



แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1490/1480 – 1510/1520

ปรับลง สถานการณ์ ตอ.กลางกดดัน

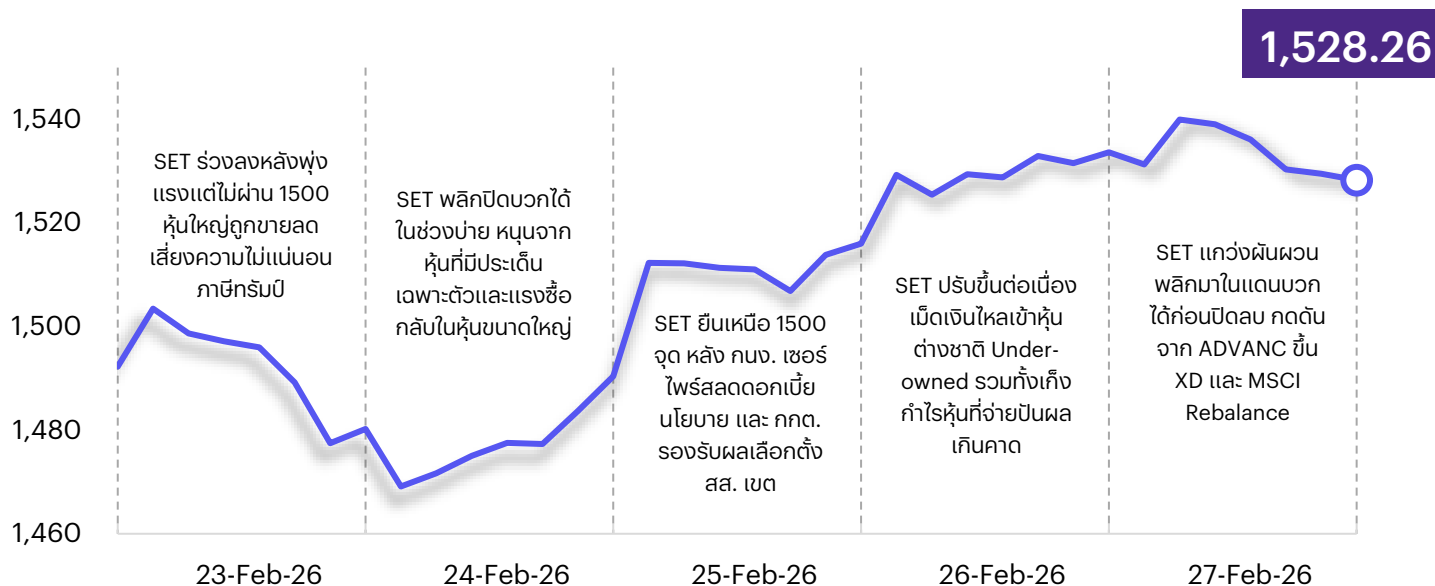
คาด SET ปรับลง นักลงทุนเข้าสู่ภาวะ Risk-off หลังการสู้รบใน ตอ. กลางทวีความรุนแรง มีความเป็นไปได้ที่การสู้รบจะยืดเยื้อ แต่ไม่น่าจะยืดเยื้อ ประกอบกับตลาดเริ่มหมดประเด็นหนุนทั้ง ผ่านช่วงประกาศงบไปแล้ว, ซึมซับปัจจัยการเมืองไปมาก, Valuation เริ่มตึงตัว อีกทั้งพุงนี้เป็นวันหยุด จึงคาดจะมีแรง ขยายลดความเสี่ยงในระยะสั้น ทางเทคนิคประเมินดัชนีมีโอกาส ลงมากทดสอบบริเวณ 1490/1480 หากยืนได้ยังไม่ทำให้ ภาพรวมเสียหายมากนัก ส่วนแนวต้านที่ 1510/1520 จุด

ประเด็นสำคัญ

- อิสราเอล-สหรัฐฯ โจมตีอิหร่านในวันที่ 28 ก.พ. ล่าสุดมีรายงานผู้นำ สูงสุดของอิหร่านเสียชีวิต ขณะนี้การโจมตีตอบโต้ยังคงดำเนินต่อ ส่งผลให้บริษัทพลังงานและเดินเรือประกาศหยุดการผ่านช่องแคบ Hormuz ชั่วคราว หลังมีรายงานเรือบรรทุกน้ำมันถูกโจมตี คาดส่งผลให้ ทองคำ ค่าเงินดอลลาร์ ทรานส์นิกซ์ ปรับขึ้นและผันผวนในสัปดาห์นี้
- OPEC+ มีมติจะเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบใน เม.ย. 69 ที่ +206kBD เป็นไปตามแผนเดิมที่จะเพิ่มการผลิตใน 2Q69 แต่สูงกว่าตลาดคาดที่ +137kBD หลังสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านปะทุขึ้น แต่คาดราคาจะปรับขึ้น จากประเด็นสงครามและสถานการณ์ช่องแคบ Hormuz มากกว่า
- อุปทาน LNG โลกได้รับผลกระทบ เนื่องจาก Qatar เป็นผู้ส่งออก LNG รายใหญ่ของโลก คิดเป็น 20% ของอุปทานโลกและต้องผ่านช่องแคบ Hormuz โดยเฉพาะเอเชียที่พึ่งพา LNG รว 1 ใน 4 ของการนำเข้า ทั้งหมด คาดต้นทุนราคา LNG พุ่งขึ้นจากอุปทานที่ชะงักลง มองเป็นลบต่อ กลุ่มโรงไฟฟ้า SPP
- รมว. คลังสั่งตั้ง War Room รับมือสถานการณ์ในตะวันออกกลาง สศค. ประเมินผลกระทบ 6 ด้าน คือ พลังงาน-ต้นทุนการผลิตสูงขึ้น, การค้าโลก-ห่วงโซ่อุปทานเสี่ยงจากการเดินเรือ, การท่องเที่ยวระยะไกล จากการปิดน่านฟ้า, กระแสเงินทุนไหลเข้าชะงัก, ความเสี่ยงแรงงานไทย ในตะวันออกกลาง, เศรษฐกิจมหภาคผลกระทบจำกัด
- กระทรวงพลังงานยืนยันน้ำมันในประเทศจะไม่ขาดแคลน เนื่องจากมี ปริมาณน้ำมันสำรองที่จะเพียงพอต่อความต้องการ 38 วัน หากรวมกับ น้ำมันที่อยู่ระหว่างขนส่งจะรวมเป็น 61 วัน ส่วน LNG คาดไม่กระทบ เช่นกัน ขณะที่เรือลำเสี่ยงอยู่ระหว่างขนส่ง 2 ลำใน เม.ย. 69

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมองตลาดสินทรัพย์เสี่ยงทั่วโลกถูกกดดันและผันผวนสูงจาก วิกฤติตะวันออกกลางรอบใหม่ ทำให้มีการโยกเงินไหลเข้าสู่สินทรัพย์ ปลอดภัย ราคาทองคำและโลหะเงินปรับขึ้น, USD แข็งค่ามาก และ Bond Yield ปรับลง เพราะกลัว ศก. ถดถอย INVLX มองมีโอกาสสูงที่สถานการณ์ จะยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม ทำให้ SET เกิดภาวะ Risk off จากกังวลต้นทุน พลังงานทรงตัวสูง ระยะสั้นคาดปรับลงราว -50 ถึง -75 จุด (-3% ถึง -5% อิงสถิติในอดีตที่สถานการณ์ยืดเยื้อแต่ไม่ลุกลาม เช่น สงครามอิสราเอล- ฮามาสในปี 66) ปัจจัยชี้ขาดที่ต้องติดตามใกล้ชิดใน 72 ชั่วโมงข้างหน้า คือ 1) ปฏิบัติการของช่องแคบฮอร์มุซจะกลายเป็นการปิดกั้นที่ยืดเยื้อหรือไม่ 2) ระดับการแทรกแซงของจีนและรัสเซียซึ่งอาจกำหนดทิศทางของความ ขัดแย้งได้อย่างสิ้นเชิง กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “ปรับพอร์ตเพื่อ Hedging (ป้องกันความเสี่ยง) และเก็งกำไรหุ้นที่ได้ประโยชน์จากสถานการณ์นี้”



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET ปรับตัวลงจากเกิดภาวะ Risk off หลังเผชิญความเสี่ยงทางภูมิ รัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง สำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร กล ยุทธ์ลงทุนแนะนำ “ปรับพอร์ตเพื่อ Hedging และเก็งกำไรกลุ่มที่ได้ประโยชน์จาก สถานการณ์นี้” ดังนี้

1. หุ้นกลุ่มพลังงานต้นน้ำ ได้แก่ PTTEP PTT BCP เพื่อป้องกันความเสี่ยง (Hedging) พอร์ตลงทุนตามราคาน้ำมันที่คาดว่าจะปรับขึ้นและทรงตัวสูง
2. หุ้นกลุ่มเดินเรือ ได้แก่ PSL TTA RCL PRM ซึ่งจะได้ Sentiment บวกจากค่าระวาง เรือสูงขึ้น เนื่องจากหากเส้นทางเดินเรือต้องอ้อมแหลมกู๊ดโฮปเพื่อเลี่ยงตะวันออก กลาง ระยะเวลาดำเนินเรือจะนานขึ้น ทำให้อุปทานเรือขาดแคลน
3. หุ้น Defensive ที่มี Pricing Power สูง หากราคาปรับลงแรงเกินปัจจัยพื้นฐาน หรือ เมื่อดัชนีย่อตัวลงมาใกล้แนวรับที่ 1480/1460 จุด ได้แก่ ADVANC TRUE BEM CHG
4. หุ้นต่างประเทศที่ได้ผลบวก ได้แก่ กลุ่ม defense อาทิ RTX LHX LMT ส่วนกองทุน ได้แก่ DAOL-DEFENSE, ETF เทียบเคียง Global X Defense Tech ETF (SHLD)
5. กองทุนทองคำ ได้แก่ K-GOLD-A(A), ETF ทองคำ SPDR Gold MiniShares Trust (GLDM ETF)

Daily Top Picks

BCP: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากการกลั่นและกำไรสกัดผ่านราคาน้ำมันที่มีแนวโน้ม เพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่รุนแรงขึ้น ขณะที่คาดจะได้รับ ผลกระทบจำกัดจากการนำเข้าน้ำมันดิบเนื่องจากมีการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออก กลางเพียง 15% เทียบกับกลุ่มที่ราว 50% เป้าหมายระยะสั้นที่ 41.00 บาท

PRM: ปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากค่าระวางเรือที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นจากความเสี่ยงบน สถานการณ์ในตะวันออกกลางหลังสหรัฐฯ-อิหร่านเปิดฉากโจมตี ที่ล่าสุดมีรายงานเรือ บรรทุกน้ำมันถูกโจมตีบริเวณช่องแคบ Hormuz และการเปลี่ยนเส้นทางเดินเรือ กำไร สุทธิปี 2569 คาดจะเติบโต 11%YoY เป้าหมายระยะสั้นที่ 8.30 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพลังงาน – ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนราคาน้ำมัน

AH – 4Q68: ไตรมาสที่อ่อนแอ

BCH – 4Q68: กำไรปกติอ่อนแอตามคาด

CHG – 4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากประเด็นเฉพาะบริษัท

CRC – 4Q68: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

DCC – 4Q68: กำไรปกติลดลงทั้ง QoQ และ YoY

LH – 4Q68: กำไรต่ำกว่าคาด ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

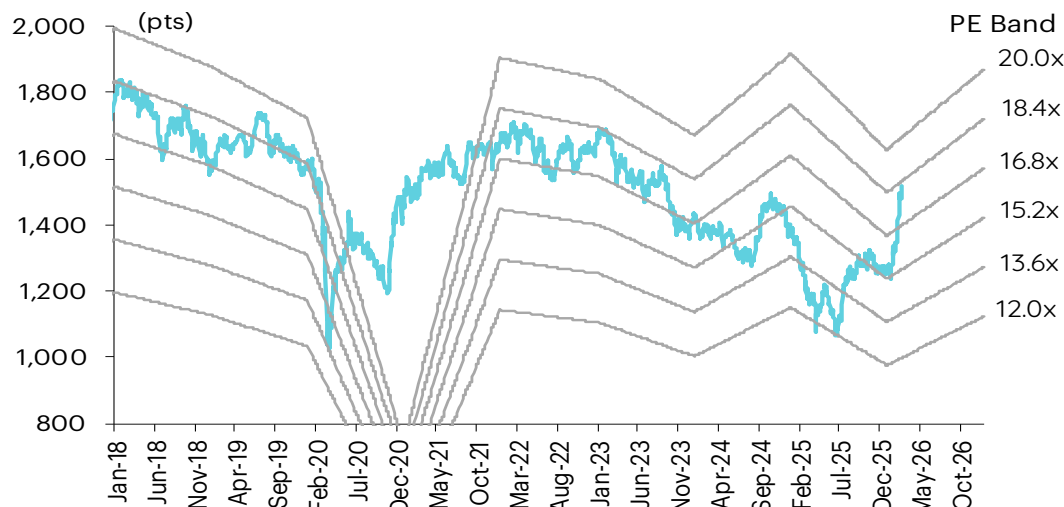
SAWAD – 4Q68: กำไรตามคาด; DPS ต่ำกว่าคาด

TQM – 4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย; ปันผลดี

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
2 มี.ค.	Economic release: JP – S&P Global PMI ภาคการผลิต ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) CN – RatingDog PMI ภาคการผลิต ก.พ. TH – ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ ก.พ. EU – HCOB PMI ภาคการผลิต ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) US – S&P Global PMI ภาคการผลิต ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), ISM Manufacturing ก.พ., การใช้จ่ายก่อสร้าง ม.ค., ยอดค้าปลีก ม.ค.
3 มี.ค.	Economic release: EU – CPI ก.พ. (เบื้องต้น)
4 มี.ค.	Economic release: JP – S&P Global PMI ภาคบริการ ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), Composite PMI ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) CN – PMI ภาคการผลิตทางการ ก.พ., PMI นอกภาคการผลิต ก.พ., RatingDog Composite PMI ก.พ., RatingDog Services PMI ก.พ. EU – HCOB PMI ภาคบริการ ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), Composite PMI ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), PPI ม.ค., อัตราการว่างงาน ม.ค. UK – S&P Global PMI ภาคบริการ ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), Composite PMI ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA Mortgage Applications, ADP Employment Change ก.พ., S&P Global PMI ภาคบริการ ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), Composite PMI ก.พ. (ตัวเลขสุดท้าย), ISM Services ก.พ.
5 มี.ค.	Economic release: TH – CPI ก.พ., Core CPI ก.พ. EU – ยอดค้าปลีก ม.ค. US – ดัชนีราคาผู้บริโภค ม.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์
6 มี.ค.	Economic release: EU – GDP ไตรมาส 4 (ประมาณการรอบสาม) US – การจ้างงานนอกภาคเกษตร ก.พ., อัตราการว่างงาน ก.พ., อัตราการว่างงานที่แท้จริง ก.พ.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	27 ก.พ. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,528.26	(5.38)	(0.35)	104,314.15
SET50	1,019.53	(6.48)	(0.63)	81,901.10
SET100	2,182.04	(12.92)	(0.59)	91,599.68
sSET	629.41	(0.14)	(0.02)	2,054.82
SETHD	711.36	(1.50)	(0.21)	53,006.37
SETCLMV	1,358.12	0.89	0.07	38,327.71
SETESG	924.53	(5.19)	(0.56)	78,615.39
SETWB	648.68	(6.00)	(0.92)	19,260.87
mai	231.10	(0.63)	(0.27)	787.47

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	27 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	968	1,399	54,471	58,826
สัดส่วน (%)	58.13	56.94	52.01	52.64
สถาบันฯ				
สุทธิ	(3,226)	(8,452)	(15,492)	(45,072)
สัดส่วน (%)	6.96	7.34	8.84	9.53
บัญชีบล.				
สุทธิ	49	1,303	7,405	16,613
สัดส่วน (%)	6.05	6.55	6.72	6.62
บุคคล				
สุทธิ	2,209	34,751	(46,385)	(30,367)
สัดส่วน (%)	28.86	29.17	32.43	31.20

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	27 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(16,538)	4,431	(3,623)	64,961
สถาบัน	3,984	1,064	(14,144)	(55,558)
รายย่อย	12,554	(5,495)	17,767	(9,403)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	27 ก.พ.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	13,129	29,356	107,625	237,765
ขาย	6,140	22,884	93,350	179,237
สุทธิ	6,988	6,471	14,275	58,528



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพลังงาน

ปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนราคาน้ำมัน

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่ทวีความรุนแรงขึ้นทำให้สมดุลความเสี่ยงของตลาดน้ำมันตึงตัวมากขึ้น และเพิ่มความเสี่ยงต่อการหยุดชะงักของการขนส่งผ่านเส้นทางการสำคัญในตะวันออกกลางที่รวมถึงช่องแคบฮอร์มุซ ขณะที่เส้นทางเลือกอื่นมีจำกัด อีกทั้งกำลังการผลิตสำรองของ OPEC มีจำกัด และเบียดเบียนภัยความเสี่ยงสงครามสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาน้ำมันมีแรงหนุนด้าน upside และมีความผันผวนสูงขึ้น ด้วยราคาเฉลี่ยน้ำมันดิบ Brent เฉลี่ยที่ US\$68.7/บาร์เรลใน 1Q69TD เราจึงปรับสมมติฐานราคาน้ำมันกรณีฐานปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น US\$65/บาร์เรล ทั้งนี้การวิเคราะห์สถานการณ์บ่งชี้ว่าราคาน้ำมันมีแนวโน้มเคลื่อนไหวในช่วง US\$70-100/บาร์เรล ในระยะสั้น ก่อนที่จะอ่อนตัวลงตามปัจจัยพื้นฐาน ท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น เรายังคงแนะนำให้ลงทุนแบบ Selective โดยมี PTTEP และ PTT เป็นหุ้นเด่น

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทวีความรุนแรงขึ้นช่วยหนุน upside ของราคาน้ำมัน การเผชิญหน้ากันที่รุนแรงขึ้นระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านส่งผลให้สมดุลความเสี่ยงของตลาดน้ำมันตึงตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ สืบเนื่องมาจากความกังวลว่าความขัดแย้งที่รุนแรงขึ้นอาจทำให้เส้นทางขนส่งน้ำมันในตะวันออกกลางหยุดชะงัก โดยเฉพาะช่องแคบฮอร์มุซ (สัดส่วนราว 20% ของการขนส่งน้ำมันโลก) โดยมีเส้นทางเลือกอื่นจำกัด ทั้งนี้กำลังการผลิตส่วนเกินของ OPEC ไม่สามารถชดเชยการหยุดชะงักของจุดยุทธศาสตร์ดังกล่าวได้ ขณะที่ค่าประกันภัยความเสี่ยงจากสงครามอาจพุ่งสูงขึ้นอย่างรวดเร็ว ซึ่งจะส่งผลทำให้ต้นทุนการขนส่งสูงขึ้น เรายมองว่าความเป็นไปได้ที่อุปทานน้ำมันจะหยุดชะงักนั้นเพิ่มสูงขึ้น แม้ว่าการปิดช่องแคบอย่างสมบูรณ์จะยังมีความเป็นไปได้ต่ำ เราเชื่อว่าราคาน้ำมันจะยังคงอยู่ในทิศทางขาขึ้นตราบที่ยังไม่มีความแน่นอน และควรเตรียมรับมือกับความผันผวนที่สูงขึ้น โดยมีแรงพยุงราคาจากปัจจัยภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่ upside ของราคายังถูกจำกัดจากความเสี่ยงที่ OPEC+ อาจเข้ามาแทรกแซงตลาด

ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569 ราคาน้ำมัน Brent เฉลี่ยใน 1Q69TD อยู่ที่ US\$68.7/บาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก US\$63.7/บาร์เรล ใน 4Q68 สะท้อน risk premium ราว US\$5/บาร์เรล จากการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงล่าสุดของ forward curve สำหรับน้ำมัน Brent ชี้ให้เห็นว่าตลาดยังมีมุมมองเชิงบวกต่อราคาน้ำมัน ส่งผลให้เราปรับสมมติฐานราคาน้ำมัน Brent ปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก US\$62/บาร์เรล เป็น US\$65/บาร์เรล สะท้อนมุมมองของเราว่าการเผชิญหน้าในอิหร่านจะคลี่คลายลงภายใน 3 เดือน ข้างหน้า และราคาน้ำมันจะทยอยปรับลดลงในช่วงปลายปีนี้จากแรงกดดันของสต็อกน้ำมันทั่วโลกและอุปทานที่แข็งแกร่งจากสหรัฐฯ

ราคาน้ำมันยังมี upside ภายใต้ 3 สถานการณ์ เราได้ประเมินผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางผ่าน 3 สถานการณ์ โดยกำหนดความน่าจะเป็นตามที่แสดงใน Figure 3 การวิเคราะห์ของเราชี้ให้เห็นว่าการพุ่งขึ้นของราคาพลังงานและการหยุดชะงักของการขนส่งทางเรือยังเป็นตัวแปรหลักที่จะลามไปกระทบเศรษฐกิจวงกว้าง แม้ว่าจะมีความเป็นไปได้ที่ความตึงเครียดจะคลี่คลายลง แต่สถานการณ์ที่มีโอกาสเกิดขึ้นมากที่สุด คือ ความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ และ risk premium ของราคาน้ำมันยังคงมีอยู่ ซึ่งจะทำให้น้ำมันเคลื่อนไหวอยู่ในช่วง US\$70-100/บาร์เรลในระยะ 3 เดือนข้างหน้า เมื่อความตึงเครียดคลี่คลายลง เราคาดว่าปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทานซึ่งเริ่มอ่อนแอลง แล้วก่อนเกิดความขัดแย้ง จะกลับมาสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันอีกครั้ง

เลือกหุ้นแบบ Selective ท่ามกลางความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่สูงขึ้น PTTEP (ราคาเป้าหมาย: 157 บาท) ยังคงเป็นหุ้นแนะนำเชิงกลยุทธ์ของเรา ท่ามกลางความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านที่สูงขึ้น เนื่องจากได้อานิสงส์จากราคาน้ำมันที่ทรงตัวในระดับสูง มีต้นทุนการผลิตต่ำ และฐานะการเงินแข็งแกร่ง ทั้งนี้หลังจากปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันปี 2569 และระยะยาว เราจึงปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของ PTTEP เพิ่มขึ้นเป็น 157 บาท (จาก 144 บาท) นอกจากนี้เรายังชอบ PTT (ราคาเป้าหมาย 42 บาท) เนื่องจากมีพอร์ตธุรกิจครบวงจรที่สมดุล กำไรที่แข็งแกร่งท่ามกลางสภาวะตลาดผันผวน PBV ปี 2569 ที่ไม่แพงเพียง 0.9 เท่า และอัตราตอบแทนจากเงินปันผล >6%

การจัดหาแหล่งน้ำมันดิบยังคงเป็นความท้าทายหลักสำหรับกลุ่มโรงกลั่น การหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันจะเป็นความเสี่ยงระยะสั้นสำหรับผู้ประกอบการโรงกลั่นต่อไปจนกว่าจะมีการกระจายแหล่งน้ำมันดิบให้หลากหลายมากขึ้น เพื่อลดการพึ่งพาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลาง การจัดหาแหล่งน้ำมันดิบยังคงเป็นความท้าทายเชิงโครงสร้างสำหรับโรงกลั่นไทย โดยน้ำมันดิบนำเข้าประมาณ 55% ในปี 2568 มาจากตะวันออกกลาง ทำให้กลุ่มโรงกลั่นมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากการตัดสินใจด้านการผลิตของกลุ่ม OPEC+ และความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์ในภูมิภาค โดยจำเป็นต้องประเมินความเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับกลุ่มนี้ แม้ว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นไทยส่วนใหญ่จะยืนยันว่าอุปทานน้ำมันดิบสำหรับการใช้ในภาคการผลิตในเดือนนี้.ค. 2569 อยู่ระหว่างการขนส่งมายังประเทศไทย เราชอบ BCP เนื่องจากมีการนำเข้าน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเพียง 15%

ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะกระทบต่ออุปสงค์ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอย่างต่อเนื่องอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ความเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบด้านการดำเนินงานในปัจจุบันและการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแทรกแซงจากภาครัฐในภาคพลังงาน ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการดำเนินงาน และการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงานที่กำลังดำเนินการอยู่

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BCP	Outperform	37.8	40.00	10.5	5.6	4.4	0.7	0.6
IRPC	Underperform	1.4	1.10	(21.8)	n.m.	n.m.	0.5	0.5
OR	Outperform	13.4	18.00	38.8	12.2	10.9	1.3	1.3
PTT	Outperform	37.0	42.00	19.7	12.7	11.7	0.9	0.9
PTTEP	Outperform	137.0	157.00	21.4	9.7	9.5	1.0	1.0
SPRC	Neutral	7.6	7.10	(1.3)	14.3	9.0	0.9	0.8
TOP	Outperform	54.8	58.00	9.6	10.9	8.9	0.6	0.6
Average					10.9	9.0	0.8	0.8

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**4Q68: ไตรมาสที่อ่อนแอ**

AH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่อ่อนแอที่ 106 ลบ. ลดลง 12% YoY และ 50% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 36% และต่ำกว่าตลาดคาด 44% เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติลดลง 31% YoY และ 51% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าจ้างขั้นต่ำที่อ่อนแอและรายได้อื่นที่ลดลง แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น ทั้งนี้แม้ว่าผลประกอบการ 4Q68 ที่อ่อนแอทำให้เราปรับประมาณการกำไรลดลง แต่เราคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในปี 2569 นอกจากนี้ AH ยังประกาศจ่าย DPS ที่ 0.48 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 3.2% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH ด้วยราคาเป้าหมายใหม่สำหรับปี 2569 ที่ 16 บาท

4Q68: ไตรมาสที่อ่อนแอ AH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่อ่อนแอที่ 106 ลบ. ลดลง 12% YoY และ 50% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 36% และต่ำกว่าตลาดคาด 44% เมื่อหักรายการพิเศษออก พบว่ากำไรปกติลดลง 31% YoY และ 51% QoQ เพราะได้รับแรงกดดันจากอัตราค่าจ้างขั้นต่ำที่อ่อนแอและรายได้อื่นที่ลดลง แม้ยอดขายเพิ่มขึ้น สำหรับปี 2568 กำไรสุทธิของ AH อยู่ที่ 731 ลบ. ลดลง 2% YoY

รายการที่สำคัญใน 4Q68:

- ยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (65% ของยอดขาย) อยู่ระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 7% QoQ มาอยู่ที่ 4.2 พันลบ. เมื่อแยกตามพื้นที่ ยอดขายจากการดำเนินงานในโปรตุเกสเติบโต 19% YoY ขณะที่ประเทศไทย จีน และมาเลเซียอ่อนแอ โดยในประเทศไทย ยอดขายลดลงแม้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นเล็กน้อย แต่จากการที่ราคาเหล็กลดลง ทำให้ราคาเฉลี่ยที่ขายให้แก่ผู้ผลิตรถยนต์ลดลงตามไปด้วย ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (35% ของยอดขาย) เติบโต 10% YoY และ 36% QoQ อยู่ที่ 2.2 พันลบ. จากการดำเนินงานในไทยที่แข็งแกร่งขึ้น

- อัตราค่าจ้างขั้นต่ำลดลงมาอยู่ที่ 7.5% ใน 4Q68 จาก 7.7% ใน 4Q67 และ 9.2% ใน 3Q68 จากการมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ที่มีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น และผลการดำเนินงานของธุรกิจ OEM ที่อ่อนแอ
- รายได้อื่นลดลงมาอยู่ที่ 106 ลบ. ลดลง 34% YoY และ 12% QoQ

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ของ AH ลดลง 12% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q68 ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 10% YoY มาอยู่ที่ 808 ลบ. ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการผลิตรถยนต์ที่ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป (เพิ่มขึ้น 2% เป็น 1.48 ล้านคันในปี 2569) และคำสั่งซื้อใหม่ของ AH ที่จะเริ่มการผลิตใน 2Q69 ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2569 ของเราอยู่ที่ 16 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 15 บาท) เนื่องจากผลกระทบจากการปรับลดประมาณการกำไรถูกชดเชยด้วยการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสำหรับปี 2569 และการปรับ PE เป้าหมายเป็น 6.9 เท่า (จาก 6.2 เท่า) หรือเท่ากับ -0.5 SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มอุตสาหกรรมที่ปรับตัวดีขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH

DPS 0.48 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 12 มี.ค. 2569 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พ.ค. 2569

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ AH มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

ระวิสุข ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรปกติอ่อนแอตามคาด**

BCH รายงานกำไรปกติ 4Q68 อ่อนแอที่ 245 ลบ. ลดลงมากถึง 31% YoY และ 23% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยกดดันหลักมาจากรายได้ที่อ่อนแอจากบริการผู้ป่วยชำระเงินเองและบริการประกันสังคม ทั้งนี้หลังจากปรับลดประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตที่ 12% ในปี 2569 BCH ประกาศจ่าย DPS ที่ 0.3 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.7% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BCH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 13.5 บาท (ลดลงจาก 14 บาท)

4Q68: กำไรปกติอ่อนแอตามคาด BCH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 253 ลบ. (เพิ่มขึ้น 8% YoY แต่ลดลง 27% QoQ) เมื่อหักรายการพิเศษออก (4Q67: การปรับลดอัตราค่าบริการพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) โดยสำนักงานประกันสังคม เนื่องจากงบประมาณไม่เพียงพอ และ 3Q-4Q68: รายการทางบัญชี คือ ผลกำไรจากยอดดุลสุทธิของรายการที่เป็นตัวเงินสืบเนื่องมาจากภาวะเงินเฟ้อรุนแรงใน สปป.ลาว) กำไรปกติอยู่ที่ 245 ลบ. ลดลง 31% YoY และ 23% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ สำหรับปี 2568 กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY และเมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติลดลง 14% YoY

รายการที่สำคัญ:

- **บริการผู้ป่วยชำระเงินเองอ่อนแอ** (67% ของรายได้): รายได้จากบริการ OPD และ IPD ชะลอตัวลง โดยลดลง 0.2% YoY และ 1% QoQ เนื่องจากการปิด โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อยุธยาประเทศ เป็นเวลา 2 สัปดาห์ และรายได้จากคนไข้ชาวต่างชาติยังคงอยู่ในระดับต่ำอย่างต่อเนื่อง

- **บริการประกันสังคมอ่อนแอ** (33% ของรายได้): รายได้เติบโต 15% YoY จากฐานที่ต่ำใน 4Q67 แต่ลดลง 5% QoQ ซึ่งเกี่ยวข้องกับการ write-off รายได้จำนวน 53 ลบ. ซึ่งเป็นประเด็นเฉพาะของ BCH ที่เกิดจากการตรวจสอบย้อนหลังตามปกติของสำนักงานประกันสังคมที่พบความคลาดเคลื่อนของข้อมูล ทำให้ต้องมีการกลับรายการรายได้ที่บันทึกในส่วนของบริษัทที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) ไว้แล้วก่อนหน้านี้

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 ของ BCH ลดลงปีละ 16% เพื่อสะท้อนผลกระทบการที่อ่อนแอใน 4Q68 ทั้งนี้หลังจากหดตัว 13% ในปี 2568 เราคาดว่าจะเห็นกำไรปกติฟื้นตัวกลับมาเติบโตที่ 12% ในปี 2569 ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 13.5 บาท (ลดลงจาก 14 บาท) หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%

DPS ที่ 0.3 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 0.27 บาท เล็กน้อย โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 เม.ย. 2569 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พ.ค. 2569

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราค่าบริการจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระดมทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากประเด็นเฉพาะบริษัท**

CHG รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 224 ลบ. เพิ่มขึ้นมากถึง 145% YoY แต่ลดลง 18% QoQ ต่ำกว่าเราคาด 7% และต่ำกว่าตลาดคาด 15% อย่างไรก็ตาม กำไรของ CHG กลับมาอยู่ในทิศทางขาขึ้นหลังจากกำไรลดลงต่อเนื่องเป็นเวลา 4 ไตรมาส และเราคาดว่าแนวโน้มเช่นนี้จะดำเนินต่อไป โดยกำไรจะเติบโต 9% ในปี 2569 พร้อมกับคุณภาพรายได้ที่ดีขึ้นในระยะข้างหน้า CHG ประกาศจ่าย DPS ที่ 0.05 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.0% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CHG ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 2.0 บาท

4Q68: กำไรต่ำกว่าคาดจากประเด็นเฉพาะบริษัท CHG รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 224 ลบ. เพิ่มขึ้นมากถึง 145% YoY แต่ลดลง 18% QoQ ต่ำกว่าเราคาด 7% และต่ำกว่าตลาดคาด 15% เมื่อหักรายการพิเศษจากฐานที่ต่ำใน 4Q67 ซึ่งเกิดจากการได้รับเงินค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) จากสำนักงานประกันสังคมลดลงเนื่องจากงบประมาณไม่เพียงพอ กำไรปกติของ CHG เติบโต 27% YoY กลับสู่ทิศทางขาขึ้นหลังจากกำไรลดลงต่อเนื่องมา 4 ไตรมาส

รายการที่สำคัญ:

- รายได้จากบริการผู้ป่วยชำระเงินเองแข็งแกร่ง (67% ของรายได้): รายได้จากบริการ OPD เติบโต 14% YoY และ 3% QoQ ขณะที่รายได้จากบริการ IPD เติบโต 8% YoY แต่ลดลง 2% QoQ
- รายได้จากบริการประกันสังคม (27% ของรายได้) เติบโต 17% YoY และ 2% QoQ แม้ว่าจะมีการปรับลดรายได้ซึ่งเป็นประเด็นเฉพาะของ CHG การปรับลดรายได้ครั้งนี้เกิดจาก โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 9 และ โรงพยาบาลจุฬารัตน์ 11 มีการปรับนโยบายการบันทึกรายได้สำหรับบริการที่เกี่ยวข้องกับกลุ่ม 26 โรคเรื้อรัง ให้ยึดหลักระยะรั้งมากขึ้น โดยก่อนหน้านี้การบันทึกรายได้จะอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ซึ่งในปัจจุบันเป็นตัวเลขที่สูงเกินไป ส่งผลให้เกิดการปรับลดรายได้ไปแล้ว 73 ลบ. ใน 2Q68 เมื่อยอดเงินที่ได้รับจริงจากสำนักงานประกันสังคมต่ำกว่ารายได้ที่ CHG บันทึกไว้ CHG ได้ปรับแนวทางบันทึกรายได้ให้เหมาะสมมากขึ้นโดยเปลี่ยนเป็นอิงค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปี ส่งผลให้มีการปรับลดรายได้ 30 ลบ. ใน 4Q68 แต่เรามองเป็นบวกในระยะข้างหน้า เพราะจะทำให้การบันทึกรายได้มีคุณภาพมากขึ้นในปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งก่อนหน้านี้เป็นความกังวลของตลาด

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CHG ลดลง 12% ในปี 2569 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 4Q68 ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรปกติของ CHG จะเติบโต 9% YoY ในปี 2569 พื้นตัวจากที่หดตัวลง 15% YoY ในปี 2568 ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ของเรายู่ที่ 2.0 บาท โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3% เนื่องจากผลกระทบจากการปรับลดประมาณการกำไรถูกชดเชยด้วยการปรับไปใช้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569

CHG ประกาศจ่าย DPS 0.05 บาท สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.0% โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 6 พ.ค. และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 22 พ.ค.

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราการเบิกจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และภาระต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**4Q68: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด**

กำไรปกติ 4Q68 ออกมาตามคาดที่ 3.0 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่ +132% QoQ เราปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนการซื้อหุ้น 40% ในบริษัท เจดี สปอร์ตส์ แฟชั่น (ประเทศไทย) จำกัด เมื่อเดือน ม.ค. และมาร์จินที่ดีขึ้น ทั้งนี้ SSS ใน 1Q69TD ของ CRC ลดลง 4% YoY (ใกล้เคียงกับ 4Q68 จาก SSS ในประเทศไทยที่อ่อนแอ (ฐานสูงปีก่อนจากโครงการ E-receipt) ท่ามกลาง SSS ในเวียดนามที่ดีขึ้น (ผลบวกจาก calendar effect ของเทศกาลตรุษจีน) ในระยะสั้น ราคาหุ้น CRC จะได้แรงหนุนจาก DPS จววดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 1.11 บาท XD วันที่ 21 เม.ย. (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5%) หลังจากนั้นเราจะไม่เห็นปัจจัยกระตุ้นใหม่ๆ เนื่องจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรปกติปี 2569 ไม่น่าตื่นเต้น แนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อิงวิธี DCF (WACC 7%, LTG 1.5%) ที่ปรับใหม่เป็น 24 บาท (จาก 22 บาท)

กำไรสุทธิ 4Q68 เป็นไปตามคาดที่ 2.6 พันลบ. +21% YoY และ +102% QoQ หากตัดค่าใช้จ่ายพิเศษจำนวน 381 ลบ. ออก (ขาดทุนจากการด้อยค่าจากการขาย Nguyen Kim ซึ่งจะมีการขายธุรกิจในปี 1H69 ซึ่งสูงกว่ากำไรจากการขาย Rinascente ในเดือน พ.ย. 2568 และกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน) กำไรปกติ 4Q68 อยู่ที่ 3.0 พันลบ. ทรงตัว YoY เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้นถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ท่ามกลางยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ทรงตัว แต่ +132% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล CRC ประกาศจ่าย DPS จววดสุดท้ายที่ 1.11 บาท (DPS พิเศษ 0.58 บาท และ DPS จากกำไรปี 2568 จำนวน 0.53 บาท) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 21 เม.ย.

รายการที่สำคัญใน 4Q68 ยอดขายธุรกิจค้าปลีก ทรงตัว YoY เนื่องจากพื้นที่ขายสุทธิ (NSA) ที่เพิ่มขึ้น 2% YoY เป็น 3.74 ล้านตร.ม. จากการเปิดสาขาใหม่และการปรับปรุงสาขา และยอดขายออนไลน์ที่เพิ่มขึ้นจากเว็บไซต์ แอปพลิเคชันมือถือ และแพลตฟอร์ม quick commerce (เพิ่มขึ้น 15% YoY คิดเป็น 9% ของยอดขายรวมใน 4Q68) ช่วยชดเชย SSS ที่หดตัวลง SSS หดตัว 4% YoY เมื่อจำแนกตามกลุ่มธุรกิจ SSS ลดลง 4% YoY ในกลุ่มแฟชั่น (25% ของยอดขาย) จาก sentiment ที่ประมาทและการปรับปรุงสาขาที่เซ็นทรัลปิ่นเกล้า และแจ้งวัฒนะ ตามแผน, ลดลง 4% YoY ในกลุ่มฮาร์ดไลน์ (32% ของยอดขาย) จากความต้องการเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ชะลอตัวลงในประเทศไทย และลดลง 4% YoY ในกลุ่มฟู้ด (43% ของยอดขาย) จาก SSS ในเวียดนามที่อ่อนแอเนื่องจากเงินบาทแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอง ท่ามกลาง SSS ในประเทศไทยที่ลดลงเล็กน้อย เมื่อจำแนกตามประเทศ SSS ลดลง 4% YoY ในประเทศไทย (82% ของยอดขาย) และลดลง 7% YoY ในเวียดนาม (18% ของยอดขาย) ในรูปสกุลเงินบาท โดยในประเทศไทย SSS หดตัว 3% YoY ในกลุ่มแฟชั่น, 4% YoY ในกลุ่มฮาร์ดไลน์ และ 2% YoY ในกลุ่มฟู้ด ส่วนในเวียดนาม SSS ลดลง 7% YoY (ในรูปสกุลเงินบาท) จากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับดอง (-9% YoY เทียบกับ -12% YoY ใน 3Q68) ซึ่งสูงกว่า SSS ที่เพิ่มขึ้น 2% YoY ในรูปสกุลเงินท้องถิ่น (ทรงตัว YoY ในกลุ่มฟู้ด และ +11% YoY ในกลุ่มฮาร์ดไลน์) อัตรากำไรขั้นต้น ของธุรกิจค้าปลีกทรงตัว YoY ที่ 25.4% จากมาร์จินที่ดีขึ้นในกลุ่มฟู้ด (นำโดย Go Wholesale และบางส่วนของ Tops และ Go Vietnam จากยอดขายสินค้ามาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น) มาร์จินที่ทรงตัวในกลุ่มฮาร์ดไลน์ ท่ามกลางมาร์จินที่ลดลงจากกลุ่มแฟชั่นจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนยอดขายและการที่ผู้บริโภคใช้จ่ายอย่างระมัดระวังมากขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 30bps YoY เป็น 26.7% จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น (+2% YoY) โดยมีค่าใช้จ่ายในการจัดส่งและค่าคอมมิชชันสำหรับยอดขายออนไลน์ที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงที่สูงขึ้น ท่ามกลางยอดขายที่ทรงตัว

สถานการณ์ 1Q69TD เมื่อวันที่ 30 ม.ค. CRC ได้เข้าซื้อหุ้น 40% ในบริษัท เจดี สปอร์ตส์ แฟชั่น (ประเทศไทย) จำกัด ซึ่งประกอบธุรกิจค้าปลีกสินค้ากีฬาในประเทศไทย จาก JD Sports Fashion Sdn. Bhd. (Malaysia) ซึ่งจะช่วยให้กำไรของ CRC (ผ่านส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน) เพิ่มขึ้น 100 ลบ./ปี (1% ของกำไร) ทั้งนี้ ในช่วงวันที่ 1 ม.ค. - 22 ก.พ. เราประเมินได้ว่า SSS ลดลง 4% YoY (ใกล้เคียงกับ 4Q68) โดย SSS ในประเทศไทยอ่อนแอจากฐานที่สูงของโครงการ E-Receipt (ม.ค.-ก.พ. 2568) แต่ SSS ในเวียดนามดีขึ้นจาก calendar effect (เทศกาลตรุษจีนเลื่อนจาก ม.ค. 2568 เป็น ก.พ. 2569) เมื่อจำแนกตามประเทศ เราคาดว่า SSS จะลดลง 4% YoY ในประเทศไทย (-7.5% YoY ในกลุ่มแฟชั่นและกลุ่มฮาร์ดไลน์ แต่ +3% YoY ในกลุ่มฟู้ด) แต่ SSS จะเติบโต 1% YoY ในเวียดนาม (หรือ +12% YoY ในรูปเงินดอง) โดยอิงจากการเติบโต 1.5% YoY และ 11.5% YoY ในกลุ่มฟู้ดและกลุ่มฮาร์ดไลน์ในรูปสกุลเงินบาท

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรปกติลดลงทั้ง QoQ และ YoY**

กำไรสุทธิ 4Q68 ลดลง 26% YoY และ 15% QoQ ทำสถิติกำไรต่ำสุดในรอบ 17 ปี เนื่องจากปริมาณการขายกระเบื้องและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ปรับตัวลดลงทั้ง QoQ และ YoY โดยได้รับแรงกดดันจากกิจกรรมทางเศรษฐกิจที่ซบเซา รายได้เกษตรกรระดับต่ำ และความต้องการที่ลดลงในภาคอสังหาริมทรัพย์ แนวโน้มยังคงท้าทายจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอต่อเนื่อง หนี้ครัวเรือนสูง และการแข่งขันที่สูงขึ้นจากกระเบื้องเซรามิกนำเข้าที่ทำให้อุปสงค์มีจำกัด เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 1.36 บาท (จาก 1.45 บาท) อ้างอิง PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไรสุทธิ 4Q68 ยังคงอ่อนแอ DCC รายงานกำไรสุทธิ 180 ลบ. ใน 4Q68 ซึ่งเป็นกำไรระดับต่ำสุดในรอบ 17 ปีนับตั้งแต่ 4Q51 กำไรสุทธิลดลง 26.3% YoY และ 14.6% QoQ โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้รวมที่ลดลง 12.2% YoY และ 1.1% QoQ ปริมาณการขายลดลงมาอยู่ที่ 8.5 ล้านตร.ม. (-11% YoY, +5% QoQ) ส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากภาวะเศรษฐกิจโดยรวมที่อ่อนแอและความต้องการกระเบื้องในประเทศที่ลดลงในส่วนภาคอสังหาริมทรัพย์ นอกจากนี้ ราคาขายเฉลี่ย (ASP) ก็ลดลง 0.6% YoY และ 3.7% QoQ จาก ASP ที่อ่อนแอของสินค้ากลุ่ม mass-medium (69% ของปริมาณการขายรวมใน 4Q68) แม้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยการเน้นขายกระเบื้องแผ่นใหญ่และกระเบื้องพอร์ซเลน (31% ของปริมาณการขายรวม) ซึ่งมีราคาสูงกว่า ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงทั้ง YoY และ QoQ มาอยู่ที่ 39.3% ใน 4Q68 เทียบกับ 40.1% ใน 4Q67 และ 41.7% ใน 3Q68

อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนสูงขึ้นใน 4Q68 ณ สิ้น 4Q68 DCC มีหนี้สินสุทธิอยู่ที่ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 25% YoY และ 16% QoQ จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในที่ดิน การก่อสร้างโชว์รูมสาขาใหม่ การปรับปรุงสาขาเดิม การเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และโครงการลดการใช้พลังงาน เช่น การติดตั้งโซลาร์เซลล์และโซลาร์รูฟท็อป อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสูงยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 0.48 เท่า ใน 4Q68

แนวโน้มยังคงท้าทาย แม้ว่าปกติแล้ว 1Q จะเป็นช่วงที่มีความต้องการกระเบื้องในประเทศไทยสูงสุดตามฤดูกาล แต่เราคาดว่าความต้องการกระเบื้องระดับล่างจะยังคงซบเซาตามการชะลอตัวของเศรษฐกิจและหนี้ครัวเรือนที่สูง นอกจากนี้ DCC ยังคงต้องต่อสู้กับกระเบื้องเซรามิกนำเข้าราคาถูกจากจีนและอินเดีย ซึ่งกดดันรายได้จากสินค้ากลุ่ม low-medium เนื่องจากมีการทุ่มตลาดและปริมาณการขายที่ลดลง ทั้งนี้ DCC ยังคงเฝ้าติดตามสถานการณ์ตลาดอย่างใกล้ชิดและมีการยื่นเรื่องร้องเรียนต่อหน่วยงานกำกับดูแลอย่างเป็นทางการ เราคาดว่า การแข่งขันที่รุนแรงในตลาดจะยังคงมีอยู่ต่อเนื่องในระยะสั้นถึงระยะกลาง

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 3.2% ต่อปี, XD 7 เม.ย. DCC ประกาศจ่าย DPS รายไตรมาสสำหรับงวด 4Q68 ที่ 0.01 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 50.7% ของกำไร 4Q68 หรือคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ย 3.2% ต่อปี (XD: 7 เม.ย.)

Valuation และคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ DCC โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลระดับสูงที่ 6.5% ซึ่งช่วยชดเชยแนวโน้มกำไรที่อ่อนแอ เราปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 1.36 บาท (จาก 1.45 บาท) อ้างอิง PE เฉลี่ย 5 ปีที่ 14 เท่า เราคาดว่ากำไรจะยังคงมีแนวโน้มชะลอตัวลงจากความต้องการกระเบื้องเซรามิกที่อ่อนแออันเป็นผลมาจากแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน ตลอดจนหนี้ครัวเรือนที่สูง รวมถึงความกังวลเกี่ยวกับการแข่งขันที่สูงขึ้น โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากกระเบื้องนำเข้าจากจีนและอินเดีย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรต่ำกว่าคาด ลดลงทั้ง YoY และ QoQ**

LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 717 ลบ. ลดลง 72.3% YoY และ 8.8% QoQ ต่ำกว่าคาดจากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่า รายได้รวมปี 2568 ลดลง 16.6% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ส่งผลทำให้กำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 32.3% ทั้งนี้ LH ปรับมูลค่าการเปิดตัวโครงการใหม่ในปี 2569 ลดลง 59% สู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 3.8 พันลบ. เพื่อเน้นการระบายสินค้าคงเหลือที่มีอยู่ เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 2.35 หมื่นลบ. (+13.5% YoY) และกำไรสุทธิที่ 4.06 พันลบ. (+9.4% YoY) ซึ่งยังไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวในปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจาก backlog เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ LH ด้วยราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 4.20 บาท อ้างอิง -0.55D PE ที่ 12.2 เท่า

กำไรสุทธิ 4Q68 ต่ำกว่าคาด ลดลงทั้ง YoY และ QoQ LH รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 717 ลบ. ลดลง 72.3% YoY และ 8.8% QoQ ต่ำกว่า INVX คาด 17% และต่ำกว่าตลาดคาด 20% จากการตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของสินทรัพย์ รายได้อยู่ที่ 5.4 พันลบ. ลดลง 9.4% YoY แต่เพิ่มขึ้น 7.8% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าเช่า อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 24.6% เพราะได้รับแรงกดดันจากโครงการอสังหาริมทรัพย์และการรับรู้ต้นทุนทางอ้อม อัตราภาษีที่แท้จริงยังคงอยู่ในระดับสูงแม้มีผลขาดทุนก่อนภาษี ทั้งนี้ LH ตั้งค่าเผื่อการด้อยค่าของโครงการรวม 97.6 ลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเติบโตอย่างต่อเนื่องที่ 1.5% YoY และ 10% QoQ โดยหลักๆ มาจาก HMPRO และ LHFG รายได้รวมปี 2568 อยู่ที่ 2.1 หมื่นลบ. ลดลง 16.6% YoY โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 25% ส่งผลทำให้กำไรสุทธิลดลง 32.3% YoY มาอยู่ที่ 3.7 พันลบ.

การระบายสินค้าคงเหลือยังคงเป็นกลยุทธ์หลัก; วางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ LH จะเปิดตัวโครงการใหม่ลดลงในปี 2569 โดยวางแผนเปิดตัวเพียง 2 โครงการ ได้แก่ โครงการระดับลักซ์ชัวรี นันทวัน เพรสทิว ราชพฤกษ์-พรวนบก (2.2 พันลบ.) และ ชัยพฤกษ์ 3 งามอินทรา (1.44 พันลบ.) มูลค่าการเปิดตัวรวม 3.8 พันลบ.นี้ ลดลง 59% YoY จากปี 2568 และเป็นระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ ทั้งนี้แทนที่จะขยายโครงการเชิงรุก LH จะให้ความสำคัญกับการระบายสินค้าคงเหลือจากปีก่อนๆ ซึ่งปัจจุบันมีสินค้าพร้อมขายมูลค่า 7.62 หมื่นลบ. แบ่งเป็นแนวราบ 87% และคอนโด 13% โดยตั้งเป้าลดระดับสินค้าคงเหลือลงสู่ 6.48 หมื่นลบ. ภายในสิ้นปี 2569

คงประมาณการปี 2569... คาดเติบโตสูงขึ้นในปี 2570 ด้วยยอด backlog ในมือกว่า 9 พันลบ. โดย 30% จะถูกรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569 ซึ่งรวมถึงการรับรู้รายได้ก่อนกำหนดจาก backlog โครงการ *วันเวลา* *ณ เจ้าพระยา* จำนวน 1.3 พันลบ. ใน 4Q69 ขณะที่ส่วนที่เหลืออีก 70% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2570 เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 2.35 หมื่นลบ. (+13.5%) หนุนโดยยอดขายที่อยู่อาศัย (60% ของรายได้รวม) และธุรกิจให้เช่า (40% ของรายได้รวม) ซึ่งคาดว่าจะเติบโต 18% ทั้งคู่ เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2569 ที่ 4.06 พันลบ. (+9.4%) ซึ่งยังไม่รวมกำไรจากการขายสินทรัพย์ที่อาจเกิดขึ้น เมื่อพิจารณาจาก backlog จำนวนมากที่มีกำหนดรับรู้ในปี 2570 เราคาดว่าผลการดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งเมื่อเริ่มรับรู้รายได้ จากโครงการเหล่านั้น

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลักซ์ชัวรี ความเสี่ยงด้าน ESG: SET ESG ratings ของ LH ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนขึ้นมายู่ที่ระดับสูงสุดที่ AAA ในปี 2568 จาก AA ในปี 2567 และ A ในปี 2566 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2608 ผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

เติมพร ดันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรตามคาด; DPS ต่ำกว่าคาด**

กำไรสุทธิ 4Q68 (ทรงตัว QoQ, +8% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่คุณภาพสินทรัพย์แย่กว่าที่เราคาด ซึ่งถูกชดเชยด้วยการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขาย (NPA) เงินปันผล (DPS) จวด 2H68 อยู่ที่ 0.35 บาท (เท่ากับเงินปันผลระหว่างกาล) ต่ำกว่าคาด และคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.2% เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 9% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น NIM ที่ดีขึ้นจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง และขาดทุนจาก NPA ที่ลดลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท

4Q68: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 4Q68 ของ SAWAD อยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 8% YoY มาอยู่ที่ 1.33 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX คาดการณ์ไว้ แต่สูงกว่าตลาดคาด 10%

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ใน 4Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 20% QoQ ใน 4Q68 เทียบกับ +15% QoQ ใน 3Q68 ซึ่งบ่งชี้ว่ามี NPL เกิดใหม่เพิ่มขึ้น ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้น 33 bps QoQ (+71 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.41% ใน 4Q68 แย่กว่าคาด LLR coverage ลดลงจาก 62% ณ 3Q68 มาอยู่ที่ 59% ณ 4Q68
2. การเติบโตของสินเชื่อ: +1.5% QoQ, -1% YoY เป็นไปตามคาด
3. NIM: เป็นไปตามคาด, -5 bps QoQ โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 14 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ

4. Non-NII: -9% QoQ, -7% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -149 bps QoQ (-757 bps YoY) มาอยู่ที่ 44.82% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 4% QoQ (-17% YoY) หลักๆ เกิดจากการกลับรายการขาดทุนจากการขายและการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขาย

DPS ต่ำกว่าคาด SAWAD ประกาศจ่าย DPS จวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.35 บาท (เท่ากับเงินปันผลระหว่างกาล) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.2% โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลสำหรับปี 2568 อยู่ที่ 23% ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ และต่ำกว่าเป้าของบริษัทที่ 40%

คาดกำไรฟื้นตัวในปี 2569 เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวกลับมาเติบโต 9% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 20 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 4 bps และขาดทุนจาก NPA ที่ลดลง

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 31 บาท (อ้างอิง PBV 1.125 เท่า หรือ PE 9.5 เท่า สำหรับปี 2569)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคาเครื่องมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อย; ปันผลดี**

ผลประกอบการ 4Q68 ของ TQM ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อยจากรายได้ที่ฟื้นตัวและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น TQM ประกาศ DPS งวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.6 บาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ โดยคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.5% นอกจากนี้ TQM จะมีโครงการซื้อหุ้นคืนซึ่งจะช่วยพยุงราคาหุ้นและเพิ่ม ROE เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 5% โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเติบโต 3% และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 18 bps เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 12 บาท เป็น 15 บาท

4Q68: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยจากรายได้และมาร์จิ้น TQM รายงานกำไรสุทธิ 4Q68 ที่ 183 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 14% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: +4% YoY, +11% QoQ ใน 4Q68
2. อัตรากำไรขั้นต้น: +9 bps YoY, +397 bps QoQ มาอยู่ที่ 48.46% ใน 4Q68
3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้: +18 bps YoY, +21 bps QoQ มาอยู่ที่ 24.21% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5% YoY และ 21% QoQ

DPS อยู่ในระดับที่น่าพอใจ TQM ประกาศจ่าย DPS งวดสุดท้ายของปี 2568 ที่ 0.6 บาท สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 0.5 บาทเล็กน้อย คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.5% ทั้งนี้บริษัทได้ปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลจาก 70% สำหรับปี 2567 เป็น 88% สำหรับปี 2568 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 12 มี.ค. 2569

การซื้อหุ้นคืน คณะกรรมการของ TQM มีมติอนุมัติโครงการซื้อหุ้นคืนในวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. และจำนวนหุ้นไม่เกิน 20 ล้านหุ้น หรือไม่เกิน 3.37% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. 2569 ถึง 31 ส.ค. 2569 ซึ่งจะช่วยพยุงราคาหุ้นและหนุน ROE ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4%

แนวโน้มกำไรปี 2569 เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 5% โดยได้รับแรงหนุนจากการคาดการณ์ว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเติบโต 3% และอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 18 bps TQM มีประสิทธิภาพในการใช้ AI เพื่อนำเสนอผลิตภัณฑ์ให้ตรงกับความต้องการของลูกค้ามากขึ้น ส่งผลทำให้ยอดขายประกันเร่งตัวขึ้นตั้งแต่ 4Q68 นอกจากนี้ TQM ได้รุกเข้าสู่ผลิตภัณฑ์ประกันชีวิตรายบุคคล โดยเน้นประกันสุขภาพมาตั้งแต่ 2H68 ซึ่งบริษัทเชื่อว่าจะเป็นธุรกิจ new S-curve ที่จะช่วยให้รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเติบโตในระดับเลขสองหลักได้ในระยะยาว

คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TQM แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 15 บาท เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าหุ้นเป็นวิธี DDM แทนวิธี PBV

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ยอดเบี้ยประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลงจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **สหรัฐฯ เตือนเรือพาณิชย์เสี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ หลังสถานการณ์ตึงเครียดพุ่งสูง** กรมการขนส่งทางทะเลของสหรัฐฯ (MARAD) ภายใต้กระทรวงคมนาคม ออกประกาศเตือนให้เรือพาณิชย์ โดยเฉพาะเรือที่ชักธงสหรัฐฯ หลีกเลี่ยงการเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซและน่านน้ำใกล้เคียง ท่ามกลางสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านที่ทวีความรุนแรง - อินโฟเควสท์ (1 มี.ค. 69)

➡ **สายการบินขึ้นนำแท็กซี่เที่ยวบินไปตะวันออกกลาง หลังสหรัฐฯ -อิสราเอลโจมตีอิหร่าน** สายการบินขึ้นนำได้พากันยกเลิกเที่ยวบินไปยังตะวันออกกลางรวมกันจำนวนหลายร้อยเที่ยว และบางสายการบินต้องเปลี่ยนเส้นทางกลางคัน เนื่องจากมีการปิดน่านฟ้าเป็นวงกว้างครอบคลุมพื้นที่ส่วนใหญ่ของภูมิภาคตะวันออกกลาง หลังจากสหรัฐฯและอิสราเอลเปิดฉากโจมตีอิหร่าน โดยล่าสุดมีรายงานว่าบริการเที่ยวบินบางส่วนได้ถูกระงับไปจนถึงอย่างน้อยสัปดาห์หน้า - อินโฟเควสท์ (2 มี.ค. 69)

➡ **OPEC+ มีมติเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมัน 206,000 บาร์เรล/วันในเม.ย. หลังสงครามอิหร่านส่อแววตันราคาพุ่ง** กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร หรือโอเปกพลัส (OPEC+) มีมติเห็นชอบในวันนี้ (1 มี.ค.) ให้กลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดิบอีกครั้งในเดือนหน้าที 206,000 บาร์เรลต่อวัน หลังจากสงครามในอิหร่านซึ่งมีชนวนเหตุมาจากการโจมตีของอิสราเอลและสหรัฐฯ มีแนวโน้มที่จะทำให้ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งสูงขึ้นอย่างรุนแรง - อินโฟเควสท์ (1 มี.ค. 69)

ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้าเงิน ลดลง 0.19% แตะระดับ 97.608 - อินโฟเควสท์ (2 มี.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

🟢 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 53.70 ดอลลาร์ หรือ 1.03% ปิดที่ 5,247.90 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (2 มี.ค. 69)

🟢 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.81 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 67.02 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนเม.ย. พุ่งขึ้น 1.73 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 72.48 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (2 มี.ค. 69)

ตลาดหุ้น

🔴 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,977.92 จุด ลดลง 521.28 จุด หรือ -1.05%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,878.88 จุด ลดลง 29.98 จุด หรือ -0.43% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,668.21 จุด ลดลง 210.17 จุด หรือ -0.92% - อินโฟเควสท์ (2 มี.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **'พลังงาน' จ่อซื้อน้ำมันแหล่งอื่น ตั้งวอร์รับมือวิกฤติ -ห้ามส่งออก** "พลังงาน" จัดแผนซื้อน้ำมันและก๊าซแหล่งอื่น ห้ามส่งออก พร้อมเพิ่มกำลังผลิตในอ่าวไทยและเมียนมา ใช้กองทุนน้ำมันอุดหนุนราคา หลังปิดช่องแคบฮอร์มุซ ยืนยันไทยมีน้ำมัน-ก๊าซสำรอง 2 เดือน - กรุงเทพธุรกิจ (2 มี.ค. 69)

➡ **'ไทย' เสี่ยงต้นทุนพุ่ง-บาทอ่อน เหยี่ย 'แรงกระแทก' เศรษฐกิจ** "นักเศรษฐศาสตร์" ชี้ทั่วโลกกำลังปั่นป่วนหลัง "อิหร่าน-สหรัฐฯ" ยกกระดับความตึงเครียดใกล้ภาวะสงคราม "อมรเทพ" ระบุ "เอเชีย-ไทย" เตรียมรับมือแรงกระแทก เผยผลกระทบ ไม่เฉพาะ "ราคาพลังงาน" แต่จับตาต้นทุนค่าครองชีพ พุ่ง "บูรีนทร์" ชี้ "เงินบาท" จ่ออ่อนค่าลง เหตุนักลงทุนไหลออกซบ "ดอลลาร์" สถานการณ์ "ตะวันออกกลาง" มาอยู่ในเรดาร์ นักลงทุนอีกครั้งหลังความตึงเครียดระหว่าง "อิหร่าน" และฝ่ายตรงข้ามยกระดับเป็นระยะ "นักเศรษฐศาสตร์" เตือนแม้ยังไม่ใช่ "สงครามเต็มรูปแบบ" แต่ "ช่องแคบ ฮอร์มุซ" คือ จุดเปราะบางที่อาจเขย่าตลาดพลังงานโลก ขณะที่ไทยถูกมองว่าอ่อนไหวสูงต่อ "ราคาพลังงานและค่าเงินบาท" และมีความเสี่ยงสูงที่ตลาดเงินตลาดทุนจะผันผวนหลังจากนี้ - กรุงเทพธุรกิจ (2 มี.ค. 69)

➡ **คลังไจ 4 เดือนรัดภาษีพุ่งทะลุเป้าเฉลี่ย 'หมื่นล้าน' 'คลัง' กางยอดจัดเก็บรายได้ 4 เดือน ปีงบ 69 อยู่ที่ 8.68 ล้านบาท สูงกว่าเป้า 9.5 พันล้านบาท 'สุลาภ' โอด FTA ทุบผลงานวุฒยเฉลี่ย 3 พันล้านบาท - ไทยโพสต์ (2 มี.ค. 69)**

SET

🔴 SET ปิดที่ 1,528.26 จุด ลดลง 5.38 จุด (-0.35%) มูลค่าซื้อขาย 104,314.15 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นเช้านี้ดัชนีแกว่งผันผวนเคลื่อนไหวทั้งแดนบวกและลบ โดยทำจุดสูงสุด 1,545.31 จุด จุดต่ำสุด 1,520.90 จุด - อินโฟเควสท์ (27 ก.พ. 69)

BANK

➡ **"แบงก์" แห่ลดดอกเบี้ยเงินกู้ หวังช่วยลูกค้าแบ่งเบาภาระหนี้ พร้อมหนุนเศรษฐกิจขับเคลื่อน ด้านนักวิเคราะห์มอง รอบนี้แบงก์ลดดอกเบี้ยน้อยมาก 0.1% เสี่ยงมีโอกาสลดดอกเบี้ยเงินฝาก มองเป็นโอกาสในการปรับพอร์ตการลงทุน แนะนำให้โยกเงินจากบัญชีเงินฝากมาลงทุนในหุ้นธนาคารที่กลายเป็น "สปอร์ตไลท์" ในการจ่ายเงินปันผลที่ดูเด็ด - กันหุ้น (2 มี.ค. 69)**



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

PTT	⇌ PTT ชี ปี 2569 กำไรมาก จากปัจจัยต่างประเทศ จึงยังคงเห็นหน้าสร้างความแข็งแกร่งภายในบริษัท "อภิปริสิทธิภาพการดำเนินงาน-สร้างมูลค่าเพิ่มผ่านโครงการ "P1-D1-Mission-AXIS-ลดค่าใช้จ่าย" พร้อมเพิ่มเงินสดอีก 8.3 หมื่นล้านบาท แจกจ่ายในปีนี้ชัดเจนหาพันธมิตรให้บริษัทลูกในธุรกิจปลายน้ำ-ฟัทที แทงค์ รวมถึงผู้ถือหุ้น "เล็งซื้อหุ้นคืนอีกรอบ-ร่วมโครงการ JUMP+ - จะมีปันผลพิเศษอีกหรือไม่ต้องพิจารณาเรื่องกระแสเงินสดควบคู่กับแผนลงทุน" - กันหุ้น (2 มี.ค. 69)
EA	⇌ EA ใกล้เคียงสัญญาผลิตภัณฑ์อีวี ให้สมก. 1,520 คัน ให้กับนครชัยแอร์ เดินหน้าจ่ายไฟฟ้าขยะพุกา-ภูเก็ต ชีกระแสเงินสดจากการดำเนินงานยังสูงที่ 8.4 พันล้านบาท ยึดหลักบัญชี ระเบิดระวางเคลียร์ตั้งด้วยค่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช้เงินสด 7.2 พันล้านบาท ส่งผลขาดทุนสุทธิ 4.8 พันล้านบาท เจ็บแต่จบ ชีกำไรปกติอยู่ที่ 1,551.30 ล้านบาท - กันหุ้น (2 มี.ค. 69)
SEAFCO	⇌ SEAFCO เคาะเป้า ปี 2569 รายได้ราว 1.8 พันล้านบาท แยม Q1/2569 ผลงานเติบโตจากไตรมาสก่อน อาศัยงบโครงการเรียงคิวเบิกเพียบ ชูรัฐบาลเสถียรภาพ เป็นโอกาสปรับโครงการอนาคตจัดทำชิงงานใหม่ ต่อเนื่อง อภิเบ็กลือจากเดิมราว 1.6 พันล้านบาท ฉลุยแจกปันผลหุ้นละ 0.12 บาท - กันหุ้น (2 มี.ค. 69)
DITTO	⇌ DITTO วางแผนปี 2569 สร้างผลงานทุกสัปดาห์ต่อเนื่อง เป้ารายได้โตไม่ต่ำ 15-20% หลังปี 2568 กำไรโต 31% และ 599 ล้านบาท ชีธุรกิจสอดคล้องนโยบายรัฐบาลส่งผลดีชัด จ่ายปันผลเพิ่มอีก 0.25 บาท - กันหุ้น (2 มี.ค. 69)
TRUE	⇌ "กลุ่มซีพี" ขายหุ้น "ทรู คอร์ปอเรชั่น" หรือ TRUE จำนวน 3,455 ล้านหุ้น สัดส่วนไม่เกิน 10% ให้กับ "UBS AG London branch" (UBS) "ทุนดาว์เลย์" และ "ศรีพัฒน์" ส่วนราคาขายใช้ราคาปิดของทรูฯ วันที่ 26 ก.พ. 69 ส่งผลคงเหลือถือหุ้น 19.72% ย้ำไม่มีผลต่อทิศทางทางการดำเนินธุรกิจ - ข่าวหุ้น (2 มี.ค. 69)
SIRI	⇌ "แสนสิริ" ครองอันดับ 1 ในกลุ่มอสังหาฯ ไช่วงปี 68 มีกำไรสุทธิ 4,513.28 ล้านบาท สูงสุดในกลุ่มอสังหาฯ บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลเพิ่มอีกหุ้นละ 0.08 บาท รวมทั้งปีจ่ายหุ้นละ 0.13 บาท คิดเป็นดีวีเดนดียลด์ 9.5% - ข่าวหุ้น (2 มี.ค. 69)
MRDIYT	⇌ MRDIYT เดินหน้าสร้างการเติบโตปี 69-70 ทุ่มงบลงทุน 6,500 ล้านบาท ขยายสาขาใหม่ 420 แห่ง พัฒนาคลังสินค้า ปรับปรุงสาขา และพัฒนาระบบไอที ส่วนงบปี 68 กำไรสุทธิ 2,631.4 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 47.8% เคาะจ่ายปันผลอีกหุ้นละ 0.06 บาท ขึ้น XD วันที่ 11 พ.ค. และจ่ายวันที่ 27 พ.ค.นี้ - ข่าวหุ้น (2 มี.ค. 69)
NTF	⇌ "NTF พอร์มสวย! งบปี 68 กำไรสุทธิ 229.61 ล้านบาท โต 257.1% จากความนิยมสินค้าทุเรียนสดของผู้บริโภคจีน บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลเพิ่มหุ้นละ 0.1145 บาท ขึ้น XD 8 พ.ค.นี้ พร้อมประกาศแผนยุทธศาสตร์ Jump+ สร้างการเติบโต ตั้งเป้าภายในปี 71 รายได้พุ่งทะยาน 10,400 ล้านบาท จากปี 69 คาดมีรายได้ 4,064 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (2 มี.ค. 69)
RATCH	⇌ RATCH ผลงานปี 68 กำไรโต 6,220 ล้านบาท จากการรักษาระดับความพร้อมจ่ายของโรงไฟฟ้าขนาดใหญ่ ให้อยู่ในระดับสูงต่อเนื่อง เตรียมจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 68 อีก 80 สตางค์ต่อหุ้น ขณะที่ปี 69 เร่งเครื่องขยายลงทุนทั้งในและต่างประเทศ - ข่าวหุ้น (2 มี.ค. 69)



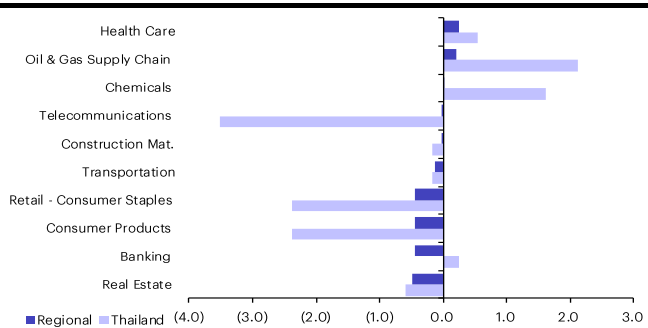
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	27-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		6,879	(29.98)	(0.4)	(0.4)	(0.9)	0.5	21.9	19.0	16.7	14.9	4.1	17.0	20.4	4.0
Euro Stoxx 600		634	0.67	0.1	0.5	3.7	7.0	16.3	14.7	8.7	10.7	2.1	13.0	13.9	14.1
Nikkei 225		58,850	96.88	0.2	3.6	10.4	16.9	24.5	22.2	8.1	10.0	2.6	21.0	11.5	10.8
Hang Seng		26,631	249.52	0.9	0.8	(2.8)	3.9	12.7	11.5	(2.2)	9.8	1.3	10.3	10.7	11.2
MSCI Asia x J		1,045	(5.30)	(0.5)	3.2	5.8	14.4	18.9	14.1	2.3	34.3	2.1	12.1	14.7	15.1
Philippines		6,611	(14.22)	(0.2)	2.3	4.5	9.2	10.8	10.2	(1.5)	6.3	1.3	9.2	12.8	12.9
Indonesia		8,235	0.22	0.0	(0.4)	(1.1)	(4.8)	15.4	13.2	34.3	16.4	1.8	11.7	13.2	13.7
Malaysia		1,717	(24.33)	(1.4)	(2.1)	(1.4)	2.2	15.1	14.1	9.2	6.9	1.5	14.1	9.8	10.2
Thailand		1,528	(5.38)	(0.4)	3.3	15.3	21.3	16.3	15.1	14.7	8.3	1.4	14.3	9.5	10.0
Asean 4 - simple avg.				(0.5)	0.8	4.3	7.0	14.4	13.1	14.2	9.5	1.5	12.3	11.3	11.7
China		4,163	16.25	0.4	2.0	1.1	4.9	16.0	14.2	17.0	12.7	1.4	12.7	10.0	10.3
India		81,287	(961.42)	(1.2)	(1.8)	(1.2)	(4.6)	20.0	17.3	1.8	15.9	2.7	14.7	15.3	17.3
Singapore		4,995	30.69	0.6	(0.4)	1.8	7.5	15.3	14.3	3.7	7.0	1.6	13.3	11.0	11.1
Taiwan		35,414	0.00	0.0	5.4	10.5	22.3	25.2	19.3	12.4	31.0	3.6	16.2	18.6	20.4
Korea		6,244	(63.14)	(1.0)	7.5	19.5	48.2	10.5	8.9	138.6	17.5	1.6	8.3	17.1	15.5
Others				(0.2)	2.5	6.3	15.6	17.4	14.8	34.7	16.8	2.2	13.1	14.4	14.9

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

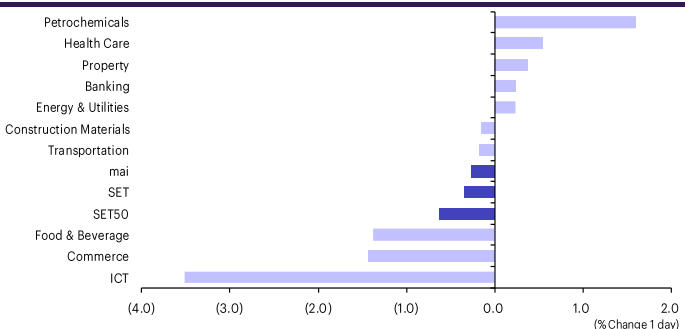
	Price performance (%) *			
	27-Feb	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.44)	0.12	4.69	5.84
Chemicals	0.01	2.89	6.51	8.79
Construction Mat.	(0.02)	0.86	4.67	5.58
Consumer Products	(0.44)	(0.39)	(0.41)	2.21
Health Care	0.24	0.45	2.02	3.24
Oil & Gas Supply Chain	0.20	1.78	10.78	14.32
Real Estate	(0.48)	0.18	1.21	0.18
Retail - Consumer Staples	(0.44)	(0.39)	(0.41)	2.21
Telecommunications	(0.02)	(0.59)	1.45	4.56
Transportation	(0.13)	0.33	1.82	2.01



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	27-Feb	WoW	MTD	YTD
Banking	0.25	0.05	11.30	9.03
Commerce	(1.44)	(1.50)	11.97	13.90
Construction Materials	(0.16)	1.26	8.19	17.53
Energy & Utilities	0.24	0.29	15.28	23.31
Food & Beverage	(1.38)	(0.23)	4.93	5.11
Health Care	0.54	1.43	11.13	14.83
ICT	(3.52)	1.48	13.42	22.10
Petrochemicals	1.61	1.90	10.69	33.14
Property	0.37	3.12	15.66	19.14
Transportation	(0.18)	(2.04)	6.96	4.87
SET	(0.35)	3.28	15.29	21.32
SET50	(0.63)	2.45	15.51	22.00
MAI	(0.27)	0.74	10.42	6.47



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	37.00	7,914.90	(0.67)
DELTA	279.00	6,538.53	0.72
KBANK	201.00	6,322.24	1.26
ADVANC	380.00	6,167.50	(5.94)
BBL	177.50	5,938.78	0.57
KTB	34.25	5,022.50	(1.44)
GULF	62.00	4,947.30	0.40
CPALL	51.75	4,308.15	(3.72)
CPAXT	16.80	3,623.62	3.07
AOT	54.50	3,112.30	0.00

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
MASTEC	1.31	39.36	31.00
TLHPF	5.15	2.10	21.46
SVOA	1.73	42.00	15.33
TPP	12.20	0.27	15.09
S	0.60	11.48	11.11
AE	0.10	0.17	11.11
FORTH	8.50	90.47	9.68
BANPU-F	5.35	0.00	9.18
MALEE	4.70	47.60	8.80
JTS	84.00	1,226.08	8.74

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WAVE	0.02	0.07	(33.33)
UBOT	14.99	0.01	(20.69)
TFI	0.04	0.03	(20.00)
HTECH	2.82	27.97	(18.02)
TPOLY	0.20	0.98	(16.67)
AGE	1.18	11.97	(15.71)
CHAYO	1.20	23.01	(13.04)
TTCL	0.14	0.05	(12.50)
SQ	0.29	0.76	(12.12)
UHERO	8.59	0.00	(11.90)

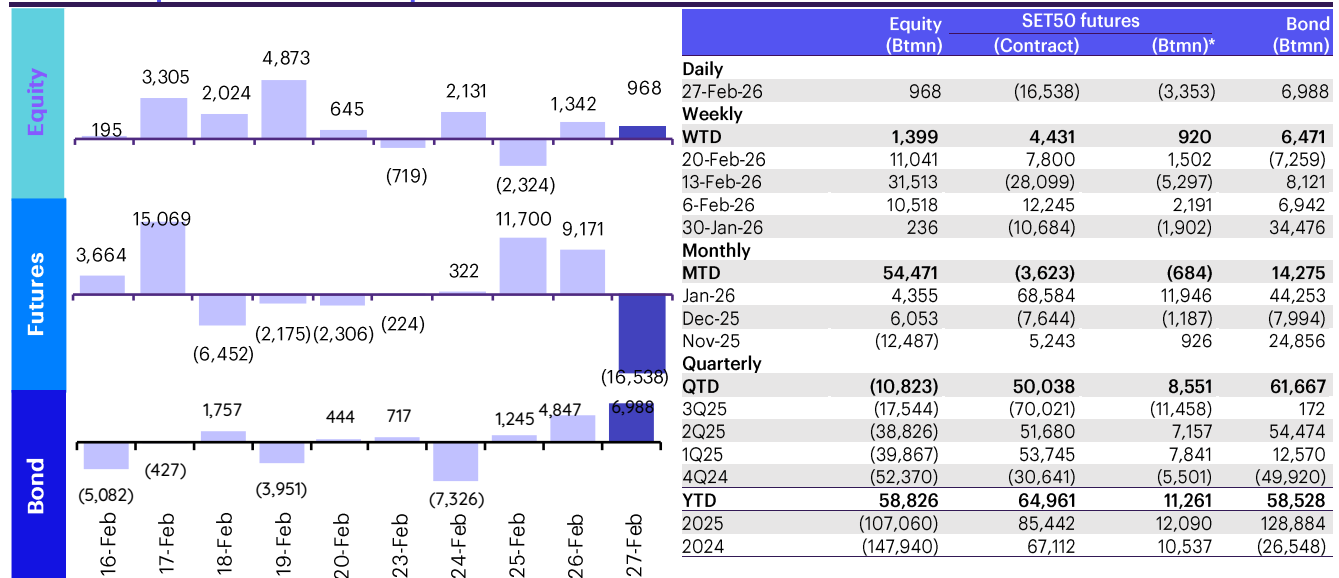


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

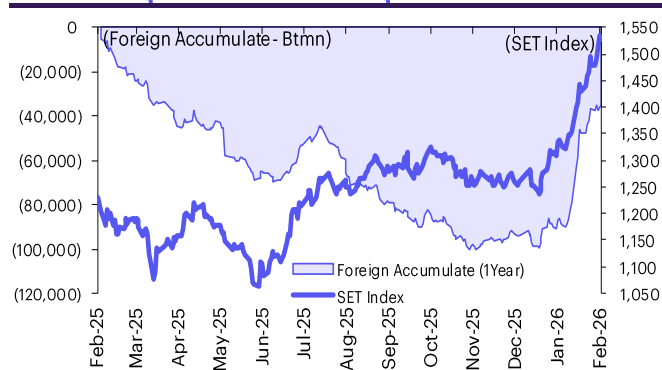
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
27-Feb-26	31	(41)	16		8			(4,856)	
26-Feb-26	43	20	18	(22)	(118)	(267)	(306)	(1,177)	
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)	
Weekly									
WTD	45	292	88	(12)	(183)	655	4,837	(7,693)	0
20-Feb-26	354	123	11	(17)	0	340	0	(715)	2,592
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	1,743	21	144	71	(304)	2,289	7,999	(13,690)	15,374
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	1,883	(568)	370	330	(515)	(971)	9,808	(13,247)	34,230

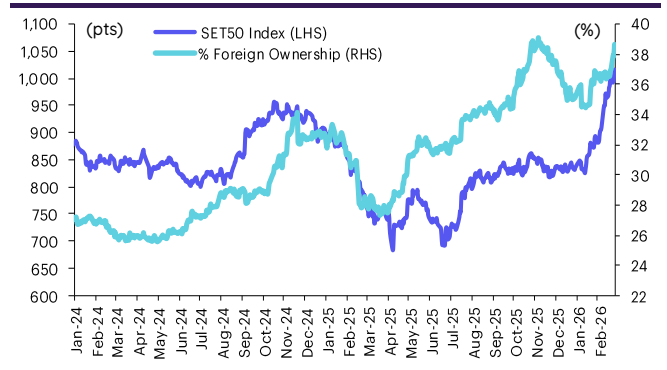
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
KTB	14.12	22.97	787
ADVANC	38.85	0.48	182
CPN	19.47	1.73	121
PTTEP	8.10	0.88	120
BH	32.50	0.55	117
BBL	27.23	0.57	100
BDMs	23.51	4.19	91
BCP	16.69	1.23	46
AOT	6.37	0.63	34
OSP	19.79	1.93	33

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
KBANK	39.91	(9.26)	(1,862)	CPALL	694	PTT (839)
BCPG	6.19	(147.82)	(1,197)	BH	437	DELTA (274)
SCB	15.15	(1.03)	(153)	TRUE	429	SCC (264)
CPALL	25.48	(2.71)	(140)	BDMS	338	GULF (208)
SAWAD	34.41	(4.66)	(134)	KBANK	249	WHA (117)
OR	2.25	(6.62)	(89)	KTB	222	PTTGC (110)
TASCO	36.04	(5.51)	(77)	ADVANC	215	CCET (68)
DELTA	92.37	(0.27)	(75)	SCB	211	PTTEP (58)
SCC	10.43	(0.27)	(60)	TTB	181	CPAXT (55)
CPF	24.34	(2.81)	(59)	BBL	179	MTC (52)

* ประมาณการโดย InnovestX Research

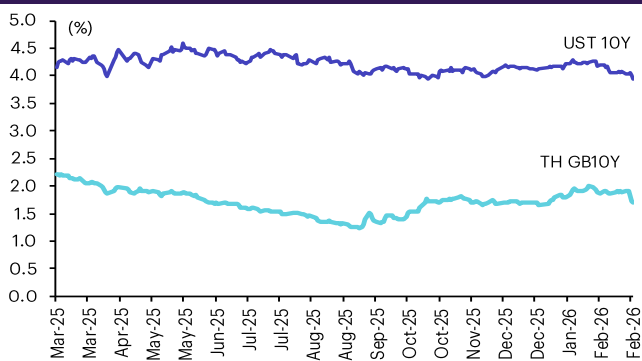


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

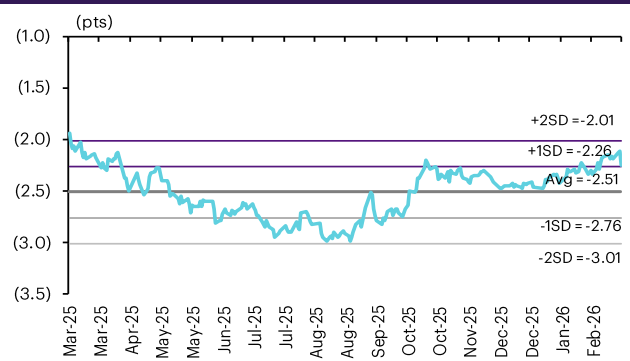
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	27 ก.พ.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	19.86	6.60	4.03	21.47	(6.01)	32.84
Europe CDS (bps)	55.169	1.33	2.62	4.36	1.89	4.63
LIBOR OIS Spread (bps)	1.22672	0.68	1.05	1.06	69.90	(2.50)
TED Spread (bps)	1.1975	1.40	1.81	0.92	63.95	(2.98)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	97.65	(0.15)	(0.15)	1.35	(8.99)	(0.64)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	31.05	(0.16)	(0.03)	(0.16)	(8.73)	(1.48)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.18	0.15	0.26	(1.20)	13.63	0.57
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	156.04	(0.01)	0.75	1.75	4.19	(0.17)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.03%	(0.49)	(18.43)	(16.86)	(88.64)	(10.64)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.71%	(1.36)	(18.96)	(21.69)	(45.27)	4.78
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.39%	(3.27)	(9.72)	(19.83)	(63.93)	(7.77)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	3.95%	(4.20)	(13.77)	(31.45)	(27.11)	(19.67)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	552.33	0.32	1.01	0.80	1.66	2.30
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	5,278.26	1.88	3.27	(2.54)	83.49	22.23
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	5.06	0.00	(23.45)	(23.45)	67.55	(21.06)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	68.40	0.10	(0.15)	(10.58)	(12.15)	10.26
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	67.02	2.78	0.95	6.03	(4.73)	16.72
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,140.00	1.09	4.75	6.15	84.64	14.01

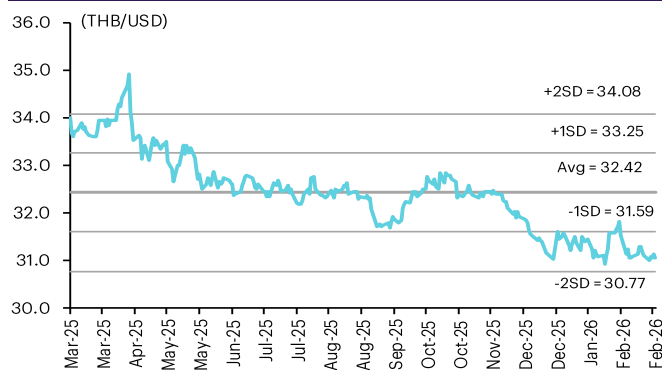
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



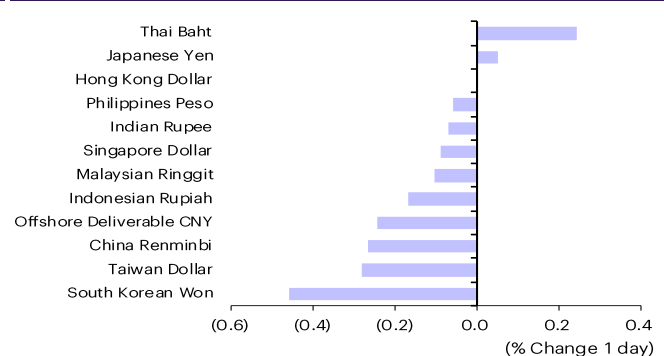
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



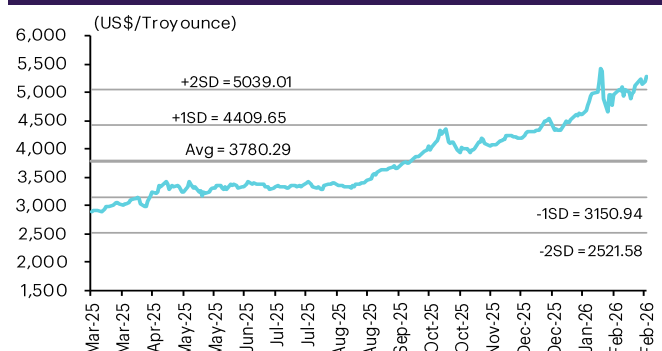
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



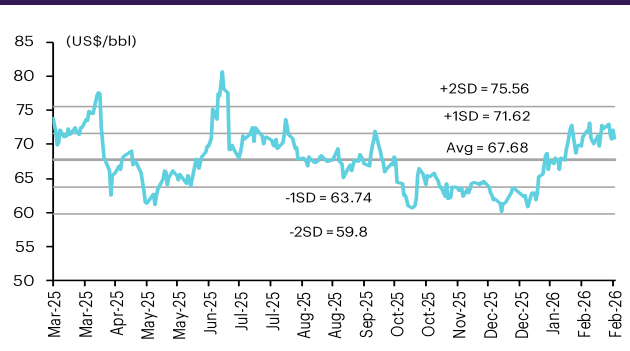
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่นิยามให้ใช้หรือขาย



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 27 ก.พ. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CNSTAR5023	14,142	100,408	7.10	70.36
CN23	179	1,002	5.60	54.70
JAPAN10001	4,918	136,475	27.75	51.12
CPF	9,159,200	192,421,580	21.01	17.82
MAJOR	352,400	2,780,310	7.89	14.80
GPSC	718,800	31,223,025	43.44	12.96
TISCO	739,600	85,054,100	115.00	12.60
ADVANC	1,741,800	663,980,800	381.20	10.75
SCB	1,495,400	222,088,350	148.51	10.25
TVO	40,900	1,014,570	24.81	10.14
STA	602,400	8,871,890	14.73	9.73
ITC	419,800	7,145,600	17.02	9.21
GLOBAL	504,700	3,916,795	7.76	8.83
CBG	261,800	11,995,250	45.82	8.64
DELTA	1,931,600	536,878,900	277.95	8.20
LH	2,304,600	10,010,964	4.34	7.76
BANPU	3,017,700	17,503,790	5.80	7.27
MINT	2,343,600	61,735,750	26.34	7.15
BCH	1,129,500	12,424,500	11.00	6.63
AOT	3,760,400	205,700,225	54.70	6.61
BBL	2,029,100	362,199,700	178.50	6.04
TOP	1,220,300	64,886,325	53.17	5.94
PTTEP	1,035,600	139,795,500	134.99	5.80
PTTGC	1,100,200	30,799,950	27.99	5.72
OR	2,699,700	36,622,760	13.57	5.69
SCGP	564,500	11,659,420	20.65	5.63
TFG	2,538,500	16,390,825	6.46	5.35
WHAUP	331,700	1,667,130	5.03	5.30
GLD	116,400	735,075	6.32	5.26
KCE	692,600	13,554,940	19.57	5.22
BTS	3,397,100	8,187,410	2.41	4.76
ICHI	258,500	3,840,270	14.86	4.74
BEM	2,506,000	15,604,065	6.23	4.46
CCET	3,064,900	16,864,225	5.50	4.40
AWC	1,702,100	4,268,376	2.51	4.34
BDMS	3,565,300	77,280,560	21.68	4.32
RATCH	290,400	9,101,625	31.34	4.29
BJC	367,200	5,899,070	16.07	4.10
CENTEL	193,400	7,746,950	40.06	4.05
RCL	62,500	1,911,825	30.59	4.02
GFPT	92,200	897,445	9.73	3.99
MEGA	47,700	1,802,050	37.78	3.95
AH	6,000	89,820	14.97	3.81
BH	402,900	85,036,300	211.06	3.80
HMPRO	2,812,800	20,761,195	7.38	3.79
PR9	162,500	3,166,510	19.49	3.76
BLA	84,900	1,823,950	21.48	3.45
TASCO	114,200	1,598,800	14.00	3.36
TIDLOR	336,300	6,774,300	20.14	3.34
DCC	60,000	76,400	1.27	3.20
CPN	413,800	28,893,575	69.82	3.19
OSP	945,900	16,621,990	17.57	3.06
SAWAD	262,000	7,591,150	28.97	2.91
CPALL	2,373,400	124,917,000	52.63	2.90
DOHOME	662,000	2,586,598	3.91	2.90
VGI	3,292,800	3,982,241	1.21	2.89
EGCO	32,100	3,980,450	124.00	2.71
HANA	778,200	14,250,930	18.31	2.66
NER	477,100	2,356,144	4.94	2.53
CK	328,200	5,849,960	17.82	2.42
SIRI	2,460,700	3,843,359	1.56	2.32
TCAP	71,600	4,357,825	60.86	2.29
TKN	25,100	111,566	4.44	2.27
COM7	339,100	8,283,960	24.43	2.24
EA	2,193,100	6,559,916	2.99	2.21
SMIC01	201	780	3.88	2.21
AP	973,100	8,975,355	9.22	2.18
KBANK	661,600	133,705,600	202.09	2.11
M	425,600	9,336,030	21.94	2.09
STGT	38,000	347,700	9.15	2.09
GULF	1,642,000	102,541,725	62.45	2.01



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
GUNKUL	596,400	1,478,134	2.48	1.97
SCC	134,500	30,188,500	224.45	1.86
PSH	18,600	74,284	3.99	1.85
TIPH	4,000	82,800	20.70	1.84
JMART	166,700	1,319,445	7.92	1.82
KTB	2,575,700	89,755,350	34.85	1.79
BA	223,000	4,034,470	18.09	1.76
MTC	156,200	5,931,350	37.97	1.63
TTW	71,200	672,840	9.45	1.57
BAY	23,300	629,100	27.00	1.49
TLI	352,800	3,916,310	11.10	1.45
SAPPE	8,500	290,425	34.17	1.43
AEONTS	17,900	1,760,000	98.32	1.40
TTB	6,328,900	14,920,548	2.36	1.37
CHG	791,000	1,322,392	1.67	1.25
QH	423,600	643,262	1.52	1.23
SPALI	177,500	3,188,970	17.97	1.17
CPAXT	2,559,000	41,816,350	16.34	1.13
IVL	878,400	20,443,080	23.27	1.11
TPIPP	36,300	71,492	1.97	1.05
AMATA	122,100	2,380,170	19.49	1.00
KKP	97,000	7,503,075	77.35	0.97
PRM	140,300	1,068,765	7.62	0.95
TRUE	2,455,100	35,914,580	14.63	0.94
BEC	37,500	82,312	2.19	0.87
PTT	1,751,600	65,247,150	37.25	0.82
PLANB	667,100	3,185,330	4.77	0.79
BCPG	258,300	2,122,175	8.22	0.77
WHA	1,018,100	4,478,068	4.40	0.77
SISB	62,000	786,900	12.69	0.75
SPRC	103,400	790,865	7.65	0.75
EPG	17,800	69,294	3.89	0.72
MBK	68,100	1,401,950	20.59	0.70
ORI	20,100	44,220	2.20	0.69
TPIPL	118,800	95,040	0.80	0.64
ASML01	2,796	106,261	38.00	0.56
BAM	236,700	1,813,860	7.66	0.56
TQM	27,200	384,790	14.15	0.49
TU	101,800	1,272,500	12.50	0.47
THCOM	36,900	435,430	11.80	0.46
CKP	28,400	72,704	2.56	0.44
CRC	198,600	4,157,570	20.93	0.36
IRPC	295,200	412,505	1.40	0.34
TOA	2,000	31,960	15.98	0.25
JAS	56,500	75,145	1.33	0.21
AAV	200,000	268,000	1.34	0.18
STPI	78,300	451,860	5.77	0.17
JTS	25,300	2,024,200	80.01	0.16
BCP	16,000	592,525	37.03	0.15
BGRIM	22,100	338,770	15.33	0.13
BTG	10,500	232,470	22.14	0.10
S	21,700	11,935	0.55	0.10
STECON	28,700	377,600	13.16	0.08
AURA	1,800	27,940	15.52	0.05
CN01	1	22	22.10	0.02
ERW	100	322	3.22	0.00
KTC	100	3,350	33.50	0.00
PTG	400	3,975	9.94	0.00
SJWD	200	1,800	9.00	0.00
THANI	100	195	1.95	0.00
TTA	200	1,005	5.03	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 27 ก.พ. 2569

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
AIMIRT	นาย อมร จุฬาลักษณ์นาคกุล	หน่วยทรัสต์	26-02-69	10,000	11.30	113,000	ขาย
THMUI	นาง สุณี จันทโรจน์	หุ้นสามัญ	24-02-69	100	0.33	33	ซื้อ
PSG	นาย เดวิด แวน ดาเว	หุ้นสามัญ	25-02-69	107,900	3.56	384,124	ซื้อ
UAC	นาย ชัยพล ประสพโชค	หุ้นสามัญ	26-02-69	500,000	2.80	1,400,000	ซื้อ
TITLE	นาย ดรงค์ หุตะจุฑะ	หุ้นสามัญ	25-02-69	81,900	7.73	633,087	ซื้อ
TITLE	นาย ดรงค์ หุตะจุฑะ	หุ้นสามัญ	26-02-69	1,100,000	7.91	8,701,000	ซื้อ
RPH	นาย วิมล เหล่าไพฑูริย์	หุ้นสามัญ	26-02-69	5,000	5.05	25,250	ซื้อ
LEO	นางสาว ศรีไพร เอกวิจิตร	หุ้นสามัญ	25-02-69	50,000	1.94	97,000	ซื้อ
STA	นาย วิษณุพล สิบเจริญกุล	หุ้นสามัญ	26-02-69	280,000	14.80	4,144,000	ซื้อ
ASW	นาย กรรณชัย วิวัฒน์พงษ์	หุ้นสามัญ	26-02-69	64,600	7.60	490,960	ซื้อ
				Total	ซื้อ	15,875,454	
					ขาย	113,000	
					สุทธิ	15,762,454	



ปฏิทินหุ้น

ปีพฤษภาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
2	3	4	5	6
XD BCP Bt0.05 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 COSTCO19 Bt0.0323 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 TASCO 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 Bt0.004444444 EXPE06 Bt0.00592 KDH Bt2.7 KIAT Bt0.01 POLY Bt0.3 PTT Bt1.4 QCOM06 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 BAC03 Bt0.014098 BKNG03 Bt0.004321 BKNG80 Bt0.00653 BLK06 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 MSO6 Bt0.01735 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 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 TMI Bt0.01 TNL Bt0.6 TRVUS06 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 KITBSTMR Bt0.1513 LHHOTEL Bt0.31 LHRREIT Bt0.07 LHSC Bt0.241 LOXLEY Bt0.08 LPN Bt0.05 MJLF Bt0.18 NVDA06 Bt0.0002 NVDA19 Bt0.001 NVDA80 Bt0.00154 RCL Bt1.5 SE Bt0.026493 SEAOIL Bt0.1 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 WIIK Bt0.055 WPH 50 : 1 XD(ST) WPH Bt0.073 ZEN Bt0.1 XB CWT 3,150 : 1 CWT 1 : 1,350 PD AAPLO1 Bt0.0049	XD 2S Bt0.12 AH Bt0.48 APO Bt0.05 AS Bt0.1 BGC Bt0.07 BJCHI Bt0.0171 BOFFICE Bt0.1468 CPH Bt0.75 CTW Bt0.08 MASTEC Bt0.14 MTI Bt0.81 NC Bt0.01 NDR Bt0.035 PEACE Bt0.06 PMTA Bt0.7 PRINC Bt0.012 PSH Bt0.09 PSP Bt0.2 PTC Bt0.01 QLT Bt0.031 RATCH Bt0.8 SCP Bt1 SECURE Bt1 SEI Bt0.11 SFLEX Bt0.05 SKN Bt0.75 STECH Bt0.04 SUSCO Bt0.03 SVOA Bt0.16 THG Bt0.14 TMD Bt1.7 TQM Bt0.6 TTI Bt0.5 UEC Bt0.03 VCOM Bt0.23 XR QTCG 1 : 4 @Bt0.08 XW BWG 6 : 1 PD AAPL03 Bt0.002149 ASML01 Bt0.0353 FTREIT Bt0.1945 GVREIT Bt0.1783 INETREIT Bt0.0675 LUXF Bt0.196 MC Bt0.52	XD BUI Bt1.2 CEYE Bt0.075 CMAN Bt0.15 CPI Bt0.27 CSC Bt2.25 CSC-P Bt3.75 DOD Bt0.05 EAST Bt0.02 EGCO Bt3.25 KBS Bt0.5 KO80 Bt0.01647 NETEASE80 Bt0.07169 NTSC Bt0.3 ONSSENS Bt0.019 PRTR Bt0.3 S Bt0.015 SP500US19 Bt0.0319 SP500US80 Bt0.00742 SPCG Bt0.26 STC Bt0.01 SVT Bt0.05 SYMC Bt0.0973 TEAM Bt0.15 TIPH Bt1 TNR Bt0.2 TPP Bt1 TVH Bt0.44 TVO Bt1.17 VIH Bt0.4 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

[illegible]







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 สงวนสิทธิ์ในการใช้ดุลพินิจของตนแต่เพียงผู้เดียวในการแก้ไขเพิ่มเติมข้อมูลเป็นครั้งคราวโดยไม่ต้องบอกกล่าว เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้ แก่เฉพาะบุคคลที่กำหนดเท่านั้น และห้ามมิให้มีการทำซ้ำ ดัดแปลง เผยแพร่ ขยาย 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 ขยาย 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, FNI, 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, PSTC, PT, 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, TASC, 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.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการที่ส่งผลให้ลูกค้าผลต่อรางวัล 1 ช่วงคะแนน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* 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, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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 (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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, MRDIYT, 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, QNSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, 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.