



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันจันทร์ที่ 27 กรกฎาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET แกว่งตัว ระหว่างผันผวนก่อนหยุดยาว

คาด SET แกว่งในกรอบ ราคา น้ำมันร่วงลงหลังสหรัฐฯ-อิหร่านประกาศยุติการโจมตีชั่วคราว หนุน Sentiment ลงทุน อย่างไรก็ตาม ต้องระวังความผันผวนจากแรงขายทำกำไรลดความเสี่ยงก่อนช่วงวันหยุดยาว นอกจากนี้อาจถูกกดดันจากแรงขายหุ้น DELTA ที่รายงานงบ 2Q69 ต่ำกว่าตลาดคาด วันนี้ติดตามการประชุม ครม. พิจารณาแก้ไข-ขยายสิทธิบัตรสวัสดิการฯ ส่วนสัปดาห์นี้ติดตามการประชุมธนาคารกลางหลายแห่ง FOMC, BoE และ BoJ ทางเทคนิคดัชนีฟื้นขึ้นยืนเหนือเส้น 10 วัน แต่มองกรอบบนจำกัด

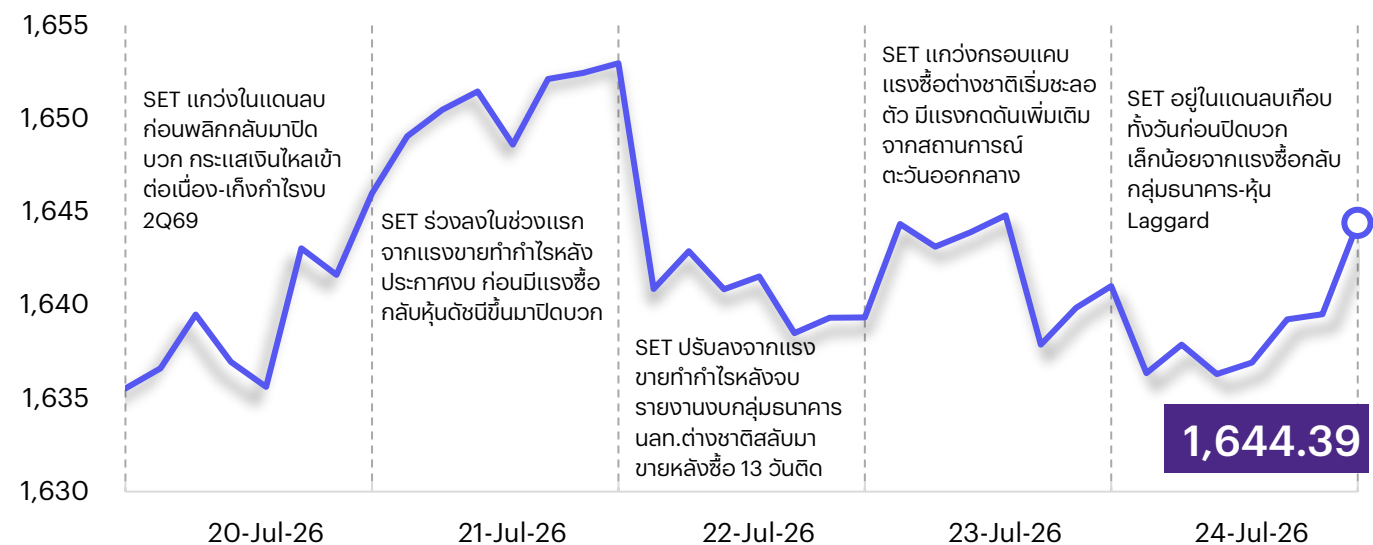
ประเด็นสำคัญ

- การสั่งระงับการโจมตีทางอากาศชั่วคราวแบบไม่มีกำหนดของสหรัฐฯ เมื่อวันที่ 24 ก.ค. ส่งผลให้อิหร่านประกาศหยุดการโจมตีชั่วคราวด้วยเช่นกัน ซึ่งช่วยผ่อนคลายความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ คลายความกังวลและลดความเสี่ยงต่อภาวะอุปทานน้ำมันตึงตัวลงได้ในระยะสั้น ซึ่งช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในสินทรัพย์เสี่ยงโดยรวม และส่งผลเชิงบวกโดยตรงต่อกลุ่ม Anti-Oil
- รัสเซียจะขยายเวลาห้ามส่งออกน้ำมันเบนซินจากเดิมที่มีกำหนดสิ้นสุดลงในวันที่ 31 ก.ค. นี้ไปเป็นสิ้นปี 2569 เพื่อรักษาเสถียรภาพของปริมาณเชื้อเพลิงภายในประเทศหลังโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานได้รับความเสียหายจากการโจมตีโดยฝีมือของยูเครน หนุนค่าการกลั่นและอุปทานตึงตัว มองบวกต่อโรงกลั่น (SPRC BCP)
- กระทรวงการคลังปรับเพิ่มประมาณการ GDP ไทยปี 2569 ขึ้นมาอยู่ที่ 2.5% (จากเดิม 1.6%) แรงหนุนหลักจากการส่งออกที่ขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง การเร่งลงทุนของภาคเอกชนที่เติบโตสูง และการบริโภคภาคเอกชนที่ได้รับปัจจัยบวกจากนโยบายเศรษฐกิจ มองบวกต่อบรรยากาศการลงทุนของตลาดหุ้นไทย โดยเฉพาะกลุ่มธนาคาร (KBANK BBL KTB) และค้าปลีก (CPALL CPN)
- ส.อ.ท. ได้ปรับประมาณการผลิตรถยนต์ของไทยในปี 2569 ลงจากเดิม 1.5 ล้านคัน เหลือ 1.45 ล้านคัน ลดลง 3.33% โดยลดประมาณการผลิตรถเพื่อส่งออกจาก 9.5 แสนคัน เหลือ 9.0 แสนคัน ลดลง 5.26% ขณะที่ประมาณการผลิตรถเพื่อจำหน่ายในประเทศยังคงไว้ที่ 5.5 แสนคันเท่าเดิม ระยะสั้นมองลบต่อกลุ่มยานยนต์ (AH SAT STANLY)
- รว. คลัง แถลงผลการศึกษาโครงการแลนด์บริดจ์ สรุปว่ามีความเป็นไปได้ในการลงทุนอยู่ในระดับต่ำ มีความเสี่ยงต่อการระงับประมาณสูง ไม่คุ้มค่าต่อการลงทุน และอาจส่งผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมรุนแรง ระยะสั้นมองเป็นลบต่อบรรยากาศการเก็งกำไรในกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง (CK STECON)

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มแกว่งตัวพักฐาน หลัง Valuation เริ่มตึงตัว โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่หนุนราคาน้ำมันและอาจปลุกความกังวลด้านเงินเฟ้อระลอกใหม่ ซึ่งต้องจับตาการส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในระมัดระวังของเฟด (30 ก.ค.) แม้การประชุมนโยบายการเงินรอบนี้ คาดจะยังคงดอกเบี้ยที่ 3.75% ก็ตาม, ความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีโลก และการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม Real Sector ซึ่งแม้จะหนุนการเก็งกำไรได้บ้าง แต่ต้องระวังแรงขาย Sell on Fact ในช่วง 2-3 สัปดาห์นี้ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy”

แนวรับ – แนวต้าน : 1635/1630 – 1655/1660



เลือกเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET มีแนวโน้มแกว่งตัวพักฐาน โดยมีปัจจัยติดตาม อาทิ ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง การส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในระมัดระวังของเฟด, ความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีโลก และการประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม Real Sector กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ใน 3 สัปดาห์ และ 4 สัปดาห์ถัดไป ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- New Normal Play ซึ่งได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิต และการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHA AMATA
- 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
- Domestic Play เน้นหุ้นบิ๊กลีแคปที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อีกทั้งราคาหุ้นยัง Laggard ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL ADVANC TRUE MTC BEM ERW

Trading Idea: 1) Earning Play ซึ่งคาดใน 2 สัปดาห์ข้างหน้าจะประกาศกำไร 2Q26 เติบโต YoY อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ HMPRO PTTEP GLOBAL TRUE ADVANC GULF PTTGC 2) Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่ราคาหุ้นยัง Laggard และมีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี อีกทั้งมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดว่าจะเติบโต YoY ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU 3) Geopolitical Play ซึ่งได้อานิสงส์จากสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาปะทุอย่างพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) โดยเน้นตั้งรับเมื่อย่อตัวและตั้งจุด Stop Loss ครึ่งครี๊ด และ 4) Bond Yield Play รับอานิสงส์หากเฟดเริ่มส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นจากกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่ ได้แก่ BLA TLI KBANK KTB

Daily Top Picks

ERW: ระยะสั้นได้ Sentiment บวกจากสหรัฐฯ-อิหร่านยุติการโจมตีชั่วคราว โครงการ “ไทยเที่ยวไทยพลัส” และ Event ระดับโลกที่จะจัดขึ้นในไทยในช่วง 4Q69 คาดกำไรสุทธิ 2Q69 ที่ 75 ลบ. เติบโต 21%YoY โดยเติบโตมากที่สุดในกลุ่ม จาก RevPAR ที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายยอดกึ่งที่ลดลง เป้าหมายระยะสั้นที่ 3.30 บาท

GPSC: ระยะสั้นได้อานิสงส์ราคาพลังงานโลกและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ลดลงตามสถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ผ่อนคลายชั่วคราว มี Upside จากธุรกิจ Data Center ผ่านการให้เช่าพื้นที่และสาธารณูปโภค, แผน IPO ของ AEPL ในอินเดีย และแผน PDP2026 ซึ่งเปิดโอกาสเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ เป้าหมายระยะสั้นที่ 56.25 บาท



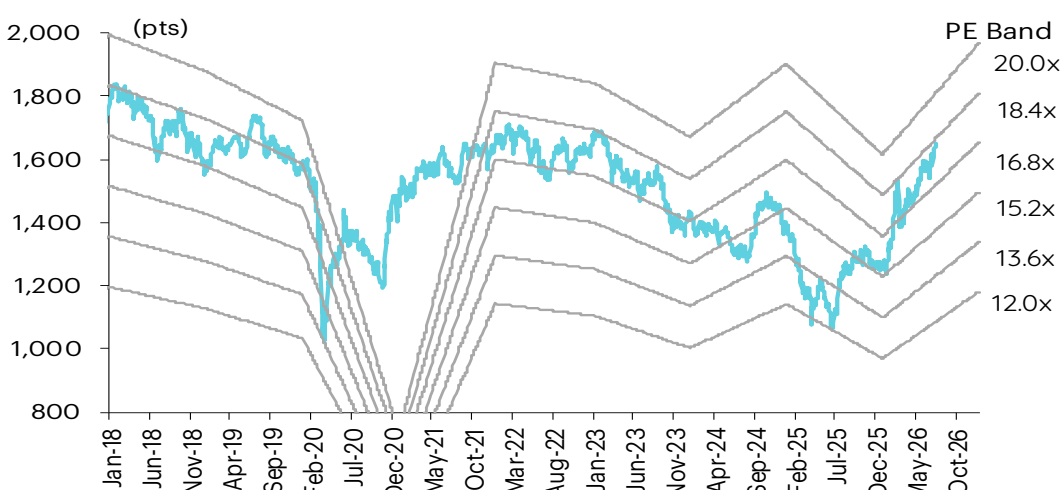
บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มท่องเที่ยว (โรงแรม) – การฟื้นตัวที่มีปัจจัยต้องติดตาม
ERW (High Conviction) – คาดกำไร 2Q69 แข็งแกร่งและดีต่อเนื่องใน 2H69
MINT – พรวิว 2Q69: คาดฟื้นตัว QoQ จากช่วงไฮซีซั่นของยุโรป
OR – พรวิว 2Q69: ไตรมาสที่อ่อนแอ; คงคำแนะนำไว้เหมือนเดิม
SNNP – พรวิว 2Q69: คาดกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ
TIDLOR – พรวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง QoQ แต่เติบโต YoY

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
27 ก.ค.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (Services PPI) เดือน มิ.ย. CN – ทำไรภาคอุตสาหกรรมสะสม YTD YoY เดือน มิ.ย., ทำไรภาคอุตสาหกรรม YoY เดือน มิ.ย. TH – ดัชนีผลผลิตอุตสาหกรรม (MPI) เดือน มิ.ย., อัตราการใช้กำลังการผลิต เดือน มิ.ย. US – Durable Goods Orders เดือน มิ.ย. (เบื้องต้น), Dallas Fed Manufacturing Activity เดือน ก.ค.
28 ก.ค.	Economic release: US – Wholesale Inventories MoM เดือน มิ.ย. (เบื้องต้น), ดัชนีราคาบ้าน FHFA เดือน พ.ค., ดัชนีราคาบ้าน S&P CoreLogic Case-Shiller 20 เมือง เดือน พ.ค., Richmond Fed Manufacturing Index เดือน ก.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค Conference Board เดือน ก.ค.
29 ก.ค.	Economic release: JP – Machine Tool Orders YoY เดือน มิ.ย. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA Mortgage Applications (สัปดาห์สิ้นสุด 24 ก.ค.)
30 ก.ค.	Economic release: EU – ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือน ก.ค. (ตัวเลขสุดท้าย), GDP QoQ 2Q (ประมาณการครั้งแรก), GDP YoY 2Q (ประมาณการครั้งแรก), อัตราการว่างงาน เดือน มิ.ย. US – การประชุม FOMC, Personal Income เดือน มิ.ย., Personal Spending เดือน มิ.ย., PCE Price Index YoY เดือน มิ.ย., Core PCE Price Index MoM เดือน มิ.ย., Core PCE Price Index YoY เดือน มิ.ย., GDP Annualized QoQ 2Q (ประมาณการครั้งแรก), Initial Jobless Claims, Continuing Claims
31 ก.ค.	Economic release: JP – Tokyo CPI เดือน ก.ค., Tokyo Core CPI เดือน ก.ค., Tokyo Core-Core CPI เดือน ก.ค., ยอดค้าปลีก MoM เดือน มิ.ย., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม MoM เดือน มิ.ย. (เบื้องต้น), ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม YoY เดือน มิ.ย. (เบื้องต้น) CN – PMI ภาคการผลิต เดือน ก.ค., PMI ภาคนอกการผลิต เดือน ก.ค. TH – ดุลบัญชีเดินสะพัด เดือน มิ.ย., ส่งออก YoY เดือน มิ.ย., ส่งออก เดือน มิ.ย., นำเข้า YoY เดือน มิ.ย., นำเข้า เดือน มิ.ย., ดุลการค้า เดือน มิ.ย. EU – CPI Estimate YoY เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), CPI YoY เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), CPI MoM เดือน ก.ค. (เบื้องต้น), Core CPI YoY เดือน ก.ค. (เบื้องต้น) US – Chicago PMI เดือน ก.ค., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกน เดือน ก.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	24 ก.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,644.39	3.36	0.20	89,284.96
SET50	1,089.79	4.80	0.44	70,364.09
SET100	2,335.94	9.68	0.42	78,562.65
sSET	667.00	0.84	0.13	2,117.57
SETHD	789.49	(1.07)	(0.14)	47,921.10
SETCLMV	1,538.59	18.09	1.19	39,564.12
SETESG	1,004.28	5.58	0.56	70,312.86
SETWB	631.70	1.10	0.17	11,994.20
mai	227.13	0.11	0.05	390.11

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	24 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	3,338	6,491	48,648	75,822
สัดส่วน (%)	56.61	55.63	53.90	53.52
สถาบันฯ				
สุทธิ	(895)	(9,852)	(22,611)	(88,042)
สัดส่วน (%)	7.32	7.02	7.28	7.92
บัญชีบล.				
สุทธิ	1,036	2,326	1,445	13,157
สัดส่วน (%)	6.80	6.73	7.26	7.00
บุคคล				
สุทธิ	(3,478)	1,035	(27,482)	(937)
สัดส่วน (%)	29.27	30.62	31.56	31.55

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	24 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	10,742	(11,322)	(25,602)	90,914
สถาบัน	(1,826)	(12)	5,527	(48,814)
รายย่อย	(8,916)	11,334	20,075	(42,100)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	24 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	2,367	11,222	79,670	679,008
ขาย	6,024	21,276	99,117	642,685
สุทธิ	(3,657)	(10,054)	(19,447)	36,323



บทวิเคราะห์วันนี้

ท่องเที่ยว (โรงแรม)

การฟื้นตัวที่มีปัจจัยต้องติดตาม

เราปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 31 ล้านคน เป็น 33 ล้านคน เพื่อสะท้อนข้อมูลจริงที่แสดงให้เห็นว่าผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านมีความรุนแรงน้อยกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ แม้ว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจายุติสงครามยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม แต่เราคาดว่าทิศทางการฟื้นตัวของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยกระตุ้นด้านอุปสงค์ในช่วงไฮซีซั่น ซึ่งรวมถึงงานอีเวนต์ระดับโลกต่างๆ และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ เรามองว่า ERW (หุ้นเด่น) จะได้รับประโยชน์เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยในระดับสูงและมีฐานผู้เข้าพักชาวไทยสูงกว่าคู่แข่ง ขณะที่ CENTEL (หุ้นเด่น) เป็นหุ้น laggard ที่น่าสนใจจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่ปรับตัวดีขึ้น

ปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น 33 ล้านคน จากผลกระทบสงครามที่น้อยกว่าคาด; อุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยมีแนวโน้มฟื้นตัว แต่ความเสี่ยงจากการเจรจายุติสงครามยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม เราปรับประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 31 ล้านคน เป็น 33 ล้านคน ซึ่งสะท้อนการปรับประมาณการทางเศรษฐกิจและข้อมูลจริงที่แสดงให้เห็นว่าผลกระทบจากสงครามสหรัฐ-อิหร่านมีความรุนแรงน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วงวันที่ 1 ม.ค. - 18 ก.ค. 2569 อยู่ที่ 17.4 ล้านคน ลดลง 3.1% YoY เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติจะกลับมาเติบโต YoY ได้ใน 4Q69 ซึ่งสะท้อนถึงแนวโน้มการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย โดยจะได้รับแรงหนุนจากปัจจัยกระตุ้นด้านอุปสงค์ในช่วงไฮซีซั่น รวมถึงงานอีเวนต์ระดับโลกต่างๆ (อาทิ IMF-World Bank Group Annual Meetings และ Tomorrowland Thailand) มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของภาครัฐ และผลจากฐานที่ต่ำจากเหตุอุทกภัยภาคใต้ในปีก่อน อย่างไรก็ตาม ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการเจรจายุติสงครามยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม โดยจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรายเดือนจะต้องอยู่ที่ราว 2.3-2.4 ล้านคนใน 3Q69 และ 3.1-3.2 ล้านคนใน 4Q69 จึงจะทำให้ตัวเลขนักท่องเที่ยวต่างชาติทั้งปี 2569 ถึงระดับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 33 ล้านคน

พรีวิว 2Q69: เป็นไตรมาสที่มีแรงกดดัน แต่ ERW และ AWC จะสามารถรายงานกำไรปกติเติบโต YoY ได้ ซึ่งดีกว่าที่เคยคาดไว้ 2Q69 เป็นช่วงโลว์ซีซั่นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทย และยังได้รับผลกระทบเพิ่มเติมจากสงครามสหรัฐ-อิหร่าน อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจากการทำพรีวิวผลประกอบการของเราบ่งชี้ว่า ERW และ AWC จะสามารถรายงานกำไรปกติเติบโต YoY ได้ (แม้ว่าจะปรับตัวลดลง QoQ) ซึ่งดีกว่าที่เราเคยคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะหดตัวลง YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ RevPAR ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง (ERW) และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (AWC) ในขณะที่ CENTEL และ MINT แนวโน้มยังคงเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยกำไรปกติของ CENTEL มีแนวโน้มเติบโต YoY (แต่ลดลง QoQ) เนื่องจากผลกระทบของสงครามต่อโรงแรมร่วมทุนในดูไบจะถูกชดเชยด้วยการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและมัลดีฟส์ ในส่วนของ MINT เราคาดว่าจะรายงานกำไรปกติเติบโต QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นในยุโรป แต่แรงกดดันต่อ EBITDA margin จะส่งผลให้กำไรปกติปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น หลังจากการปรับเพิ่มประมาณการจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติซึ่งได้รับแรงหนุนจากผลกระทบของสงครามที่น้อยกว่าคาดและแนวโน้มการฟื้นตัวใน 2H69 เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติสำหรับหุ้นกลุ่มโรงแรมภายใต้การวิเคราะห์ของเราเพิ่มขึ้น โดย ERW ได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2569 มากที่สุด (+15%) รองลงมาคือ AWC (+11%), CENTEL (+7%) และ MINT (+1%) ซึ่งสอดคล้องกับโครงสร้างรายได้ที่อิงการท่องเที่ยวไทยของแต่ละบริษัท โดย ERW และ AWC มีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในประเทศไทยสูงกว่า ขณะที่รายได้ของ MINT มีการกระจายตัวในต่างประเทศมากกว่า

หุ้นเด่นของเราคือ ERW และ CENTEL ERW: ท่ามกลางการฟื้นตัวที่ความไม่แน่นอนของสงครามเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม อุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยจะได้รับประโยชน์จากปัจจัยกระตุ้นด้านอุปสงค์ใน 4Q69 (อีเวนต์ระดับโลกและมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวที่กำลังจะเกิดขึ้น) ในมุมมองของเรา ERW อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบที่สุดเนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากโรงแรมในไทย (86% ของรายได้) และฐานผู้เข้าพักชาวไทย (21% ของรายได้) ที่สูงกว่าคู่แข่ง โมเดลกำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q69 มีแนวโน้มดีต่อเนื่องและจะทำจุดสูงสุดของปีใน 4Q69 แม้ว่าราคาหุ้นจะปรับตัวกลับสู่ระดับก่อนเกิดสงครามแล้ว แต่ valuation ยังคงน่าสนใจที่ PE ปี 2569 ระดับ 17 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 2 ปีที่ 19 เท่า และค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 20 เท่า) **CENTEL:** เรามีมุมมองเชิงบวกต่อ CENTEL เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นที่สุดในกลุ่มโรงแรมในปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์และการฟื้นตัวของโรงแรมร่วมทุนในดูไบ CENTEL เป็นหุ้น laggard ที่น่าสนใจ โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 6% ซึ่งยังปรับตัวขึ้นช้ากว่าหุ้นที่มีรายได้จากโรงแรมในไทยสูงอย่าง ERW (+31%) และ AWC (+26%) สะท้อนว่าความกังวลของตลาดต่อการดำเนินงานในต่างประเทศทั้งในมัลดีฟส์และดูไบอยู่ในราคา ซึ่งปัจจุบันการดำเนินงานนั้นเริ่มส่งสัญญาณการฟื้นตัว

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x) 26F	P/E (x) 27F	P/BV (x) 26F	P/BV (x) 27F
AAV	Neutral	1.1	1.00	(4.8)	n.m.	60.2	1.2	1.2
AOT	Outperform	63.5	72.00	14.7	48.7	31.0	6.6	5.9
THAI	Neutral	6.0	6.50	11.2	10.1	7.6	1.9	1.6
AWC	Neutral	2.7	2.90	11.2	42.2	38.7	0.9	0.9
CENTEL	Outperform	36.3	42.00	18.8	23.3	20.9	2.0	1.9
ERW	Outperform	3.2	3.80	21.2	16.6	15.2	1.6	1.5
MINT	Outperform	22.3	32.25	47.0	15.1	13.3	2.0	1.8
Average					26.0	26.7	2.3	2.1

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



High Conviction

ERW (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 3.80 บาท

คาดการณ์ 2Q69 แข็งแกร่งและดีต่อเนื่องใน 2H69

ERW เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มท่องเที่ยว เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติ 2Q69 ที่ 75 ลบ. (+21% YoY, -80% QoQ) ดีกว่าที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ว่ากำไรจะปรับตัวลดลง YoY และจะเป็นการเติบโต YoY มากสุดในกลุ่ม โดยได้รับแรงหนุนจาก RevPAR ที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายดกเบี้ยที่ลดลง แม้ว่าการแข่งขันด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังคงเป็นปัจจัยที่ต้องติดตาม แต่งานอีเวนต์ระดับโลกที่กำลังจะจัดขึ้นในไทยรวมถึงโครงการไทยเที่ยวไทยพลัสจะช่วยผลักดันกำไร ERW ทำจุดสูงสุดใน 4Q69 จากการมีสัดส่วนรายได้สูงจากทั้งโรงแรมในไทยและผู้เข้าพักชาวไทย Valuation ยังคงน่าสนใจ โดยซื้อขายต่ำกว่าค่าเฉลี่ย PE ในอดีตและค่ากลางของกลุ่ม เราเชื่อว่ากำไร 2Q26 ที่แข็งแกร่งพร้อมแนวโน้มการเติบโตต่อเนื่องใน 2H26 จะเป็นปัจจัยสำคัญในการหนุนราคาหุ้น เราจึงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ ERW และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 3.8 บาท

พรีวิว 2Q69: แข็งแกร่งกว่าที่ประเมินไว้ก่อนหน้านี้ เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติ 2Q69 ที่ 75 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY แต่ลดลง 80% QoQ ดีกว่าที่เราเคยประเมินไว้ก่อนหน้านี้ว่ากำไรจะปรับตัวลดลง YoY และจะเป็นการเติบโต YoY มากสุดในพรีวิวกลุ่มโรงแรม ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นได้รับแรงหนุนจาก RevPar ที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง เนื่องจากผลกระทบจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านมีความรุนแรงน้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ และค่าใช้จ่ายดกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้ เราคาดว่า ERW จะรับรู้กำไรจากการเคลมประกันที่เกี่ยวข้องกับเหตุการณ์แผ่นดินไหวจำนวน 6 ลบ. หากรวมรายการนี้เข้ามา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะอยู่ที่ 81 ลบ. เพิ่มขึ้น 28% YoY แต่ลดลง 78% QoQ โดยบริษัทจะประกาศผลประกอบการในวันที่ 13 ส.ค.

RevPAR เติบโตและค่าใช้จ่ายดกเบี้ยลดลง สำหรับกลุ่มโรงแรมระดับลักซ์วอร์ถึงระดับชั้นประหยัด (75% ของรายได้รวม) ERW รายงาน RevPAR ใน 2Q69 เติบโต 4% YoY แต่ลดลง 27% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล การปรับตัวดีขึ้นนี้ได้รับแรงหนุนจากอัตราค่าห้องพักที่เพิ่มขึ้นสู่ 75% (เทียบกับ 72% ใน 2Q25 และ 87% ใน 1Q69) ในขณะที่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ยทรงตัว YoY แต่ลดลง 16% QoQ หากพิจารณาตามกลุ่ม พบว่าโรงแรมระดับชั้นประหยัดมี RevPAR เติบโตสูงสุดที่ 7% YoY รองลงมาคือโรงแรมระดับลักซ์วอร์ที่ 6% YoY และโรงแรมระดับกลางที่ 2% YoY เราคาดว่ากลุ่มโรงแรมระดับลักซ์วอร์ที่ RevPAR สามารถเติบโตได้เป็นสัญญาณเชิงบวก เพราะโรงแรม แกรนด์ ไฮแอท เอราวัณ กรุงเทพฯ ได้เริ่มปรับปรุงตั้งแต่เดือนพฤษภาคม สำหรับโรงแรมระดับบูติก HOP INN RevPAR ลดลง 2% YoY จากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินเปโซฟิลิปปินส์และเงินเยนญี่ปุ่น หากตัดผลกระทบจากอัตราแลกเปลี่ยนออก RevPAR จะเพิ่มขึ้น 2% YoY เราคาดว่าค่าใช้จ่ายดกเบี้ยจะลดลง 9% YoY และ 10% QoQ สะท้อนอัตราดกเบี้ยที่ลดลง แม้ว่าจะมีค่าธรรมเนียมการชำระคืนเงินกู้ก่อนกำหนดจำนวน 10 ลบ. ที่เกี่ยวข้องกับโครงการรถไฟฟ้าขนส่งนี้ก็ตาม

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติของ ERW เพิ่มขึ้น 15% ในปี 2569 และ 10% ในปี 2570 เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในประเทศไทยในปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 31 ล้านคน เป็น 33 ล้านคน เนื่องจากข้อมูลจริงแสดงให้เห็นว่าผลกระทบจากสงครามสหรัฐฯ-อิหร่านมีความรุนแรงน้อยกว่าที่เคยประเมินไว้ ในบรรดาหุ้นโรงแรมภายใต้การวิเคราะห์ของเรา ERW ได้รับการปรับเพิ่มประมาณการกำไรมากที่สุด เนื่องจากการดำเนินงานเชิงการท่องเที่ยวไทยสูง โดยรายได้ 86% มาจากโรงแรมในประเทศไทย ประมาณการของเราบ่งชี้ว่ากำไรปกติของ ERW จะผ่านจุดต่ำสุดใน 2Q69 และทำจุดสูงสุดใน 4Q69 ซึ่งสะท้อนการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นของอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยในช่วงไฮซีซั่น และมีปัจจัยกระตุ้นด้านอุปสงค์ ได้แก่ การประชุมประจำปีสภาผู้ว่าการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทยระหว่างประเทศและกลุ่มธนาคารโลก (12-18 ต.ค.) และงาน Tomorrowland Thailand (11-13 ธ.ค.) ซึ่ง ERW เห็นแนวโน้มยอดจองที่แข็งแกร่งสำหรับโรงแรมระดับลักซ์วอร์ในกรุงเทพฯ และโรงแรมในพัทยาในช่วงที่มีอีเวนต์ดังกล่าว นอกจากนี้ เราคาดว่า ERW จะได้รับประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศ ไทยเที่ยวไทยพลัส เนื่องจากผู้เข้าพักชาวไทยคิดเป็นประมาณ 21% ของรายได้รวมซึ่งสูงกว่าหุ้นโรงแรมอื่นภายใต้การวิเคราะห์ของเรา

หุ้นเด่นในกลุ่มโรงแรม เราปรับพื้นฐานในการประเมินมูลค่าเป็นกลางปี 2570 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายด้วยวิธี DCF ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 3.8 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 3.2 บาท) บนสมมติฐาน WACC ที่ 6.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5% แม้จากราคาหุ้น ERW จะปรับตัวกลับมาสู่ระดับก่อนเกิดสงครามแล้ว แต่เรามองว่า valuation ยังคงน่าสนใจ โดย ERW ซื้อขายที่ PE ปี 2569 ระดับ 17 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีที่ 19 เท่า และต่ำกว่าค่ากลางของกลุ่มที่ 20 เท่า

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

รวินุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**พรีวิว 2Q69: คาดฟื้นตัว QoQ จากช่วงไฮซีซั่นของยุโรป**

เราคาดว่า MINT จะรายงานกำไรปกติ 2Q69 ที่ 3.4 พันลบ. ลดลง 1% YoY เนื่องจาก EBITDA margin อ่อนตัวลง ในขณะที่ RevPAR จะเติบโตได้อย่างไรก็ตาม กำไรปกติจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากช่วงไฮซีซั่นในยุโรป ทั้งนี้แม้ว่าการเลื่อนการจัดตั้งกอง REIT ออกไปจาก 4Q69 จากภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยอาจกดดัน sentiment แต่ MINT ยังมีแผนลดภาระหนี้ผ่านหลายแนวทาง เรามองว่าการดำเนินงานที่ดีขึ้นใน 2H69 จะเป็นปัจจัยหนุนสำคัญประเด็นที่ต้องติดตามคือแผนแนวทางอื่นๆ ที่ MINT จะนำมาใช้บริหารงบดุล เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MINT พร้อมกับปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 32.25 บาท

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q69 ฟื้นตัว QoQ แต่อ่อนตัวลง YoY เราคาดว่า MINT จะรายงานกำไรปกติ 2Q69 ที่ 3.4 พันลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้นมาจาก 145 ลบ. ใน 1Q69 เนื่องจากไตรมาส 2 เป็นช่วงไฮซีซั่นของยุโรปซึ่งเป็นฐานธุรกิจหลักของบริษัท เมื่อเทียบ YoY เราคาดว่า RevPAR จะยังเติบโตต่อเนื่อง แต่ EBITDA margin จะอ่อนตัวลง ซึ่งจะส่งผลทำให้กำไรปกติปรับตัวลดลงเล็กน้อย YoY เมื่อรวมกำไร/ขาดทุนพิเศษใน 2Q68 และ 1Q69 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 จะเพิ่มขึ้น 10% YoY และเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจาก 649 ลบ. ใน 1 Q69 โดย MINT จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 7 ส.ค.

RevPAR เติบโต แต่ EBITDA margin อ่อนตัวลง ธุรกิจโรงแรม: ใน 2Q69 เราประเมินได้ว่า RevPAR (โรงแรมที่ MINT เป็นเจ้าของและเช่าบริหาร) จะเติบโต 5% YoY และ 35% QoQ การดำเนินงานในยุโรปยังคงแข็งแกร่ง แม้เผชิญความเสี่ยงจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน โดยได้รับแรงหนุนจากการเดินทางภายในยุโรปที่ยังอยู่ในระดับสูง ขณะที่ประเทศไทยและมาเลเซียยังเผชิญแรงกดดัน เราคาดว่า RevPAR ในยุโรปจะเติบโต 5% YoY ในรูปเงินบาท (+4% YoY ในรูปเงินยูโร) จาก ARR ที่สูงขึ้น RevPAR ในประเทศไทยคาดว่าจะเติบโต 3% YoY ขณะที่ RevPAR ในมาเลเซียคาดว่าจะลดลง 6% YoY **ธุรกิจร้านอาหาร:** เราคาดว่า SSS ใน 2Q69 จะลดลง 0.3% YoY เนื่องจาก SSS ที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและจีนจะถูกหักล้างด้วย SSS ที่อ่อนแอในออสเตรเลียและสิงคโปร์ **EBITDA margin:** เราประเมิน EBITDA margin ได้ที่ 27.7% ใน 2Q69 ลดลง 0.8pts YoY จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น เช่น ค่าเช่า และค่าใช้จ่ายพนักงาน โดยเฉพาะในยุโรป อย่างไรก็ตาม ระดับของการลดลง YoY จะน้อยกว่าใน 1Q69 (ซึ่งลดลง 1.0pts) ซึ่งสะท้อนถึงมาตรการควบคุมต้นทุน **ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย:** เราคาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะเพิ่มขึ้น 5% QoQ หลังจาก MINT ได้เรียกคืนหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (perpetual debenture) มูลค่า US\$300 ล้าน ในเดือนเม.ย. โดยใช้เงินกู้ร่วม (syndicated loan)

แนวโน้ม 2H69 แข็งแกร่งขึ้น ยอดจองห้องพักโรงแรมล่วงหน้าบ่งชี้ถึงแนวโน้ม RevPAR ที่ดีใน 3Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นในประเทศไทยและมาเลเซีย MINT คาดว่า RevPAR ในยุโรปจะเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ ประเทศไทยจะเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง และมาเลเซียจะเติบโตเป็นตัวเลขสองหลัก เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569-2570 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1% เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติของประเทศไทยในปี 2569 เพิ่มขึ้นเป็น 33 ล้านคน (จาก 31 ล้านคน) การปรับสมมติฐานดังกล่าวมีผลกระทบไม่มากนักต่อ MINT เนื่องจาก MINT มีสัดส่วนรายได้จากต่างประเทศสูง เราคาดการณ์กำไรปกติปี 2569 ที่ 9.9 พันลบ. โดย EPS (หลังหักดอกเบี้ยของ perpetual debenture) จะเติบโต 5% YoY การปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นกลางปี 2570 ทำให้ราคาเป้าหมายของเราปรับขึ้นเป็น 32.25 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 ที่ 32 บาท) โดยใช้สมมติฐาน WACC ที่ 7% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%

เลื่อนการจัดตั้งกอง REIT MINT ประกาศเลื่อนแผนการจัดตั้งกอง REIT จากกำหนดการเดิมใน 4Q69 ออกไป เนื่องจากภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย แม้ประเด็นดังกล่าวอาจก่อให้เกิดความกังวลในระยะสั้นเกี่ยวกับความล่าช้าในการลดภาระหนี้สินในงบดุล แต่ MINT มีแผนลดภาระหนี้ผ่านหลายแนวทาง เช่น การเร่งการเติบโตของ EBITDA และกระแสเงินสดจากการดำเนินงาน การขายสินทรัพย์บางรายการ และการพิจารณาทำ Minor Food เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ (IPO) ในอนาคต

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และขยะ ที่มีประสิทธิภาพ (E)

รวินุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**พรีวิว 2Q69: ไตรมาสที่อ่อนแอ; คงคำแนะนำไว้เหมือนเดิม**

OR กำลังเผชิญกับความท้าทายด้านผลประกอบการ โดยเราคาดว่าบริษัทจะมีขาดทุนสุทธิ 1.68 พันลบ. ใน 2Q69 จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน การปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่จะได้รับ และยอดขายน้ำมันที่อ่อนด้อยลง ขณะที่แนวโน้ม 3Q69 ยังคงอ่อนแอจากความต้องการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงที่ลดลงตามฤดูกาล และการดำเนินงานในต่างประเทศที่อ่อนแอ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 30% และปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 18 บาท มาอยู่ที่ 16 บาท อิง EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ -1SD) อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนความเสี่ยงระยะสั้นไปมากพอสมควรแล้ว นอกจากนี้ กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ซึ่งได้แรงหนุนจากยอดขาย Café Amazon ที่ทำสถิติสูงสุดใหม่ และ EBITDA margin ที่สูงกว่า 30% จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้ทำได้อย่างต่อเนื่อง

กำไรของกลุ่มธุรกิจ Mobility อยู่ภายใต้แรงกดดัน เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธุรกิจ Mobility จะอ่อนด้อยลงอย่างมาก QoQ เนื่องจากปริมาณการขายน้ำมันลดลงทั้งในช่องทางค้าปลีกและตลาดพาณิชย์ หลังจากทำฐานสูงในเดือนมี.ค. ซึ่งได้รับแรงหนุนชั่วคราวจากการเร่งซื้อน้ำมันจากความกังวลเกี่ยวกับความขัดแย้งในตะวันออกกลาง เราประเมินว่ากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 0.45 บาท/ลิตร เนื่องจาก OR บันทึกขาดทุนสต็อกน้ำมันเกือบ 9 พันลบ. (เทียบกับกำไรสต็อกน้ำมัน 1.2 หมื่นลบ. ใน 1Q69) ซึ่งจะหักล้างประโยชน์จากการปรับราคาน้ำมันเครื่องบินที่มีความล่าช้า

กลุ่มธุรกิจ Lifestyle ยังคงโดดเด่น เราคาดว่ากำไรของกลุ่มธุรกิจ Lifestyle จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในช่วงฤดูร้อน ยอดขายของ Café Amazon มีแนวโน้มที่จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 116 ล้านแก้ว จากการขยายเครือข่ายสาขาสู่ 4,869 สาขาทั่วประเทศ นอกจากนี้ เรายังคาดว่ายอดขายต่อสาขาจะเพิ่มขึ้นราว 2.2% QoQ สะท้อนการเติบโตของอุปสงค์จากสาขาเดิมที่แข็งแกร่ง เมื่อรวมกับ operating leverage จะช่วยให้ EBITDA margin ยังคงสูงกว่า 30% และต่อยอดสถานะของกลุ่มธุรกิจนี้ในฐานะแหล่งสร้างกำไรหลักของ OR

การดำเนินงานในต่างประเทศยังคงอ่อนแอ เราคาดว่ากำไรจากกลุ่มธุรกิจ Global จะลดลงต่อเนื่อง QoQ จากการปิดสาขาในกัมพูชา ยอดขายที่อ่อนด้อยลงในฟิลิปปินส์ท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น และกำไรขั้นต้น/ลิตรที่ลดลงในหลายประเทศ แม้ว่าผู้บริหารจะยังคงเดินหน้าปรับโครงสร้างและเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานในต่างประเทศอย่างต่อเนื่อง แต่กำไรมีแนวโน้มที่จะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปเมื่อพิจารณาจากสภาพแวดล้อมการแข่งขันที่มีความท้าทายและความชัดเจนของอุปสงค์ที่ยังมีจำกัด

แนวโน้ม 3Q69 ยังคงชะลอตัว เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะยังคงชะลอตัวท่ามกลางความต้องการใช้เชื้อเพลิงเพื่อการเดินทางที่อ่อนด้อยลงตามฤดูกาลหลังจากช่วงที่มีการเดินทางสูงสุดผ่านพ้นไป กำไรจากกลุ่มธุรกิจ Lifestyle มีแนวโน้มชะลอตัวลงเช่นกัน หลังจากผลการดำเนินงานทำสถิติสูงสุดใน 2Q69 ในขณะที่กลุ่มธุรกิจ Global ยังคงถูกกดดันจากความท้าทายด้านการดำเนินงานและการแข่งขัน แม้ว่าขาดทุนสต็อกน้ำมันจะมีแนวโน้มกลับเข้าสู่ภาวะปกติหากราคาน้ำมันทรงตัว แต่เรามองว่าปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นยังมีจำกัด และคาดว่าความสามารถในการทำกำไรจะยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 3 ปี

ปรับลดราคาเป้าหมายและประมาณการกำไร เราปรับราคาเป้าหมายของ OR ลดลงจาก 18 บาท มาอยู่ที่ 16 บาท โดยอิงกับ EV/EBITDA ที่ 7.5 เท่า หลังจากปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 30% เพื่อสะท้อนขาดทุนสต็อกน้ำมันใน 2Q69 และแนวโน้มอุปสงค์น้ำมันที่อ่อนแอลงตลอด 3Q69 แม้ว่าโมเมนตัมกำไรมีแนวโน้มที่จะยังคงชะลอตัวในระยะสั้น แต่เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ OR เนื่องจากเราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับตัวลดลงในช่วงที่ผ่านมาสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปมากพอสมควรแล้ว เรายังคงมองว่ากลุ่มธุรกิจ Lifestyle ที่แข็งแกร่งจะช่วยสนับสนุน valuation และชดเชยความอ่อนแอตามวัฏจักรของกลุ่มธุรกิจ Mobility และการดำเนินงานในต่างประเทศได้

ปัจจัยเสี่ยง: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันและผลิตภัณฑ์ที่ไม่ใช่น้ำมันของ OR ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การตรึงราคาน้ำมันดีเซล การแข่งขันที่รุนแรง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นซึ่งไม่สามารถส่งผ่านไปยังผู้บริโภคได้ทั้งหมด

ชัยพัชร รัตนโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**พรีวิว 2Q69: คาดกำไรสุทธิลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ**

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ SNNP จะอยู่ที่ 73 ลบ. (-43.8% YoY, +20.9% QoQ) แม้ว่าการบริโภคในประเทศจะยังคงชะงักงัน รายได้รวมน่าจะฟื้นตัวใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ช่วงไฮซีซั่นของขนมขบเคี้ยว และยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นในเวียดนาม (ตั้งเป้ายอดขาย +16% YoY) อย่างไรก็ตาม อุปสงค์ในประเทศที่อ่อนตัวลงทำให้เราต้องปรับประมาณการรายได้และกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 3% และ 5% มาอยู่ที่ 5.51 พันลบ. (-2% YoY) และ 410 ลบ. (-21% YoY) ตามลำดับ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SNNP แต่ปรับราคาเป้าหมายปี 2569 เพิ่มขึ้นจาก 6.90 บาท เป็น 7.60 บาท อ้างอิง PER เป้าหมายที่ 16.7 เท่า (-1SD, ปรับจาก -1.25SD) เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของกำไรใน 2H69

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q69 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ SNNP จะอยู่ที่ 73 ลบ. ลดลง 43.8% YoY แต่เพิ่มขึ้น 20.9% QoQ โดยเราเชื่อว่ากำไรสุทธิได้ผ่านจุดต่ำสุดของปีไปแล้วใน 1Q69 เราประเมินรายได้รวมได้ที่ 1.29 พันลบ. ลดลง 7.1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1.4% QoQ โดยคาดว่าจะยอดขายในประเทศจะเติบโตเล็กน้อย QoQ แต่ลดลง YoY ตามการบริโภคที่อ่อนตัวลง ขณะที่คาดว่าจะยอดขายต่างประเทศจะเติบโตแข็งแกร่งทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในเวียดนามและลาว ในขณะที่ยอดขายในกลุ่มพูยังคงทรงตัวอยู่ในระดับต่ำ ดังนั้นสัดส่วนรายได้ในประเทศจึงน่าจะอยู่ที่ 79% และต่างประเทศจะอยู่ที่ 21% ทั้งนี้เมื่อพิจารณาจากกลยุทธ์การปรับขนาดผลิตภัณฑ์และการลดกิจกรรมส่งเสริมการขายในประเทศ เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวขึ้นเล็กน้อย QoQ มาอยู่ที่ 26.7% จาก 26.2% ใน 1Q69 แต่ยังคงลดลงจาก 29.2% ใน 2Q68 จากต้นทุนบรรจุภัณฑ์โดยรวมที่สูงขึ้น YoY ขณะที่คาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะคิดเป็น 19% ของรายได้รวม ส่งผลให้ใน 1H69 เราคาดว่า SNNP จะมีรายได้รวม 2.56 พันลบ. ลดลง 10.9% YoY และมีกำไรสุทธิ 133 ลบ. ลดลง 55.6% YoY

คาดรายได้ฟื้นตัวใน 2H69 โดยฝากความหวังไว้ที่ยอดขายในเวียดนาม SNNP ตั้งเป้ายอดขายในประเทศฟื้นตัวใน 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ การปรับขนาดผลิตภัณฑ์ และกิจกรรมส่งเสริมการขาย ประกอบกับการฟื้นตัวของความเชื่อมั่นผู้บริโภค โดยใน 3Q69 สัญญาณการฟื้นตัวที่ดีขึ้นเริ่มปรากฏให้เห็นควบคู่กับการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของยอดขายขนมขบเคี้ยว ซึ่งจะช่วยสนับสนุนอัตรากำไรขั้นต้นได้ดีกว่าเครื่องดื่ม ขณะที่รายได้จากต่างประเทศยังคงพึ่งพาเวียดนามเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดย SNNP ตั้งเป้ายอดขายจากเวียดนามในปีที่ประมาณ 650 ลบ. เติบโตประมาณ 16% YoY และคาดว่าปริมาณขายส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในช่วง 2H69

ปรับประมาณการกำไรปี 2569 ลดลง เมื่อพิจารณาจากการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอกว่าคาด แม้จะเริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัวเล็กน้อย เราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2569 ลดลง 3% มาอยู่ที่ 5.51 พันลบ. (ลดลง 2% YoY) และคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นทั้งปีที่ 26.9% ส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2569 ลดลง 5% มาอยู่ที่ 410 ลบ. (ลดลง 21% YoY) เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะยังคงลดลง YoY แต่จะฟื้นตัว QoQ

ความเสี่ยงที่สำคัญ การบริหารจัดการโรงงานในต่างประเทศ ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยนและเศรษฐกิจในต่างประเทศ และการบริโภคฟื้นตัวช้า SNNP อยู่ใน SET ESG Ratings ปี 2568 ที่ระดับ AA โดยด้านสิ่งแวดล้อมบริษัทมุ่งเน้นด้านการลดก๊าซเรือนกระจก เน้นใช้บรรจุภัณฑ์ที่นำกลับมาใช้ใหม่หรือย่อยสลายได้ตามธรรมชาติ ด้านสังคมเน้นเรื่องสิทธิมนุษยชนและสุขภาพของผู้บริโภค

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Company Update

TIDLOR (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 22 บาท

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรลดลง QoQ แต่เติบโต YoY

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ TIDLOR จะลดลง 7% QoQ (หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 15% YoY (จากรายได้รวมที่สูงขึ้น) สู่ 1.50 พันลบ. เราคาดว่ากำไรของ TIDLOR จะเติบโตสูงที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ 22% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจาก NIM ที่ขยายตัวกว้างที่สุด credit cost ที่ลดลงมากที่สุด และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไร 1Q69 เป็นจุดสูงสุดของปีนี้ เนื่องจากเราคาดว่า credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปีนี้ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR พร้อมปรับพื้นฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นมาอยู่ที่ 22 บาท (จาก 21 บาท) ทั้งนี้ โครงการซื้อหุ้นคืนของ TIDLOR ที่กำลังดำเนินการอยู่ น่าจะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นได้อย่างต่อเนื่อง

พรีวิว 2Q69 – คาดกำไรลดลง QoQ แต่เติบโต YoY เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q69 ของ TIDLOR จะลดลง 7% QoQ (หลักๆ เกิดจาก credit cost ที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 15% YoY (จากรายได้รวมที่สูงขึ้น) สู่ 1.50 พันลบ. โดยอิงกับการคาดการณ์ดังต่อไปนี้

- 1) Credit cost: +58 bps QoQ (-36 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.3% เนื่องจากไม่มีการกลับรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) และ NPL สูงขึ้น
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1.6% QoQ (+5.4% YoY) เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโตเพียง 0.3% QoQ ใน 1Q69 จากการผ่อนคลายนโยบายการปล่อยสินเชื่อและปัจจัยฤดูกาล
- 3) NIM: +19 bps QoQ (จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลจากจำนวนวันที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้า) และ +52 bps YoY (จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงและอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้น)
- 4) Non-NII: -3% QoQ (ช่วงโลว์ซีซั่นของรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) แต่ +7% YoY
- 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +35 bps QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) และ +19 bps YoY มาอยู่ที่ 54.75%

คาดการณ์กำไรปี 2569 เติบโตแข็งแกร่งที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน เราคาดว่า TIDLOR จะรายงานกำไรเติบโตสูงที่สุดเมื่อเทียบกับหุ้นอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกันที่ 22% ในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สินเชื่อที่เติบโต 5%, 2) NIM ที่ขยายตัว 29 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, 3) credit cost ที่ลดลง 39 bps, 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้น 7% และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง 93 bps มาอยู่ที่ 54.4% อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไร 1Q69 เป็นจุดสูงสุดของปีนี้ เนื่องจากเราคาดว่า credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ในช่วงที่เหลือของปีนี้

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TIDLOR มีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 2.4 พันลบ. ระหว่างวันที่ 28 พ.ค. ถึง 27 พ.ย. 2569 โดยบริษัทจะซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 122.824 ล้านหุ้น คิดเป็นไม่เกินร้อยละ 4.24 ของหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ปัจจุบันบริษัทซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 18.97 ล้านหุ้น (0.66% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) โครงการนี้จะช่วยสนับสนุนราคาหุ้นและเพิ่ม ROE ได้ประมาณ 100 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับพื้นฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมาย เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TIDLOR และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 21 บาท เป็น 22 บาท (อ้างอิง PBV 1.5 เท่า หรือ PE 10.7 เท่า) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานที่ใช้ประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารายดอกเบี้ยสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **อิหร่านยืนยันระงับการโจมตีตราบเท่าที่สหรัฐฯ หยุดถล่มอิหร่าน** กูต UN ชี้ช่วยเปิดช่องทางการทูต
เจ้าหน้าที่ระดับสูงของอิหร่านเปิดเผยว่า อิหร่านจะระงับการโจมตีตราบเท่าที่สหรัฐฯ ระงับการโจมตีอิหร่าน
เช่นกัน โดยความเคลื่อนไหวดังกล่าวถือเป็นคำยืนยันจากฝ่ายอิหร่าน หลังจากที่สื่อหลายสำนักรายงานก่อนหน้านี้
ว่ากองทัพอิหร่าน ใต้ระงับการโจมตีอิหร่านเป็นการชั่วคราว - อินโฟเควสท์ (27 ก.ค. 69)

➡ **อิหร่านเจรจาโอमानเป็นไปด้วยดี ปมเดินเรือในช่องแคบฮอร์มุซ** ในระหว่างการเจรจาในระดับรัฐมนตรีช่วย
ว่าการกระทรวงการต่างประเทศเมื่อวันศุกร์และวันเสาร์ (24-25 ก.ค.) ณ กรุงเตหะราน เมืองหลวงของอิหร่าน
ทั้งสองฝ่ายได้แลกเปลี่ยนมุมมองเกี่ยวกับหลักการร่วมและกลไกการปฏิบัติในการจัดการการเดินเรืออย่าง
ปลอดภัยในช่องแคบฮอร์มุซ โดยเคารพสิทธิอธิปไตยของทั้งสองประเทศ - อินโฟเควสท์ (26 ก.ค. 69)

➡ **ยูเครนโจมตีเรือพาณิชย์อิหร่านในทะเลแคสเปียน เสียงโหมไฟสงครามลูกกลม** กระทรวงการต่างประเทศ
อิหร่านออกแถลงการณ์ประณาม กรณียูเครนโจมตีเรือพาณิชย์ของอิหร่านในทะเลแคสเปียนในวันเสาร์ (25
ก.ค.) ซึ่งส่งผลให้เกิดระเบิดบนเรือ โดยมีลูกเรือเสียชีวิต 1 ราย และได้รับบาดเจ็บอีก 1 ราย - อินโฟเควสท์ (26
ก.ค. 69)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้า
เงิน เพิ่มขึ้น 0.02% อยู่ที่ระดับ 101.468 - อินโฟเควสท์ (27 ก.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนส.ค. เพิ่มขึ้น 20.60 ดอลลาร์ หรือ
0.51% ปิดที่ 4,070.80 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (27 ก.ค. 69)

📈 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 2.88 ดอลลาร์ หรือ 3.12% ปิดที่ 89.31 ดอลลาร์/บาร์เรล
แต่เพิ่มขึ้น 8.27% ในรอบสัปดาห์นี้ ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. ร่วงลง 3.91
ดอลลาร์ หรือ 3.88% ปิดที่ 96.78 ดอลลาร์/บาร์เรล แต่เพิ่มขึ้นเกือบ 10% ในรอบสัปดาห์นี้ - อินโฟเควสท์ (24
ก.ค. 69)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 51,947.25 จุด เพิ่มขึ้น 235.60 จุด หรือ +0.46% ดัชนี S&P500 ปิด
ที่ 7,411.98 จุด เพิ่มขึ้น 3.68 จุด หรือ +0.05% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 24,975.82 จุด ลดลง 161.87 จุด หรือ -
0.64% - อินโฟเควสท์ (27 ก.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **'บีโอไอ' คุมลงทุน 4 มิติ - เลิกเน้นปริมาณหันถึง 'คุณภาพ' จัดระเบียบ 'ดาต้าเซนเตอร์' "รัฐบาล" คุมเข้ม**
ลงทุน Data Center ป้องกันผลกระทบไฟฟ้า-น้ำ "บีโอไอ" ตั้งเกณฑ์คัดกรอง 4 มิติ เก็บเงิน ประกันไฟ 4.5 ล้าน
บาทต่อเมกะวัตต์ ป้องกันภัยคุกคามไซเบอร์ ดันแผน "Power & Water Map" กระจายลงทุนนอก EEC จ่อชง กฟผ.
ขายไฟฟ้าตรงลดคอกขวดสายส่ง กสทช.ลุย อปเกรดไลเซนส์เทียบเท่าผู้ให้บริการโครงข่าย โทรคมนาคม ตั้ง
เกณฑ์โซนนิ่งพื้นที่ลงทุน - กรุงเทพธุรกิจ (27 ก.ค. 69)

➡ **'ศสว' ทางกลยุทธ์คุมกบข. 'ศสว' เปิดกลยุทธ์บริหารสินทรัพย์ กบข. 1.5 ล้านล้านบาท ปันแผน SAA**
กระจายความเสี่ยง พร้อมยกระดับการลงทุน เป็น 3 แนวทางหนุนการออมให้สมาชิก ชูออมอย่างเหมาะสม-ออม
เพิ่ม-ออมต่อ - ไทยโพสต์ (27 ก.ค. 69)

➡ **พิจิตรจัดงานดนตรี ดึงบทก. 1.5 แสน ดันเที่ยวไทยคึก** นายสุรศักดิ์ พันธุ์ เจริญวรกุล รัฐมนตรีว่าการ
กระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เปิดเผยภายหลังได้เดินทางเข้าหารือกับ Mr.Bruno Vanwelsenaers ประธาน
เจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท WEAREONE.world (Tomorrow - land Inc.) ณ เมืองบูม ราชอาณาจักรเบลเยียม เพื่อ
เตรียมความพร้อมและติดตามความคืบหน้าความร่วมมือในการจัดงานเทศกาลดนตรีระดับโลก Tomorrowland
Thailand ซึ่งมีแผนจัดขึ้นอย่างยิ่งใหญ่เป็นครั้งแรกในทวีปเอเชีย ระหว่างวันที่ 11-13 ธันวาคม 2569 ณ จังหวัด
ชลบุรี เพื่อยกระดับอุตสาหกรรมการท่องเที่ยวและฮิวเอนต์ของไทยให้ก้าวสู่เวทีสากล โดยทุกฝ่ายได้ร่วมกัน
ติดตามความคืบหน้าของการเตรียมงานในทุกมิติ - ไทยโพสต์ (27 ก.ค. 69)

SET

📈 ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,644.39 จุด เพิ่มขึ้น 3.36 จุด (+0.20%) มูลค่าซื้อขาย 89,284.96 ล้านบาท การซื้อขาย
ช่วงแรกดัชนีวิ่งแรงก่อนปรับตัวมาปิดในแดนบวก โดยทำจุดสูงสุดที่ 1,645.74 และทำจุดต่ำสุดที่ 1,622.59 จุด
- อินโฟเควสท์ (24 ก.ค. 69)

PTT

➡ ปตท. ชีราคาพลังงานผันผวนทำให้ต้องทบทวน Portfolio ตลอดเวลา เพื่อสร้างความแข็งแกร่ง-ทำให้บริษัท
ปรับตัวได้เร็ว ยืนยันเงินทุนหมุนเวียนครบ 2 แสนล้านบาท กระแสเงินสดเพียงพอดำเนินงาน-เพียงพอสร้าง
ความมั่นคงพลังงานให้ประเทศไทย หลังราคาน้ำมันกลับมาสูง มั่นใจผลดำเนินงานปีไม่ต่ำกว่าปีก่อน -รักษา
Dividend Yield 6-7% ได้ - ก็นหุ้น (27 ก.ค. 69)

M

➡ M ลั่นลุยโมเดลใหม่ เหมจ่ายบุฟเฟต์ MK รายเดือน 2,990 บาท คุ่ม ดันกราฟฟัก-ยอดขายเมนูเสริม เดินหน้า
ขยาย "โบนิวส์ สุกี้" และ 60-70 สาขา ภายในสิ้นปี 2569 ชีบริหารต้นทุนสื่อการตลาดวัดถุดิบและเพิ่มประสิทธิภาพ
ขนส่ง โบรกชี้ช่วยสร้างกระแส แต่ตลาดเดือดคู่แข่งจ่อออกโปรตาม เจาะผลกระทบชัด - ก็นหุ้น (27 ก.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

KBANK	⇨ KBANK ชี้แนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อในครึ่งปีหลัง 2569 ได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าขนาดใหญ่ ตามสัญญาณการฟื้นตัวของเศรษฐกิจ รวมถึงเข้ามาลงทุนจากต่างประเทศ รับมีแรงกดดันจาก ธปท. ประกาศปรับลดค่าธรรมเนียม เร่งหาแหล่งรายได้ใหม่ ลั่นพร้อมให้สินเชื่อเสมอถ้าธุรกิจดีจริง มุ่งสู่ Net Zero เป้าพอร์ตสินเชื่อสีเขียว 5 แสนล้านบาท - กันหุ้น (27 ก.ค. 69)
CPN	⇨ CPN แนวโน้มผลงานครึ่งปีหลัง 2569 ยังเป็นไปตามแผนธุรกิจ หนุนปีนี้มั่นใจรายได้โตตามเป้า High Single Digit รักษาอัตราการเข้าไว้ในระดับสูงประมาณ 90% ล่าสุดได้เปิดตัว เซ็นทรัล นอร์ทวิลล์ เตรียมพิจารณาขายเข้ากอง REIT ในอนาคต ส่วนแผนเปิดโครงการใหม่ได้ตามแผน ด้านโบรกมองการเปิดโครงการใหม่จะสร้างฐานรายได้ให้มั่นคง - กันหุ้น (27 ก.ค. 69)
TEGH	⇨ TEGH ยืนยันผลิตภัณท์ยางธรรมชาติอยู่ใน Exempt List ของมาตรการ Section 301 ภาษีนำเข้า 12.5% พร้อมเดินหน้าขยายตลาด EUDR หลังคำสั่งซื้อฟื้นตัวต่อเนื่องทั้งลูกค้าเดิมและรายใหม่ ด้านธุรกิจปาล์มเดินหน้า Turnaround รับอานิสงส์ CPO ดี - นโยบาย B7 หนุน คงเป้าปี 2569 ผลงานโต 10% YoY ขณะที่หยวนด้าชี้ภาษีใหม่ยังต่ำกว่าอดีต 19% มองกำไรครึ่งปีหลังฟื้นเด่น - กันหุ้น (27 ก.ค. 69)
STPI	⇨ "เอสทีพี แอนด์ ไอ" กดปุ่มเพิ่มทุน 1.25 พันล้านบาท ผ่าน RO 164.75 ล้านหุ้น และ PP 61.15 ล้านหุ้น ราคาเดียว 5.55 บาทต่อหุ้น แม้ระยะสั้นเผชิญแรงกดดันจาก Dilution แต่เงินทุนก้อนใหม่ใช้ต่อยอดธุรกิจ Data Center และพลังงานหมุนเวียน โบรกฯ มองเป็นปัจจัยปลดล็อกการเติบโตระยะยาว - ป่าวหุ้น (27 ก.ค. 69)
DELTA	⇨ "เดลต้า" กำไรไตรมาส 2/69แตะ 6.08 พันล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาด หลังต้นทุนวัตถุดิบพุ่ง-บันทึกด้วยค่าสินทรัพย์และภาษี Pillar Two กดดันกำไร ขณะที่รายได้ยังทำนิวไฮโต 46.5% รับดีมานด์ AI และดาต้าเซ็นเตอร์แข็งแกร่ง หนุนกำไรครึ่งปีแรกพุ่งเกือบ 50% พร้อมไฟเขียวลงทุน 3.2 พันล้านบาท สร้างโรงงานใหม่ที่บางปูรองรับการขยายกำลังผลิตและคำสั่งซื้อระยะยาว แม้ผลประกอบการต่ำกว่าคาด แต่ธุรกิจหลักยังมีโมเมนตัมเติบโตต่อเนื่องจากเมกะเทรนด์ AI - ป่าวหุ้น (27 ก.ค. 69)
GULF	⇨ GULF จัดตั้ง 2 บริษัทย่อย "กัลฟ์ เอจ์ ดาต้า เซนเตอร์ 03" และ "กัลฟ์ เอจ์ ดาต้า เซนเตอร์ 04" เพื่อรองรับการพัฒนาและดำเนินธุรกิจ Data Center สนับสนุนการเติบโตของกลุ่มธุรกิจดิจิทัลในอนาคต ล่าสุดโครงการ GSA02 ขนาด 38.1 เมกะวัตต์ เตรียมเปิดให้บริการไตรมาส 2/70 และโครงการ GEDC01 ขนาด 100 เมกะวัตต์ เปิดให้บริการไตรมาส 4/70 - ป่าวหุ้น (27 ก.ค. 69)
TTB	⇨ แบงก์ทหารไทยธนชาต (TTB) เงินทุนสำรองแน่น 1.4 หมื่นล้านบาท เผย การซื้อหุ้นคืนยังไม่มีประสิทธิภาพในภาวะที่ราคาหุ้นซื้อขายเหนือมูลค่าทางบัญชี พร้อมเปิดทางเพิ่มผลตอบแทนผู้ถือหุ้นผ่านเงินปันผล มุ่งรักษา NIM ด้วยสินเชื่อ High Yield ย้ำคุณภาพสินทรัพย์ยังแข็งแกร่ง คุม NPL ได้ตามเป้าหมาย - ป่าวหุ้น (27 ก.ค. 69)
NOBLE	⇨ NOBLE ประกาศเสนอขายหุ้นกู้ครั้งที่ 2/2569 อายุ 2 ปี 11 เดือน ใช้อัตราดอกเบี้ยคงที่ 6.15% ต่อปี ชำระดอกเบี้ยทุก 3 เดือน ซึ่งได้รับการจัดอันดับความน่าเชื่อถือที่ระดับ "BBB-" แนวโน้ม "คงที่" จาก "ทริสเรทติ้ง" จะเปิดให้องค์ซื้อระหว่างวันที่ 4-6 ส.ค.นี้ - ป่าวหุ้น (27 ก.ค. 69)



Update ภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	24-Jul	Index	Performance (%)					PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
			Chg (pts)	1D	WTD	MTD	YTD	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
S&P 500		7,412	3.68	0.0	(0.6)	(1.2)	8.3	21.1	18.4	30.7	14.4	5.0	4.3	22.2	22.4
Euro Stoxx 600		645	5.24	0.8	0.5	0.4	8.8	15.7	14.4	14.3	9.3	2.3	2.2	14.1	14.6
Nikkei 225		64,611	(1,811.45)	(2.7)	0.7	(7.8)	28.4	22.7	21.3	28.0	6.6	2.8	2.6	12.3	12.5
Hang Seng		24,963	(247.58)	(1.0)	1.6	9.1	(2.6)	11.3	10.1	2.6	12.2	1.2	1.1	10.4	10.8
MSCI Asia x J		1,077	(32.37)	(2.9)	0.5	(5.8)	18.0	12.2	9.5	64.2	27.7	2.1	1.8	17.5	19.0
Philippines		6,281	(2.11)	(0.0)	(1.9)	4.0	3.8	9.9	9.0	2.6	9.4	1.2	1.1	12.0	12.1
Indonesia		6,196	(118.88)	(1.9)	0.3	9.8	(28.3)	10.0	8.8	50.9	13.7	1.3	1.2	13.7	14.1
Malaysia		1,701	(13.57)	(0.8)	(1.8)	2.2	1.2	15.1	14.1	8.2	7.1	1.5	1.5	10.2	10.5
Thailand		1,644	3.36	0.2	0.3	3.3	30.5	16.4	15.7	23.9	4.9	1.6	1.5	9.8	9.8
Asean 4 - simple avg.				(0.6)	(0.8)	4.9	1.8	12.8	11.9	21.4	8.8	1.4	1.3	11.4	11.6
China		3,814	(62.58)	(1.6)	1.3	(6.8)	(3.9)	13.7	12.2	25.7	11.8	1.3	1.2	10.0	10.3
India		76,060	(331.62)	(0.4)	(2.7)	(0.5)	(10.7)	19.8	16.9	(2.4)	17.6	2.8	2.5	14.1	14.7
Singapore		5,588	6.58	0.1	1.4	8.1	20.3	17.2	15.9	3.0	8.4	1.8	1.7	10.5	10.9
Taiwan		43,655	(1,195.97)	(2.7)	2.3	(5.4)	50.7	20.3	15.8	72.1	28.7	4.4	3.7	21.5	23.3
Korea		6,691	(406.27)	(5.7)	(1.9)	(21.1)	58.8	6.9	5.0	287.6	38.0	1.7	1.3	24.8	26.3
Others				(2.1)	0.1	(5.1)	23.0	15.6	13.2	77.2	20.9	2.4	2.1	16.2	17.1

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

	Price performance (%) *			
	24-Jul	WoW	MoM	YTD
Banking	0.19	(0.07)	0.99	0.49
Chemicals	(1.29)	(1.02)	(7.67)	(0.10)
Construction Mat.	(0.53)	(0.52)	(3.15)	(9.95)
Consumer Products	(0.38)	(0.19)	(2.80)	(12.77)
Health Care	(0.19)	0.02	(1.69)	(11.75)
Oil & Gas Supply Chain	(1.09)	1.14	(0.06)	3.29
Real Estate	(0.47)	(0.34)	(2.27)	6.72
Retail - Consumer Staples	(0.38)	(0.19)	(2.80)	(12.77)
Telecommunications	(0.79)	0.10	(3.90)	(4.21)
Transportation	(0.56)	0.12	(1.15)	(11.63)

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	24-Jul	WoW	MTD	YTD
Banking	2.44	0.94	9.85	31.58
Commerce	0.04	(1.20)	(0.70)	9.66
Construction Materials	(0.64)	(0.42)	4.10	28.73
Energy & Utilities	(0.03)	0.80	11.59	35.21
Food & Beverage	0.18	0.08	3.59	9.49
Health Care	(1.12)	(3.57)	(2.08)	1.21
ICT	0.28	(0.48)	4.12	19.35
Petrochemicals	(2.10)	4.23	14.78	63.05
Property	(1.09)	(3.72)	0.94	17.87
Transportation	2.12	(0.37)	(0.90)	13.66
SET	0.20	0.33	3.34	30.54
SET50	0.44	0.39	4.88	30.41
MAI	0.05	(0.96)	2.79	4.64

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KTB	43.50	6,637	3.57
SCB	155.00	6,279	1.64
BBL	191.00	5,725	2.14
KBANK	240.00	5,552	2.56
DELTA	307.00	4,051	(0.97)
PTTEP	150.00	3,842	(0.99)
AOT	63.50	3,278	3.67
PTT	39.50	3,117	0.00
GULF	66.00	2,992	0.00
TTB	3.02	2,494	4.14

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PF	0.05	0.05	25.00
TSI	0.06	0.00	20.00
EVER	0.07	0.19	16.67
INGRS	0.09	0.12	11.11
PLE	0.09	0.05	12.50
XBIO	0.09	0.08	12.50
TPOLY	0.10	0.05	11.11
BROCK	1.21	0.00	11.01
SMT	5.25	310.14	9.38
PSP	7.70	45.30	6.94

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.01	0.03	(50.00)
B	0.03	0.01	(25.00)
M-PAT	1.39	0.02	(15.76)
CGD	0.10	0.03	(9.09)
OCC	10.00	0.00	(9.09)
TGE	1.32	13.15	(8.33)
RS	0.12	0.05	(7.69)
JCK	0.12	0.03	(7.69)
AJA	0.12	0.15	(7.69)
GJS	0.13	0.04	(7.14)



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดิ์ตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

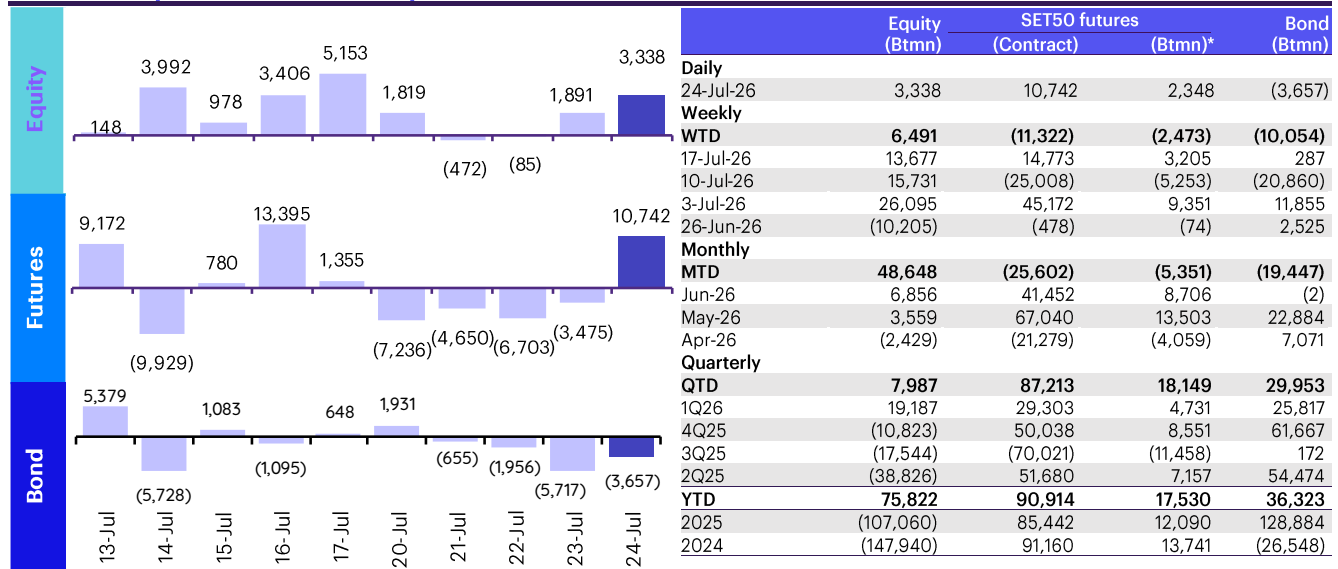


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

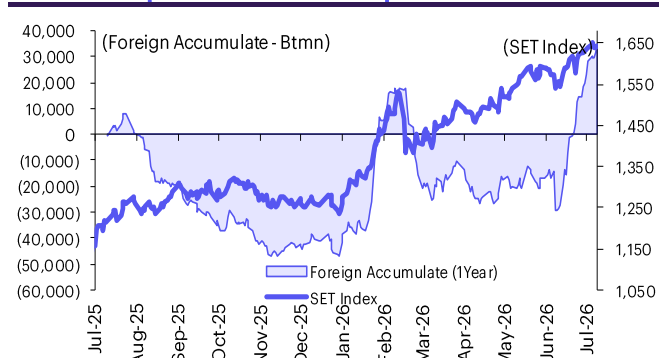
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
24-Jul-26	99	(76)	(1)		(52)		(2,073)	(2,328)	
23-Jul-26	56	(68)	(1)	(16)	(20)	(270)	42	1,562	
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	
Weekly									
WTD	193	(188)	(7)	4	(145)	339	(2,164)	1,378	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	1,456	(304)	64	108	(352)	1,759	(20,730)	(6,753)	3,983
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	2,336	(4,553)	(181)	(592)	(3,291)	(27,206)	(41,090)	(101,570)	56,992

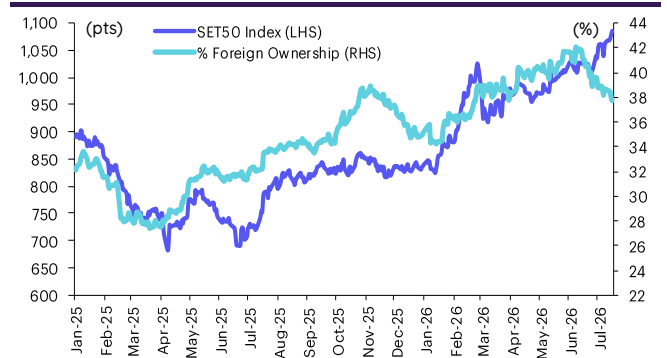
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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	13.81	6.61	1,025	BBL	28.25	(2.74)	(523)
ADVANC	38.04	0.57	213	TOP	16.09	(6.24)	(398)
TCAP	15.77	2.13	158	TRUE	27.81	(15.57)	(218)
AOT	6.63	2.34	148	KBANK	34.57	(0.52)	(124)
TTB	25.27	24.21	73	BH	29.59	(0.56)	(101)
RATCH	2.49	1.72	68	PTTGC	9.09	(2.36)	(94)
CRC	12.81	2.60	60	DELTA	92.44	(0.27)	(82)
KTC	12.69	1.26	49	KCE	19.48	(1.54)	(65)
IRPC	6.06	20.84	47	BGP	18.29	(1.29)	(58)
PTT	8.31	1.17	46	CBG	6.58	(0.66)	(33)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
KTG	1347	DELTA	(638)
KBANK	658	PTTEP	(441)
BBL	520	PTT	(173)
PTTGC	331	KKP	(155)
AOT	298	ADVANC	(146)
TTB	278	BH	(146)
BGP	258	KCE	(131)
GPSC	220	BDMS	(107)
TRUE	202	KTC	(84)
SCB	161	GULF	(75)

*ประมาณการโดย InnoVestX Investment Strategy & Research

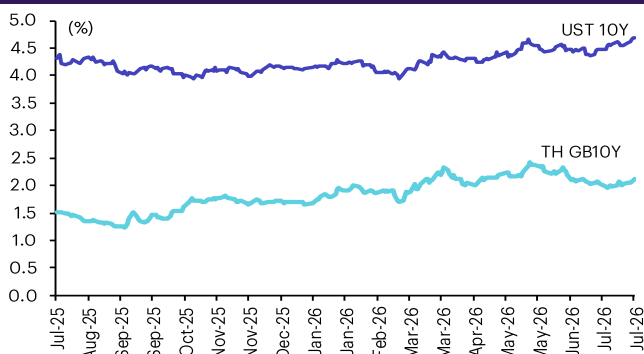


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

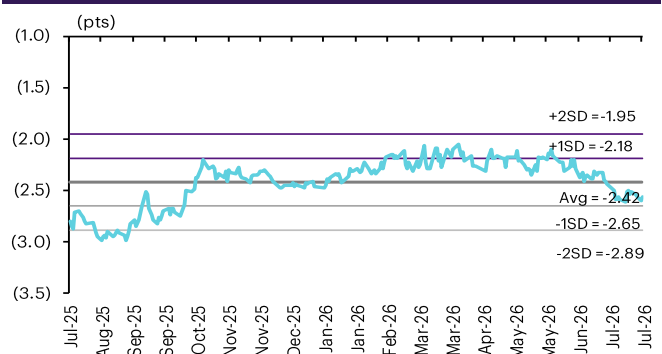
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	24 ก.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.58	(0.64)	(1.01)	(0.27)	20.73	24.28
Europe CDS (bps)	55.077	(0.28)	1.68	3.24	2.05	4.54
LIBOR OIS Spread (bps)	1.03532	(1.15)	(9.36)	(9.92)	45.86	(21.64)
TED Spread (bps)	0.9559	(0.95)	(10.53)	(12.36)	45.23	(27.14)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	101.47	0.03	0.70	(0.12)	4.05	3.24
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.70	(0.35)	0.27	0.84	4.66	6.92
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.14	(0.09)	(0.63)	0.11	(3.24)	(3.24)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	163.85	0.01	0.89	1.27	11.48	4.83
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.17%	2.16	4.72	0.31	(11.93)	4.05
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.12%	2.25	9.01	3.60	62.64	45.97
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.35%	(1.20)	16.69	20.43	43.15	88.71
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.69%	(2.22)	13.57	27.73	29.35	53.59
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	134.94	(0.98)	2.71	10.42	29.46	23.02
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,052.60	0.08	0.85	1.53	20.32	(6.15)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	24.27	0.00	61.58	61.58	568.60	278.63
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	78.93	(1.48)	4.98	0.74	11.99	27.23
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	89.31	(3.12)	8.27	25.70	32.84	55.54
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,743.00	0.66	(0.33)	4.14	21.48	46.14

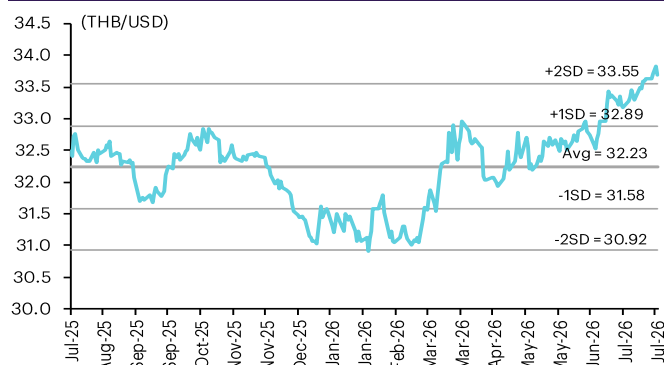
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



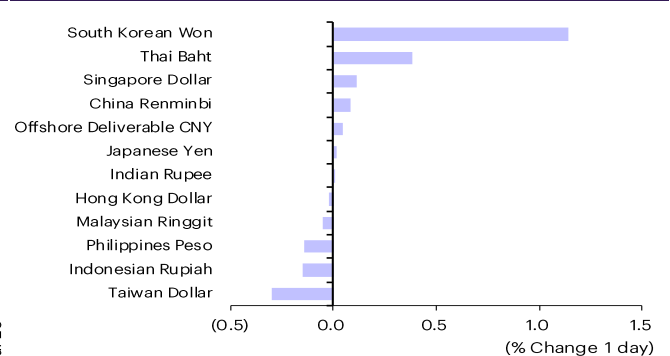
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



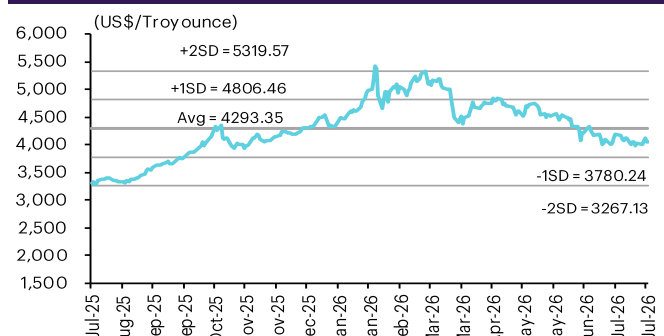
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



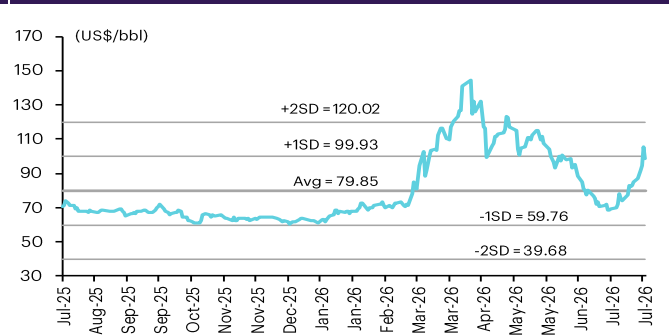
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 24 ก.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
BONDUS01	20,945	206,308	9.85	46.02
FUEVFN01	42,555	1,723,478	40.50	26.27
BH	701,200	125,659,650	179.21	19.89
LH	3,011,600	11,241,270	3.73	17.17
AP	747,800	5,910,415	7.90	16.52
TIDLOR	2,884,700	54,216,430	18.79	15.05
CRC	1,458,500	33,243,010	22.79	14.57
M	254,100	5,416,870	21.32	14.04
HMPRO	2,993,200	19,211,105	6.42	13.99
DELTA	1,819,300	554,995,400	305.06	13.68
THCOM	214,400	2,336,960	10.90	12.94
BCH	954,600	9,589,270	10.05	12.89
SPALI	117,700	1,859,660	15.80	11.43
CENTEL	330,300	11,877,500	35.96	10.47
CPALL	1,541,700	71,659,125	46.48	9.99
CBG	759,700	37,371,350	49.19	9.78
PTG	315,400	2,367,750	7.51	9.72
KTC	2,366,500	91,023,125	38.46	9.19
ADVANC	430,800	161,597,700	375.11	8.65
BDMS	8,842,400	166,974,700	18.88	7.94
SAPPE	44,700	1,490,550	33.35	7.71
AOT	4,065,800	251,853,675	61.94	7.64
SCGP	697,800	20,929,750	29.99	7.50
CPF	1,452,500	31,576,660	21.74	7.28
AWC	5,202,700	13,807,724	2.65	6.86
KCE	749,100	31,147,450	41.58	6.83
SAWAD	1,696,000	40,646,040	23.97	6.65
GUNKUL	3,713,100	19,308,120	5.20	6.23
STGT	94,800	987,740	10.42	6.07
MTC	883,600	28,811,725	32.61	6.02
CPN	638,500	41,212,150	64.55	5.88
AMATA	680,200	19,172,225	28.19	5.79
OSP	456,800	7,838,050	17.16	5.60
DOHOME	833,500	3,100,986	3.72	5.58
SJWD	132,300	1,184,085	8.95	5.53
ERW	1,267,300	3,978,404	3.14	5.36
GOOGL01	46,239	1,471,019	31.81	5.28
EA	1,804,800	5,385,054	2.98	5.17
GLOBAL	671,100	4,665,920	6.95	5.11
TCAP	278,800	20,465,675	73.41	4.76
TFG	356,200	3,597,620	10.10	4.72
SIRI	1,927,700	2,864,901	1.49	4.51
CK	403,000	7,370,440	18.29	4.44
PTTEP	1,122,400	169,753,000	151.24	4.42
SCCC	1,900	283,100	149.00	4.31
GFPT	153,200	1,473,980	9.62	4.28
BJC	985,100	14,672,850	14.89	4.25
CHG	783,300	1,182,783	1.51	4.13
COM7	266,900	7,775,925	29.13	4.12
VGI	6,731,500	6,743,547	1.00	4.07
AEONTS	17,100	1,779,150	104.04	3.96
TU	1,025,800	12,679,330	12.36	3.80
WHA	7,791,500	40,185,200	5.16	3.68
JAS	500,000	549,970	1.10	3.59
TOA	141,400	2,162,760	15.30	3.46
BEM	1,033,200	6,896,475	6.67	3.45
NBIS01	110,000	470,800	4.28	3.29
IRPC	5,917,000	13,481,250	2.28	3.21
MINT	1,845,700	40,872,110	22.14	3.16
BTS	2,019,200	4,199,936	2.08	3.12
TLI	284,900	3,333,330	11.70	3.12
MAJOR	96,100	629,710	6.55	3.07
BTG	163,800	3,467,510	21.17	2.99
TQM	35,400	609,820	17.23	2.99
BCPG	130,500	965,700	7.40	2.95
TRUE	4,850,600	67,189,350	13.85	2.89
STA	528,200	10,118,040	19.16	2.87
KBANK	665,000	157,906,600	237.45	2.84
MBK	64,900	1,380,130	21.27	2.84
BGRIM	645,200	12,435,970	19.27	2.77
TPIPL	730,000	619,163	0.85	2.68



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
OR	545,400	6,905,050	12.66	2.62
KKP	270,900	31,863,100	117.62	2.56
PLANB	1,813,000	10,843,830	5.98	2.38
MRDIYT	107,000	1,056,100	9.87	2.19
MEGA	10,600	394,850	37.25	2.09
ORI	53,400	103,564	1.94	2.06
HANA	346,800	13,229,750	38.15	2.01
NER	89,300	402,472	4.51	2.01
TKN	23,900	97,990	4.10	2.00
KTB	2,990,400	127,005,450	42.47	1.91
PTTGC	1,034,900	41,021,300	39.64	1.91
EPG	193,000	1,202,530	6.23	1.88
BBL	558,900	106,242,350	190.09	1.86
PSH	8,100	31,714	3.92	1.80
LPN	8,500	13,685	1.61	1.75
TISCO	58,000	7,522,500	129.70	1.75
GULF	734,600	48,271,450	65.71	1.61
QH	314,300	436,502	1.39	1.58
RATCH	116,100	4,495,150	38.72	1.57
TOP	393,000	25,115,150	63.91	1.55
AURA	45,300	638,660	14.10	1.53
IVL	516,100	12,831,500	24.86	1.53
TTB	12,625,300	37,708,724	2.99	1.51
GPSC	210,100	11,396,825	54.24	1.45
SCB	576,800	89,074,100	154.43	1.42
CN01	415	9,960	24.00	1.39
BCP	251,800	11,377,325	45.18	1.34
ITC	293,400	5,024,870	17.13	1.28
TTA	27,300	140,595	5.15	1.27
ICHI	62,700	916,130	14.61	1.14
PTT	856,900	33,847,550	39.50	1.09
BA	79,300	1,388,940	17.52	0.96
SCC	56,200	14,212,900	252.90	0.82
PSL	36,700	306,445	8.35	0.79
CCET	158,200	1,405,990	8.89	0.73
TASCO	45,000	625,600	13.90	0.73
SAMART	5,500	30,525	5.55	0.67
TVO	7,000	190,750	27.25	0.67
EGCO	7,000	938,000	134.00	0.63
BLA	7,500	195,000	26.00	0.51
SPRC	331,100	3,504,220	10.58	0.51
BAY	12,800	539,150	42.12	0.47
THANI	156,500	331,258	2.12	0.46
JMART	72,800	803,100	11.03	0.43
STPI	507,600	3,157,880	6.22	0.42
JMT	33,500	388,600	11.60	0.39
AAV	172,400	181,020	1.05	0.35
BLAND	251,400	165,859	0.66	0.29
BMSCITH	200	2,538	12.69	0.28
PR9	6,200	109,190	17.61	0.27
STECON	18,500	346,760	18.74	0.13
WORLD01	254	1,321	5.20	0.13
RCL	3,700	127,025	34.33	0.12
LVMH01	441	4,878	11.06	0.08
BAM	3,700	25,160	6.80	0.07
PRM	7,700	78,540	10.20	0.07
SISB	1,100	10,595	9.63	0.03
CKP	100	254	2.54	0.00
TTW	100	1,040	10.40	0.00
WHAUP	700	5,645	8.06	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 24 ก.ค. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
BC	นาย ครอบงม ลิ้มปะพันธุ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	22-07-69	107,340	0.22	23,615	ขาย
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่าณกุลชัย	หุ้นสามัญ	22-07-69	40,000	25.12	1,004,800	ซื้อ
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่าณกุลชัย	หุ้นสามัญ	23-07-69	40,000	23.30	932,000	ซื้อ
CSR	นาย ชยา ชยานนท์	หุ้นสามัญ	03-07-69	1,200	72.50	87,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	2,023,800	
					ขาย	23,615	
					สุทธิ	2,000,185	



ปฏิทินหุ้น

กรกฎาคม 2569				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
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 Decreased capital BTSQIF
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 XR PROSPECT- @Bt- 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 Bt0.006614 HPG19 Bt0.2831 IFLYTEK80 Bt0.00418 ORCL06 Bt0.00552 ORCL19 Bt0.0138 VNM19 Bt0.2335
10	11	12	13	14
XD ML Bt0.11112 ML0.0430555555555556 XD(ST) PTL Bt0.12 PD BCT Bt1 GEV23 Bt0.001295 GEV80 Bt0.01351 PINGAN01 Bt0.1744 SINOBI019 Bt0.0415 VHM19 Bt0.7518	XD SIA19 Bt0.7279 PD INETREIT Bt0.0675 LHK Bt0.14 MICRON19 Bt0.0028 PINGAN80 Bt0.07358	วันเฉลิมพระชนมพรรษาสมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง / วันแม่แห่งชาติ	PD 1DIV Bt0.55	XD LLY80 Bt0.00283 SBUX80 Bt0.01028 PD BLAND Bt0.0125 CYPC80 Bt0.33229 JPANIME24 Bt0.016 JPROBOAI24 Bt0.0013 TSTH Bt0.03

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 18









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



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ลูกค้าเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณี 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 โอเทค ความเห็น ข่าวกวีจีย บววิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขยาย 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, ETC, ETE, FLOYD, FNI, FORTH, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTI, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INSURE, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, 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 ควรตระหนักถึงข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลงการจดทะเบียนหลักทรัพย์

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

2S, AAI, ACE, ADB, ADVANC, AE, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, ASW, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BLA, BPP, BPS, BRI, BRR, BSBM, BTC, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHASE, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CREDIT, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DEXON, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GLOBAL, GPI, GPSC, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, ICN, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, IRPC, ITC, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPAC, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIUK, WPH, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CB, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, 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, UNIQ, 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.