



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพฤหัสบดีที่ 30 กรกฎาคม พ.ศ. 2569

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET แนวโน้มผันผวน สถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้น

คาด SET แนวโน้มผันผวนราคาน้ำมันทรงตัวในระดับสูงหลังติดขึ้นแรงจากการที่ปธน. ทรัมป์จะกล่อมอิหร่านอย่างหนัก ตอบโต้อิหร่านที่โจมตีกองกำลังสหรัฐฯ ในจอร์แดน ยุติช่วงสงบศึก 4 วัน และเพิ่มความตึงเครียดสถานการณ์ตึงเครียดมากขึ้น ขณะที่การประชุม Fed มีมติไม่เป็นเอกฉันท์คงดอกเบี้ยท่ามกลางความกังวลเงินเฟ้อ ส่งผล Bond Yield ติดตัวขึ้น คาดตลาดอยู่ในภาวะระมัดระวังเพื่อรอดูความชัดเจน วันนี้ติดตามประชุม BOE ทางเทคนิคดัชนีหลุดเส้นค่าเฉลี่ย 10 วัน เป็นสัญญาณที่ไม่ดีนัก ต้องระวังการไหลลงต่อ

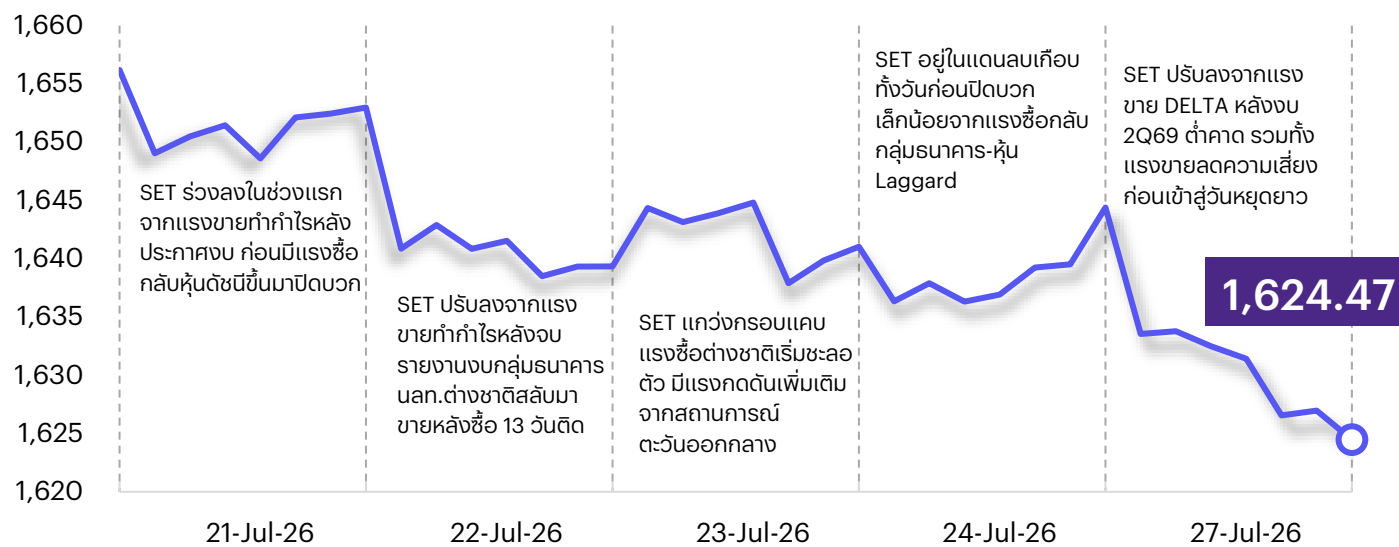
ประเด็นสำคัญ

- เฟดมีมติ 9-3 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50-3.75% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 และภายหลังมีมติดังกล่าวอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ระยะ 10 ปี พุ่งสู่ระดับ 4.69% เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มประกัน (TLI BLA) และธนาคาร (KTB BBL KBANK KKP)
- ภาวะ Tech Sell-off ยังมีต่อเนื่อง บนความกังวลเกี่ยวกับมูลค่าหุ้นที่อยู่ในระดับสูง ดัชนี KOSPI ได้หยุดการซื้อขายชั่วคราวเป็นวันที่สองติดต่อกัน และปรับลงรวม 16% เป็น Sentiment ลบ กดดันต่อราคาหุ้นขึ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ (DELTA, HANA, KCE)
- ราคาน้ำมันติดตัวอีกครั้ง โดยราคา Brent ปรับขึ้นทดสอบระดับ US\$90/bbl หลังอิหร่านกลับมาโจมตีฐานทัพสหรัฐฯ ในจอร์แดนและโจมตีเรือบรรทุกน้ำมันที่กำลังผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ในระยะสั้นเป็น Sentiment บวกต่อพลังงานต้นน้ำ (PTTEP), โรงกลั่น (BCP, TOP, SPRC) และปิโตรฯ (PTTGC)
- BOI เสนอมาตรการภาษี QRTC นำเงิน R&D, พัฒนาบุคลากร, การลงทุนสีเขียวแลกเป็นเครดิตภาษี เพื่อรับคลื่นการลงทุนลูกใหม่ (เทคโนโลยี, EV, AI) ตั้งเป้า GDP ไทย เติบโตสูงกว่า 3% และเป็นประเทศรายได้สูงภายใน 12 ปี เป็นบวกต่อนิคมฯ (AMATA, WHA) และโรงไฟฟ้า (GULF, GPSC, GUNKUL)
- ครม. ขยายเวลาลดอัตราภาษีมูลค่าเพิ่ม (VAT) ไว้ที่ 7% อีก 1 ปี ถึงวันที่ 30 ก.ย. 2570 เพื่อลดภาระค่าครองชีพและกระตุ้นการบริโภคในประเทศ เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มค้าปลีก (CPALL) และบวกทางอ้อมต่อไฟแนนซ์ (MTC, SAWAD, TIDLOR)

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีแนวโน้มแกว่งตัวพักฐาน หลัง Valuation เริ่มตึงตัว โดยมีปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่หนุนราคาน้ำมันและอาจปลุกความกังวลด้านเงินเฟ้อระลอกใหม่, ความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีโลก และการเข้าสู่ฤดูกาลประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม Real Sector ซึ่งแม้จะหนุนการเก็งกำไรได้บ้าง แต่ต้องระวังแรงขาย Sell on Fact ในช่วง 2-3 สัปดาห์นี้ ขณะที่เฟดมีมติ 9-3 คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่ระดับ 3.50-3.75% ต่อเนื่องเป็นครั้งที่ 5 กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy”

แนวรับ - แนวต้าน : 1615/1610 - 1630/1635



ลือกาเปาลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET มีแนวโน้มแกว่งตัวพักฐาน โดยมีปัจจัยติดตาม อาทิ ความตึงเครียดในตะวันออกกลาง การส่งสัญญาณทิศทางดอกเบี้ยในระยะถัดไปของเฟด, ความผันผวนของหุ้นเทคโนโลยีโลก และการประกาศงบ 2Q26 ของกลุ่ม Real Sector กลยุทธ์การลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ใน 3 สัปดาห์ และ 4 สัปดาห์ถัด 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) ดักปันผลระยะยาวเพื่อสร้างผลตอบแทนที่ยั่งยืน 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 อีกทั้งยังมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดว่าจะเติบโต YoY ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU 3) Geopolitical Play ซึ่งได้อานิสงส์จากสถานการณ์ตะวันออกกลางกลับมาปะทุอย่างพลังงานต้นน้ำ (PTTEP) โดยเน้นตั้งรับเมื่อย่อตัวและตั้งจุด Stop Loss ครึ่งครัด และ 4) Bond Yield Play รับอานิสงส์หากเฟดเริ่มส่งสัญญาณดำเนินนโยบายการเงินตึงตัวขึ้นจากกังวลเงินเฟ้อรอบใหม่ ได้แก่ BLA TLI KBANK KTB

Daily Top Picks

CPN: คาดผลประกอบการมีแนวโน้มแข็งแกร่งท่ามกลางความผันผวน คาดกำไรปกติ 2Q69 ที่ 4.7 พันลบ. เติบโต 22%YoY จากยอดขายและจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น ประกอบกับอัตราค่าเช่าที่ดินที่แข็งแกร่ง โดยในปี 2569 มีแนวโน้มเติบโตตามเป้าหมายจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ Dusit Residences เป้าหมายระยะสั้นที่ 70.00 บาท

KKP: มีแนวโน้มเติบโตโดดเด่นและจ่ายเงินปันผลเพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิปี 2569 จะเติบโต 37% ตามสินเชื่อที่เติบโต, Non-NII ที่เพิ่มขึ้น และ Credit Cost ที่ลดลง ขณะที่ “Dime!” ที่พลิกมีกำไรสุทธิและคาดว่าจะเติบโตเป็น New S-curve สนับสนุนการเติบโต ส่วน DPS ปี 2569 คาดจะเพิ่มขึ้นเป็น 7 บาท/หุ้น หรือ 5.8% เป้าหมายระยะสั้นที่ 124.00 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพลังงาน (โรงกลั่น) – พร๊วิว 2Q69: กำไรปกติแข็งแกร่ง; ชอบ BCP ใน 2H69

CPN (High Conviction) – พร๊วิว 2Q69: คาดกำไรโตแรง YoY แต่ลดลง QoQ

MTC (High Conviction) – หุ้น laggard play; คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

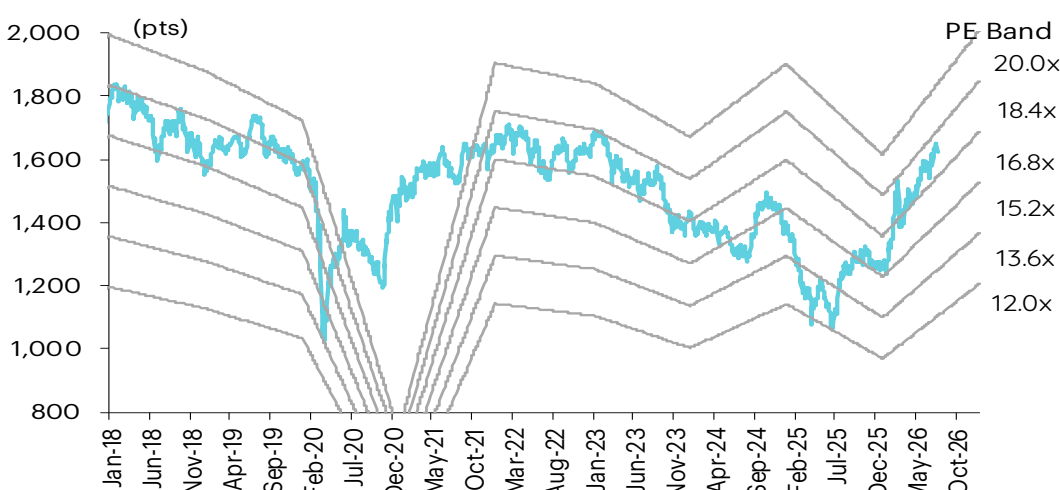
DELTA – คาดกำไรผ่านจุดต่ำสุด; ปรับคำแนะนำเป็น OUTPERFORM

HMPRO – 2Q69: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
27 ก.ค.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้ผลิตภาคบริการ (Services PPI) เดือน มิ.ย. CN – กำไรภาคอุตสาหกรรมสะสม YTD YoY เดือน มิ.ย., กำไรภาคอุตสาหกรรม 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	27 ก.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,624.47	(19.92)	(1.21)	88,483.62
SET50	1,083.40	(6.39)	(0.59)	71,505.68
SET100	2,322.30	(13.64)	(0.58)	80,088.47
sSET	670.15	3.15	0.47	2,206.19
SETHD	790.15	0.66	0.08	44,838.06
SETCLMV	1,542.32	3.73	0.24	36,673.70
SETESG	1,008.08	3.80	0.38	68,407.27
SETWB	639.25	7.55	1.20	13,511.71
mai	226.03	(1.10)	(0.48)	340.88

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	27 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(1,665)	(1,665)	46,984	74,157
สัดส่วน (%)	54.80	54.80	53.95	53.53
สถาบันฯ				
สุทธิ	(2,480)	(2,480)	(25,091)	(90,522)
สัดส่วน (%)	10.22	10.22	7.44	7.95
บัญชีบล.				
สุทธิ	(417)	(417)	1,028	12,740
สัดส่วน (%)	5.94	5.94	7.19	6.99
บุคคล				
สุทธิ	4,561	4,561	(22,921)	3,624
สัดส่วน (%)	29.03	29.03	31.42	31.53

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	27 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(18,120)	(18,120)	(43,722)	72,794
สถาบัน	1,507	1,507	7,034	(47,307)
รายย่อย	16,613	16,613	36,688	(25,487)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	27 ก.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	10,056	10,056	89,726	689,064
ขาย	3,200	3,200	102,317	645,885
สุทธิ	6,856	6,856	(12,592)	43,179



บทวิเคราะห์วันนี้

กลุ่มพลังงาน (โรงกลั่น)

พรีวิว 2Q69: กำไรปกติแข็งแกร่ง; ชอบ BCP ใน 2H69

หุ้นกลุ่มโรงกลั่นน้ำมันไทยยังคงได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่ง โดยคาดว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นทั้ง 4 รายจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่ง โดยอยู่ในระดับสูงเป็นพิเศษและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่จะออกมาแตกต่างกันจากผลกระทบของกำไรและขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ราคาหุ้นกลุ่มโรงกลั่นปรับตัว outperform อย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้น 34% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาเทียบกับ SET ที่ +5% และ SETENERG ที่ +13% ซึ่งสะท้อนความคาดหวังผลประกอบการที่ดีขึ้น เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มในช่วง 2H69 โดยได้รับแรงหนุนจากค่าการกลั่นที่ดี ขณะที่ชื่นชอบ BCP จากฐานกำไรที่กระจายตัวในหลายธุรกิจ และมีมุมมองเชิงบวกมากขึ้นต่อ SPRC หลังการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

พรีวิว 2Q69: กำไรปกติแข็งแกร่ง แต่กำไรสุทธิจะออกมาแตกต่างกันจากผลกระทบสต็อกน้ำมัน เราคาดว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นทั้ง 4 รายจะรายงานกำไรปกติที่แข็งแกร่งใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจาก market GRM ที่สูงเป็นพิเศษ อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่ตึงตัว และส่วนต่างราคาน้ำมันเครื่องบินและน้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม กำไรสุทธิจะออกมาแตกต่างกันจากผลกระทบสต็อกน้ำมัน BCP น่าจะมีผลประกอบการที่ปรับตัวดีขึ้นมากที่สุด โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM ที่แข็งแกร่ง ค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และฐานกำไรที่กระจายตัวในหลายธุรกิจ แม้ว่าอัตราสต็อกจะลดลงก็ตาม นอกจากนี้ เรายังคาดว่า SPRC จะรายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งเช่นกัน โดยได้รับแรงหนุนจากการกลับมาเพิ่มปริมาณการกลั่นหลังการปิดซ่อมบำรุงและการปรับปรุงประสิทธิภาพโรงกลั่น ในทางกลับกัน IRPC และ TOP อาจเห็นกำไรลดลง QoQ เนื่องจากผลกระทบจากขาดทุนสต็อกน้ำมันมีมากกว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ มาตรการจำกัดการส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของภาครัฐยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ เนื่องจากจะจำกัดความสามารถของผู้ประกอบการโรงกลั่นในการเพิ่มปริมาณการกลั่นให้เหมาะสมและลดความคล่องตัวในการบริหารจัดการสต็อกน้ำมัน

แนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นยังเป็นบวก แม้ GRM เดือนก.ค. อ่อนตัวลง Singapore GRM ในเดือนก.ค. ยังอยู่ในระดับที่น่าพอใจที่ US\$23.4/บาร์เรล ลดลงเล็กน้อยจาก US\$24.3/บาร์เรล ใน 2Q69 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่แข็งแกร่งที่ระดับเฉลี่ยกว่า US\$60/บาร์เรล เราคาดว่าแนวโน้มธุรกิจโรงกลั่นจะยังคงเป็นบวกใน 2H69 โดยได้รับปัจจัยหนุนจากสมดุลงบการเงินและอุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle-distillate ในภูมิภาคที่ตึงตัว ความต้องการเดินทางทางอากาศที่แข็งแกร่ง และการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ในเอเชียที่มีจำกัด แม้ว่าส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินจะทยอยปรับลดลงจากระดับที่สูงเป็นพิเศษใน 2Q69 แต่เราคาดว่าค่าการกลั่นในภูมิภาคจะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ความสามารถในการทำกำไรแข็งแกร่ง TOP BCP และ SPRC เป็นบริษัทที่มีอยู่สถานะที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากการมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจโรงกลั่นสูง ความยืดหยุ่นในการดำเนินงานและโครงสร้างกำไรที่กระจายตัวในหลายธุรกิจ ขณะที่ IRPC ยังคงถูกกดดันจากปัจจัยพื้นฐานของธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอ

BCP โดดเด่นจากโครงสร้างกำไรที่กระจายตัว; แนวโน้ม SPRC ดีขึ้น ค่าการกลั่นที่ดีน่าจะช่วยสนับสนุนกำไรของกลุ่มโรงกลั่นได้อย่างต่อเนื่อง แต่ราคาน้ำมันดิบที่มีความผันผวนยังคงเป็นปัจจัยกดดันสำคัญ BCP เป็นหุ้นเด่นของเราที่ระดับราคาปัจจุบัน โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานโรงกลั่นที่แข็งแกร่งและโครงสร้างกำไรที่กระจายตัว ซึ่งช่วยลดความผันผวน เราเปลี่ยนมาจับตามองเชิงบวกมากขึ้นต่อ SPRC สะท้อนถึงการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานหลังการปิดซ่อมบำรุงและปริมาณการกลั่นที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าตลาดอาจคาดหวังการฟื้นตัวของกำไรสูงเกินไป TOP ยังคงมีความสามารถในการทำกำไรจากการดำเนินงานโดดเด่นที่สุดในอุตสาหกรรม โดยได้รับแรงหนุนจาก GRM และอัตรากำไรผลิตภัณฑ์ที่น้ำมันหล่อลื่นที่แข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนสต็อกน้ำมันที่อาจเกิดขึ้นอาจบดบังความแข็งแกร่งของกำไรปกติ ขณะที่ IRPC ยังคงเป็นหุ้นที่เผชิญความท้าทายมากที่สุดในกลุ่มจากปัจจัยพื้นฐานธุรกิจปิโตรเคมีที่อ่อนแอและความเสี่ยงต่อการรับรู้ผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมันสูงกว่าคู่แข่ง แม้ว่า GIM ที่อยู่ในระดับสูงจะยังคงช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรก็ตาม ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย BCP (OUTPERFORM) จาก 40 บาท เป็น 50 บาท และปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย SPRC (NEUTRAL) จาก 7.90 บาท เป็น 10.60 บาท ขณะที่คงคำแนะนำ TOP และ IRPC ที่ NEUTRAL โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 60 บาท และ 2 บาท ตามลำดับ

ปัจจัยเสี่ยงสำหรับกลุ่มโรงกลั่น ความเสี่ยงหลัก คือ การกลับเข้าสู่ภาวะปกติของส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate เนื่องจาก GRM ในปัจจุบันได้รับแรงหนุนจากอุปทานน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่ตึงตัว ขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน หรือแรงกดดันต่อมาร์จิ้นจากต้นทุนวัตถุดิบและค่าใช้จ่ายด้านโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น มาตรการจำกัดการส่งออกอาจยังคงเป็นอุปสรรคทำให้โรงกลั่นไม่สามารถเดินเครื่องผลิตได้อย่างเต็มที่และทำกำไรได้ไม่เต็มเม็ดเต็มหน่วย ขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่อ่อนแอยังคงเป็นปัจจัยกดดันต่อ IRPC และ TOP ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ ผลกระทบทางสิ่งแวดล้อม และความสามารถของอุตสาหกรรมในการปรับตัวต่อการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					26F	27F	26F	27F
BCP	Outperform	44.3	50.00	16.6	7.0	5.5	0.9	0.8
IRPC	Neutral	2.2	2.00	(5.6)	8.1	23.5	0.6	0.6
OR	Outperform	12.8	16.00	28.1	13.8	10.4	1.3	1.2
PTT	Outperform	39.0	43.00	16.4	10.1	10.9	1.0	0.9
PTTEP	Outperform	150.0	162.00	13.7	8.4	9.1	1.1	1.0
SPRC	Neutral	10.7	10.60	3.7	6.7	8.7	1.1	1.0
TOP	Neutral	64.0	60.00	(2.8)	4.6	9.5	0.7	0.6
Average					8.4	11.1	0.9	0.9

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



High Conviction

CPN (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 79 บาท

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรโตแรง YoY แต่ลดลง QoQ

เรายังคง CPN ไว้ในกลุ่ม high conviction เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q69 จะอยู่ที่ 4.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21.6% YoY แต่ลดลง 2.6% QoQ โดยการเติบโต YoY จะได้รับแรงหนุนจากธุรกิจค้าปลีกที่แข็งแกร่งและการโอนโครงการ Dusit Residences นอกจากนี้ เรายังมองเห็น upside ต่อกำไรและเงินปันผลจากการขายสินทรัพย์เข้ากอง CPNREIT ใน 1H70 ซึ่งจะเป็นปัจจัยกระตุ้นในระยะกลาง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CPN ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 79 บาท (WACC 7.2% และอัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรโตแข็งแกร่ง YoY ใน 2Q69 เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรปกติ 2Q69 ที่ 4.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 21.6% YoY แต่ลดลง 2.6% QoQ การเติบโต YoY จะได้รับแรงหนุนจากธุรกิจค้าปลีกที่แข็งแกร่งและการโอนโครงการ Dusit Residences เราคาดว่ารายได้จากธุรกิจค้าปลีก (91.3% ของรายได้รวม) จะอยู่ที่ 1.16 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% YoY และ 1.3% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ใช้บริการศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้น ยอดขายร้านค้าที่เพิ่มขึ้น การเปิดศูนย์การค้าใหม่ เช่น Central Park และการกลับมาเปิดพื้นที่ที่ปิดปรับปรุง อัตรากำไรขั้นต้น น่าจะยังอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 61.2% เทียบกับ 59.2% ใน 2Q68 และ 61.7% ใน 1Q69 การปรับตัวลดลง QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาลและต้นทุนที่เกี่ยวข้องกับศูนย์การค้าใหม่ สำหรับธุรกิจโรงแรม (3.7% ของรายได้รวม) เราคาดว่ารายได้จะอยู่ที่ 464 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY แต่ลดลง 16.4% QoQ การเติบโต YoY หลักๆ เกิดจากการเปิดโรงแรมใหม่ ขณะที่การลดลง QoQ เป็นผลมาจากปัจจัยฤดูกาล สำหรับธุรกิจที่อยู่อาศัย (5% ของรายได้รวม) รายได้น่าจะอยู่ที่ 637 ลบ. เพิ่มขึ้น 29.1% YoY และ 5% QoQ การเติบโต YoY ที่แข็งแกร่งเป็นผลมาจากฐานต่ำในปีก่อน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากรายได้ส่วนใหญ่มาจากการขายสินค้าคงเหลือและไม่มีการโอนคอนโดมิเนียมใหม่ เราจึงประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงมาอยู่ที่ 29.3% จาก 34.4% ในไตรมาสก่อนหน้า เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนจะอยู่ที่ 850 ลบ. เพิ่มขึ้น 67.5% YoY และ 7.1% QoQ การเติบโต YoY ที่แข็งแกร่งเป็นผลมาจากการโอนกรรมสิทธิ์โครงการ Dusit Residences ทั้งนี้เมื่อเทียบกับประมาณการ 2Q69 ของเรา กำไรปกติ 1H69 จะคิดเป็น 52.5% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดย CPN จะประกาศผลประกอบการในวันที่ 10 ส.ค.

เติบโตแข็งแกร่งตามเป้าในปี 2569 เราคงประมาณการกำไรปกติปี 2569 ไว้ที่ 1.83 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9.6% YoY ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญ คือ โครงการ Dusit Residences มูลค่า 1.7 พันลบ. (CPN ถือหุ้น 30%, ขายได้แล้วกว่า 90%) โครงการนี้เริ่มทำการโอนในช่วงปลายปี 2568 โดยการโอนส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในปี 2569 เราใช้สมมติฐานการรับรู้รายได้ 65% และอัตรากำไรสุทธิ 20% ซึ่งจะช่วยเพิ่มกำไรปกติปี 2569 ได้ประมาณ 3.7% นอกจากนี้ เรายังคาดว่าธุรกิจค้าปลีกจะยังคงเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง เรายังมองเห็น upside ต่อกำไรและเงินปันผลจากการขายสินทรัพย์เข้ากอง CPNREIT ใน 1H70 ซึ่งยังไม่ได้รวมอยู่ในประมาณการของเรา เราคาดว่า CPNREIT จะจัดประชุมวิสามัญผู้ถือหุ้นรายไตรมาส (EGM) ใน 2H69 และธุรกรรมจะแล้วเสร็จใน 1H70 ซึ่งเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น CPN ในระยะกลาง เรายังคงชอบ CPN จากกำไรที่มั่นคงท่ามกลางความไม่แน่นอนทั่วโลก และแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่ง

ความเสี่ยงและความกังวล ความกังวลหลัก คือ การบริโภคภายในประเทศที่อ่อนแอซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ค่าเช่าลดลง ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปรับตัวและการลดผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้ ทำให้ต้นทุนการชดเชยคาร์บอนเพิ่มขึ้น และสร้างผลกระทบทางกายภาพต่อศูนย์การค้าของบริษัท

กิตติส พุทธิภัก, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th



High Conviction

MTC (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 40 บาท

หุ้น laggard play; คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง

เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่องใน 2Q69 โดยกำไรจะเติบโต 3% QoQ และ 14% YoY ด้วยแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลางและ NIM ที่ดีขึ้น แม้ว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ จากการตั้งสำรอง LLR เพิ่มขึ้นเพื่อเตรียมพร้อมสำหรับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC และปรับราคาเป้าหมายเป็น 40 บาท หลังจากปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมาย โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเพียง 9% YTD เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 30% 2) valuation ที่น่าสนใจ โดยซื้อขายที่ PEG 0.8 เท่า และ PBV 1.46 เท่า เทียบกับ ROE ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 16% และ 3) การคาดการณ์ว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% ทั้งในปี 2569 และปี 2570

พรีวิว 2Q69: คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไร 2Q69 จะเพิ่มขึ้น 3% QoQ และ 14% YoY มาอยู่ที่ 1.87 พันลบ. โดยมีสมมติฐานดังนี้

- 1) Credit cost: +31 bps QoQ (-6 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.45% จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้นเพื่อเพิ่ม LLR coverage และมี NPL ไหลเข้าเพิ่มขึ้น
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +.9% QoQ (+8.3% YoY) เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโตเพียง 0.4% QoQ (+9.8% YoY) ใน 1Q69 เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่น
- 3) NIM: +36 bps QoQ (+5 bps YoY) อันเป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล 33 bps (จากจำนวนวันที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้า) และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 8 bps QoQ
- 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -115 bps QoQ (-95 bps YoY) โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานจะเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 7% YoY

คาดการณ์กำไรเติบโตในระดับปานกลางในปี 2569 และ 2570 เราคาดว่ากำไรปี 2569 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 9% (สูงที่สุดในกลุ่ม), NIM ที่ลดลง 9 bps จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงตามการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนพอร์ตสินเชื่อ (แม้ว่าต้นทุนทางการเงินจะลดลง), credit cost ที่ลดลง 7 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2569 เทียบกับ +570 สาขาในปี 2568) นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรปี 2570 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 8%, NIM ที่เพิ่มขึ้น 11 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง, credit cost ที่ลดลง 5 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา

เสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลเพื่อรองรับการปรับเพิ่มอันดับ

เครดิต MTC เสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลผ่านหารลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนและเพิ่ม LLR coverage โดยหวังว่าจะได้รับการปรับเพิ่มอันดับความน่าเชื่อถือ เราคาดว่าอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนจะลดลงจาก 3.48 เท่า ณ สิ้นปี 2568 มาอยู่ที่ 3.14 เท่า ณ สิ้นปี 2569 และ 2.86 เท่า ณ สิ้นปี 2570 ในขณะที่ LLR coverage จะเพิ่มขึ้นจาก 143% ณ สิ้นปี 2568 มาอยู่ที่ 150% ณ สิ้นปี 2569

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ในฐานะหุ้น laggard play เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นเพียง 9% YTD ตามหลัง SET ที่เพิ่มขึ้น 30% 2) valuation น่าสนใจที่ PEG 0.8 เท่า และ PBV 1.46 เท่า เทียบกับ ROE ที่แข็งแกร่งที่ระดับ 16% และ 3) การคาดการณ์ว่ากำไรจะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง โดยจะเติบโตในระดับปานกลางที่ 12% ทั้งในปี 2569 และปี 2570 ทั้งนี้เราปรับราคาเป้าหมายของ MTC เพิ่มขึ้นจาก 38 บาท เป็น 40 บาท (อิง PBV 1.57 เท่า หรือ PE 10.5 เท่า สำหรับกลางปี 2570) เนื่องจากเราปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2570

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบ และ 5) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**คาดการณ์กำไรผ่านจุดต่ำสุด; ปรับคำแนะนำเป็น OUTPERFORM**

DELTA รายงานกำไรสุทธิ 2Q69 ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 35% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้กำไรปกติ 2Q69 ยังคงเพิ่มขึ้น 20% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 29% QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ลดลง 12% เพื่อสะท้อนผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ในขณะที่คงประมาณการปี 2570 ไว้ตามเดิม เราปรับคำแนะนำสำหรับ DELTA จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะยังคงแข็งแกร่งใน 2H69 และปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2570 ที่ 352 บาท (จาก 358 บาท) อ้างอิง PE ที่ 110 เท่า หรือ +2SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไร 2Q69 ออกมาต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ DELTA รายงานกำไรสุทธิ 6.1 พันลบ. ใน 2Q69 ต่ำกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 35% จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงกว่าคาด หากตัดรายการพิเศษ เช่น กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และการตั้งสำรองสินค้าคงคลัง ออก กำไรปกติ 2Q69 อยู่ที่ 6.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะ power electronics และ AI data center ส่งผลให้รายได้รวมเพิ่มขึ้น 47% YoY ในขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวสู่ระดับ 26.8% ใน 2Q69 จาก 25% ใน 2Q68 อย่างไรก็ตาม กำไรปกติลดลง 29% QoQ จากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากภาวะขาดแคลน silicon carbide diodes, power MOSFETs, PCBs และสารเคมี ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 26.8% ใน 2Q69 จาก 31.7% ใน 1Q69 แม้ยอดขายรวมจะเติบโต 6.2% QoQ จากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI ที่ยังคงมีต่อเนื่อง รายได้กลุ่ม power electronics (72% ของรายได้รวม) เติบโต 92% YoY และ 5% QoQ โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 16.5% (1Q69: 23%, 2Q68: 21%) รายได้กลุ่ม infrastructure (7% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 40% YoY และ 5% QoQ โดยมีอัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ -1.9% (1Q69: 9.5%, 2Q68: 4.6%) เนื่องจากได้รับผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เกี่ยวข้องกับส่วนประกอบ high-end power semiconductor ที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 17.4% ใน 2Q69 (1Q69: 15.9%, 2Q68: 13.5%) จากค่าใช้จ่ายในการขายและ R&D ที่สูงขึ้นตามการพัฒนาผลิตภัณฑ์ใหม่ โดยเฉพาะผลิตภัณฑ์ liquid cooling ใหม่

แนวโน้มกำไร 2H69 คาดว่ายังคงเติบโต YoY ต่อเนื่อง DELTA วางกลยุทธ์เพื่อรับมือกับปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบด้วยการกระจายแหล่งวัตถุดิบและทำสัญญากับผู้ขาย ผู้บริหารคาดว่าสถานการณ์จะเริ่มคลี่คลายตั้งแต่เดือนส.ค. เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนวัตถุดิบปรับลดลงมาบ้าง เมื่อรวมกับการกลับรายการตั้งสำรองสินค้าคงคลังใน 2H69 จะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวดีขึ้นราว 2% QoQ มาอยู่ที่ 29-30% ใน 3Q69 นอกจากนี้ DELTA กำลังเจรจาปรับขึ้นราคากับลูกค้าเพื่อชดเชยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ซึ่งคาดว่าจะเริ่มมีผลใน 4Q69 คำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI data center/ infrastructure และ liquid cooling ยังคงอยู่ในระดับแข็งแกร่งในช่วง 2H69 โดยโรงงานใหม่ของ DELTA ที่บางปูจะก่อสร้างเสร็จใน 3Q69 พร้อมรองรับคำสั่งซื้อที่อยู่ในระดับสูงได้ เมื่อพิจารณาจากแนวโน้ม 2H69 ที่แข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และกลยุทธ์ในการบริหารจัดการปัญหาการขาดแคลนวัสดุ เราคาดว่าตลาดจะไม่ปรับลดประมาณการลงอย่างมีนัยสำคัญ

กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2569 ลดลง 12% เพื่อสะท้อนผลกระทบระยะสั้นจากการขาดแคลนวัตถุดิบ และปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 30.4% มาอยู่ที่ 29.3% ในขณะที่คงประมาณการปี 2570 ไว้ตามเดิม เราคาดว่ากำไรปกติผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q69 และคาดว่ากำไรปกติ 2H69 จะเติบโต 36% YoY และ 20% HoH ขณะเดียวกันก็คาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 42% ในปี 2570 โดยได้รับแรงหนุนจากคำสั่งซื้อในมือที่แข็งแกร่งสำหรับผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องกับ AI และความเป็นไปได้สูงที่จะมีการปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ยใน 4Q69 เพื่อครอบคลุมต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น ส่งผลให้เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ DELTA จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM โดยมีราคาเป้าหมายใหม่กลางปี 2570 ที่ 352 บาท (จาก 358 บาท) อ้างอิง PE ที่ 110 เท่า หรือ +2SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การชะลอตัวของวัฏจักรการลงทุนใน AI Data Center อุตสาหกรรมยานยนต์ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการแรงงานและซัพพลายเออร์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**2Q69: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด**

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ HMPRO อยู่ที่ 1.59 พันลบ. (+14% YoY, +14% QoQ) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ในเดือนก.ค.ถึงปัจจุบัน SSS ของ HomePro ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ -2.5% YoY จาก -4% YoY ในเดือน มิ.ย. ในขณะที่ SSS ของ MegaHome อยู่ในระดับทรงตัว YoY เทียบกับ -1% YoY ในเดือน มิ.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาเหล็กที่เริ่มทรงตัว และการทยอยกลับมาซื้อสินค้าที่เคยชะลอไว้ เราคาดว่ากำไร 3Q69 จะยังคงเติบโตต่อเนื่อง YoY จากมาร์จินที่กว้างขึ้นและการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล โครงการซื้อหุ้นคืนซึ่งจะดำเนินไปจนถึงวันที่ 31 ส.ค. น่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นไว้ได้อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ HMPRO ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 8.0 บาท (WACC 7.1%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรสุทธิ 2Q69 อยู่ที่ 1.59 พันลบ. +14% YoY และ +14% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาด โดยกำไรที่เติบโต YoY ได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่แข็งแกร่งขึ้นจากการขยายสาขาและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ซึ่ง มากเกินพอชดเชยค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ สะท้อนถึงการฟื้นตัวตามฤดูกาล

ประเด็นสำคัญใน 2Q69 รายได้ เพิ่มขึ้น 3% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่ท่ามกลาง SSS ที่ค่อนข้างทรงตัว เราประเมิน SSS ใน 2Q69 ได้ที่ระดับทรงตัว YoY สำหรับ HomePro และ +1% YoY สำหรับ MegaHome ซึ่งปรับตัวดีขึ้นจาก -12.5% YoY และ -4% YoY ใน 1Q69 SSS เติบโตเล็กน้อย YoY ในเดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากราคาวัสดุก่อสร้างที่สูงขึ้น ความต้องการกักตุนสินค้า และสภาพอากาศที่ร้อนผิดปกติ ซึ่งช่วยกระตุ้นยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็น อย่างไรก็ตาม SSS อ่อนตัวลงในเดือนพ.ค.-มิ.ย. จาก: 1) การแย่งยอดขายกันเองของสาขา โดยการเปิดสาขา HomePro แห่งที่สองที่สมุทรในเดือน พ.ค. ส่งผลกระทบต่อ SSS ของ HomePro ประมาณ 1% และ 2) ราคาเหล็กที่ลดลง โดยราคาเหล็กเส้นปรับลงมาใกล้ระดับก่อนสงคราม ในขณะที่ราคาเหล็กโครงสร้างที่เป็นเหล็กรูปพรรณยังคงอยู่ในระดับที่สูงกว่าก่อนสงครามเล็กน้อย ทำให้ลูกค้าชะลอการซื้อ เนื่องจากคาดว่าราคาจะปรับลดลงอีก ทั้งนี้ใน 2Q69 HMPRO เปิดสาขาใหม่ 2 สาขา ได้แก่ HomePro ที่เกาะสมุย และ MegaHome ที่สุพรรณบุรี ทำให้บริษัทมีสาขารวมทั้งสิ้น 149 สาขา (+10% YoY และ +1% QoQ) ณ สิ้น 2Q69 อัตรากำไรขั้นต้น ขยายตัว 190 bps YoY มาอยู่ที่ 27.7% โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สัดส่วนยอดขายสินค้า private-brand ที่สูงขึ้น โดยเพิ่มขึ้นเป็น 21.8% สำหรับ HomePro และ 23.2% สำหรับ MegaHome ณ สิ้น 2Q69 (เทียบกับ 20.7% และ 20.9% ณ สิ้น 2Q68); และ 2) ราคาขายที่ดีจากการปรับราคาขายสินค้าให้สอดคล้องกับสภาวะตลาด รวมถึงยังได้รับประโยชน์อย่างต่อเนื่องจากสินค้าคงคลังต้นทุนต่ำ อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 110 bps YoY มาอยู่ที่ 20.6% จากการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น (มีฐานต่ำสำหรับโบนัสและเงินจูงใจพนักงานในปีก่อน) แม้ว่าจะได้รับชดเชยบางส่วนจากค่าใช้จ่ายสาธารณูปโภคและการตลาดที่ลดลง

แนวโน้มกำไร ในเดือนก.ค. จนถึงปัจจุบัน เราประเมิน SSS ของ HomePro ได้ที่ -2.5% YoY ปรับตัวดีขึ้นจาก -4% YoY ในเดือน มิ.ย. ในขณะที่ SSS ของ MegaHome อยู่ในระดับทรงตัว YoY ปรับตัวดีขึ้นจาก -1% YoY ในเดือนมิ.ย. เมื่อมองต่อไปข้างหน้า ความต้องการเหล็กน่าจะค่อยๆ ฟื้นตัวเนื่องจากราคาทรงตัวและการกลับมาซื้อสินค้าที่ชะลอไว้ก่อนหน้านี้ ซึ่งจะช่วยสนับสนุนให้ SSS ฟื้นตัวจากระดับที่อ่อนแอในเดือนพ.ค.-มิ.ย. ในขณะเดียวกัน ราคาสินค้าส่วนใหญ่ยังคงทรงตัว ยกเว้นเหล็กและเคมีภัณฑ์บางประเภท เช่น สีทาบ้าน ขณะที่คำสั่งซื้อยังอยู่ในระดับปกติ อนึ่ง เราคาดว่ากำไร 2H69 จะยังคงเติบโต YoY โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่องและการขยายสาขาเชิงรุก (สาขาใหม่ 10 สาขา: HomePro 5 สาขา และ MegaHome 5 สาขา) แม้ว่าเราจะใช้สมมติฐานแบบอนุรักษ์นิยมว่า SSS จะติดลบเล็กน้อยก็ตาม

โครงการซื้อหุ้นคืนยังดำเนินต่อไป โครงการซื้อหุ้นคืนของ HMPRO จะมีการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 394.5 ล้านหุ้น (3% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ในวงเงินไม่เกิน 3 พันลบ. ตั้งแต่วันที่ 1 มิ.ค. ถึง 31 ส.ค. ทั้งนี้จนถึงปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 63 ล้านหุ้น โดยมีราคาซื้อคืนเฉลี่ยที่ 6.1 บาท/หุ้น การซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่องน่าจะช่วยพยุงราคาหุ้นต่อไปได้

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อและนโยบายรัฐบาลใหม่ๆ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านการจ้างงาน และความปลอดภัยของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **เฟดคงดอกเบี้ยตามคาด แต่ 3 เสียงหนุนขึ้นดอกเบี้ย สบายเงินเฟ้อ** คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) มีมติ 9-3 ในการคงอัตราดอกเบี้ยระยะสั้นที่ระดับ 3.50 - 3.75% ในการประชุมวันนี้ (29 ก.ค.) ตามการคาดการณ์ของตลาด - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

➡ **EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบลดลง สวนทางคาดการณ์** สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เปิดเผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐลดลง 7.2 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้น 700,000 บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

➡ **ทรัมป์ปลื้ม! สหรัฐจะถล่มอิหร่านอย่างหนัก เอาคืนหลังถูกอิหร่านโจมตี** สำนักข่าว Fox News รายงานว่า ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผู้นำสหรัฐ กล่าวในวันนี้ว่า สหรัฐจะถล่มอิหร่านอย่างหนัก หลังจากอิหร่านก่อเหตุโจมตีอย่างไม่คาดคิดต่อกองกำลังสหรัฐในประเทศจอร์แดน - อินโฟเควสท์ (29 ก.ค. 69)

ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.52% อยู่ที่ระดับ 100.886 - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

สินค้าโภคภัณฑ์

🔴 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) [GOLD.X] ส่งมอบเดือนส.ค. ลดลง 2.40 ดอลลาร์ หรือ 0.06% ปิดที่ 4,036.30 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

🟢 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. พุ่งขึ้น 5.20 ดอลลาร์ หรือ 6.56% ปิดที่ 84.46 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 6.65 ดอลลาร์ หรือ 7.91% ปิดที่ 90.74 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

ตลาดหุ้น

🔴 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 51,594.14 จุด ลดลง 1,153.18 จุด หรือ -2.19%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,316.15 จุด ลดลง 112.63 จุด หรือ -1.52% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 24,442.94 จุด ลดลง 433.97 จุด หรือ -1.74% - อินโฟเควสท์ (30 ก.ค. 69)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **ไทยเสี่ยงขาดดุลการค้าสูงที่สุดนับสถิติ เอกนิติจับตา2จุดอันตรายเขย่าเสถียรภาพเศรษฐกิจ** ไทยเสี่ยงขาดดุลการค้ากับทั่วโลกสูงสุดเป็นประวัติการณ์ "เอกนิติ" จับตา 2 จุดอันตราย "เงินเฟ้อ -ขาดดุลบัญชีเดินสะพัด" พุ่ง 6 แสนล้าน - ข่าวสด (30 ก.ค. 69)

➡ **จับตาท่าทีสหรัฐรอบใหม่ จ่อฟันกำลังผลิตส่วนเกิน** สหรัฐฯ บังคับใช้มาตรา 301 เก็บภาษีสินค้าไทย 12.5% ยกเว้นแรงกดดันทางการค้า กระทบสินค้าส่งออกหลักทั้งอิเล็กทรอนิกส์ ยางรถยนต์ อาหารแปรรูป เครื่องใช้ไฟฟ้า สิ่งทอ จุดมูลค่าส่งออกไทยไปสหรัฐกว่า 2.3 ล้านล้านบาทเผชิญความเสี่ยง จับตาท่าทีลูกที่สอง จ่อฟันภาษีกำลังการผลิตส่วนเกิน - ฐานเศรษฐกิจ (30 ก.ค. 69)

➡ **ผุดรถไฟทางคู่ ขุมพร-ระนอง ดันประมูลปี 70 "สรรเพชญ์" เติมน้ำมันหลักดันโครงการรถไฟทางคู่สายใหม่** ช่วง "ชุมพรท่าเรือระนอง" วงเงินกว่า 2.7 หมื่นล้าน ชี้เป็นจุดเชื่อม Missing Link เชื่อมรถไฟสายหลักสู่ท่าเรือน้ำลึกฝั่งอันดามัน เร่ง EIA ปักธงเปิดประมูลได้ปี 2570 - ไทยโพสต์ (30 ก.ค. 69)

SET

🔴 ตลาดหุ้นไทยปิดที่ 1,624.47 จุด ลดลง 19.92จุด (-1.21%) มูลค่าซื้อขาย 88,483.62 ล้านบาท การซื้อขายเปิดตลาดปรับตัวลงและบ่ายลงต่อเนื่อง โดยทำจุดสูงสุดที่ 1,635.87 จุด และทำจุดต่ำสุดที่ 1,622.64 จุด - อินโฟเควสท์ (27 ก.ค. 69)

AAI

➡ **AAI ลั่นสหรัฐเก็บภาษีไทย 12.5% ไม่กระทบ เยี่ยมถึงเวลาออเดอร์เข้า หลังภาษีความชัดเจน ชี้บริษัทมีความได้เปรียบเชิงโครงสร้าง** จากการผลิตอาหารสัตว์เปียก ต้องใช้ทักษะแรงงาน ชี้ตลาดสหรัฐที่ใหญ่และโตต่อเนื่อง เติมน้ำมันขยายยุโรป รับเงินบาทอ่อนค่าผลักดันกำไร มองผลงานครึ่งหลังงามกว่าครึ่งแรก - กันหุ้น (30 ก.ค. 69)

DELTA

➡ **DELTA ผลงานครึ่งปีหลังยังสดใสจากความต้องการในกลุ่ม AI - Data Center ที่ยังคงแข็งแกร่ง และมีคำสั่งซื้อล่วงหน้า** แต่ไตรมาสแรกถูกกดดัน จากต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น เชื่อไตรมาส 3/69 สාරองลดต้นทุน เจริญจากค่าปรับขึ้นราคายาขาย ไบรคมองจบฟันจุดต่ำสุดแล้วในไตรมาส 2 - กันหุ้น (30 ก.ค. 69)

CENTEL

➡ **CENTEL รับอานิสงส์ไฮซีซั่น การจัดงาน Tomorrowland ดันยอดจองล่วงหน้า 2 โรงแรมพักยาแตะ 70%** รายได้เฉลี่ยต่อห้องพักเพิ่ม 10-15% ด้านไบรคปรับเพิ่มคาดการณ์กำไร - กันหุ้น (30 ก.ค. 69)

88TH

➡ **88TH รุกหนักครึ่งปีหลัง 2569 เตรียมส่ง "อาหารสัตว์" 70 SKUs ลงตลาดเต็มที่ พร้อมเผยโปรดักต์ใหม่** นวัตกรรมปิดผนึกด้วยแสง "ไลโอ ซิลเวอร์บล็อก" กระแสตอบรับดี หนุนยอดขายพุ่ง เติมน้ำมันบุกตลาดต่างประเทศ ล่าสุด จีนป้อนออเดอร์กว่า 3 ล้านบาท ลุยเจาะตลาดเวียดนามต่อ - กันหุ้น (30 ก.ค. 69)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

D	⇌ D ส่งซึกครึ่งปีหลัง 2569 พื้นแรง รับกระแส Medical Tourism คืบคลานใช้ต่างชาติสัดส่วน 60% หนุนโต พร้อมพลิกเกมลงทุน อพเอดคลินิกเดิม 15 แห่ง ลุยเทคโนโลยีดิจิทัลกันตรึมเต็มสูบ มั่นใจรายได้ปีนี้อยู่ 15% - กันหุ้น (30 ก.ค. 69)
HMPRO	⇌ HMPRO โชว์กำไรสุทธิไตรมาส 2/69 พุ่ง 1,594.18 ล้านบาท โต 13.99% รับอานิสงส์อากาศร้อน กระตุ้นยอดขายกลุ่มเครื่องเย็น พร้อมความสำเร็จในการเพิ่มสัดส่วนสินค้า Private Brand ที่มีมาร์จิ้นสูง และการบริหารจัดการต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ - ข่าวหุ้น (30 ก.ค. 69)
SC	⇌ SC เปิดตัว "Genscription" โปรแกรมการอยู่อาศัยรูปแบบใหม่ ประเดิมโมเดลแรก "GenRent" เปิดโอกาสให้เช่าก่อนและเตรียมพร้อมเพื่อเปลี่ยนจากผู้เช่าสู่เจ้าของ นำร่องใน 2 โครงการคอนโดมิเนียม ก่อนต่อยอดสู่โครงการอื่น เล็งออกโมเดลใหม่เพิ่มอีก 2 โมเดล ตอบโจทย์เทรนด์การอยู่อาศัยยุคใหม่ - ข่าวหุ้น (30 ก.ค. 69)
BLC	⇌ ภก.สุวิทย์ งามภูพันธ์ ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท บางกอกแล็บ แอนด์ คอสเมติก จำกัด (มหาชน) หรือ BLC เปิดเผยว่า ปัจจุบันคนรุ่นใหม่หันมาออกกำลังกายและเล่นกีฬาหนักขึ้นอย่างต่อเนื่อง ไม่ว่าจะเป็นการวิ่งมาราธอน หรือกีฬาฟิตเนส อย่าง Hyrox ซึ่งหลายครั้งเป็นการหักโหมเกินความพร้อมของร่างกายเพื่อให้ทันกระแสนิยมของสังคม ส่งผลให้อัตราการบาดเจ็บจากการเล่นกีฬาในกลุ่มวัยรุ่น และวัยทำงานตอนต้นปรับตัวสูงขึ้นราว 20-30% - ข่าวหุ้น (30 ก.ค. 69)
FM	⇌ FM มั่นใจผลงานครึ่งปีหลัง 69 สดใกว่าครึ่งปีแรก รับอานิสงส์ชีพ พลายไถ่ลดลงจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูง ต้นรายขายพุ่งตามกลไกตลาด พร้อมได้แรงหนุนจากการบริโภคที่ทดแทนเมนูและดีมานด์โลกที่แข็งแกร่ง ขณะที่ความเสี่ยงซัพพลายเชนจีนอาจเป็นโอกาสใหญ่ให้ไทยส่งออกพุ่ง - ข่าวหุ้น (30 ก.ค. 69)
TEAMG	⇌ TEAMG เดินหน้าลุยรับงานที่ปรึกษาคุมงาน Data Center รับกระแสการลงทุนเมกะโปรเจกต์ ชูจุดเด่นการบูรณาการศักยภาพของบริษัทในกลุ่มแบบ One-Stop Service - ข่าวหุ้น (30 ก.ค. 69)



Update ภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	29-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		7,316	(112.63)	(1.5)	(1.3)	(2.4)	6.9	20.8	18.2	31.1	14.3	4.9	4.3	22.3	22.4
Euro Stoxx 600		645	(1.88)	(0.3)	0.1	0.5	8.9	15.7	14.4	14.8	9.1	2.3	2.2	14.2	14.6
Nikkei 225		61,434	(930.73)	(1.5)	(4.9)	(12.3)	22.0	21.4	20.2	29.1	5.9	2.7	2.5	12.4	12.3
Hang Seng		25,808	497.07	2.0	3.4	12.8	0.7	11.6	10.4	2.9	11.9	1.2	1.2	10.4	10.9
MSCI Asia x J		1,030	(14.13)	(1.4)	(4.4)	(10.0)	12.7	11.6	9.1	65.0	27.8	2.0	1.7	17.5	19.1
Philippines		6,353	49.01	0.8	1.1	5.2	5.0	10.0	9.1	2.4	9.7	1.2	1.1	12.1	12.1
Indonesia		6,091	(39.20)	(0.6)	(1.7)	7.9	(29.6)	9.9	8.7	50.4	13.4	1.3	1.2	13.7	14.1
Malaysia		1,716	3.08	0.2	0.9	3.1	2.1	15.2	14.2	8.3	7.1	1.6	1.5	10.3	10.5
Thailand		1,624	0.00	0.0	(1.2)	2.1	29.0	16.0	15.4	25.4	4.3	1.6	1.5	9.9	9.9
Asean 4 - simple avg.				0.1	(0.2)	4.6	1.6	12.8	11.8	21.6	8.6	1.4	1.3	11.5	11.7
China		3,828	15.15	0.4	0.4	(6.5)	(3.5)	13.7	12.3	26.0	11.6	1.3	1.2	10.0	10.3
India		77,655	888.68	1.2	2.1	1.5	(8.9)	20.2	17.2	(2.5)	17.5	2.9	2.6	14.1	14.7
Singapore		5,713	97.08	1.7	2.2	10.5	23.0	17.6	16.2	3.2	8.4	1.8	1.8	10.5	10.9
Taiwan		40,039	(1,564.18)	(3.8)	(8.3)	(13.2)	38.2	18.5	14.4	72.9	28.8	4.0	3.4	21.6	23.4
Korea		5,663	(360.42)	(6.0)	(15.4)	(33.2)	34.4	5.8	4.2	293.9	37.6	1.4	1.1	24.7	26.2
Others				(1.3)	(3.8)	(8.2)	16.6	15.2	12.9	78.7	20.8	2.3	2.0	16.2	17.1

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

	Price performance (%) *				
	29-Jul	WoW	MoM	YTD	
Banking	(0.17)	0.33	0.00	1.05	
Chemicals	(0.08)	0.37	(9.62)	(0.60)	
Construction Mat.	(0.35)	0.24	(5.67)	(10.30)	
Consumer Products	0.10	0.05	(2.80)	(12.78)	
Health Care	(0.27)	0.16	(2.05)	(11.65)	
Oil & Gas Supply Chain	0.06	(1.02)	(1.27)	1.09	
Real Estate	(0.07)	1.99	(0.05)	16.01	
Retail - Consumer Staples	0.10	0.05	(2.80)	(12.78)	
Telecommunications	(0.03)	(0.52)	(5.53)	(5.16)	
Transportation	(0.03)	0.23	(2.51)	(11.41)	
Retail - Consumer Staples					
Consumer Products					
Oil & Gas Supply Chain					
Transportation					

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)				
	27-Jul	WoW	MTD	YTD	
Banking	0.51	(0.72)	10.41	32.25	
Commerce	1.36	(0.66)	0.64	11.14	
Construction Materials	0.34	(0.81)	4.45	29.17	
Energy & Utilities	(0.81)	(0.57)	10.68	34.11	
Food & Beverage	0.05	(0.60)	3.64	9.55	
Health Care	1.01	(1.95)	(1.10)	2.22	
ICT	(0.53)	(1.53)	3.57	18.72	
Petrochemicals	(2.76)	1.18	11.62	58.55	
Property	2.67	(1.44)	3.64	21.02	
Transportation	0.49	(0.27)	(0.41)	14.22	
SET	(1.21)	(1.31)	2.09	28.96	
SET50	(0.59)	(0.98)	4.26	29.64	
MAI	(0.48)	(1.38)	2.29	4.14	
Property					
Commerce					
Health Care					
Banking					
Transportation					
Construction Materials					
Food & Beverage					
mai					
ICT					
SET50					
Energy & Utilities					
SET					
Petrochemicals					

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
DELTA	285.00	8,129	(7.17)
BBL	194.00	5,529	1.57
PTT	39.00	5,056	(1.27)
KBANK	242.00	4,392	0.83
SCB	154.50	4,051	(0.32)
AOT	64.00	3,846	0.79
KTG	43.50	3,811	0.00
PTTEP	150.00	3,596	0.00
GULF	65.25	3,216	(1.14)
TTB	3.08	2,281	1.99

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
MICRO	1.57	28.88	24.60
AWC	3.00	741.00	11.94
RML	0.10	0.03	11.11
CGD	0.11	0.01	10.00
SCM	0.13	0.01	8.33
AJA	0.13	0.10	8.33
PAP	2.64	5.85	8.20
SKY	18.70	180.26	8.09
TPIPL	0.91	133.26	7.06
SSPF	3.42	0.01	6.88

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
WAVE	0.03	0.01	(25.00)
GEL	0.03	0.56	(25.00)
PLE	0.07	0.06	(22.22)
XBIO	0.08	0.20	(11.11)
INGRS	0.08	0.30	(11.11)
AE	0.09	0.03	(10.00)
THE	0.72	0.14	(8.86)
SAWANG	5.95	0.00	(8.46)
SOLAR	0.22	0.45	(8.33)
SMT	4.84	215.53	(7.81)

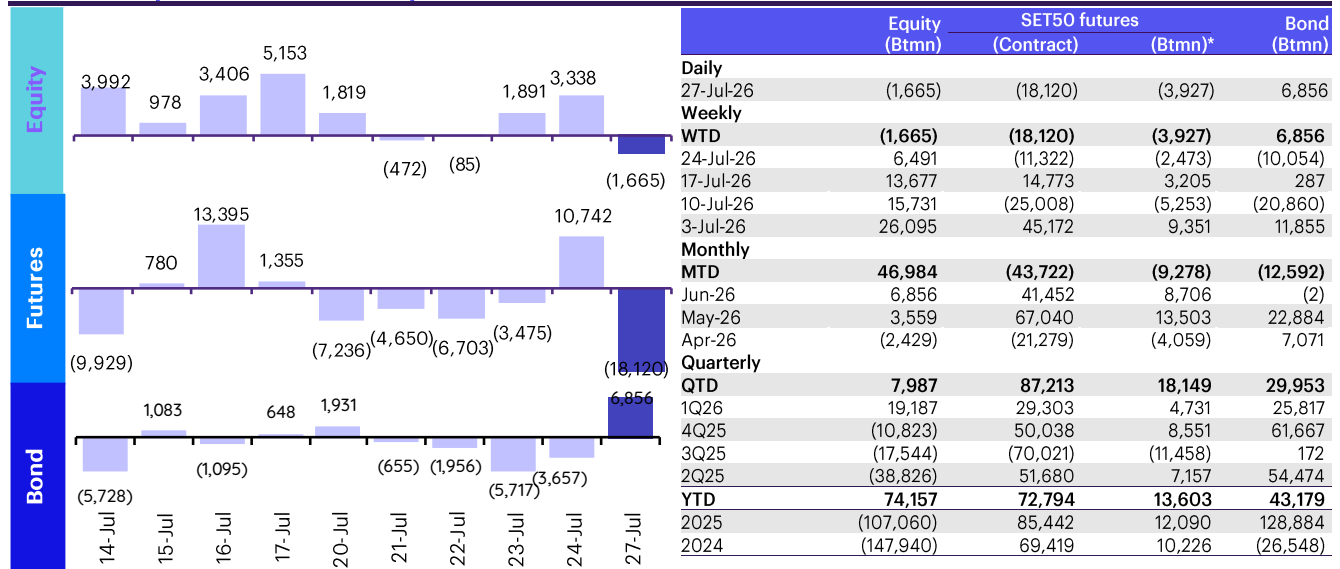


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

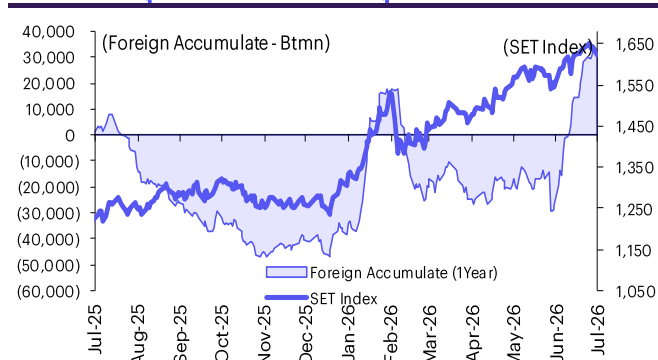
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
29-Jul-26		497	11	(7)	(3)		(216)	(649)	
28-Jul-26		(59)	2	(41)	(75)	(59)	(2,676)	(3,036)	
27-Jul-26	(50)	(45)	(3)	0	(29)	(139)	234	(2,063)	
24-Jul-26	99	(76)	(1)	(36)	(52)	(355)	(2,073)	(2,328)	
23-Jul-26	56	(68)	(1)	(16)	(20)	(270)	42	1,562	
Weekly									
WTD	(50)	392	9	(48)	(107)	(198)	(2,658)	(5,747)	0
24-Jun-26	(306)	(192)	(35)	(135)	0	369	(11,038)	(10,173)	(11,231)
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)
Monthly									
MTD	1,406	88	73	24	(459)	1,205	(23,388)	(12,500)	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	2,287	(4,160)	(172)	(676)	(3,398)	(27,760)	(43,748)	(107,317)	56,992

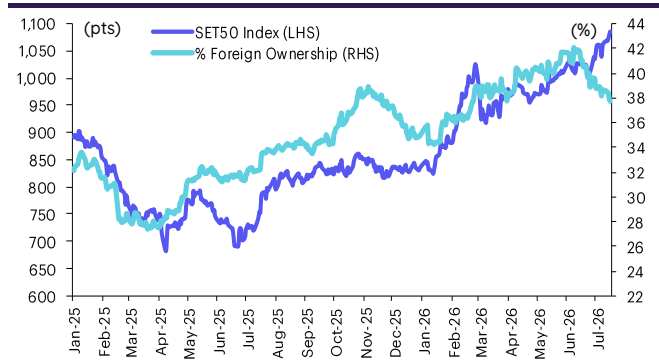
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
SCB	13.97	5.38	831	KBANK	34.45	(2.98)	(720)	PTTEP	1040	DELTA (2,427)
BBL	28.36	2.00	387	MINT	31.18	(14.97)	(344)	MINT	525	SCB (1,066)
KTG	11.68	8.60	374	TRUE	27.77	(12.00)	(167)	TOP	367	PTT (930)
TTB	25.32	52.76	163	DELTA	92.44	(0.57)	(161)	KTG	365	GULF (451)
AOT	6.64	2.16	138	TOP	16.00	(1.88)	(120)	SCC	359	ADVANC (327)
GULF	38.95	1.92	126	WHA	12.63	(21.91)	(107)	BBL	329	WHA (156)
PTTEP	8.82	0.67	101	PTT	8.30	(2.26)	(88)	AOT	320	HANA (156)
SCC	10.56	0.33	84	BDMS	21.02	(3.73)	(71)	PTTGC	257	KKP (153)
TCAP	15.86	0.94	69	PTTGC	9.06	(1.70)	(66)	CPN	238	KCE (138)
ADVANC	38.05	0.18	69	KCE	19.40	(0.94)	(39)	TRUE	204	ITC (106)

*ประมาณการโดย InnovestX Investment Strategy & Research

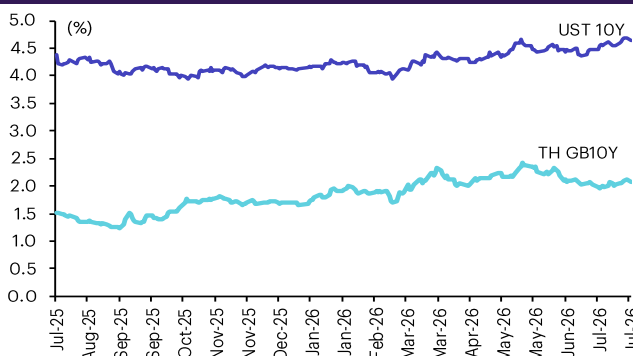


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

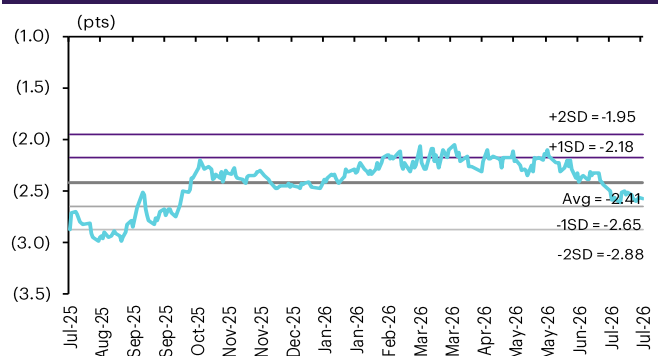
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	29 ก.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	20.66	13.45	24.16	17.05	29.29	38.19
Europe CDS (bps)	55.202	1.35	2.19	3.29	2.80	4.66
LIBOR OIS Spread (bps)	1.12811	7.89	6.93	(0.91)	54.10	(12.36)
TED Spread (bps)	1.0983	9.02	7.81	0.87	57.76	(12.90)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	100.80	(0.58)	(0.33)	(0.31)	1.93	2.57
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.49	(0.18)	(0.86)	0.66	3.53	6.26
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.15	0.62	0.47	0.34	(0.74)	(2.42)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	163.41	(0.26)	0.17	0.91	10.09	4.55
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.16%	0.00	2.40	(0.19)	(14.33)	2.66
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.08%	0.00	1.21	2.58	55.68	41.63
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.28%	(2.13)	(3.08)	17.31	40.05	81.27
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.68%	6.09	1.87	30.88	35.50	53.20
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	132.25	1.38	(2.13)	7.89	27.37	20.56
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,065.94	0.93	(1.64)	1.25	22.25	(5.84)
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	28.82	0.00	63.94	63.94	860.67	349.61
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	76.29	0.01	(1.79)	3.97	7.71	22.98
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	84.46	6.56	(3.83)	19.38	22.03	47.09
ค่าแรงวางเรือ (จุด)	2,632.00	(1.20)	(3.06)	5.70	24.80	40.22

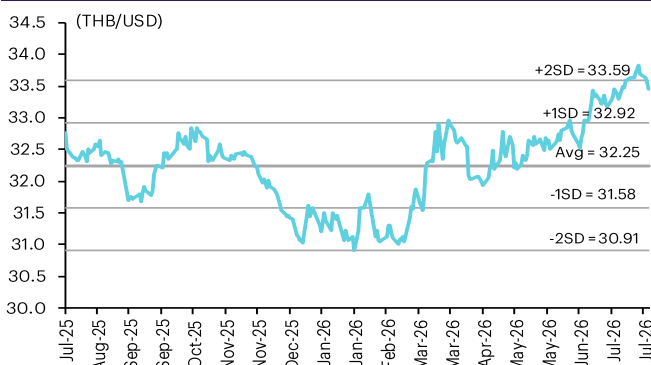
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



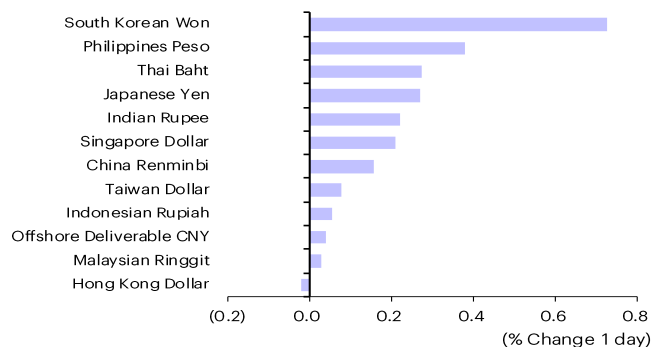
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



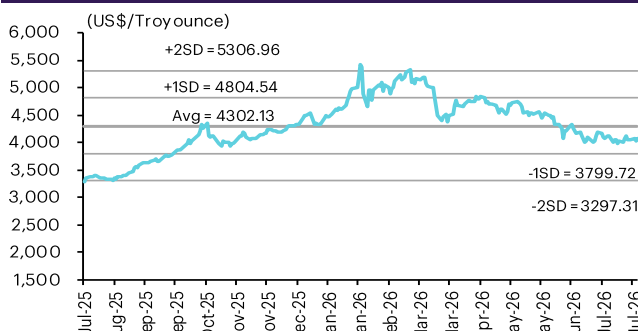
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



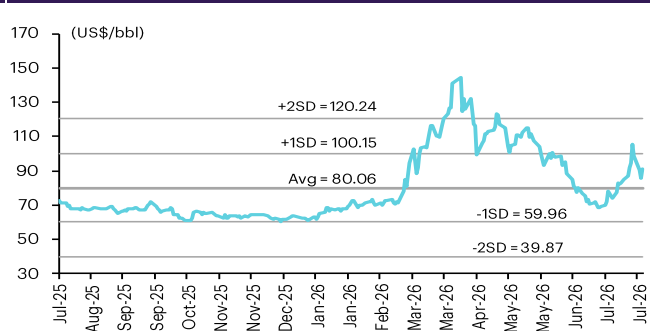
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สรอ



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 27 ก.ค. 2569

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
WORLD01	47,032	244,566	5.20	40.72
SPALI	1,014,000	16,080,280	15.86	26.34
CHG	2,198,900	3,358,431	1.53	21.16
M	211,300	4,482,280	21.21	19.55
TCAP	1,148,200	85,159,750	74.17	18.70
TISCO	887,100	114,533,550	129.11	18.31
HMPRO	13,464,200	87,599,730	6.51	17.02
CPALL	3,067,400	143,643,475	46.83	16.55
KKP	1,556,900	186,059,950	119.51	14.35
LH	2,650,400	9,992,372	3.77	13.82
DELTA	3,616,700	1,048,892,100	290.01	12.87
CPF	2,146,600	46,946,470	21.87	10.74
STA	1,009,500	18,940,930	18.76	10.63
BTG	305,700	6,450,270	21.10	10.62
BCH	659,400	6,665,520	10.11	9.20
BTS	3,912,200	8,137,376	2.08	8.97
SIRI	3,345,300	5,009,548	1.50	8.42
BDMS	3,111,800	59,345,780	19.07	8.11
BH	335,500	61,273,600	182.63	7.58
BONDUS01	4,783	46,638	9.75	7.50
THAI	1,472,200	8,759,590	5.95	7.41
BCPG	940,000	7,005,630	7.45	7.29
CBG	540,300	27,621,675	51.12	7.21
TLI	543,900	6,363,630	11.70	6.59
SCCC	3,000	448,500	149.50	6.17
NER	204,400	919,800	4.50	5.99
TU	527,800	6,466,330	12.25	5.88
KTC	1,629,300	63,022,400	38.68	5.63
KCE	588,200	24,503,875	41.66	5.61
CKP	256,400	656,384	2.56	5.60
SAPPE	18,700	631,400	33.76	5.54
TKN	25,900	106,190	4.10	5.33
IRPC	6,334,800	13,719,770	2.17	5.22
STGT	27,400	284,960	10.40	5.20
TRUE	6,874,600	95,884,380	13.95	5.16
PTG	129,400	971,070	7.50	4.71
AP	365,700	2,925,250	8.00	4.55
WHA	15,567,300	76,831,726	4.94	4.47
CRC	1,324,500	31,437,220	23.74	4.38
MBK	56,400	1,221,990	21.67	4.16
RATCH	186,000	7,207,500	38.75	4.14
AMATA	916,100	24,970,450	27.26	4.12
TVO	11,200	305,200	27.25	4.12
ADVANC	205,500	76,592,800	372.71	4.02
TIDLOR	1,079,400	20,765,510	19.24	3.99
CPN	526,200	35,089,350	66.68	3.95
SCGP	189,800	5,644,725	29.74	3.78
SCB	979,000	151,483,650	154.73	3.74
BLA	46,400	1,200,175	25.87	3.69
OR	604,800	7,741,440	12.80	3.62
AWC	9,003,800	26,434,212	2.94	3.57
PTT	4,583,900	179,436,850	39.15	3.55
KBANK	631,600	152,433,100	241.34	3.47
PTTEP	832,800	124,089,550	149.00	3.45
KTB	2,837,300	123,218,150	43.43	3.23
MRDIYT	132,200	1,320,315	9.99	3.20
SPRC	2,251,200	24,459,430	10.87	3.20
GPSC	295,800	16,043,400	54.24	3.03
IVL	852,000	20,589,770	24.17	2.96
OSP	249,800	4,322,460	17.30	2.92
MAJOR	33,700	223,330	6.63	2.90
EGCO	44,900	6,070,750	135.21	2.89
SJWD	87,500	807,700	9.23	2.89
CK	378,300	6,997,890	18.50	2.85
AOT	1,542,900	98,545,175	63.87	2.56
BBL	702,900	136,601,150	194.34	2.47
PRM	208,600	2,078,645	9.96	2.42
BAM	1,064,500	7,454,750	7.00	2.37
GFPT	152,800	1,458,605	9.55	2.25
TTB	16,359,300	50,665,412	3.10	2.22
ORI	49,200	98,044	1.99	2.15



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
TFG	285,500	2,863,770	10.03	2.03
CCET	802,800	6,917,400	8.62	1.90
TASCO	118,500	1,652,170	13.94	1.90
COM7	446,600	13,736,050	30.76	1.88
MEGA	16,000	600,025	37.50	1.88
TQM	5,600	96,340	17.20	1.86
HANA	262,700	9,912,025	37.73	1.76
MTC	306,600	10,450,600	34.09	1.70
GLOBAL	361,300	2,617,015	7.24	1.65
BJC	501,300	7,990,810	15.94	1.62
EPG	293,200	1,889,135	6.44	1.56
TIPIPP	51,900	94,977	1.83	1.55
VGI	1,166,800	1,172,962	1.01	1.50
EA	501,700	1,494,866	2.98	1.43
BGRIM	405,600	7,891,690	19.46	1.42
THCOM	117,100	1,284,590	10.97	1.41
GULF	650,800	42,826,050	65.81	1.33
TIPH	5,100	120,330	23.59	1.31
BA	171,800	3,129,640	18.22	1.25
PSH	16,800	66,220	3.94	1.20
BCP	143,800	6,399,100	44.50	1.16
AEONTS	3,500	369,050	105.44	1.15
PLANB	320,900	1,974,810	6.15	1.14
JAS	218,500	238,165	1.09	1.12
GUNKUL	592,500	3,093,100	5.22	1.02
BEM	222,400	1,497,285	6.73	0.87
MINT	604,400	13,885,530	22.97	0.78
TOA	27,700	437,630	15.80	0.74
JMT	90,800	1,098,890	12.10	0.70
SCC	49,900	12,644,600	253.40	0.60
STPI	408,100	2,727,100	6.68	0.60
RCL	20,400	693,600	34.00	0.57
PTTGC	208,700	8,006,975	38.37	0.53
TOP	104,400	6,680,500	63.99	0.49
CENEL	39,600	1,505,725	38.02	0.48
SAWAD	90,800	2,282,565	25.14	0.47
AURA	18,600	258,540	13.90	0.41
SPCG	2,500	22,880	9.15	0.36
WHAUP	97,900	769,230	7.86	0.32
JMART	39,500	445,660	11.28	0.30
TPIPL	418,000	384,519	0.92	0.29
ITC	37,400	636,540	17.02	0.26
FUEVFNDO1	965	38,600	40.00	0.22
BAY	6,300	266,175	42.25	0.21
SAMART	4,000	23,000	5.75	0.15
ERW	74,400	243,166	3.27	0.14
AAV	25,300	26,818	1.06	0.07
PR9	800	14,270	17.84	0.04
TTA	100	515	5.15	0.01
THANI	300	656	2.19	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 27 ก.ค. 2569

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
HTECH	นาย รัตติพัฒน์ อรัณยวัฒน์พงศ์	หุ้นสามัญ	07-07-69	779,000	3.80	2,960,200	ซื้อ
KKP	นาย พงษ์พิศ ภูมราพันธุ์	หุ้นสามัญ	24-07-69	200,000	118.00	23,600,000	ขาย
PM	นางสาว รุ่งนภา ตัญญูศักดิ์	หุ้นสามัญ	16-07-69	2,500	11.00	27,500	ขาย
TRT	นาย จารุวัทย์ สอนมาลี	หุ้นสามัญ	24-07-69	1,000,000	4.94	4,940,000	โอน
TRT	นาย จารุวัทย์ สอนมาลี	หุ้นสามัญ	24-07-69	500,000	4.94	2,470,000	โอน
				Total	ซื้อ	2,960,200	
					ขาย	23,627,500	
					สุทธิ	(20,667,300)	



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 Share listing CAZ 765,000 Shares	XD MS06 Bt0.02178 SINGTEL80 Bt0.26006 PD BABA80 Bt0.04153 Decreased capital BTS GIF
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 CATL80 Bt0.06963 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 HANSOH19 Bt0.0332 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 17









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

**ข้อสงวนสิทธิ์:**

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ ถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรกรณี 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 ข่าวกวีจีย บวริเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใด ๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ 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 ขยาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ 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 ซึ่งการให้

ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข่าวดังกล่าวประกอบด้วย

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีข่าวด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น กรณีที่มีการฝ่าฝืนหรือละเลยการปฏิบัติตามกฎหมาย ข้อบังคับ ระเบียบ ประกาศ คำสั่ง มติคณะกรรมการ หรือข้อตกลง การจดทะเบียนหลักทรัพย์

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, 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.