



แนวโน้มตลาดวันนี้

Flow หุ่น แต่มีโอกาสผันผวนมากขึ้น

ตลาดตลาดมีช่วงแกว่งขึ้น แต่ระวังการชะลอตัวขึ้นตามแนวต้าน แนวโน้ม Fund Flow ยังไหลเข้าต่อ ประเด็นทางการเมืองรอการประกาศผลการเลือกตั้งอย่างเป็นทางการ ส่วนเรื่องบาร์โค้ดต้องจับตาหลัง ปัจจัยภายนอก ติดตามสหรัฐฯ จะโจมตีอิหร่านหรือไม่ หลังสหรัฐฯ ขู่เปิดปฏิบัติการทหารภายใน 10 วัน หากอิหร่านไม่ยอมรับข้อตกลง หากบานปลายอาจกดดันจิตวิทยาการลงทุน แต่ช่วงสั้นหุ่นหุ้นพลังงาน ทางเทคนิค การขึ้นต่อระวังการชะลอขึ้นที่ 1505/1520 แม้ระยะกลางเป็นบวก

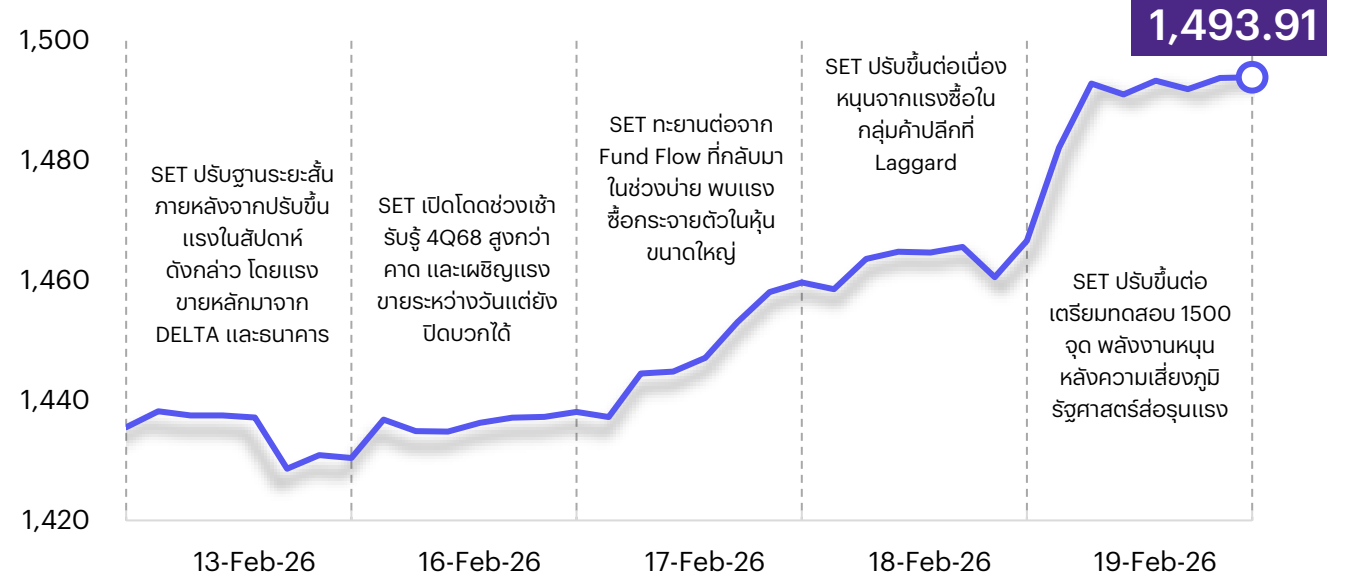
ประเด็นสำคัญ

- วานนี้ราคาน้ำมันดิบปรับขึ้นต่อเป็นวันที่ 2 รว 1.9% จากกังวลสถานการณ์ตึงเครียดที่ทวีความรุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่าน หลังทั้งสองฝ่ายได้ขู่จะใช้กำลังทหาร สร้างความเสี่ยงต่ออุปทานน้ำมันที่ผ่านช่องแคบ Hormuz ซึ่งคิดเป็น 20% ของอุปทานโลก มองเป็นบวกระยะสั้นต่อหุ้นกลุ่มพลังงานอย่าง PTTEP PTT TOP SPRC
- กรมอุตุฯ เตือนไทยจะเข้าสู่ฤดูร้อนอย่างเป็นทางการในวันที่ 22 ก.พ. ไปจนถึงช่วงกลาง พ.ศ. 69 และคาดปีนี้อากาศจะร้อนกว่าในปี 2568 จากปรากฏการณ์ El Nino สอดคล้องกับที่ NOAA พยากรณ์ไว้ มองอากาศร้อนจัดเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มเครื่องดื่มและค้าปลีกอย่าง OSP CBG CPALL จากความต้องการบริโภคเพิ่มขึ้น
- วันนี้ติดตามศาลฎีกาสหรัฐฯ มีกำหนดออกนั่งบัลลังก์ หลังจากพิพากษาในคดีทวิตเตอร์ว่าจะมีการพิจารณาคดีมาตรการกีดกันนำเข้าของปรน. ทรัมป์ หรือไม่กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เผยภาวะขาดดุลการค้า ใน ร.ศ. 68 พุ่งขึ้น 33% สู่ 7.03 หมื่นล้านดอลลาร์ สูงกว่าตลาดคาด
- สมว. พาณิชย์เผยไทยยังคงเดินหน้าเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ ต่อเนื่องเพื่อหาข้อสรุป รวมถึงการทำข้อตกลงภาษีตอบโต้ (ART Text) แต่ยังมีอีกหลายประเด็นที่ยังรอความเห็นชอบในระดับนโยบาย หากรัฐบาลไทยจัดตั้งได้ตามกำหนด คาดจะสามารถได้ข้อสรุปได้ภายใน ก.ค. 69
- IMF คงประมาณการเติบโตเศรษฐกิจจีนปี 2569 ที่ 4.5% ตามเดิม แม้ได้เตือนถึงความเสี่ยงอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนแอและเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และได้แสดงความคิดเห็นว่าจีนควรเร่งปฏิรูปโครงสร้างเศรษฐกิจ ขับเคลื่อนด้วยอุปสงค์ในประเทศ และลดการพึ่งพาการส่งออก

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET เคลื่อนไหวในกรอบ 1400-1485 จุด ดัชนีปรับขึ้นรับความชัดเจนทางการเมือง ซึ่งถือว่า Outperform ตลาดหุ้นโลกส่วนใหญ่ อย่างไรก็ตาม Valuation SET ยังน่าสนใจ โดยปัจจุบันมี PER 2569F ที่ 15 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 16 เท่าของค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี ซึ่งหากความคาดหวังการเร่งดำเนินการมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลังจัดตั้งรัฐบาลใหม่ถึงจุด Fund Flow ไหลเข้าได้ต่อเนื่อง มองมีโอกาส SET จะปรับขึ้นไปบริเวณ 1500 จุดได้ ขณะที่การทยอยประกาศงบ 4Q68 ของหุ้น Real Sector รวมทั้งความผันผวนจากนโยบายต่างประเทศของ ปรน. ทรัมป์ ต่อภูมิรัฐศาสตร์ (ตะวันออกกลาง-ยุโรป) และสงครามการค้ากับจีน ยังเป็นปัจจัยที่ต้องติดตามและมีผลต่อบรรยากาศการลงทุน ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” โดยเน้นตั้งรับ ไม่ไล่ราคา

แนวรับ – แนวต้าน : 1480/1470 – 1505/1520



เลือกเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET จะพักตัวหลังปรับขึ้นมา ติดตามการประกาศงบ 4Q68 และนโยบายต่างประเทศ-ประเด็นภูมิรัฐศาสตร์ กลยุทธ์การลงทุนแนะนำ “Selective Buy” โดยเน้นตั้งรับ ไม่ไล่ราคา ใน 2 อิมหลักและ 4 อิมเทรดดังที่มีปัจจัยเฉพาะตัว ดังนี้

- หุ้น Earnings Play คาดกำไร 4Q68 จะเติบโตเด่นเกิน 10%YoY และเราแนะนำ Outperform จากพื้นฐานธุรกิจมั่นคงและมีโมเมนตัมกำไรที่ดี ได้แก่ BGRIM CHG PRM
- หุ้นปันผลคุณภาพดีเพื่อสร้างกระแสเงินสดและลดความผันผวนให้แก่พอร์ตลงทุน แบ่งเป็น 1) หุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะยาว (กำไรแต่ละปีมั่นคง, ผันผวนต่ำ, ฐานะการเงินแข็งแกร่ง, มี SET ESG Ratings A-AAA และจ่ายปันผลสม่ำเสมอ โดยคาดหวัง Div. Yield สูงเกินปีละ 5%) ได้แก่ AP DIF KTB PTT TISCO และ 2) หุ้นปันผลสำหรับลงทุนระยะสั้น 6 เดือน (กำไรปี 2568 มั่นคง, ผันผวนต่ำ, คาดมีเงินปันผลจากกำไรปี 2568 ที่เหลือจ่ายหลังหักเงินปันผลที่ประกาศจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5%) ได้แก่ BAM KBANK SAT THANI
- Trading Idea:** นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มพลังงานสะอาด (GPSC GUNKUL BANPU) กลุ่มค้าปลีก (CPALL BJC TNP) และกลุ่มการแพทย์และท่องเที่ยว (BDMS CENTEL ERW) 2) หุ้น Laggard Play เพื่อรับอานิสงส์จากการหมุนกลุ่มเล่นของ Fund Flow โดยเลือกหุ้น SET 50 ซึ่งราคาหุ้นปรับขึ้น YTD ต่ำกว่า SET และ Valuation ถูก โดยมี PBV และ PER 2569F < -1SD อีกทั้งมีพื้นฐานดี ได้แก่ CENTEL CPALL HMPRO SAWAD BDMS 3) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว ได้แก่ PTTEP PTT TOP SPRC และ 4) หุ้นที่คาดว่าจะได้อานิสงส์เมื่อเงินไหลเข้าหลัง MSCI Rebalance ซึ่งจะมีผลบังคับใช้ราคาปิดวันที่ 27 ก.พ. 2569 ได้แก่หุ้นที่จะเข้า MSCI Global Small Cap อย่าง CRC IVL JTS ขณะที่ระยะถัดไป CPAXT ที่ออกจาก MSCI Global standard และ HANA JMT M PLANB ที่ออกจาก MSCI Global Small Cap

Daily Top Picks

TRUE: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากกำไรปกติ 4Q68 ที่เติบโตสูงกว่าคาดมาก หนุนจากรายได้ที่เติบโต ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มฟื้นตัว และควบคุมต้นทุนได้ดี และได้ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.12 บาท/หุ้น สูงกว่าประมาณการไว้ ส่วนในปี 2569 กำไรปกติคาดว่าจะเติบโตอีก 22% เป้าหมายระยะสั้น 14.60 บาท

TIDLOR: ปัจจัยกระตุ้นจากผลประกอบการที่มีแนวโน้มฟื้นตัวจากการเติบโตของสินเชื่อในปี 2569 มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นสู่ 5-10% จากสินเชื่อรถบรรทุก, NIM ที่กว้างขึ้น และ Credit Cost ที่ลดลงจากปีก่อน โดยคาดการณ์กำไรปี 2569 จะเติบโต 13% เป้าหมายระยะสั้นที่ 21.00 บาท



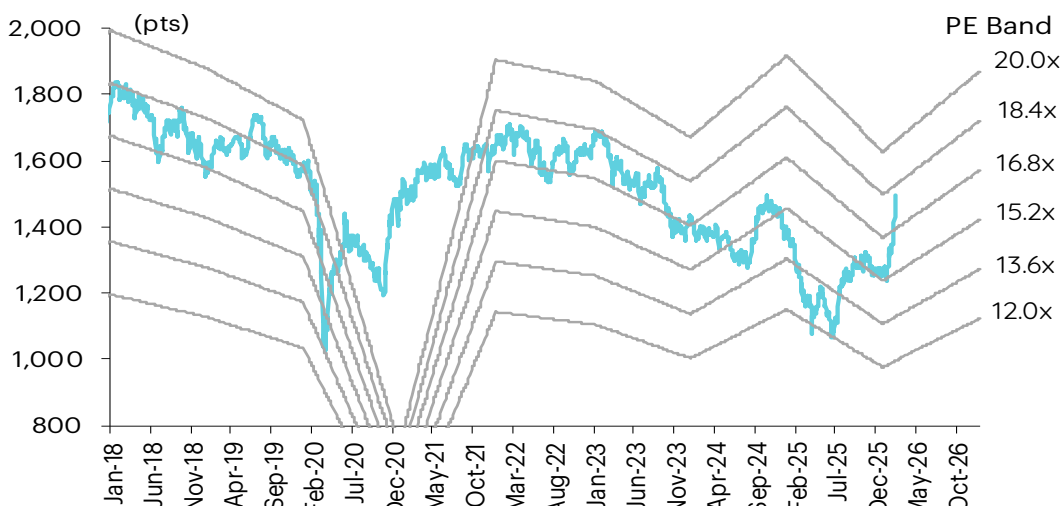
บทวิเคราะห์วันนี้

TRUE (High conviction) – 4Q68: กำไรสูงกว่าคาดมาก; โอกาสเติบโตเปิดกว้างอีกครั้ง
BH – 4Q68: กำไรตามคาด; ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ
BTS – ยังคงเผชิญแรงกดดัน
GFPT – 4Q68: กำไรเป็นไปตามคาด
PTT – 4Q68: กำไรดีกว่าคาดจากรายการพิเศษ
SAT – 4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย; มองบวกต่อเงินปันผลสูง
TIDLOR – มีแนวโน้มฟื้นตัวในระดับปานกลาง
TU – 4Q68: กำไรเป็นไปตามคาด

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
16 ก.พ.	Economic release: JP – GDP 4Q (ประมาณการครั้งแรก), การผลิตภาคอุตสาหกรรม ส.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) TH – GDP 4Q EU – การผลิตภาคอุตสาหกรรม ยูโรโซน ส.ค.
17 ก.พ.	Economic release: EU – CPI (HICP) เยอรมนี ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย), ZEW เยอรมนี ก.พ., ZEW ยูโรโซน ก.พ. US – Empire Manufacturing ก.พ., ยอดค้าปลีก ม.ค., NAHB Housing Market Index ก.พ.
18 ก.พ.	Economic release: JP – ดุลการค้า ม.ค., ส่งออก ม.ค., นำเข้า ม.ค. EU – CPI (HICP) ฝรั่งเศส ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA ขอสินเชื่อที่อยู่อาศัย (สัปดาห์สิ้นสุด 13 ก.พ.), Durable Goods Orders ส.ค. (เบื้องต้น), Housing Starts ส.ค., Building Permits ส.ค. (เบื้องต้น), Industrial Production ม.ค., Capacity Utilization ม.ค., Leading Index ม.ค.
19 ก.พ.	Economic release: JP – Core Machine Orders ส.ค. EU – Consumer Confidence ก.พ. (เบื้องต้น) US – สินค้าคงคลังค้าส่ง ส.ค. (เบื้องต้น), Philadelphia Fed Survey ก.พ., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง, ดุลการค้า ส.ค., Pending Home Sales ม.ค.
20 ก.พ.	Economic release: JP – CPI ม.ค., S&P Global PMI ภาคบริการ ก.พ. (เบื้องต้น), PMI ภาคการผลิต ก.พ. (เบื้องต้น), PMI รวม ก.พ. (เบื้องต้น) UK – ยอดค้าปลีก ม.ค. EU – HCOB PMI ภาคการผลิต ก.พ. (เบื้องต้น), HCOB PMI ภาคบริการ ก.พ. (เบื้องต้น), HCOB PMI รวม ก.พ. (เบื้องต้น) US – รายได้ส่วนบุคคล ส.ค., รายจ่ายส่วนบุคคล ส.ค., PCE ส.ค., Core PCE ส.ค., GDP 4Q (ตัวเลขจริง), S&P Global PMI ภาคการผลิต ก.พ. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการ ก.พ. (เบื้องต้น), S&P Global PMI รวม ก.พ. (เบื้องต้น), ยอดขายบ้านใหม่ ส.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	19 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,493.91	27.24	1.86	94,763.72
SET50	1,003.57	17.25	1.75	74,849.64
SET100	2,146.63	38.10	1.81	86,081.81
sSET	637.79	6.34	1.00	2,255.89
SETHD	721.17	11.84	1.67	50,012.07
SETCLMV	1,356.41	20.34	1.52	39,295.83
SETESG	932.40	13.07	1.42	75,905.36
SETWB	661.17	10.64	1.64	20,297.27
mai	230.38	5.06	2.25	646.92

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	4,873	10,397	52,428	56,783
สัดส่วน (%)	50.26	48.25	50.51	52.08
สถาบันฯ				
สุทธิ	(601)	(4,082)	(4,777)	(34,358)
สัดส่วน (%)	8.28	9.41	9.73	10.17
บัญชีบล.				
สุทธิ	1,639	3,373	6,117	15,324
สัดส่วน (%)	6.78	7.05	6.94	6.71
บุคคล				
สุทธิ	(5,911)	(9,688)	(53,768)	(37,750)
สัดส่วน (%)	34.68	35.29	32.82	31.04

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(2,175)	10,106	(5,748)	62,836
สถาบัน	(1,070)	(6,410)	(12,622)	(54,036)
รายย่อย	3,245	(3,696)	18,370	(8,800)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	19 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	3,699	8,820	76,757	206,897
ขาย	7,651	16,523	69,397	155,284
สุทธิ	(3,951)	(7,703)	7,360	51,613



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

TRUE (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 16 บาท

4Q68: กำไรสูงกว่าคาดมาก; โอกาสเติบโตเปิดกว้างอีกครั้ง

TRUE รายงานกำไรปกติ 4Q68 ที่ 6.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 70.8% YoY และ 31.5% QoQ สูงกว่า INVX คาด 28% และสูงกว่าตลาดคาด 35% จากการควบคุมต้นทุนได้ดีกว่าคาด ปัจจัยบวกที่สำคัญสำหรับผลประกอบการ 4Q68 คือ การเติบโต YoY และ QoQ ของรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ซึ่งเคยเป็นปัจจัยกดดันหลักใน 2Q-3Q68 ปัจจัยบวกนี้ น่าจะช่วยหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อไปได้ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 เพิ่มขึ้น 11.4% เป็น 2.35 หมื่นลบ. (+22% YoY) และคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TRUE พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ่างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นจาก 13.5 บาท เป็น 16 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น (WACC 8.5% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 4Q68 สูงกว่าคาดมาก TRUE รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 4.0 พันลบ. จากขาดทุนสุทธิ 7.5 พันลบ. ใน 4Q67 และเพิ่มขึ้น 154.5% QoQ โดยบริษัทมีกำไรมีการขยายการขาดทุนพิเศษ 2.1 พันลบ. ใน 4Q68 แบ่งเป็น (-) การด้อยค่าการลงทุน 2.4 พันลบ., (-) การด้อยค่าสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงโครงข่าย 1.2 พันลบ., (-) การด้อยค่าค่าความนิยมประจำปี 500 ลบ., (+) การรับรู้สินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี 1.8 พันลบ. และ (+) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม 500 ลบ. หากตัดรายการเหล่านี้ออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 6.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 70.8% YoY และ 31.5% QoQ สูงกว่า INVX คาด 28% และสูงกว่าตลาดคาด 35% จากต้นทุนที่ต่ำกว่าคาด (ต้นทุนบริการ SG&A และค่าใช้จ่ายอื่น) นอกจากนี้บริษัทยังประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) จวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.12 บาท (อัตราผลตอบแทน 0.9%) เทียบกับประมาณการของเราที่ 0.07 บาท โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 8 พ.ค. กำไรปกติปี 2568 อยู่ที่ 1.92 หมื่นลบ. จากขาดทุนปกติ 1.1 หมื่นลบ. ในปี 2567

ปัจจัยกระตุ้น #2: ธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่เริ่มฟื้นตัว ตลาดเคยมีความกังวลเกี่ยวกับธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ TRUE หลังจากรายงานจำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่สุทธิติดลบติดต่อกัน 3 ไตรมาส (1Q-3Q68) และรายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ (ไม่รวมรายได้จากการให้บริการข้ามโครงข่ายภายในประเทศกับ NT) ที่หดตัวลงในช่วง 2 ไตรมาสที่ผ่านมา (2Q-3Q68) อย่างไรก็ตาม ใน 4Q68 TRUE รายงานจำนวนผู้ใช้บริการรายใหม่สุทธิเป็นบวกที่ 578,000 ราย ขณะที่รายได้จากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่เติบโต 0.2% YoY และ 1.4% QoQ นอกจากนี้ ARPU เฉลี่ยจากการให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ยังมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยเติบโต 4.5% YoY และ 1.1% QoQ มาอยู่ที่ 225 บาท การฟื้นตัวของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่จะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น

ปัจจัยกระตุ้น #3: ปรับเพิ่มประมาณการ; คาดตลาดจะปรับตาม เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 เพิ่มขึ้น 11.4% เป็น 2.35 หมื่นลบ. เติบโต 22% YoY หลังจากเราปรับสมมติฐานต้นทุนลดลง นอกจากนี้เราคาดว่าจะเห็นนักวิเคราะห์ในตลาดปรับประมาณการกำไรของ TRUE เพิ่มขึ้นตามมาหลังจากบริษัทประกาศผลประกอบการที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ เราใช้สมมติฐานว่ารายได้จากการให้บริการไม่รวม IC เติบโต 2% EBITDA เติบโต 9% และงบลงทุนที่ 2.5 หมื่นลบ. ซึ่งสอดคล้องกับเป้าหมายของบริษัท

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราเชื่อว่าการเติบโตที่เป็นบวกทั้ง YoY และ QoQ ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ใน 4Q68 น่าจะทำให้นักลงทุนมีความมั่นใจต่อแนวโน้มธุรกิจของ TRUE มากขึ้น ซึ่งน่าจะส่งผลให้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นต่อไปได้ นอกจากนี้ เรายังเห็นโมเมนตัมที่ดีของแนวโน้มอุตสาหกรรม

ความเสี่ยงและความกังวล เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB โครงสร้างทีมผู้บริหารหลังจากเทเลนอร์ขายหุ้นเป็นอีกปัจจัยที่ต้องติดตาม ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยทางไซเบอร์ และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลผู้ใช้บริการ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ (S)

กิตติส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรตามคาด; ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ**

BH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.9 พันลบ. ลดลง 1% YoY และ 7% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ประเด็นบวกคือรายได้จากผู้ขายต่างชาติที่เติบโต ขณะที่ประเด็นลบคือค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น ในระยะสั้นเราเชื่อว่าการประกาศจ่ายปันผลพิเศษรวม 9 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.6% จะเป็นปัจจัยบวกที่ช่วยสนับสนุนราคาหุ้น หลังจากนั้นเรามองว่าตลาดจะกลับมาให้ความสนใจกับแนวโน้มกำไรที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงใน 2H69 จากต้นทุนเริ่มแรกที่เกี่ยวข้องกับการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ในภูเก็ตซึ่งมีกำหนดเปิดในปี 2570 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BH โดยปรับมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 216 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 214 บาท)

4Q68: กำไรตามคาด BH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.9 พันลบ. ลดลง 1% YoY และ 7% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรที่ลดลงเล็กน้อย YoY เกิดจากค่าใช้จ่ายภาษีที่สูงขึ้น แม้ว่ารายได้และ EBITDA margin ดีขึ้น ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ เกิดจาก EBITDA margin ที่ลดลงจากปัจจัยฤดูกาล สำหรับปี 2568 BH มีกำไรสุทธิ 7.5 พันลบ. ลดลง 3% YoY

ประเด็นสำคัญ

- รายได้อยู่ที่ 6.5 พันลบ. ใน 4Q68 เพิ่มขึ้น 1% YoY และ 0.4% QoQ ทั้งนี้ตัวเลขการเติบโตของรายได้ต่ำกว่าเป้าหมายบริษัทไว้ที่ 2-4% อย่างไรก็ตาม ประเด็นบวกคือรายได้ยังเติบโต YoY ได้อย่างต่อเนื่องจาก 3Q68 หลังจากปรับตัวลดลงใน 3Q67-2Q68 ปัจจัยหนุนการเติบโตมาจากรายได้จากบริการผู้ป่วยต่างชาติ (67% ของรายได้รวม) ซึ่งเติบโต 5% YoY และ 1% QoQ โดยหลักๆ มาจากผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง (+17% YoY) เมียนมา (+26% YoY) และสหรัฐฯ (+16% YoY) ซึ่งช่วยชดเชยรายได้จากบริการผู้ป่วยชาวไทย (33% ของรายได้) ที่อ่อนแอ โดยลดลง 6% YoY และ 0.4% QoQ
- EBITDA margin อยู่ที่ 38.3% ใน 4Q68 เพิ่มขึ้นจาก 36.1% ใน 4Q67 แต่ลดลงจาก 40.9% ใน 3Q68
- ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 424 ลบ. ใน 4Q68 เพิ่มขึ้นมาก 52% YoY จากฐานที่ต่ำใน 4Q67 จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการ CSR แต่ลดลง 9% QoQ

คงประมาณการกำไร สำหรับปี 2569 เราคาดการณ์กำไรปกติของ BH ที่ 7.8 พันลบ. เติบโต 4% โดยเราคาดว่ากำไรปกติของกำไรจะเกิดขึ้นใน 1H69 ก่อนที่จะอ่อนตัวลงใน 2H69 ซึ่งเป็นผลมาจากต้นทุนเริ่มแรกที่เกี่ยวข้องกับการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ในภูเก็ตที่มีกำหนดเปิดในปี 2570 สำหรับ 1Q69 เราคาดว่ากำไรปกติของ BH จะเติบโต YoY (จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและ EBITDA margin ที่กว้างขึ้น) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เราปรับมาใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 (จากกลางปี 2569) ทำให้ราคาเป้าหมายที่เราคำนวณได้จากวิธี DCF ปรับเพิ่มขึ้นเป็น 216 บาท (จาก 214 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BH

ประกาศจ่ายปันผลพิเศษ BH ประกาศจ่ายปันผลสูงถึง 9 บาท/หุ้น โดยแบ่งเป็นเงินปันผลปกติ 3 บาท/หุ้น สำหรับการดำเนินงาน 2H68 และเงินปันผลพิเศษ 6 บาท/หุ้น ซึ่งจ่ายจากกำไรสุทธิและกำไรสะสม คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.6% กำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 17 มี.ค. 2569 และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 12 พ.ค. 2569 สำหรับปี 2568 เงินปันผลรวมอยู่ที่ 11 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 116% ซึ่งสูงกว่า 51% ในปี 2567 เรายังคงคาดการณ์การประกาศจ่ายปันผลพิเศษเกิดจากการที่ BH มีเงินสดในมือสูงถึง 1.4 หมื่นลบ. หรือ 17 บาท/หุ้น และหนี้สินต่ำ โดยหลังจากจ่ายปันผล เราเชื่อว่า BH จะยังมีเงินสดเพียงพอสำหรับงบลงทุนในปี 2569 ที่ -4.9 พันลบ. เราจะอัปเดตข้อมูลอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 25 ก.พ.

ความเสี่ยง เนื่องจาก BH มีรายได้หลักมาจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ ดังนั้นเราจะจับตามองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้เกิดการชะลอการรักษารอคอยที่ไม่เร่งด่วนและความไม่สะดวกของผู้ป่วยต่างชาติที่จะเดินทางมารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทย เรายังคงมองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BH ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีณัฐ ปิยะเกียรติ์โชติ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovest.co.th



ยังคงเผชิญแรงกดดัน

เราได้เข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ BTS ซึ่งภาพรวมเป็นลบเล็กน้อย เราคาดว่ากำไรปกติของบริษัทน่าจะยังคงเผชิญแรงกดดันหลักๆ จากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง รวมถึงโครงการ BTS Visionary Park (อาคารสำนักงาน) ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการขาดทุนปกติปี FY2569 เพิ่มขึ้นเป็น 2.2 พันลบ. และปี FY2570 เพิ่มขึ้น 1.5 พันลบ. เพื่อสะท้อนผลกระทบการงวด 9MFY69 ที่อ่อนแอกว่าคาด ผู้บริหารชี้แจงว่าการเจรจาโครงการ Disneylands จะเป็นการเจรจาโดยตรงกับทางรัฐบาล ไม่ได้เป็นการเจรจากับ BTS โดยคาดว่าจะใช้ที่ดินของทางรัฐบาลที่มีอยู่แล้ว เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BTS โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี FY2569 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 2.9 บาท (จาก 3.2 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการผลการประกอบการลดลง

สรุปผลการประกอบการ 3QFY69: กลับมาขาดทุนอีกครั้ง BTS รายงานขาดทุนสุทธิ 987 ลบ. ใน 3QFY69 (ต.ค. - ธ.ค. 2568) พลิกจากกำไรสุทธิ 3.0 พันลบ. ใน 3QFY68 และกำไรสุทธิ 102 ลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า หากพิจารณาในแง่ของการดำเนินงานปกติ บริษัทบันทึกผลขาดทุน 1.1 พันลบ. แยกจากขาดทุนปกติ 202 ลบ. ใน 3QFY68 และกำไรปกติ 221 ลบ. ใน 2QFY69 ผลการดำเนินงานได้รับแรงกดดันหลักๆ จากรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลงหลังจาก กทม. ชำระหนี้ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ ทั้งนี้ขาดทุนปกติงวด 9MFY69 ที่ 1.1 พันลบ. สูงกว่าขาดทุนปกติทั้งปี FY2569 ที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 819 ลบ. เรียบร้อยแล้ว

ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นลบเล็กน้อย ผู้บริหารระบุว่าผลการดำเนินงานจะยังคงได้รับแรงกดดันจากผลขาดทุนของโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่ 400 ลบ. ต่อไตรมาส และโครงการ BTS Visionary Park ที่ 260 ลบ. ต่อไตรมาส สำหรับโครงการสนามบินอุเทนถวายได้มีการลงนาม MOU กับ EEC เพื่อเริ่มงานในส่วนที่ทำได้ก่อน โดยยอมผ่อนผันเงื่อนไขบางประการเพื่อให้ได้รับหนังสือแจ้งให้เริ่มงานระหว่างรอความชัดเจนเรื่องรถไฟความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน ในส่วนของข่าวที่เกี่ยวข้องกับ Disneyland ทางผู้บริหารระบุว่าจะเป็นการเจรจาโดยตรงกับทางรัฐบาล ไม่ได้เป็นการเจรจากับ BTS โดยคาดว่าจะใช้ที่ดินของทางรัฐบาลที่มีอยู่แล้ว หาก Disneyland มาจริง จะเป็นผลดีต่อปริมาณผู้ใช้สนามบิน แต่อาจมีการแข่งขันกับพื้นที่เมืองการบินของกลุ่มข้างในแง่ commercial สำหรับโครงการคอนโดมิเนียม "บ้านชาวไทย" ได้รับความสนใจสูงมาก โดยที่ศรีนครินทร์มียอดผู้สนใจที่ผ่านการพิจารณาเบื้องต้นจาก ธนาคารออมสิน เกินกว่าจำนวนห้องถึง 2 เท่า อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะใช้เวลาอีก 6 เดือนสำหรับการเซ็นสัญญาจริง โดยบริษัทตั้งเป้า EIRR ที่ 10% สำหรับโครงการนี้

ขาดทุนปกติใน 4QFY69 (ม.ค.-มี.ค. 2569) จะค่อนข้างทรงตัว QoQ เราคาดว่าขาดทุนปกติใน 4QFY69 จะค่อนข้างทรงตัว QoQ เนื่องจากเราคาดว่า: 1) ผลการดำเนินงานของ ROCTEC จะดีขึ้น 2) การดำเนินงานของธุรกิจ O&M, BTSGIF และ RABBIT จะทรงตัว และ 3) ผลการดำเนินงานของ VGI จะอ่อนแอลงจากปัจจัยฤดูกาล เมื่ออิงกับปัจจัยเหล่านี้ เราคาดว่าขาดทุนปกติจะเพิ่มขึ้น YoY เมื่อพิจารณาจากโมเมนตัมขาดทุนปกติงวด 9MFY69 ที่สูงกว่าประมาณการก่อนหน้านี้ของเรา และแนวโน้ม 4QFY69 เราจึงปรับประมาณการขาดทุนปกติปี FY2569 เพิ่มขึ้นจาก 848 ลบ. เป็น 2.2 พันลบ. และปรับประมาณการขาดทุนปกติปี FY2570 เพิ่มขึ้นจาก 685 ลบ. เป็น 1.5 พันลบ.

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองเติบโตช้า ความเสี่ยงด้าน ESG สำหรับ BTS คือ ความน่าเชื่อถือในการให้บริการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสาร

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรเป็นไปตามคาด**

กำไรปกติ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 494 ลบ. (+59% YoY แต่ -31% QoQ) เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 ของ GFPT จะค่อนข้างทรงตัว QoQ จากปัจจัยฤดูกาล แต่จะลดลง YoY จากการไม่มีรายได้จากการส่งออกไปยังจีนซึ่งมีมาร์จินสูง (จีนยังคงระงับ/ชะลอการนำเข้าไก่เนื้อจากไทยต่อเนื่องตั้งแต่ 4Q68 จนถึงปี 2569) รวมถึงอุปสงค์การส่งออกที่ชะลอตัวในตลาดหลักอื่นๆ (ส่วนหนึ่งเกิดจากเงินบาทที่แข็งค่า) และฐานสูงในปีก่อนของส่วนแบ่งกำไรจาก GFN และ McKey เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ GFPT ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 12 บาท โดยอิงกับ PE 5-7 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหาร

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 443 ลบ. (+16% YoY แต่ -38% QoQ)

โดยมีรายการขาดทุนพิเศษ 50 ลบ. ซึ่งประกอบด้วยค่าของสินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับเหตุเพลิงไหม้ที่โรงฟักไข่เนื่องจากไฟฟ้าลัดวงจรในเดือนธ.ค. (คาดว่าจะบันทึกกลับเป็นรายได้อื่นเต็มจำนวนเมื่อได้รับเงินชดเชยประกันภัยในปี 2569) และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 4 ลบ. กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 494 ลบ. (+59% YoY แต่ -31% QoQ) การเติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง การควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ และส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก McKey ขณะที่การลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ GFPT ประกาศจ่ายปันผล (DPS) ปี 2568 ที่ 0.2 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 4 มี.ค.

รายการที่สำคัญใน 4Q68 ยอดขาย ลดลง 7% YoY จากยอดขายธุรกิจอาหาร (-13% YoY, ปริมาณขายส่งออกทั้งทางตรงและทางอ้อมแก่ McKey ลดลง) และยอดขายธุรกิจฟาร์มที่อ่อนแอ (-4% YoY จากการขายไก่เป็นแก่ GFN ลดลง) ขณะที่ยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์ดีขึ้น (+6% YoY) สำหรับธุรกิจอาหาร ปริมาณขายส่งออกโดยตรงอยู่ที่ 8,000 ตัน -18% YoY จากยอดขายในยุโรปที่ลดลงและไม่มีการส่งออกไปยังจีน (8% ของยอดขายส่งออกปี 2568) แต่ทรงตัว QoQ ราคาส่งออกไปยังยุโรปและญี่ปุ่นสำหรับอุตสาหกรรมอยู่ที่ US\$4,400/ตัน (+7% YoY, ทรงตัว QoQ) และ US\$4,800/ตัน (+2% YoY, ทรงตัว QoQ) ส่วนราคาโคร่งไก่ในประเทศอยู่ที่ 10.3 บาท/กก. -18% YoY และ -14% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น อยู่ที่ 14.2% +140bps YoY จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง แต่ -610bps QoQ จากสัดส่วนยอดขายส่งออกที่น้อยลง **ส่วนแบ่งกำไร** เพิ่มขึ้น 64% YoY จากส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่เพิ่มขึ้น (110% YoY; การส่งออกไปยังญี่ปุ่นและสิงคโปร์ดีขึ้น) ซึ่งมากเกินไปขอชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ที่ลดลง (-41% YoY) จากยอดขายส่งออกไปยังยุโรปที่ลดลงและไม่มีการส่งออกไปยังจีน (7% ของยอดขายส่งออกปี 2568 ของ GFN)

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุม เป้าหมายปี 2569 GFPT ตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโต 2-3% YoY โดยตั้งเป้าหมายส่งออกโดยตรงในปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็นเกือบ 34,000 ตัน (+2-3% YoY) จากการส่งออกไปยังยุโรป (38% ของยอดขายส่งออกปี 2568) และมาเลเซีย (18%) ที่สูงขึ้น ยอดส่งออกไปยังญี่ปุ่น (26%) ที่ทรงตัว ซึ่งจะมากเกินไปขอชดเชยการไม่มียอดขายส่งออกไปยังจีน (8%) เนื่องจากจีนชะลอ/ระงับการนำเข้าจากไทยหลังจากมีประเด็นที่เกี่ยวข้องกับการใช้โควตาการส่งออกผิดประเภทของอุตสาหกรรมตั้งแต่ปลายเดือน ก.ย. 2568 GFPT ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2569 ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 15-16% (เทียบกับ 16.4% ในปี 2568) จากราคาในประเทศและราคาส่งออกที่ค่อนข้างทรงตัว ท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ค่อยๆ ปรับตัวขึ้นจากฐานต่ำ และสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ไม่ดีนักจากการเปลี่ยนการขายไก่จากจีนมาขายในประเทศซึ่งมีราคาต่ำกว่า 20-25% ทั้งนี้ ส่วนแบ่งกำไร คาดว่าส่วนแบ่งกำไรจาก McKey และ GFN จะค่อนข้างทรงตัว YoY เนื่องจากไม่มีการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ อนึ่ง GFPT มีแผนขยายกำลังการผลิตโรงเชือดไก่เป็น 300,000 ตัว/วัน (+100%) ในช่วงปลายปี 2569 ถึงต้นปี 2570 และขยายกำลังการผลิตโรงงานแปรรูปเป็น 60,000 ตัน/ปี (+100%) ในต้นปี 2572 **สถานการณ์ 1Q69** ใน 1Q69TD ราคา spot ข้าวโพดทรงตัว QoQ ที่ 9.8 บาท/กก. (-10% YoY, ทรงตัว QoQ) ในขณะที่ราคา spot ไข่ไก่เฉลี่ยปรับตัวขึ้น QoQ มาอยู่ที่ 15.2 บาท/กก. (-9% YoY, +5% QoQ) ตามลำดับ ราคาไก่เนื้อและโคร่งไก่ในประเทศอยู่ที่ 39 บาท/กก. (-3% YoY, +4% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 38.5-39 บาท/กก.) และ 11.2 บาท/กก. (-33% YoY, +9% QoQ) ทั้งนี้เมื่ออิงกับคำสั่งซื้อล่วงหน้า GFPT คาดว่าปริมาณส่งออกโดยตรงใน 1Q69 จะอยู่ที่ 7,800-8,000 ตัน (-9% YoY, -1% QoQ) โดยคำสั่งซื้อจากยุโรปและญี่ปุ่นยังคงชะงัก และยังไม่มีการสั่งซื้อจากจีนจนถึงปัจจุบัน

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

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรดีกว่าคาดจากรายการพิเศษ**

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 2.55 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 174% YoY และ 29% QoQ สูงกว่าคาดจากกำไรพิเศษ ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการขายหุ้นบางส่วนใน Lotus Pharmaceutical กำไรจากการดำเนินงานปกติลดลง 14% QoQ จากผลการดำเนินงานธุรกิจก๊าซและธุรกิจการค้าระหว่างประเทศที่อ่อนตัวลง EBITDA ของธุรกิจก๊าซลดลง YoY และ QoQ กำไรสุทธิปี 2568 ทรงตัวอยู่ที่ 9.0 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการขายเงินลงทุนและกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน/การป้องกันความเสี่ยง แม้กำไรจากการดำเนินงานลดลง 19.8% YoY PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 1.4 บาท เรามองว่าราคาน้ำมันที่ลดลงและการไม่มีกำไรพิเศษเหมือนปีก่อนอาจกดดันกำไรปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 41 บาท (จาก 39 บาท) โดยอัตราผลตอบแทนเงินปันผล >6% ยังคงน่าสนใจ

ธุรกิจ E&P เป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนกำไรจากการดำเนินงานใน 4Q68 กำไรจากการดำเนินงานลดลง 24% QoQ มาอยู่ที่ 3.03 หมื่นลบ. ซึ่งส่วนใหญ่ได้รับแรงหนุนจากธุรกิจ E&P (80% ของกำไรจากการดำเนินงานรวม) ที่ลดลงเพียง 1.2% QoQ ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากกลุ่มธุรกิจอื่นลดลงมากกว่า 10% QoQ โดยธุรกิจการค้าระหว่างประเทศมีผลการดำเนินงานแย่มากที่สุด เนื่องจากการรับรู้ขาดทุนจากการ mark-to-market ของสินค้าระหว่างการขนส่งตามราคาน้ำมันที่ปรับตัวลดลง

กำไรของธุรกิจก๊าซลดลงจากปัจจัยฤดูกาล กำไรจากการดำเนินงานของธุรกิจก๊าซลดลง 21% QoQ จากยอดขายก๊าซที่ลดลงในช่วงโลว์ซีซั่น ปริมาณการขายก๊าซลดลง 1% QoQ มาอยู่ที่ 3,725 ล้านลูกบาศก์ฟุตต่อวัน (mmcf/d) เนื่องจากความต้องการใช้ก๊าซในการผลิตไฟฟ้าลดลง ในขณะที่ปริมาณการขายของโรงแยกก๊าซ (GSP) ปรับตัวดีขึ้น 6% QoQ จากการปิดซ่อมบำรุงลดลงและปริมาณการขายก๊าซอีเทนให้กับ PTTGC เพิ่มขึ้น

ธุรกิจ P&R มีผลขาดทุนเพิ่มขึ้นจากขาดทุนสต็อก ขาดทุนจากการดำเนินงานของธุรกิจ P&R ขยายตัวเพิ่มขึ้นเป็น 787 ลบ. ใน 4Q68 เทียบกับ 514 ลบ. ใน 3Q68 แม้ว่าค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นอย่างมากจาก US\$4.1/บาร์เรล ใน 3Q68 เป็น US\$8/บาร์เรล แต่ถูกหักล้างบางส่วนด้วยขาดทุนสต็อกน้ำมัน 8 พันลบ. ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะเบนซินและ PE ที่ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่ชะลอตัว ด้านกำไรจากธุรกิจน้ำมันลดลง 21% QoQ จากการตั้งสำรองด้อยค่าสินทรัพย์ (400 ลบ.) แม้กำไรปกติลดลง 8% QoQ

แนวโน้ม 1Q69: ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะช่วยหนุนกำไรจากธุรกิจ E&P เราคาดว่ากำไรปกติของ PTT จะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 1Q69 จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งจะช่วยหนุนกำไรของธุรกิจ E&P ที่คาดว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น QoQ จากสินทรัพย์ที่เริ่มดำเนินการผลิตใหม่ ขณะที่คาดว่าค่าการตลาดของธุรกิจค้าปลีกน้ำมันจะปรับตัวขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล ค่าการกลั่นที่ดีก็อาจจะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจ P&R นอกจากนี้โครงสร้างราคาก๊าซธรรมชาติใหม่จากอ่าวไทยที่มีผลบังคับใช้ตั้งแต่ ม.ค. 2569 มีแนวโน้มที่จะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจ GSP จากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 39 บาท เป็น 41 บาท อ้างอิงวิธี sum-of-parts แม้ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 11% ในระยะหลังนี้ แต่หุ้น PTT ยังซื้อขายที่ PBV ปี 2569 เพียง 0.9 เท่า ซึ่งไม่แพงเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 1.2 เท่า ขณะที่อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลยังคงน่าสนใจที่ >6% หนุนโดยกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและงบดุลที่มั่นคง PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 1.4 บาท (รวมทั้งปี 2.3 บาท; อัตราการจ่ายเงินปันผล 73%) เราปรับราคาเป้าหมายที่คำนวณด้วยวิธี sum-of-parts ขึ้นเป็น 41 บาท (จาก 39 บาท) เพื่อสะท้อนมูลค่าที่สูงขึ้นของบริษัทย่อยและบริษัทร่วม การทำ asset monetization ในธุรกิจ P&R อย่างต่อเนื่องยังช่วยลดล็อกมูลค่าและเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซง ราคาน้ำมันขายปลีก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย; มองบวกต่อเงินปันผลสูง**

SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 197 ลบ. ลดลง 8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ โดยผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด แม้แนวโน้มกำไรปี 2569 จะดูไม่น่าตื่นเต้น และ upside ต่อราคาเป้าหมายใหม่ของเรามีจำกัด แต่เรามองว่าประเด็นการลงทุนในระยะสั้นของ SAT คืออัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ โดย SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับ 2H68 ที่ 1.20 บาท/หุ้น ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 0.78 บาท/หุ้น อย่างมาก และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7.5% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT ด้วยราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2569 ที่ 16 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 13 บาท)

4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด SAT รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 197 ลบ. ลดลง 8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ ผลประกอบการออกมาดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด สำหรับปี 2568 SAT มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 730 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY

ประเด็นสำคัญ:

- (-) ยอดขายใน 4Q68 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. ลดลง 7% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ ทั้งนี้จากการประเมินของเรา ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (87% ของยอดขาย, ส่วนใหญ่เป็นรถยนต์เพื่อการพาณิชย์) เติบโต 3% YoY และ 9% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ปรับตัวดีขึ้น ขณะที่ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM (13% ของยอดขาย) ลดลง 44% YoY และ 32% QoQ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลง
- (+/-) อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 21.2% ใน 4Q68 เพิ่มขึ้นจาก 20% ใน 4Q67 และ 18.8% ใน 3Q68 อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้พุ่งสูงขึ้นเป็น 13.2% ใน 4Q68 จาก 10% ใน 4Q67 และ 10.3% ใน 3Q68 ซึ่งเราเชื่อว่าอาจเกิดจากการจัดประเภทรายการค่าใช้จ่ายใหม่
- (-) ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 20 ลบ. ลดลง 41% YoY แต่เพิ่มขึ้นอย่างมากจากเพียง 3 ลบ. ใน 3Q68 จากสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI

ปรับประมาณการกำไรขึ้นเล็กน้อย เราปรับกำไรปกติปี 2569 ของ SAT เพิ่มขึ้น 2% โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโตเล็กน้อยที่ 5% YoY ในปี 2569 บนสมมติฐานการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของการผลิตรถยนต์ (เติบโต 2% เป็น 1.48 ล้านคันในปี 2569) ข้อกังวลของเรา คือแนวโน้มยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรซึ่งเป็นตัวถ่วงหลัก ใน 4Q68 เราปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 16 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 13 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE 9 เท่า ซึ่งใกล้เคียงกับระดับ -0.5SD ของ PE เดลต้าย้อนหลัง (เพิ่มขึ้นจาก PE 7.5 เท่า หรือ -1SD จากแนวโน้มอุตสาหกรรมยานยนต์ที่ปรับตัวขึ้น)

มองบวกต่อการประกาศจ่ายเงินปันผลสูง SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับงวด 2H68 ที่ 1.20 บาท/หุ้น ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 0.78 บาท/หุ้น อย่างมาก และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7.5% (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 มี.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 8 พ.ค.) ส่งผลทำให้เงินปันผลรวมสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 1.60 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 93% แม้ปัจจุบันเราใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 70% สำหรับปี 2569 แต่เรามองว่าสมมติฐานนี้มี upside เมื่อพิจารณาจากสถานะเงินสดสุทธิของ SAT ทั้งนี้เราจะติดตามแผนลงทุนปี 2569 ของ SAT เนื่องจากความต้องการลงทุนที่อยู่ในระดับต่ำอาจเปิดทางให้บริษัทปรับอัตราการจ่ายเงินปันผลขึ้นได้อีก

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

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



มีแนวโน้มฟื้นตัวในระดับปานกลาง

ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท เป็น 22 บาท ทั้งนี้ TIDLOR ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2569 ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตของสินเชื่อที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น NIM ที่กว้างขึ้น และ credit cost ที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา เรายังคงประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2569 ไว้ที่ 13%

เป้าหมายทางการเงินปี 2569: TIDLOR ได้เปิดเผยเป้าหมายทางการเงินปี 2569 ที่สะท้อนถึงการเติบโตของสินเชื่อที่มีแนวโน้มเร่งตัวขึ้น NIM ที่กว้างขึ้น และ credit cost ที่ลดลง ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา โดยสรุปเป้าหมายปี 2569 ได้ดังนี้

1. การเติบโตของสินเชื่อ: 5-10% เทียบกับ 5% ในปี 2568 โดยได้รับแรงหนุนจากสัญญาณบวกของการฟื้นตัวในสินเชื่อรถบรรทุก TIDLOR คาดว่าสินเชื่อรถบรรทุกจะกลับมาฟื้นตัวหลังจากหดตัวลงในช่วงหลายปีที่ผ่านมา เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ลดลงจาก 10% เป็น 9%
2. การเติบโตของเบี้ยประกันวินาศภัย: 5-10% เทียบกับ 11% ในปี 2568 เราคาดว่ากำไรสุทธิของรายได้ค่าธรรมเนียมจะชะลอตัวลงสู่ 6% ในปี 2569 จาก 8% ในปี 2568
3. credit cost: 2.5% - 2.8% เทียบกับ 2.89% ในปี 2568 TIDLOR ตั้งเป้าที่จะคง NPL ratio ไว้ที่ 1.5-1.8% ในปี 2569 เทียบกับ 1.54% ในปี 2568 เรายังคงประมาณการ credit cost ปี 2569 ไว้ที่ 2.8% (-9 bps) จากการตั้งสำรอง management overlay ที่ลดลง โดยบริษัทได้ตั้งสำรอง management overlay ไว้ราว 200 ลบ. ใน 4Q68 สำหรับเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ของประเทศไทยและความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

4. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: อยู่ที่ระดับ mid-50% เทียบกับ 55.4% ในปี 2568 เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้จะลดลงเล็กน้อยในปี 2569

คาดการณ์กำไรปี 2569 เติบโตในระดับปานกลาง เรายังคงประมาณการการเติบโตของกำไรปี 2569 ไว้ที่ 13% โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 9%, NIM ที่ขยายตัว 9 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 9 bps จากการตั้งสำรอง management overlay ที่น้อยลง, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 6%, อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง และการไม่มีรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของเงินลงทุนในการร่วมจำนวน 140 ลบ. ซึ่งเป็นรายการเกิดขึ้นครั้งเดียวเหมือนในปีก่อน

ลงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TIDLOR โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท เป็น 22 บาท เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 1.6 เท่า เป็น 1.7 เท่า จากการปรับสมมติฐาน sustainable ROE เพิ่มขึ้นจาก 14.5% เป็น 15%

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการถดถอยที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรเป็นไปตามคาด**

กำไรปกติ 4Q68 ออกมาตามที่เราและตลาดคาดที่ 966 ลบ. (-14% YoY และ -19% QoQ) เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q69 จะทรงตัว/เพิ่มขึ้น YoY จากยอดขายที่ดีขึ้น (จากฐานที่ต่ำ) และการควบคุมอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายได้หักล้างอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอลง (ราคาผลิตภัณฑ์ในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปยังไม่ครอบคลุมต้นทุนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ) แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ทั้งนี้ การปรับราคาผลิตภัณฑ์ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปอย่างต่อเนื่องและประโยชน์ที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางต้นทุนที่ลดลงตามแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ (transformation program) จะสนับสนุนให้กำไรในช่วงที่เหลือของปี 2569 เติบโต YoY เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ TU ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 15.5 บาท (จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 15 บาท) อ้างอิง PE 15 เท่า (ค่าเฉลี่ย PE ย้อนหลัง 10 ปี)

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 1.0 พันลบ. (-17% YoY และ -22% QoQ) หากตัดกำไรพิเศษจำนวน 47 ลบ. ออก กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 966 ลบ. -14% YoY และ -19% QoQ โดยการลดลง YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลง ท่ามกลางยอดขายที่ทรงตัวและการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ ขณะที่การลดลง QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล TU ประกาศจ่ายปันผลงวด 2H68 ที่ 0.35 บาท/หุ้น (XD วันที่ 2 มี.ค.)

รายการที่สำคัญใน 4Q68 ยอดขาย ทรงตัว YoY เนื่องจากผลลบจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ 0.8% YoY ถูกชดเชยด้วยยอดขายจากการดำเนินงานปกติที่เติบโต 0.7% YoY ในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง โดยยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโต 1% YoY จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในสหรัฐฯ และยุโรป รวมถึงการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ขณะที่ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็งเติบโต 3% YoY จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในส่วนของการส่งออก และการปรับราคาขายอาหารทะเลแช่แข็งเพื่อสะท้อนต้นทุนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ยอดขายธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปลดลง 2% YoY เนื่องจากราคาขายที่ลดลงจากผลลบของอัตราแลกเปลี่ยนไปหักล้างปริมาณการขายที่ดีขึ้นในยุโรปและสหรัฐฯ อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 220bps YoY มาอยู่ที่ 18.4% เนื่องจากมาร์จิ้นที่ลดลงในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (ยังไม่สามารถส่งผ่านต้นทุนภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ไปยังราคาสินค้าได้ทั้งหมด ประกอบกับต้นทุนวัตถุดิบปลาสูงขึ้น) ไปหักล้างมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นในธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (สัดส่วนยอดขายสินค้าพรีเมียมสูงขึ้นและประสิทธิภาพการผลิตดีขึ้น) และธุรกิจอาหารทะเลแช่แข็ง (มาร์จิ้นอาหารสัตว์กว้างขึ้นและราคาขายอาหารทะเลแช่แข็งสูงขึ้นตามภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ที่สูงขึ้น) อัตราส่วน SG&A ต่อยอดขาย ลด 10bps YoY มาอยู่ที่ 13.9% เนื่องจาก transformation cost ที่ลดลงมาอยู่ที่ 156 ลบ. (-48% YoY และ -26% QoQ) ลดลงมากกว่าค่าใช้จ่ายการตลาดและโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น

เป้าหมาย เป้าหมายปี 2569 ในปี 2569 TU ตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายที่ 3-4% YoY สนับสนุนจากทุกกลุ่มธุรกิจ (นำโดยอาหารสัตว์เลี้ยงที่คาดว่ายอดขายจะเติบโต 8-11% YoY) แต่จะถูกหักล้างบางส่วนโดยการคาดการณ์ว่าเงินบาทจะแข็งค่าขึ้นที่ 32.5 บาท/US\$ (เทียบกับ 32.9 บาท/US\$ ในปี 2568) TU คาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นปี 2569 ที่ 19-20% (เทียบกับ 18.9% ในปี 2568) จากการปรับตัวดีขึ้นของกำไรในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปและธุรกิจอาหารแช่แข็ง ตามการปรับราคาเพื่อครอบคลุมต้นทุนที่ดีขึ้น ขณะที่มาร์จิ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงน่าจะยังทรงตัว เพราะการที่ไม่มีการสนับสนุนราคา (จากต้นทุนภาษีที่เพิ่ม) สำหรับลูกค้าบางราย จะหักล้างกับการเพิ่มสัดส่วนยอดขายสินค้า mid-priced ที่มีอัตรากำไรต่ำ เพื่อเพิ่มยอดขาย ทั้งนี้ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายคาดว่าจะอยู่ที่ 13.5-14.5% (เทียบกับ 14.3% ในปี 2568) โดย transformation cost ที่ลดลงจากการสิ้นสุดโครงการ Sonar ตอนสิ้นปี 2568 (ขณะที่โครงการ Tailwind จะสิ้นสุดตอนสิ้นปี 2569) และค่าเช่าสำนักงานที่ลดลง (ประมาณ 60 ลบ./ปี จากการซื้อพื้นที่สำนักงานในอาคาร SM Tower มูลค่า 665 ลบ. ใน 1Q69) จะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายการตลาดและโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น แม้ว่าข้อเสนอของ Mitsubishi Corporation (MC; ถือหุ้น 6% ใน TU) ที่จะรับซื้อหุ้น TU เป็นการทั่วไปเพิ่มอีก 14% จะถูกยกเลิกไปเมื่อเดือนก.ย. 2568 แต่ความร่วมมือเชิงกลยุทธ์ระหว่าง TU กับ MC ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง โดยมีแผนขยายยอดขายอาหารทะเลแช่แข็ง (ซูชิ) ในสหรัฐฯ และยอดขายธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงในญี่ปุ่นมากขึ้น สถานการณ์ 1Q69TD TU ระบุว่าอุปสงค์ในสหรัฐฯ ยังคงแข็งแกร่งแม้ว่าจะมีการปรับขึ้นราคาสินค้าแบรนด์กลุ่มอาหารทะเลแปรรูปอีกครั้งในเดือน ม.ค. หลังจากปรับรอบแรกไปใน 3Q68 แม้ราคาที่สูงขึ้นจะยังไม่สามารถชดเชยต้นทุนภาษีที่เพิ่มขึ้นได้ทั้งหมด แต่ก็น่าจะช่วยหนุนให้อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า (1Q69 vs 4Q68) สำหรับช่วงที่เหลือของปี 2569 TU วางแผนปรับราคาเพิ่มเติมเพื่อให้ครอบคลุมค่าใช้จ่ายด้านภาษีทั้งหมด พร้อมทั้งเฝ้าติดตามอุปสงค์ของผู้บริโภคในสหรัฐฯ อย่างใกล้ชิดท่ามกลางการปรับขึ้นราคาสินค้าหลายหมวดหมู่

ความเสี่ยงที่สำคัญ: แรงกดดันด้านเงินเฟ้อ และการแข็งค่าของเงินบาท ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการของเสีย (E), สวัสดิภาพของลูกค้ การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายเกี่ยวกับความปลอดภัย (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก	➡ "ทรัมป์" ชี้ตลาดตายอีหร่านบรรลุข้อตกลงสหรัฐใน 10 วัน ก่อนถูกถล่ม ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวว่า โลกจะได้รู้ภายในเวลา 10 วันว่าสหรัฐจะสามารถบรรลุข้อตกลงกับอิหร่านได้หรือไม่ หรือสหรัฐจะใช้ปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่าน - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69) ➡ สหรัฐเผยขาดดุลการค้าสูงกว่าคาดในเดือนธ.ค. กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐพุ่งขึ้น 32.6% สู่ระดับ 7.03 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนธ.ค. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 5.55 หมื่นล้านดอลลาร์จากระดับ 5.30 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนพ.ย. - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69) ➡ EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลง สวนทางคาดการณ์ สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 9.0 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 1.7 ล้านบาร์เรล - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69)
ตลาดเงิน	📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.23% แตะระดับ 97.922 - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69)
สินค้าโภคภัณฑ์	📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมี.ค. เพิ่มขึ้น 1.24 ดอลลาร์ หรือ 1.9% ปิดที่ 66.43 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 1.31 ดอลลาร์ หรือ 1.86% ปิดที่ 71.66 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69) 📉 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 12.10 ดอลลาร์ หรือ 0.24% ปิดที่ 4,997.40 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69)
ตลาดหุ้น	📉 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,395.16 จุด ลดลง 267.50 จุด หรือ -0.54%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,861.89 จุด ลดลง 19.42 จุด หรือ -0.28% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,682.73 จุด ลดลง 70.91 จุด หรือ -0.31% - อินโฟเควสท์ (20 ก.พ. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย	➡ สินเชื่อบริษัทเอสเอ็มอีหดตัว 14 ไตรมาส จบตาหันพึ่ง 'หนี้นอกระบบ' พุ่ง ธปท.รายงานสินเชื่อ SME หดตัว 14 ไตรมาส "สมาพันธ์เอสเอ็มอีไทย" ชี้เศรษฐกิจเปราะบาง "หนี้นอกระบบ" ส่งสัญญาณอันตราย ผลสำรวจ สสว. ไตรมาส 4 ปี 2568 พบรายย่อยและรายย่อยเข้าถึงสินเชื่อ ในระบบลดลงมาก ห่วงสัดส่วนหนี้นอกระบบพุ่งต่อเนื่องสูง 40.2% เตือนรัฐบาลใหม่ ปลดล็อกสารพัดหนี้ เปลี่ยน "หนี้นอกระบบ" ให้เป็น "โอกาสเข้าถึง" - กรุงเทพธุรกิจ (20 ก.พ. 69) ➡ 'ไอเอ็มเอฟ' เตือนนโยบาย ศก.จีน เสี่ยงภัยทั่วโลก -หยุดบิดเบือนหยวน "ไอเอ็มเอฟ" เตือนนโยบายเศรษฐกิจของจีน สร้างความเสียหายให้แก่ประเทศอื่น เรียกร้องให้กระตุ้นการบริโภคในประเทศ หยุดบิดเบือนค่าเงินหยวน - กรุงเทพธุรกิจ (20 ก.พ. 69) ➡ เบี้ยประกันทะลุ 1 ล้านล.แบ นายกสพคมประกันชีวิตไทย เผยถึงแนวโน้มธุรกิจประกันชีวิต ปี 69 ว่าสมาคมคาดว่าเบี้ยประกันรับรวมจะเติบโต 2.5-3.5% จากปี 68 เพิ่มขึ้นระดับ 700,000 ล้านบาท ซึ่งหากรวมกับที่สมาคมประกันวินาศภัย ตั้งเป้าหมายที่ 3 แสนล้านบาท จะทำให้ปีนี้เป็นปีแรกที่เบี้ยของธุรกิจประกันภัยของไทยเติบโตทะลุ 1 ล้านล้านบาท - เดลินิวส์ (20 ก.พ. 69)
SET	📈 SET ปิดที่ 1,493.91 จุด เพิ่มขึ้น 27.24 จุด (+1.86%) มูลค่าซื้อขาย 94,763.72 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ปรับขึ้นอย่างมากตลอดวัน โดยทำจุดสูงสุด 1,496.61 จุด จุดต่ำสุด 1,471.12 จุด - อินโฟเควสท์ (19 ก.พ. 69)
PTT	➡ T โซฟต์มือบริหารท่ามกลางพลังงานขาสูงแต่กำไรไตรมาส 4/68 พุ่งแตะ 2.5 หมื่นล้านบาท กำไรทั้งปีแตะ 9.01 หมื่นล้านบาท ได้รายการพิเศษหนุน พร้อมโชว์แกร่งปีผลเพิ่มอีก 1.40 บาท ดันทั้งปีสูง 2.30 บาท สองแนวโน้มปี 2569 คาดน้ำมันเคลื่อนไหว 58-68 ดอลลาร์ - กันหุ้น (20 ก.พ. 69)
ORI	➡ ORI เปิดตัวกลยุทธ์ ORIGIN Portfolio Evolution กระจ่ายพอร์ต 5 ธุรกิจในกลุ่มขยายโอกาสผ่านเครือข่ายมองอุตสาหกรรมสุขภาพไทยรับประโยชน์ต่างชาติย้ายฐานเข้ามา ปี 2569 เป้ายอดขาย 2.5 หมื่นล้านบาท ยอดโอน 1.6 หมื่นล้านบาท ภายใต้เบ็กส์ล็อก 4 หมื่นล้านบาท คาดรายได้รวมปีนี้ 1 หมื่นล้านบาท เปิดตัวโครงการรวมทั้งหมด 1.9 หมื่นล้านบาท ปีนี้วางแผนออก 1 กอง REIT และปลายปีถัดไปแตกบริษัทหลานไอพีโอ พร้อมมุ่งแนวทาง ESG - กันหุ้น (20 ก.พ. 69)
TOP	➡ TOP มุ่งกลยุทธ์ 2S1P เสริมแกร่งธุรกิจหลัก หาดูธุรกิจ-พันธมิตรใหม่ ดันธุรกิจโตยั่งยืน จ่อบุกกำไรพิเศษซื้อคืนหุ้น 600 ล้านบาท ไตรมาส 1/2569 มองแนวโน้มราคาน้ำมันปีนี้อ่อนตัว จากซัพพลายล้น พร้อมเกาะติดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์หนุนให้ราคาผันผวน ส่วนค่าการกลั่นเชิงแกร่ง ติemannโต ยันโครงการ CFP เสร็จตามแผน - กันหุ้น (20 ก.พ. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

NER	⇨ บิ๊ก NER เห็นสัญญาณบวกจีนเว้นภาษี 53 ชนิดแอฟริกาต้นความต้องการยางพาราสูงขึ้น ไชว่งปปี 2568 กำไรสุทธิ 1,884.52 ล้านบาท เติ่ง 14.04% ขายแตะ 30,240.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 10% มีกำไรพิเศษช่วยหนุน ปริมาณขายยางพาราพุ่งแตะ 4.75 แสนตัน พร้อมประกาศจ่ายปันผลเพิ่ม 0.26 บาท - ก้นหุ้น (20 ก.พ. 69)
TIDLOR	⇨ TIDLOR ท็อปฟอร์ม ปี 68 กำไรนิวไฮ 4.96 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4% หลังคุณภาพประกัน-สินเชื่อ พร้อมคุม NPL ต่ำ 1.5% ไชวพอร์ตสินเชื่อบริษัท 1.09 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.4% จากปี 67 - ก้นหุ้น (20 ก.พ. 69)
TRUE	⇨ “ทรู คอร์ปอเรชั่น” ฟอร์มแรง! ปี 68 พลิกเกมกำไรสุทธิแตะ 9,240 ล้านบาท สะท้อนฐานธุรกิจแกร่ง กระแสเงินสดดีเกินเป้าไตรมาส 4/68 กำไรสุทธิ 4,003 ล้านบาท มือถือโตต่อเพิ่ม 5.78 แสนเลขหมาย ดันยอดรวมแตะ 47.5 ล้านเลขหมาย สิ้นไตรมาส 4/68 ขณะที่ผู้ใช้ 5G พุ่ง 17.1 ล้านเลขหมาย และเน็ตบ้านขยับ 1% QoQ สู่ 3.3 ล้านราย โครงข่ายใหม่หนุนประสิทธิภาพ บอร์ดไฟเขียวปันผลปี 68 หุ้นละ 0.12 บาท รวมกว่า 4.1 พันล้านบาท ขึ้น XD 8 พ.ค. จ่ายจริง 26 พ.ค. 69 ขึ้นปันผลปี 69 พุ่งรับ “อะไรไซ้” - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 69)
MAGURO	⇨ MAGURO ปีกองปี 69 รายได้รวมโตไม่ต่ำกว่า 30% จากปี 68 เดินหน้าเพิ่มยอดขายสาขาเดิมผ่านกิจกรรมการตลาดตลอดปี พร้อมทุ่มงบลงทุน 200-300 ล้านบาท ขยายสาขาใหม่เพิ่ม 20 แห่ง เล็งเปิด 2 แบนด์ดังจากญี่ปุ่น ได้แก่ Kaiten Sushi Ginza Onodera ซูชิสายพานระดับพรีเมียม และ IPPE KOPPE ร้านอาหารกะหรี่ต้นตำรับ - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 69)
TFG	⇨ TFG มาตามนัด! ปี 68 ทำออลไทม์ไฮกำไรสุทธิ 7,440.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.68% และมีรายได้รวม 73,358.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลอีกหุ้นละ 0.30 บาท ขึ้น XD วันที่ 4 มี.ค.นี้ ส่วนปี 69 ตั้งเป้ารายได้เติบโตนิวไฮต่อ! ธุรกิจค้าปลีก - เวียดนาม กระจายความเสี่ยง ล็อกต้นทุน-เพิ่มสินค้ามาจจีนสูง - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 69)
TEKA	⇨ บอร์ด TEKA อนุมัติจ่ายปันผลหุ้นละ 0.15 บาท ขึ้น XD วันที่ 2 มี.ค.นี้ และจ่ายวันที่ 20 พ.ค. 69 แม้งบปี 68 กำไรสุทธิลดเหลือ 83.82 ล้านบาท พร้อมปีกองปี 69 รายได้พุ่ง 2,000 ล้านบาท ทุนแบ็กล็อกเต็มมือ 3,000 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 69)
ICHI	⇨ “อิชิตัน กรุ๊ป” แจ้งงบปี 68 มียอดขายรวม 8,086.2 ล้านบาท ลดลง 5.9% แต่มีกำไรสุทธิ 1,327.6 ล้านบาท เติบโต 1.6% จากปีก่อน ไชวไตรมาส 4/68 มีกำไรสุทธิ 316.9 ล้านบาท เติบโต 53.6% ด้านบอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลงวดปี 68 หุ้นละ 0.60 บาท ส่วนปี 69 คาดยอดขายโตต่อเนื่องมากกว่า 15% - ข่าวหุ้น (20 ก.พ. 69)



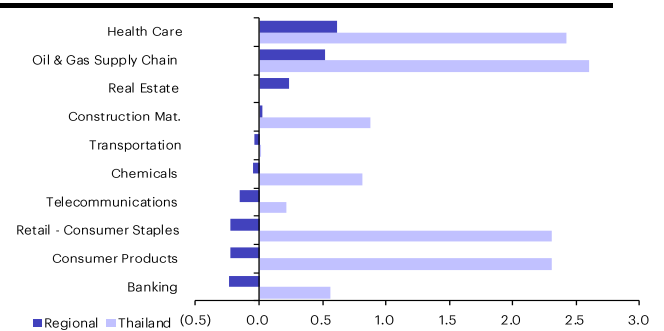
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	19-Feb	Index	Performance (%)					PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
			Chg (pts)	1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		6,862	(19.42)	(0.3)	0.4	(1.1)	0.2	21.9	19.1	16.4	14.5	4.7	19.1	20.0	20.3
Euro Stoxx 600		625	(3.36)	(0.5)	1.2	2.3	5.6	15.9	14.5	9.7	10.2	2.2	14.5	13.4	13.9
Nikkei 225		57,468	323.99	0.6	0.9	7.8	14.2	23.0	20.2	12.1	13.7	2.5	20.2	10.8	11.0
Hang Seng		26,706	0.00	0.0	0.5	(2.5)	4.2	11.6	10.4	6.7	12.2	1.3	10.4	10.6	11.2
MSCI Asia x J		1,008	0.00	0.0	0.4	2.1	10.4	13.9	11.9	33.8	16.9	2.0	11.9	14.4	14.8
Philippines		6,407	12.38	0.2	0.4	1.2	5.9	9.8	8.9	4.9	10.7	1.3	8.9	12.8	12.9
Indonesia		8,274	(36.15)	(0.4)	0.8	(0.7)	(4.3)	13.2	11.6	56.9	13.4	1.8	11.6	13.1	13.6
Malaysia		1,752	10.85	0.6	0.7	0.6	4.3	15.3	14.4	9.9	6.7	1.5	14.4	9.9	10.2
Thailand		1,494	27.24	1.9	4.4	12.7	18.6	16.0	14.8	14.4	8.2	1.4	14.8	9.1	9.4
Asean 4 - simple avg.				0.6	1.6	3.5	6.1	13.6	12.4	21.5	9.8	1.5	12.4	11.2	11.5
China		4,082	0.00	0.0	0.0	(0.9)	2.9	14.0	12.5	31.5	11.8	1.4	12.5	10.0	10.3
India		82,498	(1,236.11)	(1.5)	(0.2)	0.3	(3.2)	17.6	14.8	17.8	18.4	2.7	14.8	15.0	12.0
Singapore		5,002	62.98	1.3	1.3	2.0	7.6	15.3	14.3	3.8	6.7	1.6	14.3	10.7	11.0
Taiwan		33,606	0.00	0.0	0.0	4.8	16.0	18.3	15.4	46.8	19.0	3.4	15.4	18.5	20.4
Korea		5,677	170.24	3.1	3.1	8.7	34.7	8.5	7.7	169.0	9.5	1.4	7.7	16.4	15.3
Others				0.6	0.8	3.0	11.6	14.7	13.0	53.8	13.1	2.1	13.0	14.1	13.8

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

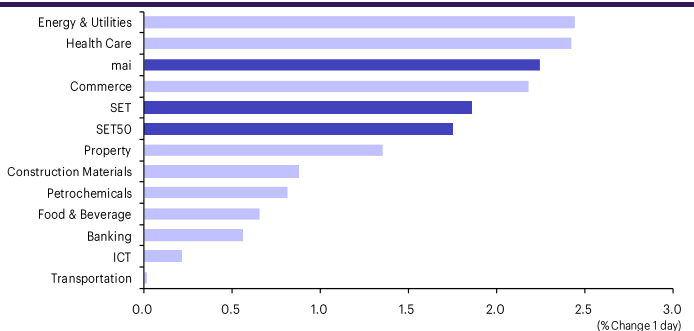
	Price performance (%) *		
	19-Feb	WoW	MoM
Banking	(0.24)	0.31	3.72
Chemicals	(0.05)	(1.09)	4.00
Construction Mat.	0.03	(0.95)	2.95
Consumer Products	(0.23)	(1.18)	1.42
Health Care	0.61	0.16	0.72
Oil & Gas Supply Chain	0.52	0.85	10.22
Real Estate	0.24	0.12	(0.93)
Retail - Consumer Staples	(0.23)	(1.18)	1.42
Telecommunications	(0.15)	(0.13)	2.63
Transportation	(0.04)	0.02	1.59



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อังกฤษสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อังกฤษสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	19-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	0.56	5.34	9.80	7.56
Commerce	2.18	5.78	17.00	19.01
Construction Materials	0.88	2.26	8.04	17.36
Energy & Utilities	2.44	3.62	16.29	24.39
Food & Beverage	0.65	3.42	6.96	7.14
Health Care	2.42	4.32	11.07	14.77
ICT	0.21	(0.31)	12.78	21.41
Petrochemicals	0.81	2.22	10.35	32.72
Property	1.35	3.39	14.03	17.46
Transportation	0.01	1.59	10.00	7.85
SET	1.86	3.63	12.70	18.60
SET50	1.75	3.27	13.70	20.09
MAI	2.25	5.27	10.08	6.14



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	37.50	10,144.85	3.45
CPALL	54.50	6,585.81	4.31
DELTA	236.00	5,725.15	5.36
KBANK	205.00	5,013.99	(0.97)
SCB	148.50	4,189.63	1.02
PTTEP	140.00	3,506.98	3.70
GULF	60.25	3,404.08	0.84
ADVANC	390.00	3,217.94	0.26
BBL	170.00	3,185.86	1.19
KTB	32.75	2,792.82	0.00

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.03	0.16	50.00
FSX	1.05	1.69	31.25
NEW	125.50	0.06	30.39
TGPRO	0.05	0.05	25.00
FNS	0.88	2.04	22.22
GBX	0.70	4.92	20.69
TEKA	2.02	1.82	12.22
BTSIGIF-F	2.68	0.08	9.84
HANA	19.00	898.14	9.20
RML	0.12	0.19	9.09

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
EMC	0.02	0.03	(33.33)
SDC	0.03	0.04	(25.00)
B	0.04	0.09	(20.00)
SNC	6.20	12.66	(13.29)
RICHY	0.18	0.25	(10.00)
TTCL	0.14	0.08	(6.67)
SAM	0.15	0.00	(6.25)
AJA	0.16	0.41	(5.88)
PLE	0.17	0.20	(5.56)
PERM	0.18	0.03	(5.26)

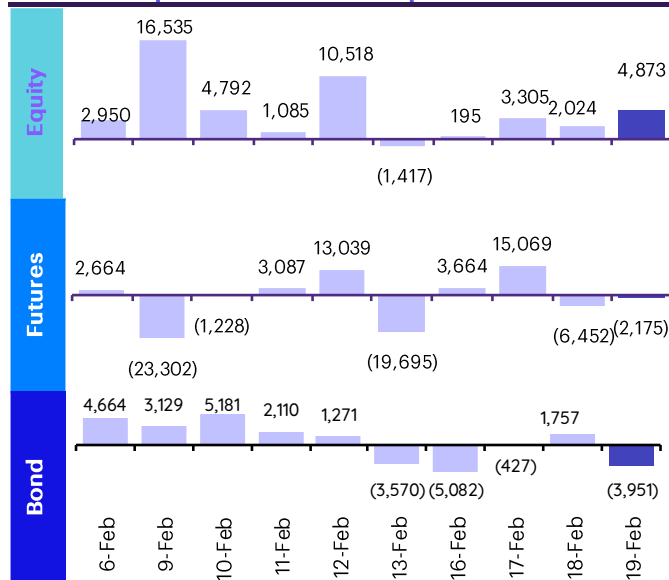


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

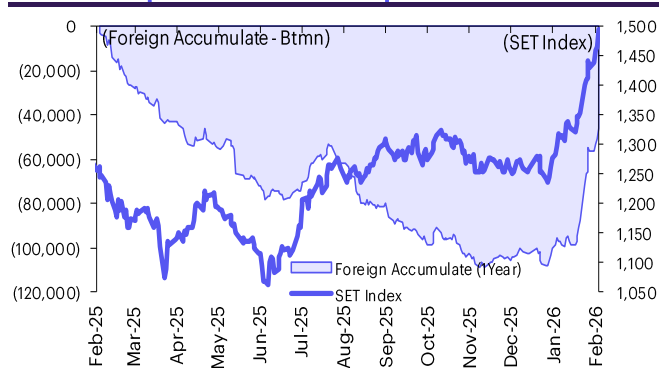
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
19-Feb-26	156		(2)	33				(59)	
18-Feb-26	65	85	8						
17-Feb-26	106					178			
16-Feb-26	6		(2)	(37)		(24)			
13-Feb-26	(46)	(120)	(8)	(46)	5	(671)	1,832	(807)	9,327
Weekly									
WTD	333	85	5	(3)	0	155	0	(59)	0
13-Feb-26	1,013	(326)	23	96	114	216	6,467	2,221	9,327
6-Feb-26	332	(68)	23	4	(235)	1,078	(3,306)	(7,502)	3,455
30-Jan-26	9	(831)	127	3	(56)	301	561	(1,037)	3,196
23-Jan-26	44	(192)	4	127	(113)	(1,066)	(522)	813	2,107
Monthly									
MTD	1,677	(308)	50	97	(121)	1,449	3,162	(5,341)	12,782
Jan-26	141	(589)	226	259	(211)	(3,260)	1,809	443	18,856
Dec-25	191	732	(210)	(502)	80	(2,633)	(1,599)	1,849	(3,814)
Nov-25	(386)	730	78	(271)	(266)	40	(11,047)	(9,735)	6,310
YTD	1,818	(897)	276	356	(332)	(1,811)	4,971	(4,898)	31,637

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

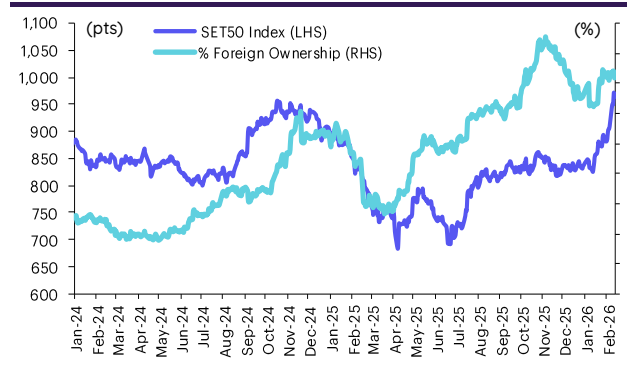


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*	Bond (Btmn)
Daily				
19-Feb-26	4,873	(2,175)	(434)	(3,951)
Weekly				
WTD	10,397	10,106	1,960	(7,703)
13-Feb-26	31,513	(28,099)	(5,297)	8,121
6-Feb-26	10,518	12,245	2,191	6,942
30-Jan-26	236	(10,684)	(1,902)	34,476
23-Jan-26	1,348	46,670	8,168	1,527
Monthly				
MTD	52,428	(5,748)	(1,146)	7,360
Jan-26	4,355	68,584	11,946	44,253
Dec-25	6,053	(7,644)	(1,187)	(7,994)
Nov-25	(12,487)	5,243	926	24,856
Quarterly				
QTD	(10,823)	50,038	8,551	61,667
3Q25	(17,544)	(70,021)	(11,458)	172
2Q25	(38,826)	51,680	7,157	54,474
1Q25	(39,867)	53,745	7,841	12,570
4Q24	(52,370)	(30,641)	(5,501)	(49,920)
YTD	56,783	62,836	10,800	51,613
2025	(107,060)	85,442	12,090	128,884
2024	(147,940)	103,139	16,664	(26,548)

การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
KBANK	41.21	3.37	690
CPALL	25.04	8.71	475
TTB	29.28	166.23	376
SCB	15.29	2.10	312
BANPU	8.48	8.88	55
PTTEP	7.92	0.30	43
BH	32.65	0.12	24
CPN	19.29	0.35	22
BCH	3.87	1.91	22
WHA	13.37	4.79	21

* ประเมินการโดย InnovestX Research

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
KTB	13.94	(9.86)	(323)	PTT	1298	CPALL (559)
ADVANC	38.78	(0.31)	(120)	PTTEP	827	AOT (245)
KTC	12.30	(2.89)	(98)	DELTA	777	ADVANC (218)
MTC	8.41	(1.42)	(56)	TOP	481	SCB (216)
TRUE	48.42	(3.42)	(47)	BH	280	TRUE (170)
OR	2.49	(2.97)	(44)	TTB	207	OR (142)
TIDLOR	8.68	(1.94)	(39)	GULF	162	KTB (141)
TISCO	25.87	(0.34)	(39)	SCC	141	BBL (141)
OSP	19.76	(1.62)	(30)	CPAXT	94	KTC (128)
CRC	11.69	(1.38)	(30)	BCP	91	SAWAD (102)

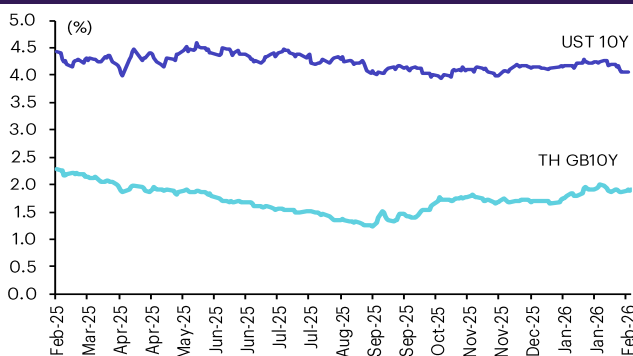


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

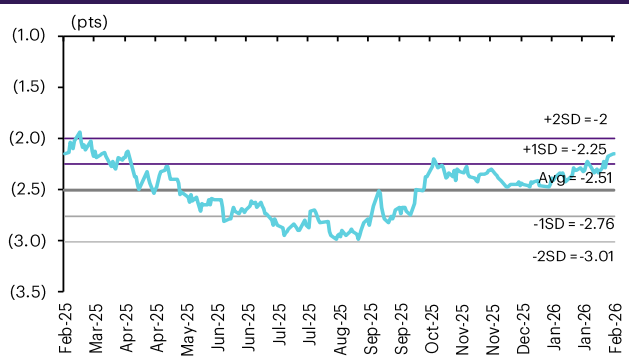
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	19 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	20.23	3.11	(2.83)	0.70	32.48	35.32
Europe CDS (bps)	52.571	0.62	0.69	0.48	0.75	2.03
LIBOR OIS Spread (bps)	1.22207	0.27	(0.19)	(0.36)	71.23	(2.97)
TED Spread (bps)	1.1783	1.07	0.51	(2.76)	64.41	(4.90)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	97.83	0.12	0.94	(0.74)	(8.72)	(0.45)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	31.14	(0.42)	0.35	0.35	(7.62)	(1.20)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.18	(0.11)	(0.82)	0.41	12.92	0.22
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	155.01	0.13	1.54	(1.97)	2.38	(0.82)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.22%	1.19	2.97	(1.25)	(82.95)	8.33
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.90%	0.91	3.26	(2.82)	(39.63)	24.22
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.46%	(1.47)	(1.31)	(12.90)	(79.13)	(0.13)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.07%	(3.26)	(5.00)	(21.12)	(45.16)	(8.39)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	542.15	0.00	(0.60)	0.12	(2.17)	0.42
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	5,001.18	0.51	1.62	5.00	70.51	15.81
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	5.04	0.00	7.69	7.69	72.60	(21.37)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.50	0.64	2.51	(10.85)	(12.62)	10.41
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	66.43	1.90	5.71	10.09	(8.06)	15.69
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,019.00	(2.13)	(3.63)	16.77	123.34	7.57

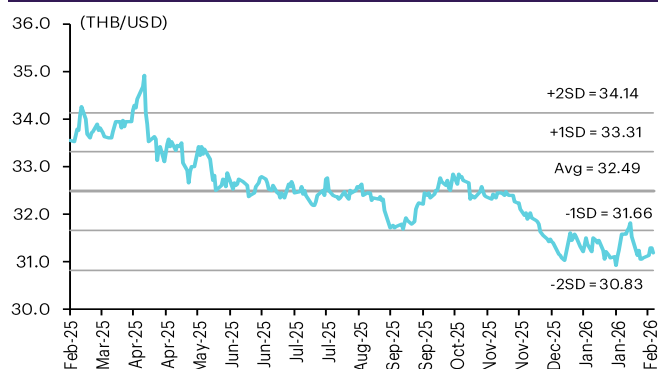
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



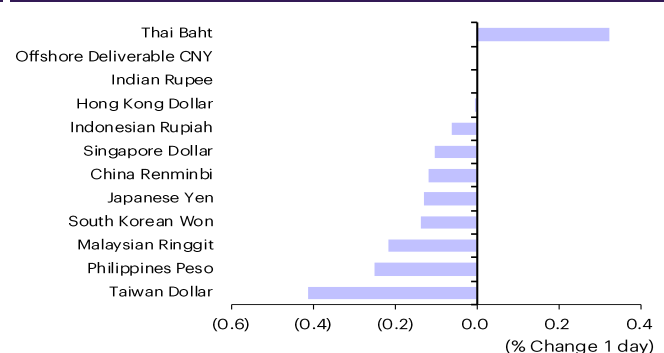
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



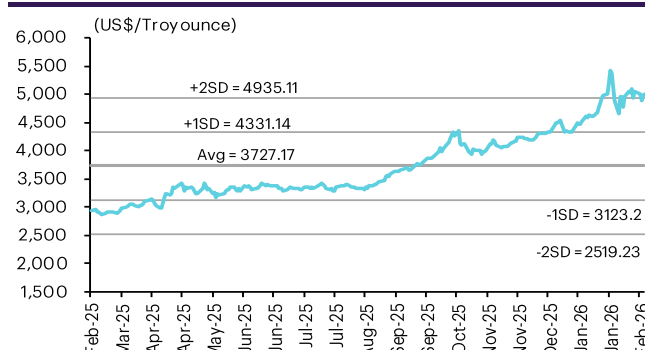
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



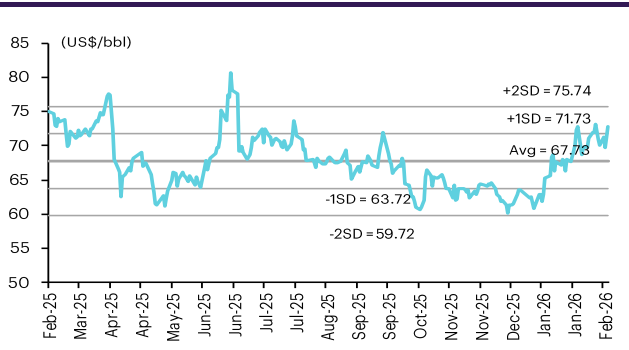
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 19 ก.พ. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CBG	1,357,900	64,750,550	47.68	15.11
TISCO	730,400	83,963,450	114.96	14.25
ADVANC	962,100	374,514,300	389.27	11.63
CPALL	13,401,900	719,835,450	53.71	10.92
MTC	1,211,600	47,722,625	39.39	10.31
AOT	3,639,200	205,861,325	56.57	9.37
CENTEL	318,100	12,325,775	38.75	9.33
CPAXT	2,115,100	38,109,630	18.02	9.07
AWC	8,293,200	22,916,496	2.76	9.06
OSP	610,200	11,464,700	18.79	9.00
BDMS	8,148,100	181,139,540	22.23	8.69
CRC	1,429,100	31,625,540	22.13	7.31
HMPRO	5,521,200	41,257,170	7.47	7.31
BANPU	7,433,200	45,241,990	6.09	7.14
BTS	12,340,700	32,948,422	2.67	7.02
MINT	754,600	20,185,550	26.75	6.66
TCAP	241,600	14,856,350	61.49	6.62
STA	845,100	12,794,630	15.14	6.51
COM7	905,500	23,139,050	25.55	6.37
JTS	23,400	1,464,850	62.60	6.04
SCC	183,700	40,885,600	222.57	5.94
CPN	396,600	25,792,975	65.04	5.14
BCH	1,881,400	21,763,260	11.57	5.07
DELTA	1,246,000	288,966,700	231.92	5.04
SPALI	234,200	4,423,850	18.89	4.98
PTTGC	802,900	22,074,425	27.49	4.88
OR	4,303,600	63,385,720	14.73	4.85
BH	386,400	75,285,400	194.84	4.62
AMATA	1,254,600	24,714,670	19.70	4.40
WHA	8,229,100	36,349,090	4.42	4.39
AP	651,500	6,135,390	9.42	4.38
TFG	1,947,600	11,231,665	5.77	4.12
ICHI	276,800	4,166,430	15.05	3.69
LH	2,065,900	9,166,674	4.44	3.66
SAWAD	547,400	16,564,650	30.26	3.66
GULF	2,009,900	121,553,050	60.48	3.55
GLOBAL	1,169,600	9,893,560	8.46	3.50
CPF	1,269,500	27,717,580	21.83	3.43
PTG	437,000	4,076,450	9.33	3.42
ERW	964,000	3,058,646	3.17	3.24
KBANK	783,100	161,531,800	206.27	3.22
GUNKUL	1,337,100	3,185,608	2.38	3.12
BA	227,800	4,259,460	18.70	3.11
PRM	404,900	3,261,565	8.06	2.98
BBL	527,000	89,039,950	168.96	2.79
SIRI	6,001,000	9,390,301	1.56	2.78
VGI	3,478,600	4,614,662	1.33	2.76
PR9	178,200	3,731,450	20.94	2.74
BAM	1,826,100	14,517,970	7.95	2.58
CK	264,600	4,260,310	16.10	2.58
SABINA	33,900	593,570	17.51	2.46
TIPH	13,200	284,240	21.53	2.39
BEC	150,800	312,794	2.07	2.38
CCET	1,589,000	8,326,705	5.24	2.16
TRUE	2,898,000	39,829,430	13.74	2.08
BEM	2,894,900	17,617,950	6.09	1.99
IVL	190,700	4,441,440	23.29	1.93
ITC	375,400	6,614,830	17.62	1.92
NER	191,400	1,023,990	5.35	1.87
SCGP	523,200	11,079,880	21.18	1.82
BGRIM	462,400	7,215,300	15.60	1.79
SAT	25,500	409,700	16.07	1.79
SCB	479,100	71,038,450	148.27	1.69
STGT	68,700	629,380	9.16	1.69
EGCO	33,100	4,148,600	125.34	1.64
KCE	830,900	16,502,490	19.86	1.57
MAJOR	45,300	341,400	7.54	1.47
TASCO	120,600	1,801,190	14.94	1.42
TU	622,800	7,858,170	12.62	1.37
BLA	27,100	604,860	22.32	1.35
GFPT	114,100	1,152,410	10.10	1.32



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
KTB	1,109,500	36,361,125	32.77	1.30
KKP	72,500	5,303,200	73.15	1.26
TIDLOR	512,700	10,391,010	20.27	1.20
EPG	125,100	501,662	4.01	1.19
BCP	132,500	4,935,175	37.25	1.13
PLANB	761,800	3,702,352	4.86	1.08
SPRC	280,500	2,142,560	7.64	1.08
TPIPP	43,800	87,604	2.00	1.08
GPSC	117,700	5,243,950	44.55	1.06
M	131,600	3,145,040	23.90	1.02
TLI	171,200	2,022,040	11.81	1.00
SCCC	2,800	420,700	150.25	0.96
TTB	5,860,900	13,230,344	2.26	0.96
BCPG	97,800	825,355	8.44	0.92
PTTEP	232,900	32,279,600	138.60	0.92
TTA	30,300	147,102	4.85	0.92
MEGA	14,500	569,125	39.25	0.91
SPCG	14,000	141,400	10.10	0.90
BAY	12,000	330,000	27.50	0.87
IRPC	1,223,400	1,636,828	1.34	0.86
EA	1,296,900	4,325,736	3.34	0.85
MBK	22,100	426,050	19.28	0.85
TKN	48,500	228,518	4.71	0.78
CHG	280,400	486,388	1.73	0.76
PTT	1,864,000	68,767,350	36.89	0.68
PSH	13,000	52,116	4.01	0.65
DOHOME	415,800	1,817,410	4.37	0.62
TTW	30,400	287,280	9.45	0.62
HANA	286,900	5,147,910	17.94	0.57
SAPPE	3,100	116,825	37.69	0.57
AEONTS	16,800	1,707,400	101.63	0.55
THCOM	136,900	1,589,680	11.61	0.54
TOP	141,000	7,433,450	52.72	0.49
EASTW	24,300	63,354	2.61	0.46
TVO	5,200	129,480	24.90	0.46
JMART	87,400	729,160	8.34	0.44
KTC	80,100	2,737,350	34.17	0.40
BJC	62,400	1,061,770	17.02	0.38
STPI	27,900	134,478	4.82	0.35
AURA	18,600	250,100	13.45	0.31
DCC	18,400	23,552	1.28	0.28
ORI	27,800	62,124	2.23	0.28
QH	172,000	253,626	1.47	0.28
TOA	4,400	70,830	16.10	0.21
JMT	38,300	438,530	11.45	0.13
SJWD	6,000	54,350	9.06	0.11
BTG	5,400	99,900	18.50	0.09
THG	2,700	25,385	9.40	0.09
STECON	12,600	136,080	10.80	0.07
RATCH	2,600	83,175	31.99	0.05
SISB	4,000	52,800	13.20	0.03
TQM	300	4,150	13.83	0.02
AAPL01	1	24	24.40	0.00
CKP	400	1,066	2.67	0.00
RCL	200	5,950	29.75	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 19 ก.พ. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
DELTA	นาย เข็ม-สิน เฒ่า	หุ้นสามัญ	19-02-69	1,100	226.00	248,600	ซื้อ
DELTA	นาย เข็ม-สิน เฒ่า	หุ้นสามัญ	19-02-69	5,000	225.00	1,125,000	ซื้อ
INSET	นาย วิเชียร เจียกเจิม	หุ้นสามัญ	19-02-69	100,000	2.62	262,000	ซื้อ
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิทธิชัยกุล	หุ้นสามัญ	18-02-69	400,000	3.42	1,368,000	ซื้อ
NAT	นาย สุธี อภิเชษรัตน์	หุ้นสามัญ	16-02-69	35,398,820	2.50	88,497,050	รับโอน
SMD100	นางสาว ไสริจจา บุญประสิทธิ์	หุ้นสามัญ	17-02-69	8,000,000	2.00	16,000,000	โอน
TMW	นาย ไพฑูรย์ กลัดเขียว	หุ้นสามัญ	18-02-69	2,000	60.25	120,500	ขาย
				Total	ซื้อ	3,003,600	
					ขาย	120,500	
					สุทธิ	<u>2,883,100</u>	



ปฏิทินหุ้น

กุมภาพันธ์ 2569				
จันทร์ 16	อังคาร 17	พุธ 18	พฤหัสบดี 19	ศุกร์ 20
XD BDX06 Bt0.4304 PD DELL19 Bt0.0136 INETREIT Bt0.0675	PD IDIV Bt0.45 TDEX Bt0.3	XD HERMES80 Bt0.01826 SSTRT Bt0.2 PD TSC Bt0.8	XD MMM Bt0.05 MMM 10 : 1 XD(ST) MSFT01 Bt0.0049 MSFT06 Bt0.00706 MSFT19 Bt0.008 MSFT80 Bt0.01449 OKJ Bt0.07	XD WHABT Bt0.15 XW SAAM 4 : 1 SAAM 4 : 1 PD METCO Bt30 Share listing ECF 23,277,467 Shares
23	24	25	26	27
XD BOL Bt0.175 OR Bt0.3 PTTEP Bt4.65	XD GLOBAL Bt0.1841152263 GLOBAL 27 : 1 XD(ST) JNJO3 Bt0.016339 LUXF Bt0.196 MBAX Bt0.1 PTTGC Bt0.5 SIRIPRT Bt0.08	XD ALLY Bt0.111 CPREIT Bt0.1022 GPSC Bt0.95 INETREIT Bt0.0675 KPNREIT Bt0.0592 TOP Bt1	XD AMATAR Bt0.118 DELTA Bt0.6 FTREIT Bt0.1945 GVREIT Bt0.1783 IMPACT Bt0.24 MC Bt0.52 TAIWANAI13 Bt0.049725 TFM Bt0.3 UNIQLO80 Bt0.05475 PD STI Bt0.026	XD ADVANC Bt27.41 ASK Bt0.4 EGATIF Bt0.0351 ESTEE80 Bt0.00369 KBSPIF Bt0.17 PROSPECT Bt0.218 SUPEREIF Bt0.1733 TFFIF Bt0.1219 TPRIME Bt0.1019 TTLPF Bt0.4946 PD IRC Bt0.493
มีนาคม 2569				
จันทร์ 2	อังคาร 3	พุธ 4	พฤหัสบดี 5	ศุกร์ 6
XD BCP Bt1.05 DRT Bt0.14 GSUSO6 Bt0.01991 GULF Bt3.25 HENG Bt0.0262 I2 Bt0.022 IRPC Bt0.01 ITC Bt0.45 ITNS Bt0.167 JMT Bt0.43 KSL Bt0.04 LTMH Bt0.15 NIKE80 Bt0.00634 SPBOND80 Bt0.02838 SPVI Bt0.145 TEKA Bt0.15 THANI Bt0.11 TU Bt0.35 USTR24 Bt0.01 XR STOWER 1 : 9.84645 @Bt0.015 PD AAPL19 Bt0.0045 COSTCO19 Bt0.0345 SPBOND80 Bt0.021	วันมาฆบูชา	XD AAI Bt0.1318 AI Bt0.1 AIE Bt0.05 BBGI Bt0.15 BCPG Bt0.25 BRRGIF Bt0.02417 GFPT Bt0.2 GLAND Bt0.03 IFS Bt0.104 NCAP Bt0.0411 PHOL Bt0.15 PICO Bt0.05 PM Bt0.43 PT Bt0.5 PYPLO6 Bt0.00864 TASCO Bt0.2 TFG Bt0.3 YONG Bt0.03 PD 3BBIF Bt0.224123 BDX06 Bt0.4304 SSTRT Bt0.2	XD BKD Bt0.1 DMT Bt0.22 EXPE06 Bt0.00592 KIAT Bt0.01 PTT Bt1.4 QCOM06 Bt0.01378 SAT Bt1.2 SPRC Bt0.3	XD ASIA Bt0.05 BAC03 Bt0.014098 BLK06 Bt0.01774 PEP80 Bt0.00895 QHHRREIT Bt0.18 VL Bt0.015 XR PLE 1 : 1 @Bt0.20 PD POPF Bt0.215 TAIWAN19 Bt0.3169

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



หลักทรัพย์ที่ซื้อด้วย Cash Balance

หลักทรัพย์ในประเภท	หลักทรัพย์ตัว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ม.ค. 2569	-	Listed
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CB	ค่าปรับค่าฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568	18 ส.ค. 2568	-	Listed
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561	16 ส.ค. 2561	-	Listed
AMARIN	AMARIN-F	SET	CF	การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วยของรายย่อยไม่ครบถ้วน	05 มิ.ย. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	29 ก.พ. 2567	-	Listed
BROCK	BROCK-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 ก.พ. 2568	-	Listed
BYD	BYD-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	05 มี.ค. 2568	-	Listed
CHARAN	CHARAN-F	SET	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	19 ส.ค. 2568	-	Listed
CHEWA	CHEWA-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	16 ก.พ. 2569	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO	CHO-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	17 พ.ค. 2567	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
CHO-W4	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 ก.ค. 2567	-	Listed
CIG	CIG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CIG-W10	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CIG-W9	-	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567	01 ต.ค. 2567	-	Listed
CMO	CMO-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed
CMO	CMO-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 พ.ค. 2567	-	Listed
COMAN	COMAN-F	mai	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	05 พ.ย. 2567	-	Listed
COMAN-W1	-	mai	CS	ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567	11 ก.ค. 2568	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	28 ก.พ. 2568	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567	16 พ.ค. 2567	-	Listed
DIMET	DIMET-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566	04 มี.ค. 2567	-	Listed
ECF	ECF-F	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.พ. 2569	-	Listed
ECF	ECF-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568	24 พ.ย. 2568	-	Listed
ECF-W6	-	mai	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.พ. 2569	-	Listed



innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX







กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย



หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
WAVE-W4	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	20 พ.ค. 2568	-	Listed
WSOL	WSOL-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	18 พ.ย. 2567	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	16 พ.ย. 2565	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	02 ก.พ. 2567	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	09 ม.ค. 2568	-	Listed
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2568	18 พ.ย. 2568	-	Listed
YGG	YGG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

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

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัท ไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกกรณี ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห ราคาค่า ความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อหรือการถือครองข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

INVX สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนเองแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจ เกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มิใช่ข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

