ในระดับปกติและไม่มี มาตรการอุดหนุนช่วยเหลือ
- 3) คาดจ่ายเงินปันผล 5.85 บาท ใน 2H68 และ 7.9 บาทใน 2569 คิดเป็นผลตอบแทน จากเงินปันผล 2H68 ที่ 5.5% และ 2569 ที่ 7.4% โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 94% ในปี 2568 และ 91% ในปี 2569

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง
- 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาเครื่องมือสองที่ลดลง

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	7,301	6,901	6,722	6,933	6,925
Core profit (Btmn)	7,301	6,901	6,722	6,933	6,925
Core EPS (Bt)	9.12	8.62	8.40	8.66	8.65
Core PER (x)	11.7	12.4	12.7	12.3	12.3
PBV (x)	2.0	2.0	2.0	1.9	1.9
Div. Yield (%)	7.2	7.2	7.3	7.4	7.5



Source : SET, InnovestX Research

หุ้นปันผลสูง... เพื่อสร้างกระแสเงินสดระยะสั้นในช่วง 6 เดือนข้างหน้า



- ปี 2568 SET เติบโตความผันผวนสูง ปรับลง 8%YTD และในปี 2569 สถานการณ์ที่นักลงทุนยังไม่แน่ใจถึงทิศทางของตลาดหุ้นไทย ซึ่งมีความเสี่ยงที่ต้องติดตามทั้งปัจจัยภายในและภายนอกประเทศ อาทิ เสถียรภาพทางการเมืองไทย (การยุบสภา การเลือกตั้งและจัดตั้งรัฐบาลใหม่ปี 2569), ทิศทางของดอกเบี้ยนโยบาย (การตัดสินใจของทั้งเฟดและ กนง.), นโยบายทางเศรษฐกิจของ ปธน. ทรัมป์, สงครามการค้า และความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ทำให้ INVX มองว่า หนึ่งในกลยุทธ์การลงทุนระยะสั้นที่จำเป็นและจะยังสามารถเอาชนะตลาดได้ คือ “การแบ่งเงินลงทุนไว้ในหุ้นปันผลคุณภาพดี”
- INVX ได้คัดสรรหุ้นปันผลที่เหมาะสมสำหรับนักลงทุนที่ต้องการสร้างกระแสเงินสดระยะสั้นในช่วง 6 เดือนข้างหน้าให้แก่พอร์ตลงทุน ท่ามกลางภาวะตลาดหุ้นไทยที่อยู่ในช่วงพักฐานและกำลังรอติดตามความชัดเจนในด้านต่างๆ ภายใต้เงื่อนไข ดังนี้ 1) ผลประกอบการปี 2568 ยังมั่นคงหรือเติบโตได้ 2) คาดมีเงินปันผลจากกำไรปี 2568 ที่เหลือจ่ายหลังหักเงินปันผลที่ประกาศจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และ 3) ราคาหุ้นผันผวนต่ำเมื่อเทียบกับ SET Index (Low Beta < 1) ซึ่งพบมี 5 หุ้นปันผลที่น่าสนใจสำหรับการลงทุนระยะสั้น BAM KBANK SAT THANI และ TLI

หลักทรัพย์	Beta	Core EPS Growth (%YoY)		Core PER		PBV		DPS 2568F (Bt/share)			Div. Yield (%)			Target Price
		2568F	2569F	2568F	2569F	2568F	2569F	คาดปันผลทั้งปี	ปันผลระหว่างกาลไปแล้วใน 9M68	คาดเหลือจ่ายปันผล	คาดปันผลทั้งปี	ปันผลระหว่างกาลไปแล้วใน 9M68	คาดเหลือจ่ายปันผล	
BAM	0.98	38.1	(8.3)	11.0	12.0	0.5	0.5	0.50	-	0.50	6.6	-	6.6	8.00
KBANK	0.44	2.8	(5.6)	8.9	9.4	0.7	0.7	13.25	2.00	11.25	7.0	1.1	6.0	195.00
SAT	0.48	2.9	5.5	8.2	7.7	0.7	0.7	1.18	0.40	0.78	8.6	2.9	5.7	13.00
THANI	0.97	41.5	0.6	9.6	9.5	0.8	0.7	0.09	-	0.09	5.1	-	5.1	1.80
TLI	0.77	11.3	3.4	8.6	8.3	0.9	0.9	0.57	-	0.57	5.8	-	5.8	12.00

Source: InnovestX Research



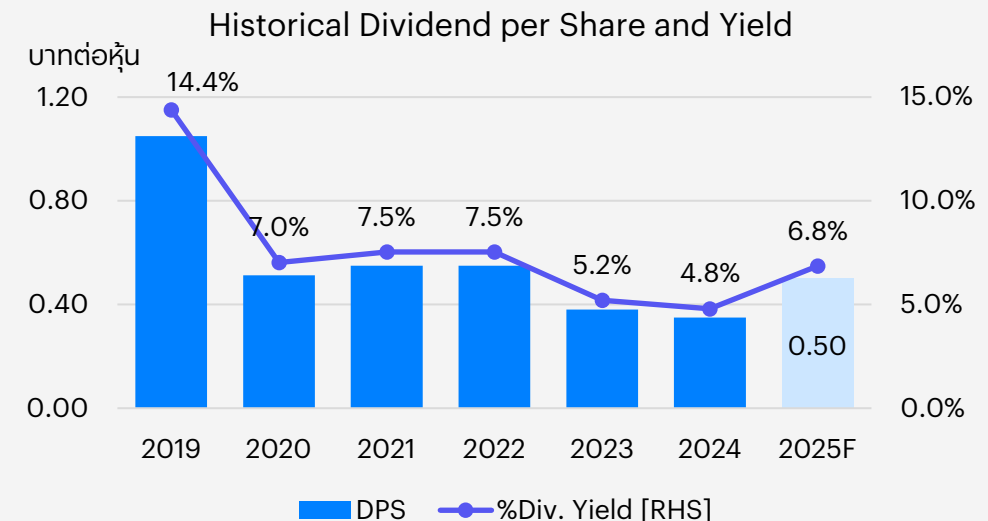
เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) คาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 12% QoQ (-5% YoY) จากปัจจัยฤดูกาล มาอยู่ที่ ~4 พันลบ. ใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากผลเรียกเก็บจาก NPL และ NPA รายใหญ่ (รายละเอียด 50 ลบ.)
- 2) เมื่อพิจารณาจากผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 17% กำไรที่คาดว่าจะเติบโต 39% และการซื้อ NPL น้อยลง เราคาดว่า BAM จะเพิ่ม DPS จาก 0.35 บาท ในปี 2567 เป็น 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 72%) ในปี 2568 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.6%
- 3) มี upside จากการซื้อหนี้รายย่อยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ของ Ari-AMC (AMC ที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) และการจัดตั้ง JVAMC เพิ่มอีก 2-3 แห่ง

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และ 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	1,534	1,602	2,213	2,028	2,120
Core profit (Btmn)	1,534	1,602	2,213	2,028	2,120
Core EPS (Bt)	0.47	0.50	0.68	0.63	0.66
Core PER (x)	15.9	15.2	11.0	12.0	11.5
PBV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Div. Yield (%)	5.0	4.6	6.6	6.6	6.6



Source : SET, InnovestX Research



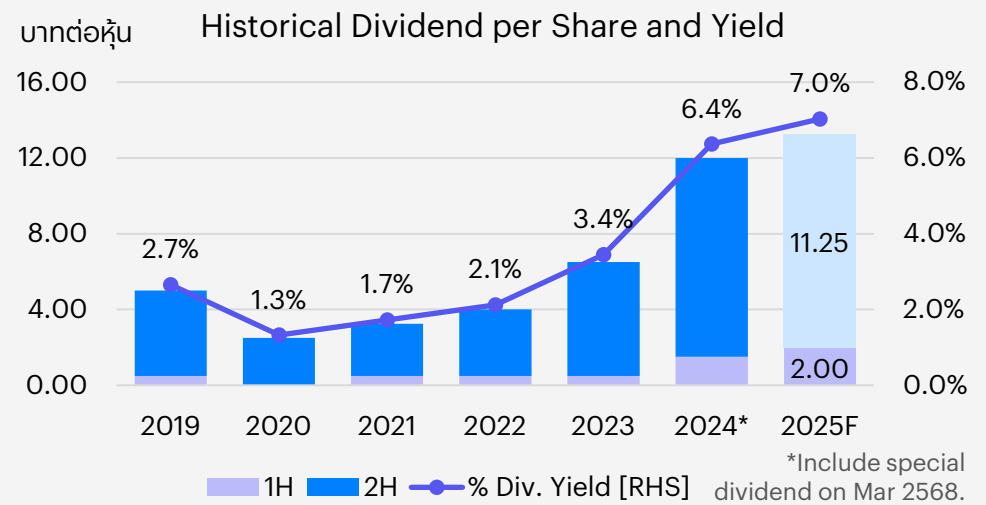
เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) KBANK จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลปกติไว้ที่ไม่น้อยกว่า 50% ของกำไรสุทธิ โดยตั้งเป้าอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 50-60% ในระยะกลาง นอกจากนี้ ธนาคารยังอยู่ระหว่างพิจารณาทางเลือกเพิ่มเติมในการจัดสรรเงินทุน เช่น การจ่ายเงินปันผลพิเศษ คาดจ่ายเงินปันผล 11.25 บาท ใน 2H68 และ 13.75 บาทใน 2569 ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2H68 ที่ 6% และ 2569 ที่ 7.2% โดยอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 63% ในปี 2568 และ 70% ในปี 2569
- 2) KBANK ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อบริหารทางการเงินของธนาคาร ในวงเงินไม่เกิน 8,800 ล้านบาท และจำนวนหุ้นที่จะซื้อคืนไม่เกิน 47,386,552 หุ้น หรือคิดเป็นจำนวนไม่เกินร้อยละ 2 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมดของธนาคาร ในช่วงระหว่างวันที่ 14 พฤศจิกายน 2568 ถึงวันที่ 13 พฤษภาคม 2569
- 3) KBANK ยืนยันเป้าหมายที่จะลด credit cost ลงสู่ระดับปกติที่ 1.4-1.6% ในปี 2568 จาก 1.89% ในปี 2567 แม้ภาพรวมเศรษฐกิจมหภาคจะอ่อนแอลง แต่ KBANK ระบุว่าคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า และ
- 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	42,405	48,803	50,188	46,289	46,598
Core profit (Btmn)	42,405	48,803	50,188	46,289	46,598
Core EPS (Bt)	17.90	20.60	21.18	19.54	19.67
Core PER (x)	10.5	9.2	8.9	9.5	9.6
PBV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.7
Div. Yield (%)	3.5	6.4	7.0	7.2	7.3



Source : SET, InnovestX Research



SAT – ปันผลสูงพร้อมอัปไซด์

Target Price 13.00 บาท 

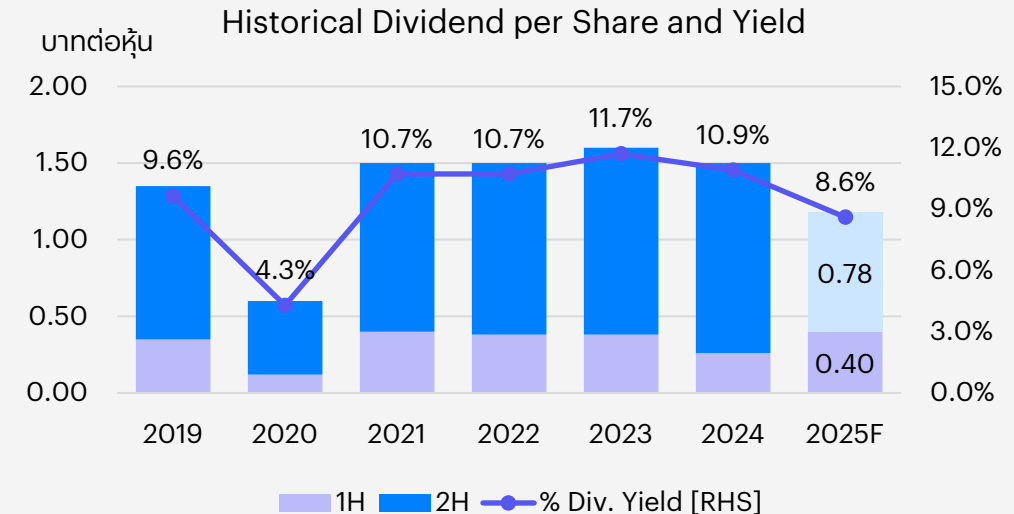
เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) 1 ใน 2 ปัจจัยที่กระทบต่อการผลิตรถยนต์ คือ ยอดขายรถยนต์ในประเทศเริ่มส่งสัญญาณฟื้นตัว หลังจากที่ลดลงต่อเนื่องมาตั้งแต่ปี 2565 ในขณะที่การส่งออกรถยนต์ยังต้องติดตามผลกระทบจากความผันผวนของเศรษฐกิจโลก
- 2) แม้ยอดขายจะได้รับผลกระทบ แต่จุดแข็งของ SAT คือการควบคุมต้นทุนและปรับปรุงการผลิตให้มีประสิทธิภาพ สะท้อนผ่านอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มจาก 16.4% ใน 9M67 เป็น 18.4% ใน 9M68 ส่งผลให้กำไรเติบโตได้ 10% YoY ใน 9M68
- 3) เราคาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.7% สำหรับงวด 2H68 และ 9.1% สำหรับปี 2569 อย่างไรก็ตามมีโอกาสที่ SAT จะเพิ่มอัตราจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากสถานะเงินสดสุทธิและงบลงทุนที่น่าจะอยู่ในระดับต่ำ หากอัตราจ่ายเงินปันผลเพิ่มจาก 70% เป็น 90% (อัตราจ่ายเงินปันผลปี 2567 อยู่ที่ 91%) ผลตอบแทนเงินปันผลจะเพิ่มขึ้นเป็น 8.1% สำหรับ 2H68 และ 11.6% สำหรับปี 2569

ความเสี่ยงสำคัญ

- ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เราองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	977	699	714	754	791
Core profit (Btmn)	971	694	714	754	791
Core EPS (Bt)	2.28	1.63	1.68	1.77	1.86
Core PER (x)	6.0	8.4	8.2	7.7	7.4
PBV (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.6
Div. Yield (%)	11.7	10.9	8.6	9.1	9.5



Source : SET, InnovestX Research

THANI – คาด NIM และสินเชื่อจะฟื้นตัว

Target Price 1.80 บาท 

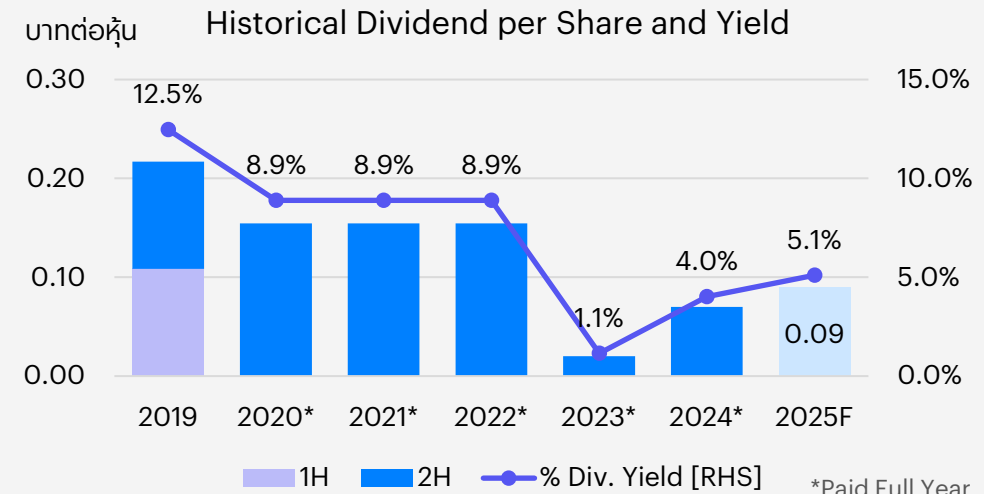
เหตุผลการลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) THANI ตั้งเป้าเพิ่มยอดปล่อยสินเชื่อใหม่เป็น 1.7-2 หมื่นล. ในปี 2569 เร่งตัวขึ้นจากประมาณ 1.5 หมื่นล. ในปี 2568 (เทียบกับ 1.032 หมื่นล้านบาทใน 9M68) เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 4% ในปี 2569 หลังจากลดลง 15% ในปี 2568
- 2) คาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 14 bps ในปี 2569 เพราะได้ประโยชน์จากการปรับลดของอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับลดลง 25 bps ในเดือน ธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569
- 3) คาด DPS ปี 2068 ที่ 0.9 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 49%) คิดผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.1%

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า
- 2) ความเสี่ยงขาดทุนรูดจากมาตรการบรรทุกลดลง
- 3) ความเสี่ยงด้านลบต่อการเติบโตของสินเชื่อจากยอดขายบรรทุกลดลง

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	1,287	800	1,132	1,139	1,164
Core profit (Btmn)	1,287	800	1,132	1,139	1,164
Core EPS (Bt)	0.23	0.13	0.18	0.18	0.19
Core PER (x)	7.7	13.6	9.6	9.6	9.4
PBV (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.7
Div. Yield (%)	1.1	4.0	5.1	5.1	5.9



Source : SET, InnovestX Research

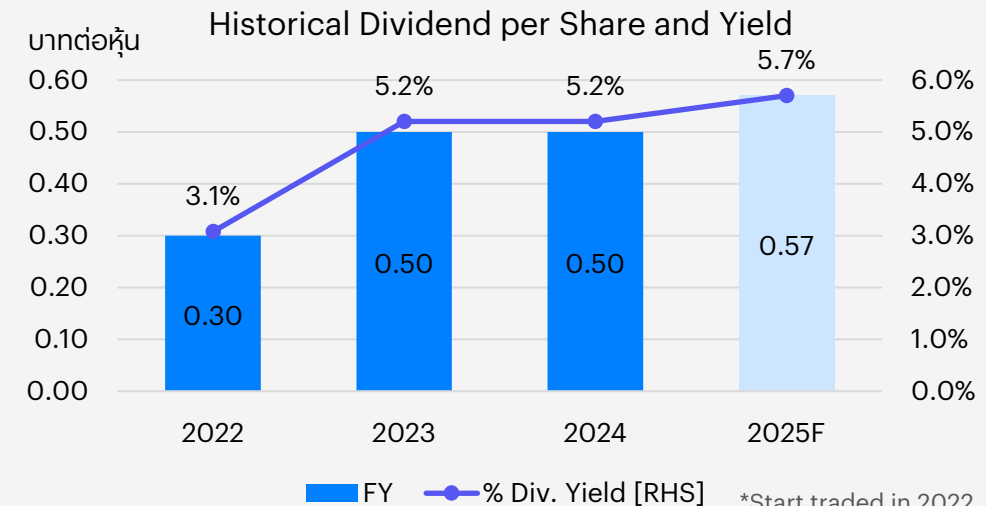
เหตุการณ์ลงทุนเชิงพื้นฐาน

- 1) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) และกำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรรมสิทธิ์ใหม่ (new business CSM) ปรับตัวสูงขึ้น 10.10% YoY และ 22.81% YoY ตามลำดับ ใน 9M25 หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากการขายที่เพิ่มขึ้นของผลิตภัณฑ์ประเภทสัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพที่มีมูลค่าสูง VNB ที่เพิ่มขึ้น YoY เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เพิ่มขึ้น 22% แม้ว่า VNB margin ลดลงจาก 62.41% ใน 9M67 มาอยู่ที่ 56.55% ใน 9M68 เพราะอัตราผลตอบแทนของพันธบัตรลดลง
- 2) คาดการณ์กำไรสุทธิใน 4Q68 จะเติบโต 2% QoQ และ 43% YoY มาจากการเติบโตต่อเนื่องของเบี้ยประกันภัยรับปีแรก โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ประเภทสัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพ และคาดว่าจะรายได้จากการลงทุนจะทรงตัว
- 3) คาด DPS ปี 2068 ที่ 0.54 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 50%) คิดผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 5.7%

ความเสี่ยงสำคัญ

- 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน และ 3) การลดลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

Year to 31 Dec	2566	2567	2568F	2569F	2570F
Net profit (Btmn)	9,707	11,682	12,461	12,865	13,222
Core profit (Btmn)	9,707	11,682	12,461	12,865	13,222
Core EPS (Bt)	0.85	1.02	1.09	1.12	1.15
Core PER (x)	11.3	9.4	8.8	8.5	8.3
PBV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.8
Div. Yield (%)	5.2	5.2	5.7	5.9	6.0



Source : SET, InnovestX Research

กำเนิดจักรวาลใหม่ แห่งการลงทุน

ครบทุกเรื่อง ทั้งเครื่องมือ ข้อมูล
เพื่อคว้าทุกโอกาสการลงทุนทั่วโลก

Win Your Way with Precision Tools, Powerful Insight.





Disclaimer

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ ทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห์ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการ เชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจาก แหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการ ใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



CG Rating 2025 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAI, AAV, ACE, ADB, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, AOT, AP, ARIP, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AUCT, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BKIH, BLA, BLC, BOL, BPP, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CMC, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, EGOO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSP, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date. InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าว ดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการทำผิดและกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ ค าลัง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมารับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITEL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMIT, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCI, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANNIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ONSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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