



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพุธที่ 22 กรกฎาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

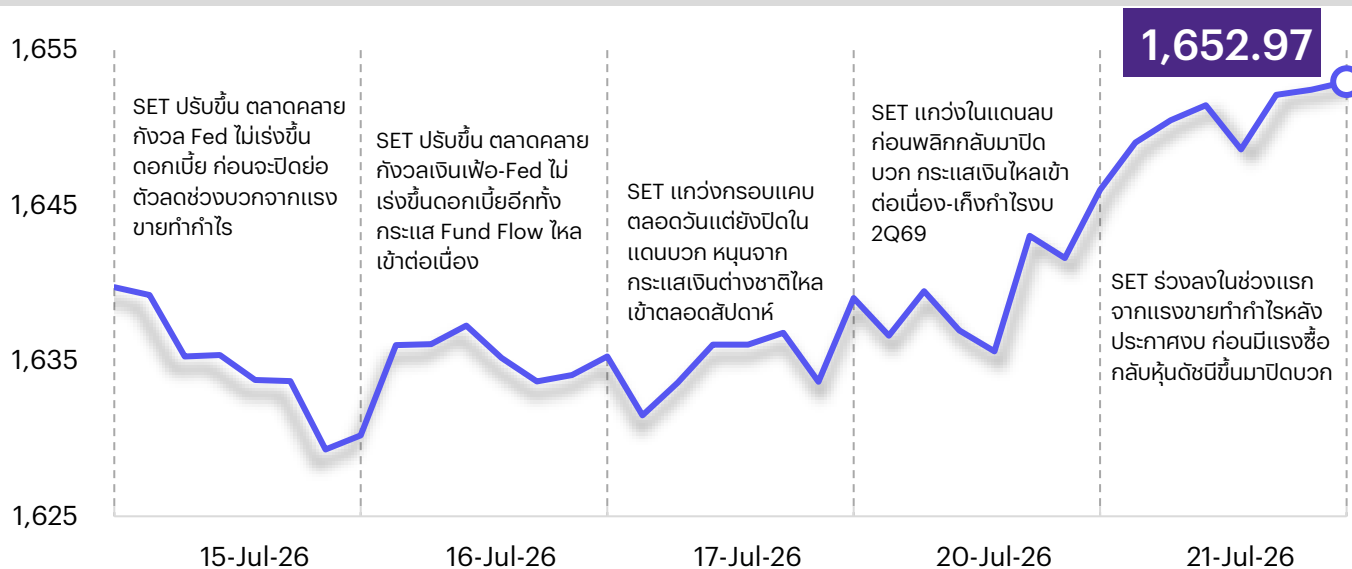
ภาค SET แกว่งขึ้น แต่ความผันผวนก็มากขึ้น

ภาค SET แกว่งขึ้นต่อ ภาคหุ้นกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ได้แรงหนุนจากหุ้น Tech สหรัฐฯ ที่ปรับขึ้น รวมทั้งแรงเก็งกำไรบาง บจ. 2Q69 หนุนภาพตลาดโดยรวม อย่างไรก็ตาม ต้องจับตามาตรการภาษีสหรัฐฯ ชุดใหม่ที่จะมาแทนมาตรการ 122 ที่จะหมดอายุในวันที่ 24 ก.ค. นี้ รวมทั้งสถานการณ์ในตะวันออกกลาง หลังปธน. ทรัมป์จะโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ใต้ดินของอิหร่าน อาจสร้างความผันผวนให้กับตลาดเป็นระยะ ทางเทคนิคดัชนีสร้างจุดสูงใหม่ มูลค่าซื้อขายหุ้น โดยรวม Momentum ยังดีอยู่

ประเด็นสำคัญ

- USTR เผย ปธน. ทรัมป์เตรียมประกาศมาตรการภาษีศุลกากรรอบใหม่ภายในสัปดาห์นี้ เพื่อทดแทนอัตรา 10% ภายใต้ Section 122 ต่อ 60 เขตเศรษฐกิจที่ระหว่าง 10-12.5% ซึ่งสอดคล้องกับผลการตรวจสอบตาม Section 301 ในก่อนหน้านี้ มองเป็นปัจจัย Overhang แต่คาดการณ์ผลกระทบจะจำกัดต่อกลุ่มส่งออก (TU ITC DELTA HANA KCE)
- สหรัฐฯ เดินหน้าโจมตีอิหร่านต่อเนื่องเป็นคืนที่ 10 โดย ปธน. ทรัมป์จะโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ใต้ดินของอิหร่านเร็ว ๆ นี้ ด้านอิหร่านได้โจมตีเรือบรรทุกน้ำมันและโครงสร้างพื้นฐานของคูเวต ส่วนกลุ่มอุตสาหกรรมประกาศใช้มาตรการปิดล้อมทางทะเลต่อซาอุดีฯ ผลักดันให้ราคา Brent ปรับขึ้นมายืนแถว US\$91/bbl. ระยะสั้นมองบวกต่อพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และโรงกลั่น (BCP TOP SPRC)
- สมว. คลังเผยความคืบหน้าโครงการ TISA อยู่ระหว่างพิจารณายกเลิกเงื่อนไขตัวคุณสิทธิประโยชน์ภาษี หนุนลดหย่อนแบบเท่าเทียม พร้อมกำหนดกรอบวงเงินลดหย่อนซึ่งเคยวางกรอบที่ 8 แสนบาท/ราย ขณะที่เปิดกว้างต่อทุกสินทรัพย์ คาดรายละเอียดชัดเจนภายใน ก.ย. นี้ มองบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม High Dividend
- สมว. คลังเผยรัฐบาลเตรียมผลักดันโครงการ "BOI to IPO" จูงใจบริษัทเทคโนโลยีต่างชาติทำ Dual Listing ในตลาดหุ้นไทย โดยบริษัทเป้าหมายแรก คือ ผู้ผลิต Optical Transceiver จากจีนที่ลงทุนขยายโรงงานในไทยกว่า 5 หมื่นลบ. ซึ่งมอบหมายให้ ตลท. และ BOI เร่งจัดทำ Fast Track รองรับ พร้อมสั่ง ตลท. ป้องกันปัญหาทุพพิกาล ระยะยาวมองบวกต่อตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะกลุ่มนิคม (WHA AMATA)
- สกพอ. เตรียมเปิดประมูล PPP ระยะยาว 50 ปี ดึงเงินลงทุนโครงสร้างพื้นฐานและสาธารณูปโภค 7.2 หมื่น ลบ. สร้างเมืองอัจฉริยะเฟสแรก 6,000 ไร่ ชง ครม. ปีนี้ และประกาศเชิญชวนลงทุนปีหน้า เร่งตอกเสาเข็มเริ่มก่อสร้างในปี 2571 มองบวกต่อกลุ่มนิคม (WHA AMATA) และรับเหมา (STECON CK)

แนวรับ - แนวต้าน : 1645/1635 - 1665/1675



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET มีโอกาสพักตัว แม้มีแรงหนุนจากเงินเฟ้อโลกชะลอตัว นโยบายการคลังไทย และเก็งกำไร 2Q69 แต่ยังมีปัจจัยกดดันจากความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ ความผันผวนกลุ่มเทคโนโลยีโลก และการเจรจาภาษีสหรัฐฯ (Section 301) หลังมาตรการเดิมจะสิ้นสุด 24 ก.ค. นี้ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ใน 3 สัปดาห์ และ 4 สัปดาห์ดังนี้

1. Domestic Play เน้นหุ้นบิ๊กแคปที่ได้ประโยชน์จากมาตรการรัฐ อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL ADVANC TRUE MTC BEM
2. New Normal Play ซึ่งได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิต และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF GPSC BGRIM WHA AMATA
3. High Dividend Play เพื่อเป็นหลุมหลบภัยในช่วงตลาดผันผวน และสร้างกระแสเงินสดกลับเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ แบ่งเป็น 1) ดักปันผลระหว่างกาลโดยคาดหวัง Div. Interim Yield >2% (ประกาศจ่ายช่วง ส.ค.-ก.ย.) ได้แก่ ADVANC OR PTT PTTEP SCCC SIRI TQM TU และ 2) ดักปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนยั่งยืน โดยคาดหวัง Div. Yield >5% ต่อปี ได้แก่ AP BBL FTREIT LHSC PTT

Trading Idea: 1) Geopolitical Play ซึ่งได้อานิสงส์จากสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาปะทุอย่างพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และโรงกลั่น (TOP SPRC BCP) โดยเน้นตั้งรับเมื่อย่อตัวและตั้งจุด Stop Loss ครึ่งครัด 2) Earning Play ซึ่งคาดหวังใน 2 สัปดาห์ข้างหน้าจะประกาศกำไร 2Q69 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ SCGP HMPRO 3) Laggard Play ที่ราคาหุ้น YTD ยัง Underperform SET โดยเน้นหุ้น Big-cap ที่คาดหวังได้อานิสงส์จาก Sector Rotation และมีพื้นฐานแกร่ง ได้แก่ TU MINT HMPRO BDMS MTC CPALL และ 4) Export Play ซึ่งคาดหวังได้ไม่แพ้กันหากอัตราภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ใหม่ไม่ได้สูงกว่าระดับสูงสุดในอดีตที่ 19% ได้แก่ TU ITC DELTA HANA KCE

Daily Top Picks

HANA: ปัจจัยสนับสนุนระยะสั้นจากโมเมนตัมบวกจากการฟื้นตัวของหุ้นเทคโนโลยี และบาทอ่อนค่าหนุนรายได้ส่งออก การผลิต AI Solid-state Cooling Device คาดจะเริ่มใน ก.ค. 2569 และจะเร่งการผลิตใน 1Q70 และได้คำสั่งซื้อใหม่ผลิตภัณฑ์ AI-related อีก 2 รายการ คาดจะเริ่มผลิตได้ใน 2Q-4Q70 เป้าหมายระยะสั้นที่ 39.50 บาท

PR9: คาดกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 188 ลบ. เพิ่มขึ้น 3%YoY และ 2%QoQ แม้เป็น Low Season จากการควบคุมต้นทุน และคาดว่าจะปรับขึ้นต่อใน 2H69 เริ่มเห็นผู้ป่วยตะวันออกกลางกลับมาใน ก.ค. และการขยายบริการการแพทย์มาร์จินสูง Valuation น่าสนใจเมื่อเทียบกับกลุ่ม ด้วย PE 2569F ที่ 17.4x เป้าหมายระยะสั้นที่ 18.40 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปีเตอร์เคมีรายสัปดาห์ – ต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้นกดดันสเปก

PR9 (High Conviction) – พรวิว 2Q69: คาดกำไรแข็งแกร่งแม้เป็นโลว์ซีซั่น

BBL – 2Q69: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

KBANK – 2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII ที่แข็งแกร่ง

KTB – 2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

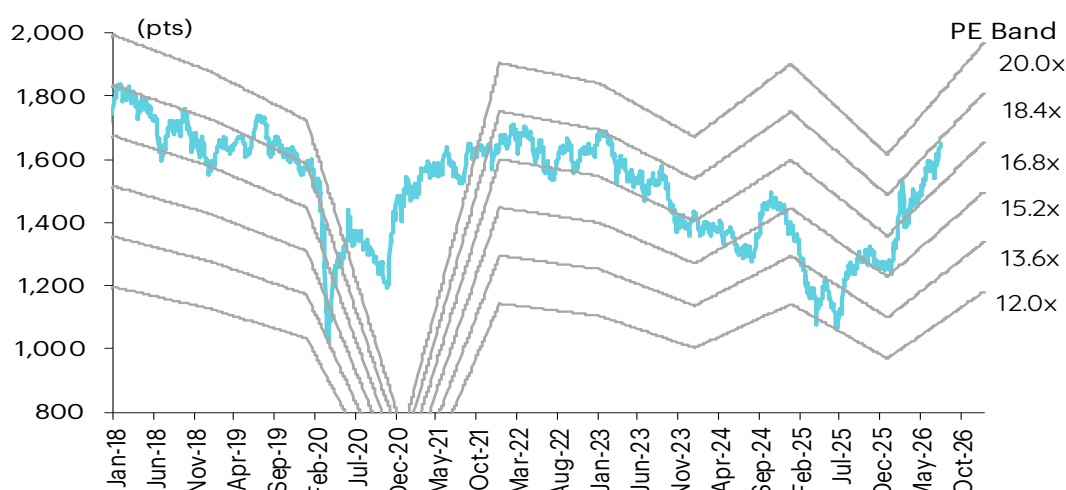
PTTGC – พรวิว 2Q69: ได้แรงหนุนจากธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์

SCGP – 2Q69: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
20 ก.ค.	Economic release: US – Leading Index เดือน มิ.ย.
21 ก.ค.	Economic release: EU – ZEW Economic Sentiment เดือน ก.ค. TH – ส่งออกมูลค่า YoY เดือน มิ.ย., นำเข้ามูลค่า YoY เดือน มิ.ย., ดุลการค้ามูลค่า เดือน มิ.ย.
22 ก.ค.	Economic release: JP – ดุลการค้า เดือน มิ.ย., ส่งออก YoY เดือน มิ.ย., นำเข้า YoY เดือน มิ.ย., ดุลการค้าที่ปรับฤดูกาลแล้ว เดือน มิ.ย. US – MBA Mortgage Applications (สัปดาห์สิ้นสุด 17 ก.ค.)
23 ก.ค.	Economic release: EU – ยอดจดทะเบียนรถยนต์ใหม่ EU27 เดือน มิ.ย., อัตราดอกเบี้ยเงินฝาก ECB, อัตราดอกเบี้ยรีไฟแนนซ์หลัก ECB, อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ส่วนเพิ่ม ECB, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ค. (เบื้องต้น) US – Initial Jobless Claims, Continuing Claims, Chicago Fed National Activity Index เดือน มิ.ย.
24 ก.ค.	Economic release: JP – CPI ประเทศ เดือน มิ.ย., Core CPI เดือน มิ.ย., Core-Core CPI เดือน มิ.ย., S&P Global PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการ เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite เดือน ก.ค. (เบื้องต้น) EU – S&P Global PMI ภาคการผลิตยูโรโซน เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการยูโรโซน เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite ยูโรโซน เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), คาดการณ์เงินเฟ้อ 1 ปีของ ECB เดือน มิ.ย., คาดการณ์เงินเฟ้อ 3 ปีของ ECB เดือน มิ.ย. US – S&P Global PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการ เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), ยอดขายบ้านใหม่ เดือน มิ.ย., ยอดขายบ้านใหม่ MoM เดือน มิ.ย., Building Permits เดือน มิ.ย. (ตัวเลขสุดท้าย)

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	21 ก.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,652.97	6.97	0.42	97,960.99
SET50	1,097.21	3.14	0.29	76,728.88
SET100	2,353.44	7.98	0.34	87,957.52
sSET	678.74	2.37	0.35	2,487.41
SETHD	800.90	3.12	0.39	55,542.63
SETCLMV	1,537.94	(3.38)	(0.22)	45,526.40
SETESG	1,013.35	(0.37)	(0.04)	78,793.00
SETWB	645.77	(0.87)	(0.13)	9,842.23
mai	230.18	0.99	0.43	534.46

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	21 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(472)	1,347	43,505	70,678
สัดส่วน (%)	58.53	57.30	53.75	53.49
สถาบันฯ				
สุทธิ	(327)	(608)	(13,367)	(78,798)
สัดส่วน (%)	6.14	5.78	7.15	7.93
บัญชีบล.				
สุทธิ	265	742	(140)	11,573
สัดส่วน (%)	6.25	6.64	7.37	7.01
บุคคล				
สุทธิ	535	(1,481)	(29,998)	(3,453)
สัดส่วน (%)	29.08	30.28	31.73	31.57

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	21 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(4,650)	(11,886)	(26,166)	90,350
สถาบัน	1,270	3,271	8,810	(45,531)
รายย่อย	3,380	8,615	17,356	(44,819)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	21 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	2,402	5,840	74,288	673,626
ขาย	3,057	4,564	82,405	625,973
สุทธิ	(655)	1,276	(8,117)	47,653



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปิโตรเคมีรายสัปดาห์

ต้นทุนวัตถุดิบที่พุ่งสูงขึ้นกดดันสเปรต

สเปรตผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์อ่อนตัวลงในเกือบทุกสายผลิตภัณฑ์ในสัปดาห์นี้ เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบปรับตัวเพิ่มขึ้นเร็วกว่าการปรับขึ้นของราคาผลิตภัณฑ์ โดยราคาเนฟทาปรับตัวเพิ่มขึ้น 10% WoW สู่ระดับ US\$801/ตัน จากราคาน้ำมันดิบที่แข็งแกร่งขึ้นและความตึงเครียดในวันออกกลางที่ยังคงดำเนินอยู่ ซึ่งส่งผลกระทบต่อเส้นทางการขนส่งพลังงานและการเดินเรือ สเปรต PE และ PP ลดลง 13-18% WoW เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปรับขึ้นไม่ทันต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ขณะที่อุปสงค์ปลายน้ำที่อ่อนแอในภูมิภาคเอเชียทำให้แรงกดดันมีมากขึ้น ด้านผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์มีทิศทางผสม โดยสเปรต PX แดลง 13% WoW แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากสเปรตเบนซินที่ฟื้นตัว 6% WoW ขณะที่สเปรต integrated PET ลดลง 17% WoW จากต้นทุน PTA และ MEG ที่สูงขึ้น ทั้งนี้แรงกดดันต่อมาร์จิ้นจะยังคงมีอยู่หากต้นทุนวัตถุดิบยังไม่ปรับลดลงและอุปสงค์ยังไม่ฟื้นตัวขึ้น

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					26F	27F	26F	27F
GGC	Neutral	4.3	4.20	2.1	13.9	9.3	0.5	0.5
IVL	Outperform	24.8	29.00	19.9	47.4	20.8	1.2	1.2
PTTGC	Outperform	37.5	46.00	24.7	6.8	17.8	0.6	0.6
Average					22.7	16.0	0.7	0.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ชัยพัชร รณวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



High Conviction

PR9 (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 23 บาท

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรแข็งแกร่งแม้เป็นโลว์ซีซั่น

เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 188 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 2% QoQ สูงกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะปรับตัวลดลงทั้ง YoY และ QoQ แม้ว่าไตรมาส 2 จะเป็นช่วงโลว์ซีซั่น และได้รับผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านก็ตาม แต่เราคาดว่าผลการประกอบการจะได้รับแรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งผ่านโครงการควบคุมต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่าย SG&A ท่ามกลางการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัว การดำเนินงานจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2H69 เนื่องจากแนวโน้มการกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางมีความชัดเจนมากขึ้น ควบคู่กับการขยายบริการทางการแพทย์ที่มีความซับซ้อนสูง PR9 มี valuation ที่น่าสนใจโดยซื้อขายที่ระดับส่วนลดเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เราเลือก PR9 เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการแพทย์ และคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2570 อิงวิธี DCF ที่ 23 บาท

คาดการณ์ 2Q69 เติบโตทั้ง YoY และ QoQ เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 188 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 2% QoQ ดีกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่ากำไรจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ โดยปกติแล้วไตรมาส 2 เป็นช่วงโลว์ซีซั่นและคาดว่าจะได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการที่เติบโตได้จะได้รับแรงหนุนจาก EBITDA margin ที่แข็งแกร่งผ่านโครงการควบคุมต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่าย SG&A ท่ามกลางการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัว โดย PR9 จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 11 ส.ค.

แม้รายได้เติบโตไม่มาก แต่ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก เราคาดว่า PR9 จะรายงานรายได้ 2Q69 ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 2% QoQ โดยการเติบโตได้รับแรงหนุนหลักจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ (28% ของรายได้) ซึ่งคาดว่าจะรายได้จะเพิ่มขึ้น 6% YoY และ 9% QoQ แม้ว่าผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่านต่อผู้ป่วยตะวันออกกลาง (9% ของรายได้) จะเห็นได้ชัดเจนมากขึ้น โดยเราคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้ผู้ป่วยตะวันออกกลางจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 3% YoY ใน 2Q69 (จากที่เติบโต 26% YoY ใน 1Q69) แต่ความต้องการใช้บริการที่แข็งแกร่งจากผู้ป่วยเมียนมา (5% ของรายได้) ซึ่งเราคาดว่าจะเติบโต 15% YoY น่าจะช่วยสนับสนุนการเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโดยรวมได้ ทั้งนี้เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยไทย (72% ของรายได้) จะเพิ่มขึ้น 1% YoY และยังคงอยู่ในระดับทรงตัว QoQ สะท้อนถึงการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงระมัดระวัง

มองบวกต่อการขยายตัวของ EBITDA margin เราประเมิน EBITDA margin ใน 2Q69 ได้ที่ 24.2% เพิ่มขึ้นจาก 23.4% ใน 2Q68 และ 24.1% ใน 1Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายการตลาดที่ลดลง เราคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ที่ 19.4% ดีขึ้นจาก 21.0% ใน 2Q68 และทรงตัว QoQ การปรับตัวดีขึ้นของ EBITDA margin เกิดขึ้นเร็วกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ว่าจะเกิดในช่วง 2H69

การดำเนินงานน่าจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2H69 การกลับมาของผู้ป่วยจากตะวันออกกลางเห็นได้ชัดเจนมากขึ้นในเดือนก.ค. นำโดยผู้ป่วยชาวกาตาร์ ขณะที่ PR9 เริ่มได้รับการจองคิวปรึกษาล่วงหน้าจากผู้ป่วยชาวคูเวตเข้ามาแล้ว นอกจากนี้ PR9 กำลังขยายบริการทางการแพทย์ที่มีอัตรากำไรสูงและมีความซับซ้อนสูง ได้แก่ การเปิดให้บริการส่องไตทางช่องท้องด้วยเครื่องอัตโนมัติ (APD), ระบบหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด da Vinci Xi และ เครื่องฉีดสีสวนหลอดเลือด 2 ระนาบ (biplane angiography) เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2569 ไว้ที่ 808 ลบ. ลดลง 2% YoY สะท้อนถึงการฟื้นตัวที่ต่อเนื่องใน 2H26 และจะฟื้นตัว 11% สู่ระดับ 894 ลบ. ในปี 2570

Valuation น่าสนใจเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เมื่อเทียบกับโรงพยาบาลที่เน้นกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ PR9 มี valuation ต่ำที่สุด โดยซื้อขายที่ PE ปี 2569 ที่ 17.4 เท่า ซึ่งต่ำกว่า BCH (21.1 เท่า) อยู่ 18% ต่ำกว่า BH (20.1 เท่า) อยู่ 13% และต่ำกว่า BDMS (18.5 เท่า) อยู่ 6% เราเชื่อว่าความคาดหวังของตลาดที่มีต่อ PR9 ในปัจจุบันยังคงอยู่ในระดับต่ำ ในขณะที่กำไร 2Q69 จะแข็งแกร่งและการดำเนินงานจะมีแนวโน้มฟื้นตัวชัดเจนมากขึ้นใน 2H69 และปี 2570 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PR9 โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 อิงวิธี DCF ที่ 23 บาท บนสมมติฐาน WACC ที่ 7.7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%

ความเสี่ยง ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ความเสี่ยงจากการกระจุกตัวของรายได้ และการแข่งขันที่รุนแรง เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG อยู่ที่ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S): PR9 ได้นำระบบประกันคุณภาพที่หลากหลายมาใช้เพื่อให้บริการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีณัฐ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

BBL (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 220 บาท

2Q69: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ BBL ออกมาต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาดการณ์ แม้ว่า credit cost จะปรับตัวลดลง สิ้นเชื่อกลับมาฟื้นตัว NIM น่าจะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว และ non-NII ทรงตัว เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (NII ดีขึ้น) แต่จะลดลง YoY (NII ลดลงและกำไร FVTPL น้อยลง) สำหรับปี 2569 เราคาดว่ากำไรจะลดลง 6% จาก NIM ที่ลดลงและกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่น้อยลง เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 220 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทยและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ

2Q69: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 9.5 พันลบ. (-14% QoQ, -20% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 10-11% กำไรที่ออกมาต่ำกว่าคาดมีสาเหตุมาจากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 5% QoQ ใน 2Q69 credit cost ลดลง 10 bps QoQ (-32 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.26% LLR coverage (รวมรายการระหว่างธนาคารและตลาดเงิน) ลดลงมาอยู่ที่ 306% จาก 318% ณ 1Q69 (ตามการคำนวณของธนาคาร)
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +0.6% QoQ, -1.3% YoY, +2.7% YTD
- 3) NIM: -4 bps QoQ (-38 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 5 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 1 bps QoQ
- 4) Non-NII: -1% QoQ (-1% YoY) รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 15% YoY

- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +463 bps QoQ, +418 bps YoY มาอยู่ที่ 49.5% แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 9% QoQ (-1% YoY) จากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและค่าใช้จ่ายตามฤดูกาล

คงประมาณการกำไรปี 2569 กำไร 1H69 คิดเป็น 47% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะเพิ่มขึ้น QoQ (NII ดีขึ้น) แต่จะลดลง YoY (NII ลดลงและกำไร FVTPL น้อยลง) เราคงประมาณการกำไรปี 2569 ไว้ว่าจะปรับตัวลดลง 6% จากกำไร FVTPL และเงินลงทุนที่น้อยลงและกำไรจากการดำเนินงานปกติที่อ่อนตัวลง บนสมมติฐานการเติบโตของสินเชื่อ 3%, NIM แคบลง 28 bps, credit cost ลดลง 6 bps, non-NII ลดลง 3% (กำไร FVTPL และเงินลงทุนลดลง) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เราคาดว่า BBL จะคง DPS ปี 2569 ไว้ที่ 10 บาท (อัตราการจ่ายปันผล 44%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 5%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายเดิม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 220 บาท (อิงวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทยและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและและความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริษัทรู้อย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

KBANK (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 255 บาท

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII ที่แข็งแกร่ง

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ KBANK ออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว การฟื้นตัวที่ดีของสินเชื่อ NIM ที่แคบลง และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% (หลักๆ เกิดจาก non-NII) โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 1% นอกจากนี้เรายังปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น 0.25 บาท เป็น 14.25 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.1% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มจาก 243 บาท เป็น 255 บาท

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก non-NII KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.325 หมื่นลบ. (-10% QoQ, +6% YoY) สูงกว่าประมาณการของ INVX และตลาด 5-6% ผลประกอบการที่ออกมาดีกว่าคาดมีสาเหตุหลักมาจาก non-NII (กำไร FVTPL และรายได้ค่าธรรมเนียม) ที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ขยับขึ้น 1% QoQ สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 2% QoQ ขณะที่ credit cost ทรงตัว QoQ (-5 bps YoY) ที่ 1.6% ซึ่งเป็นระดับกรอบบนของเป้าหมายที่ธนาคารตั้งไว้ที่ 1.4-1.6% ส่วน LLR coverage ratio เพิ่มขึ้นสู่ 163% จาก 161% ณ 1Q69
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: ขยายตัวแข็งแกร่งกว่าคาดที่ +4.5% QoQ, +5.1% YoY และ +3.3% YTD หลักๆ มาจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ KBANK คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 จะเป็นไปตามเป้าหมายสูงกว่าเป้าที่ 2% เล็กน้อย
- 3) NIM: -5 bps QoQ (-41 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 4 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินอยู่ในระดับทรงตัว QoQ KBANK คาดว่า NIM จะอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 2H69 หลักๆ เกิดจากการมีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ที่ให้ผลตอบแทนต่ำมากขึ้น

4) Non-NII: +4% QoQ (+30% YoY) หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ (+4% QoQ, +26% YoY) และกำไร FVTPL (+53% QoQ, +34% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +287 bps QoQ (-86 bps YoY) มาอยู่ที่ 42.43% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 8% QoQ และทรงตัว YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 3% โดยปรับประมาณการ non-NII เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q69 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 1% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่แคบลง 36 bps, credit cost ที่ลดลง 2 bps มาอยู่ที่ 1.6%, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงจากการไม่มีค่าใช้จ่ายครั้งเดียวจากโครงการเกษียณอายุก่อนกำหนดและการควบคุมต้นทุน

ปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น 0.25 บาท เป็น 14.25 บาท (สูงกว่า 14 บาท สำหรับปี 2568) โดยมีอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 66% (เท่ากับปี 2568) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.1%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KBANK พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้นจาก 243 บาท เป็น 255 บาท (อ้างอิงวิธี DDM)

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

KTB (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 49 บาท

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายดำเนินงาน

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ KTB ออกมาดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว credit cost ที่ลดลง การฟื้นตัวของสินเชื่อ NIM ที่ทรงตัว non-NII ที่ลดลง และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 49 บาท โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร และอวัชจจากกำไร FVTPL เงินลงทุนใน THAI

2Q69: กำไรดีกว่าคาดจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน

กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 1.21 หมื่นลบ. (-3% QoQ, +9% YoY) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่าตลาดคาด 8% กำไรที่ออกมาดีกว่าคาดเป็นผลมาจาก ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดย credit cost ลดลง 19 bps QoQ (-29 bps YoY) มาอยู่ที่ 0.95% ซึ่งดีกว่าคาด ขณะที่ LLR coverage ค่อนข้างทรงตัวที่ 202%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1.2% QoQ, +5.1% YoY และ +3.6% YTD หนุนโดยสินเชื่อภาครัฐ (+2.3% QoQ, +18.2% YoY, +12.9% YTD) สินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ (+0.5% QoQ, -0.8% YoY, +1.9% YTD) สินเชื่อ SME (+0.8% QoQ, +0.7% YoY, +0.3% YTD) และสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (+2.3% QoQ, +6.3% YoY, +2.8% YTD)
- 3) NIM: ทรงตัว QoQ (-46 bps YoY) โดยอัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 5 bps QoQ ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ
- 4) Non-NII: -13% QoQ (+7% YoY) จากกำไร FVTPL และเงินลงทุนรายได้อื่น และรายได้เงินปันผลที่ลดลง ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 1% QoQ (+10% YoY)
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +211 bps QoQ (-5 bps YoY) มาอยู่ที่ 40.1% โดยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 5% QoQ และ 14% YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้น 4% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเพิ่มขึ้น 4% หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อ 3% NIM ที่แคบลง 38 bps credit cost ที่ลดลง 9 bps มาอยู่ที่ 1.05% non-NII ที่เพิ่มขึ้น 13% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น ทั้งนี้ ใน 3Q69 เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ (จากกำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้นจากเงินลงทุนใน THAI) และทรงตัว YoY สำหรับเงินลงทุนใน THAI นั้น KTB รับรู้กำไรจากการวัดมูลค่าเงินลงทุนใน THAI ตามราคาตลาด (mark to market) เฉพาะสัดส่วน 25% ที่พ้นระยะเวลาดำเนินการ (lock-up period) แล้ว ส่วนที่เหลือจะ mark to market เต็มจำนวนภายใน 3Q69 หลังจากระยะเวลา lock-up สิ้นสุดลงในเดือน ส.ค.

ปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการ DPS ปี 2569 เพิ่มขึ้น 0.1 บาท เป็น 2.77 บาท (เทียบกับ 2.67 บาท ในปี 2568) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 77% (เท่ากับปี 2568) ซึ่งให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในระดับที่ดีที่ 6.5%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 41 บาท เป็น 49 บาท (อ้างอิงวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มธนาคาร และอวัชจจากกำไร FVTPL เงินลงทุนใน THAI

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การขยายสินเชื่อได้ช้าลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**พรีวิว 2Q69: ได้แรงหนุนจากธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์**

เรคาดว่าผลประกอบการ 2Q69 (ประกาศวันที่ 7 ส.ค.) จะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิที่ 1.01 หมื่นลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากกำไรที่สูงขึ้นจากกลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ โดยกำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้น 212% QoQ และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิใน 2Q68 ทั้งนี้ ประเมินการของเราได้รวมผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมัน/กำไรจากการป้องกันความเสี่ยงสุทธิราว 1.0-1.5 พันลบ. และการตั้งสำรองจำนวน 1.8 พันลบ. สำหรับการหยุดการผลิตชั่วคราวของธุรกิจโพลีเอทิลีนเข้ามาแล้ว เราเชื่อว่าแนวโน้มกำไร 2Q69 ที่แข็งแกร่งขึ้นยังสะท้อนในราคาหุ้นไม่เต็มที่ (+11%) โดยราคาหุ้น PTTGC ยังปรับตัวขึ้นช้ากว่าผู้ประกอบการปิโตรเคมีปลายน้ำรายอื่นๆ (+30%) ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC ด้วยราคาเป้าหมาย 46 บาท อ้างอิง PBV ที่ 0.7 เท่า โดยมีปัจจัยหนุนจากผลประกอบการที่คาดว่าจะฟื้นตัวแข็งแกร่งขึ้นในปี 2569

กลุ่มธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์จะเป็นแรงขับเคลื่อนกำไร 2Q69 แม้จะเผชิญปัญหาการหยุดชะงักของวัตถุดิบจากการปิดช่องแคบฮอร์มุซ แต่ PTTGC สามารถเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงโอเลฟินส์จาก 79% ใน 1Q69 เป็น 94% ใน 2Q69 โดยได้รับการสนับสนุนจากอุปทานอีเทนของบริษัฯ นอกจากนี้ การกลับมาเดินเครื่องโรง ORP (OLE4) หลังปิดซ่อมบำรุงตามแผนยังช่วยให้ปริมาณการผลิตเพิ่มขึ้นด้วย ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตของธุรกิจโพลีเมอร์เพิ่มขึ้นจาก 98% เป็น 109% จากอุปทานเอทิลีนที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากราคา PE ตามสัญญาปรับตัวต่ำกว่าราคา spot ประมาณ 1 เดือน ภาวะตลาดที่แข็งแกร่งในเดือนพ.ย.-พ.ค. จึงช่วยหนุนให้ราคา PE เติบโตปรับตัวสูงขึ้น และผลักดันให้ adjusted EBITDA ของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์เพิ่มขึ้นเกือบ 3 เท่า QoQ

ธุรกิจโรงกลั่นชะลอตัวจากมาตรการห้ามส่งออกชั่วคราว เราเชื่อว่าการที่รัฐบาลประกาศห้ามส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันชั่วคราวในช่วงแรกของการขัดแย้งในตะวันออกกลาง ส่งผลให้อัตราการใช้กำลังการกลั่นของ PTTGC ลดลงมาอยู่ที่ 96% ใน 2Q69 จาก 103% ใน 1Q69 และ 2Q68 ขณะที่ Market GRM ลดลงเล็กน้อยจาก US\$16.7/บาร์เรล มาอยู่ที่ US\$16.3/บาร์เรล แม้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillates จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก crude premium ที่สูงขึ้นและมาตรการตรึงราคาน้ำมันโรงกลั่นของน้ำมันดีเซลได้หักล้างผลบวกดังกล่าว การใช้กำลังการผลิตที่ลดลงยังทำให้ต้นทุนต่อหน่วยสูงขึ้นด้วย ส่งผลให้ EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นลดลง 15% QoQ แม้ว่าจะยังสูงกว่าปีก่อนมากกว่าสองเท่า ขณะที่ธุรกิจปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้นจากอัตราการใช้กำลังการผลิต BTX ที่สูงขึ้นและ P2F margin ที่สูงกว่า US\$300/ตัน ส่วนธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ (Performance Chemicals) ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและมาร์จิ้นที่ทรงตัว

กำไรสุทธิ 3Q69 มีแนวโน้มอ่อนตัวลง QoQ หากราคาน้ำมันยังอยู่ในระดับปัจจุบัน เราคาดว่า PTTGC จะมีขาดทุนสต็อกน้ำมันมากขึ้นใน 3Q69 เนื่องจากต้นทุนน้ำมันดิบในเดือนพ.ค.และมิ.ย. สูงกว่าราคาน้ำมันในปัจจุบัน ซึ่งอาจเป็นความเสี่ยง downside ต่อผลประกอบการ 3Q69 ร่วมกับราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนตัวลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยลบดังกล่าวอาจถูกชดเชยบางส่วนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่แข็งแกร่ง โดยอยู่ที่ระดับเกือบ US\$60/บาร์เรล เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ต่ำกว่า US\$20/บาร์เรล เราประเมินผลกระทบเชิงลบจากมาตรการปรับลดราคาน้ำมันโรงกลั่นสำหรับน้ำมันดีเซลลง 1.40 บาท/ลิตร ในช่วงวันที่ 9-29 ก.ค. ว่าจะอยู่ในระดับจำกัดไม่เกิน 400 ลบ.

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 46 บาท ราคาเป้าหมายของเราอิงกับ PBV ที่ 0.7 เท่า (-0.9SD) valuation ได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งจากธุรกิจ โรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมีจากการบริหารจัดการวัตถุดิบที่มีประสิทธิภาพมากขึ้นและสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น ราคาเป้าหมายของเราคิดเป็น EV/EBITDA ปี 2569 ที่ 6.4 เท่า ซึ่งยังคงน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในภูมิภาคที่ 10.9 เท่า นอกจากนี้ การพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลางในระดับต่ำยังช่วยลดความเสี่ยง downside ได้อีกด้วย

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากอุปทานก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

SCGP (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 39 บาท

2Q69: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่

SCGP รายงานกำไรปกติ 2Q69 ทำสถิติสูงสุดใหม่ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 14-18% โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการที่ Fajar Paper กลับมามีกำไรสุทธิจากราคาขายที่สูงขึ้น ปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แนวโน้มกำไรปกติ 3Q69 ยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของ Fajar Paper ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องและอานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้น 9% และ 13% ตามลำดับ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCGP และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 39 บาท (จาก 36 บาท) อ้างอิง PE ที่ 24 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไรปกติ 2Q69 ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส SCGP รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 2.3 พันลบ. ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 18% และ 14% ตามลำดับ กำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 128% YoY และ 47% QoQ หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากการที่ Fajar Paper กลับมามีกำไรสุทธิ 210 ลบ. ใน 2Q69 (หลังจากขาดทุนติดต่อกัน 14 ไตรมาส) จากการปรับขึ้นราคาขายตามราคากระดาษบรรจุภัณฑ์ในภูมิภาคที่เพิ่มขึ้น สอดคล้องกับผู้นำตลาดอย่าง Asia Pulp and Paper ที่เห็นไปในทิศทางเดียวกันว่าควรจะมีการปรับขึ้นราคาขาย นอกจากนี้ปริมาณขายก็เพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากการบริโภคภายในประเทศที่ปรับตัวขึ้นและปริมาณการส่งออกไปจีนที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นของ SCGP ขยายตัวสู่ระดับ 23.7% ใน 2Q69 (2Q68: 18.2%, 1Q69: 21%) ทำจุดสูงสุดในรอบ 5 ปี หลักๆ ได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของ Fajar ตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

SCGP ประกาศเปลี่ยนผู้บริหารระดับสูง CEO คนปัจจุบัน (คุณวิชาญ จิตร์ภักดี) จะเกษียณอายุ และ CFO คนปัจจุบัน คือ คุณดนัยเดช เกตุสุวรรณ จะเข้ารับตำแหน่ง CEO แทน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2570 เป็นต้นไป ซึ่งเรามองความต่อเนื่องของกลยุทธ์ของ SCGP ยังคงไม่เปลี่ยนแปลง

ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H69 ที่ 0.4 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 ส.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 44% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปีที่ 2.6%

แนวโน้มกำไรปกติ 3Q69 น่าจะยังคงแข็งแกร่งขึ้น YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q69 จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง YoY จากความสำเร็จของกลยุทธ์พลิกฟื้น Fajar Paper ของผู้บริหารซึ่งประกอบด้วยการปรับโครงสร้างสัญญาภาษีที่มีต้นทุนสูง การปรับโครงสร้างหนี้ และการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต นอกจากนี้ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล เช่น โครงการไทยช่วยไทยพลัสในประเทศไทย และมาตรการกระตุ้นการบริโภคในอินโดนีเซีย ยังช่วยสนับสนุนธุรกิจบรรจุภัณฑ์เพิ่มเติม อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรปกติจะอ่อนตัวลง QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบ (RCP) ที่สูงขึ้นตามค่าระวางเรือที่เพิ่มขึ้น ต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้น และแนวโน้มราคากาแฟที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่ฤดูฝนจะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายในประเทศไทยเล็กน้อยในช่วงต้น 3Q69

ปรับประมาณการกำไรปกติ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 ของ SCGP เพิ่มขึ้น 9% และ 13% เพื่อสะท้อนการดำเนินงานของ Fajar Paper ที่ดีกว่าคาด นอกจากนี้เรายังปรับเพิ่มสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 21.2% ในปี 2569 และ 21.4% ในปี 2570 จากเดิมที่ 20.7%

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SCGP และปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ใหม่เป็น 39 บาท (จาก 36 บาท) อ้างอิง PE 24 เท่า หรือ -0.5 SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าต่อเนื่อง และความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจผลักดันราคากาแฟให้สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกในระดับสูง (E)

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **"ทรัมป์" ชูโฉมดีโรงงานนิวเคลียร์ใต้ดินของอิหร่านเร็ว ๆ นี้** ประธานาธิบดี โดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐกล่าวว่า สหรัฐไม่มีความสนใจที่จะทำการเจรจากับอิหร่าน เว้นแต่อิหร่านจะแสดงความพร้อมที่จะเข้าร่วมการเจรจาอย่างมีความหมาย พร้อมเตือนว่า กองทัพสหรัฐจะโจมตีโรงงานนิวเคลียร์ใต้ดินที่ตั้งอยู่ในภูเขาพิค แอชของอิหร่านในเร็ว ๆ นี้ - อินโฟเควสท์ (22 ก.ค. 69)

➡ **ด่วน! สหรัฐเตรียมเก็บภาษีกรมปรอบใหม่ต่อ 60 ประเทศทั่วโลกสัปดาห์นี้** "เราคาดว่าจะมีความเคลื่อนไหวบางอย่างในเร็ว ๆ นี้" นายกรีเออร์กล่าวในรายการ Squawk Box ของสำนักข่าว CNBC เพื่อตอบคำถามเกี่ยวกับความเป็นไปได้ของการประกาศมาตรการภาษีนำเข้ารอบใหม่ หลังจากหนังสือพิมพ์ ไฟแนนเชียล ไทมส์ (FT) รายงานว่า สหรัฐอาจประกาศมาตรการจัดเก็บภาษีนำเข้าครั้งใหม่อย่างรวดเร็วที่สุดภายในสัปดาห์นี้ - อินโฟเควสท์ (21 ก.ค. 69)

➡ **Goldman Sachs คาดน้ำมันเบนซินพุ่งทะลุ \$120 ใน Q4/69 หากช่องแคบฮอร์มุซหยุดชะงัก** นักวิเคราะห์ของโกลด์แมน แซคส์ ระบุในรายงานซึ่งเผยแพร่ในวันจันทร์ (20 ก.ค.) ว่า สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ทวีความรุนแรงมากขึ้น และปริมาณการไหลเวียนของน้ำมันในอ่าวเปอร์เซียที่ลดลงสู่ระดับต่ำกว่า 45% ของระดับก่อนเกิดสงคราม ได้ผลักดันราคาน้ำมันปรับตัวสูงขึ้นอีกครั้ง - อินโฟเควสท์ (21 ก.ค. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.21% อยู่ที่ 101.172 - อินโฟเควสท์ (22 ก.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 60.50 ดอลลาร์ หรือ 1.51% ปิดที่ 4,076.40 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (22 ก.ค. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 1.68 ดอลลาร์ หรือ 2.02% ปิดที่ 84.91 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.79 ดอลลาร์ หรือ 2.01% ปิดที่ 91.01 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (22 ก.ค. 69)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 52,224.64 จุด เพิ่มขึ้น 385.38 จุด หรือ +0.74%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,509.20 จุด เพิ่มขึ้น 65.92 จุด หรือ +0.89% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,837.21 จุด เพิ่มขึ้น 329.13 จุด หรือ +1.29% - อินโฟเควสท์ (22 ก.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **ดึงเงินไหลเข้า 1 ล้านล้าน "เอกนิติ" เตรียมดัน "BOI to IPO" ดึงบริษัทเทคโนโลยีต่างชาติลงทุนในไทย** เข้ามาระดมทุนในตลาดหลักทรัพย์ เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่ม คาดทั้งปีเงินไหลเข้าทะลุ 1 ล้านล้านบาท นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ รองนายกรัฐมนตรีและ ส.ว. คลังปาฐกถาพิเศษในหัวข้อ "ขับเคลื่อนเศรษฐกิจและชี้นำพลายชนไทยผ่านนโยบายการเงินและโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัล" ในงานสัมมนา SET Sustainability Forum ครั้งที่ 2 ประจำปี 2569 ว่า ขณะนี้รัฐบาลเตรียมผลักดันโครงการ BOI to IPO เพื่อจูงใจบริษัทเทคโนโลยีต่างชาติที่เข้ามาลงทุนในไทยให้เข้ามาระดมทุนและจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย (ตลท.) เพื่อช่วยสร้างมูลค่าเพิ่มให้กับตลาดทุนไทยในระยะยาว - ไทยรัฐ (22 ก.ค. 69)

➡ **ห่วง 'NPL' พุ่ง 1.33 ล้านล้าน 'เครดิตบูโร' ห่วงหนี้เสียพุ่งแตะ 1.33 ล้านล้านบาท** ส่วนหนี้กำลังจะเสียขยับเพิ่มตาม ชี้ลูกค้าเริ่ม 'เสี่ยงจวด' ไม่ไหว สะท้อนยอดค้างชำระปะทุ หนุนหน่วยงานเร่งออกมาตรการช่วยเหลือ - ไทยโพสต์ (22 ก.ค. 69)

➡ **สพ.อัมชีพ ล้มไฮสปีด บีคั้นหนี้ 9.6 พันล. พ่วงดอกเบี้ย** สพ.อัมชีพ ล้มสัญญาไฮสปีด 3 สนามบิน สั่งเช็คบิลล้งหนี้ค้าง 9.6 พันล้านพ่วงดอกเบี้ย ฟาก สกพอ. ลุ้นบอร์ดสกพอ. เคาะ 2 แนวทาง คมนาคม ดัน Missing Ling - ทางคู่ ด้านซีพีแฉงยับ ดำเนินการโดยสรุป ใช้ความพยายามดีที่สุดแล้ว - ฐานเศรษฐกิจ (22 ก.ค. 69)

SET

📈 ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,652.97 จุด เพิ่มขึ้น 6.97 จุด (+0.42%) มูลค่าซื้อขาย 97,960.99 ล้านบาท การซื้อขายดัชนีแกว่งไซด์เวย์ส่วนใหญ่เคลื่อนไหวในแดนบวก โดยทำจุดสูงสุดที่ 1,657.55 จุด และทำจุดต่ำสุดที่ 1,642.28 จุด - อินโฟเควสท์ (21 ก.ค. 69)

THAI

➡ **ระกหุ้น THAI ปลดล็อกขายหุ้นทั้งหมด 3 สิงหาคม "ชาย เอี่ยมศิริ" เปิดใจคุณกษณลงทุนสถาบันยังเชื่อมั่น** ทิศทางธุรกิจ ให้น้ำหนักพื้นฐานและโอกาสเติบโตมากกว่าแรงกดดันขายหุ้น สันเห็นสัญญาณ ติมาณด์ธุรกิจ การบินพื้น Q3/2569 ตลาดยุโรปดันยอดจองล่วงหน้าดีขึ้น เติมนำรักษา Yield ไม่แข่งราคา ลุยเพิ่มประสิทธิภาพฝูงบิน ลดต้นทุน - กันหุ้น (22 ก.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

RBF	↔ RBF มองเงินบาทอ่อนค่า หนุนออเดอร์เพิ่ม เหตุฐานลูกค้าเป็นผู้ประกอบการส่งออก แคม "ไทยช่วยไทยพลัส" หนุน พร้อมเดินหน้าขยายกำลังผลิตในจีน คาดเริ่มผลิตได้ปี 2570 ลุยขยายตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง หนุนผลดำเนินงานปี 2569 โตจากปี 2568 ยืนยันไม่มีผลกระทบวัตถุดิบ เหตุจัดหาสำรองไว้แล้ว - กันหุ้น (22 ก.ค. 69)
SYNEX	↔ SYNEX ชี้ กรณี Apple ประกาศขึ้นราคา iPhone 17 Series - iPhone 16 บางรุ่น ในญี่ปุ่น คาดว่าไทยคงมีการปรับราคาขึ้นตาม อาจจะมีดีมานด์แรงเข้ามาซื้อสินค้า หวั่นราคายับสูงขึ้น เผยทยอยปรับราคาขายสินค้าไอทีขึ้นสะท้อนต้นทุน เชื่อไม่มีผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีนัยสำคัญ มั่นใจปีนี้รายได้ตามเป้า 5.3 หมื่นล้านบาท - กันหุ้น (22 ก.ค. 69)
SCGP SCC	↔ SCGP ลั่นไตรมาส 3/2569 ผลงานแรงต่อเนื่อง ดีมานด์ทะลัก-ราคาขายใหม่ มั่นใจทั้งปีฮิตกดา 1.83 หมื่นล้านบาท หลังครึ่งแรกเกินครึ่ง ควักงบ 7.61 พันล้านบาท ขยายกำลังผลิตโรงงานเวียดนาม-เดินหน้า M&P โยนทิ้งกำไรไตรมาส 2 โต 128% อพเป้ากำไรปีนี้ 22% จับตา SCC แจกงบไตรมาส 2 วันนี้ กำไร 8.2 พันล้านบาท ปีโตเคมีหนุน - กันหุ้น (22 ก.ค. 69)
CFARM	↔ CFARM เปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง 2569 ลุยก่อสร้างฟาร์มไก่ไข่ขนาด 2 แสนตัว ปลายเดือนนี้ หวังปันรายได้ใหม่เสริมฐานแกร่ง ฟากธุรกิจไก่เนื้อฟอร์มดี ประสิทธิภาพการเลี้ยงพุ่ง หนุนโอกาสเพิ่มรอบเลี้ยง พร้อมอัดฉีดลงทุนโรงเรือนระบบปิด คมนันทน์ ปูทางเติบโตแข็งแกร่ง - กันหุ้น (22 ก.ค. 69)
SIRI	↔ SIRI กางโรดแมป 5 ปี (ปี 69-73) จังหวัดภูเก็ต ลุยเปิด 30 โครงการมูลค่ารวม 40,000 ล้านบาท ดันพอร์ตมูลค่าโครงการสะสมแตะ 80,000 ล้านบาทในปี 73 ขณะที่ในช่วงครึ่งหลังของปี 69 เตรียมเปิดใหม่ 7 โครงการ มูลค่ารวม 8,350 ล้านบาท ดันยอดขายทั้งปีแตะ 5,000 ล้านบาท หลังครึ่งปีแรกทำได้แล้ว 3,000 ล้านบาท - ขวัญหุ้น (22 ก.ค. 69)
PTT	↔ ปตท. จับมือไทยพาณิชย์ ปิดดีลสินเชื่อ 6.8 หมื่นล้านบาท เดินเกมรุกยกระดับโครงสร้างพื้นฐานพลังงาน เสริมความมั่นคงด้านพลังงานไทย แบ่งวงเงิน 1.74 หมื่นล้านบาท หนุนกลยุทธ์ Asset Monetization ปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์ ต่อยอดเติบโตระยะยาว และอีก 5.1 หมื่นล้านบาท เสริมสภาพคล่องจัดหาน้ำมัน รับมือความผันผวนตะวันออกกลาง ด้าน SCB ตอกย้ำความเชื่อมั่นศักยภาพ PTT พร้อมหนุนการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานเชิงยุทธศาสตร์และพลังงานแห่งอนาคต - ขวัญหุ้น (22 ก.ค. 69)
BRI	↔ BRI ยกระดับมาตรฐานบ้านยุคใหม่ ประกาศความร่วมมือเชิงกลยุทธ์กับ "ทรู คอร์ปอเรชั่น" นำโซลูชัน TrueOnline Home Next ผสานโครงสร้างพื้นฐานดิจิทัลความเร็วสูง เชื่อมต่อระบบสมาร์ตโฮมและความปลอดภัยอย่างสมบูรณ์แบบ จัดเต็มโปรโมชันพิเศษให้ลูกค้าใหม่ใช้งานฟรีนาน 24 เดือน ครอบคลุมทั้ง 5 แบริ่งทั่วประเทศ - ขวัญหุ้น (22 ก.ค. 69)
SA	↔ SA ประเมินการขยายมาตรการค่าโอน-จดยานเอง เป็นปัจจัยบวกต่อภาคอสังหาริมทรัพย์ในช่วงครึ่งหลังปี 69 ช่วยลดภาระค่าใช้จ่าย-เพิ่มแรงจูงใจในการตัดสินใจซื้อและโอน พร้อมหนุนการรับรู้รายได้จากเบ็กสีกที่มี 1,800 ล้านบาท - ขวัญหุ้น (22 ก.ค. 69)
MAJOR	↔ MAJOR ผนึก Amazing Thailand ใช้พลังภาพยนตร์ขับเคลื่อน Soft Power ไทย เปิดแคมเปญ "ไทยไทยเที่ยวตามหนัง" กระตุ้นเศรษฐกิจท่องเที่ยวเมืองหลัก-เมืองน่าเที่ยว ชวนคนรักหนังเช็กอินตามรอยโลเคชั่นหนัง ลุ้นรางวัลที่พักและบัตรชมภาพยนตร์ฟรี ตั้งแต่วันที่ 22 ก.ค.-17 ก.ย.นี้ - ขวัญหุ้น (22 ก.ค. 69)



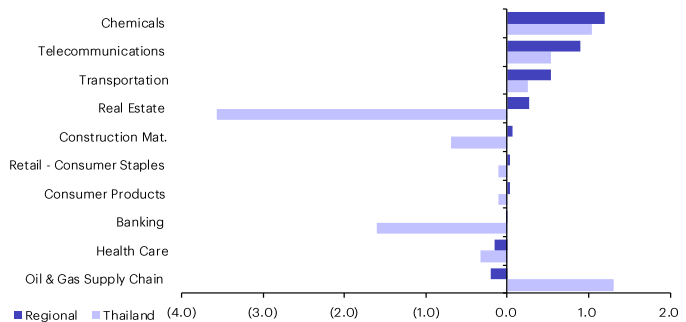
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	21-Jul	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		7,509	65.92	0.9	0.7	0.1	9.7	21.8	18.7	28.4	16.2	5.1	4.4	22.0	22.5
Euro Stoxx 600		643	3.59	0.6	0.3	0.2	8.6	15.7	14.3	14.5	9.3	2.3	2.2	14.1	14.5
Nikkei 225		66,232	2,091.07	3.3	3.3	(5.5)	31.6	23.3	21.8	27.9	6.6	2.9	2.7	12.4	12.5
Hang Seng		25,132	(10.76)	(0.0)	2.3	9.8	(1.9)	11.4	10.1	2.6	12.1	1.2	1.1	10.4	10.8
MSCI Asia x J		1,070	0.00	0.0	(0.3)	(6.5)	17.1	12.2	9.5	63.1	27.5	2.1	1.8	17.4	19.0
Philippines		6,334	(81.92)	(1.3)	(1.1)	4.9	4.6	9.9	9.1	2.5	9.5	1.2	1.1	12.1	12.1
Indonesia		6,340	108.24	1.7	2.7	12.3	(26.7)	10.3	9.0	50.4	13.8	1.4	1.3	13.7	14.1
Malaysia		1,720	(1.92)	(0.1)	(0.6)	3.4	2.4	15.3	14.3	8.2	7.1	1.6	1.5	10.2	10.5
Thailand		1,653	6.97	0.4	0.8	3.9	31.2	16.7	15.7	22.3	6.3	1.6	1.5	9.7	9.9
Asean 4 - simple avg.				0.2	0.4	6.1	2.9	13.1	12.0	20.9	9.2	1.4	1.4	11.4	11.7
China		3,864	68.09	1.8	2.7	(5.6)	(2.6)	13.8	12.4	26.0	11.8	1.3	1.3	10.0	10.3
India		77,470	(238.41)	(0.3)	(0.9)	1.3	(9.1)	20.1	17.2	(2.0)	17.0	2.9	2.6	14.1	14.6
Singapore		5,527	27.77	0.5	0.3	6.9	19.0	17.0	15.7	2.9	8.5	1.8	1.7	10.5	10.9
Taiwan		44,233	1,783.17	4.2	3.7	(4.1)	52.7	20.7	16.2	70.7	28.1	4.5	3.8	21.4	23.2
Korea		6,748	231.68	3.6	(1.1)	(20.4)	60.1	7.0	5.1	285.8	38.2	1.7	1.3	24.8	26.3
Others				1.9	0.9	(4.4)	24.0	15.7	13.3	76.7	20.7	2.4	2.1	16.1	17.0

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

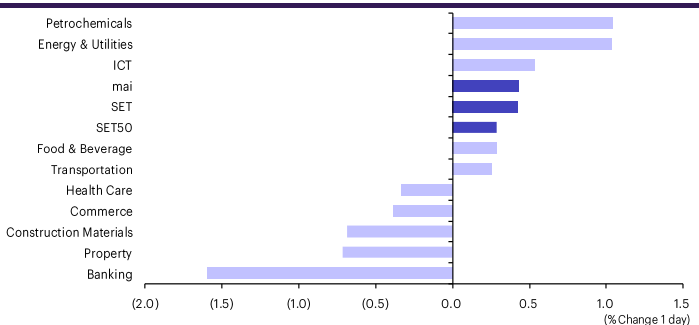
	Price performance (%) *			
	21-Jul	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.01)	1.93	4.32	1.02
Chemicals	1.20	(3.38)	(5.85)	0.58
Construction Mat.	0.06	(1.19)	(1.60)	(9.99)
Consumer Products	0.03	0.10	(0.69)	(12.22)
Health Care	(0.16)	(0.26)	(0.31)	(11.54)
Oil & Gas Supply Chain	(0.20)	1.12	(0.46)	2.48
Real Estate	0.27	1.23	(2.06)	4.36
Retail - Consumer Staples	0.03	0.10	(0.69)	(12.22)
Telecommunications	0.89	(0.63)	(2.64)	(3.86)
Transportation	0.54	0.41	0.83	(11.24)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	21-Jul	WoW	MTD	YTD
Banking	(1.60)	1.34	9.43	31.08
Commerce	(0.39)	1.41	0.92	11.45
Construction Materials	(0.69)	1.71	4.58	29.33
Energy & Utilities	1.03	5.88	12.46	36.27
Food & Beverage	0.29	0.76	4.56	10.53
Health Care	(0.33)	0.83	0.54	3.91
ICT	0.54	1.33	5.74	21.21
Petrochemicals	1.04	7.23	11.47	58.34
Property	(0.71)	2.79	4.40	21.91
Transportation	0.26	2.28	0.11	14.83
SET	0.42	1.66	3.88	31.22
SET50	0.29	2.70	5.59	31.30
MAI	0.43	1.24	4.17	6.05



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
SCB	155.00	7,400	(2.21)
PTT	39.75	6,669	1.27
KBANK	235.00	6,631	(1.26)
GULF	67.75	5,603	0.74
KTG	42.50	5,554	0.59
BBL	200.00	5,227	(1.48)
DELTA	302.00	4,814	2.37
ADVANC	384.00	3,202	0.26
KKP	113.50	3,154	3.65
TTB	2.94	2,667	(0.68)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.02	0.02	100.00
GRAND	0.03	0.02	50.00
WAVE	0.04	0.05	33.33
B	0.04	0.01	33.33
PORT	0.81	13.18	30.65
PLE	0.09	0.12	28.57
RML	0.10	0.06	25.00
PF	0.05	0.12	25.00
ACC	0.35	2.17	12.90
TPOLY	0.11	0.02	10.00

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
EMC	0.01	0.01	(50.00)
TGPRO	0.03	0.04	(25.00)
GEL	0.03	0.04	(25.00)
PRIME	0.05	0.17	(16.67)
NEW	88.50	0.02	(14.90)
SSPF	3.10	0.01	(8.28)
BLAND	0.65	90.16	(7.14)
BAY	42.50	471.87	(7.10)
TCC	0.30	0.11	(6.25)
SKE	0.17	0.59	(5.56)

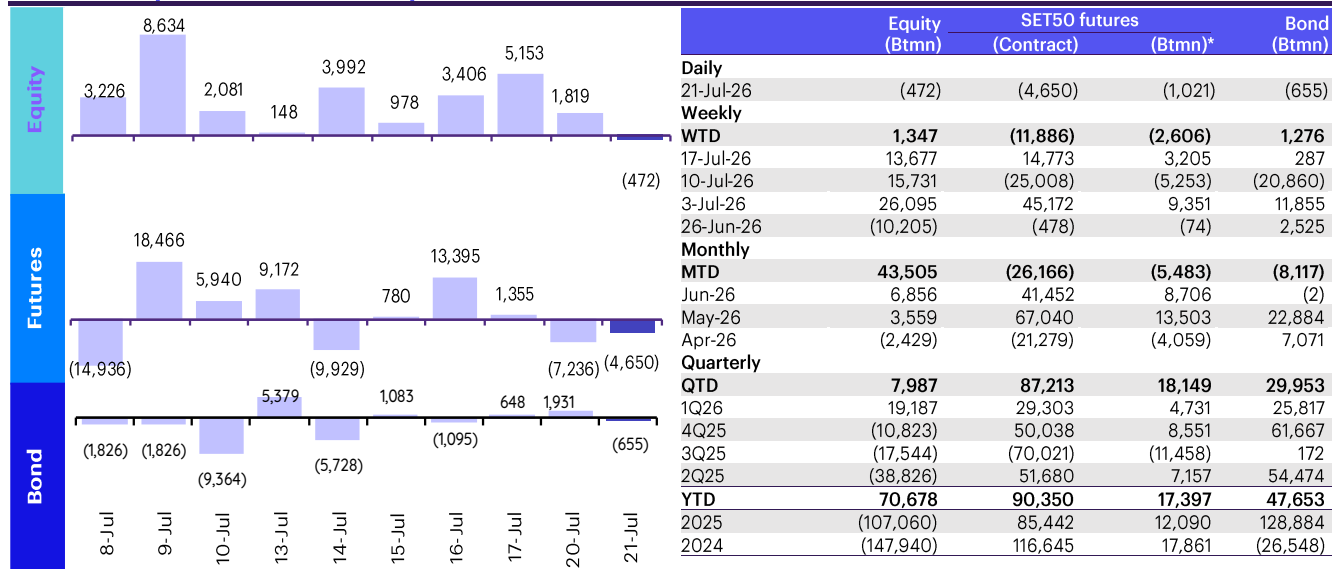


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

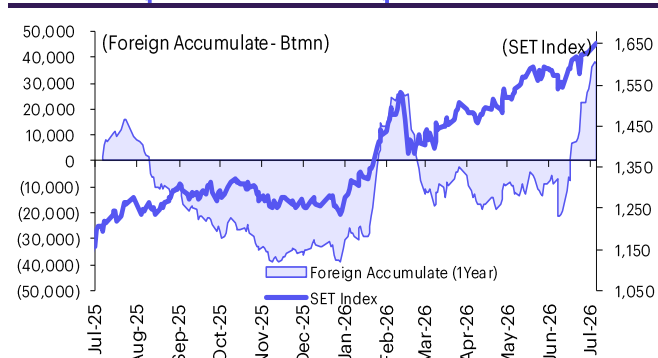
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
21-Jul-26	(14)	2	(5)	42	2		(517)	108	
20-Jul-26	54	5	10	(4)	(1)	200	92	317	
17-Jul-26	153	36	14	23	(26)	(22)	(5,257)		
16-Jul-26	101	68	3	59	(1)	(330)	(1,369)	(1,120)	
15-Jul-26	29	(8)	5	35	(37)	(50)	(242)	1,563	
Weekly									
WTD	40	7	5	37	1	200	(426)	424	0
17-Jun-26	(14)	(51)	26	(3)	(106)	899	3,285	1,197	2,972
10-Jun-26	(47)	(334)	2	(162)	(114)	(1,277)	(8,497)	(2,371)	(4,900)
3-Jun-26	177	(410)	(14)	(261)	(277)	(3,071)	(2,429)	(11,533)	(4,373)
27-May-26	(17)	(694)	(134)	(638)	(184)	(2,021)	5,224	(2,643)	(3,084)
Monthly									
MTD	1,303	(109)	76	141	(206)	1,619	(18,992)	(7,707)	4,473
Jun-26	211	(1,094)	(22)	(592)	(566)	(3,045)	(18,256)	(30,492)	(17,532)
May-26	110	(217)	(150)	(897)	(721)	(4,909)	8,385	(27,904)	18,860
Apr-26	(80)	(990)	(211)	112	(544)	(5,221)	8,423	593	63,373
YTD	2,184	(4,357)	(169)	(558)	(3,145)	(27,346)	(39,352)	(102,524)	57,482

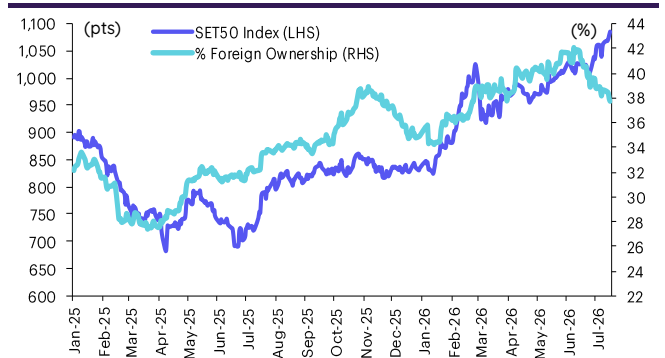
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
TOP	16.18	14.50	953	SCB	13.72	(1.26)	(195)	PTT	1778	KTB	(1,097)
MINT	31.45	9.22	221	DELTA	92.44	(0.65)	(195)	TOP	481	KBANK	(1,036)
TISCO	27.26	1.43	187	HANA	43.90	(2.55)	(97)	TRUE	398	SCB	(538)
ADVANC	38.02	0.47	179	KBANK	34.50	(0.30)	(71)	ADVANC	323	CPALL	(228)
CPN	19.67	2.50	168	TRUE	27.91	(3.52)	(50)	HANA	277	CPF	(199)
PTTEP	8.73	1.10	162	PLANB	7.51	(8.38)	(46)	BCP	246	TTB	(198)
BBL	28.62	0.65	130	TTB	25.13	(14.99)	(44)	AOT	156	MTC	(169)
MTC	8.87	3.60	125	CPALL	25.27	(0.68)	(32)	RATCH	152	BDMS	(148)
PTT	8.26	3.14	125	CPF	23.38	(1.36)	(31)	STECON	128	BBL	(129)
KTC	12.46	2.82	114	CCET	86.16	(2.97)	(27)	EGCO	127	SCC	(127)

*ประมาณการโดย InnovestX Investment Strategy & Research

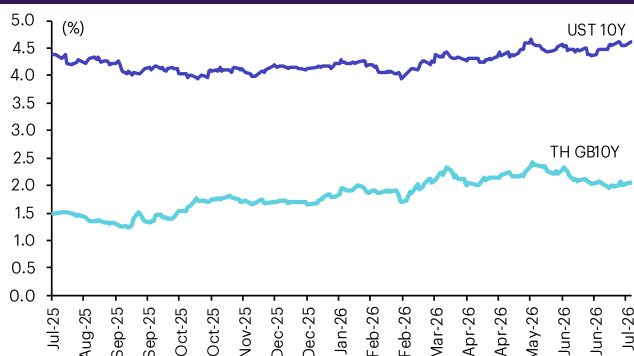


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

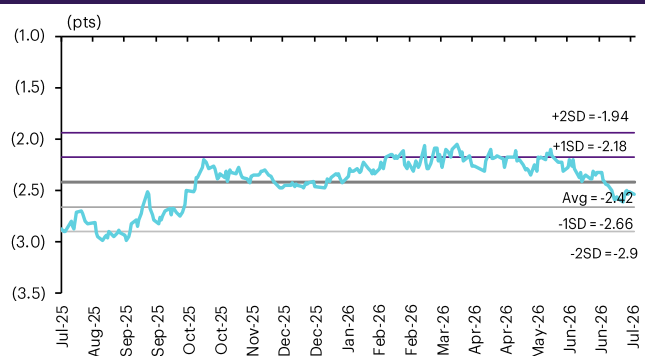
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	21 ก.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.05	(8.58)	3.33	(1.33)	2.40	18.98
Europe CDS (bps)	52.882	(0.35)	0.11	1.57	(1.12)	2.40
LIBOR OIS Spread (bps)	1.09252	(2.69)	(4.32)	(4.44)	52.96	(15.31)
TED Spread (bps)	1.0517	(1.75)	(2.72)	(4.00)	52.02	(26.01)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	101.19	0.19	0.25	0.19	3.42	3.03
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.73	0.26	0.84	2.37	4.75	7.28
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.14	(0.13)	(0.20)	(0.51)	(2.52)	(2.98)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	163.17	0.42	0.60	1.01	10.81	4.34
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.14%	(0.66)	(2.37)	(4.55)	(20.73)	0.35
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.05%	(0.28)	(2.31)	(7.45)	51.73	38.90
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.26%	5.52	5.76	5.28	40.07	80.91
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.63%	4.25	3.27	13.73	26.24	50.84
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	133.40	1.08	2.57	5.92	27.38	19.13
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,077.18	1.72	0.61	(2.48)	20.03	(6.02)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	28.07	0.00	93.59	93.59	600.00	337.91
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	76.53	1.68	2.53	4.75	8.84	23.41
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	84.91	2.02	7.02	13.49	26.35	46.52
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,670.00	(0.04)	(10.40)	(0.52)	32.44	42.25

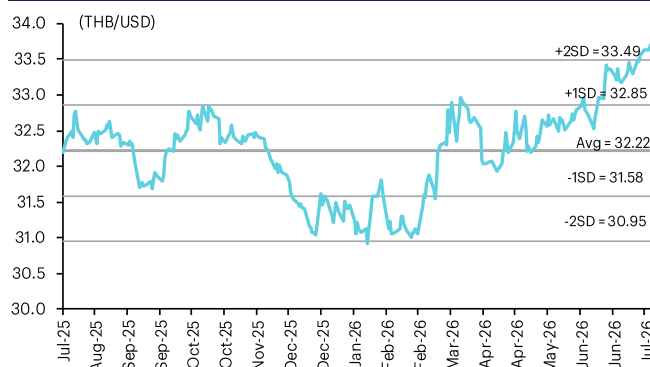
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



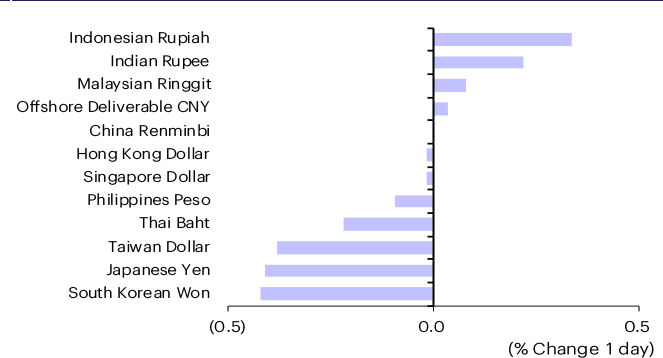
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



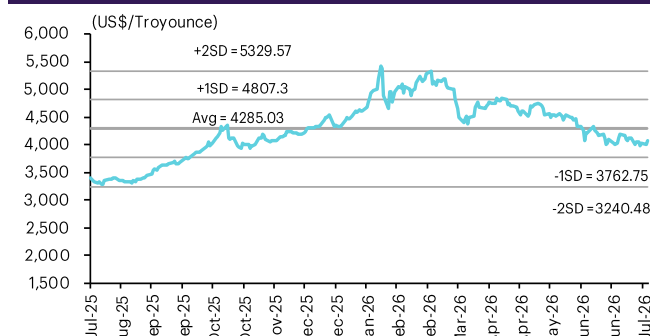
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



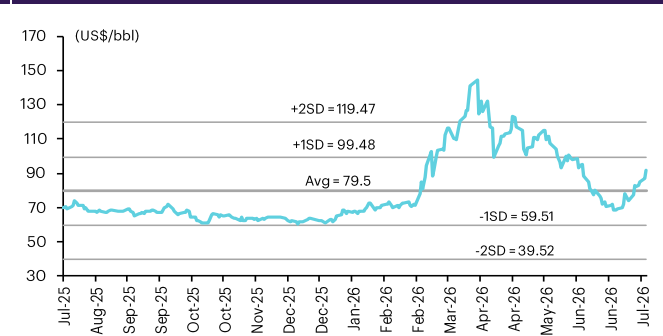
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 21 ก.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
FUEVFN01	110,452	4,742,054	42.93	30.26
BDMS	11,342,500	221,447,350	19.52	23.67
BH	537,400	98,816,800	183.88	14.65
BCH	1,962,100	20,910,250	10.66	13.46
CBG	641,100	32,591,100	50.84	12.86
CPF	4,542,800	102,211,780	22.50	12.17
MTC	2,550,800	88,869,575	34.84	11.82
CHG	6,422,200	10,083,034	1.57	11.52
MINT	2,434,600	58,393,280	23.98	11.01
CNTECH01	19,695	516,994	26.25	11.00
TU	634,900	7,555,310	11.90	10.90
TKN	79,800	330,372	4.14	10.55
THAI	4,705,900	28,302,695	6.01	10.47
TISCO	717,900	93,031,750	129.59	10.32
SPALI	241,800	3,892,980	16.10	9.73
TQM	42,700	724,200	16.96	9.01
KTB	11,479,600	483,575,100	42.12	8.71
AWC	3,883,700	10,893,592	2.80	8.18
CPALL	3,093,600	146,295,800	47.29	8.11
TIDLOR	1,980,000	39,148,810	19.77	8.04
CRC	891,100	21,161,570	23.75	7.67
HMPRO	1,902,900	12,654,285	6.65	7.67
LH	2,178,700	8,228,726	3.78	6.87
MAJOR	134,800	922,970	6.85	6.84
PSH	84,600	333,440	3.94	6.50
NER	312,100	1,416,934	4.54	6.12
DELTA	942,600	283,358,000	300.61	5.88
PTTEP	844,000	124,171,250	147.12	5.45
WHA	4,513,600	24,636,755	5.46	5.32
TOP	1,856,500	120,725,650	65.03	5.21
CPN	300,600	20,359,975	67.73	5.12
TCAP	308,200	22,366,975	72.57	5.12
KCE	1,151,300	48,210,075	41.87	5.08
SIRI	3,501,600	5,287,416	1.51	4.73
MEGA	25,300	961,400	38.00	4.70
BLA	49,000	1,323,000	27.00	4.30
BAM	763,600	5,307,020	6.95	4.20
M	31,900	695,420	21.80	4.10
SAT	23,200	375,840	16.20	4.06
SPRC	2,121,100	20,631,360	9.73	3.85
IRPC	6,251,800	13,600,014	2.18	3.78
TVO	29,400	801,150	27.25	3.73
BEM	1,648,600	11,297,610	6.85	3.66
KBANK	1,018,200	238,488,300	234.23	3.60
PTTGC	1,147,000	42,186,075	36.78	3.55
GPSC	288,100	15,709,050	54.53	3.48
PTG	261,500	2,027,640	7.75	3.45
AOT	711,500	45,420,225	63.84	3.19
BTS	2,835,000	6,129,250	2.16	3.11
OSP	174,800	3,109,890	17.79	3.10
QH	750,300	1,079,009	1.44	3.09
TTA	202,800	1,066,280	5.26	3.08
KKP	862,300	94,792,150	109.93	3.00
SAMART	39,600	221,760	5.60	2.96
AEONTS	26,100	2,829,350	108.40	2.69
PRM	92,300	872,235	9.45	2.68
CENTEL	183,100	6,997,925	38.22	2.66
GFPT	168,000	1,656,215	9.86	2.57
TTW	157,900	1,642,160	10.40	2.49
MBK	31,000	677,560	21.86	2.34
EA	1,518,500	4,770,318	3.14	2.12
SCGP	534,200	16,272,900	30.46	1.99
IVL	674,600	16,655,320	24.69	1.96
AP	190,800	1,545,370	8.10	1.86
SJWD	154,600	1,418,655	9.18	1.86
SAWAD	192,800	5,015,300	26.01	1.82
SAPPE	34,900	1,217,575	34.89	1.79
EGCO	70,800	9,520,500	134.47	1.78
ERW	1,097,400	3,442,828	3.14	1.78
PLANB	258,500	1,428,955	5.53	1.77
DOHOME	289,900	1,154,722	3.98	1.64



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
TRUE	1,754,100	24,659,900	14.06	1.61
TIPH	4,200	99,540	23.70	1.58
ICHI	92,800	1,382,720	14.90	1.57
ADVANC	128,600	49,562,500	385.40	1.55
SCC	34,200	8,731,500	255.31	1.53
AAV	462,700	495,089	1.07	1.49
TOA	40,100	616,370	15.37	1.46
EPG	357,900	2,344,970	6.55	1.41
BCPG	263,400	1,976,730	7.50	1.37
COM7	96,600	2,910,500	30.13	1.33
STGT	25,500	268,170	10.52	1.31
BGRIM	286,400	5,699,360	19.90	1.26
GUNKUL	1,546,300	8,381,050	5.42	1.26
SCB	595,800	92,378,400	155.05	1.25
KTC	299,800	12,055,125	40.21	1.22
PR9	23,400	420,840	17.98	1.22
ITC	177,100	2,926,590	16.53	1.20
BA	63,400	1,179,240	18.60	1.16
TASCO	56,100	796,630	14.20	1.10
TTB	9,391,600	27,463,574	2.92	1.03
JMART	211,400	2,464,170	11.66	1.02
BTG	56,200	1,202,680	21.40	1.01
PTT	1,709,200	67,213,100	39.32	1.00
BBL	245,700	49,142,000	200.01	0.94
TFG	129,000	1,342,050	10.40	0.94
JMT	293,600	3,642,400	12.41	0.92
SCCC	400	59,800	149.50	0.91
RCL	110,800	3,774,325	34.06	0.90
CCET	329,800	2,968,200	9.00	0.59
STA	43,500	808,120	18.58	0.59
TLI	48,600	573,480	11.80	0.49
ORCL01	5,671	14,531	2.56	0.47
PSL	66,500	551,950	8.30	0.46
ORI	28,300	58,280	2.06	0.44
WHAUP	82,000	647,800	7.90	0.43
DCC	5,700	8,379	1.47	0.37
GULF	241,000	16,341,925	67.81	0.29
AMATA	50,300	1,459,850	29.02	0.28
RATCH	49,700	1,907,775	38.39	0.28
WORLD01	191	1,003	5.25	0.28
HANA	70,900	2,703,625	38.13	0.25
BCP	59,400	2,664,075	44.85	0.23
THANI	36,200	79,640	2.20	0.21
BONDUS01	21	206	9.80	0.19
STECON	119,800	2,317,340	19.34	0.18
STPI	72,000	474,095	6.58	0.18
THCOM	6,200	70,060	11.30	0.17
BAY	12,400	527,000	42.50	0.11
AURA	10,000	150,000	15.00	0.10
GLOBAL	12,900	95,020	7.37	0.08
SISB	2,700	26,900	9.96	0.03
CKP	100	264	2.64	0.00
MICRON01	100	1,860	18.60	0.00
TPIPL	400	352	0.88	0.00
VGI	300	319	1.06	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 21 ก.ค. 2569

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
CH	นาย ประวิทย์ ศรีแสงนาม	หุ้นสามัญ	23-06-69	30,000	1.45	43,500	ซื้อ
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่าณกุลชัย	หุ้นสามัญ	20-07-69	60,000	25.67	1,540,200	ซื้อ
GUNKUL	นาย สมบูรณ์ เชื้อฉะฉาย	หุ้นสามัญ	15-07-69	5,000,000	5.05	25,250,000	ขาย
PRAKIT	นาย อภิรักษ์ อภิสารธนรักษ์	หุ้นสามัญ	20-07-69	5,000	10.00	50,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	1,633,700	
					ขาย	25,250,000	
					สุทธิ	(23,616,300)	



ปฏิทินหุ้น

กรกฎาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
20	21	22	23	24
XD CAT19 Bt0.0091 PD BONDAS19 Bt0.0766 META01 Bt0.0035 META06 Bt0.00184 META80 Bt0.00177 VAYU1 Bt0.1488 Share listing BTC 318 Shares	XD DELL19 Bt0.0172 TAIWAN19 Bt0.1977 PD BDXX06 Bt0.0097 GSUS06 Bt0.01787 META23 Bt0.001764 MOUTAI80 Bt0.11663 NVDA01 Bt0.0153 NVDA80 Bt0.03369 SUNNY80 Bt0.0486 TRVUS06 Bt0.01385 VRT23 Bt0.000519 VT03 Bt0.009954 Decreased capital AE BRRGIF PRM Share listing THMUI 85,000,000 Shares	PD HKCEO1 Bt0.1946 NVDA23 Bt0.003361 New warrant BC-W5	XD 1DIV Bt0.55 CN01 Bt0.264 VCB11 Bt0.02273 VCB19 Bt0.0568 ZIJIN13 Bt0.0340284 ZIJIN23 Bt0.027125 ZIJIN80 Bt0.20417 PD AVGO23 Bt0.004187 AVGO80 Bt0.00349 CME03 Bt0.011233	XD COSTCO19 Bt0.0414 COSTCO80 Bt0.00488 PFIZER19 Bt0.2418 PNG80 Bt0.03629 PD BAC03 Bt0.014516 BKNG80 Bt0.00564 GOOGL03 Bt0.002851 JEP119 Bt0.0359 LHSC Bt0.2 PEP80 Bt0.00795 STANLY Bt17 Symbol change PSTC to POWER PSTC-W3 to POWER-W3 PSTC-W4 to POWER-W4
27	28	29	30	31
XD ASML01 Bt0.0404 BLAND Bt0.0125 INETREIT Bt0.0675 PD BABA01 Bt0.0968 BABA06 Bt0.04299 BABA23 Bt0.029257 CRM01 Bt0.0054 CRM06 Bt0.00488 CRM80 Bt0.01178 KO80 Bt0.01425 NAURA23 Bt0.003727 NIKE80 Bt0.00551	วันเฉลิมพระชนมพรรษา พระบาทสมเด็จพระเจ้าอยู่หัว	วันอาสาฬหบูชา	XD MWG11 Bt0.05092 MWG19 Bt0.1269 PD BABA13 Bt0.01493543 NAURA80 Bt0.03157	XD MS06 Bt0.02178 SINGTEL80 Bt0.26006 PD BABA80 Bt0.04153

สิงหาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
3	4	5	6	7
XD EPG Bt0.13 HAIERS19 Bt0.3857 JEP119 Bt0.0365 KYE Bt16 ROCTEC Bt0.0184 SPBOND80 Bt0.02802 PD LPGOLD13 Bt0.04772639 SEAGATE23 Bt0.005166 SPBOND80 Bt0.02357	XD SCGD Bt0.155 SCGP Bt0.4 TMW Bt4.07 PD LRCX23 Bt0.002847 SILO3 Bt0.002864 ZIJIN23 Bt0.025248 Symbol change BANPUU to BANPU	XD LENOVO13 Bt0.0695568 PD TAIWANAI13 Bt0.11208273 TAIWANHD13 Bt0.39191036 ZIJIN13 Bt0.02376368	XD VHM19 Bt9.52 PD MIDEA80 Bt0.15895 ZIJIN80 Bt0.15891	PD DISNEY19 Bt0.1027 GANFENG23 Bt0.006439 HPG19 Bt0.2831 IFLYTEK80 Bt0.00418 ORCL06 Bt0.00552 ORCL19 Bt0.0138 VNM19 Bt0.2335

XD - Cash Dividend
 XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
 XR - Rights for Common

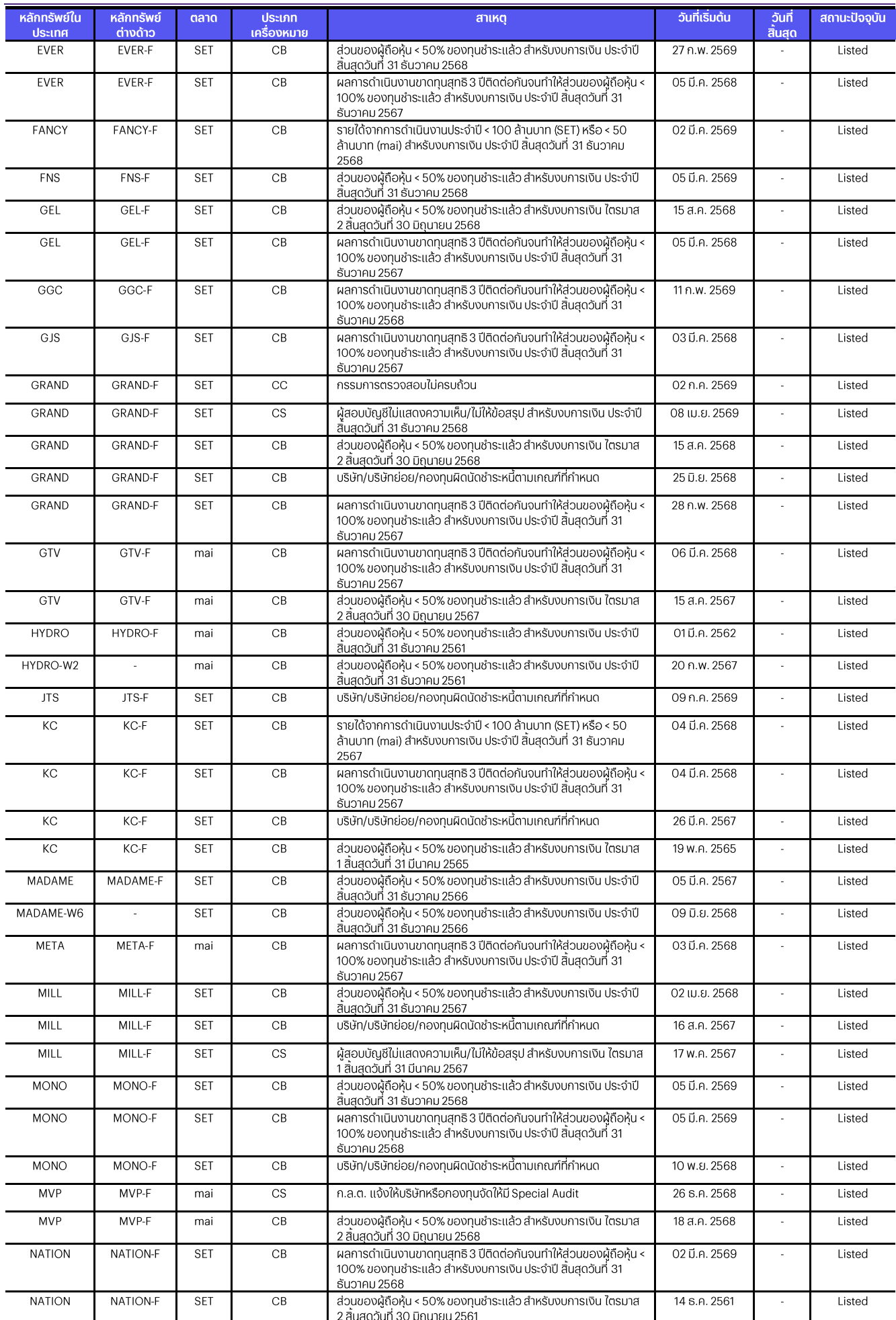
XW - Rights for Warrant
 XT - Rights for Transferable Subscription Right

XE - Warrant Exercise
 CW - Capital write-down

SP - Suspension



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ Innova SCBX Page 19









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



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าจะเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณณ์ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ INVX เพื่อการลงทุนในหลักทรัพย์ การเข้าซื้อหลักทรัพย์ แอล เอช ไอแอล ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2569 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

