



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพฤหัสบดีที่ 13 สิงหาคม 2026

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET พุ่งตัว แต่ปัจจัยหนุนยังไม่มากนัก

คาด SET พุ่งตัวขึ้นจากการที่ Bond Yield สหรัฐฯ ลดลง หลังดัชนี CPI ก.ค. ออกมาตามคาด เพิ่มโอกาสที่ Fed จะคงดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ก.ย. หนุน Sentiment โดยรวม ขณะที่ราคาน้ำมันยังทรงตัว อย่างไรก็ตาม ประเมินการปรับขึ้นยังมีลักษณะกระจายตัวไปในหุ้นที่มีปัจจัยบวกหนุนและหุ้นที่ Laggard โดยวันนี้จับตาการรายงานงบฯ 2Q26 ที่ใกล้เสร็จสิ้น รวมทั้งคืนนี้ติดตามการรายงานดัชนี PPI ก.ค. ของสหรัฐฯ ทางเทคนิคดัชนียังเคลื่อนไหวผันผวนในกรอบรอเลือกทาง

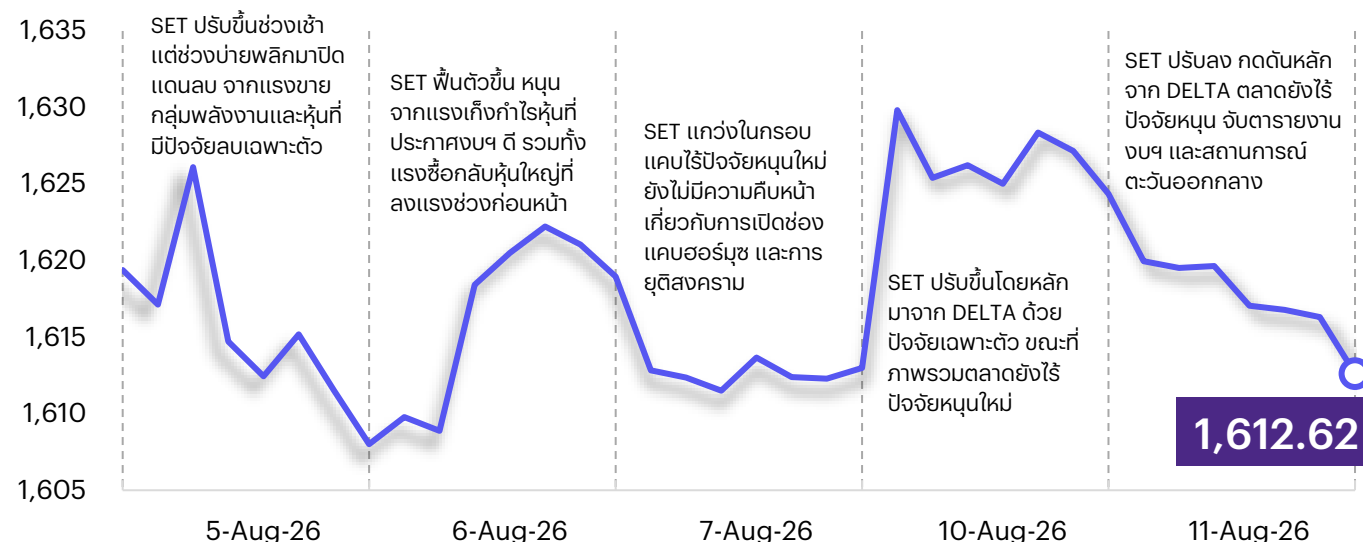
ประเด็นสำคัญ

- IEA เพิ่มประมาณการขาดดุลตลาดน้ำมันโลกปีนี้เป็น 1.27 ล้านบาร์เรล/วัน (เดิม 8.6 แสน) และจะรุนแรงที่สุดใน 3Q26 จากการเปิดช่องแคบฮอร์มุซที่ยังไม่สำเร็จ ฝานเหตุอุทกภัยต่อเนื่องหนุนราคาน้ำมันและค่าระวางเรือทรงตัวสูง มองบวกต่อกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะกลุ่มโรงกลั่น (BCP TOP SPRC) และกลุ่มเดินเรือ (PSL RCL TTA)
- CPI สหรัฐฯ เดือน ก.ค. เติบโต 3.4% YoY ชะลอตัวลงตามตลาดคาด สะท้อนแรงกดดันด้านราคาที่ผ่านมาจุดพักและผ่อนคลายลง ช่วยลดความกังวลเรื่องนโยบายการเงินตึงตัวของ FED มองเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มไฟแนนซ์ (MTC, SAWAD, TIDLOR)
- กพพ. มีมติปรับลดค่าไฟฟ้างวด ก.ย.-ธ.ค. 2026 เหลือ 3.89 บาท/หน่วย (เดิม 3.95 บาท/หน่วย) และปรับโครงสร้างค่าไฟฟ้า ทำให้ค่าไฟฟ้า 200 หน่วยแรกที่ไม่เกิน 3 บาท/หน่วย ส่วนที่ 201 หน่วยขึ้นไปคงที่อัตราเดิม เป็นบวกต่อกลุ่มที่ได้ประโยชน์จากกำลังซื้อสูงขึ้น อย่าง ค้าปลีก (CPALL CPN) และไฟแนนซ์ (MTC SAWAD TIDLOR)
- คณะอนุฯ PDP มีกำหนดประชุมในวันที่ 17 ส.ค. นี้ คาดจะมีข้อสรุปต่อทิศทางสำคัญและข้อสรุปของ PDP2026 เช่น สัดส่วนพลังงานสะอาด, การเพิ่มกำลังการผลิต, Direct PPA และการออกแบบระบบไฟฟ้าเพื่อรองรับอุตสาหกรรม ในอนาคต เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF, GPSC, BGRIM, GUNKUL)
- รฟท. อนุมัติโครงการรถไฟทางคู่สายใต้ระยะที่ 2 จำนวน 3 เส้นทาง มูลค่ารวม 1.23 แสนลบ. (เดิม 1 แสนลบ.) ซึ่งได้รับความเห็นชอบจากสภาพัฒน์แล้ว โดยขั้นตอนต่อไปจะเสนอต่อกระทรวงคมนาคมและส่งให้กรม. อนุมัติต่อไป คาดจะทราบผลเร็วที่สุดภายใน ส.ค. นี้ มองเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มรับเหมาฯ (STECON CK)

กลยุทธ์การลงทุน

ระยะสั้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยเริ่มเห็นสัญญาณ Sector Rotation ที่มีเม็ดเงินหมุนออกจากกลุ่มพลังงานตามความตึงเครียดในวันออกกลางที่ผ่อนคลายลง เพื่อเข้าสะสมในกลุ่มที่ราคายัง Laggard หรือมีสัดส่วนถือครองของต่างชาติอยู่ในระดับต่ำ ขณะที่ตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ที่ออกมาชะลอตัวลงตามตลาดคาด หนุนความคาดหวังการผ่อนคลายนโยบายการเงินของเฟด ลดแรงกดดันต่อตลาดสินทรัพย์เสี่ยง อย่างไรก็ตาม ยังต้องติดตามโค้งสุดท้ายประกาศผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ไทย ซึ่งอาจมีแรงเก็งกำไรสลับแรงขาย Sell on Fact เป็นรายตัว กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy"

แนวรับ - แนวต้าน : 1605/1595 - 1620/1630



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET จะแกว่งตัวผันผวน โดยเริ่มเห็นสัญญาณ Sector Rotation ที่มีเม็ดเงินหมุนออกจากกลุ่มพลังงาน เพื่อเข้ากลุ่มที่ Laggard อย่างไรก็ตาม มีปัจจัยติดตามคือ การเข้าสู่โค้งสุดท้ายรายงานผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ไทย กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ผ่าน 3 อิมหลัก และ 4 อิมเทรดดิ้ง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

1. New Normal Play ซึ่งได้ประโยชน์จากแผนเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด การย้ายฐานการผลิตและการปรับโครงสร้างเศรษฐกิจจะระยะยาวตามเมกะเทรนด์โลก ได้แก่ GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHA AMATA
2. 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
3. Domestic Play เน้นหุ้นบิ๊กแคปที่ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ อีกทั้งราคายัง Laggard ได้แก่ CPALL CPN GLOBAL ADVANC TRUE MTC BEM ERW

Trading Idea: 1) Earnings Play ซึ่งคาดว่าจะประกาศกำไร 2Q26 เติบโต YoY อีกทั้งยังมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง และแนะนำ Outperform ได้แก่ CPN KCE MTC PR9 AMATA AP BEM CPALL ERW PRM TIDLOR GUNKUL HANA LHSC 2) Foreign Underowned Play เน้นหุ้น SET50 ที่ราคายัง Laggard และมีสัดส่วนถือครองจากต่างชาติยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยหลัง 5 ปี อีกทั้งมีโมเมนตัมกำไร 2Q-4Q26 ที่คาดว่าจะเติบโต YoY ได้แก่ BEM CPALL HMPRO MTC OR TRUE TU 3) Anti-Oil Play ที่ได้ประโยชน์โดยตรงจากราคาน้ำมันปรับลงหากสถานการณ์ในวันออกกลางคลี่คลายอย่างสายการบิน (AAV BA) โรงไฟฟ้า (GPSC BGRIM) วัสดุก่อสร้าง (SCC SCCC) และ 4) Declining Bond Yield Play ที่ได้านิสงส์หากเงินเฟ้อสหรัฐฯออกมาชะลอตัวลงหรือต่ำกว่าตลาดคาด ได้แก่ MTC SAWAD TIDLOR

Daily Top Picks

ERW: ปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการส่งเสริมภาคท่องเที่ยว ซึ่งรวมถึง "ไทยเที่ยวไทยพลัส" และกิจกรรมระดับโลกที่จะเกิดขึ้นในช่วง 4Q26 อาทิ การประชุม World Bank-IMF และ Tomorrowland จะสนับสนุนการฟื้นตัวในช่วงไฮซีซั่นอย่างชัดเจน คาดกำไรปกติปี 2026 จะเติบโต 15% เป้าหมายระยะสั้นที่ 3.76 บาท

HANA: ปัจจัยสนับสนุนระยะสั้นจากรายได้เทคโนโลยี หวั่นใน ก.ค. ที่เติบโตแข็งแกร่ง สะท้อนความต้องการ Data Center และ AI ที่มีต่อเนื่อง คาดผลิตภัณฑ์ AI-related จะเริ่มผลิตได้ใน 2H26 และผลิตในปริมาณมากใน 2Q-4Q27 ซึ่งจะทำให้ผลประกอบการเริ่มฟื้นตัวใน 2H26 และเติบโตต่อเนื่องตั้งแต่ปี 2027 เป้าหมายระยะสั้นที่ 37.25 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปิโตรเคมีรายสัปดาห์ – ส่วนต่างราคาโพลีเมอร์เพิ่มขึ้น เพราะต้นทุนแนฟทาลดลง

CENTEL (High Conviction) – การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเริ่มมีแรงส่งชัดเจน

GULF (High Conviction) – 2Q26: กำไรดีกว่าตลาดคาด, 2H26F จะเพิ่มขึ้น YoY

PR9 (High Conviction) – 2Q26: กำไรออกมาตามคาด

BAM – 2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex

BLA – 2Q26: กำไรออกมาตามคาดและ CSM margin สูงขึ้น

CPAXT – 2Q26: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย SG&A สูง

IRPC – 2Q26: กำไรลดลง QoQ ตามคาด

IVL – 2Q26: ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งนำโดยธุรกิจ CPET

KBANK – ปรับเพิ่มประมาณการเงินปันผล

MST – 2Q26: กำไรตามคาด; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

MTC – 2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

SAWAD – 2Q26: กำไรออกมาตามคาด; แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

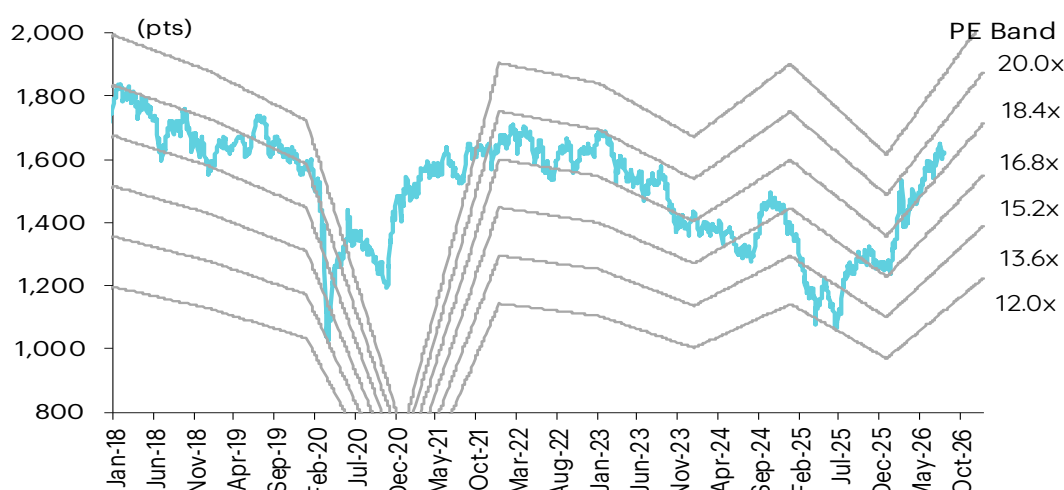
SPALI – 2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่แข็งแกร่ง

THAI – 2Q26: กำไรสูงกว่าคาด

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
10 ส.ค.	Economic release: JP – ดุลบัญชีเดินสะพัด มี.ย., ดุลการค้าแบบ BoP มี.ย., ดุลบัญชีเดินสะพัดปรับฤดูกาล มี.ย., คำสั่งซื้อเครื่องจักรกล ก.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)
11 ส.ค.	Economic release: US – ยอดขายบ้านมือสอง ก.ค.
12 ส.ค.	Economic release: US – MBA Mortgage Applications 7 ส.ค., CPI ก.ค., Core CPI ก.ค.
13 ส.ค.	Economic release: JP – PPI ก.ค. EU – การผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ย. US – ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก 8 ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง 1 ส.ค., PPI ก.ค.
14 ส.ค.	Economic release: EU – GDP ไตรมาส 2 (ประมาณการครั้งที่สอง), ดุลการค้า มี.ย. US – ยอดค้าปลีก ก.ค., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชแกน ส.ค. (เบื้องต้น), สินค้าคงคลังภาคธุรกิจ มี.ย.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	11 ส.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,612.62	(11.74)	(0.72)	69,950.50
SET50	1,080.72	(3.32)	(0.31)	51,476.85
SET100	2,318.20	(7.91)	(0.34)	61,632.63
sSET	675.91	(4.28)	(0.63)	1,604.83
SETHD	799.52	(1.23)	(0.15)	37,335.13
SETCLMV	1,555.62	3.66	0.24	23,316.41
SETESG	1,013.94	(1.43)	(0.14)	51,693.13
SETWB	649.68	(4.57)	(0.70)	11,804.10
mai	225.77	(0.63)	(0.28)	393.75

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	(113)	(163)	(9,128)	66,806
สัดส่วน (%)	53.57	53.54	55.41	53.75
สถาบันฯ				
สุทธิ	(14)	(787)	1,344	(88,332)
สัดส่วน (%)	7.05	6.76	7.55	7.90
บัญชีบล.				
สุทธิ	(1,375)	(1,817)	(76)	9,732
สัดส่วน (%)	7.04	7.21	6.85	6.98
บุคคล				
สุทธิ	1,502	2,767	7,861	11,794
สัดส่วน (%)	32.33	32.49	30.19	31.37

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(11,701)	(8,358)	(20,858)	50,569
สถาบัน	4,457	5,582	5,982	(29,723)
รายย่อย	7,244	2,776	14,876	(20,846)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,920	6,577	39,174	741,686
ขาย	7,285	8,368	30,485	685,487
สุทธิ	(5,365)	(1,790)	8,689	56,199



บทวิเคราะห์วันนี้

สถานการณ์ปิโตรเคมีรายสัปดาห์

ส่วนต่างราคาโพลีเมอร์เพิ่มขึ้นเพราะต้นทุนแบบฟลาลดลง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรง WoW หลักๆ ได้แรงหนุนจากราคาแนฟทาที่ลดลง 10% มาอยู่ที่ US\$758/ตัน ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับตัวขึ้นเพียงเล็กน้อย ในบรรดาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปลายน้ำ ส่วนต่างราคา PP-แนฟทาแข็งแกร่งที่สุด โดยเพิ่มขึ้น 63% WoW มาอยู่ที่ US\$423/ตัน ตามด้วย BZ-แนฟทา (+63%) และ LLDPE-แนฟทา (+51%) การปรับตัวขึ้นดังกล่าวสะท้อนถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และราคาโพลีเมอร์ที่แข็งแกร่งท่ามกลางภาวะอุปทานตึงตัวอย่างต่อเนื่อง และการหยุดชะงักด้านโลจิสติกส์ในภูมิภาคเอเชีย ในทางกลับกัน ส่วนต่างราคา PVC-เอทิลีน อ่อนแอที่สุด โดยลดลง 2% WoW มาอยู่ที่ US\$331/ตัน เนื่องจากราคา PVC ทรงตัว ขณะที่ราคาเอทิลีนปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย ซึ่งกดดันมาร์จิ้น ส่วนต่างราคา Integrated PET ก็อ่อนแอเช่นกัน (-3% WoW) เนื่องจากราคาผลิตภัณฑ์ปลายน้ำอ่อนแอกว่าต้นทุนวัตถุดิบ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					26F	27F	26F	27F
GGC	Neutral	4.3	4.20	2.5	13.9	9.3	0.5	0.5
IVL	Outperform	22.0	29.00	35.2	42.0	18.5	1.1	1.0
PTTGC	Outperform	37.5	48.00	33.3	4.2	9.2	0.5	0.5
Average					20.0	12.3	0.7	0.7

Source: InnovestX Investment Strategy & Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



High Conviction

CENTEL (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 47 บาท

การฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมเริ่มมีแรงส่งชัดเจน

CENTEL เป็นหุ้นที่น่าสนใจสำหรับการฟื้นตัว เนื่องจากโมเมนตัมของธุรกิจโรงแรมเริ่มเร่งตัวขึ้น ขณะที่ valuation ยังไม่แพง RevPAR ของโรงแรมที่เจ้าของเติบโตเร่งตัวขึ้น 13% YoY ในเดือนก.ค. จาก 1% YoY ใน 2Q26 นำโดยโรงแรมในประเทศไทยที่แข็งแกร่งขึ้น ขณะที่โรงแรมในต่างประเทศ (มัลดีฟส์และดูไบ) ก็ฟื้นตัวเช่นกัน เราเชื่อว่า 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดของกำไรในปี และคาดว่ากำไรปีนี้จะฟื้นตัวทั้ง YoY และ QoQ ตั้งแต่ 3Q26 ถึง 1Q27 จากการเร่งตัวของธุรกิจโรงแรม ธุรกิจอาหารที่ยังแข็งแกร่ง และการปรับปรุงโรงแรมแล้วเสร็จ เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 9% และ 7% ตามลำดับ พร้อมปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นเป็น 47 บาท (จาก 42 บาท) CENTEL ยังคงเป็นหุ้น laggard play ที่น่าสนใจ โดยตั้งแต่ต้นปีจนถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% ตามหลัง SET (+28%) รวมถึงหุ้นโรงแรมตัวหลัก เช่น ERW (+49%) และ AWC (+38%)

ธุรกิจโรงแรมแสดงสัญญาณเร่งตัวอย่างชัดเจน RevPAR ของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของเพิ่มขึ้น 13% YoY ในเดือนก.ค. เร่งตัวขึ้นจากที่เติบโตเพียง 1% YoY ใน 2Q26 ประเทศไทยยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต โดยกรุงเทพฯ โต 11% YoY ขณะที่แหล่งท่องเที่ยวต่างจังหวัด เช่น สมุย และภูเก็ต มีการเติบโต 21% YoY ยอดจองล่วงหน้าสำหรับ 3Q26 โตในระดับ high-teen YoY และอีเวนในระดับโลก อาทิ IMF-World Bank Group Annual Meetings และ Tomorrowland Thailand จะช่วยสนับสนุนโมเมนตัมดังกล่าวต่อไปจนถึง 4Q26 โรงแรมต่างประเทศก็เริ่มฟื้นตัวเช่นกัน โดยได้แรงหนุนจากโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ ซึ่งมี RevPAR เพิ่มขึ้น 92% YoY ขณะที่ RevPar ของโรงแรมในดูไบลดลงในอัตราชะลอตัวลง (-30% YoY) ในระยะถัดไป การปรับปรุงโรงแรมที่หัวหินและกระบี่แล้วเสร็จ จะเป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยผลักดันการเติบโตของกำไรในปี 2027

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CENTEL เพิ่มขึ้น 9% สำหรับปี 2026 และ 7% สำหรับปี 2027 เพื่อสะท้อนผลกระทบ 2Q26 ที่ดีกว่าคาด และมุมมองที่เป็นบวกมากขึ้นต่อการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นใน 2H26-27 ภายหลังการปรับประมาณการ เราคาดว่ากำไรปีนี้จะเติบโต 18% YoY มาอยู่ที่ 2.3 พันลบ. ในปี 2026 และเติบโตอีก 10% YoY มาอยู่ที่ 2.5 พันลบ. ในปี 2027 เราเชื่อว่า 2Q26 เป็นจุดต่ำสุดของกำไรสำหรับปีนี้ และคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องตั้งแต่ 3Q26 เป็นต้นไป โดยจะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ ไปจนถึง 1Q27 โมเมนตัมกำไรจะได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมในประเทศไทยที่เร่งตัวขึ้น การเติบโตต่อเนื่องของโรงแรมใหม่ 2 แห่งในมัลดีฟส์ การฟื้นตัวของโรงแรมร่วมทุนในดูไบ และการปรับปรุงโรงแรมที่จะแล้วเสร็จในปี 2027 ในขณะเดียวกัน ธุรกิจอาหารจะยังคงสร้างกำไรและกระแสเงินสดได้อย่างแข็งแกร่ง ช่วยลดความผันผวนของผลการดำเนินงานโดยรวมในแต่ละวัฏจักรเศรษฐกิจ

หุ้น laggard play ที่มีความน่าเชื่อมั่นในการดำเนินงานสูง เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อิงวิธี DCF เป็น 47 บาท/หุ้น (จาก 42 บาท) ภายหลังการปรับประมาณการกำไร โดยอิงกับ WACC ที่ 6.0% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 1.5% แม้ว่าราคาหุ้นปรับขึ้นมาแล้ว 4% หลังประกาศผลประกอบการ 2Q26 ที่ดีกว่าคาด แต่เรายังคงมองว่า CENTEL เป็นหุ้นที่น่าสนใจจากมุมมองการเติบโตของกำไรและราคาหุ้น ตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบัน ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น 20% ซึ่งยังช้ากว่า SET (+28%) รวมถึงหุ้นโรงแรมตัวหลัก เช่น ERW (+49%) และ AWC (+38%) valuation ยังไม่แพงที่ PE ปี 2026F ที่ 24 เท่า และลดลงมาอยู่ที่ 22 เท่า ในปี 2027F เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 2 ปีที่ 28 เท่า จึงยังมีโอกาสสำหรับการ re-rating เพิ่มเติมจากแนวโน้มกำไรยังปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพ (E)

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



High Conviction

GULF (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 78 บาท

2Q26: กำไรดีกว่าตลาดคาด, 2H26F จะเพิ่มขึ้น YoY

GULF รายงานกำไร 2Q26 ที่แข็งแกร่งและสูงกว่าตลาดคาดจากรายได้ที่สูงกว่าคาด กำไรปกติเพิ่มขึ้น 54% YoY และ 17% QoQ กำไรสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณการจ่ายไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า IPP ปริมาณการขาย LNG ที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่สูงขึ้น แนวโน้มกำไร 2H26 คาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC และโรงไฟฟ้า Jackson ที่สูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 9% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดและการปรับสมมติฐานอัตราภาษีที่แท้จริงลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GULF ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 78 บาท (จาก 77 บาท) อิงวิธี DCF ที่ (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 3%)

กำไร 2Q26 ดีกว่าตลาดคาด GULF รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.24 หมื่นลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 6% แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 48% เนื่องจากรายได้สูงกว่าคาด เมื่อตัดรายการพิเศษออก (กำไรจากการขายหุ้นโครงการ Pak Lay จำนวน 1.9 พันลบ. และต้นทุนการปรับโครงสร้างครั้งเดียวจำนวน 400-500 ลบ.) กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 1.1 หมื่นลบ. (เป็นไปตามที่เราคาด) เพิ่มขึ้น 54% YoY และ 17% QoQ กำไรที่เพิ่มขึ้นหลักๆ ได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายไฟฟ้าของโรงไฟฟ้า IPP ที่สูงขึ้นตามความต้องการใช้ไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น ปริมาณการขาย LNG ที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการ COD โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และ solar + BESS นอกจากนี้ ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ยังปรับตัวขึ้น 30% YoY และ 2% QoQ โรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ บันทึกค่าความพร้อมจ่ายที่สูงขึ้น และรายได้เงินปันผลกว่า 2.8 พันลบ. จาก KBANK ช่วยหนุนการเติบโตของกำไรใน 2Q26

แนวโน้มกำไรปกติ 2H26 ยังคงแข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไรปกติใน 2H26 จะเพิ่มขึ้น YoY จากความต้องการใช้ไฟฟ้าในประเทศที่สูงขึ้น (การฟื้นตัวของการใช้ไฟฟ้าอุตสาหกรรมและการขยายตัวของโหลดไฟฟ้า) ค่า plant availability factor ที่สูงขึ้น การรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่เพิ่มขึ้น (ARPU สูงขึ้นและต้นทุนคลื่นความถี่ลดลง) รวมถึงการปรับ capacity payment ของโรงไฟฟ้า Jackson ในสหรัฐฯ หลังความต้องการใช้ไฟฟ้าจาก data center เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ แผนสำหรับโครงการ Data Center Park ในพื้นที่ EEC มีความชัดเจนมากขึ้นหลังจากบริษัทสามารถจัดหาที่ดินรองรับกำลังการผลิตเป้าหมาย 2,500MW เพิ่มขึ้นจากกำลังการผลิตปัจจุบันที่ 95MWe โดยอยู่ระหว่างการเจรจากับลูกค้าเป้าหมาย ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากความพร้อมด้านไฟฟ้าและโครงข่ายใยแก้วนำแสงที่ครอบคลุมจาก AIS นอกจากนี้ โซลูชัน AI ที่พัฒนาร่วมกับ Kore.ai และ Cognizant ล่าสุด มุ่งเป้าไปที่กลุ่มลูกค้าองค์กร และสามารถเชื่อมต่อกับผู้ให้บริการ AI ได้ทุกรายร่าง PDP2026 และนโยบาย Direct PPA คาดว่าจะประกาศภายในปีนี้ (น่าจะภายใน 1-3 เดือนข้างหน้า) โดยแผนดังกล่าวคาดว่าจะเปิดประมูลพลังงานหมุนเวียน 20-30GW และกำลังการผลิตไฟฟ้าจากก๊าซ 20-25GW ซึ่ง GULF มีความสนใจเข้าประมูลทั้งโครงการพลังงานหมุนเวียนและโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ บริษัทให้ความสำคัญกับการศึกษาแผน M&A โรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียน (solar + battery storage และ/หรือโครงสร้างพื้นฐานระบบโครงข่ายไฟฟ้า) ในยุโรป โดยคาดหวังอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ระดับเลขสองหลัก ซึ่งสูงกว่าระดับเลขหลักเดียวในอดีต

ปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เพิ่มขึ้น 9% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาดและการปรับสมมติฐานอัตราภาษีที่แท้จริงลดลง

มูลค่าพื้นฐานและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GULF โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 78 บาท (จาก 77 บาท) อิงวิธี DCF (WACC 6% และอัตราการเติบโตระยะยาว 3%)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการใหม่ต่ำกว่าคาด และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th



High Conviction

PR9 (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 23 บาท

2Q26: กำไรออกมาตามคาด

PR9 รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 184 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และทรงตัว QoQ โดยกำไรออกมาตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้ยังคงเติบโตแข็งแกร่งแม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่น โดยได้รับแรงหนุนจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่ EBITDA margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม และยังคงคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เห็นได้ชัดเจนมากขึ้น และสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการทางการแพทย์ที่มีความซับซ้อนสูง ทั้งนี้แม้จะมีพัฒนาการที่ดีขึ้น แต่ราคาหุ้น PR9 กลับปรับตัวลดลง 4% YTD แย่กว่า SETHEALTH (+5%) และ SET (+28%) บ่งชี้ว่ากำไรที่คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นยังไม่ได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้น เราเลือก PR9 เป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการแพทย์ และคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2570 อิงวิธี DCF ที่ 23 บาท

2Q26: กำไรออกมาตามคาด PR9 รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 184 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% YoY และทรงตัว QoQ โดยกำไรออกมาตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ รายได้ยังคงเติบโตแข็งแกร่งแม้เป็นช่วงโลว์ซีซั่น โดยได้รับแรงหนุนจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากตะวันออกกลางและเมียนมา ขณะที่ EBITDA margin ปรับตัวเพิ่มขึ้นจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตหลัก รายได้จากกิจการโรงพยาบาลอยู่ที่ 1.31 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 2% QoQ ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา การเติบโตได้รับแรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยใน (IPD) ซึ่งเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 5% QoQ สะท้อนถึงสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติและเคสที่มีความซับซ้อนสูง รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 11% YoY และ 14% QoQ คิดเป็น 29% ของรายได้จากการโรงพยาบาล นำโดยผู้ป่วยจากตะวันออกกลางและเมียนมา โดยรายได้จากผู้ป่วยเมียนมาทำสถิติสูงสุดใหม่รายได้ไตรมาส สะท้อนความสำเร็จของกลยุทธ์การขยายตลาดต่างประเทศ ด้านรายได้จากผู้ป่วยไทยยังคงค่อนข้างชะลอตัว โดยลดลง 0.3% YoY และ 2% QoQ

EBITDA margin ปรับตัวเพิ่มขึ้น EBITDA margin ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 23.8% ใน 2Q26 จาก 23.4% ใน 2Q25 สอดคล้องกับมุมมองของเราที่คาดว่าอัตราค่าโงะดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุน ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 1% YoY ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ปรับตัวขึ้นเป็น 20.3% ใน 2Q26 จาก 21.0% ใน 2Q25 หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านการขายและการตลาดที่ลดลง อย่างไรก็ตาม อัตราส่วนค่าเสื่อมราคาต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 6.9% ใน 2Q26 จาก 6.0% ใน 2Q25 จากการลงทุนในเทคโนโลยีทางการแพทย์และระบบสารสนเทศ รวมถึงระบบหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด da Vinci Xi

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H26 อยู่ที่ 369 ลบ. ลดลง 4% YoY และคิดเป็น 46% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราที่ 808 ลบ. เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม และยังคงคาดว่ากำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ ความต้องการกลับมาใช้บริการของผู้ป่วยตะวันออกกลางที่เห็นได้ชัดเจนมากขึ้น โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวกาตาร์ และสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการทางการแพทย์ที่มีความซับซ้อนสูง PR9 ยังคงเดินหน้าขยายบริการเหล่านี้ผ่านการเปิดให้บริการสร้างไตทางช่องท้องด้วยเครื่องอัตโนมัติ (APD) ระบบหุ่นยนต์ช่วยผ่าตัด da Vinci Xi และ เครื่องฉีดสีสวนหลอดเลือด 2 ระบบ (biplane angiography) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PR9 ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 23 บาท บนสมมติฐาน WACC ที่ 7.7% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวที่ 2.5%

เงินปันผลระหว่างกาล PR9 ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.20 บาท/หุ้น สำหรับผลการดำเนินงานงวด 1H26 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 1.1% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 7 ก.ย. 2026

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

ระวิบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

BAM (ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 7 บาท

2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ BAM ออกมาต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex โดยกำไรสุทธิปรับตัว QoQ แต่ลดลงมาก YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 ลดลง 6% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 12% เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BAM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 7.5 บาท มาอยู่ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) หลังจากปรับประมาณการกำไรและ DPS ลดลง

2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPL และ opex กำไรสุทธิ 2Q26 ของ BAM เพิ่มขึ้น 8% QoQ แต่ลดลง 82% YoY (จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ) ต่ำกว่า INVX คาด 13% และต่ำกว่าตลาดคาด 37% กำไรสุทธิที่ออกมาต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากกำไรจาก NPL ที่ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่สูงกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1) ผลเรียกเก็บ: ใน 2Q26 ผลเรียกเก็บรวมเพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 50% YoY จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ (จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่สองดีล) โดยผลเรียกเก็บจาก NPL เพิ่มขึ้น 6% QoQ แต่ลดลง 49% YoY ขณะที่ผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 37% QoQ แต่ลดลง 50% YoY ผลเรียกเก็บใน 1H26 คิดเป็น 42% ของประมาณการทั้งปีที่ 1.55 หมื่นลบ. (-13%) เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น HoH ใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากดีลขนาดใหญ่ที่อาจเกิดขึ้น เช่น โซเนวา คีรี รีสอร์ท เกาะกูด และ โรงแรมอินทรา รีเจนท์ ประตูน้

2) การบริหารจัดการ NPL: รายได้ดอกเบี้ยทรงตัว QoQ แต่ลดลง 15% YoY โดยมีส่วนที่ได้รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น แต่ส่วนที่ค้างรับลดลง กำไรจาก NPL ลดลง 24% QoQ และ 26% YoY อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPL ลดลง 498 bps QoQ แต่เพิ่มขึ้น 455 bps YoY

3) กำไรจาก NPA เพิ่มขึ้น 32% QoQ แต่ลดลง 79% YoY อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บ NPA ลดลง 98 bps QoQ และ 40.75 ppt YoY

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น 2 bps QoQ แต่ลดลง 61 bps YoY

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 10 bps QoQ และ 44 bps YoY

6) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) เพิ่มขึ้น 8% QoQ (-22% YoY) จากผลขาดทุนจากการด้อยค่าของ NPA และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับทรัพย์สินรอการขายที่เพิ่มขึ้น

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลง กำไร 1H26 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 28% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรใน 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้น HoH (จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และ YoY (ECL ลดลง) เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F ลดลง 6% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ทั้งนี้ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 12% ซึ่งเป็นผลมาจากผลเรียกเก็บที่คาดว่าจะลดลง 13% ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ที่ลดลง (จากการตั้งสำรองสำหรับ NPA ที่ซื้อจากกรมบังคับคดีลดลง)

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล เราปรับประมาณการ DPS ปี 2026 ลดลงจาก 0.45 บาท มาอยู่ที่ 0.4 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 80%) เทียบกับ DPS ปี 2025 0.5 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 89%) ซึ่งยังให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 5.9%

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลง เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ BAM เป็น NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 7.5 บาท มาอยู่ที่ 7 บาท (อิงวิธี DDM) หลังจากปรับประมาณการกำไรและ DPS ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันเงินเฟ้อที่เพิ่มขึ้น 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

BLA (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 29 บาท

2Q26: กำไรออกมาตามคาดและ CSM margin สูงขึ้น

ผลการดำเนินงาน 2Q26 ออกมาตามคาด สะท้อนถึงผลการดำเนินงานจากการบริการประกันภัยและผลการดำเนินงานด้านการลงทุนที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ตามคาด โดยมี CSM margin ที่สูงขึ้น และ CSM สำหรับกรมธรรม์ใหม่เพิ่มขึ้น YoY ซึ่งบ่งชี้ถึงมูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VNB) ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 29 บาท เนื่องจาก valuation ถูก โดยซื้อขายเพียง 0.56 เท่า ของ embedded value (EV), PBV 0.7 เท่า เทียบกับ ROE 12% และ PE ปี 2026 ที่ 6 เท่า อีกทั้งเราคาดว่า EV และ VNB จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก CSM margin ที่สูงขึ้น และอาจมีสงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ฟื้นตัวในระยะยาว

2Q26: กำไรออกมาตามคาด BLA รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2 พัน ลบ. ลดลง 6% YoY (กำไรจากการลงทุนน้อยลง) แต่เพิ่มขึ้น 24% QoQ (กำไรจากการลงทุนมากขึ้น) ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการบริการประกันภัยเพิ่มขึ้น 7% YoY แต่ลดลง 2% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการประกันภัยลดลง 2% YoY และ 1% QoQ อัตรากำไรจากการประกันภัยเพิ่มขึ้น 319 bps YoY แต่ลดลง 11 bps QoQ กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) สำหรับกรมธรรม์ใหม่เพิ่มขึ้น 64% YoY แต่ลดลง 19% QoQ (จากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกที่ลดลง) อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรต่อเบี้ยปีแรกสำหรับกรมธรรม์ใหม่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 77.1% ใน 2Q26 จาก 47.1% ใน 2Q25 และ 55.6% ใน 1Q26 กำไรจากการให้บริการตามสัญญาสำหรับกรมธรรม์ใหม่ใน 1H26 เพิ่มขึ้น 27% YoY พร้อมกับอัตรากำไรต่อเบี้ยปีแรกสำหรับกรมธรรม์ใหม่ที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 63.5% ใน 1H26 จาก 58.2% ใน 2H25 จากโครงการร่วมจ่าย (co-payment) ซึ่งบ่งชี้ถึงมูลค่าปัจจุบันของกรมธรรม์ใหม่ (VNB) ที่เพิ่มขึ้น
- กำไรจากการลงทุนสุทธิลดลง 4% YoY (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการลงทุนที่น้อยลง) แต่เพิ่มขึ้น 72% QoQ (หลักๆ เกิดจากกำไรจากการลงทุนที่มากขึ้น) รายได้จากการลงทุนลดลง 3% YoY และ 1% QoQ เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง 3 bps YoY และ 1 bps QoQ กำไรจากการลงทุนอยู่ที่ 968 ลบ. ใน 2Q26 เทียบกับ 1.1 พันลบ. ใน 2Q25 และ 228 ลบ. ใน 1Q26 ROI เพิ่มขึ้น 56 bps YoY และ 63 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.87%

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 90% YoY และ 178% QoQ ซึ่งต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

เงินปันผลระหว่างกาล BLA ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.41 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.7% เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2026 ที่ 1.08 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 25%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.4% ทั้งนี้ บริษัทมีนโยบายจ่ายเงินปันผลไม่ต่ำกว่า 25% ของกำไรจากการดำเนินงานหลังหักภาษี ไม่ใช่กำไรสุทธิ

คงประมาณการกำไรปี 2026F ทรงตัว กำไร 1H26 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง เราคงประมาณการกำไรปี 2026F ไว้ว่าจะอยู่ในระดับทรงตัว โดยได้รับแรงหนุนจากการทยอยรับรู้ CSM อย่างสม่ำเสมอ รายได้จากการลงทุนที่ยั่งยืน (รายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจะช่วยชดเชยอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนที่ลดลง) และกำไรจากการลงทุนที่ลดลงเล็กน้อย

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA เนื่องจาก valuation ถูก โดยซื้อขายเพียง 0.56 เท่า ของ embedded value (EV), PBV 0.7 เท่า เทียบกับ ROE 12% และ PE ปี 2026 ที่ 6 เท่า อีกทั้งเราคาดว่า EV และ VNB จะปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก CSM margin ที่สูงขึ้น และอาจมีสงจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ฟื้นตัวในระยะยาว เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 23 บาท เป็น 29 บาท (อิง PBV กลางปี 2027F ที่ 0.8 เท่า) จากการปรับปีฐานการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรต่ำกว่าคาดจากค่าใช้จ่าย SG&A สูง**

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 1.87 พันลบ. ลดลง 18% YoY และ 30% QoQ ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 5-6% จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงกว่าคาด ทั้งนี้ ในเดือนก.ค. เราคาด SSS ของธุรกิจ B2B อยู่ที่ +0.5% YoY ขณะที่ SSS ของธุรกิจ B2C ยังคงอ่อนแอที่ -5% YoY จากผลกระทบเชิงลบของโครงการไทยช่วยไทยพลัส เราคาดว่าผลประกอบการ 3Q26 จะยังเผชิญความท้าทาย โดยจะลดลงทั้ง QoQ และ YoY จากแรงกดดันของยอดขายที่อ่อนแอและการรับรู้ผลขาดทุนจากโครงการ Habitat หลังเปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบในวันที่ 21 ส.ค. ก่อนที่จะปรับตัวดีขึ้นใน 4Q26 จากฐานต่ำทั้งด้านยอดขายและอัตรากำไรที่อ่อนแอกว่าคาด เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CPAXT โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 17 บาท อิงวิธี DCF (WACC 7.5%, อัตราการเติบโตระยะยาว 1.5%)

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 1.87 พันลบ., -18% YoY และ -33% QoQ, ต่ำกว่าที่เราและตลาดคาด 5-6% เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A สูงกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรที่สูงขึ้นเพื่อรองรับการเติบโตของธุรกิจ O2O และค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบของโครงการ Habitat การลดลงของกำไร YoY หลักๆ ได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอและอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญใน 2Q26 ยอดขาย เติบโต 2% YoY หนุนโดยการขยายสาขาและการรวมรายได้หลังจากการซื้อกิจการ Lucky Frozen แม้ว่า SSS จะอ่อนแอลง ทั้งนี้ SSS ของธุรกิจ B2B ลดลง 0.9% YoY เนื่องจากการดำเนินงานในต่างประเทศที่อ่อนแอหลังหัก SSS ที่เป็นบวกในประเทศไทย ขณะที่ SSS ของธุรกิจ B2C ลดลง 3.9% YoY จากผลกระทบของโครงการไทยช่วยไทยพลัสและค่าลิขสิทธิ์ของผู้บริโภคที่ยังเปราะบาง อัตรากำไรขั้นต้น ลดลง 20bps YoY โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ B2B ลดลง 30bps YoY จากสัดส่วนสินค้าอาหารแห้งที่สูงขึ้น การลงทุนด้านราคาเพื่อช่วยเพิ่มความสามารถในการเข้าถึงสินค้าของผู้บริโภค และราคาสุกรและไก่ที่อ่อนแอ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจ B2C ลดลง 10bps YoY จากต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย เพิ่มขึ้น 70bps YoY จากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น (+7% YoY) เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรเพิ่มขึ้นเพื่อรองรับการขยายตัวของธุรกิจ O2O มีค่าใช้จ่ายก่อนเปิดดำเนินงานเต็มรูปแบบของโครงการ Habitat และต้นทุนโลจิสติกส์ที่สูงขึ้น รายได้อื่น เติบโต 58% YoY หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการขายข้อมูล (data monetization) ให้แก่ลูกค้ารายหนึ่ง

ประเด็นสำคัญจากการประชุม SSS ธุรกิจ B2B อยู่ที่ +0.5% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายให้แก่ผู้ค้าปลีกอาหารที่ได้รับประโยชน์จากโครงการไทยช่วยไทยพลัส ขณะที่ SSS ของธุรกิจ B2C ลดลง 5% YoY จากผลกระทบเชิงลบของโครงการดังกล่าว อัตรากำไร บริษัทคาดว่าแรงกดดันต่ออัตรากำไรของสินค้าอาหารสดจะผ่านจุดต่ำสุดใน 3Q26 และค่อยๆ เพิ่มขึ้นใน 4Q26 หนุนโดยสัดส่วนสินค้าพรีเมียมที่สูงขึ้น อาทิ สินค้าพร้อมทาน (RTE) สินค้าพร้อมปรุง (RTC) และสินค้า private label อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายของธุรกิจ B2B น่าจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากการรับรู้ค่าใช้จ่ายจำนวนมากที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจ O2O ใน 2Q26 ซึ่งคาดว่าจะครอบคลุมใน 6 เดือนข้างหน้า เนื่องจากยอดขายธุรกิจ O2O ยังคงเติบโตต่อเนื่อง บริษัทจึงวางแผนที่จะสร้างสมดุลที่ดีขึ้นระหว่างการเติบโตของยอดขายและต้นทุนการดำเนินงาน การขาย/การปรับปรุงสาขา บริษัทมีแผนเปิดสาขา B2B จำนวน 3 สาขาใน 2H26 (รวมถึงสาขาแรกในประเทศฟิลิปปินส์) และเปิดสาขา B2C จำนวน 12 สาขาในประเทศไทยและมาเลเซีย บริษัทมีแผนปิดสาขา Go Fresh ที่ขาดทุนบางแห่งตั้งแต่ 3Q26 เพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพและความสามารถในการทำกำไรระยะยาว นอกจากนี้ยังมีแผนปรับปรุงศูนย์การค้ามากกว่า 60 แห่งในช่วง 18 เดือนข้างหน้า ด้วยงบลงทุน 80-100 ลบ./แห่ง TFP การเข้าซื้อกิจการ The Food Purveyor (TFP) ซึ่งเป็นผู้ดำเนินธุรกิจซูเปอร์มาร์เก็ตพรีเมียมในประเทศมาเลเซีย คาดว่าจะแล้วเสร็จใน 4Q26 โดยผลกระทบต่อกำไรในระยะแรกจะเป็นกลาง เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานจะถูกหักล้างด้วยค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการซื้อกิจการและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย Habitat บริษัทมีแผนเปิดให้บริการโครงการ Habitat เต็มรูปแบบในวันที่ 21 ส.ค. 2026 โดยมีพื้นที่ค้าปลีก 46,000 ตร.ม. หลังจากทยอยเปิดพื้นที่สำนักงาน 24,000 ตร.ม. ตั้งแต่เดือนเม.ย. คอนเซ็ปต์ใหม่ประกอบด้วย Lotus's Privé และ Axtra Club (Membership Club) โดยมุ่งเป้าไปที่กลุ่มผู้บริโภคที่มีกำลังซื้อสูงและเพิ่มการมีส่วนร่วมกับลูกค้าหนึ่ง CPAXT คงเป้าหมายขาดทุนสำหรับโครงการ Habitat ปี 2026 ไว้ที่ 500 ลบ. (100 ลบ. ใน 1H26 และ 400 ลบ. ใน 2H26) โดย ณ วันเปิดให้บริการ บริษัทตั้งเป้าอัตราการเข้าพื้นที่สำนักงานที่ 40% และอัตราการเข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์ที่ 70% โดยคาดว่าอัตราการเข้าพื้นที่เชิงพาณิชย์จะเพิ่มขึ้นเป็น 85% ภายใน 12 เดือน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายของรัฐบาลและกำลังซื้อ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรลดลง QoQ ตามคาด**

IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.9 พันลบ. พลิกฟื้นจากขาดทุน 2.1 พันลบ. ใน 2Q25 แต่ลดลง 63% QoQ จาก 7.9 พันลบ. ใน 1Q26 กำไรที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากการปรับลดมูลค่าสินค้าคงเหลือให้เท่ากับมูลค่าสุทธิที่ได้รับ (NRV) และขาดทุนจากการบริหารความเสี่ยงน้ำมันที่เกิดขึ้นจริงหลังจากราคาน้ำมันดิบปรับตัวลดลงแรงภายหลังการเจรจาหยุดยิงระหว่างสหรัฐ และอิหร่าน หากตัดรวมรายการเหล่านี้ออก กำไรปกติปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมีที่แข็งแกร่งขึ้น ซึ่งช่วยหนุนให้ Market GIM ปรับขึ้นมาอยู่ที่ US\$17.1/บาร์เรล (+31% QoQ) เนื่องจากกำไร 1H26 อยู่ที่ 1.08 หมื่นลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 3.1 พันลบ. มาอยู่ที่ 1.48 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อน GIM ที่ต่ำกว่าคาด พร้อมทั้งปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2.00 บาท เป็น 2.30 บาท คงคำแนะนำ NEUTRAL

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันและปิโตรเคมีที่สูงขึ้นถูกหักล้างด้วยผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 203kbd ใน 2Q26 จาก 209kbd ใน 1Q26 หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 94% เนื่องจาก IRPC ปรับแผนการผลิตท่ามกลางข้อจำกัดด้านการส่งออกและอุปสงค์ภายในประเทศที่อ่อนตัวจากความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์ แม้ว่าปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลั่นลดลง แต่เศรษฐกิจสหรัฐกำลังฟื้นตัวขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate และน้ำมันเบนซินที่แข็งแกร่ง อัตราการใช้กำลังผลิตปิโตรเคมีอ่อนตัวลง โดยอัตราการใช้กำลังผลิตโอเลฟินส์ลดลงมาอยู่ที่ 72% จาก 79% ใน 1Q26 ขณะที่อัตราการใช้กำลังผลิตเอทิลีนและสไตรีนก็ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 77% จาก 76% อุปทานในภูมิภาคที่ตึงตัวขึ้นและการเติมสต็อกของลูกค้าช่วยหนุนให้ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีฟื้นตัวอย่างรวดเร็ว

Market GIM ปรับตัวขึ้นแรง QoQ Market GIM เพิ่มขึ้น 98% YoY และ 31% QoQ สู่ US\$17.1/บาร์เรล (1.04 หมื่นลบ.) โดยได้รับแรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งในธุรกิจโรงกลั่นและ ธุรกิจปิโตรเคมี Market GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$13.5/บาร์เรล จาก US\$11.8/บาร์เรล ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินและดีเซลที่สูงขึ้นเนื่องจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก ขณะที่ความสามารถในการกำกับของธุรกิจปิโตรเคมีฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดย Market PTF เพิ่มขึ้นเป็น US\$2.8/บาร์เรล จาก US\$0.6/บาร์เรล ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาโอเลฟินส์และสไตรีนิกส์ที่สูงขึ้นท่ามกลางภาวะวัตถุดิบขาดแคลนและการสะสมสินค้าคงคลังเพื่อป้องกันความเสี่ยงของลูกค้านำเข้า อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นถูกหักล้างด้วยผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือสุทธิ 3.7 พันลบ. (US\$6.1/บาร์เรล) เทียบกับกำไรจากสินค้าคงเหลือ 9.9 พันลบ. ใน 1Q26 ส่งผลให้ Accounting GIM ลดลงมาอยู่ที่ US\$11.0/บาร์เรล จาก US\$29.8/บาร์เรล ในไตรมาสก่อนหน้า

แนวโน้ม 3Q26 ยังเป็นบวกอย่างระมัดระวัง กำไรปกติน่าจะยังคงได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมัน น้ำมันหล่อลื่น และผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีบางประเภทที่อยู่ในเกณฑ์ดี ผลกระทบจากมาตรการควบคุมราคาน้ำมันดีเซลคาดว่าจะลดลงมาอยู่ที่ราว US\$0.8/บาร์เรล จาก US\$2/บาร์เรล ใน 2Q26 ขณะที่การรับรู้ราคาขายผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีน่าจะดีขึ้นหลังจากคำสั่งซื้อค้างส่งก่อนหน้านี้ถูกส่งมอบครบแล้ว ความเสี่ยงสำคัญยังคงอยู่ที่กำไรหรือขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ค่าพรีเมียมน้ำมันดิบที่ปรับเพิ่มขึ้นจากความตึงเครียดในตะวันออกกลาง และข้อจำกัดการส่งออกเชื้อเพลิงที่ยังคงกดดันปริมาณขายและอัตราการใช้กำลังการผลิต

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F และราคาเป้าหมาย เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 3.1 พันลบ. เป็น 1.48 หมื่นลบ. เพื่อสะท้อน GIM ใน 1H26 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด ความขัดแย้งในตะวันออกกลางและการปิดช่องแคบฮอร์มุซช่วยสนับสนุนส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate ราคา GIM เฉลี่ยในปี 2026 จะอยู่ที่ US\$16/บาร์เรล เทียบกับ US\$8.8/บาร์เรล ในปี 2025 โดยคาดว่าปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบจะเพิ่มขึ้นเป็น 205kbd จาก 203kbd นอกจากนี้ เรายังปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 2.00 บาท เป็น 2.30 บาท โดยอิงกับ PBV ที่ 0.6 เท่า และปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 ทั้งนี้ กำไรยังมีความอ่อนไหวสูงต่อความผันผวนของ GRM

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญ ต่อประมาณการและ valuation คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน (ทำให้มีขาดทุนสต็อกน้ำมัน) และค่าการกลั่นและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร รัตนโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**2Q26: พันตัวอย่างแข็งแกร่งนำโดยธุรกิจ CPET**

IVL รายงานผลประกอบการพันตัวอย่างแข็งแกร่งใน 2Q26 โดยมีกำไรสุทธิอยู่ที่ 5.9 พันลบ. พันตัวอย่างขาดทุนใน 2Q25 และ 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวอย่างโดดเด่นในทุกกลุ่มธุรกิจ โดยเฉพาะธุรกิจ CPET และ Indovinya ขณะที่ core EBITDA เพิ่มขึ้น 129% YoY และ 169% QoQ ส่วนกำไรปกติพันตัวสู่ระดับ 9.2 พันลบ. จากผลขาดทุนใน 2Q25 และ 1Q26 ผลประกอบการ 2Q26 ถือเป็นหนึ่งในไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดของ IVL ในช่วงหลายปีที่ผ่านมา สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของแพลตฟอร์มธุรกิจแบบบูรณาการระดับโลกและการบริหารงบดุลอย่างมีวินัย แม้ว่ากำไรใน 3Q26 มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากระดับสูงสุดใน 2Q26 แต่เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 3 พันลบ. เป็น 9.8 พันลบ. และคงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 33 บาท อิง PBV ที่ 1.5 เท่า (ค่าเฉลี่ย 5 ปี)

ธุรกิจ CPET^{1/} หนุนกำไรทำสถิติสูงสุด ปัจจัยขับเคลื่อนกำไรที่สำคัญคือ กลุ่มธุรกิจ CPET ซึ่งคิดเป็นสัดส่วน 59% ของ EBITDA ส่วนต่างราคา PET ปรับตัวเพิ่มขึ้นแรงจากอุปทานในอุตสาหกรรมที่ตึงตัวขึ้น อัตราการเดินเครื่องที่ลดลง และปัญหาการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานจากเหตุการณ์ทางภูมิรัฐศาสตร์ นอกจากนี้ โครงสร้างธุรกิจแบบครบวงจรและฐานการผลิตแบบ local-for-local ของ IVL โดยเฉพาะในภูมิภาคอเมริกาเหนือยังช่วยสนับสนุนความสามารถในการทำกำไรเพิ่มเติม ส่งผลให้ EBITDA/ตันของกลุ่มธุรกิจ CPET เพิ่มขึ้น 160% YoY และ QoQ สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ US\$195/ตัน ซึ่งช่วยผลักดันให้ EBITDA/ตันโดยรวมเพิ่มขึ้น 125% YoY และ 171% QoQ สู่ระดับ US\$220/ตัน

ธุรกิจ Indovinya และธุรกิจ Fibers พันตัวอย่างแข็งแกร่ง ธุรกิจ Indovinya (สารลดแรงตึงผิว) รายงานผลประกอบการที่แข็งแกร่งอีกหนึ่งไตรมาส โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 94% YoY และ 173% QoQ EBITDA margin ขยายตัวสู่ระดับ 19.4% จาก 9.0% ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของทั้งกลุ่มผลิตภัณฑ์ HVA และ essentials การบริหารราคาอย่างมีวินัย การดำเนินกลยุทธ์เชิงพาณิชย์ที่แข็งแกร่ง รวมถึงความได้เปรียบด้านการผลิตในสหรัฐฯ บราซิล และอินเดีย ในขณะที่ธุรกิจ Indovida ได้ประโยชน์จากอุปสงค์บรรจุภัณฑ์ที่แข็งแกร่งและการรับรู้รายได้จากการผลิตใหม่ ด้านธุรกิจ Fibers ปรับตัวดีขึ้นเช่นกันจากการปรับสัดส่วนผลิตภัณฑ์ให้เหมาะสมและมาตรการปรับโครงสร้าง แม้ว่า EBITDA margin ที่ระดับ 7.8% จะยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของ IVL ที่ 15.9% ค่อนข้างมาก

งบดุลแข็งแกร่งขึ้นต่อเนื่อง อีกหนึ่งปัจจัยสำคัญ คือ การสร้างกระแสเงินสดที่ตึง และลดภาระหนี้อย่างต่อเนื่อง กระแสเงินสดจากการดำเนินงานหลังหักค่าใช้จ่ายลงทุนเพื่อการบำรุงรักษา เพิ่มขึ้นเป็น 1.72 หมื่นลบ. ส่งผลให้ IVL สามารถลดหนี้สินสุทธิลงมาอยู่ที่ 2.26 แสนลบ. และลดอัตราหนี้สินสุทธิต่อทุนลงมาอยู่ที่ 1.56 เท่า โดยบริษัทสามารถบรรลุเป้าหมายการลดภาระหนี้สำหรับปี 2026 ได้เร็วกว่ากำหนด

กำไร 2H26 จะกลับสู่ระดับปกติจากฐานที่สูงขึ้น ผู้บริหารคาดว่าผลประกอบการใน 2H26 จะกลับสู่ระดับปกติ หลังจากส่วนต่างราคา PET ที่แข็งแกร่งเป็นพิเศษใน 2Q26 เริ่มปรับลดลง อย่างไรก็ตาม ฐานกำไรน่าจะยังคงแข็งแกร่งขึ้นในเชิงโครงสร้าง โดยได้รับแรงหนุนจากการบริหารจัดการสินค้าคงคลังที่รัดกุมยิ่งขึ้น การปรับปรุงการขายและการดำเนินงาน กระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้น และการลดภาระหนี้อย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้หลังจากผลประกอบการ 1H26 ออกมาดีกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 2.9 พันลบ. เป็น 9.8 พันลบ.

ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 33 บาท; คงคำแนะนำ OUTPERFORM เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ IVL หลังจากบริษัทดำเนินการมาตรการปรับโครงสร้างธุรกิจอย่างต่อเนื่องหลายไตรมาสเพื่อลดผลกระทบจากภาวะอุปทานส่วนเกินในอุตสาหกรรมและความผันผวนตามวัฏจักรของธุรกิจ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เป็น 33 บาท อิง PBV ที่ 1.5 เท่า (ค่าเฉลี่ย 5 ปี) และ EV/EBITDA ที่ 7.3 เท่า เทียบกับระดับมากกว่า 10 เท่าของกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) อุปสงค์ที่อ่อนแอกว่าคาด 2) การรับรู้ประโยชน์ด้านประสิทธิภาพจากสินทรัพย์ใหม่ที่ช้ากว่าคาด และ 3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พลาสติก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



Company Update

KBANK (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 280 บาท

ปรับเพิ่มประมาณการเงินปันผล

ภายหลังการประชุมนักวิเคราะห์ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KBANK และปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027F เพิ่มขึ้นจาก 255 บาท เป็น 280 บาท (อิงวิธี DDM) เพื่อสะท้อนการปรับเพิ่มประมาณการเงินปันผล เราปรับประมาณการ DPS ปี 2026F เพิ่มขึ้น 1.75 บาท เป็น 16 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 75%) เทียบกับ 14 บาท ในปี 2025 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 66%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.4% เนื่องจาก KBANK กำลังพิจารณาปรับงบประมาณคงเหลือ 5.32 พันลบ. จากโครงการซื้อหุ้นคืนมาจ่ายเป็นเงินปันผลพิเศษ

ปรับเพิ่มประมาณการ DPS เราปรับประมาณการ DPS ปี 2026F เพิ่มขึ้น 1.75 บาท เป็น 16 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 75%) เทียบกับ 14 บาท ในปี 2025 (อัตราการจ่ายเงินปันผล 66%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.4% เนื่องจาก KBANK กำลังพิจารณาปรับงบประมาณคงเหลือ 5.32 พันลบ. จากโครงการซื้อหุ้นคืนมาจ่ายเป็นเงินปันผลพิเศษ โดยงบประมาณรวม 5.32 พันลบ. ดังกล่าวคิดเป็นเงินปันผลพิเศษได้ที่ 2.25 บาท/หุ้น

ตั้งเป้าเพิ่ม LLR coverage เชิงรุก KBANK คาดว่า credit cost ปี 2026F จะอยู่ที่ระดับกรอบบนของเป้าหมายที่ 1.4-1.6% เทียบกับ 1.58% ใน 1H26 ธนาคารดูเหมือนจะใช้นโยบายการตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังมากขึ้น โดยตั้งเป้าหมายเชิงรุกเพื่อยกระดับ LLR coverage ขึ้นมาอยู่ที่ 190-200% เทียบกับ 163% ณ สิ้น 2Q26 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2026F ไว้ที่ 1.6% (-2 bps) และปี 2027F ที่ 1.55% (-5 bps)

การเติบโตของสินเชื่อบีโอพี KBANK คาดว่าการเติบโตของสินเชื่อในปี 2026F จะเป็นไปตามหรือสูงกว่าเป้าที่ 2% เล็กน้อย โดยธนาคารรายงานการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งใน 2Q26 ที่ +4.5% QoQ, +5.1% YoY และ +3.3% YTD หลักๆ ได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อธุรกิจในกลุ่มปีโตรเลียม ปีโตรเคมี พลังงาน และพาณิชย์ (รวมถึงกลุ่มธุรกิจขนาดใหญ่) ผู้บริหารคาดว่าเบ็ดเงินลงทุนราว 30% ในดาต้าเซ็นเตอร์และกลุ่มอุตสาหกรรมอื่น ๆ ที่ได้รับการส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะช่วยสนับสนุนการเติบโตของสินเชื่อ เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ไว้ที่ 3% และปี 2027 ที่ 4% โดยมีออปโตในระยะยาวจากโครงการลงทุนภายใต้ BOI

คงประมาณการกำไรปี 2026F เรายังคงคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 2% โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 3%, NIM ที่ลดลง 36 bps, credit cost ที่ลดลง 2 bps มาอยู่ที่ 1.6%, non-NII ที่เพิ่มขึ้น 14% และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลงจากการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษของโครงการเกษียณก่อนกำหนด รวมถึงมาตรการควบคุมต้นทุน

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ KBANK พร้อมปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 255 บาท เป็น 280 บาท (อิงวิธี DDM) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการเงินปันผลที่เพิ่มขึ้น

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

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

MST (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 8.50 บาท

กำไรตามคาด; อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดี

ผลประกอบการ 2Q26 เป็นไปตามคาด โดยอ่อนตัวลง QoQ จากรายได้ค่านายหน้าและรายได้จากการลงทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 15% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันเพิ่มขึ้นจาก 5 หมื่นลบ. เป็น 6 หมื่นลบ. เพื่อให้สอดคล้องกับตัวเลข YTD ที่ 6.4 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 121% ทั้งนี้เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2026 (เทียบกับ 106% สำหรับปี 2025) เราคาดว่า DPS ปี 2026 จะอยู่ที่ 0.63 บาท (เทียบกับ 0.41 บาท สำหรับปี 2025) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 9.24% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MST พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 7 บาท เป็น 8.5 บาท

2Q26: กำไรตามคาด MST รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 83 ลบ. (-53% QoQ, +3692% YoY) เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ รายได้ค่านายหน้าลดลง 15% QoQ (+48% YoY) แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ มาอยู่ที่ 6.2 หมื่นลบ. ขณะที่ส่วนแบ่งการตลาดลดลง 47bps QoQ มาอยู่ที่ 5.61% รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าเพิ่มขึ้น 50% QoQ (+243% YoY) ขณะที่รายได้จากการลงทุนลดลง 39% QoQ (+308% YoY) และรายได้ดอกเบี้ยลดลง 13% QoQ (-35% YoY)

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F เราปรับประมาณการปี 2026F เพิ่มขึ้น 15% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 5 หมื่นลบ. เป็น 6 หมื่นลบ. (เทียบกับ 3.86 หมื่นลบ. ในปี 2025) เพื่อให้สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวัน YTD ที่ 6.4 หมื่นลบ. ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเพิ่มขึ้น 121% โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งการตลาดค่านายหน้าที่ 5.7%, มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันที่ 6 หมื่นลบ., รายได้ค่าธรรมเนียมที่ไม่ใช่ค่านายหน้าที่เพิ่มขึ้น 50% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 40%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจ เมื่อใช้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 90% สำหรับปี 2026 (เทียบกับ 106% สำหรับปี 2025) เราคาดว่า DPS ปี 2026 จะอยู่ที่ 0.63 บาท (เทียบกับ 0.41 บาท สำหรับปี 2025) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 9.24% เราคาดว่าเงินปันผลระหว่างกาลจะอยู่ที่ 0.4 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 4.9%

คงคำแนะนำ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ MST พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 7 บาท เป็น 8.5 บาท อิงวิธี DDM (ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผล 90%, cost of equity 8.5% และอัตราการเติบโตระยะยาวเท่ากับศูนย์)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งการตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตย์พันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

MTC (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 41 บาท

2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด

MTC สามารถรายงานกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาดได้อีกครั้งใน 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น และ NIM ที่สูงขึ้น แม้ว่า NPL ไหลเข้าและ credit cost จะเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% และปัจจุบันคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 14% เราคาดว่ากำไร 2H26F จะทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเป็น 41 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตที่ 14% ในปี 2026 และ 12% ในปี 2027 อย่างไรก็ตาม เราถอด MTC ออกจากกลุ่ม high conviction หลังจากราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมาแล้ว 28% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมา

2Q26: กำไรทำสถิติสูงสุดใหม่ตามคาด กำไรสุทธิ 2Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 16% YoY มาอยู่ที่ 1.91 พันลบ. สูงกว่าที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ 2% โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% QoQ ใน 2Q26 หากบวกรายการตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% QoQ เทียบกับ +19% QoQ ใน 1Q26 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่เพิ่มขึ้นสินเชื่อ stage 2 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 4% QoQ ด้าน credit cost เพิ่มขึ้น 23 bps QoQ (-14 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.37% LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 145% จาก 144% ณ สิ้น 1Q26 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2026 ไว้ที่ 2.5% (-7 bps) โดยคาดว่า credit cost จะปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2H26 เพื่อเสริม LLR coverage ทั้งนี้บริษัทตั้งเป้า LLR coverage ไว้ที่ 150%
2. การเติบโตของสินเชื่อ: +2.6% QoQ, +7.9% YoY และ +3% YTD เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2026 ไว้ที่ 9% โดยคาดว่า การเติบโตของสินเชื่อจะเร่งตัวขึ้น HoH
3. NIM: +29 bps QoQ (-3 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 15 bps QoQ จากจำนวนวันใน 2Q26 ที่มากกว่าไตรมาสก่อนหน้าและสินเชื่อที่เติบโตดีขึ้น ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลง 12 bps QoQ
4. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -176 bps QoQ (-155 bps YoY) มาอยู่ที่ 47.06% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว QoQ แต่เพิ่มขึ้น 5% YoY

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น, คาดกำไรทำสถิติสูงสุดใหม่อย่างต่อเนื่อง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้น 2% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 14% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่ 8.6% (สูงสุดในกลุ่ม) NIM ที่ขยายตัว 5 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost ที่ลดลง 7 bps และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงจากการชะลอการขยายสาขา (+300 สาขาในปี 2026F เทียบกับ +570 สาขาในปี 2025) กำไร 1H26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปี เราคาดว่ากำไร 2H26F จะทำสถิติสูงสุดใหม่อีกครั้ง โดยได้รับแรงหนุนจาก NII ที่สูงขึ้น (NIM ที่ดีขึ้นและการเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น) แม้คาดว่า credit cost จะปรับตัวเพิ่มขึ้นก็ตาม

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตที่ 14% ในปี 2026 และ 12% ในปี 2027 เราปรับราคาเป้าหมายลดลงเล็กน้อยจาก 40 บาท เป็น 41 บาท (อิง PBV 1.6 เท่า หรือ PE 10.8 เท่า สำหรับกลางปี 2027F) จากการปรับปีฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานที่เกิดจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคามือสองที่ลดลง 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



Earnings Brief

SAWAD (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 30 บาท

2Q26: กำไรออกมาตามคาด; แนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง

ผลประกอบการ 2Q26 ของ SAWAD ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว credit cost ที่ลดลง การเติบโตของสินเชื่อที่เร่งตัวขึ้น NIM ที่แคบลง และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ปรับตัวลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐาน credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 11% และคาดว่ากำไร 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสินเชื่อและการขยายตัวของ NIM จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 30 บาท

2Q26: กำไรตามคาด กำไร 2Q26 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 4% QoQ และ 10% YoY มาอยู่ที่ 1.4 พันลบ. เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 16% QoQ เทียบกับ +15% QoQ ใน 1Q26 ซึ่งบ่งชี้ถึง NPL ใหม่ที่ทรงตัว credit cost ลดลง 17 bps QoQ (-32 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.05% ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 57% จาก 59% ณ 1Q26
2. การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ, +3.4% YoY และ +1.1% YTD สินเชื่อจำนำทะเบียนเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.2% QoQ และสินเชื่อเช่าซื้อปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.2% QoQ
3. NIM: แย่กว่าคาด โดย -34 bps QoQ เป็นผลมาจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลง 37 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 7 bps QoQ
4. Non-NII: -4% QoQ, +1% YoY
5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -120 bps QoQ (-367 bps YoY) มาอยู่ที่ 42.33% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 5% QoQ (-6% YoY) ผลขาดทุนจากการขายและการด้อยค่าของทรัพย์สินรอการขายลดลง 68% QoQ (-82% YoY) มาอยู่ที่ 35 ลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น โดยคาดว่าจะฟื้นตัวต่อเนื่องใน 2H26 เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 2% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐาน credit cost และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะเติบโต 11% โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 4% NIM ที่เพิ่มขึ้น 42 bps credit cost ที่ลดลง 4 bps และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลงพร้อมกับผลขาดทุนจากการขายสินรอการขาย (NPA) ที่น้อยลง กำไร 1H26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H26F จะปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่องทั้ง HoH และ YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของสินเชื่อและการขยายตัวของ NIM จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SAWAD โดยมีปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวดีขึ้น และ valuation ถูกที่ PBV 0.98 เท่า (เทียบกับ ROE ที่ 14%) และ PE 7.4 เท่า (เทียบกับอัตราดอกเบี้ยของกำไรที่ 11%) เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 26 บาท เป็น 30 บาท (อ้างอิง PBV 1.15 เท่า หรือ PE 8.5 เท่า สำหรับช่วงกลางปี 2027F) เพื่อสะท้อนผลกระทบที่น้อยกว่าคาดจากแรงกดดันด้านเงินเฟ้อและการปรับฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ความเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและแรงกดดันด้านเงินเฟ้อจากวิกฤตพลังงานอันเนื่องมาจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการกีดกันมือสองที่ลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากความเป็นไปได้ที่จะมีการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายเพื่อรับมือกับเงินเฟ้อที่สูงขึ้น 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

SPALI (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 16.30 บาท

2Q26: กำไรสูงกว่าคาดจากส่วนแบ่งกำไร JV ที่แข็งแกร่ง

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.64 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 49% YoY และ 310% QoQ) สูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 108% โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียที่แข็งแกร่ง (890 ลบ.) แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 30.5% กำไร 3 Q26F น่าจะอ่อนตัวลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรในออสเตรเลียที่ลดลงตามฤดูกาล แม้ว่าจะได้รับการสนับสนุนจากการโอนคอนโดใหม่ เรายังคงประมาณการปี 2026 โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 4.12 พันลบ. (+2.8% YoY) SPALI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกลางงวด 1H26 ที่ 0.55 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 25 ส.ค. 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.5% เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPALI และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 16.30 บาท/หุ้น อิง PE เฉลี่ยที่ 7 เท่า (ค่าเฉลี่ย 18 ปี)

กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าคาด SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.64 พันลบ. (+49% YoY และ +310% QoQ) สูงกว่า INVX คาด 108% และสูงกว่าตลาดคาด 120% โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรที่สูงกว่าคาด รายได้รวมใน 2Q26 อยู่ที่ 6.9 พันลบ. ทรงตัว YoY แต่เพิ่มขึ้น 83% QoQ โดยรายได้ 86% มาจากโครงการแนวราบ และ 14% มาจากคอนโด ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการเริ่มรับรู้รายได้จากโครงการคอนโดใหม่ *ศุภาสัย เซนส์ ศรีนครินทร์* (มูลค่าโครงการ 1.0 พันลบ.) อัตรากำไรขั้นต้นทำระดับต่ำสุดใหม่ที่ 30.5% ลดลงจาก 31.5% ใน 2Q25 และ 30.6% ใน 1Q26 ถูกกดดันจากโปรโมชั่นด้านราคา ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมและกิจการร่วมค้าอยู่ที่ 890 ลบ. (+100% YoY และ +759% QoQ) สูงกว่าประมาณการของเราที่ 436 ลบ. จากยอดขายและการโอนโครงการในออสเตรเลียที่ดีกว่าคาด ส่งผลให้ใน 1H26 SPALI มีรายได้รวม 1.07 หมื่นลบ. (+1.7% YoY) และกำไรสุทธิ 2.04 พันลบ. (+35.7% YoY) โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้นมากถึง 72% YoY

คาดการณ์ 3Q26F อ่อนตัวลง QoQ...คงประมาณการปี 2026

ปัจจุบัน SPALI มี backlog อยู่ที่ 1.54 หมื่นลบ. โดยประมาณ 43% หรือ 6.6 พันลบ. คาดว่าจะรับรู้เป็นรายได้ในช่วง 2H26 และส่วนที่เหลือจะทยอยรับรู้จนถึงปี 2028 ขณะที่ใน 3Q26 การรับรู้รายได้จาก backlog จะได้รับแรงหนุนจากคอนโดสร้างเสร็จใหม่ 2 โครงการ ได้แก่ *ศุภาสัย ปาร์ค เอกมัย-พัฒนาการ* มูลค่า 4.6 พันลบ. (มียอดขายรอโอน 54%) และ *ศุภาสัย คราม เขาเต่า* มูลค่า 480 ลบ. (มียอดขายรอโอน 37%) ดังนั้น เราคาดว่าทิศทางกำไรใน 3Q26 จะทรงตัว YoY แต่จะอ่อนตัวลง QoQ เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในออสเตรเลียมีแนวโน้มลดลง QoQ จากการรับรู้รายได้จากโอนกรรมสิทธิ์โครงการในออสเตรเลียที่ลดลงตามฤดูกาล ดังนั้นเราจึงคงประมาณการปี 2026 โดยคาดการณ์รายได้ที่ 2.51 หมื่นลบ. (+4.2% YoY) ซึ่งมีรายได้รองรับแล้ว 69% และคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 4.12 พันลบ. (+2.8% YoY)

การขายหุ้นซื้อคืน SPALI อยู่ระหว่างการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนที่ได้ดำเนินการซื้อสะสมไว้ในปี 2025 โดยมีกำหนดระยะเวลาจำหน่ายตั้งแต่วันที่ 29 เมษายน 2026 ถึงวันที่ 31 พฤษภาคม 2027 หุ้นดังกล่าวคิดเป็น 3.41% ของทุนชำระแล้วทั้งหมด รวมทั้งสิ้น 66,599 ล้านหุ้น โดยมีต้นทุนเฉลี่ยในการซื้อคืนที่ 14.38 บาท/หุ้น ณ วันที่ 3 ส.ค. 2026 หุ้นซื้อคืนที่ยังไม่ได้จำหน่ายคงเหลืออยู่ที่ 56.9 ล้านหุ้น

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การบริหารจัดการสินค้าคงเหลือและการแข่งขัน

ความเสี่ยงด้าน ESG SET ESG Rating ปี 2025 อยู่ที่ AA แม้ SPALI ได้มีการขออนุญาต EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ก่อนการพัฒนาโครงการ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังมีกรณีพิพาทร้องเรียนในคอนโดบางโครงการ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง ESG ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม (มีผลกระทบต่อชุมชนบริเวณใกล้เคียง) และธรรมาภิบาล SPALI ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 40% ภายในปี 2030 และบรรลุความเป็นกลางทางคาร์บอนภายในปี 2050

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

THAI (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 6.50 บาท

2Q26: กำไรสูงกว่าคาด

THAI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.5 พันลบ. (ลดลง 87% YoY และ 85% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 102 ลบ. และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 718 ลบ. เมื่อตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. (ลดลง 77% YoY และ 82% QoQ) สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 502 ลบ. เช่นเดียวกัน โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรที่ปรับตัวลดลงแรงทั้ง YoY และ QoQ มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน แม้ว่าผลกระทบส่วนหนึ่งจะถูกชดเชยด้วยการบริหารรายได้ที่มีประสิทธิภาพ ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรจะยังคงอ่อนแอใน 3Q26 จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนจะปรับตัวชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 ปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม ได้แก่ ความผันผวนของราคาน้ำมันเครื่องบิน และทิศทางการบินตัวของอุปสงค์ ราคาแนะนำ NEUTRAL สำหรับ THAI ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.5 บาท

2Q26: กำไรสูงกว่าคาด THAI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 87% YoY และ 85% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 102 ลบ. และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 718 ลบ. เมื่อตัดรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 77% YoY และ 82% QoQ สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 502 ลบ. เช่นเดียวกัน โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งกว่าคาด กำไรที่ปรับตัวลดลงแรงทั้ง YoY และ QoQ มีสาเหตุหลักมาจากต้นทุนน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน

ประเด็นสำคัญ:

- ใน 2Q26 รายได้รวมอยู่ที่ 4.71 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 9% YoY แต่ลดลง 5% QoQ THAI ขนส่งผู้โดยสารจำนวน 3.7 ล้านคน ลดลง 8% YoY และ 12% QoQ เนื่องจากความขัดแย้งระหว่างสหรัฐ และอิหร่าน ส่งผลกระทบต่อความต้องการการเดินทาง อย่างไรก็ตาม ค่าโดยสารเฉลี่ยปรับตัวเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 4% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมน้ำมัน (fuel surcharges) และการกำหนดราคาตั๋วเครื่องบินแบบ dynamic pricing ด้านรายได้จากขนส่งสินค้าเติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเพิ่มขึ้น 28% YoY และ 37% QoQ
- อัตราส่วนการบรรทุกผู้โดยสาร (cabin factor) ลดลงมาอยู่ที่ 71.5% ใน 2Q26 จาก 77.0% ใน 2Q25 และ 83.1% ใน 1Q26 เนื่องจากอุปสงค์ที่อ่อนตัวลงส่งผลให้อัตราการใช้ประโยชน์ของเครื่องบินลดลง ด้านASK ลดลง 4% YoY ในขณะที่ RPK ลดลง 11% YoY สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอ แม้ว่าจะมีการบริหารจัดการกำลังการให้บริการ (capacity) อย่างมีวินัย

- อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ 4.6% ใน 2Q26 จาก 20% ใน 2Q25 และ 25.0% ใน 1Q26 ราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยปรับตัวขึ้นแรงมาอยู่ที่ US\$187/บาร์เรล หรือเพิ่มขึ้น 105% YoY ซึ่งผลักดันให้ค่าใช้จ่ายน้ำมันเพิ่มขึ้น 73% YoY และกดดันความสามารถในการทำกำไรอย่างมีนัยสำคัญ
- THAI บันทึกรายได้ภาษี 676 ลบ. ใน 2Q26 (พลิกกลับจากค่าใช้จ่ายภาษี 1.7 พันลบ. ใน 1Q26) จากสิทธิประโยชน์ BOI และผลขาดทุนทางภาษียกมา (Tax loss carryforward)
- THAI รายงานผลขาดทุนสุทธิจากรายการพิเศษ 60 ลบ. ใน 2Q26 โดยกำไรจากการเปลี่ยนแปลงสัญญาเช่าเครื่องบิน และการวัดมูลค่าตราสารอนุพันธ์ ถูกหักล้างโดยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการด้อยค่าของสินทรัพย์ ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษ 400 ลบ.

คาดปรับตัวชัดเจนขึ้นใน 4Q26 เรายังคงประมาณการว่ากำไรปี 2026 จะลดลง 43% YoY และคาดว่า THAI จะยังสามารถทำกำไรได้ในปีนี้ ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรจะยังอ่อนแอใน 3Q26 จากปัจจัยฤดูกาล ก่อนที่จะปรับตัวชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 ประมาณการกำไรของเราอิงกับสมมติฐานราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ยในปี 2026 ที่ US\$151/บาร์เรล ซึ่งสูงกว่าราคาเฉลี่ยตั้งแต่ต้นปีถึงปัจจุบันที่ US\$141/บาร์เรล เล็กน้อย สะท้อนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมเพื่อรองรับความผันผวนของราคาน้ำมันเครื่องบิน ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ของเรอยู่ที่ 6.5 บาท อ้างอิง PE ที่ 9.1 เท่า (ค่ากลางของหุ้นกลุ่มสายการบินในภูมิภาค) และ EPS ปี 2570 ที่คิดลดกลับมาเป็นสิ้นปี 2026 เราจะทบทวนประมาณการอีกครั้งหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 21 ส.ค. 2026

ความเสี่ยง ได้แก่ 1) ภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ราคาน้ำมันเครื่องบินที่สูงขึ้น 3) เงินบาทที่อ่อนค่าลง 4) การแข่งขันที่รุนแรง และ 5) ความผันผวนของราคาหุ้นหลังจากช่วงเวลาห้ามขายหุ้นสิ้นสุดลงในวันที่ 4 ส.ค. 2026 เรายังมองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

รวินุช ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

🔴 **OPEC ปรับลดคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันโลกปี 2026 ลงอีก แต่ปรับเพิ่มแนวโน้มปี 2027** กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน หรือโอเปก (OPEC) เปิดเผยรายงานประจำเดือนสิงหาคม โดยได้ปรับลดคาดการณ์การเติบโตของอุปสงค์น้ำมันทั่วโลกสำหรับปี 2026 ลงอีกครั้ง โดยคาดว่าความต้องการใช้น้ำมันจะขยายตัวเพิ่มขึ้น 600,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่งจะส่งผลให้อุปสงค์รวมทั่วโลกอยู่ที่ 105.74 ล้านบาร์เรลต่อวัน - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 26)

🔴 **กลุ่มกบฏฮูตีโจมตีเรือบรรทุกสินค้า** กลุ่มกบฏฮูตีก่อเหตุโจมตีเรือบรรทุกสินค้าในบริเวณช่องแคบ بابเอลมานเดบ และอ้างว่าโจมตีเรือขนส่งยุทโธปกรณ์ทางทหารของซาอุดีอาระเบีย ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิต 6 ราย บาดเจ็บ 10 ราย โดยผู้เสียชีวิตเป็นลูกเรือชาวปากีสถาน 3 ราย ชาวอินโดนีเซีย 1 ราย และสมาชิกกองพลน้อยที่ 2 แห่งกองกำลังฝ่ายสนับสนุนรัฐบาลเยเมนอีก 2 ราย - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 26)

🔄 **เงินเฟ้อสหรัฐฯ ก.ค. ชะลอลงตามคาด** เงินเฟ้อสหรัฐฯ (CPI) เดือน ก.ค. 2026 ชะลอลงสู่ 3.4%YoY เป็นไปตามตลาดคาด จาก 3.5% เดือนก่อน สะท้อนแรงกดดันด้านราคาเริ่มผ่อนคลายลง ขณะที่เงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่รวมอาหารและพลังงาน ชะลอลงสู่ 2.5%YoY เป็นไปตามตลาดคาด จาก 2.6% เดือนก่อน - U.S. Bureau of Labor Statistics (12 ส.ค. 26)

ตลาดเงิน

🟢 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.17% แตะที่ระดับ 99.98 ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากวันก่อนหน้า โดย USD/THB ลดลง 0.05% ปิดที่ระดับ 33.12 บาท - tradingview (13 ส.ค. 26)

สินค้าโภคภัณฑ์

🟢 Gold Spot พุ่งขึ้น 1% สู่ระดับ 4,409.35 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ขณะที่ Gold Future ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 0.6% สู่ระดับ 4,466.80 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - CNBC (13 ส.ค. 26)

🟢 ราคาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) บวก 0.07 ดอลลาร์ หรือ 0.08% สู่ระดับ 83.27 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนราคาน้ำมันดิบเบรนท์ บวก 0.07 ดอลลาร์ หรือ 0.08% สู่ระดับ 88.98 ดอลลาร์/บาร์เรล - CNBC (13 ส.ค. 26)

ตลาดหุ้น

🔴 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 53,770.27 จุด ลดลง 21.58 จุด หรือ -0.04% ดัชนี S&P500 ปิดที่ 7,748.50 จุด เพิ่มขึ้น 20.30 จุด หรือ +0.26% ดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,588.49 จุด เพิ่มขึ้น 143.04 จุด หรือ +0.54% - CNBC (13 ส.ค. 26)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

🟢 **ติดตามแผน PDP** ติดตามแผน PDP ในวันที่ 17 สิงหาคม 2026 โดย สนพ. กำหนดวากาศน์ความต้องการไฟฟ้าของ Data Center ปี 2026-2050 ไว้ 3 กรณี คือ กรณีต่ำเริ่มที่ 1,065 เมกะวัตต์ในปี 2026 เพิ่มขึ้นเป็น 6,376 เมกะวัตต์ในปี 2033 และ 6,799 เมกะวัตต์ในปี 2050 กรณีกลางเพิ่มเป็น 8,002 และ 8,811 เมกะวัตต์ตามลำดับ ส่วนกรณีสูงเริ่มที่ 4,004 เมกะวัตต์ในปี 2026 และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจนถึง 19,085 เมกะวัตต์ในปี 2033 และ 19,808 เมกะวัตต์ในปี 2050 - กรุงเทพธุรกิจ (13 ส.ค. 26)

🟢 **รัฐบาลตั้งเป้า GDP ให้มากกว่า 3%** กระทรวงการคลัง เผยว่ารัฐบาลตั้งเป้า Potential GDP Growth ให้มากกว่า 3% จากปัจจุบัน 2.8-2.9% ตั้งจุดการลงทุนภาครัฐและเอกชนขึ้นเป็น 30% ของจีดีพี จากปัจจุบัน 23% จาก EEC ตั้งจุดอุตสาหกรรมแห่งอนาคตผ่านกลยุทธ์ BOI รูปแบบใหม่ที่บังคับให้เกิดการถ่ายทอดเทคโนโลยีและใช้ชิ้นส่วนในประเทศ - กรุงเทพธุรกิจ (13 ส.ค. 26)

🟢 **รถไฟฟ้าระยะที่ 2 เตรียมเสนอกระทรวงคมนาคม** สฟท.มติเห็นชอบโครงการก่อสร้างรถไฟฟ้าทางระยะที่ 2 สายใต้ 3 เส้นทาง วงเงินลงทุนรวมกว่า 1.2 แสนลบ. เพิ่มขึ้น เทียบกับกรอบเดิมราว 1 แสนลบ. เนื่องจากปรับปรุงแผนงานจากระดับดินเป็นสะพานยกระดับทางประมาณ 3 กิโลเมตรทั้งนี้โครงการผ่านการอนุมัติจากสภาพัฒน์แล้ว จะเสนอกระทรวงคมนาคมภายในสัปดาห์นี้ ก่อนเสนอ ครม.สัญจรระหว่างวันที่ 31 สิงหาคม-1 กันยายนนี้ - กรุงเทพธุรกิจ (13 ส.ค. 26)

SET

🔴 ตลาดหุ้นไทยวันนี้ปิดที่ 1,612.62 จุด ลดลง 11.74 จุด (-0.72%) มูลค่าซื้อขาย 69,950.50 ล้านบาท การซื้อขายดัชนีเคลื่อนไหวในแดนลบ และอ่อนตัวลงในการซื้อขายช่วงบ่าย โดยทำจุดสูงสุด 1,628.67 จุด และทำจุดต่ำสุด 1,610.41 จุด - อินโฟเควสท์ (13 ส.ค. 26)

KCE

🟢 KCE ไตรมาส 3/2026 แนวโน้มพุ่งต่อ หลังลุยเพิ่มราคาขายตั้งแต่กรกฎาคมต่อรับรู้เต็มไตรมาส รับชีพพลายยังขาดแคลนดันราคาสูง โซฟฟอร์มไตรมาส 2/2026 กำไรพุ่ง 275.9 ล้านบาท โต 51.5% รับอานิสงส์จากอ่อน - HDI PCB หนุนอัตรากำไรขึ้นต้นแตะ 18.9% เดินหน้าลงทุนอีก 885 ล้านบาท ชี้มีตัวช่วยบรรเทาต้นทุนขึ้น - กันหุ้น (13 ส.ค. 26)

CENTEL

🟢 CENTEL เห็นสัญญาณผลงานครึ่งหลังปี 2026 โดดเด่น หลัง RevPAR ทรูกรุ๊ป โต 8% เฉพาะโรงแรมไทย โต 18% ธุรกิจอาหารยังรักษา EBITDA แข็งแกร่ง คงเป้ารายได้ปีนี้ 3.3 หมื่นล้านบาท ด้านโบรคการค้ากำไร Q3/2026 โตทั้ง YoY และ QoQ - กันหุ้น (13 ส.ค. 26)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

TU	🟢 TU รับโอนสิทธิอสังหาริมทรัพย์เกี่ยวกับที่ดิน "ผลิตภัณฑ์ที่ทนทาน" จากเดิม 24% ถึงธันวาคม 2028 หนุนยอดขายโซนยุโรปเพิ่ม จากเดิมที่ราว 30% ค่าเงินบาทหนุน พร้อมขยายสินค้ากลุ่มไฮมาส์จีนตั้งแต่ 25-30% ในปี 2030 - กันหุ้น (13 ส.ค. 26)
MINT	↔ MINT ประกาศศักดานุกตลาตโลก หลังทุ่ม 1,650 ล้านบาท เข้าซื้อหุ้น Bonchon 100% คว่ำสิทธิ์ขาดทรัพย์สินทางปัญญาแบรนด์ไก่ทอดดังนอกทวีปอเมริกา ปรับโมเดลจากผู้รับสิทธิ์สู่เจ้าของแบรนด์ โบรมมองบวกกินยาวแบบ Asset-Light คาดสร้างกำไรเพิ่มทันทีปีละ 100 ล้านบาท ไม่รวมขยายสาขา 700-1,000 สาขา - กันหุ้น (13 ส.ค. 26)
WHAUP	🟢 WHAUP เดินหน้าเจรจาขายน้ำลูกคำดาต้าเพิ่ม หลังครึ่งปีแรกเซ็นแล้ว 17.5 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี มีโอกาสขยายถึง 29 ล้านลูกบาศก์เมตร-ลูกค้าอุตสาหกรรมใช้เพิ่ม เดินหน้าลงทุนธุรกิจน้ำ-ไฟฟ้าที่รอการพัฒนาอีก 314 เมกะวัตต์ คาดครึ่งปีหลังจะ COD จำนวน 100 เมกะวัตต์ รวมถึงการกลับมาเดินเครื่องโรงไฟฟ้าเค็ลโค-วัน ต้นผลดำเนินงานครึ่งปีหลังโต - กันหุ้น (13 ส.ค. 26)
THAI	🟢 การบินไทย" ไชว่อง Q2 กำไรสุทธิ 1,537 ล้านบาท ดีกว่าตลาดคาด 59% ตอกย้ำศักยภาพทำกำไรท่ามกลางความผันผวน รายได้รวมพุ่ง 8.5% แรงหนุนจากรายได้ผู้โดยสารเฉลี่ยต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 20.3% หลังปรับบทกวนอัตราค่าธรรมเนียมชดเชยค่าน้ำมันให้สอดคล้องกับแนวโน้มราคาน้ำมันและการแข่งขัน ฐานะการเงินแกร่ง เงินสดและสินทรัพย์ทางการเงินหมุนเวียนกว่า 1.23 แสนล้านบาท เดินหน้ารับเครื่องบินใหม่ 9 ลำ เสริมฝูงบินรองรับการขยายเส้นทางบินและการเติบโตในอนาคต (13 ส.ค. 26)
SPALI	🟢 SPALI พอร์มแกร่ง! ประกาศผลงานครึ่งปีแรกกำไรสุทธิพุ่ง 2,048.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 36% บอร์ดอนุมัติจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.55 บาท/หุ้น ขึ้น XD วันที่ 25 ส.ค.นี้ พร้อมเผยล่าสุดทุนเบ็กล็อก 15,383 ล้านบาท ลุยโอนภายในปีนี้ 6,654 ล้านบาท เยี่ยมไตรมาส 3/26 เริ่มส่งมอบ 2 คอนโดมีเนียมใหม่ ขณะที่ครึ่งปีหลังเตรียมเปิด 19 โครงการ มูลค่า 22,660 ล้านบาท - ขว่หุ้น (13 ส.ค. 26)
BA	🟢 BA ปิดครึ่งปีแรกกำไรสุทธิ 2,422 ล้านบาท พุ่ง 16.6% แม้จำนวนผู้โดยสารลดลง 3.7% จากผลกระทบสงครามตะวันออกกลาง ขณะที่รายได้รวมเพิ่มขึ้น 3% ปิดที่ 1.3 หมื่นล้านบาท จากรายได้ธุรกิจสนามบินและเงินปันผลรับที่เพิ่มขึ้น - ขว่หุ้น (13 ส.ค. 26)
CENTEL	🟢 CENTEL ไชวกำไรครึ่งปีแรกโต 169% อยู่ที่ 2,308.98 ล้านบาท รุกเปิดโรงแรมใหม่ 12 แห่งปีนี้ เน้นเวียดนามและไทย ย้ำเป้ารายได้ปี 69 เท่า 30,000-33,000 ล้านบาท ขณะที่หลังเดือนก.ค. พื้นตัวแรงด้วยรายได้ต่อห้องพักที่เติบโตถึง 8% - ขว่หุ้น (13 ส.ค. 26)
BTG	🔴 BTG รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2/26 ที่ 598.42 ล้านบาท ลดลง 76.9% ดุดกำไรสุทธิครึ่งปีแรกเหลือ 1,601.39 ล้านบาท ลดลง 64.3% จากราคาสุกรและกำไรผันผวน รวมถึงบันทึกค่าใช้จ่ายพิเศษในกัมพูชา 128 ล้านบาท เร่งปรับกลยุทธ์เน้นขายสินค้าอาหารแปรรูปและกลุ่มฟู้ดเซอร์วิส เพื่อบริหารต้นทุนและรักษาอัตรากำไรให้สูงขึ้น - ขว่หุ้น (13 ส.ค. 26)



Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	12-Aug	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		7,749	20.30	0.3	(0.1)	3.5	13.2	21.4	19.1	34.8	11.8	5.2	4.5	22.8	22.5
Euro Stoxx 600		659	(1.03)	(0.2)	(0.1)	1.6	11.4	15.9	14.7	15.5	8.5	2.4	2.2	14.2	14.6
Nikkei 225		67,524	553.84	0.8	2.9	4.9	34.1	22.6	22.4	34.1	0.6	2.9	2.8	12.8	12.3
Hang Seng		25,440	(212.65)	(0.8)	(0.9)	(1.7)	(0.7)	11.4	10.2	3.0	11.7	1.2	1.1	10.5	10.9
MSCI Asia x J		1,102	0.00	0.0	0.8	(0.1)	20.7	11.9	9.4	72.2	26.5	2.1	1.8	18.1	19.4
Philippines		6,367	39.75	0.6	1.2	2.1	5.2	10.1	9.3	1.2	8.9	1.2	1.1	12.2	12.2
Indonesia		6,374	105.97	1.7	(0.6)	2.2	(26.3)	10.8	9.5	44.2	13.7	1.5	1.3	13.7	13.9
Malaysia		1,742	10.15	0.6	0.3	1.0	3.7	15.4	14.4	8.6	7.1	1.6	1.5	10.3	10.5
Thailand		1,613	0.00	0.0	0.0	(0.7)	28.0	15.2	14.1	31.6	7.2	1.6	1.5	10.3	10.6
Asean 4 - simple avg.				0.7	0.3	1.1	2.6	12.9	11.8	21.4	9.2	1.5	1.4	11.6	11.8
China		3,947	12.58	0.3	0.2	3.0	(0.6)	14.0	12.5	27.2	11.6	1.4	1.3	10.0	10.3
India		77,966	(187.90)	(0.2)	(0.7)	(0.2)	(8.5)	19.3	17.7	2.6	9.3	2.9	2.6	13.9	14.3
Singapore		5,721	(33.42)	(0.6)	0.4	1.6	23.1	17.2	16.0	5.3	7.9	1.8	1.8	10.7	11.1
Taiwan		45,518	397.35	0.9	2.9	5.6	57.2	20.7	16.0	75.9	29.8	4.6	3.9	22.0	23.9
Korea		6,579	233.51	3.7	5.1	(0.2)	56.1	6.5	4.8	308.7	34.8	1.6	1.3	25.6	26.6
Others				0.8	1.6	2.0	25.5	15.5	13.4	83.9	18.7	2.5	2.2	16.5	17.2

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

	Price performance (%) *			
	12-Aug	WoW	MoM	YTD
Banking	0.15	(0.30)	6.36	3.49
Chemicals	0.34	2.75	(0.16)	7.90
Construction Mat.	0.26	1.36	2.02	(3.87)
Consumer Products	(0.42)	1.32	5.05	(9.86)
Health Care	(0.04)	2.52	5.11	(7.15)
Oil & Gas Supply Chain	(0.18)	1.61	7.61	7.46
Real Estate	0.34	0.66	9.80	30.09
Retail - Consumer Staples	(0.42)	1.32	5.05	(9.86)
Telecommunications	0.27	(0.83)	0.77	(3.90)
Transportation	0.24	0.66	5.03	(8.39)

* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อิงกับสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อิงกับสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	11-Aug	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.04)	(0.49)	0.89	33.10
Commerce	(1.18)	(2.18)	(0.96)	12.75
Construction Materials	(0.14)	(1.54)	1.52	31.26
Energy & Utilities	0.57	0.85	0.35	34.62
Food & Beverage	(0.15)	(1.09)	(0.20)	10.35
Health Care	(0.87)	0.58	1.87	5.37
ICT	0.12	(1.18)	(3.08)	17.46
Petrochemicals	1.40	1.86	2.43	53.25
Property	(0.89)	(2.26)	(2.11)	19.94
Transportation	(0.38)	0.50	0.57	14.47
SET	(0.72)	(0.28)	(0.68)	28.02
SET50	(0.31)	(0.18)	(0.44)	29.32
MAI	(0.28)	(0.63)	(0.59)	4.02

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
DELTA	269.00	4,878	(3.58)
PTT	39.50	4,491	1.94
PTTEP	152.00	3,694	1.67
GULF	65.00	2,633	(1.52)
TOP	68.75	2,527	4.96
KTB	44.50	2,428	0.00
IVL	22.00	2,217	0.00
ADVANC	374.00	1,961	0.81
PTTGC	38.50	1,907	2.67
BDMS	19.70	1,839	(1.01)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL-F	74.75	0.01	53.33
B	0.04	0.04	33.33
TSI	0.06	0.03	20.00
PRIME	0.06	0.05	20.00
BIOTEC	0.27	8.00	17.39
AIE	1.49	95.04	17.32
EVER	0.07	0.01	16.67
PLE	0.08	0.30	14.29
SLP	0.51	1.66	13.33
MADAME	0.92	1.68	10.84

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.01	2.43	(50.00)
TRITN	0.02	0.01	(33.33)
KC	0.02	0.01	(33.33)
PF	0.04	0.20	(20.00)
CHASE	0.47	5.47	(12.96)
XBIO	0.07	0.98	(12.50)
BSBM	0.64	0.73	(9.86)
TWPC	2.60	10.94	(9.09)
AQUA	0.10	0.09	(9.09)
ACC	0.31	2.28	(8.82)



ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

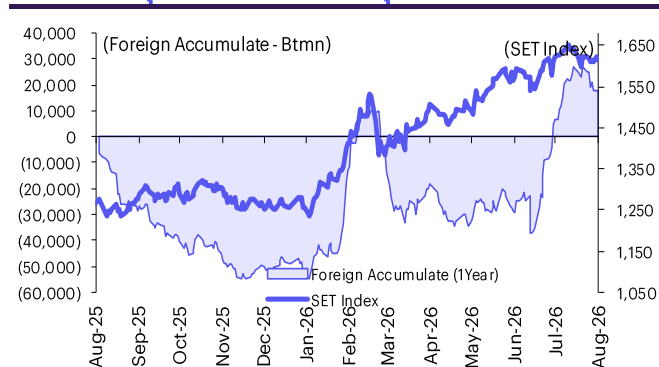
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
12-Aug-26		41	0	(23)	10		535	1,888	
11-Aug-26	(3)	(39)	3	(42)	(30)	(18)	515	(214)	
10-Aug-26	(2)	47	(4)	(13)	(10)	368	1,373	(980)	
7-Aug-26	(100)	69	(5)	(58)	(4)	107	(1,622)	(793)	
6-Aug-26	62	(15)	(5)	(43)	(5)	49	168	(2,484)	
Weekly									
WTD	(5)	49	(0)	(77)	(30)	350	2,423	694	0
31-Jul-26	4	393	3	3	(93)	1,049	(2,558)	510	(2,494)
24-Jul-26	193	(188)	(7)	(33)	(145)	(16)	(2,164)	1,378	5,568
17-Jul-26	408	25	14	150	(80)	(690)	(8,760)	(457)	(491)
10-Jul-26	471	(96)	59	19	(92)	1,609	(5,866)	(2,331)	4,612
Monthly									
MTD	(276)	88	(15)	(184)	55	1,671	2,735	(4,349)	0
Jul-26	1,459	89	67	74	(444)	2,453	(23,288)	(6,243)	7,057
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
YTD	2,064	(4,072)	(194)	(810)	(3,329)	(24,841)	(40,913)	(105,409)	60,066

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

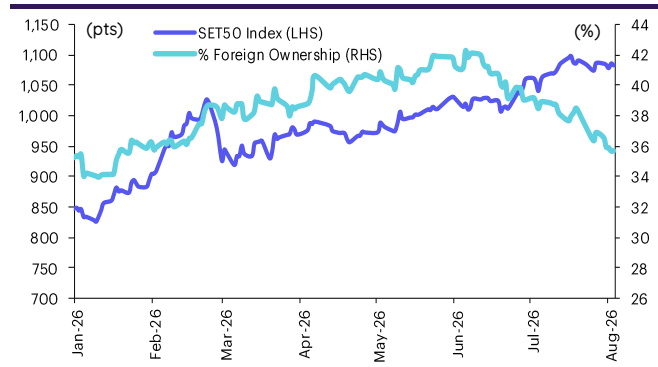
	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)
Daily			
11-Aug-26	(113)	(11,701)	(2,526)
Weekly			
WTD	(163)	(8,358)	(1,801)
7-Aug-26	(8,964)	(12,500)	(2,677)
31-Jul-26	112	(19,487)	(4,131)
24-Jul-26	6,491	(11,322)	(2,473)
17-Jul-26	13,677	14,773	3,205
Monthly			
MTD	(9,128)	(20,858)	(4,478)
Jul-26	48,760	(45,089)	(9,482)
Jun-26	6,856	41,452	8,706
May-26	3,559	67,040	13,503
Quarterly			
QTD	39,633	(65,947)	(13,960)
2Q26	7,987	87,213	18,149
1Q26	19,187	29,303	4,731
4Q25	(10,823)	50,038	8,551
3Q25	(17,544)	(70,021)	(11,458)
YTD	66,806	50,569	8,921
2025	(107,060)	85,442	12,090
2024	(147,940)	(22,711)	(4,943)

	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)
Daily			
11-Aug-26	(113)	(11,701)	(2,526)
Weekly			
WTD	(163)	(8,358)	(1,801)
7-Aug-26	(8,964)	(12,500)	(2,677)
31-Jul-26	112	(19,487)	(4,131)
24-Jul-26	6,491	(11,322)	(2,473)
17-Jul-26	13,677	14,773	3,205
Monthly			
MTD	(9,128)	(20,858)	(4,478)
Jul-26	48,760	(45,089)	(9,482)
Jun-26	6,856	41,452	8,706
May-26	3,559	67,040	13,503
Quarterly			
QTD	39,633	(65,947)	(13,960)
2Q26	7,987	87,213	18,149
1Q26	19,187	29,303	4,731
4Q25	(10,823)	50,038	8,551
3Q25	(17,544)	(70,021)	(11,458)
YTD	66,806	50,569	8,921
2025	(107,060)	85,442	12,090
2024	(147,940)	(22,711)	(4,943)

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)
PTT	8.38	6.33	250	TRUE	27.28	(16.82)	(225)
BH	30.15	0.99	187	TOP	15.59	(2.04)	(140)
KTC	13.26	1.82	70	DELTA	92.38	(0.42)	(113)
CRC	13.26	2.30	59	KBANK	34.52	(0.44)	(110)
GPSC	2.36	1.18	58	SCB	13.82	(0.60)	(91)
TCAP	16.28	0.65	58	ADVANC	37.90	(0.21)	(80)
PTTGC	8.96	1.14	44	KTB	11.59	(0.91)	(41)
CPALL	25.14	0.86	41	TISCO	27.21	(0.28)	(36)
BCP	18.50	0.86	41	KCE	18.88	(0.70)	(31)
SCGP	4.48	1.17	36	AOT	6.55	(0.33)	(21)

	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
PTT	1308	BBL	(114)
PTTEP	634	CPALL	(199)
TOP	524	KTB	(158)
BCP	253	KTC	(421)
PTTGC	250	ADVANC	(83)
BDMS	229	GULF	(169)
RCL	213	BANPU	(85)
SCB	182	CPN	(186)
IRPC	158	OR	(34)
SPRC	133	STECON	(9)

* ประมาณการโดย InnoVestX Investment Strategy & Research



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

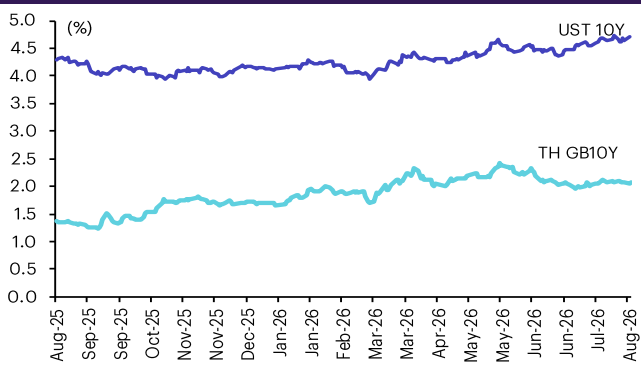


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

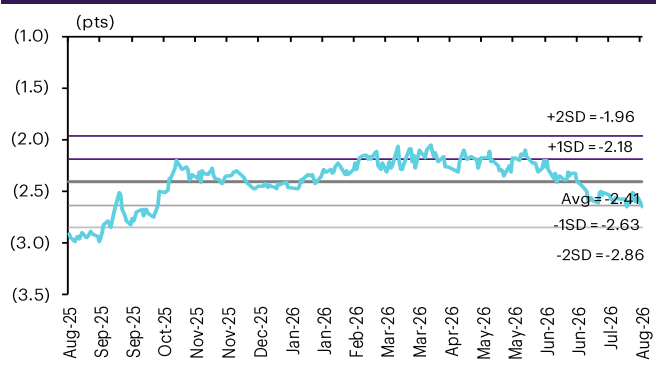
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	12 ส.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	14.55	(4.78)	(7.97)	(15.21)	(1.22)	(2.68)
Europe CDS (bps)	51.598	(0.17)	0.33	(0.94)	(1.13)	1.06
LIBOR OIS Spread (bps)	1.12947	1.13	1.18	5.30	45.21	(12.23)
TED Spread (bps)	1.0633	0.01	2.21	1.69	42.87	(16.40)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	99.99	0.17	0.30	(1.28)	1.97	1.74
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.12	0.00	0.08	(1.10)	2.38	5.08
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.15	(0.16)	(0.28)	1.23	(1.30)	(1.91)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	159.44	0.09	1.10	(1.84)	7.89	2.01
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.15%	0.00	1.53	1.70	(7.76)	2.20
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.08%	0.00	(0.07)	7.58	62.55	42.23
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.21%	(1.26)	1.73	(7.83)	46.83	74.46
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.70%	1.17	8.94	7.64	41.53	55.28
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	135.84	0.80	4.75	5.35	35.51	23.84
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,408.73	0.89	3.82	10.20	31.70	2.09
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	26.54	0.00	50.03	50.03	517.21	314.04
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	85.09	0.63	10.53	(15.89)	23.84	37.16
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	83.27	0.08	10.70	6.57	31.82	45.02
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,939.00	(3.51)	(4.05)	(0.71)	45.71	56.58

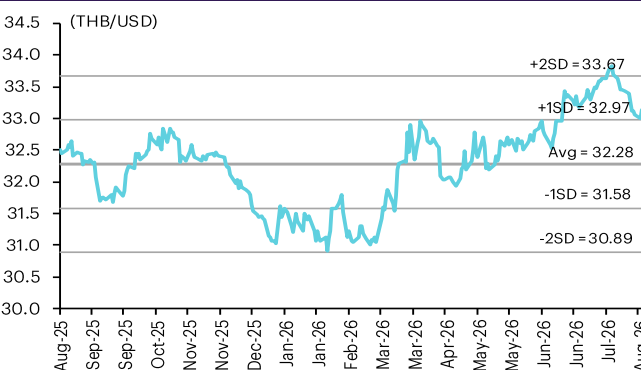
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



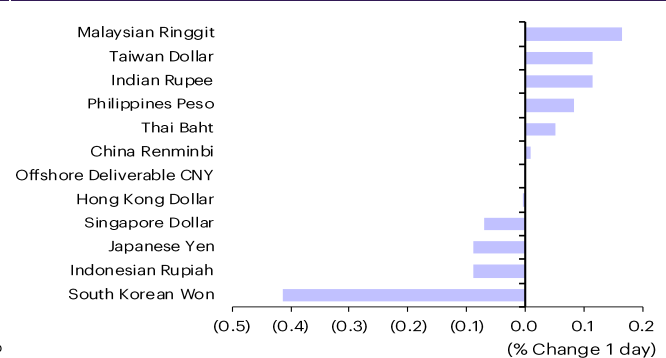
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



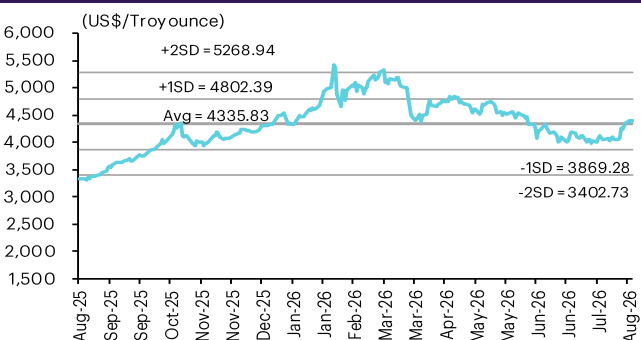
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



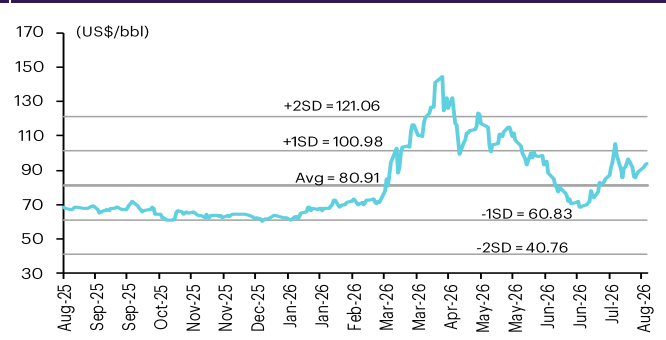
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 11 ส.ค. 2026

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
LH	4,246,200	16,007,406	3.77	23.51
M	245,000	5,168,500	21.10	20.86
AOT	3,393,300	213,789,525	63.00	20.70
TKN	74,200	311,920	4.20	17.92
MINT	4,713,100	108,668,050	23.06	16.85
CPALL	4,762,600	229,764,075	48.24	12.99
CPF	2,615,300	57,225,100	21.88	12.53
CPN	1,062,400	70,233,425	66.11	11.83
BAM	240,500	1,635,400	6.80	9.68
SCC	253,200	65,687,300	259.43	9.46
BDMS	7,662,700	150,852,800	19.69	8.20
GULF	3,226,100	211,507,925	65.56	8.03
WHA	15,104,900	72,529,924	4.80	8.01
VGI	5,021,800	4,895,632	0.97	7.57
SIRI	4,487,400	6,805,050	1.52	7.50
CBG	229,400	11,756,300	51.25	7.39
ERW	1,868,900	6,776,864	3.63	7.26
MTC	322,700	11,134,525	34.50	6.86
TOP	2,551,300	173,305,925	67.93	6.86
SCGP	491,200	15,321,600	31.19	6.82
COM7	681,500	20,281,300	29.76	6.77
DELTA	1,200,100	326,920,200	272.41	6.69
AURA	104,600	1,519,000	14.52	6.44
MRDIYT	179,000	1,754,200	9.80	6.24
BCPG	256,400	1,829,655	7.14	6.11
TOA	129,000	2,098,770	16.27	5.81
PSH	42,800	169,710	3.97	5.44
BA	1,086,900	20,788,060	19.13	5.20
STA	496,100	9,035,540	18.21	5.14
BLA	48,400	1,202,180	24.84	5.01
BTG	151,900	3,180,700	20.94	4.91
THCOM	316,000	3,437,180	10.88	4.89
PTTEP	1,041,300	157,039,550	150.81	4.25
GLOBAL	760,600	5,718,415	7.52	4.13
AP	224,800	1,843,360	8.20	3.86
BH	180,800	34,395,350	190.24	3.86
TIDLOR	284,200	5,492,340	19.33	3.82
CENTEL	436,500	17,664,575	40.47	3.68
TISCO	195,300	25,112,900	128.59	3.52
KBANK	240,800	60,097,300	249.57	3.42
CHG	670,700	1,090,748	1.63	3.39
KTB	1,832,500	81,546,250	44.50	3.36
TFG	1,252,000	12,301,860	9.83	3.31
PRM	256,500	2,658,270	10.36	3.27
BANPU	724,700	10,775,230	14.87	2.92
SJWD	33,000	328,350	9.95	2.87
CKP	347,800	869,500	2.50	2.86
ICHI	185,600	2,800,110	15.09	2.84
KCE	666,500	29,906,050	44.87	2.79
MEGA	12,200	472,750	38.75	2.63
OSP	183,700	3,221,900	17.54	2.61
CNTECH01	545	14,306	26.25	2.54
IVL	2,514,400	56,301,620	22.39	2.54
TLI	296,800	3,442,880	11.60	2.54
TRUE	1,841,400	24,736,280	13.43	2.46
SCB	267,600	40,757,150	152.31	2.40
TTB	6,448,500	19,921,704	3.09	2.13
MAJOR	27,200	197,420	7.26	2.11
ORI	22,500	44,998	2.00	2.11
HMPRO	879,900	5,851,295	6.65	2.08
KTC	515,000	19,723,850	38.30	2.07
BGRIM	291,300	5,253,500	18.03	1.97
TTA	202,400	1,180,150	5.83	1.91
BCH	171,000	1,897,250	11.10	1.87
OR	195,300	2,441,250	12.50	1.82
SAMART	18,600	104,160	5.60	1.72
EASTW	61,800	342,990	5.55	1.69
TVO	9,300	255,750	27.50	1.68
SAPPE	16,500	554,025	33.58	1.66
QH	373,400	546,881	1.46	1.64
STECON	513,900	8,606,600	16.75	1.43



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการซื้อขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
SAWAD	166,700	4,143,220	24.85	1.42
THANI	218,900	505,756	2.31	1.42
DOHOME	544,200	2,144,176	3.94	1.41
TCAP	117,200	10,401,875	88.75	1.40
BJC	120,800	1,884,890	15.60	1.35
JMT	128,500	1,538,950	11.98	1.35
BTS	402,700	837,616	2.08	1.32
RATCH	64,700	2,523,300	39.00	1.30
RCL	369,500	14,441,600	39.08	1.30
TASCO	143,700	2,155,500	15.00	1.27
KKP	114,400	12,787,000	111.77	1.24
IRPC	3,420,900	8,113,950	2.37	1.13
JAS	103,500	111,780	1.08	1.11
CRC	50,100	1,302,600	26.00	1.01
GUNKUL	1,645,800	8,064,986	4.90	1.00
PTT	1,136,300	44,705,475	39.34	1.00
BBL	52,600	10,072,950	191.50	0.96
AEONTS	5,900	612,450	103.81	0.94
JMART	125,300	1,330,720	10.62	0.91
MBK	21,500	507,760	23.62	0.89
GPSC	56,100	2,802,150	49.95	0.82
HANA	150,500	5,488,125	36.47	0.80
EA	382,000	1,142,218	2.99	0.75
SCCC	1,300	200,850	154.50	0.68
AMATA	43,700	1,245,475	28.50	0.66
TQM	3,900	63,170	16.20	0.65
ITC	57,300	974,100	17.00	0.63
EPG	99,000	573,725	5.80	0.56
PTTGC	257,400	9,973,475	38.75	0.52
STPI	60,900	371,505	6.10	0.51
ADVANC	23,700	8,863,800	374.00	0.45
AWC	244,600	723,012	2.96	0.44
TU	57,500	765,280	13.31	0.44
CK	46,400	839,840	18.10	0.36
TPIPL	113,600	102,240	0.90	0.36
BCP	67,800	3,240,900	47.80	0.35
WHAUP	36,400	285,590	7.85	0.34
PR9	11,500	209,640	18.23	0.33
GLD	12,400	71,176	5.74	0.31
PLANB	67,700	389,355	5.75	0.23
SISB	3,400	32,980	9.70	0.22
EGCO	1,700	227,300	133.71	0.10
SPRC	32,700	369,510	11.30	0.07
CCET	35,000	297,500	8.50	0.05
RKLB01	2,000	4,840	2.42	0.05
ASML01	20	970	48.50	0.02
PSL	900	9,085	10.09	0.01
SPCG	100	940	9.40	0.01
MICRON01	400	7,120	17.80	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 11 ส.ค. 2026

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
ALT	นาง ปริญญาธรณ์ ตั้งเผ่าศักดิ์	หุ้นสามัญ	10-08-69	2,500,000	1.68	4,200,000	ขาย
ALT	นางสาว ปรียาพรรณ ภูวกุล	หุ้นสามัญ	10-08-69	9,000,000	1.68	15,120,000	ขาย
ALT	นางสาว ปรียาพรรณ ภูวกุล	หุ้นสามัญ	10-08-69	2,500,000	1.68	4,200,000	ขาย
BKIH	นางสาว สรา โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	10-08-69	1,000	377.00	377,000	ซื้อ
ITD	นาย สุเมธ สุรบถโสภณ	หุ้นสามัญ	07-08-69	1,100,000	0.36	396,000	ขาย
ITD	นาย สุเมธ สุรบถโสภณ	หุ้นสามัญ	07-08-69	1,000,000	0.36	360,000	ขาย
ITD	นาย สุเมธ สุรบถโสภณ	หุ้นสามัญ	07-08-69	200,000	0.36	72,000	ขาย
NCAP	นางสาว สุธิดา มงคลสุธี	หุ้นสามัญ	07-08-69	50,000	4.00	200,000	ขาย
PANEL	นาง จุฬิชา ดับเบิ้ลยู เพ็ญไพฑิษฏ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	07-08-69	160,000	0.14	22,400	ขาย
PANEL	นาง จุฬิชา ดับเบิ้ลยู เพ็ญไพฑิษฏ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	07-08-69	40,000	0.18	7,200	ขาย
PANEL	นาง จุฬิชา ดับเบิ้ลยู เพ็ญไพฑิษฏ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	10-08-69	100,000	0.14	14,000	ขาย
Total					ซื้อ	377,000	
					ขาย	24,591,600	
					สุทธิ	(24,214,600)	



ปฏิทินหุ้น

สิงหาคม 2569				
จันทร์ 10	อังคาร 11	พุธ 12	พฤหัสบดี 13	ศุกร์ 14
XD AAPL01 Bt0.0029 AAPL03 Bt0.002394 AAPL19 Bt0.005 AAPL80 Bt0.00902 IBMO6 Bt0.01918 ML0.043055555555556 XD(ST) ML Bt0.11112 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 ITC Bt0.55 SIA19 Bt0.7279 SSTRT Bt0.2 VISA06 Bt0.00237 VISA80 Bt0.0028 PD INETREIT Bt0.0675 LHK Bt0.14 PINGAN80 Bt0.07358 Share listing J 303 Shares	วันเฉลิมพระชนมพรรษา สมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง และวันแม่แห่งชาติ	XD DIF Bt0.2222 MMM Bt0.06 POPF Bt0.2316 TFM Bt0.18 PD 1DIV Bt0.55 Share listing ECF 201,659,616 Shares IVF 406 Shares	XD DBS19 Bt0.207 LLY23 Bt0.004912 LLY80 Bt0.00283 NOVOB80 Bt0.0192 PTTEP Bt4.5 SBUX80 Bt0.01028 TOG Bt0.15 TRT Bt0.17 TU Bt0.4 PD BLAND Bt0.0125 CYPC80 Bt0.33229 DISNEY19 Bt0.1 JPANIME24 Bt0.016 JPROBOAI24 Bt0.0013 MICRON19 Bt0.0027 ORCL19 Bt0.0133 TSTH Bt0.03
17	18	19	20	21
XD 3BBIF Bt0.14 DCC Bt0.02 KLAC01 Bt0.003 KLAC19 Bt0.0032 UOB19 Bt0.2242 TRUE Bt0.15 PD CSCO06 Bt0.01484	XD CEG23 Bt0.003027 SCCC Bt4 TAIWANAI13 Bt0.123156 WUXIAT80 Bt0.02481 PD MICRON01 Bt0.0016 MICRON23 Bt0.000847 MICRON80 Bt0.00408	XD AAI Bt0.1416 ADVANC Bt8.69 GPSC Bt0.55 KJL Bt0.15 PDG Bt0.11 SYNEX Bt0.1 THIP Bt0.55 TKS Bt0.12 WHABT Bt0.15 WHART Bt0.193 PD SCGD Bt0.155 SCGP Bt0.4	XD 2S Bt0.12 ADB Bt0.03 AIT Bt0.15 AMAT01 Bt0.0031 AMAT19 Bt0.0037 ASIAN Bt0.198 AUCT Bt0.073 BKIH Bt4.5 CPAXT Bt0.18 CPW Bt0.08 KIAT Bt0.02 MGT Bt0.03 MRDIYT Bt0.065 MSFT01 Bt0.0064 MSFT03 Bt0.004771 MSFT19 Bt0.0084 MSFT80 Bt0.0149 NER Bt0.05 PACO Bt0.05 READY Bt0.15 SAV Bt0.4 SINO Bt0.014423 SPRIME Bt0.1 TPRIME Bt0.103 PD BAREIT Bt0.2 EPG Bt0.13 JPMUS06 Bt0.01399 KUAISH23 Bt0.020931 PROSPECT Bt0.0705 TR Bt0.05	XD AIMIRT Bt0.205 ALLY Bt0.11 BLC Bt0.05 B-WORK Bt0.159 CPNREIT Bt0.28 DDD Bt0.12 DMT Bt0.223 FTREIT Bt0.1955 FUTURERT Bt0.2656 ISSARA Bt0.05 NUT Bt0.4 PRTR Bt0.1 PSL Bt0.1 RCL Bt0.5 SIRIPRT Bt0.08 WMT06 Bt0.00703 WMT80 Bt0.00821 PD KUAISH01 Bt0.0366 KUAISH06 Bt0.02923 KUAISH80 Bt0.02796 KYE Bt16 MWG11 Bt0.05024 ORCL01 Bt0.0081 ROCTEC Bt0.0184 SCC Bt3.5 TMW Bt4.07 TTT Bt1.7
24	25	26	27	28
XD AMARC Bt0.1 AMATAR Bt0.16 ARROW Bt0.1 BGC Bt0.04 BIS Bt0.23 BLA Bt0.41 BOL Bt0.16 CPTREIT Bt0.1613 DREIT Bt0.2075 GC Bt0.25 GFC Bt0.03 INETREIT Bt0.0675 JMT Bt0.27 JSP Bt0.0212 KCE Bt0.6 KISS Bt0.06 ONEE Bt0.02 PAP Bt0.09 PCSGH Bt0.1 PR9 Bt0.2 PROSPECT Bt0.0705 PT Bt0.45 RPH Bt0.08 SABINA Bt0.58 SAT Bt0.4 SCL Bt0.046 SGP Bt0.2 SMIT Bt0.1 SMPC Bt0.45 SNNP Bt0.16 STP Bt0.3 SWC Bt0.125 TEAM Bt0.12 TERA Bt0.037 TFG Bt0.225 TNP Bt0.0525 TQR Bt0.203 VCOM Bt0.15 VL Bt0.01 XO Bt0.378 PD BYDCOM01 Bt0.0031 MONTAGE80 Bt0.01608	XD AI Bt0.2 AIE Bt0.2 CSS Bt0.03 INSET Bt0.05 IROYAL Bt0.13 JNJO3 Bt0.017925 KAMART Bt0.11 MKSIO3 Bt0.001322 SITHAI Bt0.02 SPALI Bt0.55 UEC Bt0.03 PD CNO1 Bt0.2646 GEELY06 Bt0.08389 GEELY80 Bt0.20233 MRVLO6 Bt0.00169 MRVL23 Bt0.001413 MRVL80 Bt0.00161	XD AXTRART Bt0.2212 GPI Bt0.11 ILM Bt0.25 PHOL Bt0.12 QH Bt0.02 PD BYDCOM80 Bt0.00149 DELL19 Bt0.0165 ITC Bt0.55 JPMUS19 Bt0.082 PETROC80 Bt0.10435 SSTRT Bt0.2 TFM Bt0.18	XD AH Bt0.38 JUBILE Bt0.13 SNP Bt0.05 PD FCX23 Bt0.005299 PTL Bt0.12	XD NEE80 Bt0.02081 UNIQLO80 Bt0.05475 PD MMM Bt0.06 PTTEP Bt4.5 TU Bt0.4

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
XR - Rights for Common

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

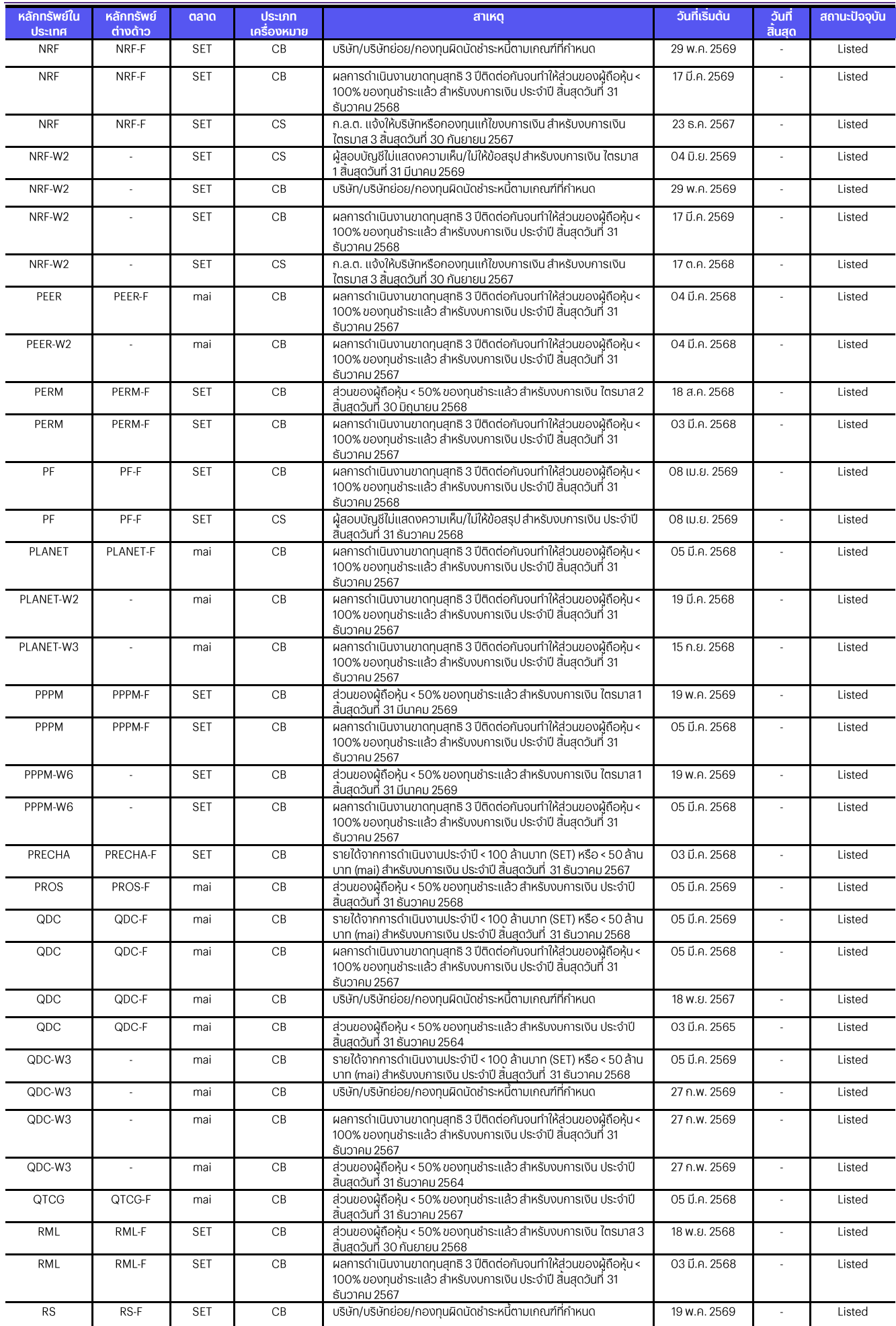
XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

SP - Suspension



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX Page 27









กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย



หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	04 มี.ค. 2569	-	Listed
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	04 มี.ค. 2569	-	Listed
TRC	TRC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-	Listed
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2563	17 พ.ย. 2563	-	Listed
TRITN	TRITN-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	02 มี.ค. 2569	-	Listed
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2563	18 ส.ค. 2563	-	Listed
VIBE	VIBE-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
VIBE-W3	-	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ย. 2569	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	27 ก.พ. 2569	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568	15 พ.ค. 2568	-	Listed
VS	VS-F	mai	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	25 ก.พ. 2568	-	Listed
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	16 พ.ย. 2565	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	02 ก.พ. 2567	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	04 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	09 มี.ค. 2568	-	Listed
XBIO-W8	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	19 มี.ค. 2569	-	Listed
XBIO-W8	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	19 มี.ค. 2569	-	Listed
YGG	YGG-F	mai	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	27 ก.พ. 2568	-	Listed
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2568	25 ก.พ. 2569	-	Listed

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

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



ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว 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”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว 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 โอลิโก ความเห็น ข่าว บทวิจย บทวิเคราะห์ 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 ขาย จำหน่าย พิมพ์ซ้ำ ส่งต่อ หรือแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ไม่ว่าในลักษณะใดๆ เว้นแต่จะได้รับความยินยอมเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX ก่อน

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2026 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, ITCL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, ROCTEC, RS, RT, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SDC, SE, SEAFCO, SEAOL, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SKY, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSF, SSP, SSSC, STA, STARM, STECON, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVOA, SYMC, SYNEX, SYNTec, TACC, TAN, TASC, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TEKA, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TKS, TKT, TLI, TM, TMD, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TQM, TRUBB, TRUE, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVH, TVO, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UP, UPF, UPOIC, UV, VGI, VIBHA, VIH, VNG, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, WP, WPH, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

* 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, ITCL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASC, 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 (ประกาศเจตนา)

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, MRDIY, 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.