



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

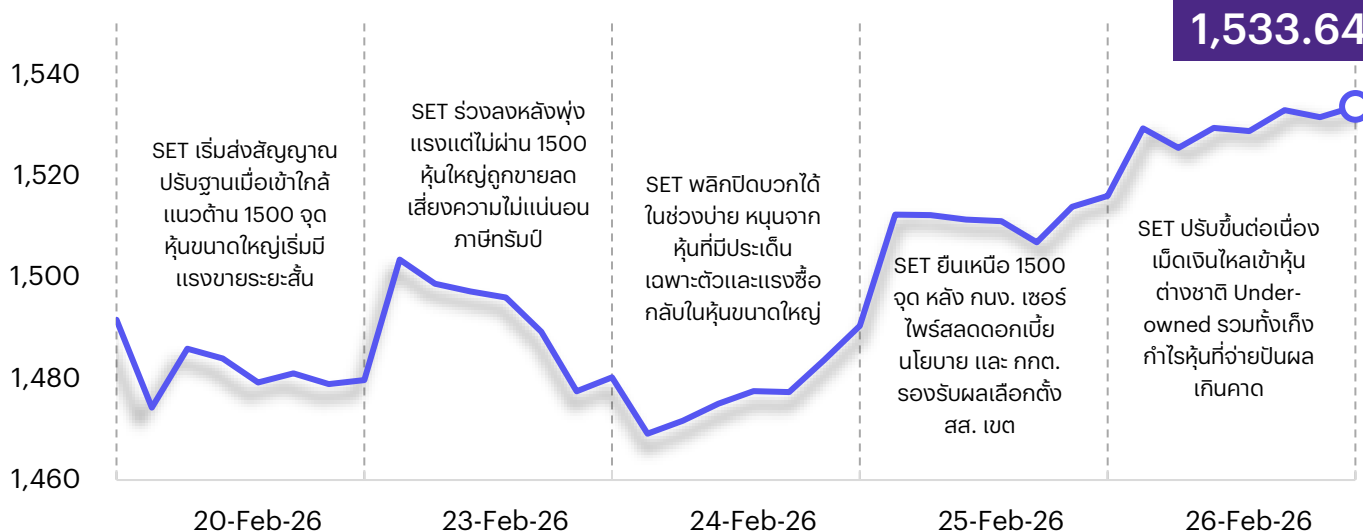
วันศุกร์ที่ 27 กุมภาพันธ์ พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1500/1490 – 1540/1550

แกว่งลง พักฐานระยะสั้น

คาด SET แกว่งผันผวนทางลง กดดันจาก 1) dilution effect จาก ADVANC ขึ้น XD ปันผลรวม 27.41 บ./หุ้น 2) MSCI Rebalance ปรับน้ำหนักลงทุนหุ้นไทย นอกจากนี้ติดตาม กต.ชี้แจงต่อผู้ตรวจการแผ่นดินเรื่องบาร์โค้ดบนบัตรเลือกตั้ง ส่วนต่างประเทศเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่านคืบหน้าแต่ยังต้องเจรจาต่อติดตามประชุม OPEC+ 1 มิ.ค. คาดเพิ่มกำลังผลิตใน เม.ย. ทางเทคนิคประเมินดัชนีพักตัวระยะสั้น หากไม่ต่ำกว่า 1500/1490 ยังเป็นสัญญาณที่ดี แนวต้าน 1540/1550 จุด



ประเด็นสำคัญ

- สมต. ต่างประเทศโอมานเผย การเจรจาสหรัฐกับอิหร่านคืบหน้าอย่างมีนัย แต่ยังไม่มีแน่ชัดว่าบรรลุข้อตกลงมาเพียงใด ทั้งสองฝ่ายจะกลับมาเจรจาอีกครั้งในสัปดาห์หน้า มองเป็นบวกระยะสั้นช่วยลดความเสี่ยงในตลาดสินทรัพย์เสี่ยง แต่เป็นลบเชิงการเก็งกำไรในหุ้นพลังงานต้นน้ำและโรงกลั่น (PTTEP, PTT, TOP, SPRC, BCP)
- IMF คาดเศรษฐกิจสหรัฐฯ ปี 69 โตแรงที่ 2.6% แนะนำรัฐบาลผ่อนคลายนโยบายการคลังที่อาจกระทบต่อเศรษฐกิจมากกว่าคาด และลดการขาดดุลงบประมาณในระดับสูงราว 7-8% ของ GDP ในอีกหลายปีข้างหน้า ซึ่งกำลังกระทบต่อเสถียรภาพเศรษฐกิจสหรัฐฯ และโลก
- สศอ. เผยดัชนี MPI ม.ค. 69 ที่ 101.58 +1.5%YoY และ +6.9%MoM หนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ขยายตัวเพื่อชดเชยการนำเข้า EV, การส่งออกสินค้าอุตสาหกรรมที่ขยายตัว และการสนับสนุนการบริโภคช่วงเลือกตั้ง คาดแนวโน้ม MPI ในปี 69 โต 1.5-2.5%
- Toyota Motor เผยยอดขายรถยนต์ทั่วโลก ม.ค. 69 ที่ 822,577 คัน +4.7%YoY เป็นสถิติสูงสุดใหม่ช่วง ม.ค. หนุนจากความต้องการในอเมริกาเหนือ +7.5%YoY แม้มีแรงกดดันจากภาษีศุลกากรสหรัฐฯ สอดคล้องกับในยุโรปและจีนที่ +11.5% และ +6.6% เป็นบวกต่อกลุ่มยานยนต์ ติดตามการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมในประเทศที่ชัดเจนมากกว่านี้
- นสพ. โยมิอูริ รายงานว่าผู้ว่าฯ BoJ ส่งสัญญาณปรับขึ้นดอกเบี้ยนโยบายในเร็วๆ นี้ สวนทางกับนายกฯ ทาคาอิชิที่มีแนวโน้มสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการคลัง ตลาดคาด BoJ จะปรับขึ้นดอกเบี้ยสู่ 1% (ปัจจุบัน 0.75%) ภายใน 1H69 ประเด็นดังกล่าวสร้างความไม่แน่นอนเชิงนโยบายและกดดันทำให้เงินอ่อนค่า

ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET เริ่มมีแรงส่งการปรับขึ้นจำกัด โดยติดตามโค้งสุดท้ายประกาศงบ 4Q68 และเส้นตายเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน (26 ก.พ.) กลยุทธ์ลงทุนแนะนำ “Selective Buy” โดยเน้นตั้งรับ ไม่ไล่ราคา ใน 2 สัปดาห์และ 4 สัปดาห์ที่มีปัจจัยเฉพาะตัว ดังนี้

1. ธีม Earnings Play ซึ่งกำไร 1Q69 มีโมเมนตัมเติบโตต่อทั้ง QoQ และ YoY อีกทั้งเรายังคงแนะนำ Outperform แนะนำ ADVANC BCH BDMS CENTEL CHG CPALL GULF PRM TRUE
2. ธีม Dividend Play ซึ่งสร้างกระแสเงินสดและลดความเสี่ยงให้แก่พอร์ตลงทุนระยะสั้น (XD ก.พ.-พ.ค. นี้) โดยเลือกหุ้นที่คาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 ที่เหลือจ่ายหลังหักเงินปันผลจ่ายระหว่างกาลไปแล้ว ซึ่งให้ Div. Yield เกิน 5% และล่าสุดยังไม่ประกาศจ่ายเงินปันผล แนะนำ AP BAM KBANK KTB PTT TISCO
3. **Trading Idea:** นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นต่างชาติถือครองต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตและราคาหุ้นยังไม่สะท้อนพื้นฐาน ซึ่งมอง Flow มีโอกาสเปลี่ยนจากหุ้นหลักมาหาหุ้นรอง ได้แก่ BDMS BEM BJC CPN OR PTTGC 2) หุ้นที่มีสถานะขายชอร์ตสะสมสูงในช่วงที่ผ่านมา และเริ่มเห็น Cover Short ต่อเนื่อง พร้อมกับเก็บสะสมผ่าน NVDR ซึ่งเป็นสัญญาณว่าต่างชาติเริ่มเปลี่ยนมุมมอง ได้แก่ CPALL GPSC MINT PTT TIDLOR WHA 3) หุ้นที่จะได้ประโยชน์จากนโยบายเศรษฐกิจของพรรคภูมิใจไทยซึ่งเป็นแกนนำจัดตั้งรัฐบาลใหม่ และราคาหุ้นยังปรับขึ้น YTD น้อยกว่า SET ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (BBL KTB KBANK) กลุ่มค้าปลีก (CPN BJC TNP) กลุ่มการแพทย์และท่องเที่ยว (BDMS CENTEL) และ 4) หุ้นที่คาดได้อานิสงส์จากความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง โดยจะเน้นเก็งกำไรตามรอบข่าว ได้แก่ PTTEP PTT TOP SPRC

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET แกว่งตัวกรอบ 1460-1550 แม้ภาพรวมจะได้แรงหนุนจากการไหลเข้าของ Fund Flow หลังการเมืองไทยมีเสถียรภาพมากขึ้นและล่าสุด กบง. มีมติปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% เพื่อหนุนเศรษฐกิจ ซึ่งสร้าง Positive Surprise แก่ตลาด แต่มองดัชนีขึ้นมาตอบรับข่าวดี แล้วระดับนิ่งแล้ว ปัจจุบันดัชนีเทรด PER 2569F บริเวณ 16 เท่า ซึ่งเป็นค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปี อาจทำให้แรงส่งขึ้นเริ่มจำกัดและต้องระวังแรงขายทำกำไรสลับในระยะสั้นเพื่อลดความตึงตัวของ Valuation ปัจจัยติดตามสำคัญ ได้แก่ โค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 4Q68 ของหุ้น Real Sector ซึ่งจะเห็นแรงเก็งกำไรในหุ้นที่งบออกมาดีหรือจ่ายเงินปันผลเด่น รวมทั้งนโยบายของ ปธน. ทรัมป์ เรื่องการเจรจาสหรัฐฯ-อิหร่าน (26 ก.พ.) ที่จะส่งผลต่อบรรยากาศลงทุน ดังนั้นกลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” เมื่อดัชนีย่อตัวลงมาใกล้แนวรับสำคัญที่ 1450/1420

Daily Top Picks

BCH: ปัจจัยกระตุ้นจากปี 2569 คาดกำไรพลิกโต 12%YoY หลังผ่านพ้นจุดต่ำสุดแล้ว ขณะที่ราคาหุ้น YTD ปรับขึ้นเพียง 10% ยัง Laggard เมื่อเทียบกับ SET และ HEALTH ที่ 21% และ 14% ตามลำดับ ซึ่งมองสะท้อนกำไร 4Q68 ที่คาดอ่อนแอแล้ว อีกทั้งเชื่อมีโอกาสปรับเพิ่มอัตราจ่ายปันผลช่วยหนุนราคาหุ้น เป้าหมายระยะสั้นที่ 11.70 บาท

CPALL: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากได้อานิสงส์เข้าสู่ฤดูร้อนไทย การขยายเวลาขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ และนักท่องเที่ยวต่างชาติมาไทยเพิ่มขึ้น คาดหนุน SSS และกำไร 1Q69 เติบโต YoY ส่วน Valuation น่าสนใจเทรด PER 69F ที่ 16 เท่า (ค่าเฉลี่ยกลุ่ม) แต่ปี 2569 คาดกำไรเติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ 11% เป้าหมายระยะสั้นที่ 55.00 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

CPALL (High conviction) – 4Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จินที่ดีกว่าคาด

AP – 4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

ASP – 4Q68: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569

AWC – 4Q68: กำไรดีกว่า INVX คาด แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด

BAM – 4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากรายการด้วยค่า NPA; DPS ดี

ERW – 4Q68: ผลประกอบการดีกว่าคาด

PRM – 4Q68: กำไรลดลงจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน

THREL – 4Q68: ผลการดำเนินงานบริการประกันภัยดีขึ้นตามคาด

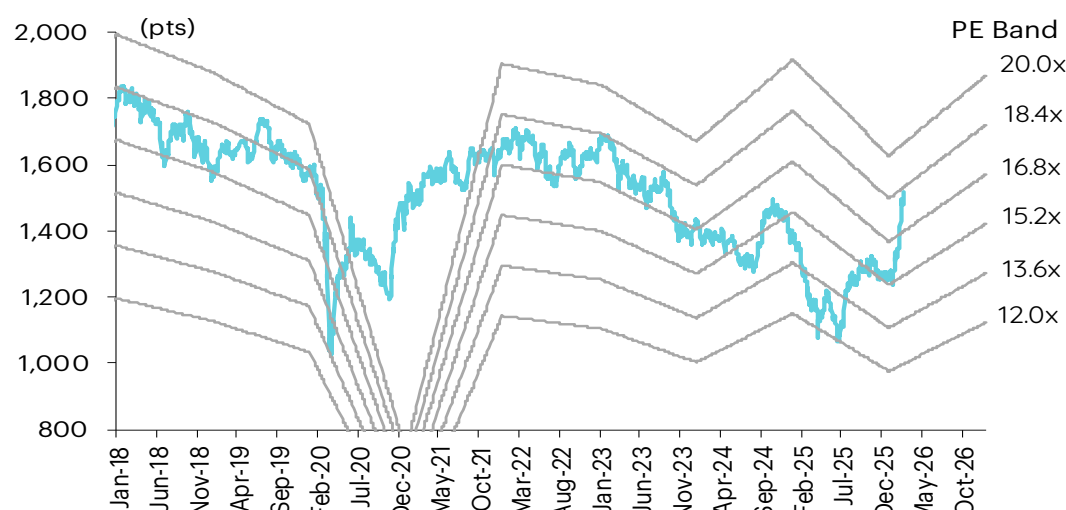
TLI – 4Q68: กำไรจากการรับประกันภัยอ่อนแอลง

WHA – 4Q68: กำไรเติบโตโดดเด่น

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
23 ก.พ.	Economic release: TH – ส่งออกสุทธากกร ม.ค., นำเข้าสุทธากกร ม.ค., ดุลการค้าสุทธากกร ม.ค. GE – ดัชนี IFO ภาคธุรกิจ ก.พ., IFO สถานการณ์ปัจจุบัน ก.พ., IFO คาดการณ์ ก.พ. US – Chicago Fed National Activity Index ม.ค., ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน ธ.ค. (ตัวเลขสุดท้าย), ดัชนีภาคการผลิต Dallas Fed ก.พ.
24 ก.พ.	Economic release: EU – ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ EU27 ม.ค. FR – ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ก.พ., ความเชื่อมั่นภาคการผลิต ก.พ. US – ดัชนีราคาบ้าน FHFA ธ.ค., ดัชนีราคาบ้าน Case-Shiller 20 เมือง ธ.ค., Richmond Fed Manufacturing ก.พ., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board ก.พ., สินค้าคงคลังค้าส่ง ธ.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
25 ก.พ.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ ม.ค. GE – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค GfK มี.ค., GDP ไตรมาส 4 (ตัวเลขสุดท้าย) EU – CPI ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA Mortgage Applications
26 ก.พ.	Economic release: JP – คำสั่งซื้อเครื่องจักรกล ม.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) EU – ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) US – ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์, Continuing Claims
27 ก.พ.	Economic release: JP – CPI โตเกียว ก.พ., ยอดค้าปลีก ม.ค., การผลิตภาคอุตสาหกรรม ม.ค. (เบื้องต้น) TH – ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม ม.ค., อัตราการใช้กำลังการผลิต ม.ค., ดุลบัญชีเดินสะพัด ม.ค., ส่งออก ม.ค., นำเข้า ม.ค., ดุลการค้า ม.ค. EU – คาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปี และ 3 ปี ของ ECB ม.ค. US – PPI ม.ค., MNI Chicago PMI ก.พ., การใช้จ่ายก่อสร้าง ธ.ค.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	26 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,533.64	17.63	1.16	77,692.47
SET50	1,026.01	9.82	0.97	61,141.42
SET100	2,194.96	22.22	1.02	68,714.93
sSET	629.55	1.26	0.20	1,930.81
SETHD	712.86	0.99	0.14	37,376.24
SETCLMV	1,357.23	6.57	0.49	27,794.22
SETESG	929.72	4.80	0.52	58,989.93
SETWB	654.68	13.15	2.05	16,372.84
mai	231.73	0.17	0.07	1,049.95

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	26 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	1,342	430	53,503	57,858
สัดส่วน (%)	52.25	54.14	51.54	52.39
สถาบันฯ				
สุทธิ	(1,695)	(5,225)	(12,266)	(41,846)
สัดส่วน (%)	9.03	7.14	8.99	9.65
บัญชีบล.				
สุทธิ	68	1,254	7,356	16,564
สัดส่วน (%)	6.88	6.43	6.77	6.65
บุคคล				
สุทธิ	285	3,541	(48,594)	(32,576)
สัดส่วน (%)	31.84	32.29	32.71	31.31

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	26 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	9,171	20,969	12,915	81,499
สถาบัน	(766)	(2,920)	(18,128)	(59,542)
รายย่อย	(8,405)	(18,049)	5,213	(21,957)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	26 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	9,708	16,227	94,497	224,636
ขาย	4,862	16,744	87,210	173,097
สุทธิ	4,847	(517)	7,287	51,539



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

CPALL (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 65 บาท

4Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จินที่ดีกว่าคาด

เราเลือก CPALL เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นกลุ่มพาณิชย์ เนื่องจาก: 1) CPALL รายงานกำไรปกติ 4Q68 ดีที่สุดในกลุ่ม (7.3 พันลบ., +5% YoY และ +13% QoQ) สูงกว่าคาด 4% จากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีกว่าคาด 2) SSS ที่ดีขึ้น (+1% YoY ใน 1Q69TD เทียบกับ -1.5% YoY ใน 4Q68) โดยได้อานิสงส์ส่วนหนึ่งจากการขยายเวลาจำหน่ายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์ รวมถึงปัจจัยบวกจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และอากาศที่ร้อนขึ้น ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q69 จะเติบโตทั้ง QoQ และ YoY จากยอดขายและมาร์จินธุรกิจ CVS ที่สูงขึ้น 3) หุ้น CPALL ชื่อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 16 เท่า (ใกล้เคียงกับค่าเฉลี่ยของกลุ่ม) ทั้งๆ ที่มีแนวโน้มเติบโตดีที่สุดในกลุ่มในปี 2569 เราจึงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อิงวิธี DCF (WACC 7.3%, การเติบโตระยะยาว 1.5%) ที่ 65 บาท ปรับจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 58 บาท

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 4Q68 สูงกว่าคาดจากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีกว่าคาด กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 7.3 พันลบ. +5% YoY และ +13% QoQ สูงกว่าคาด 4% จากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่กว้างกว่าที่คาดการณ์ไว้ สำหรับการเติบโตใน 4Q68 (+5% YoY) นั้น 18% เกิดจากยอดขายและมาร์จินที่สูงขึ้นของธุรกิจ CVS ซึ่งมากเกินพอชดเชยส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ลดลง 13% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลงและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายที่สูงขึ้น (-36% YoY, CPALL ถือหุ้น 60%) CPALL ประกาศจ่ายปันผลปี 2568 ที่ 1.65 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เม.ย.) คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่เพิ่มขึ้นเป็น 53% ในปี 2568 จาก 49% ในปี 2567

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS ใน 4Q68 SSS ลดลง 1.5% YoY จากบรรยากาศการจับจ่ายที่ซบเซาตามสภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ความขัดแย้งบริเวณชายแดนที่รุนแรงขึ้น และเหตุการณ์น้ำท่วมในภาคใต้ จำนวนลูกค้าเฉลี่ยอยู่ที่ 933 ราย/สาขา/วัน (-4% YoY) และยอดซื้อต่อปีอยู่ที่ 88 บาท (+3% YoY) สัดส่วนยอดขาย Q2O ต่อยอดขายรวมอยู่ที่ 11% ทรงตัว YoY และ QoQ โดยจากยอดขายรวมนั้น 76.3% มาจากสินค้าอาหาร และ 23.5% มาจากสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร ใน 4Q68 CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 181 สาขาในประเทศไทย ทำให้มีสาขาสุทธิ 15,945 สาขา ณ สิ้นปี 2568 (+5% YoY และ +1% QoQ) และมีการเปิดสาขาเพิ่ม 6 สาขาในลาว แต่ปิดสาขาแฟรนไชส์ 13 สาขาในกัมพูชา ทำให้มีสาขาสุทธิในต่างประเทศ 138 สาขา (+13% YoY แต่ -5% QoQ) แบ่งเป็น 112 สาขา ในกัมพูชา และ 26 สาขา ในลาว อัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านขยายตัว 20bps YoY จากมาร์จินสินค้าอาหารที่สูงขึ้น (+20bps YoY จากยอดขายสินค้า RTE ที่มีมาร์จินสูง เช่น ผลไม้สดตัดแต่ง ขนมหวาน ข้าวกล้อง และกาแฟ) และมาร์จินสินค้าที่ไม่ใช่อาหารที่กว้างขึ้น (+10bps จากยอดขายสินค้ากลุ่ม personal care และ healthcare ที่มีมาร์จินสูง)

ปัจจัยกระตุ้น #2: กำไร 1Q69 ที่ดีขึ้น ใน 1Q69TD SSS ของธุรกิจ CVS พลิกกลับมาเติบโต 1% YoY (เทียบกับ -1.5% YoY ใน 4Q68) ดีที่สุดในกลุ่มจากบรรยากาศการจับจ่ายที่ดีขึ้น จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และประโยชน์จากการขยายเวลาจำหน่ายแอลกอฮอล์หลังจากที่มีการยกเลิกคำสั่งห้ามขายเครื่องดื่มแอลกอฮอล์เวลา 14.00-17.00 น. ตั้งแต่เดือนธ.ค. 2568 ถึง พ.ค. 2569 นอกจากนี้ สภาพอากาศที่ร้อนขึ้นจะเป็นอีกปัจจัยกระตุ้นยอดขายธุรกิจ CVS ในกลุ่มสินค้า RTD และ RTE เราคาดว่ากำไร 1Q69 ของ CPALL จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และเติบโต QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปัจจัยกระตุ้น #3: แนวโน้มปี 2569 เป็นบวก; valuation น่าสนใจเทียบกับการเติบโตที่แข็งแกร่ง ในปี 2569 CPALL ตั้งเป้า SSS ธุรกิจ CVS เติบโตไล่ไปกับ GDP ของไทย พร้อมกับวางแผนเปิดสาขาใหม่ 700 สาขาในประเทศไทย (80% เป็นสาขาขนาดใหญ่ที่มีที่จอดรถ) คาดอัตรากำไรขั้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านขยายตัว 10-20bps YoY จากยอดขายสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย บริษัทไม่มีแผนเปิดสาขาใหม่ในกัมพูชาในปีนี้ ทั้งนี้จากจำนวนสาขา 112 สาขาในกัมพูชา ณ สิ้นปี 2568 (<1% ของสาขา CVS ทั้งหมด) 80% เป็นสาขาแฟรนไชส์ (สินทรัพย์ลงทุนโดยผู้รับสิทธิแฟรนไชส์ ซึ่งอาจพิจารณาปิดบางสาขาในอนาคตจากความขัดแย้งไทย-กัมพูชารุนแรงขึ้น) และส่วนที่เหลือเป็นสาขาที่บริษัทลงทุนเอง ในกรณีเลวร้ายที่สุด ผลกระทบจากการด้อยค่าสินทรัพย์ (หากมี) จะมีน้อยมาก เนื่องจากเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับการดำเนินงานในกัมพูชาอยู่ที่ระดับไม่กี่ร้อยล้านบาท (<0.1% ของสินทรัพย์รวม) ซึ่งบางส่วนเป็นการลงทุนระบบในประเทศไทย ปัจจุบันหุ้น CPALL ชื่อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 16 เท่า (ใกล้เคียงค่าเฉลี่ยกลุ่ม) แม้ว่ากำไรปี 2569 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ 11%

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E)

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.29 พันลบ. (ทรงตัว YoY, เพิ่มขึ้น 11.9% QoQ) เป็นไปตามคาด ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 อยู่ที่ 4.3 พันลบ. (ลดลง 14% YoY) สำหรับปี 2569 บริษัทตั้งเป้า presales ที่ 4.9 หมื่นลบ. (เติบโต 4.6% YoY) และวางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 42 โครงการ มูลค่ารวม 5.5 หมื่นลบ. เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 4.05 หมื่นลบ. (+8.3% YoY) และกำไรสุทธิที่ 5.1 พันลบ. (+19.3% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจาก backlog พร้อมโอนมูลค่า 3.0 หมื่นลบ. ซึ่งรองรับรายได้ที่คาดการณ์ไว้แล้ว 60% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ AP ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 10.50 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ยที่ 6.5 เท่า เงินปันผลปี 2568 อยู่ที่ 0.52 บาท ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 6 พ.ค. 2569 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.5%

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาด AP รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.29 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 11.9% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้รวมอยู่ที่ 1.05 หมื่นลบ. เติบโต 13.7% YoY และ 16% QoQ โดย 90% มาจากโครงการแนวราบ และ 10% มาจากคอนโด ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการเริ่มโอนโครงการใหม่ *Aspire วิทยา-วิคตอรี* (มูลค่าโครงการ 2.3 พันลบ. ขายได้แล้ว 77%) มูลค่า 956 ลบ. อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 31.6% อ่อนตัวลงจาก 33.5% ใน 4Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 32% ใน 3Q68 โดยอัตรากำไรขั้นต้นของคอนโดยังคงแข็งแกร่งที่ 33-34% ขณะที่แนวราบได้รับแรงกดดันจากการเร่งระบายสต็อก ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 145 ลบ. (ลดลง 57.4% YoY และ 53.9% QoQ) เนื่องจากไม่มีคอนโดใหม่เริ่มโอนในไตรมาสนี้ โดยมีเพียง 2 โครงการเดิมคือ *Aspire สุขุมวิท-พาราไดซ์ 4* และ *Aspire อ่อนนุช สเตชั่น* ที่ยังทยอยโอนต่อเนื่องจาก 3Q68 ดังนั้นรายได้รวมในปี 2568 จึงอยู่ที่ 3.73 หมื่นลบ. (เติบโตเล็กน้อยที่ 1%) โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย 31.9% และกำไรสุทธิ 4.3 พันลบ. (ลดลง 14%) ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้

ตั้งเป้า presales ปี 2569 เติบโต 4.6% AP ตั้งเป้า presales ปี 2569 ที่ 4.9 หมื่นลบ. เติบโต 4.6% และเป็นระดับที่สูงเป็นอันดับ 3 ของบริษัท ประกอบด้วยโครงการแนวราบ 77% (มูลค่าลดลง 3%) และคอนโด 23% (มูลค่าเพิ่มขึ้น 44% จากฐานต่ำในปี 2568 ที่ได้รับผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว) แผนการเปิดโครงการใหม่ในปี 2569 มีทั้งหมด 42 โครงการ มูลค่ารวม 5.5 หมื่นลบ. แบ่งเป็นโครงการแนวราบ 35 โครงการ มูลค่า 3.94 หมื่นลบ. และคอนโด 7 โครงการ มูลค่า 1.56 หมื่นลบ. ทั้งนี้ presales ของ AP ณ วันที่ 22 ก.พ. 2569 อยู่ที่ 6.8 พันลบ. ลดลง 7.3% โดยแบ่งเป็นแนวราบ 83% (มูลค่าลดลง 3.1%) และคอนโด 17% (มูลค่าลดลง 23.7%)

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน AP มี backlog รวม 4.28 หมื่นลบ. โดย 50% มาจากโครงการแนวราบ และส่วนที่เหลือมาจากคอนโด เราประเมินว่า AP จะสามารถรับรู้ backlog รวบรวม 3.0 หมื่นลบ. เป็นรายได้ในปี โดยส่วนใหญ่จะรับรู้ใน 2H69 ขณะที่มีคอนโดใหม่ 5 โครงการที่มีกำหนดส่งมอบในปีนี้ โครงการที่ใหญ่ที่สุดคือ *Rhythm เจริญนคร ไขคอคิวค* (มูลค่า 5.0 พันลบ. ขายได้แล้ว 86%) ซึ่งจะเริ่มโอนใน 3Q69 เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 4.05 หมื่นลบ. เติบโต 8.3% โดยมี secured revenue ที่ 60% และคงประมาณการกำไรสุทธิไว้ที่ 5.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19.3%

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ การแข่งขันรุนแรง การจัดโปรโมชันราคาทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงคลัง AP ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนของ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 โดยได้รับผลประเมินที่ระดับ "AA" ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ: AP ยื่นขอ EIA ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ประสานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ (G) ณ ปี 2566

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรตามคาด; ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569**

ผลประกอบการ 4Q68 เป็นไปตามคาด โดยอ่อนตัวลงสอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ลดลง APS ประกาศจ่ายปันผล (DPS) สำหรับปี 2568 ที่ 0.09 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 3.8% เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 5% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้นถึง 44% อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP ด้วยราคาเป้าหมาย 2 บาท เนื่องจาก valuation แพง

4Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด ASP รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 17 ลบ. (-86% QoQ, -73% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่านายหน้าลดลง 28% QoQ (-34% YoY) เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) ลดลง 23% QoQ มาอยู่ที่ 3.28 หมื่นลบ. และส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าลดลง 27 bps QoQ ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมอื่นๆ ที่ไม่ใช่นายหน้าเพิ่มขึ้น 18% QoQ (+13% YoY) ส่วนรายได้จากการลงทุนลดลง 110% QoQ (-199% YoY)

DPS ปี 2568: เป็นไปตามคาด ASP ประกาศจ่าย DPS สำหรับปี 2568 ที่ 0.09 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 3.8% โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 97% เทียบกับ 89% ในปี 2567

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 5% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 4.2 หมื่นลบ. เป็น 4.5 หมื่นลบ. เทียบกับ 3.857 หมื่นลบ. ในปี 2568 โดยมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันตั้งแต่ต้นปี 2569 จนถึงปัจจุบันอยู่ที่ 5.23 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 44% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 17% ภายใต้สมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 4.5 หมื่นลบ. ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่นายหน้าที่เพิ่มขึ้น 10% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 10%

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ ASP ด้วยราคาเป้าหมาย 2 บาท (อิงกับ PE 15 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจาก valuation แพง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรดีกว่า INVX คาด แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด**

AWC รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.9 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 62% QoQ ซึ่งสะท้อนถึงรายการทางบัญชี คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.2 พันลบ. เมื่อหักรายการพิเศษนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 693 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และเพิ่มขึ้นมากถึง 136% QoQ กำไรที่ทรงตัว YoY เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น หักล้างรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3 บาท

4Q68: กำไรดีกว่า INVX คาด แต่เป็นไปตามที่ตลาดคาด AWC รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.9 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 62% QoQ ซึ่งสะท้อนถึงรายการทางบัญชี คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่าธุรกรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 1.2 พันลบ. เมื่อหักรายการพิเศษนี้ออก พบว่ากำไรปกติอยู่ที่ 693 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และเพิ่มขึ้นมากถึง 136% QoQ กำไรที่ทรงตัว YoY เป็นผลมาจากค่าเสื่อมราคาที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น หักล้างรายได้ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยทางฤดูกาลของธุรกิจโรงแรม สำหรับปี 2568 กำไรสุทธิอยู่ที่ 6.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY และเมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY

รายการที่สำคัญ:

- ธุรกิจโรงแรม: รายได้ 4Q68 อยู่ที่ 3.7 พันลบ. (+8% YoY, +32% QoQ) RevPAR ลดลง 8% YoY เนื่องจากอัตราการเข้าพักลดลงมาอยู่ที่ 71% (เทียบกับ 73% ใน 4Q67) และ ARR ลดลง 6% อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบ QoQ RevPAR แสดงให้เห็นถึงโมเมนตัมการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 31% QoQ

- ธุรกิจพื้นที่เช่า: รายได้อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (+21% YoY, +4% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเช่าพื้นที่และค่าเช่าที่สูงขึ้นในส่วนของผู้เช่าที่ศูนย์การค้า เช่น เอเชียทรีค ซึ่งได้รับปัจจัยบวกจากโครงการ Jurassic World: The Experience นอกจากนี้รายได้จากอาคารสำนักงานก็เพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อและรับรู้ผลการดำเนินงานของ Jubilee Prestige Tower ใน 2Q68

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการของเราเล็กน้อย โดยปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% เป็น 2.2 พันลบ. หรือเติบโต 11% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC เนื่องจากเรามีความกังวลเกี่ยวกับแรงกดดันที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงานจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ของเรายังคงอยู่ที่ 3 บาท (WACC 6.3%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%) ซึ่งไม่ได้เปลี่ยนแปลงอย่างมีนัยสำคัญหลังจากปรับประมาณการกำไรและปรับฐานราคาเป้าหมายจากกลางปี 2569

ปัจจัยเสี่ยง 1) เศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) การเพิ่มสินทรัพย์ที่กำลังพัฒนาในพอร์ตได้ช้า เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

ระวีบุษ ปิยะเกษิงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

BAM (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 8.50 บาท

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากรายการด้อยค่า NPA; DPS ดี

กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 36% QoQ และ 78% YoY มาอยู่ที่ 118 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 58% หลักๆ เกิดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) ทั้งนี้ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 11% QoQ (จาก NPA) แต่ลดลง 5% YoY ใน 4Q68 BAM ประกาศจ่าย DPS ปี 2568 ที่ 0.5 บาท ตามคาด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.6% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.5 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.6% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ BAM ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน)

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่า NPA กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 36% QoQ และ 78% YoY มาอยู่ที่ 118 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 58% หลักๆ เกิดจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 11% QoQ แต่ลดลง 5% YoY ใน 4Q68 ผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 12% QoQ และ 10% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 54% QoQ และ 2% YoY

2) รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% QoQ แต่ลดลง 2% YoY ใน 4Q68 กำไรจาก NPL ลดลง 44% QoQ และ 25% YoY อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 13.6 ppt QoQ และ 4.53 ppt YoY มาอยู่ที่ 23.28%

3) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 125% QoQ และ 18% YoY ใน 4Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 12.22 ppt QoQ และ 5.08 ppt YoY มาอยู่ที่ 38.5%

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลงเล็กน้อย 1 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 77 bps YoY

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 14 bps QoQ และ 18 bps YoY มาอยู่ที่ 3.4% ใน 4Q68

DPS ดีตามคาด BAM ประกาศจ่าย DPS ปี 2568 ที่ 0.5 บาท ตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6.6% ทั้งนี้ BAM ได้ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70.6% สำหรับปี 2567 เป็น 89% สำหรับปี 2568

แนวโน้มปี 2569: กำไรอ่อนตัวลง เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2569 จะลดลง 2% โดยคาดว่าผลเรียกเก็บจะลดลง 5% จากฐานที่สูงผิดปกติในปี 2568 ซึ่งมีสัดส่วน NPL และ NPA ขนาดใหญ่ รวมถึงต้นทุนทางการเงินและ credit cost ที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8.5 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.6% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) ตามมาตรการแก้ปัญหาหนี้ครัวเรือนของรัฐบาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**4Q68: ผลประกอบการดีกว่าคาด**

ERW รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 373 ลบ. (-1% YoY, +559% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 7% และสูงกว่าตลาดคาด 8% โดยได้รับแรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด หากตัดรายการพิเศษออกพบว่ากำไรปกติทำจุดสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เราปรับประมาณการกำไรของ ERW เพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไรปกติปี 2569 จะเติบโต 11% โดยการเติบโตส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นใน 2Q-3Q69 จากฐานที่ต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหว เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ERW ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3.7 บาท (เพิ่มขึ้นจาก 3.3 บาท)

4Q68: ผลประกอบการดีกว่าคาด ERW รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 373 ลบ. (-1% YoY, +559% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 7% และสูงกว่าตลาดคาด 8% โดยได้รับแรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งกว่าคาด เมื่อตัดรายการพิเศษออก คือ ค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมโรงแรมหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหว ซึ่งสามารถเคลมประกันได้ในภายหลัง กำไรปกติจะเพิ่มขึ้นเป็น 395 ลบ. ซึ่งถือเป็นระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์สำหรับปี 2568 ERW รายงานกำไรสุทธิที่ 838 ลบ. (-35% YoY) และหากตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 879 ลบ. (-3% YoY)

รายการที่สำคัญ:

- RevPAR ของกลุ่มโรงแรม 3-5 ดาว (80% ของรายได้) ลดลง 4% YoY แต่เพิ่มขึ้นมากถึง 31% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โดยมีอัตราการเข้าพักอยู่ที่ 84% (ลดลงจาก 85% ใน 4Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 76% ใน 3Q68) และ ARR ลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 19% QoQ ทั้งนี้ การลดลงของ RevPAR เมื่อเทียบ YoY เริ่มแคบลงจากที่เคยหดตัว 10% ใน 3Q68
- กลุ่มโรงแรม HOP INN (30% ของรายได้) รายงานรายได้เติบโต 17% YoY จากจำนวนโรงแรมที่เพิ่มขึ้น และเติบโต 20% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล
- EBITDA margin อยู่ที่ 39.1% ใน 4Q68 เพิ่มขึ้นจาก 38% ใน 4Q67 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนของ ERW และเพิ่มขึ้นจาก 28.2% ใน 3Q68 จากปัจจัยฤดูกาล

แนวโน้มปี 2569 เป็นบวก เป้าหมายปี 2569: ERW ตั้งเป้ารายได้เติบโต 9% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโต 7% ในกลุ่มโรงแรม 3-5 ดาว และการเติบโต 14% ในกลุ่มโรงแรม HOP INN budget (ได้แรงหนุนจากการขยายโรงแรม: 1 โรงแรมในเกาหลีใต้ใน 2Q69 และการเปิดเพิ่มอีก 8 โรงแรมในประเทศไทย) สำหรับ 1Q69 ERW คาดว่ารายได้จะเติบโต 5% YoY โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพักที่เพิ่มขึ้น สถานะทางการเงิน: ERW วางแผนใช้งบลงทุนจำนวน 4.0 พันลบ. ในปี 2569 ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนเพิ่มขึ้นเป็น 1.5 เท่า จาก 1.3 เท่าในปี 2568 แต่ยังคงต่ำกว่า debt covenant ที่ 2.5 เท่า บริษัทได้ดำเนินการรีไฟแนนซ์เงินกู้บางส่วน ซึ่งจะส่งผลให้มีค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนดใน 1Q-2Q69 โดยประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจะเริ่มเห็นชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 2Q69 เป็นต้นไป เงินกู้ทั้งหมดของ ERW อัตราดอกเบี้ยลอยตัว การปรับปรุงโรงแรม: ERW จะเริ่มปรับปรุงโรงแรม *แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ* (12% ของกำไร) ตั้งแต่ 2Q69 ถึง 4Q70 โดยจะทำการปรับปรุงที่ละเฟสในช่วงโลว์ซีซั่นเพื่อลดผลกระทบต่อดำเนินงาน

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ของ ERW เพิ่มขึ้น 18% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q68 ที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปกติปี 2569 ของ ERW จะเติบโต 11% มาอยู่ที่ 980 ลบ. สำหรับ 1Q69 เราคาดว่ากำไรปกติจะทรงตัว YoY (และลดลง QoQ) เนื่องจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นจะถูกกดดันด้วยค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนด ทั้งนี้การเติบโตของรายได้และกำไรปกติจะกลับมาโดดเด่น YoY ใน 2Q-3Q69 จากฐานที่ต่ำจากผลกระทบของเหตุการณ์แผ่นดินไหวในปีก่อน เรายังคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ ERW และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF เพิ่มขึ้นเป็น 3.7 บาท (จากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 3.3 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 6.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

ปัจจัยเสี่ยง คือ 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง 2) ความไม่แน่นอนทางการเมือง และ 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร เรายังคงว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรลดลงจากขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน**

กำไรสุทธิ 4Q68 อยู่ที่ 422 ลบ. ลดลง 10% YoY และ 25% QoQ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากมีขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 33 ลบ. เทียบกับกำไร 71 ลบ. ใน 4Q67 ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ลดลง 21% QoQ จากอัตราการใช้เรือ FSU ที่ลดลง (81.8% เทียบกับ 97.8% ใน 3Q68) ในช่วงที่มีการเปลี่ยนเรือ และกำไรจากธุรกิจ COC ที่อ่อนตัวลงจากการนำเรือเข้าอยู่ซ่อมบำรุง ส่งผลให้กำไรปี 2568 อยู่ที่ 2.2 พันลบ. (+2% YoY) โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ซึ่งเป็นไปตามคาด นอกจากนี้ PRM ยังประกาศจ่ายเงินปันผลงวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.25 บาท (XD: 6 พ.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 58% เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 10.8% YoY ในปี 2569 จากการขยายกองเรือในปี 2568 และการนำเรือเข้าอยู่ซ่อมบำรุงที่ลดน้อยลง คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท (EV/EBITDA ที่ 5.3 เท่า)

เหตุการณ์ที่ทำให้การดำเนินงานสะดุดกดันผลการดำเนินงาน 4Q68 ของธุรกิจ PCT ธุรกิจ PCT มีผลการดำเนินงานลดลงเล็กน้อยทั้ง YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากรายได้และกำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงจากความตึงเครียดที่เพิ่มขึ้นบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และเหตุการณ์น้ำท่วมรุนแรงในภาคใต้ของประเทศไทย ซึ่งทำให้ต้องมีการปรับเปลี่ยนเส้นทาง ใช้เวลาเรือเข้าเทียบท่านานขึ้น และความต้องการใช้ผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปลดลง ทั้งนี้แม้จะมีเหตุการณ์ที่ทำให้การดำเนินงานสะดุด แต่กองเรือทั้ง 38 ลำยังคงรักษาอัตราการใช้เรือที่ >90% เอาไว้ได้ แม้กำไรอ่อนตัวลง

การนำเรือ VLCC เข้าอยู่ซ่อมบำรุงและการจัดวางตำแหน่งกองเรือใหม่ กดันรายได้ธุรกิจ CoC รายได้จากธุรกิจ COC ลดลง YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากเรือ VLCC หนึ่งลำต้องเข้าอยู่ซ่อมบำรุงตามแผนเป็นเวลาประมาณ 1 เดือน นอกจากนี้แนวโน้ม YoY ยังสะท้อนถึงการถอนเรือ Aframax ออกไปก่อนหน้านี้เพื่อเปลี่ยนเป็นเรือ FSO ตั้งแต่ช่วงกลางปี 2567 อัตราการใช้เรือที่ลดลงยังส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q68 โดยลดลงจาก 31% ใน 3Q68 มาอยู่ที่ 24%

การสลับเรือชั่วคราวทำให้อัตราการใช้เรือลดลง รายได้จากธุรกิจ FSU ลดลงเล็กน้อย YoY และ QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากอัตราการใช้เรือลดลงชั่วคราวในช่วงที่มีการสลับเรือให้กับลูกค้ารายใหม่ การดำเนินการดังกล่าวส่งผลให้อัตราการใช้เรือลดลงระหว่างการเปลี่ยนถ่ายเรือซึ่งกระทบต่อการรับรู้รายได้ในระยะสั้น แต่จะช่วยให้บริษัทสามารถสร้างรายได้อย่างมั่นคงในระยะยาวผ่านการจัดสรรลูกค้าที่ดีขึ้น แม้ผลการดำเนินงานรายไตรมาสจะอ่อนตัวลง แต่อัตราการใช้เรือและมาร์จิ้นยังคงแข็งแกร่งที่ 39.8% ใน 4Q68 เทียบกับ 37% ใน 3Q68 และ 32% ใน 4Q67 จากการบริหารจัดการกองเรือที่มีประสิทธิภาพ

ธุรกิจ OSV ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตที่แข็งแกร่งที่สุด ธุรกิจ OSV รายงานการเติบโต YoY ที่แข็งแกร่งที่สุดใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากเรือที่เพิ่มเข้ามา 7 ลำในปี 2568 ซึ่งรวมถึงเรือ hybrid crew boat และเรือ FSO ที่ดัดแปลงมาจากเรือ Aframax โดยส่วนใหญ่ดำเนินงานภายใต้สัญญาเช่าเรือเป่าระยะยาว ซึ่งช่วยเพิ่มความชัดเจนของรายได้และลดความเสี่ยงด้านต้นทุน มาร์จิ้นลดลงเล็กน้อย แต่กำไรเติบโตอย่างก้าวกระโดดจากขนาดกองเรือที่ใหญ่ขึ้นและอัตราการใช้เรือที่มั่นคง

แนวโน้มปี 2569 การเติบโตของกำไรในปี 2569 ของ PRM จะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานเต็มปีของเรือลำใหม่และการขยายกองเรือในธุรกิจ PCT ซึ่งรวมถึงเรือต่อใหม่ 3 ลำที่จะทยอยเข้ามาตั้งแต่เดือนค.ค. 2569 และเรือขนส่งสารเคมี (ขนาด 13,800 DWT) ที่ส่งมอบไปเมื่อปลายปี 2568 นอกจากนี้แผนการนำเรือเข้าอยู่ซ่อมบำรุงในปี 2569 จะลดลงเหลือ 13 ลำจาก 20 ลำในปี 2568 และไม่มีการนำเรือในธุรกิจ COC เข้าอยู่ซ่อมบำรุง

Valuation ไม่แพง และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ ปัจจุบันหุ้น PRM ซื้อขายที่ valuation น่าสนใจที่ P/E ปี 2569 ระดับ 8.3 เท่า (-1SD) และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล >6% สำหรับปี 2569-2571 ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่ง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 9 บาท อ้างอิง EV/EBITDA ที่ 5.3 เท่า (-1SD) ราคาเป้าหมายดังกล่าวคิดเป็น P/E ที่ 9.4 เท่า และ PBV ที่ 1.2 เท่า (-0.6SD)

ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะทำให้ความต้องการเรือบรรทุกน้ำมันและบริการนอกชายฝั่งอื่นๆ ลดลงราคาน้ำมันที่ผันผวน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือในประเทศและต่างประเทศ และอัตราแลกเปลี่ยนที่ผันผวน ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก และผลกระทบต่อระบบนิเวศทางทะเลจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**4Q68: ผลการดำเนินงานบริการประกันภัยดีขึ้นตามคาด**

ใน 4Q68 THREL รายงานผลการดำเนินงานจากการบริการประกันภัยที่ปรับตัวดีขึ้นตามคาด เราปรับลดคาดการณ์กำไร โดยคาดว่าผลประกอบการของ THRE จะพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิที่ 40 ลบ. ในปี 2569 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อเพื่อให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อทางการแพทย์และการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 1.1 บาท เป็น 1 บาท เนื่องจาก valuation แพงและความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

4Q68: ผลประกอบการใกล้เคียงคาด โดยรวมแล้วเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ THREL รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 8 ลบ. (เทียบกับประมาณการของเราที่ 13 ลบ.) พื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 336 ลบ. ใน 4Q67 และเพิ่มขึ้น 13% QoQ ผลการดำเนินงานจากการบริการประกันภัยพลิกกลับมาอยู่ที่ 35 ลบ. ใน 4Q68 จากขาดทุน 396 ลบ. ใน 4Q67 และเพิ่มขึ้น 8% QoQ ขณะที่อัตราค่าโง่จากการประกันภัยเพิ่มขึ้น 63.17 ppt YoY และ 149 bps QoQ มาอยู่ที่ 5.88% ซึ่งเป็นผลมาจากแผนกลยุทธ์ในการปรับปรุงคุณภาพธุรกิจด้วยการปรับเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อ ประกอบกับการตั้งสำรองที่ลดลงหลังจากมีการตั้งสำรองล่วงหน้าไปมากแล้วใน 1Q68

คาดผลประกอบการฟื้นตัวในปี 2569 เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง 15% เพื่อสะท้อนผลประกอบการล่าสุด และปัจจุบันคาดว่า THREL จะพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิ 40 ลบ. ในปี 2569 ซึ่งเป็นผลมาจากการปรับเงื่อนไขการรับประกันภัยต่อเพื่อให้สอดคล้องกับอัตราเงินเฟ้อทางการแพทย์และการยกเลิกสัญญาที่สร้างภาระขาดทุน เราคาดว่า combined ratio จะลดลงมาอยู่ที่ 93.7% ในปี 2569 จาก 99.8% ในปี 2568 จากความคาดหวังว่าสัญญาที่สร้างภาระจะลดน้อยลง

คงคำแนะนำ UNDERPERFORM และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM สำหรับ THREL และปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 1.1 บาท เป็น 1 บาท (อิงกับ PBV 1.15 เท่า สำหรับปี 2569) เนื่องจาก valuation แพง และความสามารถในการทำกำไรอ่อนแอ

ความเสี่ยง 1) ความเสี่ยงต่ออัตราค่าสินไหมทดแทนต่อเบี้ย (loss ratio) จากอัตราค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การใช้มาตรฐานบัญชีใหม่ และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรจากการรับประกันภัยอ่อนแอลง**

กำไรสุทธิ 4Q68 ของ TLI เพิ่มขึ้น 17% YoY (กำไรจากการลงทุนดีขึ้น) แต่ลดลง 17% QoQ (กำไรจากการรับประกันภัยอ่อนแอลง) มาอยู่ที่ 2.52 พันลบ. ต่ำกว่าคาด 16% สำหรับปี 2568 VNB ลดลง 3% แต่ EV เพิ่มขึ้น 12% เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มทรงตัวในปี 2569 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI ด้วยราคาเป้าหมายคงเดิมที่ 12 บาท

4Q68: กำไรจากการรับประกันภัยต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 4Q68 ของ TLI เพิ่มขึ้น 17% YoY (กำไรจากการลงทุนดีขึ้น) แต่ลดลง 17% QoQ (กำไรจากการรับประกันภัยอ่อนแอลง) มาอยู่ที่ 2.52 พันลบ. ต่ำกว่าคาด 16% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการรับประกันภัยลดลง 14% YoY และ 9% QoQ โดยอัตรากำไรจากการรับประกันภัยลดลง 689 bps YoY และ 179 bps QoQ สำหรับปี 2568 กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM) ปรับตัวสูงขึ้น 6%
- กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 723 ลบ. ใน 4Q68 จากขาดทุน 265 ลบ. ใน 4Q67 (เนื่องจากกำไรจากการลงทุนเพิ่มขึ้นและ ECL ลดลง) แต่ลดลง 27% QoQ (เนื่องจากรายได้จากการลงทุนลดลง) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 3% QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 28 bps YoY และ 11 bps QoQ

VNB ลดลง สำหรับปี 2568 มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 3% มาอยู่ที่ 0.62 บาท/หุ้น VNB margin ลดลง 8.46 ppt สู่ระดับ 52.35% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงของอัตราดอกเบี้ยส่งผลกระทบต่ออัตราค่าไของผลิตภัณฑ์ประเภทสะสมทรัพย์ แม้อัตราค่าไของสัญญาเพิ่มเติมจะดีขึ้น และเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) จะเพิ่มขึ้น 12% ก็ตาม

EV ปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) เพิ่มขึ้น 12% มาอยู่ที่ 17.71 บาท/หุ้น ในปี 2568 หลักๆ เป็นผลมาจาก VNB และมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงจากปัจจัยทางเศรษฐกิจและการปรับสมมติฐานทางเศรษฐกิจ (Economic Variance and Assumption Changes) โดยมีสาเหตุหลักมาจากการลดลงอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยในตลาดในปี 2568 ส่งผลให้มูลค่าตลาดของสินทรัพย์ลงทุนในตราสารหนี้มีมูลค่าเพิ่มขึ้นมากกว่าการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหนี้สินจากความแตกต่างของอัตราดอกเบี้ยคิดลดในฝั่งของสินทรัพย์ (ใช้ spot rates) และฝั่งหนี้สิน (ใช้ค่าเฉลี่ยอัตราดอกเบี้ยย้อนหลัง)

DPS สูงขึ้น TLI ประกาศจ่าย DPS ปี 2568 ที่ 0.6 บาท ที่อัตราการจ่ายเงินปันผล 58% สูงกว่าปี 2567 ที่ 0.5 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5.2%

ปี 2569: แนวโน้มกำไรทรงตัว เราคาดว่ากำไรจะทรงตัวในปี 2569 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการทยอยรับรู้ CSM อย่างสม่ำเสมอ รายได้จากการลงทุนที่ยั่งยืน (รายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง) และกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงเล็กน้อย (คาดว่ากำไรจากเงินลงทุนในตราสารหนี้ที่ลดลงจะถูกชดเชยด้วยกำไรจากเงินลงทุนในตราสารทุนที่เพิ่มขึ้น)

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 12 บาท อ้างอิง PBV ปี 2569 ที่ 0.85 เท่า

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน และ 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



4Q68: กำไรเติบโตโดดเด่น

WHA รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 แข็งแกร่งที่ 1.44 พันลบ. (+15.9% YoY และ +127.8% QoQ) ส่งผลให้กำไรปี 2568 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 5.1 พันลบ. (+17.8% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่งสำหรับปี 2569 บริษัทตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินที่ 2,500 ไร่ (+87% YoY) โดยได้รับการสนับสนุนจาก MOU ในมือที่ 1,632 ไร่ รวมถึงอุปสงค์จากกลุ่มลูกค้าเช่าเตอร์และกลุ่มยานยนต์ นอกจากนี้ WHA ยังตั้งเป้าหมายธุรกิจโลจิสติกส์และเดินหน้าขายสินทรัพย์เข้ากอง WHART/WHAIR เราคงประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ไว้ที่ 5.35 พันลบ. (+4.3% YoY) และคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ WHA ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 4.80 บาท อ้างอิง -1SD ของ PE 13.4 เท่า (ค่าเฉลี่ย 7 ปี) เงินปันผลสำหรับงวด 2H68 อยู่ที่ 0.1438 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 11 พ.ค. 2569

กำไรสุทธิ 4Q68 แข็งแกร่งตามคาด WHA รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 1.44 พันลบ. เป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 15.9% YoY และ 127.8% QoQ ด้วยแรงหนุนจากยอดโอนที่ดินที่แข็งแกร่ง รายได้รวมอยู่ที่ 5.29 พันลบ. เพิ่มขึ้น 43.7% YoY และ 174% QoQ โดย 75% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเติบโตถึง 63% YoY และ 788% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนที่ดินส่วนของ WHA ที่ 494 ไร่ (เพิ่มขึ้น 41% YoY) และการโอนของ JV ที่ 217 ไร่ ซึ่งหนุนให้ส่วนแบ่งกำไรแข็งแกร่ง อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 39.6% อ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจขายอสังหาริมทรัพย์ลดลงอยู่ที่ 38% จากการโอนที่ดินแปลงใหญ่ ส่วนค่าใช้จ่ายอื่นๆ ยังคงควบคุมได้อย่างมีประสิทธิภาพ ส่งผลให้ WHA มีกำไรสุทธิปี 2568 สูงเป็นประวัติการณ์ที่ 5.1 พันลบ. เติบโต 17.8% YoY โดยมีรายได้รวม 1.52 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 34.7% ผลการดำเนินงานได้รับแรงหนุนจากการโอนที่ดินกว่า 2,074 ไร่ (เพิ่มขึ้น 3% YoY) และธุรกิจโลจิสติกส์ที่ยังแข็งแกร่ง แม้อัตรากำไรขั้นต้นที่ 48.7% ลดลงจากการโอนที่ดินแปลงใหญ่

ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินเติบโต 87% YoY ในปี 2569 WHA ตั้งเป้าหมายยอดขายที่ดินปี 2569 ที่ 2,500 ไร่ (2,300 ไร่ในประเทศไทย และ 200 ไร่ในเวียดนาม) เติบโต 87% YoY แม้ยอดขายที่ดินรวมจะลดลงมาอยู่ที่ 1,340 ไร่ในปี 2568 แต่แนวโน้มการลงทุนยังคงเป็นบวก โดยการเติบโตในปี 2569 จะได้รับการสนับสนุนจากลูกค้าเช่าเตอร์ ยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภค ตั้งแต่ต้นปี 2569 จนถึงปัจจุบัน มีการเซ็นสัญญาขายที่ดินแล้ว 900 ไร่ ซึ่งเลื่อนมาจากปี 2568 โดยคาดว่าจะส่งมอบได้ในปี 2570 ดังนั้นเราจึงเชื่อว่า WHA น่าจะขายที่ดินในประเทศไทยได้ตามเป้า เมื่อพิจารณาจากระดับ MOU ในมือที่ 1,632 ไร่ ในส่วนของเป้าหมายของธุรกิจอื่นๆ WHA ตั้งเป้าเพิ่มพื้นที่โลจิสติกส์อีก 200,000 ตร.ม. และมีแผนขายสินทรัพย์รวม 193,000 ตร.ม. เข้ากอง WHART และ WHAIR คิดเป็นมูลค่าประมาณ 4.7 พันลบ.

คงประมาณการปี 2569 ปัจจุบัน WHA มี backlog ในปี 2569 อยู่ 770 ไร่ และมีโอกาสที่ราคาขายจะปรับขึ้น รวมถึงรายได้จากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคส่วนเกิน (excess use charge) ที่จะเพิ่มขึ้นตามการขยายตัวของลูกค้าเช่าเตอร์ เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 1.53 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) โดยคาดการณ์ยอดโอนที่ดินรวมที่ 2,000 ไร่ และกำไรสุทธิที่ 5.35 พันลบ. (+4.3%)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าในอนาคต สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค ความเสี่ยงหลักคือกฎระเบียบข้อบังคับและต้นทุนวัตถุดิบ ด้าน ESG: WHA ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **สื่อข่าว! สหรัฐเสนอเงื่อนไขโหด กำจัดโครงการนิวเคลียร์อิหร่าน** รายงานระบุว่า ทำเนียบขาวยื่นกรณให้ อิหร่านยุติการดำเนินโครงการนิวเคลียร์ที่เมืองฟอร์โดว์ นากานซ์ และ อิสฟาฮาน พร้อมยอมรับข้อตกลงที่ไม่มีวันหมดอายุ เพื่อปิดกั้นอิหร่านจากการพัฒนาอาวุธนิวเคลียร์อย่างถาวร - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

➡ **สหรัฐเผยตัวเลขผู้ขอสวัสดิการว่างงานต่ำกว่าคาด** กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยตัวเลขผู้ยื่นขอสวัสดิการว่างงานครั้งแรก เพิ่มขึ้น 4,000 ราย สู่ระดับ 212,000 รายในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 215,000 ราย - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

➡ **สื่อข่าว ผู้ว่าฯ BOJ ส่งสัญญาณขึ้นดอกเบี้ย** สอนทางนโยบายนายภค ญูปุ่น หนังสือพิมพ์โยมิอูริ รายงานในวันนี้ว่า นายคาซุโอะ อุเอดะ ผู้ว่าการธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ส่งสัญญาณปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในระยะใกล้ สอนทางนางชานาเอะ ทาคาอิชิ นายกรัฐมนตรีญี่ปุ่น ซึ่งมีแนวโน้มสนับสนุนการผ่อนคลายนโยบายการเงินและการคลัง - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.09% อยู่ที่ 97.789 - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 32 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 5,194.20 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 21 เซนต์ หรือ 0.32% ปิดที่ 65.21 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. ลดลง 10 เซนต์ หรือ 0.14% ปิดที่ 70.75 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 49,499.20 จุด เพิ่มขึ้น 17.05 จุด หรือ +0.03%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,908.86 จุด ลดลง 37.27 จุด หรือ -0.54% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,878.38 จุด ลดลง 273.69 จุด หรือ -1.18% - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **'กพพ.' ยัน LNG ไทยมีเพียงพอ** กพพ.ได้ติดตามสถานการณ์การจัดหาก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) สำหรับใช้เป็นเชื้อเพลิงในการผลิตไฟฟ้าอย่างใกล้ชิด โดยเฉพาะการขนส่งที่ต้องผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากสถานการณ์ความไม่สงบในภูมิภาคตะวันออกกลาง ซึ่งจากการติดตามร่วมกับซัปพลายเออร์และผู้ขาย LNG ยืนยันยังไม่มีผลกระทบต่อการส่งมอบแต่อย่างใด - ไทยโพสต์ (27 ก.พ. 69)

➡ **ศก.ไทยเดือน ม.ค.ขยายตัวดี** ภาวะเศรษฐกิจการคลังประจำเดือน ม.ค.2569 ว่า สถานการณ์เศรษฐกิจไทยเดือน ม.ค. ยังขยายตัวดี เนื่องจากได้รับปัจจัยสนับสนุนจากการส่งออกสินค้าที่ขยายตัวสูงสุดในรอบ 4 ปี สอดคล้องกับการขยายตัวของการท่องเที่ยวภายในประเทศ แม้จำนวนนักท่องเที่ยวต่างประเทศยังคงชะลอตัว แต่ไทยเที่ยวไทยเพิ่มขึ้นเนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลปีใหม่ อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังยังจำเป็นต้องติดตามสถานการณ์ทิศทางค่าเงินบาททิศทางตลาดเงินและตลาดทุน และมาตรการภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ ที่ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทย ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ยังคงมีความไม่แน่นอน และอยู่ในช่วงการรื้อรัฐบาลใหม่ - ไทยรัฐ (27 ก.พ. 69)

➡ **แรงหนุนเลือกตั้ง-ส่งออก-ผลิตธัญ** สศอ.เผยดัชนีเอ็มพีไอ.ค.69 โต 1.46% แรงหนุนจากเลือกตั้งและส่งออก คาดทั้งปีขยายตัว 1.5-2.5% จับตาความเสี่ยงภาษีสหรัฐ - ข่าวสด (27 ก.พ. 69)

SET

📈 SET ปิดวันนี้ที่ 1,533.64 จุด เพิ่มขึ้น 17.63 จุด (+1.16%) มูลค่าซื้อขาย 77,692.47 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นเข้านี้ดัชนีปรับตัวขึ้นต่อเนื่อง โดยทำจุดสูงสุด 1,535.88 จุด จุดต่ำสุด 1,519.20 จุด - อินโฟเควสท์ (26 ก.พ. 69)

BEM

➡ BEM เร่งลงทุนงานโยธา-ระบบไฟฟ้า เพิ่มขีดความสามารถรองรับผู้โดยสารขาขึ้นและโครงข่ายใหม่ เล็งเดินรถไฟฟ้าสายสีส้มปลายปี 2570 เชื่อมรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินศูนย์รวมรถไฟฟ้าเพิ่มสูง พร้อมจัดโครงสร้างการเงินรับ Double Deck และรถไฟฟ้าสายสีม่วง โชว์กำไร ปี 2568 และ 3,781 ล้านบาท จ่ายปันผล 0.15 บาทต่อหุ้น - กันหุ้น (27 ก.พ. 69)

PTG

➡ PTG กวาดกำไร 1,074 ล้านบาท EBITDA พุ่ง 11.3% โชว์ Non-Oil โตเด่น "กาแฟพันธุ์ไทย" รายได้ทะลุ 5,309 ล้านบาท ทะยาน 134.3% บอร์ดใจป้ำเกาะปันผล 0.35 บาทต่อหุ้น จ่อ XD 10 มีนาคม 2569 ปิดสมุด 11 มีนาคม 2569 จ่ายเงิน 15 พฤษภาคมนี้ - กันหุ้น (27 ก.พ. 69)

WHA

➡ WHA ได้ตั้งเป้าหมายผลงานปี 2569 รายได้แตะ 20,000 ล้านบาท อธิปไตยมาร์จินสูงเกิน 45% วางเป้าหมายยอดขายที่ต้นรวม 2,500 ไร่ แยมเซ็นขายรายใหญ่ 900 ไร่ อีก 400 ไร่จ่อ พร้อมขยายธุรกิจโลจิสติกส์และโมบิลิตี้ รวมถึงเพิ่มการบริหารจัดการน้ำ - พอร์ตพลังงานไฟฟ้า โชว์กำไรนิวไฮ 5,135 ล้านบาท ปันผล 0.2107 บาท - กันหุ้น (27 ก.พ. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

BAFS	⇨ BAFS จ้างตามนโยบายรัฐบาลใหม่วางแผนกระตุ้นท่องเที่ยว เผยโมเมนตัมกลับมาแล้ว เทศกาลตรุษจีนปริมาณเติมน้ำมันต่อวันปรับพุ่งสูงขึ้นช่วงก่อนโควิด-19 แล้ว มองปริมาณการเติมน้ำมันไตรมาส 1 โตประมาณ 4% ส่วนธุรกิจท่อน้ำมันสายเหนือจ่อ COD ปลายปีนี้ รับรู้รายได้สูงปี 2570 ธุรกิจรถเติมน้ำมันรับสัญญาใหม่ สนามบินเวียดนาม เจรจาสังคโปร์และฟิลิปปินส์ - ก้นหืน (27 ก.พ. 69)
BIS	⇨ BIS ส่งสัญญาณโค้งแรกฟื้นตัวชัด หลังออเดอร์ "เตาเผาซากสัตว์" ทอยยไหลกลับ พร้อมเปิดเกมรุก "Jump+" (ปี 69-71) ตั้งเป้ารายได้โต 10-12% เล็งมาร์จิ้นแตะ 17% เพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูงทำเงิน - ก้นหืน (27 ก.พ. 69)
GULF	⇨ GULF รุกหนักธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ ล่าสุดขยายเฟสใหม่ GSA02 และ GSA03 รวม 138 เมกะวัตต์ ปีกองแตะระดับ 1,000 เมกะวัตต์ ภายใน 3-5 ปีข้างหน้า รองรับดีมานด์ลูกค้าที่เติบโตก้าวกระโดด "ยูฟ่าฟัน" การันตีรายได้ปีนี้โต 10-15% ถูกกำลังผลิตไฟใหม่ 695 เมกะวัตต์ โชว์พอร์ตโรงไฟฟ้าโตต่อเนื่องไปจนถึงปี 76 พร้อมตั้งงบลงทุน 5 ปี 1.3 แสนล้านบาท เน้นหนักลงทุนโครงการพลังงานสะอาด - ข่วหืน (27 ก.พ. 69)
MAGURO	⇨ MAGURO เด่น! ปี 68 โชว์กำไรสุทธิ 148.5 ล้านบาท เติบโต 53.7% และมีรายได้ 1,980.8 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.2% เคาะปันผลเพิ่มหุ้นละ 0.46 บาท ฟาก OSP พอร์มสวย! แบ่งกำไรสุทธิ 3,667 ล้านบาท โตกระโดด 123.8% หลังเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต-บริหารต้นทุนวัตถุดิบและพลังงานได้ดี-รายได้ต่างประเทศโต อนุมัติปันผลเพิ่มหุ้นละ 0.40 บาท - ข่วหืน (27 ก.พ. 69)
THAI	⇨ THAI ปิดงานปี 68 อู้ฟู! กำไรสุทธิสูงเป็นประวัติการณ์ 30,910 ล้านบาท บอร์ดเคาะจ่ายปันผลอีกครั้งในรอบ 13 ปี 0.21 บาท ขึ้น XD 24 เม.ย.นี้ วางเป้าปี 69 รายได้โต 5% แตะ ระดับ 200,000 ล้านบาท ขนส่งผู้โดยสาร 20 ล้านคน มั่นใจ AOT ขึ้น PSC ไม่กระทบการเดินทางส่วนแผนลงทุน MRO อุตะเทา คาดได้เซ็นสัญญา EEC ภายใน มี.ค.นี้ - ข่วหืน (27 ก.พ. 69)
CPF	⇨ "ซีพีเอฟ" ประกาศงบปี 68 กำไรสุทธิ 25,197.48 ล้านบาท เติบโต 25% อาบิสงส์ต้นทุนการผลิตและราคากากถั่วเหลืองโลกที่ลดลง บวกรักษามาตรฐานความปลอดภัยในการผลิตช่วยลดการสูญเสียและราคาสุกรในภูมิภาคสูงขึ้น บอร์ดอนุมัติปันผลรวมปี 68 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ หุ้นละ 1.25 บาท - ข่วหืน (27 ก.พ. 69)
AP	⇨ "เอพี" วางแผนปี 69 วางเป้าหมายยอดขายอีคอมเมิร์ซและยอดขายพุ่ง 49,000 ล้านบาท เล็งเปิด 42 โครงการมูลค่ารวมสูงที่สุดในอุตสาหกรรมอสังหาริมทรัพย์ กว่า 55,000 ล้านบาท ต้นแบ็กล็อก 35,936 ล้านบาท จ่อบุกปีนี้กว่า 30,000 ล้านบาท โดยปีนี้จ่อโอนคอนโดฯ สร้างเสร็จใหม่ 5 โครงการ มูลค่ารวม 11,350 ล้านบาท พร้อมทุ่มงบซื้อที่ดิน 15,000 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 22% จากปีก่อน - ข่วหืน (27 ก.พ. 69)



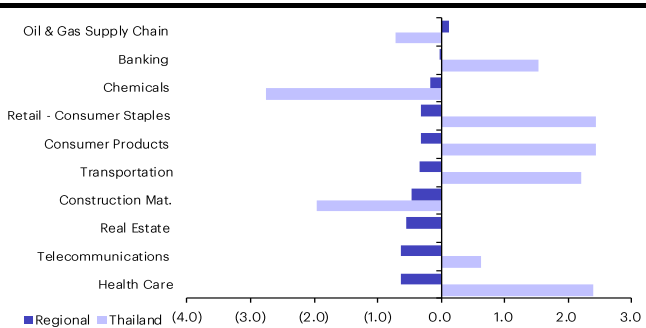
Update ภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	26-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		6,909	(37.27)	(0.5)	(0.0)	(0.4)	0.9	19.2	17.0	33.5	12.9	4.2	17.0	20.4	4.0
Euro Stoxx 600		633	(0.29)	(0.0)	0.4	3.6	6.9	14.7	13.0	20.6	12.8	2.1	13.0	13.9	14.1
Nikkei 225		58,753	170.27	0.3	3.4	10.2	16.7	22.1	20.9	19.1	5.7	2.6	20.9	11.5	10.8
Hang Seng		26,381	(384.70)	(1.4)	(0.1)	(3.7)	2.9	11.5	10.2	7.0	12.2	1.3	10.2	10.7	11.2
MSCI Asia x J		1,050	5.78	0.6	3.7	6.3	15.0	14.2	12.2	36.8	16.8	2.1	12.2	14.7	15.1
Philippines		6,625	5.59	0.1	2.5	4.7	9.5	10.2	9.2	4.8	10.6	1.3	9.2	12.8	12.9
Indonesia		8,235	(86.97)	(1.0)	(0.4)	(1.1)	(4.8)	13.2	11.7	56.1	13.4	1.8	11.7	13.2	13.7
Malaysia		1,741	(6.87)	(0.4)	(0.7)	0.0	3.6	15.3	14.3	9.2	6.9	1.5	14.3	9.8	10.2
Thailand		1,534	17.63	1.2	3.6	15.7	21.7	15.1	14.4	24.2	5.2	1.4	14.4	9.5	10.0
Asean 4 - simple avg.				(0.0)	1.3	4.8	7.5	13.5	12.4	23.5	9.0	1.5	12.4	11.3	11.7
China		4,147	(0.60)	(0.0)	1.6	0.7	4.5	14.2	12.7	31.7	11.9	1.4	12.7	10.0	10.3
India		82,249	(27.46)	(0.0)	(0.7)	(0.0)	(3.5)	17.5	14.9	18.0	17.3	2.7	14.9	15.3	17.3
Singapore		4,964	(43.35)	(0.9)	(1.1)	1.2	6.8	14.2	13.2	10.8	7.4	1.6	13.2	11.0	11.1
Taiwan		35,414	1.42	0.0	5.4	10.5	22.3	19.3	16.2	47.2	19.3	3.6	16.2	18.6	20.4
Korea		6,307	223.41	3.7	8.6	20.7	49.7	9.0	8.4	180.4	7.3	1.6	8.4	17.1	15.5
Others				0.6	2.8	6.6	16.0	14.8	13.1	57.6	12.6	2.2	13.1	14.4	14.9

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

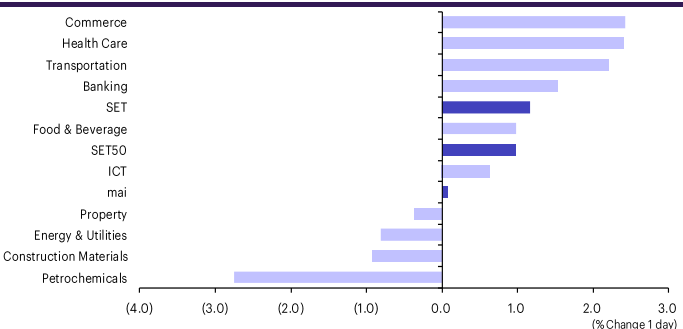
	Price performance (%) *			
	26-Feb	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.03)	1.15	5.23	6.40
Chemicals	(0.17)	2.76	6.05	8.78
Construction Mat.	(0.46)	0.85	4.43	5.46
Consumer Products	(0.32)	(0.08)	(0.26)	2.73
Health Care	(0.63)	0.30	1.19	2.76
Oil & Gas Supply Chain	0.13	3.46	10.74	14.07
Real Estate	(0.55)	0.98	1.27	0.75
Retail - Consumer Staples	(0.32)	(0.08)	(0.26)	2.73
Telecommunications	(0.63)	(0.64)	0.95	4.42
Transportation	(0.35)	0.26	1.51	2.16



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	26-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	1.52	1.12	11.02	8.76
Commerce	2.42	(2.90)	13.61	15.57
Construction Materials	(0.93)	0.31	8.37	17.72
Energy & Utilities	(0.81)	(1.10)	15.01	23.02
Food & Beverage	0.98	(0.53)	6.40	6.58
Health Care	2.40	(0.49)	10.53	14.22
ICT	0.63	4.23	17.55	26.55
Petrochemicals	(2.76)	(1.27)	8.94	31.03
Property	(0.36)	1.05	15.22	18.70
Transportation	2.20	(2.58)	7.16	5.06
SET	1.16	2.66	15.69	21.75
SET50	0.97	2.24	16.24	22.78
MAI	0.07	0.59	10.72	6.76



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	37.25	5,729.58	0.00
KBANK	198.50	5,188.98	1.02
DELTA	277.00	5,179.53	4.14
KTB	34.75	4,776.85	2.96
ADVANC	404.00	4,404.59	0.00
CPALL	53.75	3,331.56	3.86
BBL	176.50	3,260.46	2.62
GULF	61.75	3,067.65	(1.20)
TRUE	14.70	2,702.13	0.68
AOT	54.50	2,338.88	2.35

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WAVE	0.03	0.03	50.00
TRITN	0.03	0.05	50.00
UBOT	18.90	0.00	29.54
CPTREIT-F	6.00	0.00	28.76
PROUD	1.01	32.84	24.69
JTS	77.25	405.85	22.13
XBIO	0.06	0.28	20.00
PRIME	0.07	0.05	16.67
UHERO	9.75	0.00	16.21
LOXLEY	1.59	28.33	14.39

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
GEL	0.03	0.04	(25.00)
TSI	0.06	0.08	(14.29)
S & J	32.25	0.08	0.00
SAWANG	7.10	0.01	(8.39)
EASTW	2.84	12.19	(8.39)
KPNREIT	1.83	0.01	(8.04)
FTE	1.88	2.79	(7.84)
JAS	1.31	139.26	(7.75)
QHOP	3.10	0.04	(7.19)
JCK	0.13	0.20	(7.14)

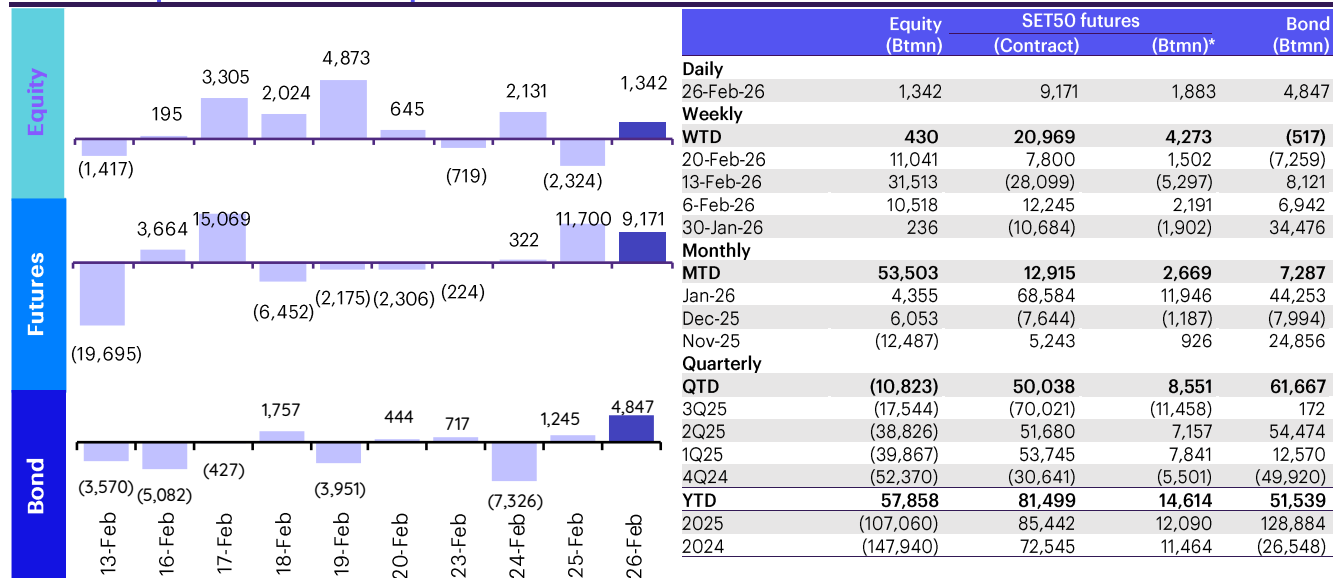


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

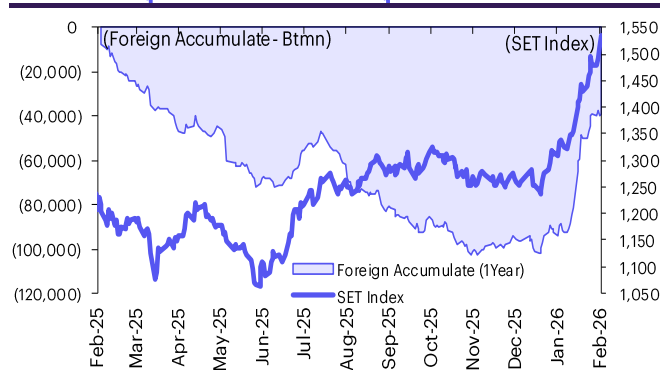
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
26-Feb-26	43		18	(22)	(118)		(306)	(1,183)	
25-Feb-26	(75)	163	32	5	(41)	120	1,246	(1,069)	
24-Feb-26	69	82	7	7	10	317	2,766	54	
23-Feb-26	(23)	68	15	(3)	(43)	485	1,130	(646)	
20-Feb-26	21	14	6	(14)		(27)		(656)	
Weekly									
WTD	14	313	72	(12)	(191)	922	4,837	(2,844)	0
20-Feb-26	354	123	11	(17)	0	340	0	(715)	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
Monthly									
MTD	1,712	42	128	71	(312)	2,557	7,999	(8,840)	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	1,852	(547)	354	330	(523)	(704)	9,808	(8,397)	31,637

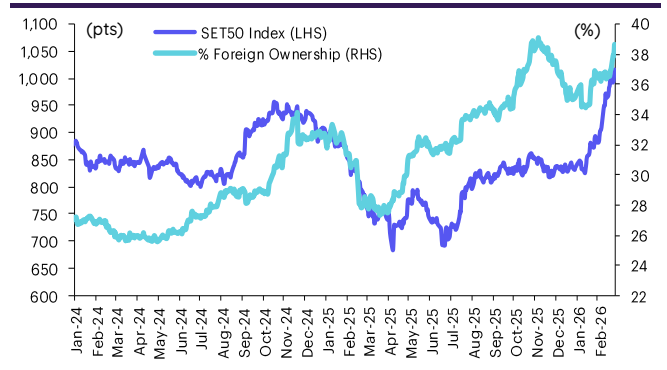
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
DELTA	92.38	1.85	512
TOP	12.03	3.87	204
ADVANC	38.84	0.46	184
SCC	10.45	0.64	144
PTTGC	7.22	3.86	106
BGP	16.60	2.33	87
TTB	29.53	35.56	83
KKP	10.82	0.76	58
SCB	15.18	0.28	41
AP	23.45	2.04	19

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
AOT	6.37	(30.34)	(1,654)
KBANK	40.30	(4.97)	(987)
CPALL	25.51	(11.22)	(603)
BDMS	23.49	(21.96)	(479)
PTTEP	8.08	(3.43)	(459)
OR	2.31	(9.14)	(124)
CPF	24.37	(5.58)	(121)
TU	21.58	(8.64)	(107)
KTB	13.95	(2.10)	(73)
BBL	27.20	(0.41)	(72)
CPALL	694		
PTT	437		
DELTA	429		
SCC	338		
GULF	249		
WHA	222		
PTTGC	215		
CCET	211		
PTTEP	181		
CPAXT	179		
MTC			

*ประมาณการโดย InnovestX Research

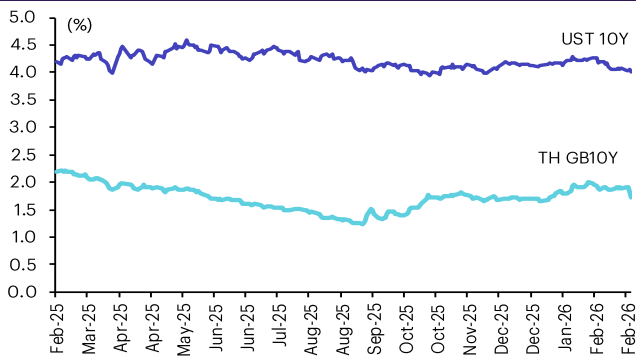


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

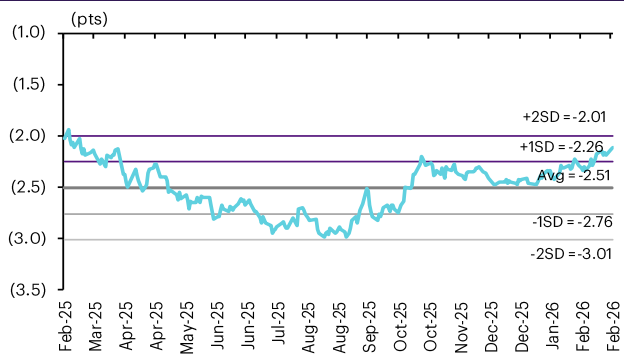
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	26 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.63	3.90	(7.91)	13.94	(2.46)	24.62
Europe CDS (bps)	53.84	0.82	1.27	3.57	1.83	3.30
LIBOR OIS Spread (bps)	1.21997	0.63	(0.21)	(0.28)	69.63	(3.18)
TED Spread (bps)	1.1835	(0.74)	0.52	(2.51)	62.60	(4.38)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	97.80	0.12	(0.04)	2.10	(8.16)	(0.49)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	31.11	0.16	(0.19)	0.49	(7.76)	(1.29)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.18	(0.09)	0.20	(2.03)	12.52	0.42
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	156.05	(0.18)	0.67	2.49	4.71	(0.16)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.03%	(4.05)	(18.49)	(17.02)	(93.13)	(10.15)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.72%	(8.41)	(18.08)	(19.95)	(45.25)	6.15
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.42%	(4.91)	(4.38)	(15.12)	(66.82)	(4.09)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.00%	(4.39)	(6.32)	(23.50)	(27.69)	(14.71)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	550.23	0.00	1.47	0.33	0.60	1.92
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	5,181.10	0.33	3.60	(0.01)	77.68	19.98
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	4.58	0.00	(8.03)	(8.03)	52.16	(28.55)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.34	0.03	(0.23)	(10.48)	(12.11)	10.16
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	65.21	(0.32)	(1.84)	4.52	(4.97)	13.57
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,117.00	(0.19)	4.85	5.90	90.38	12.79

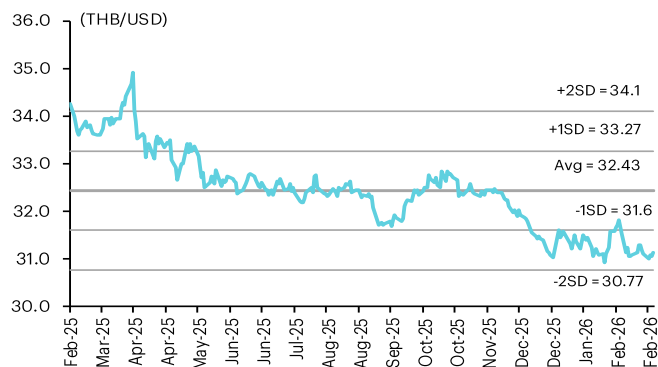
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



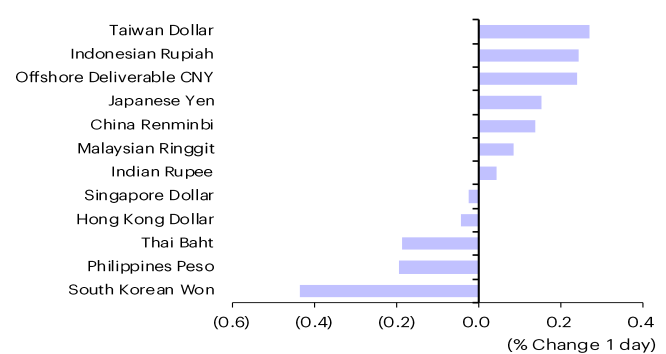
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



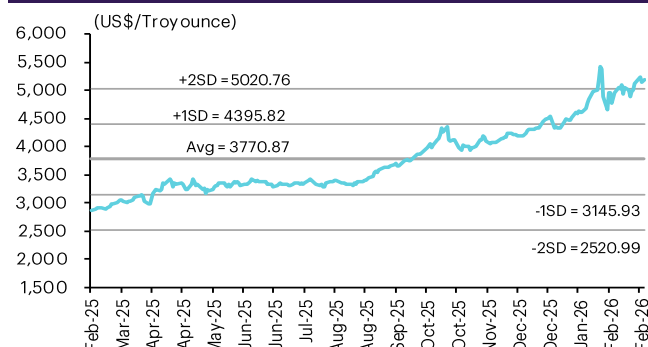
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



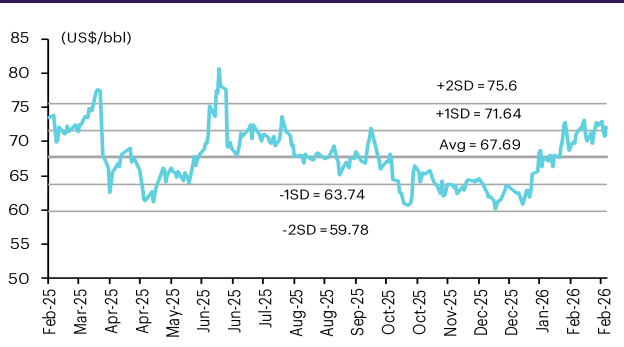
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 26 ก.พ. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CNSTAR5023	3,154	22,586	7.16	100.00
ITC	745,800	12,618,280	16.92	19.20
TVO	122,000	3,024,120	24.79	16.64
BANPU	5,617,900	33,022,405	5.88	12.09
STA	992,600	14,639,070	14.75	11.82
DELTA	2,140,600	588,591,400	274.97	11.31
TASCO	791,300	10,999,070	13.90	11.31
SCC	514,900	115,609,200	224.53	10.67
BTS	4,001,700	9,817,904	2.45	9.98
GLOBAL	2,244,000	16,963,610	7.56	9.53
SCGP	1,083,500	22,570,730	20.83	9.09
MTC	711,400	26,944,125	37.87	9.05
MINT	892,600	23,533,800	26.37	8.95
SCB	853,500	126,219,750	147.88	8.48
PTTGC	1,026,400	28,617,575	27.88	7.69
BAM	899,500	6,748,865	7.50	7.68
AOT	3,288,400	176,586,825	53.70	7.55
WHAUP	745,900	3,786,460	5.08	7.32
EGCO	60,300	7,469,600	123.87	7.30
WHA	14,128,900	63,245,018	4.48	7.10
KCE	438,400	8,698,850	19.84	6.68
KKP	278,900	21,320,375	76.44	6.02
CBG	232,000	10,666,325	45.98	5.79
CPALL	3,468,700	185,113,175	53.37	5.51
BEC	172,800	374,304	2.17	5.42
CPN	477,100	33,054,625	69.28	5.40
BPP	10,500	129,210	12.31	5.37
MSFT01	127,499	467,502	3.67	5.31
SPRC	501,000	3,808,005	7.60	5.21
CPAXT	1,431,400	23,472,750	16.40	5.19
MEGA	61,800	2,324,725	37.62	5.15
AWC	1,527,600	3,880,104	2.54	5.10
AMATA	979,400	19,055,060	19.46	5.08
BDMS	4,796,900	104,505,420	21.79	4.86
PTTEP	494,100	66,538,300	134.67	4.62
OR	1,265,600	17,338,720	13.70	4.49
AH	8,500	127,500	15.00	4.48
BCH	835,400	9,401,930	11.25	4.47
TCAP	138,500	8,498,000	61.36	4.46
CPF	1,586,600	34,337,990	21.64	4.29
RATCH	86,200	2,736,850	31.75	4.18
OSP	1,080,600	19,534,900	18.08	4.14
LH	1,310,000	5,752,958	4.39	4.09
ADVANC	447,800	179,178,100	400.13	4.07
PTG	1,401,100	13,492,820	9.63	3.98
CENTEL	195,700	7,712,850	39.41	3.97
HMPRO	2,287,500	16,775,970	7.33	3.83
TOP	670,000	35,525,200	53.02	3.76
STGT	108,200	984,985	9.10	3.74
BCP	338,100	12,649,950	37.41	3.73
PR9	297,000	5,787,700	19.49	3.71
TIDLOR	507,500	10,384,670	20.46	3.65
BJC	461,600	7,465,880	16.17	3.59
BCPG	189,600	1,600,450	8.44	3.35
IVL	752,600	17,291,990	22.98	3.34
KBANK	822,500	163,104,600	198.30	3.14
GPSC	165,900	7,156,800	43.14	3.00
HANA	321,900	6,033,440	18.74	2.86
M	92,000	2,193,260	23.84	2.80
GULF	1,380,000	85,388,250	61.88	2.78
KTB	3,539,200	124,138,200	35.08	2.60
SAT	51,000	844,830	16.57	2.59
BTG	712,800	15,543,900	21.81	2.51
MAJOR	36,900	295,200	8.00	2.45
DCC	40,000	50,800	1.27	2.38
TIPH	4,000	83,200	20.80	2.37
SIRI	1,429,800	2,259,215	1.58	2.33
AP	395,100	3,752,335	9.50	2.30
TFG	1,002,200	6,358,150	6.34	2.20
IRPC	1,370,800	1,906,794	1.39	2.19
SISB	241,400	2,975,300	12.33	2.15



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการซื้อขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
TLI	163,800	1,883,700	11.50	2.11
CCET	1,696,700	9,465,570	5.58	2.05
SGP	8,400	63,000	7.50	1.97
BEM	1,577,500	9,612,325	6.09	1.88
CK	214,700	3,715,490	17.31	1.87
SPCG	40,700	371,650	9.13	1.83
GUNKUL	726,100	1,833,090	2.52	1.81
GFPT	42,300	410,310	9.70	1.75
CHG	328,600	577,652	1.76	1.69
BBL	308,300	54,199,750	175.80	1.66
BH	166,200	33,270,300	200.18	1.64
TTB	4,539,000	10,621,260	2.34	1.58
MBK	76,200	1,523,250	19.99	1.57
AEONTS	35,200	3,502,925	99.51	1.55
BA	69,500	1,278,790	18.40	1.55
BLA	54,600	1,185,210	21.71	1.51
KTC	288,800	9,666,875	33.47	1.48
COM7	298,200	7,306,220	24.50	1.40
JAPAN10001	312	8,658	27.75	1.40
EPG	50,300	195,852	3.89	1.28
SAWAD	151,100	4,396,000	29.09	1.28
EA	750,600	2,251,176	3.00	1.27
PSH	4,700	18,800	4.00	1.26
TRUE	1,888,300	27,798,510	14.72	1.03
TKN	24,700	110,486	4.47	1.02
VGI	1,233,000	1,479,555	1.20	1.01
TISCO	29,200	3,372,600	115.50	1.00
CKP	91,900	235,190	2.56	0.99
SCCC	2,600	393,900	151.50	0.93
QH	270,000	406,780	1.51	0.91
SJWD	35,900	323,590	9.01	0.85
SPALI	65,200	1,205,790	18.49	0.79
BAY	18,700	490,400	26.22	0.67
SMIC01	123	481	3.91	0.65
DOHOME	156,700	604,696	3.86	0.57
BGRIM	55,900	854,570	15.29	0.42
CRC	77,300	1,623,640	21.00	0.40
PTT	593,900	22,261,075	37.48	0.39
ERW	71,000	231,114	3.26	0.38
RCL	12,100	369,950	30.57	0.37
TTW	22,900	216,410	9.45	0.37
PSL	11,100	83,250	7.50	0.34
TOA	4,700	75,200	16.00	0.33
JTS	18,400	1,259,650	68.46	0.31
STECON	113,900	1,486,160	13.05	0.28
STPI	152,500	816,460	5.35	0.25
THANI	36,700	71,932	1.96	0.23
JMART	20,400	164,220	8.05	0.20
TTA	7,600	37,593	4.95	0.16
PLANB	34,800	168,216	4.83	0.14
AAV	130,100	175,036	1.35	0.10
TU	18,600	232,500	12.50	0.09
AURA	4,000	61,450	15.36	0.08
TQM	300	4,030	13.43	0.07
SAPPE	100	3,550	35.50	0.04
ICHI	2,500	36,750	14.70	0.03
JMT	5,000	55,000	11.00	0.03
ASML01	10	398	39.75	0.01
TPIPP	100	198	1.98	0.01
AAPL01	1	25	25.00	0.00
LVMH01	7	90	12.80	0.00
THCOM	200	2,390	11.95	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 26 ก.พ. 2569

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
AIMIRT	นาย อมร จุฬาลักษณ์นกุล	หน่วยทรัสต์	25-02-69	10,000	11.20	112,000	ขาย
BIS	นาย ปพนธ์ สิริโชคกุล	หุ้นสามัญ	26-02-69	20,000	2.00	40,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	25-02-69	1,000	1.22	1,220	ซื้อ
INSET	นาย วิเชียร เขียวเกษม	หุ้นสามัญ	26-02-69	50,000	2.54	127,000	ซื้อ
INSET	นาย วีรกร อ่องสกุล	หุ้นสามัญ	25-02-69	1,000	2.54	2,540	ซื้อ
MGC	นาย สันหวด ธรรมชวนวิริยะ	หุ้นสามัญ	25-02-69	141,200	4.63	653,756	ซื้อ
ONEE	นาย มาฬิโกดิศักดิ์ แสงสนิท	หุ้นสามัญ	25-02-69	1,000,000	2.87	2,870,000	ขาย
SCL	นาย สกล ตั้งก่อสกุล	หุ้นสามัญ	25-02-69	898,900	1.35	1,213,515	ซื้อ
TRT	นาย อวยชัย ศิริวงษา	หุ้นสามัญ	26-02-69	150,000	3.96	594,000	ซื้อ
UAC	นาย กิตติ ชีวะเขต	หุ้นสามัญ	25-02-69	21,100	2.83	59,713	ซื้อ
				Total	ซื้อ	2,691,744	
					ขาย	2,982,000	
					สุทธิ	(290,256)	



ปฏิทินหุ้น

กุมภาพันธ์ 2569				
จันทร์ 23	อังคาร 24	พุธ 25	พฤหัสบดี 26	ศุกร์ 27
XD BOL Bt0.175 OR Bt0.3 PTTEP Bt4.65 Share listing KASET 19,169,044 Shares PRG 536 Shares SPTX 25,000,000,000 Shares	XD GLOBAL Bt0.1841152263 GLOBAL 27 : 1 XD(ST) JNJO3 Bt0.016339 LUXF Bt0.196 MBAX Bt0.1 PTTGC Bt0.5 SIRIPRT Bt0.08 Share listing PPPM 4,000,000 Shares TCAP 180 Shares	XD ALLY Bt0.111 CPTREIT 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 Share listing BRR 26 Shares	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 Share listing EA 6 Shares
มีนาคม 2569				
จันทร์ 2	อังคาร 3	พุธ 4	พฤหัสบดี 5	ศุกร์ 6
XD BCP Bt1.05 BONDAS19 Bt0.0743 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 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 NEMO6 Bt0.00806 PHOL Bt0.15 PICO Bt0.05 PM Bt0.43 PT Bt0.5 PYPLO6 Bt0.00864 TASC0 Bt0.2 TFG Bt0.3 YONG Bt0.03 PD 3BBIF Bt0.224123 BDx06 Bt0.42875 SSTRT Bt0.2	XD AIMIRT Bt0.205 ASIAN Bt0.2475 BAREIT Bt0.2 BKD Bt0.1 CBG Bt0.6 DMT Bt0.22 DOHOME 25 : 1 XD(ST) DOHOME Bt0.0044444444 EXPE06 Bt0.00592 KDH Bt2.7 KIAT Bt0.01 POLY Bt0.3 PTT Bt1.4 QCOMO6 Bt0.01378 SAT Bt1.2 SCCC Bt7 SPRC Bt0.3 SPRIME Bt0.1 WHAIR Bt0.1755 WHART Bt0.1212	XD ASIA Bt0.05 ATLAS Bt0.05 BACO3 Bt0.014098 BKNGO3 Bt0.004321 BKNG80 Bt0.00653 BLKO6 Bt0.01774 GAHREIT Bt0.325 GROREIT Bt0.28 LEO Bt0.06 MIPF Bt0.38 PEP80 Bt0.00895 QHHRREIT Bt0.18 SIS Bt1.22 SISB Bt0.51 TIF1 Bt0.155 TIPCO Bt0.1 UVAN Bt0.85 VL Bt0.015 XR PLE 1 : 1 @Bt0.20 PD POPF Bt0.215
9	10	11	12	13
XD AMA Bt0.2 ARIP Bt0.02 BIZ Bt0.5 BVG Bt0.051 B-WORK Bt0.183371 CPN Bt2.4 CPW Bt0.15 FUTURERT Bt0.122869 GBX Bt0.004 GFC Bt0.1 GOOG80 Bt0.0033 GOOGL01 Bt0.0076 GOOGL03 Bt0.002604 HYDROGEN Bt0.13 ICHI Bt0.6 ITTHI Bt0.1 LST Bt0.22 MEGA Bt0.8 MSC Bt0.35 SCL Bt0.092 STECON Bt0.55 TKN Bt0.13 UNH19 Bt0.0289 XO Bt0.358 XW ITTHI 4 : 1 PD DIF Bt0.2222 SIRIPRT Bt0.08	XD BDMS Bt0.65 BDx06 Bt0.01084 BEM Bt0.15 BGRIM Bt0.232 BKIH Bt6.25 BM Bt0.05 BTG Bt1.5 COM7 Bt1.1 CPT Bt0.025 DREIT Bt0.19 ERW Bt0.07 INSET Bt0.04 ISSARA Bt0.16 JCT Bt4.8 JR Bt0.055 KCC Bt0.0831 KK Bt0.015 MGC Bt0.11 MST Bt0.17 PAP Bt0.08 PLAT Bt0.02 PLT Bt0.01 PTG Bt0.35 RJH Bt0.35 SRIPANWA Bt0.2554 TMI Bt0.01 TNL Bt0.6 TRVUSO6 Bt0.01362 TTW Bt0.3 UBE Bt0.0153 UPOIC Bt0.34 UTP Bt0.3 XW KUN 4 : 1 PD AAPL80 Bt0.00652 WHABT Bt0.15	XD A5 Bt0.05 ADVICE Bt0.185 ASP Bt0.09 AXTRART Bt0.2194 BA Bt0.7 CK Bt0.25 CPNREIT Bt0.2794 CPR Bt0.035 DCON Bt0.00275 DTCENT Bt0.0608 EURO Bt0.25 FSMART Bt0.2 FTI Bt0.04 HFT Bt0.27 HL Bt0.22 ICN Bt0.09 IDG Bt0.0735 ISSARA Bt0.1625 KTBSTMR Bt0.1513 LOXLEY Bt0.08 LPN Bt0.05 NVDA19 Bt0.001 NVDA80 Bt0.00154 RCL Bt1.5 SE Bt0.026493 SEAOL Bt0.1 SELIC Bt0.03522 SELIC 23 : 1 XD(ST) SGP Bt0.1 SHR Bt0.055 SRIPANWA Bt0.2554 TK Bt0.2 TNP Bt0.055 TPIPL Bt0.03 TPIPP Bt0.07 UOBKH Bt0.009 WICE Bt0.14 WIUK Bt0.055 WPH 50 : 1 XD(ST) WPH Bt0.073 ZEN Bt0.1 PD AAPLO1 Bt0.0049	XD 2S Bt0.12 AS Bt0.1 BAFS Bt0.22 BJCHI Bt0.0171 BOFFICE Bt0.1468 CPH Bt0.75 MASTEC Bt0.14 NDR Bt0.035 PEACE Bt0.06 PMTA Bt0.7 PSP Bt0.2 PTC Bt0.01 QLT Bt0.031 RATCH Bt0.8 SECURE Bt1 SEI Bt0.11 SFLEX Bt0.05 SKN Bt0.75 SMT Bt0.03 STECH Bt0.04 SUSCO Bt0.03 SVOA Bt0.16 THG Bt0.14 TMD Bt1.7 TTI Bt0.5 UEC Bt0.03 PD AAPLO3 Bt0.002149 ASML01 Bt0.0353 FTREIT Bt0.1945 GVREIT Bt0.1783 INETREIT Bt0.0675 LUXF Bt0.196 MC Bt0.52	XD CMAN Bt0.15 DOD Bt0.05 EAST Bt0.02 KBS Bt0.5 KO80 Bt0.01647 NETEASE80 Bt0.07169 NTSC Bt0.3 ONSENS Bt0.019 PRTR Bt0.3 SP500US19 Bt0.0319 SP500US80 Bt0.00742 SPCG Bt0.26 SVT Bt0.05 TPP Bt1 PD CPTREIT Bt0.1022 IMPACT Bt0.24 KPNREIT Bt0.0592

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
XR - Rights for Common

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

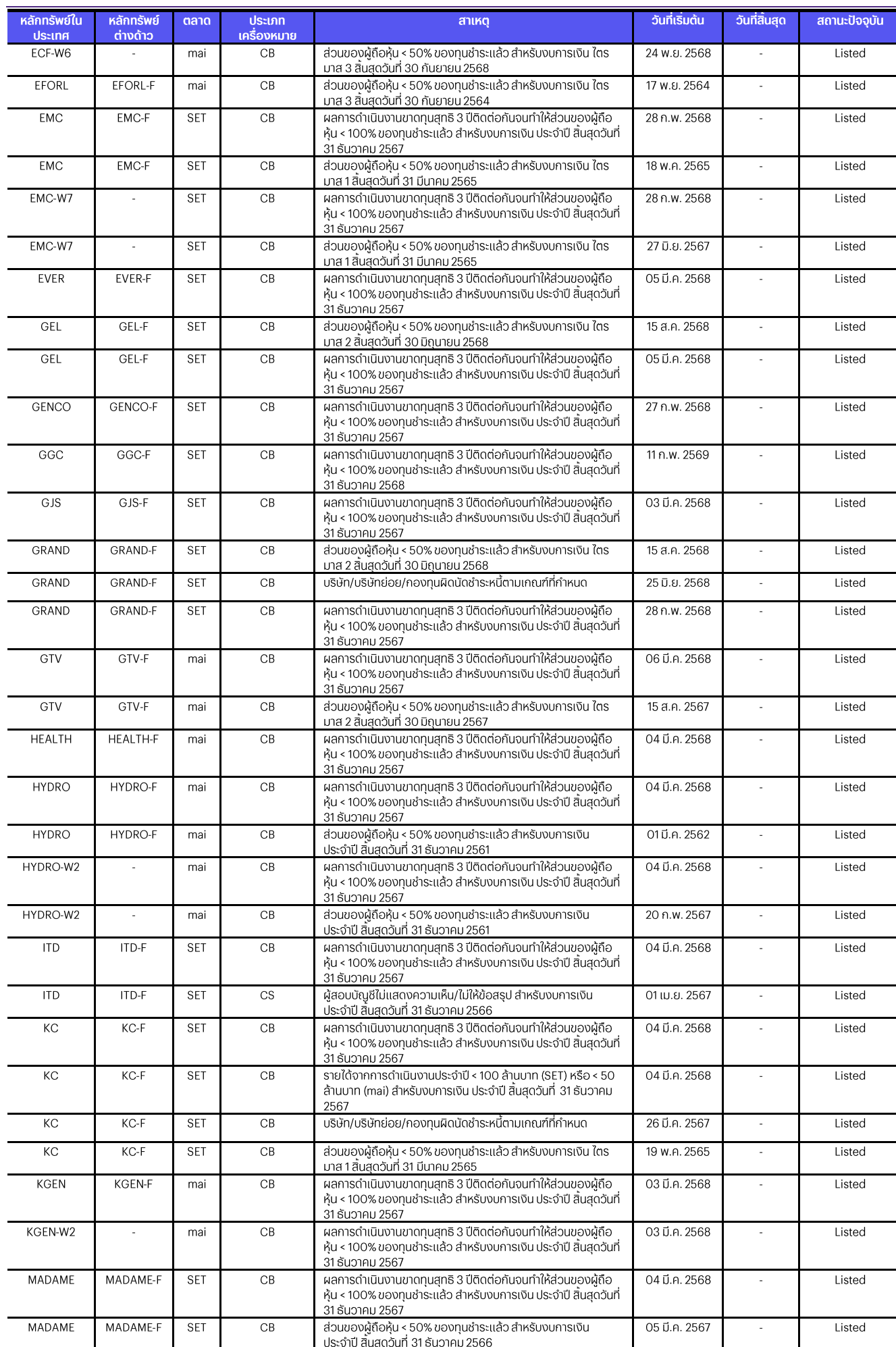
XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

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









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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ 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 ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ 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



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, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, 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, SMPK, 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, WIUK, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ถูกลดผลสำรวจลง 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับการรับรอง)

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, ITL, 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, SMT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPAG, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, 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, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนาจริง)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, 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, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CB, 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, DTIC, DV8, EASON, EFORL, EKH, EMPIRE, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIY, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NETS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTF, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, QNSNS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJINA, 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, X BIO, 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.