



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันศุกร์ที่ 24 กรกฎาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

ภาค SET ปรับลง สถานการณ์ตึงเครียดกดดัน

ภาค SET ปรับลง ราคาน้ำมัน-Bond Yield พุ่งขึ้น หลังสหรัฐฯ ใช้อำนาจทางการทหารครั้งใหญ่ แม้หุ้นพลังงานต้นน้ำ ปีโตรฯ ประกันฯ แต่ Sentiment โดยรวมที่เป็นลบ รวมทั้งแรงขายลดความเสี่ยงเนื่องจากตลาดหุ้นไทยสัปดาห์หน้ามีวันหยุดคั่น ซึ่งจะกดดันตลาดมากกว่า วันนี้ติดตามตัวเลขส่งออก-นำเข้า มี.ย. ของไทย การรายงานงบฯ 2Q69 ของ DELTA รวมทั้งการใช้มาตรการภาษีของสหรัฐฯ ตามมาตรา 301 หลังมาตรา 122 สิ้นสุดลงในวันนี้ ทางเทคนิค หากดัชนีหลุดเส้น 10 วัน มีโอกาสลงต่อ

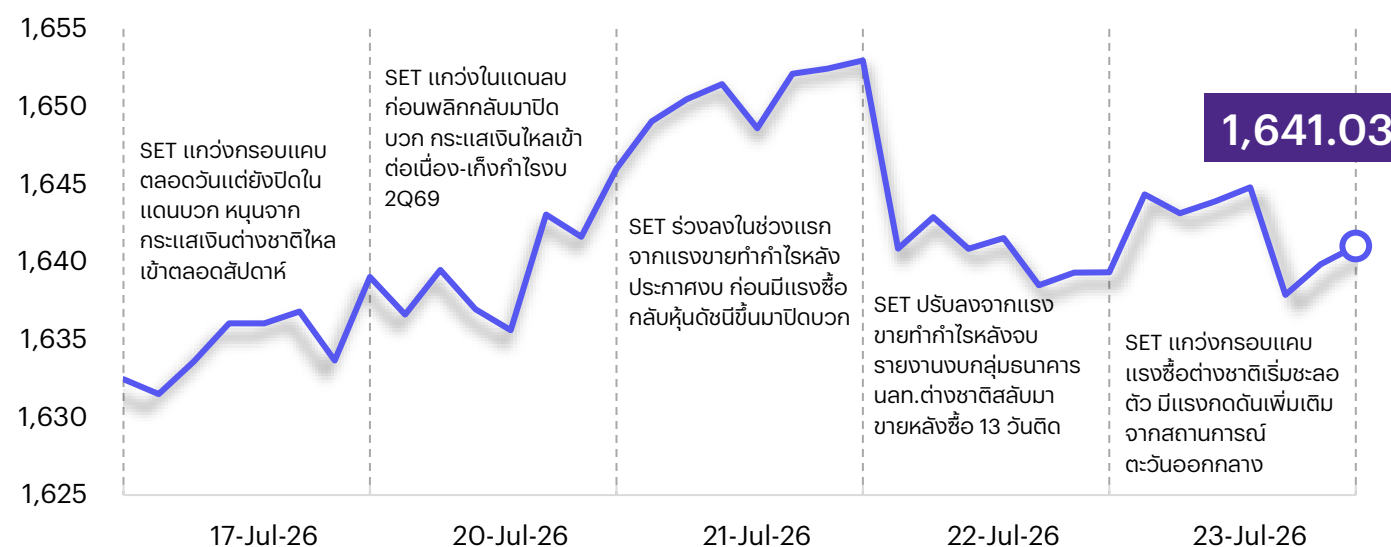
ประเด็นสำคัญ

- ราคาน้ำมันดิบ Brent ทะลุ US\$100/bbl สูงสุดตั้งแต่ พ.ศ. จากกังวลสถานการณ์ในตะวันออกกลางตึงเครียดมากขึ้นหลังกลุ่มฮูตีเรือบรรทุกน้ำมันซาอุดีฯ ในทะเลแดง กระตุ้นให้เกิดความกังวลเงินเฟ้อและกดดันให้บอนด์ยีลด์สหรัฐฯ อายุ 10 ปีปรับขึ้น 4.7% สูงสุดนับตั้งแต่ปี 68 ระยะสั้นมองบวกต่อกลุ่มพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) และปิโตรเคมี (PTTGC IVL) รวมทั้งกลุ่มประกันชีวิต (BLA TLI)
- สหรัฐฯ ประกาศตั้งกำแพงภาษีใหม่ภายใต้มาตรา 301 ในอัตรา 10%-12.5% กับ 60 ประเทศ (ไทย เวียดนาม จีน ถูกเก็บ 12.5%) โดยอ้างเหตุผลล้มเหลวในการป้องกันแรงงานบังคับ เริ่มมีผลตั้งแต่วันที่ 00.01 น. ของวันนี้เป็นต้นไป เพื่อทดแทนภาษีชั่วคราวเดิมที่ 10% ตามมาตรา 122 เดิมที่จะหมดอายุลง มองเป็นกลางต่อกลุ่มส่งออก (TU ITC DELTA HANA KCE) เนื่องจากอัตราภาษีใหม่ใกล้เคียงระดับเดิม
- ECB มีมติคงดอกเบี้ยนโยบายที่ 2.25% ตามตลาดคาด พร้อมจับตาการสู้รบที่ปะทุขึ้นอีกครั้งในตะวันออกกลางที่ส่งผลให้ราคาพลังงานสูงขึ้น ทั้งนี้ตลาดปรับมุมมองภาค ECB และ BOE มีโอกาสขึ้นดอกเบี้ยรวม 2 ครั้งปีนี้ เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นตามราคาน้ำมัน ระยะสั้นมองลบต่อสินทรัพย์เสี่ยงโลก โดยเฉพาะกลุ่ม Anti-Oil
- กพพ. เห็นชอบคงค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. 69 ที่ 3.95 บาท/หน่วย โดยจะใช้เงิน Claw Back 1.61 หมื่นลบ. เพื่อลดภาระค่าไฟฟ้า ระยะสั้นมองเป็นกลางต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า SPP (GPSC BGRIM) ส่วน กบง. เห็นชอบลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นทุกชนิด 2.40 บาท/ลิตร ระหว่างวันที่ 24 ก.ค.-15 ส.ค. 69 เพื่อบรรเทาภาระค่าครองชีพประชาชนและลดภาระกองทุนน้ำมัน ระยะสั้นมองลบต่อกลุ่มโรงกลั่น (BCP TOP SPRC)
- BOI เผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุน 1H69 ที่ 1.47 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 37%YoY ส่วนมูลค่า FDI ที่ 1.37 ล้านลบ. เพิ่มขึ้น 80%YoY สะท้อนความเชื่อมั่นต่อศักยภาพไทยในฐานะฐานการลงทุนสำหรับอุตสาหกรรมแห่งอนาคต มองบวกต่อกลุ่มนิคม (AMATA WHA)

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสพักตัว โดยมีแรงหนุนจากคลายกังวลการใช้นโยบายการเงินตึงตัวของธนาคารกลางหลัก หลังเงินเฟ้อทั่วโลก มี.ย. ชะลอตัวลงต่ำกว่าคาด รวมทั้งอานิสงส์จากนโยบายการคลังเชิงรุกของไทยและการเก็งกำไรในช่วงประกาศงบ 2Q69 ของ บจ. แต่ยังมีปัจจัย Overhang ที่ต้องติดตามทั้งความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อซึ่งกดดันให้เกิดปัญหา Supply Shortage, ความผันผวนของกลุ่มเทคโนโลยีโลก รวมทั้งการเจรจาภาษีศุลกากรสหรัฐฯ ภายใต้ Section 301 หลังอัตราภาษี 10% ตาม Section 122 จะสิ้นสุดลงในวันที่ 24 ก.ค. นี้ กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy"

แนวรับ - แนวต้าน : 1625/1620 - 1645/1650



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

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

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

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

Daily Top Picks

ADVANC: มองได้รับผลกระทบจำกัดจากสงครามตะวันออกกลาง ส่วนผลการประกอบการมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง คาดกำไรปกติ 2Q69 จะเพิ่มขึ้น 24%YoY และ 1%QoQ จากธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และ FBB และการควบคุมค่าใช้จ่าย และคาดว่าจะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 8.7 บาท/หุ้น คิดเป็น 2.3% เป้าหมายระยะสั้นที่ 380 บาท

TU: คลาย Overhang หลัง USTR ประกาศอัตราภาษีศุลกากร Section 301 ซึ่งเป็นระดับที่สามารถแข่งขันได้ คาดกำไรสุทธิ 2Q69 จะทรงตัว YoY และ 12%QoQ และคาดเติบโตต่อเนื่องใน 2H69 จากต้นทุนที่กลับสู่ระดับปกติ, บาทอ่อนค่า และมี Upside จากการคืนเงินจากภาษีสหรัฐฯ ในช่วงก่อนหน้า เป้าหมายระยะสั้นที่ 12.70 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มธนาคาร – ผลประกอบการ 2Q69 ที่ดีกว่าคาดหนุนปรับเพิ่ม
คาดการณ์ DPS

BTS – ได้ประโยชน์จากนโยบายลดค่าโดยสาร แต่อ็อปไซด์ยังจำกัด

SCC – 2Q69: ทำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด

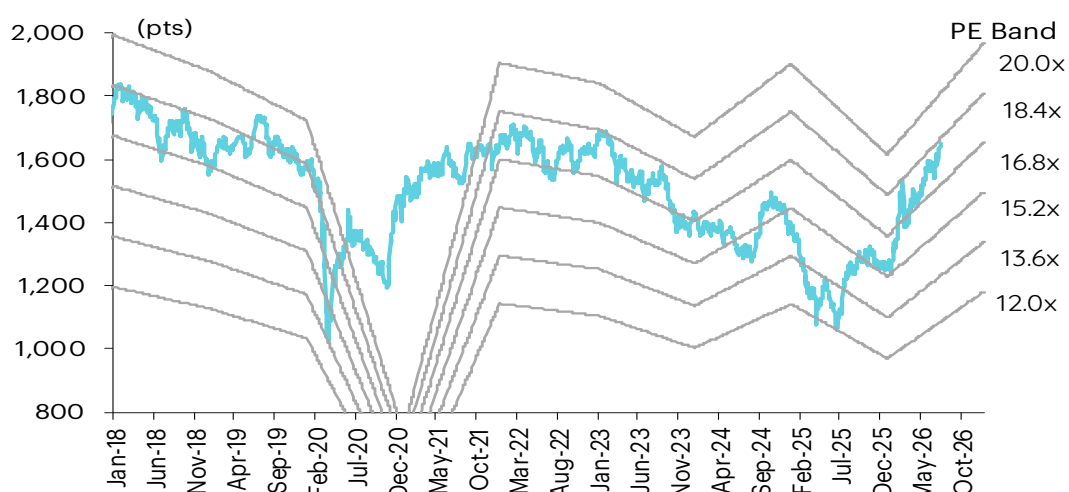
TOP – ฟรีวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน

WHA – ฟรีวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง YoY และ QoQ

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 – ส่งออกอุตสาหกรรม YoY เดือน มิ.ย., นำเข้าอุตสาหกรรม YoY เดือน มิ.ย., ดุลการค้าอุตสาหกรรม 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	23 ก.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,641.03	1.69	0.10	86,809.37
SET50	1,084.99	(1.46)	(0.13)	66,981.90
SET100	2,326.26	(4.26)	(0.18)	76,602.06
sSET	666.16	(4.56)	(0.68)	2,058.79
SETHD	790.56	(5.24)	(0.66)	47,769.20
SETCLMV	1,520.50	13.23	0.88	32,623.28
SETESG	998.70	(2.40)	(0.24)	66,793.46
SETWB	630.60	(9.03)	(1.41)	12,269.89
mai	227.02	(0.71)	(0.31)	487.41

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	23 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	1,891	3,153	45,311	72,484
สัดส่วน (%)	53.51	55.41	53.73	53.49
สถาบันฯ				
สุทธิ	(2,858)	(8,957)	(21,716)	(87,147)
สัดส่วน (%)	8.91	6.95	7.28	7.93
บัญชีบล.				
สุทธิ	(227)	1,291	409	12,121
สัดส่วน (%)	6.79	6.72	7.29	7.01
บุคคล				
สุทธิ	1,194	4,513	(24,004)	2,541
สัดส่วน (%)	30.79	30.92	31.70	31.57

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	23 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(3,475)	(22,064)	(36,344)	80,172
สถาบัน	(150)	1,814	7,353	(46,988)
รายย่อย	3,625	20,250	28,991	(33,184)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	23 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,416	8,855	77,303	676,641
ขาย	7,132	15,252	93,093	636,661
สุทธิ	(5,717)	(6,397)	(15,790)	39,980



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มธนาคาร

ผลประกอบการ 2Q69 ที่ดีกว่าคาดหนุนปรับเพิ่มคาดการณ์ DPS

ผลประกอบการ 2Q69 ของกลุ่มธนาคารออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII และ NIM โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสินเชื่อและ credit cost ที่ลดลง ถึงแม้ว่าจะมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้นก็ตาม ทั้งนี้หลังประกาศผลประกอบการเราปรับประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2569 และ 3% สำหรับปี 2570 หลักๆ ได้รับปัจจัยหนุนจาก non-NII และ NIM ที่สูงกว่าคาด ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2569 และเติบโต 5% YoY ในปี 2570 นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มประมาณการ DPS สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL) และปัจจุบันคาดว่า DPS ปี 2569 จะปรับตัวเพิ่มขึ้น โดยให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ระดับ 5-7% เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่เป็นหุ้นเด่นเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน

สรุปผลประกอบการ 2Q69: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ NIM ในปี 2Q69 กำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารลดลง 3% QoQ และ 1% YoY แต่สูงกว่าที่ NVX และตลาดคาดการณ์ไว้ราว 2-3% ธนาคารที่ผลประกอบการออกมาดีกว่าคาด ได้แก่ KKP, KTB, TTB, KBANK และ SCB ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก non-NII (รายได้ที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน) และ NIM ส่วนธนาคารที่ผลประกอบการออกมาแย่กว่าคาดคือ BBL จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงกว่าคาด (ส่วนใหญ่เป็นค่าใช้จ่ายตามดุลยพินิจที่เกี่ยวข้องกับการเพิ่มประสิทธิภาพ) ขณะที่ผลประกอบการของ TISCO และ BAY เป็นไปตามคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญสำหรับกลุ่มธนาคารได้ดังนี้:

- **คุณภาพสินทรัพย์:** NPL อยู่ในระดับ ทรงตัว โดยมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น ส่วนใหญ่มาจาก BBL (จากลูกค้าที่กลับมาเป็น NPL อีกครั้ง ซึ่งเป็นเหตุการณ์ปกติ และคาดว่าจะทยอยหลุดจากสถานะ NPL ใน 4Q69) และ SCB (จากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่หนึ่งราย และการเปลี่ยนนโยบายการตัดหนี้สูญของ AutoX เป็น 365 วัน จากเดิม 180 วัน) credit cost ลดลง 6 bps QoQ จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มน้อยลง ขณะที่ LLR coverage เพิ่มขึ้นเป็น 194% ใน 2Q69 จาก 190% ใน 1Q69
- **NIM:** ดีกว่าคาด โดย NIM ทรงตัว QoQ และมีทิศทางที่แตกต่างกันในแต่ละธนาคาร (ปรับตัวเพิ่มขึ้นที่ TISCO, SCB, TTB และ BAY; ทรงตัวที่ KTB และ KKP; ลดลงที่ KBANK และ BBL)
- **สินเชื่อ:** ดีกว่าคาด เพิ่มขึ้น 1.3% QoQ, 2% YoY และ 2.2% YTD หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่ โดยเฉพาะสินเชื่อเงินกู้หมุนเวียน
- **Non-NII:** non-NII ของกลุ่มธนาคารทรงตัว QoQ แต่เติบโต 14% YoY รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 1% QoQ และ 20% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับตลาดทุน โดยเฉพาะธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (wealth management) กำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 14% QoQ แต่ลดลง 3% YoY
- **ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน:** เพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 1% YoY โดยมีเซอร์ไพรส์เชิงลบที่ BBL, KBANK และ TTB แต่มีเซอร์ไพรส์เชิงบวกที่ KTB และ KKP

หลังประกาศผลประกอบการ: ปรับประมาณการ DPS และราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น หลังผลการประกาศผลประกอบการ เราปรับประมาณการกำไรของกลุ่มธนาคารเพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2569 และ 3% สำหรับปี 2570 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับเพิ่มประมาณการ non-NII และ NIM ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรของกลุ่มธนาคารจะทรงตัวในปี 2569 และเติบโต 5% YoY ในปี 2570 นอกจากนี้ เรายังปรับเพิ่มประมาณการ DPS สำหรับธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL) และปัจจุบันคาดว่า DPS ปี 2569 ของธนาคารส่วนใหญ่ (ยกเว้น BBL และ SCB) จะปรับเพิ่มขึ้น แทนที่จะทรงตัวตามประมาณการเดิมของเรา เราปรับราคาเป้าหมายของทุกธนาคาร (ยกเว้น BBL) เพิ่มขึ้น

ใกล้ฟื้นตัว เราเชื่อว่ากำไรของกลุ่มธนาคารใกล้ฟื้นตัวหลังจากวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลงและวัฏจักรการลงทุนเริ่มต้นขึ้น เมื่อไม่มีแรงกดดันจากวงจรการปรับลดอัตราดอกเบี้ย เราคาดว่า NIM จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยอีก 2-3 bps ใน 2H69 และปี 2570 จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการทยอยปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากและอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่ปรับตัวสูงขึ้น เราคาดว่าสินเชื่อจะฟื้นตัวกลับมาเติบโตได้ในระยะยาวจากการกลับมาของวัฏจักรการลงทุนในประเทศไทย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากยอดค้าปลีกส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ที่พุ่งสูงขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เราคาดว่ากำไรสุทธิของกลุ่มธนาคารจะค่อยๆ ฟื้นตัวจาก 2.7% ในปี 2569 สู่ 4% ในปี 2570 หากไม่รวมกำไรจากเครื่องมือทางการเงินและเงินลงทุน เราคาดว่ากำไรก่อนหักค่าเสื่อมของมูลค่าหุ้นจะเติบโต 8% ในปี 2570 เราคาดว่า ROE จะกลับมาปรับตัวดีขึ้นในปี 2570

เลือกธนาคารขนาดใหญ่เป็นหุ้นเด่นของกลุ่ม เราเลือกธนาคารขนาดใหญ่ (BBL KTB และ KBANK) เป็นหุ้นเด่นเพื่อรับอานิสงส์จากการเริ่มต้นวัฏจักรการลงทุน ซึ่งจะเป็จุดเปลี่ยนสำคัญของกลุ่มธนาคารในระยะยาว โดยนอกเหนือจาก KTB แล้ว เรายังเพิ่ม KBANK และ BBL เข้ามาเป็นหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารด้วย

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการแก่ลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
BAY	Neutral	40.5	44.00	13.7	8.8	8.2	0.7	0.6
BBL	Outperform	187.0	220.00	23.0	8.2	7.8	0.6	0.6
KBANK	Outperform	234.0	255.00	15.1	11.0	10.5	0.9	0.9
KKP	Outperform	118.5	126.00	12.2	12.4	10.9	1.4	1.3
KTB	Outperform	42.0	49.00	23.3	11.7	11.3	1.2	1.2
SCB	No rec	152.5			11.4	10.4	1.0	1.0
TCAP	Neutral	73.0	60.00	(13.0)	9.7	10.1	0.9	0.9
TISCO	Neutral	130.0	125.00	2.2	14.6	14.1	2.4	2.3
TTB	Neutral	2.9	2.50	(7.4)	13.4	14.2	1.1	1.1
Average					11.3	10.8	1.1	1.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจุบันพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**ได้ประโยชน์จากนโยบายลดค่าโดยสาร แต่อ็อปไซด์ยังจำกัด**

แม้ว่านโยบายลดค่าโดยสารรถไฟฟ้า BTS และ MRT จะเป็นปัจจัยบวกต่อ BTS แต่การขาดรายได้เกี่ยวกับกลไกการอุดหนุนทำให้เรามองว่า risk-reward ratio ณ ราคาหุ้นปัจจุบันยังไม่น่าสนใจ เนื่องจากราคาหุ้นใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเราแล้ว อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า จะมีการเก็บกำไรตามความคืบหน้าของนโยบายลดค่าโดยสาร ขณะที่เรามองว่ากำไรจะมีอ็อปไซด์ไม่มากนัก เราแนะนำให้นักลงทุนโฟกัสที่แนวโน้มผลประกอบการของ BTS เป็นหลัก โดยเรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายสั้นปี FY2570 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 2.3 บาท (0.8 บาท สำหรับธุรกิจหลัก และ 1.5 บาท สำหรับเงินลงทุน)

ได้ประโยชน์จากนโยบายลดค่าโดยสาร รัฐบาลมีแผนที่จะเริ่มใช้นโยบายค่าโดยสารรถไฟฟ้าทุกสายที่ 17-45 บาท ภายในวันที่ 1 ม.ค. 2570 โดยภายในนโยบายดังกล่าว ผู้โดยสารจะจ่ายค่าโดยสารเต็มจำนวนไปก่อน และส่วนต่างที่เกินเพดาน 45 บาท จะถูกคืนเข้าบัญชีธนาคารที่ผูกกับบัตร EMV โดยตรงภายในเวลาประมาณ 3 วัน นโยบายนี้ น่าจะช่วยให้อัตราผู้โดยสารเพิ่มขึ้นได้ 15-20% โดยสายสีชมพูและสายสีเหลืองมีแนวโน้มที่จะเห็นการเติบโตสูงกว่าสายอื่นจากฐานที่ต่ำกว่า เนื่องจากปริมาณผู้โดยสารในปัจจุบันโดยเฉพาะสายสีชมพูหลัก ยังคงต่ำกว่าระดับก่อนช่วง COVID-19 อยู่ประมาณ 10% เราจึงเชื่อว่า ความจุของขบวนรถในปัจจุบันสามารถรองรับปริมาณผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นได้โดยไม่ต้องจัดหาขบวนรถใหม่ในทันที ต้นทุนการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญหากมีการเพิ่มขบวนรถหรือความถี่ในการเดินรถ อย่างไรก็ตาม หากไม่ต้องเพิ่มขบวนรถหรือความถี่ในการเดินรถ ต้นทุนส่วนเพิ่มจะมีเพียงค่าไฟฟ้าและค่าบำรุงรักษาที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย ประเด็นสำคัญของการหารอในปัจจุบันคือการกำหนดฐานจำนวนผู้โดยสารของแต่ละสาย โดย BTS จะยังคงได้รับรายได้ตามปกติจนถึงระดับฐานดังกล่าวตามอัตราค่าโดยสารปัจจุบัน ส่วนรายได้เพิ่มเติมที่เกิดจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นจะต้องแบ่งให้ภาครัฐ ซึ่งหลักเกณฑ์การแบ่งรายได้ยังอยู่ระหว่างการพิจารณา เรามองว่าประเด็นนี้เป็นบวกเล็กน้อยต่อ BTS แต่ยังคงต้องการรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับกลไกการอุดหนุนเพื่อประเมินอ็อปไซด์ต่อกำไรได้อย่างแม่นยำ

โครงการอู่เต้ายังขาดความชัดเจน โครงการสนามบินอู่ตะเภาเผชิญกับความไม่แน่นอน ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากความล่าช้าของโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูงเชื่อม 3 สนามบิน และการเปลี่ยนแปลงในอุตสาหกรรมการบินหลัง COVID-19 จากการเปลี่ยนแปลงเหล่านี้ทำให้ BTS กำลังเจรจากับคณะกรรมการ EEC เพื่อกบฏแผนการลงทุนและเงื่อนไขต่างๆ ให้ความยืดหยุ่นมากขึ้น หรือสามารถพัฒนาโครงการแบบค่อยเป็นค่อยไปได้ BTS ยังคงมีความต้องการที่จะเห็นหน้าโครงการต่อไปแม้จะเผชิญกับปัญหาเหล่านี้ อย่างไรก็ตาม หากไม่สามารถบรรลุข้อตกลงร่วมกันได้ บริษัทยังคงมีทางเลือกในการถอนตัวจากโครงการ ทั้งนี้ BTS ถือหุ้น 40% ในโครงการดังกล่าว ขณะที่ BA ถือหุ้น 40% และ STECON ถือหุ้น 20%

คาดการณ์ราคาหุ้นมีความผันผวนมากขึ้น แต่ให้โฟกัสที่ผลประกอบการ แม้เราคาดว่าจะมีการเก็บกำไรในหุ้น BTS ตามความคืบหน้าของนโยบายลดค่าโดยสาร แต่วิธีการอุดหนุนยังไม่มี ความชัดเจน นอกจากนี้ ราคาหุ้นปัจจุบันยังใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเราแล้ว การที่ราคาหุ้นจะมีอ็อปไซด์เพิ่มเติมจำเป็นต้องอาศัยรายละเอียดที่ชัดเจนเกี่ยวกับนโยบายดังกล่าว ดังนั้นในระยะสั้นเราจึงแนะนำให้ นักลงทุนโฟกัสไปที่ผลประกอบการของ BTS เป็นหลัก

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล จำนวนผู้โดยสารรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองเติบโตช้า ความเสี่ยงด้าน ESG สำหรับ BTS คือความน่าเชื่อถือในการให้บริการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้โดยสาร

กิตติส พุทธิภัก, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**2Q69: ทำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด**

SCC รายงานกำไรปกติ 2Q69 ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ซึ่งได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจเคมีคอลส์จากส่วนต่างราคา HDPE/PP ที่กว้างขึ้น การตั้งราคาผลิตภัณฑ์ HVA ในระดับพรีเมียม และการมีสต็อกสินค้าเคมีภัณฑ์หนึ่งเดือน เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้น 20% และ 9% ตามลำดับ พร้อมทั้งเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 276 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 7 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์, EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.7 เท่า สำหรับบริษัทรวม) เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC เนื่องจากเราคาดว่ากำไรปกติจะกลับคืนสู่ระดับปกติใน 2H69

กำไรปกติ 2Q69 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY SCC รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 1.15 พันลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ที่ระดับประมาณ 8.0 พันลบ. ซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลส์ที่ดีกว่าคาด เนื่องจากบริษัทสามารถปรับขึ้นราคาขายผลิตภัณฑ์ HVA ได้จากการที่ลูกค้าต้องการสำรองสินค้าไว้ท่ามกลางสถานการณ์ที่ไม่แน่นอน กำไรปกติเติบโต 250% YoY และ 500% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจเคมีคอลส์ ซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ ซึ่งสามารถปรับเพิ่มราคาขายเพื่อชดเชยต้นทุนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ กำไรปกติของธุรกิจเคมีคอลส์อยู่ที่ 3.7 พันลบ. ใน 2Q69 ฟื้นตัวจากขาดทุน 2.3 พันลบ. ใน 2Q68 และขาดทุน 3.1 พันลบ. ใน 1Q69 โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก: 1) ส่วนต่างราคา HDPE ที่แข็งแกร่งขึ้นที่ US\$525/ตัน (+45% YoY และ +62% QoQ) และส่วนต่างราคา PP ที่ US\$437/ตัน (+24% YoY และ +53% QoQ) ซึ่งได้แรงหนุนจากภาวะตลาดที่ตึงตัว (อุปสงค์แข็งแกร่งและอุปทานตึงตัว) 2) การวางตำแหน่งทางการตลาดที่แข็งแกร่งของ SCC โดยมุ่งเน้นผลิตภัณฑ์ HVA (60-70% ของยอดขายรวม) ซึ่งสามารถตั้งราคาพรีเมียมสูงกว่าสินค้า commodity grade ราว 100-200 เหรียญฯ/ตัน และ 3) การมีสต็อกสินค้าเคมีภัณฑ์หนึ่งเดือน

SCC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลสำหรับงวด 1H69 ที่ 3.5 บาท/หุ้น (ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 5 ส.ค.) คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 24% และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลเฉลี่ยต่อปีที่ 2.7%

แนวโน้มกำไร 2H69 เราคาดว่าผลประกอบการของ SCC จะเติบโต YoY จากมาตรการลดต้นทุนและการปรับขึ้นราคาขายในธุรกิจเคมีคอลส์ ซีเมนต์ และบรรจุภัณฑ์ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการจะอ่อนตัวลง HoH เพราะได้รับแรงกดดันจากส่วนต่างราคา HDPE ที่ปรับตัวลดลง โดยปัจจุบันลดลงมาอยู่ที่ US\$258/ตัน (ค่าเฉลี่ย 3Q69QTD: US\$317/ตัน, -24% YoY และ -40% QoQ) และปริมาณขายที่ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงงาน MOC ซึ่งเป็นโรงงานปิโตรเคมีหลักในช่วงปลาย 4Q69 แม้ว่า SCC จะมีแผนกลับมาเดินเครื่องโรงงาน ROC ในช่วงปลาย 3Q69 แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเนื่องจากการขึ้นอยู่กับการจัดหาวัตถุดิบ โดยบริษัทกำลังจัดหาแหล่งวัตถุดิบนอกช่องแคบฮอร์มุซ สำหรับโรงงานปิโตรเคมี LSP ในเวียดนาม บริษัทอยู่ระหว่างพิจารณาหยุดดำเนินงานจนถึงปีหน้าเพื่อกลับมาเดินเครื่องพร้อมกับการแล้วเสร็จของโครงการฮิเกนในช่วง 2H70

ปรับประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้น 20% และ 9% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนผลการดำเนินงานของธุรกิจเคมีคอลส์ที่ดีกว่าคาด ซึ่งหลักๆ ได้รับแรงหนุนจากประโยชน์ระยะสั้นจากภาวะตลาดที่ตึงตัว การดำเนินงานของธุรกิจซีเมนต์ที่ดีกว่าคาด และการปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 ของ SCGP เพิ่มขึ้น 15% ที่เราปรับขึ้นไปก่อนหน้านี้

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCC แม้ว่ากำไรปกติ 2Q69 จะออกมาแข็งแกร่ง เนื่องจากเราคาดว่าปัจจัยบวกระยะสั้นจะทยอยหายไป โดยคาดว่ากำไรปกติจะกลับสู่ระดับปกติใน 2H69 เราเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 276 บาท อ้างอิงวิธี SOTP (EV/EBITDA ที่ 7 เท่า สำหรับธุรกิจเคมีคอลส์, EV/EBITDA ที่ 8 เท่า สำหรับธุรกิจบรรจุภัณฑ์และธุรกิจซีเมนต์ และ PBV 1.7 เท่า สำหรับบริษัทรวม)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน และสถานการณ์อุปทานสินค้าในตลาดในธุรกิจซีเมนต์และธุรกิจเคมีคอลส์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**พรีวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน**

ราคาหุ้น TOP ปรับตัวเพิ่มขึ้น 43.8% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา outperform SET (+6.5%) และหุ้นโรงกลั่นในประเทศ (+38%) โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 0.7 เท่า ใกล้เคียงกับระดับที่เคยเห็นในช่วงที่สงครามรัสเซีย-ยูเครนรุนแรงที่สุด เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ที่ 8.4 พันลบ. ลดลง 58% QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน แม้ว่าการดำเนินงานปกติยังคงได้รับการสนับสนุนจาก GIM ที่แข็งแกร่งและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่อยู่ในระดับสูง ด้วยอัตรากำไรจากการปรับประมาณการกำไรที่มีจำกัด ปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นระยะสั้นที่มีไม่มาก และมาตรการตรึงราคาน้ำมันดีเซลที่ยังคงเป็นปัจจัยกดดัน เราจึงปรับลดคำแนะนำสำหรับ TOP จาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 60 บาท อ้างอิง PBV ที่ 0.7 เท่า

คาดการณ์กำไร 2Q69 ปรับตัวลดลง QoQ แม้ว่า market GIM จะแข็งแกร่งขึ้น เราคาดว่า TOP จะรายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 8.4 พันลบ. (ประกาศวันที่ 13 ส.ค.) ลดลง 56.7% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 30.2% YoY การปรับตัวลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่ประเมินได้ที่ US\$12/บาร์เรล (1.06 หมื่นลบ.) ซึ่งจะหักล้าง market GIM ที่แข็งแกร่งขึ้นที่ US\$22.8/บาร์เรล เทียบกับ US\$14.8/บาร์เรล ใน 1Q26 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ยังคงอยู่ในระดับสูงผิดปกติที่มากกว่า US\$60/บาร์เรล สูงกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$18-19/บาร์เรลค่อนข้างมาก อย่างไรก็ตาม ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบ ค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ และค่าสาธารณูปโภคที่สูงขึ้น มีแนวโน้มที่จะทำให้มาร์จิ้นขยายตัวได้จำกัด ซึ่งจะส่งผลทำให้ค่าการกลั่นโดยรวมอยู่ในระดับใกล้เคียงกับ Singapore GRM ที่ US\$20-21/บาร์เรล

อัตราการใช้กำลังการกลั่นที่ลดลงจะกดดันผลประกอบการ เราคาดว่าปริมาณการกลั่นใน 2Q69 จะลดลง โดยอัตราการใช้กำลังการกลั่นน้ำมันดิบจะลดลงมาอยู่ที่ 107% จาก 113% ใน 1Q69 จากการหยุดซ่อมบำรุง CDU-1 (50kbd, 18% ของกำลังการกลั่นทั้งหมด) เป็นเวลา 1 เดือน แม้ภาครัฐจะจำกัดการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป แต่ TOP ดูเหมือนจะยังสามารถบริหารการดำเนินงานของโรงกลั่นได้อย่างมีประสิทธิภาพ โดยใช้คลังเก็บน้ำมันจากโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ขณะที่ต้นทุนการดำเนินงานคาดว่าจะยังอยู่ในระดับแข่งขันได้ที่ US\$2.2/บาร์เรล เทียบกับ US\$1.9/บาร์เรล ใน 1Q69 และ US\$2.1/บาร์เรล ใน 2Q68 ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบจากอัตราการใช้กำลังการกลั่นที่ลดลงได้บางส่วน

ธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่แข็งแกร่งช่วยชดเชยธุรกิจโรงแม่ติกส์ที่อ่อนแอ เราคาดว่าความสามารถในการทำกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 2Q69 ภาวะอุปทานตึงตัวจากตะวันออกกลางช่วยหนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ส่งผลให้ GIM จากธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้นสู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ประมาณ US\$2/บาร์เรล เทียบกับช่วงปกติที่ US\$1-1.5/บาร์เรล ในขณะที่ธุรกิจโรงแม่ติกส์มีแนวโน้มที่จะยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลกำไร เนื่องจากส่วนต่างราคา PX และเบนซินเทียบกับ ULG95 ยังคงอ่อนแอ

คาดการณ์การดำเนินงานกำไรจะเพิ่มขึ้นใน 3Q69 เราคาดว่ามาตรการตรึงราคาน้ำมันโรงกลั่นของน้ำมันดีเซล ซึ่งขยายระยะเวลาออกไปจนถึงวันที่ 15 ส.ค. จะส่งผลกระทบต่อกำไรก่อนภาษีประมาณ 1.4 พันลบ. (US\$1.5/บาร์เรล) ซึ่งน้อยกว่าผลกระทบใน 2Q69 ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่ยังแข็งแกร่งใกล้ US\$60/บาร์เรล น่าจะช่วยชดเชยผลกระทบดังกล่าวได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่ยังอยู่ในระดับสูงท่ามกลางความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่กลับมารุนแรงขึ้น อาจยังคงกดดันมาร์จิ้นต่อไป ดังนั้นเราจึงคาดว่าผลประกอบการ 3Q69 จะยังคงมีความเปราะบาง เนื่องจากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวลงและผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่อาจเกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่อ่อนตัวลง อาจมีน้ำหนักมากกว่าการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้น

Valuation และแนวโน้มกำไร ผลประกอบการของ TOP ยังคงมีความอ่อนไหวสูงต่อราคาน้ำมันและการเปลี่ยนแปลงของกำไรหรือขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate และมาร์จิ้นน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานที่แข็งแกร่งน่าจะช่วยสนับสนุนการดำเนินงานต่อเนื่อง เราคงราคาเป้าหมายสั้นปี 2569 ไว้ที่ 60 บาท อ้างอิง PBV 0.7 เท่า (EV/EBITDA 5.4 เท่า) อัตรากำไรของ valuation จะขึ้นอยู่กับความยั่งยืนของค่าการกลั่น อัตราการใช้กำลังการกลั่น และปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทาน อย่างไรก็ตาม เราปรับลดคำแนะนำจาก OUTPERFORM เป็น NEUTRAL หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นแรงในช่วงที่ผ่านมา

ความเสี่ยงสำคัญ: ความผันผวนของราคาน้ำมันและ GRM, ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน, อุปสงค์ผลิตภัณฑ์โรงแม่ติกส์ที่อ่อนแอ และความล่าช้าหรือการใช้ต้นทุนสูงกว่าค่าของโครงการ CFP ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อม และกฎระเบียบด้านการลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่เข้มงวดมากขึ้น

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



พรีวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง YoY และ QoQ

เราคาดว่า WHA จะขายออดขายที่ดินปี 2569 ได้ตามเป้าที่ 2,500 ไร่ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในประเทศที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากกลุ่ม data center แม้กำไรสุทธิ 2Q69 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงมาอยู่ที่ 892 ลบ. (ลดลง 9% YoY และ 40.9% QoQ) แต่รายได้ประจำที่แข็งแกร่งจากธุรกิจโลจิสติกส์และสาธารณูปโภคจะช่วยสนับสนุนให้ผลประกอบการฟื้นตัวใน 2H69 เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 1.53 หมื่นลบ. และคาดว่ากำไรสุทธิจะต่ำสุดใหม่ที่ 5.5 พันลบ. (+7.7% YoY) อย่างไรก็ตาม เราได้ลด WHA ออกจากกลุ่ม high conviction จากผลประกอบการระยะสั้นที่อ่อนแอและอัตราดอกเบี้ยที่จำกัด แต่ยังคงคำแนะนำ OUTPERFORM เพื่อเพิ่มน้ำหนักการลงทุนใน 2H69 โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 5.80 บาท อิงค่าเฉลี่ย SD ที่ 15.8 เท่า (7 ปี)

ยอดขายที่ดิน 1H69 แข็งแรงตามเป้า ยอดขายที่ดิน 2Q69 เบื้องต้น คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 200 ไร่ โดยทั้งหมดมาจากประเทศไทย กลุ่มลูกค้าหลักประกอบด้วยอุตสาหกรรมผลิต ยานยนต์ และชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ ขณะที่ยังไม่มีแผนเซ็นสัญญาในกลุ่ม data center เพิ่มเติมใน 2Q69 ส่งผลให้คาดว่าจะขายออดขายที่ดินรวมใน 1H69 จะอยู่ที่ประมาณ 1,150 ไร่ คิดเป็นประมาณ 50% ของเป้าหมายยอดขายในประเทศไทยที่ 2,300 ไร่ ขณะที่เป้าหมายจากประเทศเวียดนามที่ 200 ไร่ คาดว่าจะเข้ามาใน 2H69 ซึ่งใน 3Q26 มีการเริ่มเซ็น LOI ในเวียดนามประมาณ 50 ไร่ และมีการเซ็นสัญญาในกลุ่ม data center เพิ่มอีกประมาณ 150 ไร่ ดังนั้นเราคาดว่า WHA จะขายออดขายที่ดินได้ถึงเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้

กำไรสุทธิ 2Q69 ลดลง YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ WHA จะอยู่ที่ 892 ลบ. ลดลง 9% YoY และ 40.9% QoQ โดยคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 2.8 พันลบ. ลดลง 15.9% YoY และ 11.5% QoQ โดยรายได้หลักยังคงมาจากการโอนที่ดิน เราประเมินว่ารายได้จากธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมจะคิดเป็น 48% ของรายได้รวม โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอนที่ดินประมาณ 290-300 ไร่ ใกล้เคียงกับ 1Q69 อย่างไรก็ตาม การโอนที่ดินบางส่วนในไตรมาสนี้จะมาจากนิคมอุตสาหกรรม IER ซึ่งคาดว่าจะให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลง เนื่องจากมีการบันทึกส่วนต่างมูลค่าประเมินสินทรัพย์ใหม่ใน 1Q69 ในขณะเดียวกัน ธุรกิจโลจิสติกส์ยังคงแข็งแกร่ง โดยสามารถปล่อยเช่าพื้นที่ใหม่ได้รวม 52,000 ตร.ม. ใน 1H69 และมีสัญญาเช่าล่วงหน้าอีกไม่ต่ำกว่า 70,000 ตร.ม. ที่จะได้รับรายได้ใน 2H69 ขณะที่อัตราการเช่าพื้นที่โดยรวมยังอยู่ในระดับประมาณ 90% สำหรับกลุ่มธุรกิจสาธารณูปโภค รายได้จากธุรกิจน้ำคาดว่าจะเติบโตมากกว่า 10% YoY ส่วนรายได้จากธุรกิจไฟฟ้าคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ ทั้งนี้เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจะอยู่ที่ 46% เทียบกับ 47.3% ใน 2Q68 และ 50.1% ใน 1Q69 ส่งผลให้เราคาดว่ากำไรใน 1H69 จะอยู่ที่ 2.4 พันลบ. (-21.4% YoY)

คงเป้าหมายปี 2569 WHA คงเป้าหมายที่ดินปี 2569 ไว้ที่ 2,500 ไร่ แบ่งเป็น 2,300 ไร่ในประเทศไทย ซึ่งมากกว่า 50% จะมาจากกลุ่ม data center และอีก 200 ไร่ในเวียดนาม เราคาดว่ายอดขายที่ดินในประเทศไทยจะเป็นไปตามเป้า ขณะที่คาดว่าจะขายออดขายที่ดินในเวียดนามจะเร่งตัวขึ้นใน 2H69 ในขณะเดียวกัน ธุรกิจโลจิสติกส์และธุรกิจสาธารณูปโภคมีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งตามเป้า โดยธุรกิจโลจิสติกส์ยังคงเป้าเพิ่มพื้นที่ให้เช่าไม่น้อยกว่า 200,000 ตร.ม. ในปีนี้ ส่วนธุรกิจสาธารณูปโภคคาดว่าจะปริมาณการขายจะเติบโตโดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำที่แข็งแกร่ง สำหรับธุรกิจไฟฟ้า การกลับมาเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแก๊ส-วัน หลังการปิดซ่อมบำรุงจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน และทำให้ผลประกอบการ 2H69 แข็งแรงกว่า 1H69 ปัจจุบัน WHA อยู่ระหว่างการศึกษาโครงการ Data Center Park ซึ่งจะมีการจัดเตรียมโครงสร้างพื้นฐานด้านสาธารณูปโภคเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้น เราคงประมาณการรายได้ปี 2569 ไว้ที่ 1.53 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) โดยใช้สมมติฐานการโอนที่ดินรวม 2,000 ไร่ และคาดว่ากำไรสุทธิจะอยู่ที่ 5.5 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 7.7% YoY) ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (capacity charge) ที่สูงขึ้น และการขายสินทรัพย์เข้ากอง WHART และ WHAIR

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

เต็มพวส ต้นติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **ถั่ว! BRENT ทะลุ \$100 WTI ทะลุ \$92 หลังอุตสาหกรรมน้ำมันพุ่ง** ราคาน้ำมันดิบในตลาดโลกพุ่งขึ้นในวันนี้ล่าสุด ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งทะลุ 100 ดอลลาร์/บาร์เรล ขณะที่ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ทะลุ 92 ดอลลาร์/บาร์เรล หลังมีรายงานว่ากลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันของซาอุดีอาระเบีย - อิโคโนวส์ (23 ก.ค. 69)

➡ **ECB คงดอกเบี้ยตามคาด จับตาสงครามด้านราคาน้ำมันพุ่ง** ธนาคารกลางยุโรป (ECB) มีมติคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายในการประชุมวันนี้ ตามการคาดการณ์ของตลาด ขณะที่การสู้รบที่ปะทุขึ้นอีกครั้งในวันออกกลางส่งผลให้ราคาพลังงานปรับตัวสูงขึ้น ทำให้ ECB มีแนวโน้มปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในช่วงฤดูใบไม้ร่วง หลังจากปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในเดือนมิ.ย. เป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2566 เพื่อสกัดเงินเฟ้อที่เกิดจากการทำสงครามระหว่างสหรัฐและอิหร่าน - อิโคโนวส์ (2- ก.ค. 69)

➡ **จีนตั้งเป้าเพิ่มการใช้พลังงานหมุนเวียน 53% ภายในปี 2573** คณะกรรมการพัฒนาและปฏิรูปแห่งชาติจีน (NDRC) เผยแพร่แผนพัฒนาพลังงานหมุนเวียนระยะ 5 ปี ซึ่งระบุว่า การใช้พลังงานหมุนเวียนควรเพิ่มขึ้นเป็น 1.8 พันล้านตันเทียบเท่าถ่านหินภายในปี 2573 จาก 1.18 พันล้านตันเทียบเท่าถ่านหินในปี 2568 สอดคล้องกับเป้าหมายที่รัฐบาลจีนกำหนดให้เพิ่มสัดส่วนการใช้พลังงานที่ไม่ใช่เชื้อเพลิงฟอสซิล - อิโคโนวส์ (23 ก.ค. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.32% อยู่ที่ระดับ 101.445 - อิโคโนวส์ (24 ก.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 101.70 ดอลลาร์ หรือ 2.45% ปิดที่ 4,050.20 ดอลลาร์/ออนซ์ - อิโคโนวส์ (24 ก.ค. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 5.36 ดอลลาร์ หรือ 6.17% ปิดที่ 92.19 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 6.62 ดอลลาร์ หรือ 7.04% ปิดที่ 100.69 ดอลลาร์/บาร์เรล - อิโคโนวส์ (24 ก.ค. 69)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 51,711.65 จุด ลดลง 506.93 จุด หรือ -0.97%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,408.30 จุด ลดลง 90.66 จุด หรือ -1.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 25,137.69 จุด ลดลง 553.21 จุด หรือ -2.15% - อิโคโนวส์ (24 ก.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **BOI โชว์ครึ่งปีลงทุน 1.47 ล้านล.** บีโอไอเผยยอดขอรับการส่งเสริมการลงทุนในช่วงครึ่งแรกปี 2569 ขยายตัวต่อเนื่อง มูลค่ากว่า 1.47 ล้านล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% ช่วยสร้างงาน 82,000 ตำแหน่ง ชี้อัตราเติบโตในประเทศ 3.8 แสนล้านบาทต่อปี และสร้างมูลค่าส่งออกกว่า 1.2 ล้านล้านบาทต่อปี - ไทยโพสต์ (24 ก.ค. 69)

➡ **สั่งลด 'ดีเซล' นำโรงกลั่น 2.40 บ.** กบง. เห็นชอบนำผลประโยชน์ส่วนเกินโรงกลั่น ลดราคา ณ โรงกลั่น น้ำมันดีเซล 2.40 บาทต่อลิตร ตั้งแต่วันที่ 24 ก.ค. -15 ส.ค.2569 เพื่อบรรเทาภาระประชาชน ขณะที่ กพ. เคาะ Ft จวด ก.ย.ร.ค. ที่ 16.23 สตางค์/หน่วย ดัน ปชช.จ่ายค่าไฟ 3.95 บาท/หน่วย - ไทยโพสต์ (24 ก.ค. 69)

➡ **ไม่เก็บ 3 บาทรอไปก่อน** กพ.เคาะค่าเอฟที จวดใหม่เดือน ก.ย.-ธ.ค.ที่ 16.23 สตางค์/หน่วย ส่งผลทำได้แค่ตรึงราคาต่อ 3.95 บาท หลังใช้เงินกว่า 1.6 หมื่นล้านบาท เข้ามาช่วย ส่วนค่าไฟ 200 หน่วย ไม่เก็บ 3 บาทต่อหน่วย จวดเดือน พ.ค.-ส.ค.นี้ นอนรอไปก่อน ด้าน กบง.รัดกำไรโรงกลั่นเพิ่มอีกลิตรละ 2.40 บาทจุ่มราคาน้ำมัน - ไทยรัฐ (24 ก.ค. 69)

SET

📈 ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,641.03 จุด เพิ่มขึ้น 1.69 จุด (+0.10%) มูลค่าซื้อขาย 86,809.37 ล้านบาท การซื้อขายดัชนีแกว่งตัวทั้งแดนบวกและแดนลบ โดยทำจุดสูงสุดที่ 1,648.63 และทำจุดต่ำสุดที่ 1,634.71 จุด - อิโคโนวส์ (23 ก.ค. 69)

DELTA

➡ **DELTA รับโอนสิทธิจากการที่รัฐตั้งคณะกรรมการเชมิคอนดักเตอร์แห่งชาติ** ดันขยายเครือข่ายซัพพลายเออร์ ลดต้นทุนการนำเข้า ตั้งจุดเปิดเงินลงทุน รับประโยชน์แยกค่าไฟ Data Center ส่งผลให้เกิดความต้องการการประหยัดพลังงาน ซึ่งบริษัทมีผลิตภัณฑ์ที่ตอบโจทย์ลูกค้า ไม่ห่วงขาดแคลนมีวัตถุดิบสำรอง - กันหุ้น (24 ก.ค. 69)

SCC

➡ **SCC รับโอนสิทธิเงินบาทอ่อนค่า** หนุนมาร์จิ้นต่างประเทศติด มั่นใจปีนี้ "อภิตดา" ทะลุเป้าที่ตั้งไว้ 5.5 หมื่นล้านบาท หลังครั้งแรกทำได้ 4.29 หมื่นล้านบาท ส่วนรายได้ปี 2569 สูงกว่าปีก่อน เหตุราคาขายกลุ่มปิโตรเคมีสูงขึ้น-วอลุ่มแพ็คเกจจิ้งขยายตัว ส่วนดีลร่วมทุน SCGC กับ PTTGC ชัดเจนช่วง Q3/2569 แคมเปญหน้าเร่งทรานส์ฟอร์มธุรกิจหนุนเติบโตยั่งยืน - กันหุ้น (24 ก.ค. 69)

ACE

➡ **ACE ลงนามสัญญาให้สิทธิลงทุนก่อสร้าง-ดำเนินโครงการโรงไฟฟ้าขยะมูลฝอยชุมชนนครพนม 9.9 เมกะวัตต์** กับเทศบาลเมืองนครพนม หนุนกำลังผลิตโรงไฟฟ้าขยะชุมชนแตะ 100.20 เมกะวัตต์ ด้านโบรกมองกพ.ตรึงค่าไฟงวดกันยายน-ธันวาคมที่ 3.95 บาทต่อหน่วย เป็นลบในระดับไม่มีนัย พร้อมลุ้นประเด็น PDP ฉบับใหม่ หนุนหุ้นวิ่งรอบต่อไป - กันหุ้น (24 ก.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

MAGURO	➡ MAGURO จ่อเปิด "Kaiten Sushi Ginza Onodera" ซูชิสายพานพรีเมียม 28 กรกฎาคมนี้ ปั่น Growth Engine ตัวใหม่ อัปเดตลงทุน 200 ล้านบาท ขยายเปิดสาขาเพิ่มไม่ต่ำกว่า 10 สาขา หนุนรายได้โต 30% จ่อคลอดแบบ สนด์ซมหวานญี่ปุ่น-อาหารไทยเสริมพอร์ต สร้าง New S-Curve – กันหุ้น (24 ก.ค. 69)
TACC	➡ TACC บอร์ดไฟเขียวเดินหน้ายื่นย้ายหลักทรัพย์จาก mai สู่กระดาน SET ปักหมุดก้าวสำคัญสู่การเติบโตใหม่ พร้อมปรับแผนจำหน่ายหุ้นซื้อคืน พร้อมตั้ง "ไทรกิพย์ ศิวะภฤณกุล" นั่ง Co-CEO ผนึกกำลังขับเคลื่อนยุทธศาสตร์ธุรกิจ รองรับการบริหารตัวในอนาคต – กันหุ้น (24 ก.ค. 69)
EKH	➡ EKH สิ้นผลงานครึ่งปีหลังโตก้าวกระโดด รับแรงหนุนจากฤดูกาลโรคระบาดและการเติบโตของศูนย์หัวใจ โรงพยาบาลศูนย์ และธุรกิจ IVF มั่นใจรายได้รวมปี 69 เติบโต 15-20% ชูจุดแข็ง "Continuum of Care" ที่ครอบคลุมการรักษาตลอดช่วงชีวิต ควบคู่กับการบริหารต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ เพื่อรักษาความสามารถในการกำไร - ข่าวหุ้น (24 ก.ค. 69)
SPALI	➡ SPALI ผนึกพันธมิตร เปิดตัว "Supalai Marketplace" บน SABA Application รวมดีลพิเศษลดสูงสุด 30% เพื่อบ้านและการใช้ชีวิต ครบจบในแอปเดียว - ข่าวหุ้น (24 ก.ค. 69)
BDMS	➡ "บีดีเอ็มเอส เวลเนส คลินิก" เปิดตัว "Longevity Card" มูลค่า 1 ล้านบาท ชูศาสตร์ Scientific Wellness ตรวจวิเคราะห์ระดับเซลล์เพื่อออกแบบพิมพ์เขียวสุขภาพเฉพาะบุคคล มุ่งสร้างระบบนิเวศสุขภาพที่เชื่อมโยงไลฟ์สไตล์และความมั่งคั่งที่ยั่งยืนตามวิสัยทัศน์ Wellness Hub - ข่าวหุ้น (24 ก.ค. 69)
TEAMG	➡ TEAMG คว้างงานควบคุมงานก่อสร้างรถไฟฟ้าสายสีแดงอ่อนศิริราช-ตลิ่งชัน-ศาลายา และสถานีเพิ่มเติม 3 สถานี มูลค่าราว 400 ล้านบาท คาดเปิดบริการปี 72 เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพในการเดินทางเชื่อมโยงระบบขนส่งสาธารณะ และรองรับการขยายตัวของเมืองในอนาคต - ข่าวหุ้น (24 ก.ค. 69)
RT	➡ RT ส่งชกธุรกิจครึ่งปีหลังแจ่ม! เตรียมส่งมอบ 16 โครงการ มูลค่ารวม 2,500 ล้านบาท เดินหน้าประมูลงานใหม่ 5,000 ล้านบาท ตั้งเป้าเบิกสัปดาห์นี้ 7,500 ล้านบาท พร้อมขยายธุรกิจ O&M และ RT Geothermal สร้างรายได้ประจำ ควบคู่บริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพ ย้ำรายได้ปีนี้พุ่ง 3,900 ล้านบาท รักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำกว่า 15% - ข่าวหุ้น (24 ก.ค. 69)



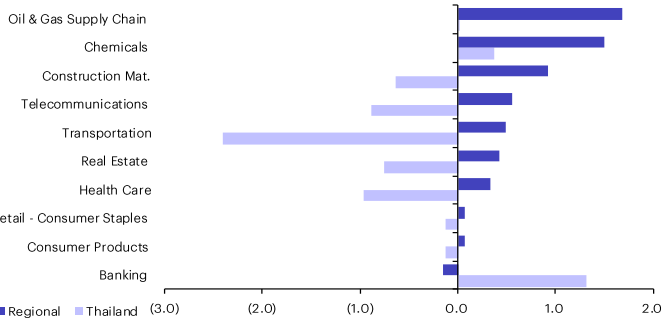
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	23-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		7,408	(90.66)	(1.2)	(0.7)	(1.2)	8.2	21.4	18.4	28.7	16.1	5.0	4.4	22.1	22.5
Euro Stoxx 600		639	(7.66)	(1.2)	(0.4)	(0.4)	8.0	15.6	14.3	14.2	9.3	2.3	2.1	14.1	14.6
Nikkei 225		66,423	307.00	0.5	3.6	(5.2)	31.9	23.3	21.9	27.9	6.6	2.9	2.7	12.3	12.5
Hang Seng		25,211	318.15	1.3	2.6	10.2	(1.6)	11.4	10.2	2.6	12.2	1.2	1.1	10.4	10.8
MSCI Asia x J		1,094	0.00	0.0	2.0	(4.3)	19.8	12.4	9.7	63.7	27.6	2.2	1.9	17.4	19.0
Philippines		6,283	15.27	0.2	(1.9)	4.1	3.8	9.9	9.0	2.6	9.4	1.2	1.1	12.0	12.1
Indonesia		6,315	(19.17)	(0.3)	2.3	11.9	(27.0)	10.2	9.0	50.1	13.7	1.4	1.3	13.6	14.1
Malaysia		1,715	3.22	0.2	(1.0)	3.0	2.1	15.2	14.2	8.2	7.1	1.5	1.5	10.2	10.5
Thailand		1,641	1.69	0.1	0.1	3.1	30.3	16.5	15.6	23.2	5.4	1.6	1.5	9.7	9.8
Asean 4 - simple avg.				0.1	(0.1)	5.5	2.3	13.0	12.0	21.0	8.9	1.4	1.3	11.4	11.6
China		3,877	9.74	0.3	3.0	(5.3)	(2.3)	13.9	12.4	25.8	11.8	1.4	1.3	10.0	10.3
India		76,391	(363.66)	(0.5)	(2.3)	(0.1)	(10.4)	19.9	16.9	(2.4)	17.6	2.8	2.5	14.0	14.6
Singapore		5,582	(13.66)	(0.2)	1.3	8.0	20.1	17.2	15.8	2.9	8.5	1.8	1.7	10.5	10.9
Taiwan		44,851	25.03	0.1	5.1	(2.8)	54.9	20.9	16.2	71.9	28.7	4.5	3.8	21.5	23.3
Korea		7,097	299.19	4.4	4.1	(16.3)	68.4	7.4	5.3	286.3	38.1	1.8	1.4	24.8	26.3
Others				0.8	2.2	(3.3)	26.1	15.9	13.4	76.9	20.9	2.5	2.1	16.2	17.1

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

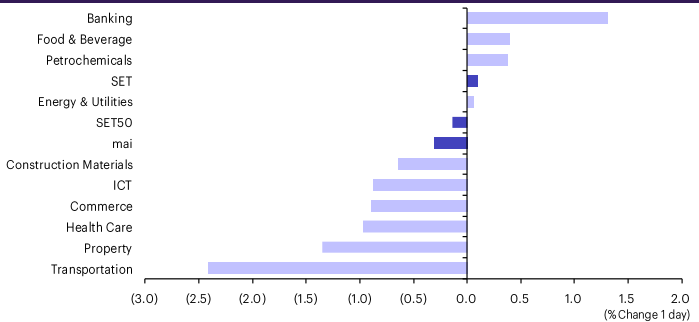
	Price performance (%) *			
	23-Jul	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.15)	0.51	3.52	0.15
Chemicals	1.50	(2.00)	(4.76)	1.15
Construction Mat.	0.92	(1.21)	(0.57)	(9.56)
Consumer Products	0.07	(0.87)	(0.42)	(12.59)
Health Care	0.33	(1.38)	(0.07)	(11.55)
Oil & Gas Supply Chain	1.69	2.15	2.63	4.64
Real Estate	0.43	(0.67)	(1.35)	6.74
Retail - Consumer Staples	0.07	(0.87)	(0.42)	(12.59)
Telecommunications	0.56	(0.58)	(1.60)	(3.27)
Transportation	0.49	0.01	1.51	(11.20)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	23-Jul	WoW	MTD	YTD
Banking	1.32	(1.76)	7.23	28.44
Commerce	(0.90)	(1.11)	(0.74)	9.61
Construction Materials	(0.64)	0.13	4.77	29.56
Energy & Utilities	0.06	3.52	11.62	35.25
Food & Beverage	0.40	(0.36)	3.41	9.30
Health Care	(0.97)	(2.28)	(0.97)	2.35
ICT	(0.88)	0.11	3.83	19.01
Petrochemicals	0.38	5.95	17.25	66.55
Property	(1.35)	(2.07)	2.05	19.16
Transportation	(2.41)	(2.85)	(2.96)	11.30
SET	0.10	0.35	3.13	30.27
SET50	(0.13)	0.54	4.41	29.83
MAI	(0.31)	(0.80)	2.74	4.59



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
DELTA	310.00	5,382	1.97
BBL	187.00	4,276	0.00
KBANK	234.00	4,041	0.86
KTB	42.00	3,841	2.44
PTT	39.50	3,828	0.64
PTTEP	151.50	3,824	2.02
GULF	66.00	3,729	(0.75)
SCB	152.50	3,581	0.99
PTTGC	40.50	2,820	0.00
AOT	61.25	2,782	(3.54)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.02	0.11	100.00
EMC	0.02	0.01	100.00
KC	0.03	0.02	50.00
WAVE	0.04	1.07	33.33
TGE	1.44	29.58	19.01
CFRESH	1.23	25.93	16.04
MADAME	0.74	0.82	12.12
NEW	97.00	0.12	11.49
J	1.00	13.92	11.11
CGD	0.11	0.08	10.00

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TPOLY	0.09	0.07	(18.18)
TSI	0.05	0.00	(16.67)
EVER	0.06	0.06	(14.29)
SIRIPRT	5.75	2.05	(11.54)
INGRS	0.08	0.38	(11.11)
PLE	0.08	0.22	(11.11)
XBIO	0.08	0.39	(11.11)
BROCK	1.09	0.00	(9.92)
NEP	0.18	0.00	(5.26)
S	0.55	2.57	(5.17)



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

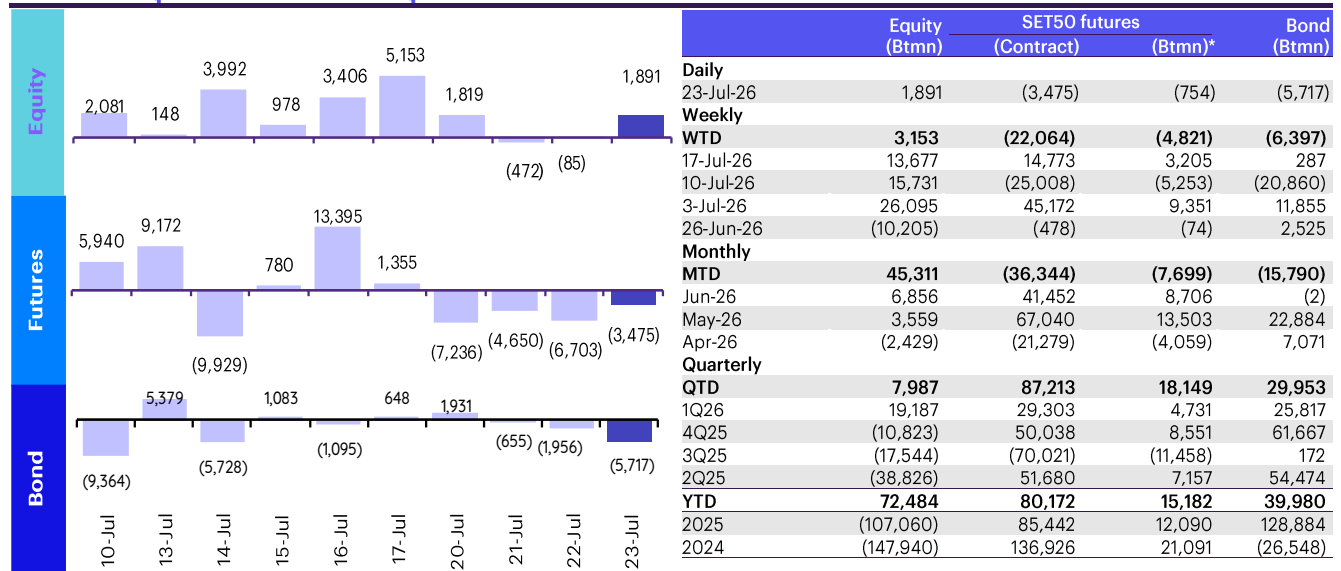


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

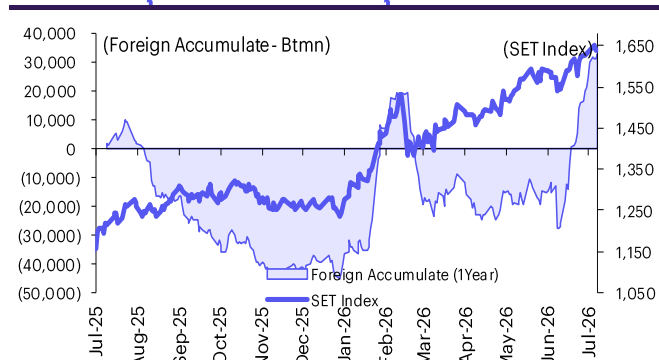
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
23-Jul-26	56	(68)	(1)	(16)	(20)		42	1,563	
22-Jul-26	(3)	(51)	(11)	(18)	(74)	34	291	1,719	
21-Jul-26	(14)	2	(5)	42	2	376	(516)	108	
20-Jul-26	54	5	10	(4)	(1)	200	92	317	
17-Jul-26	153	36	14	23	(26)	(22)	(5,257)		
Weekly									
WTD	93	(112)	(6)	4	(93)	609	(91)	3,706	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	1,357	(229)	65	108	(300)	2,029	(18,657)	(4,425)	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	2,237	(4,477)	(180)	(592)	(3,239)	(26,936)	(39,017)	(99,242)	57,482

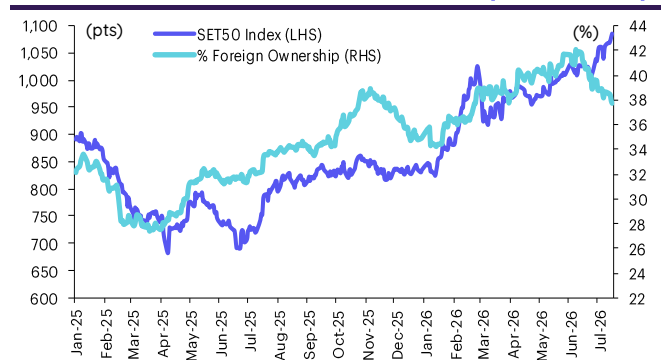
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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)
SCB	13.61	2.78	424	BBL	28.40	(3.31)	(618)
PTTEP	8.81	1.55	235	CPALL	25.14	(4.88)	(228)
CPN	19.72	2.14	140	TRUE	27.85	(11.58)	(161)
DELTA	92.44	0.41	127	KBANK	34.59	(0.47)	(109)
WHA	12.79	20.77	112	BDMS	21.04	(5.28)	(101)
TTB	25.24	33.15	96	HANA	43.55	(2.34)	(91)
MTC	9.05	2.78	93	BCP	18.38	(1.14)	(51)
SPRC	71.16	9.05	89	PTTGC	9.15	(1.12)	(45)
KTC	12.64	1.93	74	JMT	6.82	(2.55)	(30)
KTB	11.61	1.51	64	CBG	6.65	(0.57)	(28)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
BBL	847	DELTA	(390)
TOP	714	GULF	(318)
KTB	505	SCB	(222)
KKP	497	AOT	(212)
PTTEP	476	HANA	(112)
PTT	449	KCE	(109)
PTTGC	448	BDMS	(102)
BCP	273	CPF	(77)
ITC	271	STECON	(68)
GPSC	221	CPN	(64)

*ประมาณการโดย InnovestX Investment Strategy & Research

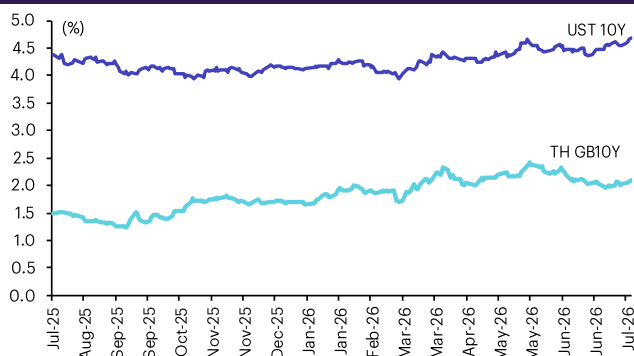


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

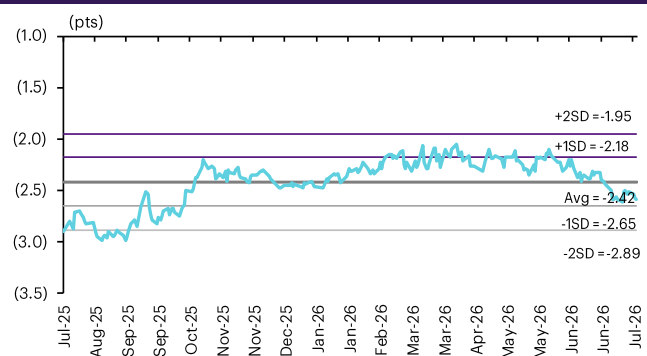
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	23 ก.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.70	12.38	11.78	(4.05)	21.67	25.08
Europe CDS (bps)	55.353	2.34	2.77	3.75	2.07	4.82
LIBOR OIS Spread (bps)	1.04685	(1.20)	(9.72)	(8.85)	47.20	(20.49)
TED Spread (bps)	0.9654	(5.48)	(10.96)	(13.52)	45.71	(26.19)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	101.44	0.29	0.72	0.05	4.35	3.21
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.83	0.15	0.74	1.87	5.19	7.34
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.14	(0.28)	(0.57)	(0.07)	(3.34)	(3.15)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	163.83	0.43	0.89	1.44	11.90	4.82
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.15%	1.63	2.52	(2.61)	(14.63)	1.89
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.10%	3.30	8.23	(0.88)	59.72	43.72
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.36%	4.92	21.67	15.85	45.64	89.27
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.70%	3.87	14.99	21.43	30.76	55.20
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	136.27	0.85	5.04	9.57	30.81	24.23
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,049.27	(2.05)	1.84	(1.77)	19.56	(6.23)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	30.89	0.00	151.34	151.34	856.35	381.90
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	80.11	3.13	8.61	0.15	14.03	29.14
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	92.19	6.17	16.77	24.23	38.92	60.55
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,725.00	0.37	(4.05)	2.17	28.54	45.18

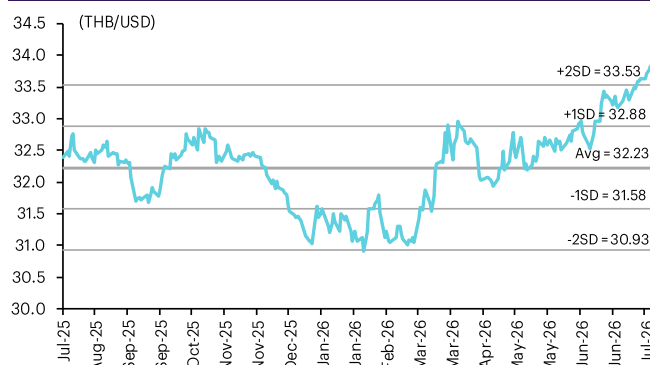
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



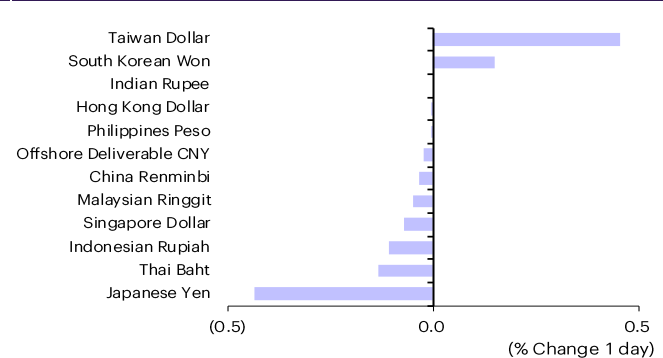
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



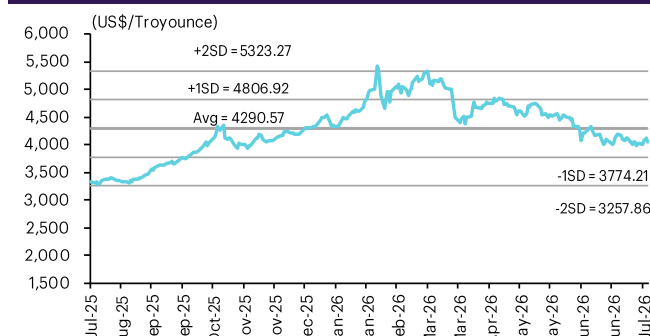
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



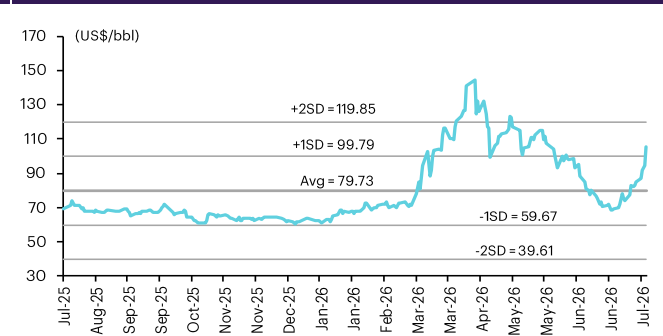
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



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 23 ก.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
E1VFN3001	352,664	15,110,564	42.85	25.23
LH	3,809,800	14,368,370	3.77	22.55
SPALI	973,000	15,395,390	15.82	20.67
M	263,700	5,590,440	21.20	18.93
BJC	738,400	10,863,340	14.71	15.99
ORCL01	270,000	718,200	2.66	15.96
SAWAD	2,330,800	57,356,010	24.61	13.99
CPALL	1,885,800	88,325,500	46.84	13.57
CRC	1,782,800	41,321,600	23.18	12.01
WORLD01	11,188	58,737	5.25	11.92
BDMS	7,485,400	145,112,910	19.39	11.67
MTC	1,454,100	48,504,375	33.36	10.78
KCE	1,563,400	65,588,900	41.95	9.68
BAM	945,600	6,477,360	6.85	9.48
BCH	2,046,900	20,673,690	10.10	8.84
DOHOME	831,600	3,177,790	3.82	8.30
CPF	1,897,900	41,457,360	21.84	7.84
CBG	639,200	31,169,600	48.76	7.81
AWC	8,924,300	23,772,424	2.66	7.54
GPSC	1,014,900	53,938,500	53.15	7.38
TQM	20,200	331,600	16.42	7.02
GOOGL01	41,104	1,367,837	33.28	6.71
DELTA	1,145,200	353,970,700	309.09	6.57
BH	144,600	26,323,050	182.04	6.46
CPN	261,500	17,293,025	66.13	5.94
OSP	575,200	9,969,990	17.33	5.83
MINT	5,318,800	120,287,980	22.62	5.63
CENEL	336,200	12,272,275	36.50	5.57
AP	559,600	4,445,890	7.94	5.17
AOT	2,287,800	140,953,625	61.61	5.07
THAI	1,490,800	8,944,800	6.00	4.82
HMPRO	1,487,300	9,593,100	6.45	4.70
SAPPE	17,500	577,475	33.00	4.69
NER	190,100	861,024	4.53	4.37
ICHI	171,400	2,536,710	14.80	4.20
BGRIM	1,386,100	26,628,320	19.21	4.14
ERW	1,447,300	4,568,674	3.16	3.86
PRM	412,300	4,075,815	9.89	3.60
GLOBAL	529,400	3,731,805	7.05	3.50
IRPC	6,659,100	15,094,646	2.27	3.48
CK	366,900	6,838,630	18.64	3.45
STGT	88,900	944,520	10.62	3.33
CHG	629,400	962,982	1.53	3.31
TFG	342,700	3,495,040	10.20	3.28
TCAP	238,900	17,480,525	73.17	3.21
MAJOR	70,800	469,295	6.63	3.02
PTTEP	764,000	115,637,950	151.36	3.02
JMT	389,800	4,622,550	11.86	2.98
SCCC	2,200	328,000	149.09	2.88
PSH	14,000	54,986	3.93	2.86
AEONTS	21,300	2,239,250	105.13	2.82
GUNKUL	2,292,700	11,992,290	5.23	2.77
OR	1,162,200	14,863,160	12.79	2.77
COM7	194,900	5,790,050	29.71	2.66
PTTGC	1,842,000	74,677,700	40.54	2.65
SPRC	1,079,900	10,649,525	9.86	2.56
HANA	658,700	25,690,275	39.00	2.55
TU	1,070,600	13,121,180	12.26	2.53
SCB	589,800	89,614,750	151.94	2.50
STA	597,100	11,541,140	19.33	2.46
BEM	1,000,900	6,686,180	6.68	2.44
ADVANC	140,300	52,544,900	374.52	2.24
SJWD	57,500	530,125	9.22	2.24
KKP	422,100	49,486,250	117.24	2.22
BLA	32,300	847,850	26.25	2.19
SCGP	356,500	10,836,900	30.40	2.15
TKN	15,300	63,074	4.12	2.15
BA	325,000	5,718,660	17.60	2.05
CCET	815,700	7,378,695	9.05	2.01
AAV	347,200	368,032	1.06	1.93
GULF	1,088,800	71,992,975	66.12	1.93



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการซื้อขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
KBANK	328,200	76,918,700	234.37	1.90
MEGA	10,700	407,225	38.06	1.90
SPCG	11,800	109,145	9.25	1.82
WHA	1,965,000	10,825,930	5.51	1.80
SCC	157,800	40,730,600	258.12	1.74
EA	1,043,000	3,150,388	3.02	1.72
BAY	61,200	2,496,950	40.80	1.61
TPIPP	64,000	116,480	1.82	1.59
BBL	354,600	66,651,100	187.96	1.56
PLANB	958,900	5,429,890	5.66	1.51
THCOM	54,800	608,280	11.10	1.51
TOP	392,000	24,816,025	63.31	1.42
TOA	59,100	904,060	15.30	1.41
STPI	508,800	3,374,100	6.63	1.36
TISCO	40,300	5,213,950	129.38	1.35
BCPG	81,700	606,770	7.43	1.34
RATCH	92,700	3,624,875	39.10	1.32
MRDIYT	70,800	700,915	9.90	1.27
AMATA	157,900	4,675,525	29.61	1.14
TRUE	1,733,900	24,362,600	14.05	1.09
STECON	232,100	4,394,020	18.93	1.05
CKP	122,200	314,532	2.57	1.01
EPG	131,400	834,390	6.35	0.98
KTB	898,900	37,548,825	41.77	0.98
MBK	12,500	268,150	21.45	0.97
PTT	932,500	36,833,750	39.50	0.96
DCC	6,800	9,996	1.47	0.78
VGI	1,094,300	1,101,014	1.01	0.68
RCL	28,100	957,150	34.06	0.62
FUEVFN01	4,520	183,060	40.50	0.58
TLI	71,600	832,380	11.63	0.57
KTC	310,800	11,833,275	38.07	0.56
ORI	11,500	22,588	1.96	0.56
ISRG01	3,333	8,799	2.64	0.52
CNTECH01	134	3,484	26.00	0.50
SIRI	166,700	250,050	1.50	0.50
PSL	27,500	228,970	8.33	0.48
PR9	8,700	154,860	17.80	0.47
TTB	1,728,400	5,043,124	2.92	0.47
SAT	5,100	82,110	16.10	0.38
JMART	41,000	459,200	11.20	0.28
AURA	11,000	162,800	14.80	0.23
EGCO	3,400	457,300	134.50	0.23
BCP	27,500	1,232,975	44.84	0.15
BLAND	142,600	92,696	0.65	0.14
WHAUP	33,900	267,850	7.90	0.14
BTG	10,300	220,660	21.42	0.12
CN01	37	906	24.49	0.12
SISB	5,200	50,265	9.67	0.12
IVL	51,600	1,326,200	25.70	0.11
TIDLOR	14,600	277,400	19.00	0.10
BONDUS01	920	9,062	9.85	0.09
PTG	2,900	22,330	7.70	0.09
QH	5,800	8,178	1.41	0.05
LVMH01	10	114	11.40	0.01
GFPT	100	980	9.80	0.00
JAS	400	444	1.11	0.00
THANI	200	418	2.09	0.00
TTW	100	1,040	10.40	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 23 ก.ค. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
CREDIT	นาย อาบุภาพ คูวิชัยกุล	หุ้นสามัญ	17-07-69	5,000	24.80	124,000	ซื้อ
CREDIT	นาย อาบุภาพ คูวิชัยกุล	หุ้นสามัญ	20-07-69	7,000	25.64	179,480	ซื้อ
CREDIT	นาย อาบุภาพ คูวิชัยกุล	หุ้นสามัญ	21-07-69	7,000	25.64	179,480	ซื้อ
ECF	นาย กิตติพงษ์ สุขสวัสดิ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	15-07-69	17,872,805	0.08	1,429,824	ซื้อ
ECF	นาย วัลลภ สุขสวัสดิ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	15-07-69	9,415,520	0.08	753,242	ซื้อ
ECF	นาย วัลลภ สุขสวัสดิ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	15-07-69	2,513,240	0.08	201,059	ซื้อ
TVDH	นางสาว จิรากรณ พินิจนชัย	หุ้นสามัญ	09-07-69	190,000,000	0.05	9,500,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	12,367,085	
					ขาย	-	
					สุทธิ	12,367,085	



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 BDX06 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 HKCE01 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 Share listing PPPM 54,501,636 Shares	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	Asarnha Bucha Day	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 HAIRS19 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 Bt0.025659 Symbol change BANPUU to BANPU	XD BAREIT Bt0.2 LENOVO13 Bt0.0695568 PROSPECT Bt0.0705 SCC Bt3.5 PD TAIWANAI13 Bt0.11208273 TAIWANH13 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 บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX Page 17









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



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ 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 อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล 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



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



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, ETE, FLOYD, FN, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, 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, PSC, PTC, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAN, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

The survey result is as of the date appearing in the Corporate Governance Report of Thai Listed Companies. As a result, the survey result may be changed after that date.

InnovestX Securities Company Limited does not conform nor certify the accuracy of such survey result.

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

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์กับ

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, ETE, 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, ITCL, 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 (ประกาศเจตนาแนบ)

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, DTICI, 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, UNIQU, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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