



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันจันทร์ที่ 17 สิงหาคม 2026

แนวโน้มตลาดวันนี้

คาด SET แกว่งตัว รอปัจจัยใหม่

คาด SET แกว่งในกรอบ ตลาดรอปัจจัยใหม่ๆ หลังผ่านพ้นช่วงประกาศงบ 2Q26 โดยเฉพาะ Outlook ของ บจ. ในช่วงครึ่งหลังของปี อย่างไรก็ตาม ดัชนีอาจมีความผันผวนเป็นระยะจากการทยอยขึ้นเครื่องหมาย XD ของหุ้นขนาดใหญ่ ส่วนปัจจัยต่างประเทศ สถานการณ์ช่องแคบฮอร์มุซยังคงตึงเครียด ทำให้ราคาน้ำมันยังเคลื่อนไหวแกว่งตัวอยู่ ประเด็นติดตาม เช้าวันนี้จับตาตัวเลข GDP ไทย 2Q26 หากออกมาดีกว่าคาดอาจช่วยหนุนดัชนีปรับขึ้น ทางเทคนิคดัชนีย่อตัวลง หากยืนเหนือ 1600 ยังมีโอกาสฟื้นได้

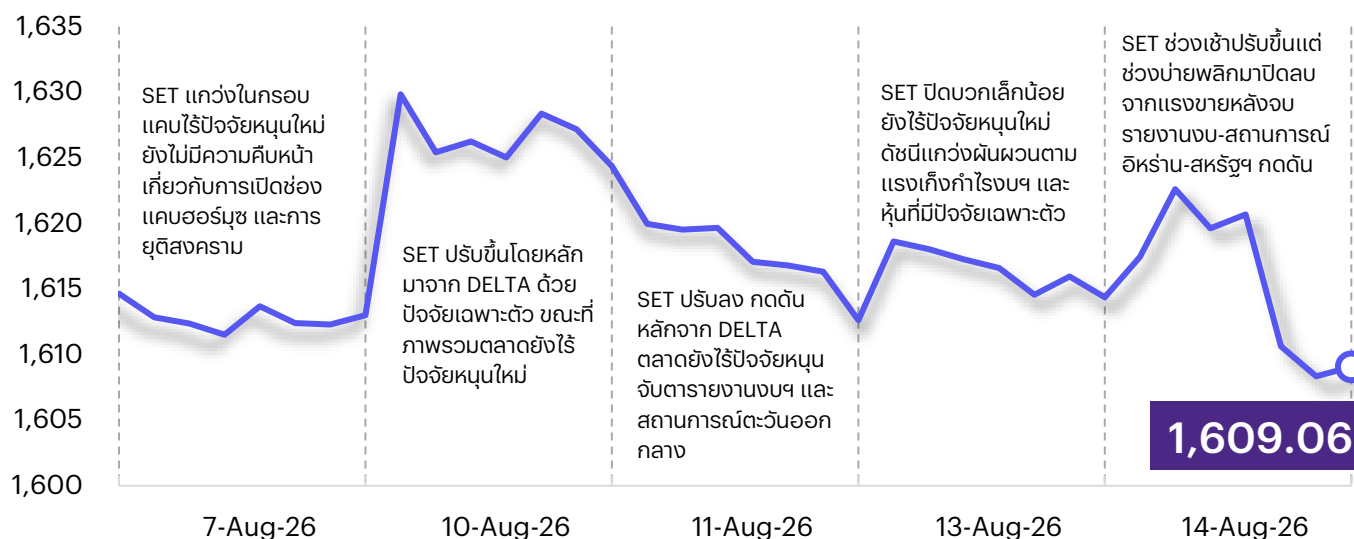
ประเด็นสำคัญ

- วันนี้จับตา สศช. เตรียมประกาศ GDP 2Q26 ซึ่ง INVX คาดจะเติบโต 2.3%YoY จากภาคส่งออก การผลิต และการลงทุนที่แข็งแกร่ง โดยหากตัวเลขเร่งตัวดีกว่าคาดจะช่วยหนุนความเชื่อมั่นลงทุนและสร้างโมเมนตัมบวกต่อตลาดหุ้นไทยที่พึ่งพากำลังซื้อในประเทศ มองบวกต่อกลุ่มธนาคาร (KBANK BBL KTB) และกลุ่มค้าปลีก (CPALL CPN)
- วันนี้ติดตามการประชุมของอนุฯ PDP เพื่อพิจารณาทิศทางสำคัญและข้อสรุปของ PDP2026 เช่น สัดส่วนพลังงานสะอาด, การเพิ่มกำลังการผลิต, Direct PPA และการออกแบบระบบไฟฟ้าเพื่อรองรับอุตสาหกรรมในอนาคต มองบวกต่อกลุ่มโรงไฟฟ้า (GULF GPSC BGRIM GUNKUL)
- บีโอไอเผยเบ็ดเงินลงทุนจริง 2Q26 อยู่ที่ 2.5 แสนลบ. เติบโต 31% ดันยอดครึ่งปีแรกทะลุ 5.35 แสนลบ. เพิ่มขึ้น 27% นำโดยกลุ่ม AI และพลังงานสะอาด สะท้อนความเชื่อมั่นต่างชาติแข็งแกร่ง หนุนยอดขายที่ดินนิคมฯ และการใช้ไฟฟ้าเพิ่ม มองบวกต่อกลุ่มนิคม (AMATA WHA) และโรงไฟฟ้า (GULF GPSC WHAUP)
- ผู้ว่าการ ธปท. เผย ธปท. เตรียมยกระดับการกำกับดูแลกลุ่มนอนแบงก์ให้มากขึ้น เพื่อสกัดการเอาเปรียบผู้บริโภคและกันเป็นทางผ่านธุรกรรมสีเทา มองลบต่อกลุ่มไฟแนนซ์ (MTC SAWAD) แต่คาดผลกระทบจะยังจำกัดเพราะทั้งสองบริษัทไม่ได้คิดอัตราดอกเบี้ยเกินกฎหมายกำหนด
- นายภพ พร้อม 14 บิ๊กเอกชน เดินทางเยือนออสเตรเลีย-นิวซีแลนด์ (17-22 ส.ค. 69) ยกระดับความสัมพันธ์สู่หุ้นส่วนยุทธศาสตร์ ดึงลงทุนกลุ่มพลังงาน เกษตรสมัยใหม่ และดิจิทัล พร้อมเปิดตลาดการค้าใหม่ มองเป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มพลังงาน อาหาร และค้าปลีกที่ร่วมคณะ (PTT GULF BGRIM BANPU CPF MINT SCC)

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET มีโอกาสแกว่งขึ้น หนุนจากภาพรวมกำไร 2Q26 ของ บจ. ที่ดีกว่าตลาดคาด ทำให้เริ่มเห็นการปรับเพิ่มประมาณการกำไรของตลาดหุ้นไทยปี 2026-27 ซึ่งช่วยให้ Valuation ของ SET ยังน่าสนใจเมื่อเทียบกับภูมิภาค อีกทั้งมีประเด็นบวกติดตาม ได้แก่ การพิจารณาไทยเที่ยวไทยพลัส, การประชุมบอร์ดอนุฯ PDP เพื่อสรุปทิศทาง PDP2026 และการประกาศ GDP 2Q26 ของไทย ซึ่งคาดจะโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนภาคเอกชนที่เร่งตัวขึ้นและการบริโภคที่ได้อานิสงส์จากไทยช่วยไทยพลัสซึ่งช่วยส่งผ่านโมเมนตัมกำลังซื้อเข้าสู่ 3Q26 อย่างไรก็ตาม ยังต้องระวังความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy”

แนวรับ – แนวต้าน : 1600/1590 – 1620/1630



ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

มอง SET มีโอกาสแกว่งตัวขึ้น รับภาพรวมผลประกอบการ 2Q26 ของ บจ. ที่ดีกว่าคาด หนุนให้มีการปรับเพิ่มเป้ากำไรของ SET ปี 2026-27 ทำให้ Valuation ตลาดยังน่าสนใจ อีกทั้งยังมีปัจจัยบวกติดตามทั้งไทยเที่ยวไทยพลัส, แผน PDP2026 และ GDP 2Q26 ไทย อย่างไรก็ตาม ยังต้องระวังความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ผ่าน 4 สัปดาห์ถึงที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- Laggard Play ซึ่งราคาหุ้นยังปรับขึ้นช้ากว่า SET สวนทางโมเมนตัมกำไร 2H26 ที่คาดจะเติบโตได้ดีทั้ง YoY และ HoH ทำให้คาดจะเป็นเป้าหมายของเม็ดเงินลงทุนที่จะหลั่งเข้ามาเก็งกำไร ได้แก่ **AP PR9 SAWAD HMPRO BDMS TU BCH BCPG MTC TIDLOR**
- GDP Play ซึ่งคาดจะเกิดแรงซื้อเก็งกำไร หากรายงานตัวเลข GDP 2Q26 ออกมาเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง ได้แก่ กลุ่มธนาคาร (**KBANK BBL KTB**), ค้าปลีก (**CPALL CPN**)
- Policy Play ซึ่งได้ประโยชน์จากความคืบหน้าผลักดันนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ ได้แก่ มาตรการไทยเที่ยวไทยพลัส (**ERW CENTEL AWC CPALL CPN**), มาตรการหนุนพลังงานสะอาดอย่างโซลาร์รูฟท็อปและข้อสรุป PDP2026 (**GULF GPSC BGRIM GUNKUL WHAUP**), การเร่งเบิกจ่ายของหน่วยงานรัฐก่อนปิดปีงบประมาณและร่าง พ.ร.บ. งบฯ ปี 2027 (**STECON CK SCC SCCC**)
- High Dividend Play เพื่อสร้างกระแสเงินสดเข้าพอร์ตได้อย่างสม่ำเสมอ โดยเน้นฉกการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคาดให้ Div. Interim Yield >2% (XD ช่วงกลาง ส.ค.-กลาง ก.ย.) ได้แก่ **SCCC (XD 18 ส.ค.) ADVANC (XD 19 ส.ค.) SAT (XD 24 ส.ค.) SPALI (XD 25 ส.ค.) TQM (XD 27 ส.ค.) AH (XD 27 ส.ค.) SIRI (XD 27 ส.ค.) PTT**

Daily Top Picks

BCP: ปัจจัยสนับสนุนจากสถานการณ์ตะวันออกกลางที่ตึงเครียด หนุนราคาน้ำมันปรับขึ้น ขณะที่อุปทานน้ำมันสำเร็จรูปยังคงตึงตัว แนวโน้มผลประกอบการ 3Q26 คงแข็งแกร่งจากค่าการกลั่นที่คาดจะทรงตัวในระดับสูง การรับรู้ผลการดำเนินงานธุรกิจ SAF เต็มไตรมาส และมี Upside ผ่าน OKEA เป้าหมายระยะสั้นที่ 51.25 บาท

GUNKUL: ปัจจัยสนับสนุนจากมาตรการสนับสนุนการติดตั้งโซลาร์รูฟท็อป หลังสบน. เร่งรัดยื่นขอใช้เงิน พ.ร.ก. กู้เงินฯ 4 แสนลบ. และความคาดหวังต่อความคืบหน้า PDP2026 ในการประชุมอนุฯ PDP วันนี้ แนวโน้มผลประกอบการเป็นบวกต่อเนื่องใน 2H26 ถึง 2027 จาก Backlog ที่แข็งแกร่ง เป้าหมายระยะสั้นที่ 5.40 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

CRC (High Conviction) – ปรับเพิ่มคำแนะนำจากมาร์จินขยายตัวและ SSS ที่แข็งแกร่ง

AAV – 2Q26: ขาดทุนตามที่ INVX คาดแต่ดีกว่าตลาดคาด

ASP – 2Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดมากจากกำไรเงินลงทุน

BCH – 2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด; ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ

CHG – 2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

GUNKUL – 2Q26: กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด; แนวโน้มแข็งแกร่ง

LH – 2Q26: ต่ำกว่าคาดจาก GP ที่ทำจุดต่ำสุดใหม่

PRM – 2Q26: กำไรเพิ่มขึ้น YoY ตามคาด

PSH – 2Q26: กำไรสุทธิตามตลาดคาด

SPRC – 2Q26: กำไรลดลง QoQ แต่ดีกว่าคาด

THRE – 2Q26: แข็งแกร่ง, ดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน

TLI – 2Q26: ต่ำคาดเล็กน้อยจากกำไรจากการรับประกันภัย

TQM – 2Q26: ตามคาด; ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL

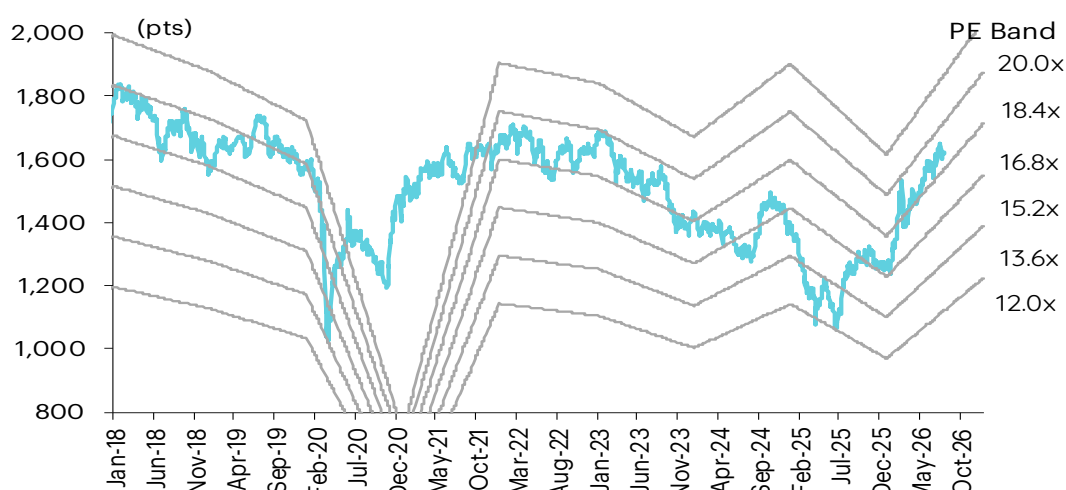
WHA – 2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรขึ้นต้น

ZEN – 2Q26: กำไรอ่อนแอ ต่ำกว่าตลาดคาด

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
17 ส.ค.	Economic release: JP – GDP ไตรมาส 2 (เบื้องต้น), การผลิตภาคอุตสาหกรรม ม.ย. (ตัวเลขสุดท้าย) CN – ยอดค้าปลีก ก.ค., การผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ค., การลงทุนสินทรัพย์ถาวร สะสม ก.ค., อัตราการว่างงาน ก.ค., การลงทุนอสังหาริมทรัพย์สะสม ก.ค., ยอดขายที่อยู่อาศัยสะสม ก.ค. TH – GDP ไตรมาส 2 US – Empire Manufacturing ส.ค., ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัย NAHB ส.ค.
18 ส.ค.	Economic release: EU – ผลสำรวจ ZEW Expectations ส.ค. US – ดัชนีราคานำเข้า ก.ค., ยอดเริ่มสร้างบ้าน ก.ค., ใบอนุญาตก่อสร้าง ก.ค. (เบื้องต้น), การผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ค., อัตราการใช้กำลังการผลิต ก.ค., ยอดขายบ้านรอปิดการขาย ก.ค.
19 ส.ค.	Economic release: JP – คำสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐาน ม.ย. EU – CPI ก.ค. (ตัวเลขสุดท้าย) US – MBA Mortgage Applications 14 ส.ค.
20 ส.ค.	Economic release: JP – ดุลการค้า ก.ค., การส่งออก ก.ค., การนำเข้า ก.ค., ดุลการค้าปรับฤดูกาล ก.ค. US – Philadelphia Fed Business Outlook ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรก 15 ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานต่อเนื่อง 8 ส.ค., ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจ ก.ค.
21 ส.ค.	Economic release: JP – CPI ทั่วประเทศ ก.ค., CPI ไม่รวมอาหารสด ก.ค., CPI ไม่รวมอาหารสดและพลังงาน ก.ค., S&P Global PMI ภาคการผลิต ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการ ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite ส.ค. (เบื้องต้น) EU – S&P Global PMI ภาคการผลิตยูโรโซน ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการยูโรโซน ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite ยูโรโซน ส.ค. (เบื้องต้น), คำแถลงการเงินเพื่อ 1 ปีและ 3 ปีของ ECB ก.ค., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ส.ค. (เบื้องต้น) TH – การส่งออกมูลค่าการค้า ก.ค., การนำเข้ามูลค่าการค้า ก.ค., ดุลการค้ามูลค่าการค้า ก.ค. US – S&P Global PMI ภาคการผลิต ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI ภาคบริการ ส.ค. (เบื้องต้น), S&P Global PMI Composite ส.ค. (เบื้องต้น)

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	14 ส.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,609.06	(5.30)	(0.33)	81,758.67
SET50	1,075.26	(4.99)	(0.46)	57,196.31
SET100	2,310.80	(9.86)	(0.42)	71,026.17
sSET	673.59	(6.28)	(0.92)	2,144.16
SETHD	799.69	(5.06)	(0.63)	40,311.03
SETCLMV	1,535.82	(17.61)	(1.13)	27,169.68
SETESG	1,007.18	(8.27)	(0.81)	62,647.50
SETWB	651.68	(4.41)	(0.67)	16,188.26
mai	227.76	0.78	0.34	719.49

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท) ต่างชาติ	14 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	1,354	418	(8,546)	67,388
สัดส่วน (%)	51.29	53.81	55.09	53.76
สถาบันฯ				
สุทธิ	(331)	(1,221)	910	(88,765)
สัดส่วน (%)	6.83	6.75	7.36	7.88
บัญชีบล.				
สุทธิ	(670)	(2,631)	(891)	8,918
สัดส่วน (%)	7.32	7.04	6.86	6.98
บุคคล				
สุทธิ	(354)	3,433	8,526	12,460
สัดส่วน (%)	34.56	32.40	30.69	31.38

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	14 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(9,195)	(19,836)	(32,336)	39,091
สถาบัน	2,657	9,137	9,537	(26,168)
รายย่อย	6,538	10,699	22,799	(12,923)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	14 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,419	11,883	44,479	746,992
ขาย	8,040	25,719	47,836	702,838
สุทธิ	(6,621)	(13,836)	(3,357)	44,154



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

CRC (ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 31 บาท

ปรับเพิ่มคำแนะนำจากมาร์จินขยายตัวและ SSS ที่แข็งแกร่ง

กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +27% YoY แต่ -41% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 21% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ขยายตัวดีกว่าคาดทั้งนี้ SSS ในเดือนก.ค. อยู่ที่ +1.3% YoY ดีกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ -1.5% YoY และคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับคู่แข่งในระยะสั้น โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายในประเทศไทยที่ดีขึ้นและปัจจัยหนุนจากค่าเงินบาทที่อ่อนค่าจากธุรกิจไทยในเวียดนาม เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-27F เพิ่มขึ้น 10% และคาดว่าจะกำไรจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H26F จากการขยายตัวของมาร์จิน ยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เราปรับเพิ่มคำแนะนำสำหรับ CRC จาก NEUTRAL เป็น OUTPERFORM รวมทั้งเพิ่ม CRC เข้าในกลุ่ม High Conviction และปรับราคาเป้าหมายอิงวิธี DCF ใหม่เป็นราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 31 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 24 บาท; WACC 7%, LTG 1.5%) จากการปรับเพิ่มประมาณการกำไรและ ปรับพื้นฐานในการประเมินมูลค่า

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 2Q26 สูงกว่าคาดจากมาร์จินที่แข็งแกร่ง กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 2 พันลบ. +79% YoY แต่ -27% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 43% โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษ 328 ลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง ขณะที่กำไรปกติ 2Q26 อยู่ที่ 1.7 พันลบ. +27% YoY แต่ -41% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 21% โดยได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด (+170bps YoY) หลักๆ เกิดจากธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่มีการปรับราคาสินค้าให้สอดคล้องกับระดับราคาตลาด ท่ามกลางต้นทุนสินค้าคงคลังที่อยู่ในระดับต่ำ และสัดส่วนยอดขายสินค้า private brand มาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น รวมถึงมาร์จินจากการดำเนินงานตามปกติที่ปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจฟู้ดและธุรกิจแฟชั่น

ปัจจัยกระตุ้น #2: SSS เดือนก.ค. ดีกว่าคู่แข่ง และมีแนวโน้มดีต่อเนื่องในระยะสั้น ในเดือนก.ค. เราประเมิน SSS เฉลี่ยของ CRC ที่ +1.3% YoY ปรับตัวดีขึ้นจาก +1% YoY ใน 2Q26 และเป็นหนึ่งในบริษัทที่มี SSS แข็งแรงที่สุดในกลุ่ม (เทียบกับค่าเฉลี่ยกลุ่มที่ -1.5% YoY) การปรับตัวของ SSS ได้รับแรงหนุนจาก SSS ที่เป็นบวกของธุรกิจฟู้ดในประเทศไทยซึ่งได้รับการสนับสนุนจากแคมเปญการตลาดที่เกี่ยวข้องกับการแข่งขันฟุตบอลโลก FIFA World Cup รวมถึงธุรกิจฟู้ดในเวียดนามที่ได้รับผลบวกจากการอ่อนค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดองเวียดนาม (VND) และ SSS ที่เป็นบวกของธุรกิจแฟชั่นจากการตอบรับที่ดีต่อสินค้าและแบรนด์ใหม่ที่เพิ่งเปิดตัว ซึ่งช่วยชดเชย SSS ของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่ยังอ่อนตัวจากการชะลอการตัดสินใจซื้อของผู้บริโภคจากแนวโน้มราคาสินค้าที่ลดลงสอดคล้องกับทิศทางของคู่แข่ง

มองต่อไปข้างหน้า เราคาดว่า SSS ของ CRC จะยังคงแข็งแกร่งกว่าคู่แข่งในระยะสั้น โดย SSS ของธุรกิจฟู้ดน่าจะยังแข็งแกร่งจากการดำเนินกลยุทธ์การตลาดที่มีประสิทธิภาพ การปรับปรุงผังการจัดวางสินค้าอย่างต่อเนื่อง และผลกระทบที่จำกัดจากโครงการไทยช่วยไทยพลัส เมื่อเทียบกับคู่แข่ง ขณะที่ SSS ของธุรกิจแฟชั่นยังได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวสินค้าและแบรนด์ใหม่อย่างต่อเนื่อง ซึ่งสอดคล้องกับพฤติกรรมและไลฟ์สไตล์ของผู้บริโภคที่เปลี่ยนแปลงไป ทั้งในร้านค้าทั่วไปและร้านค้าที่เน้นกลุ่มนักท่องเที่ยว ส่วนความเสี่ยงของ SSS ในธุรกิจอีคอมเมิร์ซน่าจะจำกัด เนื่องจากราคาสินค้าได้ปรับลดลงมาต่ำกว่าระดับก่อนสงครามแล้ว นอกจากนี้ การอ่อนค่าของเงินบาทเทียบกับ VND ประมาณ 3% YoY ในช่วง 3Q26TD น่าจะเป็นปัจจัยบวกต่อการเติบโตของยอดขายจากเวียดนาม

ปัจจัยกระตุ้น #3: ปรับเพิ่มประมาณการกำไร และคาดว่าจะกำไรเติบโตต่อเนื่องใน 2H26F

เราปรับประมาณการกำไรปี 2026-27F เพิ่มขึ้น 10% เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น ขณะที่ยังคงประมาณการ SSS ไว้ตามเดิม แตกต่างจากบริษัทอื่นในกลุ่มที่เราได้ปรับสมมติฐาน SSS ลดลง ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรในช่วง 2H26F จะยังเติบโต YoY ต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากการขยายตัวต่อเนื่องของอัตรากำไรขั้นต้นซึ่งได้รับผลบวกเต็มไตรมาสจากการปรับราคาสินค้าใน 2Q26 สัดส่วนยอดขายสินค้า private brand ที่เพิ่มขึ้น และมาร์จินจากการดำเนินงานตามปกติที่ปรับตัวดีขึ้น การเติบโตของกำไรจะได้รับแรงสนับสนุนเพิ่มเติมจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ที่บริหารจัดการได้ ยอดขายที่เติบโตอย่างต่อเนื่อง (การขยายสาขาและ SSS ที่เติบโตในระดับปานกลาง) รวมถึงต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ปัจจุบันหุ้น CRC ซื้อขายที่ PER ปี 2026F ที่ 17 เท่า หรืออยู่ในระดับ -1.5SD เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 6 ปี เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่โดดเด่นกว่าคู่แข่งในช่วง 2H26F เราเชื่อว่า CRC ควรซื้อขายที่ระดับพรีเมียมสูงกว่า PE เฉลี่ยของกลุ่มที่ 16 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การจัดการพลังงานและของเสีย ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**2Q26: ขาดทุนตามที่ INVX คาดแต่ดีกว่าตลาดคาด**

AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q26 ที่ 2.3 พันลบ. พลิกจากกำไรสุทธิใน 2Q25 และ 1Q26 หลักๆ เกิดจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรง หลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมดด้วยการปรับขึ้นค่าโดยสาร ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ดีกว่าที่ตลาดคาด (ขาดทุน 2.8 พันลบ.) เราคาดว่า AAV จะยังคงขาดทุนต่อเนื่องใน 3Q26 แต่จะลดลงจากระดับใน 2Q26 ก่อนที่จะกลับมาทำกำไรใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่ปรับตัวดีขึ้นและกำลังการให้บริการที่ทยอยฟื้นตัว ประเด็นสำคัญที่ต้องติดตามยังคงเป็นการบริหารสภาพคล่อง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AAV โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 1.0 บาท/หุ้น

2Q26: ขาดทุนตาม INVX คาด แต่น้อยกว่าตลาดคาด AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 2Q26 ที่ 2.3 พันลบ. พลิกจากกำไรสุทธิใน 2Q25 และ 1Q26 หลักๆ เกิดจากราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวขึ้นแรงหลังสงครามสหรัฐ-อิหร่าน ซึ่งไม่สามารถชดเชยได้ทั้งหมดด้วยการปรับขึ้นค่าโดยสาร ผลประกอบการเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ และขาดทุนน้อยกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.8 พันลบ. หากตัดขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 293 ลบ. ออก AAV มีขาดทุนปกติอยู่ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนปกติ 845 ลบ. ใน 2Q25 และพลิกจากกำไรปกติ 1.4 พันลบ. ใน 1Q26 รายละเอียดเกี่ยวกับผลประกอบการ 2Q26 แสดงไว้ในหน้า 5

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์: มุ่งเน้นรักษาสภาพคล่องใน 3Q26, คาดการดำเนินงานฟื้นตัวใน 4Q26 การบริหารสภาพคล่อง: หลังจากผลการดำเนินงานอ่อนแอใน 2Q26 AAV รายงานกระแสเงินสดจากการดำเนินงานติดลบราว 946 ลบ. และคาดว่ากระแสเงินสดจะยังคงติดลบใน 3Q26 จากความต้องการเดินทางที่ชะลอตัวตามฤดูกาลและแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันที่ยังอยู่ในระดับสูง แม้ราคาน้ำมันเครื่องบินเฉลี่ย QTD อยู่ที่ US\$141/บาร์เรล ลดลง 11% QoQ แต่ยังเพิ่มขึ้น 63% YoY AAV อยู่ระหว่างดำเนินธุรกรรมขายและเช่ากลับ (sale-and-leaseback) เครื่องบินเพื่อเสริมสร้างสภาพคล่องในช่วงโลว์ซีซั่น ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q26 และจะช่วยสร้างกระแสเงินสดเข้ามาประมาณ 1 พันลบ.

การบริหารกำลังการให้บริการ: AAV วางแผนลดกำลังการให้บริการลงอีก 23% YoY ใน 3Q26 เร่งตัวขึ้นจากที่ลดลง 13% YoY ใน 2Q26 โดยคาดว่าจะการลดกำลังการให้บริการจะชะลอลงมาอยู่ที่ประมาณ 10% YoY ใน 4Q26 เพื่อเตรียมความพร้อมสำหรับช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว การบริหารรายได้: AAV ยังคงแผนที่จะราคาบัตรโดยสารไว้ในระดับสูงเพื่อชดเชยความผันผวนของต้นทุนน้ำมันควบคู่ไปกับการเพิ่มรายได้เสริมต่อผู้โดยสารเพื่อสนับสนุนผลตอบแทนโดยรวม การรับประกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน: AAV ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมันไว้ประมาณ 13% ของปริมาณการใช้น้ำมันที่คาดการณ์ใน 3Q26 ที่ราคาน้ำมันเครื่องบิน US\$89/บาร์เรล นอกจากนี้ ผู้บริหารยังอยู่ระหว่างประเมินการทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงเพิ่มเติมสำหรับ 4Q26 โดยตั้งเป้าครอบคลุม 15-30% ของปริมาณการใช้น้ำมัน ที่ระดับราคาตลาด US\$120-150/บาร์เรล

คาดขาดทุนต่อเนื่องใน 3Q26 เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม โดยประมาณการของเราตั้งอยู่บนสมมติฐานราคาน้ำมัน เครื่องบินเฉลี่ยที่ US\$151/บาร์เรล ในปี 2026 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย YTD ที่ US\$141/บาร์เรล เล็กน้อย สะท้อนมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมต่อความผันผวนของราคาน้ำมัน เราคาดว่า AAV จะยังคงขาดทุนใน 3Q26 แม้ว่าจะระดับการขาดทุนน่าจะลดลงจาก 2Q26 ก่อนที่จะกลับมาทำกำไรใน 4Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการเดินทางที่ปรับตัวดีขึ้นและกำลังการให้บริการที่ทยอยฟื้นตัว ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ของเราอยู่ที่ 1.0 บาท/หุ้น อิง PBV ที่ 1.1 เท่า ซึ่งเป็นค่ากลางของหุ้นสายการบินในภูมิภาค

ปัจจัยเสี่ยง ได้แก่ 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ราคาน้ำมันเครื่องบินที่ปรับตัวสูงขึ้น 3) เงินบาทที่อ่อนค่า และ 4) การแข่งขันที่รุนแรง เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

รวิษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

ASP (ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น NEUTRAL) ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 2.60 บาท

2Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดมากจากกำไรเงินลงทุน

กำไรสุทธิ 2Q69 ของ ASP ออกมาสูงกว่าคาดอย่างมาก หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน โดยผลประโยชน์การออกมาแข็งแกร่งในทุกด้าน ทั้งรายได้ค่านายหน้า รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ และรายได้จากการลงทุน เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 38% และคาดว่า EPS ปี 2026F จะเติบโต 180% ASP ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.11 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026F จะอยู่ในระดับใกล้เคียงที่ 9.9% ทั้งนี้ นายก้องเกียรติ โอภาสวงการ จะลาออกจากตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหารเนื่องจากเกษียณอายุการทำงาน ซึ่งอาจสร้าง sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 2.1 บาท เป็น 2.6 บาท

2Q26: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดมากจากกำไรเงินลงทุน กำไรสุทธิ 2Q26 ของ ASP ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 136% QoQ และ 371% YoY มาอยู่ที่ 228 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดไว้ 40% จากกำไรจากเงินลงทุน รายได้ค่านายหน้าลดลง 14% QoQ (+36% YoY) จากส่วนแบ่งตลาดค่านายหน้าที่ลดลง 17 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.75% แม้ว่ามูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) จะเพิ่มขึ้น 2% QoQ มาอยู่ที่ 6.195 หมื่นลบ. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 18% QoQ (+71% YoY) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมการขายหน่วยลงทุนและการบริหารกองทุนรวมทั้งรายได้ค่าธรรมเนียมประสานงานการจัดจำหน่ายหลักทรัพ์และค่าธรรมเนียมการเป็นตัวแทนซื้อขายหน่วยลงทุน รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 596% QoQ (+589% YoY) หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุน รายได้ดอกเบี้ยลดลง 12% QoQ (-47% YoY) เนื่องจากจำนวนเงินให้กู้ยืมสำหรับลูกค้าเพื่อซื้อหลักทรัพ์และอัตราดอกเบี้ยลดลง

ปรับเพิ่มประมาณการปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 38% เนื่องจากเราปรับสมมติฐานมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์เฉลี่ยต่อวัน (ไม่รวมบัญชีบล.) เพิ่มขึ้นจาก 5 หมื่นลบ. เป็น 6 หมื่นลบ. เพื่อให้สอดคล้องกับมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์เฉลี่ยต่อวัน YTD ที่ 6.4 หมื่นลบ. รวมถึงปรับเพิ่มสมมติฐานรายได้จากการลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพื่อสะท้อนผลประโยชน์ 2Q26 ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะปรับตัวเพิ่มขึ้น 170% (+180% สำหรับ EPS) โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้นายหน้าเพิ่มขึ้น 53% รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการเพิ่มขึ้น 30% และรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น 138%

อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลโดดเด่น ASP ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.11 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. เราคาดว่าบริษัทจะจ่ายปันผลปี 2026F ที่ 0.23 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายปันผล 90%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 9.9%

การลาออกของประธานกรรมการบริหาร นายก้องเกียรติ โอภาสวงการ จะลาออกจากตำแหน่งกรรมการและประธานกรรมการบริหาร เนื่องจากเกษียณอายุการทำงาน โดยมีผลตั้งแต่วันที่ 30 ก.ย. 2026 เป็นต้นไป ทั้งนี้ บริษัทกำลังอยู่ระหว่างขั้นตอนสุดท้ายในการดำเนินการสรรหาและแต่งตั้งผู้ที่มีคุณสมบัติเหมาะสมเพื่อเข้ามาดำรงตำแหน่งแทน เหตุการณ์นี้อาจส่งผลทำให้เกิด sentiment เชิงลบต่อราคาหุ้น

ปรับคำแนะนำขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับคำแนะนำสำหรับ ASP ขึ้นเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 2.1 บาท เป็น 2.6 บาท โดยประเมินมูลค่าด้วยวิธี DDM สำหรับปี 2026F (ภายใต้สมมติฐานอัตราการจ่ายปันผล 90%, cost of equity 9% และอัตราดอกเบี้ยระยะยาวเป็นศูนย์)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) มูลค่าการซื้อขายหลักทรัพ์เฉลี่ยต่อวันและรายได้จากการลงทุนมีความเสี่ยงที่จะได้รับผลกระทบจากตลาดหุ้นที่ผันผวน 2) ส่วนแบ่งตลาดและอัตราค่าคอมมิชชั่นได้รับแรงกดดันจากการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างไม่เป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

BCH (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 13 บาท

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด; ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ

BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 343 ลบ. ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 28% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรที่ลดลง YoY ได้รับแรงกดดันจากรายได้และ EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการ SC ที่แข็งแกร่งขึ้น BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.35 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2%) ซึ่งมีเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น รวมอยู่ด้วย เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 ก่อนที่จะเห็นการฟื้นตัวของกำไรอย่างชัดเจนในปี 2027 นอกจากนี้ยังอัปเดตเพิ่มเติมจากโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายค่าบริการ SC ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนใน 4Q26 BCH ได้เลือกเป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มการแพทย์ และนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 13 บาท/หุ้น

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด BCH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 343 ลบ. ลดลง 12% YoY แต่เพิ่มขึ้น 28% QoQ เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ โดยกำไรที่ลดลง YoY ได้รับแรงกดดันจากรายได้และ EBITDA margin ที่อ่อนแอลง ขณะที่กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้รับแรงหนุนจากรายได้จากบริการประกันสังคม (SC) ที่แข็งแกร่งขึ้น จากการรับรู้รายได้เพิ่มเติมสำหรับการให้บริการ 26 โรคเรื้อรังราว 71 ลบ.

รายการสำคัญ:

- รายได้บริการ SC ช่วยชดเชยรายได้ผู้ป่วยที่จ่ายเงินเองที่อ่อนแอ รายได้รวมอยู่ที่ 3.0 พันลบ. ลดลง 1% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ รายได้จากบริการ SC (39% ของรายได้) เติบโต 4% YoY และ 10% QoQ หนุนโดยการรักษาโรคซับซ้อนมากขึ้น บริการศูนย์รับส่งต่อผู้ป่วย และรายได้เพิ่มเติมจากการรักษา 26 โรคเรื้อรัง ขณะที่รายได้ผู้ป่วยที่จ่ายเงินเองอ่อนแอ โดยรายได้ OPD (35% ของรายได้) ลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ และรายได้ IPD (27% ของรายได้) ลดลง 2% YoY และ 6% QoQ ผู้บริหารระบุว่าสาเหตุมาจากรายได้ศูนย์ความงามที่ลดลง และจำนวนผู้ป่วยชาวต่างชาติที่ลดลงท่ามกลางความขัดแย้งบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาตั้งแต่เดือนมี.ย. 2025 อย่างไรก็ตาม รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง โดยมีการเปลี่ยนจากการรักษาแบบผู้ป่วยนอกมาเป็นการรักษาแบบผู้ป่วยในและโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น ซึ่งช่วยหนุนรายได้ต่อผู้ป่วยให้สูงขึ้น
- EBITDA margin อยู่ที่ 25.0% ใน 2Q26 ลดลง 1.1ppt YoY เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้นท่ามกลางการเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตาม การลดลงดังกล่าวต่ำกว่าที่ลดลง 2.7ppt YoY ใน 1Q26 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ BCH ประกาศจ่ายเงินปันผลรวม 0.35 บาท/หุ้น (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.2%) แบ่งเป็นเงินปันผลระหว่างกาล 0.15 บาท/หุ้น และเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 11 ก.ย. 2026

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H26 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรไว้ตามเดิม และคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับปรุงโรงพยาบาลใหม่และความต้องการใช้บริการทางการแพทย์ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งผู้ป่วยไทยและต่างชาติ นอกจากนี้ยังมีอัปเดตเพิ่มเติมจากโอกาสที่จะมีการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ของ SC ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าการปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายเฉลี่ย 5% จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2027 ของเราปรับเพิ่มขึ้น 13% เราปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นกลางปี 2027 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 13 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 12 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 2.5%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราค่าบริการเบิกจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระงับทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BCH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



Earnings Brief

CHG (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 2 บาท

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 229 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 8% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนถึงความอ่อนแอตามฤดูกาล โดยเฉพาะในส่วนของการบริการผู้ป่วยใน (IPD) เราคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 อัปเดตต่อกำไรเพิ่มเติมจะมาจาก การปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ของบริการ ประกันสังคม (SC) ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 เราปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นกลางปี 2027 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 2.0 บาท (จาก 1.9 บาท) คงคำแนะนำ OUTPERFORM

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 229 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 8% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด เมื่อหักกำไรพิเศษจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนการถือหุ้นในบริษัทร่วม จำนวน 16 ลบ. ออก กำไรปกติอยู่ที่ 213 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 14% QoQ โดยกำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่สูงขึ้น ขณะที่กำไรที่ลดลง QoQ สะท้อนถึงความอ่อนแอตามฤดูกาล โดยเฉพาะในส่วนของการบริการผู้ป่วยใน (IPD)

รายการสำคัญ:

- รายได้ใน 2Q26 อยู่ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 1% QoQ การเติบโตได้รับแรงหนุนจากรายได้ OPD (35% ของรายได้รวม, เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 7% QoQ) ซึ่งได้แรงหนุนจากการขยายบริการทางการแพทย์ รวมถึงโปรแกรม wellness และการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนสูง รายได้จากโครงการประกันสังคม (SC) (30% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 4% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ประกันตนที่เพิ่มขึ้นและฐานต่ำจากการ write-off รายได้ที่เกี่ยวข้อง กับ 26 โรคเรื้อรังใน 2Q25 รายได้จากโครงการภาครัฐอื่นๆ (6% ของรายได้รวม) เติบโต 27% YoY และ 7% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการผ่าตัดหัวใจและการรักษามะเร็ง อย่างไรก็ตาม รายได้ IPD (29% ของรายได้รวม) ยังคงอ่อนแอ โดยลดลง 14% YoY และ 8% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ชะลอตัวลง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 2% ของรายได้รวม

- EBITDA margin อยู่ที่ 20.6% ใน 2Q26 เมื่อหักกำไรพิเศษออก EBITDA margin อยู่ที่ 19.8% ลดลงจาก 20.2% ใน 2Q25 ซึ่งอ่อนแอกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ว่าจะขยายตัวเล็กน้อย โดยมีสาเหตุหลักมาจากการบริการ IPD ที่อ่อนแอลง
- ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.02 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.3% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 11 ก.ย. 2026

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรของ CHG เพิ่มขึ้น 2% สำหรับปี 2026 และ 1% สำหรับปี 2027 เพื่อสะท้อนความคาดหวังของเราต่อการดำเนินงานที่ดีขึ้นและโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 เราคาดว่ากำไรปกติจะเติบโต 3% มาอยู่ที่ 961 ลบ. ในปี 2026 พื้นตัวจากที่ลดลง 15% ในปี 2025 โดยผลกระทบเชิงลบในปี 2025 จากการบันทึกรายได้ SC สูงกว่าที่ได้รับจริงที่ทำให้เกิดการ write-off รายได้ จะมีแนวโน้มลดลง เนื่องจาก CHG ได้เปลี่ยนวิธีการรับรู้รายได้ โดยยึดหลักความระมัดระวังมากขึ้นในปีนี้อัปเดตต่อกำไรเพิ่มเติมจะมาจาก การปรับเพิ่มอัตราค่าบริการเบิกจ่ายค่าบริการทางการแพทย์ของบริการประกันสังคม (SC) ซึ่งคาดว่าจะมีความชัดเจนมากขึ้นใน 4Q26 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าการปรับขึ้นอัตราค่าบริการเฉลี่ย 5% จะทำให้ประมาณการกำไรปี 2027 ของเราปรับเพิ่มขึ้น 10% เราปรับปีฐานในการประเมินมูลค่าด้วยวิธี DCF เป็นกลางปี 2027 ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 2.0 บาท (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 1.9 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.5% และอัตราการเติบโตในระยะยาวที่ 2.5%

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราค่าบริการเบิกจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการตั้งทุนที่โรงพยาบาลใหม่ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอากระบวนการคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

รวินุช ปิยะเจริญไกล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรดีกว่าที่เราและตลาดคาด; แนวโน้มแข็งแกร่ง**

GUNKUL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากรายได้ธุรกิจ EPC ที่สูงกว่าคาด โดยกำไรปกติเพิ่มขึ้น 56% YoY และ 26% QoQ หนุนโดยรายได้จากธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง แนวโน้มคาดว่าจะยังคงเป็นบวกใน 2H26 และปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งของธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงการประมูลงานใหม่ๆ ที่กำลังจะมาถึง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ GUNKUL เพิ่มขึ้น 3% ในปี 2026 และ 4% ในปี 2027 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GUNKUL และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 6.2 บาท (จาก 5.8 บาท) อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.2%, อัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%)

กำไรสุทธิ 2Q26 สูงกว่าที่เราและตลาดคาด GUNKUL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 575 ลบ. สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากรายได้ธุรกิจรับเหมาก่อสร้างและวางระบบทางด้านวิศวกรรม (EPC) ที่ดีกว่าคาด เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 562 ลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เช่นกัน กำไรปกติเพิ่มขึ้น 56% YoY และ 26% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เติบโต 41% YoY และ 10% QoQ จากธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการทยอยรับรู้รายได้จากโครงการก่อสร้างระบบไฟฟ้าและพลังงานทั้งภาครัฐและเอกชนหลายโครงการ รวมถึง การติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปที่ขยายตัวอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลง YoY มาอยู่ที่ 33.9% จาก 37.5% ใน 2Q25 จากการมีสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ EPC ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่าธุรกิจผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากการประหยัดต่อขนาด (economies of scale) ขณะที่อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 10.6% (2Q25: 14.5%, 1Q26: 12.1%) เพราะได้ประโยชน์จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ

แนวโน้มคาดว่าจะยังคงเป็นบวกใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจาก backlog ที่แข็งแกร่งในธุรกิจ EPC และธุรกิจผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ไฟฟ้า รวมถึงการประมูลงานใหม่ๆ ที่กำลังจะมาถึง โดยเฉพาะโครงการปรับปรุงระบบสายส่งและโครงการยกระดับโครงข่ายไฟฟ้าของภาครัฐ หลังจากที่มีการอนุมัติ พ.ร.ก. กู้เงิน 4.0 แสนลบ. (ซึ่ง 2.0 แสนลบ. จะเน้นไปที่การเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด) นอกจากนี้ วัฏจักรการก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ก็กำลังเริ่มต้นขึ้น และร่าง PDP2026 ฉบับใหม่ (ส่วนใหญ่เป็นโครงการพลังงานแสงอาทิตย์) คาดว่าจะประกาศใช้ภายในปีนี้ ในฐานะที่ GUNKUL เป็นผู้นำตลาดในประเทศด้านงาน EPC โรงไฟฟ้าและพลังงานแสงอาทิตย์ โดยมีปัจจัยหนุนจากความได้เปรียบด้านต้นทุนจากการผลิตเองภายในบริษัทและฐานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง (อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อที่ 0.9 เท่า เทียบกับ debt covenant ที่ 3 เท่า) GUNKUL จึงอยู่ในตำแหน่งที่ดีที่จะชนะประมูลโครงการใหม่ๆ

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติปี 2026-27 เราปรับประมาณการกำไรปกติของ GUNKUL เพิ่มขึ้น 3% ในปี 2026 และ 4% ในปี 2027 เพื่อสะท้อนรายได้ธุรกิจ EPC ที่สูงกว่าคาด

มูลค่าเหมาะสมและคำแนะนำ เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GUNKUL และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 6.2 บาท (จาก 5.8 บาท) อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.2% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 3%) เราชอบ GUNKUL เนื่องจากบริษัทมีแนวโน้มที่จะรายงานกำไรเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มที่ 31% ในปี 2026 และเติบโตต่อเนื่อง 12% และ 38% ในปี 2027-28 จากโครงการใหม่ที่ทยอยเข้ามาในช่วงที่ประเทศไทยกำลังเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสีเขียว รวมถึงการรับรู้รายได้จากโครงการโซลาร์ลอยน้ำในประเทศฟิลิปปินส์ ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ใน 4Q27

ความเสี่ยงสำคัญ: ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการใหม่ต่ำกว่าคาด และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบทางสังคมจากการขยายธุรกิจ EPC

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**2Q26: ต่ำกว่าคาดจาก GP ที่ทำจุดต่ำสุดใหม่**

LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 526 ลบ. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 23% โดยถูกกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของ ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 12.9% และผลขาดทุน EBIT ที่ 39 ลบ. อุปสงค์ที่อยู่อาศัยแนวราบที่ซบเซาส่งผลให้ยอดขาย presales ใน 1H26 ปรับตัวลดลง ทำให้คาดว่า LH อาจไม่สามารถทำ presales ถึงเป้าที่วางไว้ทั้งปีที่ 1.5 หมื่นลบ. ได้ โดยคาดว่าจะต่ำกว่าเป้า 20-30% อย่างไรก็ดีตาม กำไรสุทธิมีแนวโน้มที่จะผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 1H26 และจะฟื้นตัวใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนโครงการคอนโดใหม่ การขยายธุรกิจโรงแรม และการขายสินทรัพย์เข้ากอง REIT ใน 4Q26 คงประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 ที่ 3.7 พันลบ. (ทรงตัว YoY) ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 4.20 บาท/หุ้น จากปี 2026 ที่ 4.00 บาทต่อหุ้น อ้างอิง -0.5SD PER ที่ 12.2 เท่า

กำไรสุทธิ 2Q26 อ่อนตัวลงทั้ง YoY และ QoQ ถูกกดดันจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 526 ลบ. ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 23% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลง โดยรายได้ใน 2Q26 ที่ 4.3 พันลบ. ลดลง 24% YoY และ 3% QoQ โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 55% ของรายได้รวม ลดลง 41% YoY และ 13% QoQ จากยอดขาย presales ที่อ่อนแอ ขณะที่รายได้จาก 45% มาจากธุรกิจให้เช่าและโรงแรม ซึ่งเติบโตแข็งแกร่งที่ 16% YoY แต่ลดลง 17% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากโรงแรมใหม่ที่เปิดให้บริการเมื่อปลายปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายด้านราคาทำให้อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของ LH ลดลงสู่ระดับต่ำสุดใหม่ที่ 20.2% ใน 2Q26 อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของธุรกิจที่อยู่อาศัยเพื่อขายอยู่ที่ 12.9% ลดลง 12.4 ppt YoY และ 0.4 ppt QoQ ในขณะที่อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 33.6% เทียบกับ 28.6% ใน 2Q25 และ 36.3% ใน 1Q26 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อรายได้รวมอยู่ที่ 21.1% ส่งผลให้บริษัทมีผลขาดทุน EBIT จำนวน 39 ลบ. ใน 2Q26 ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมอยู่ที่ 803 ลบ. เพิ่มขึ้น 19.4% YoY แต่ลดลง 1% QoQ โดย HMPRO ยังคงเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุด

เป้า presales ปี 2026 ดูเป็นไปได้ยาก ใน 1H26 LH มียอด presales รวมที่ 5.3 พันลบ. ลดลง 34.6% YoY โดยมีสัดส่วนแนวราบ 80% ซึ่งมูลค่าลดลง 42.6% YoY ขณะที่ 20% มาจากคอนโดซึ่งมูลค่าเติบโต 49% YoY ใน 2H26 LH มีโครงการใหม่รอเปิดเพียง 1 โครงการคือ *ชัยพฤกษ์ 3 งามอินทรา-วงแหวน* มูลค่าโครงการ 1.44 พันลบ. ซึ่งมีระดับราคาขายเฉลี่ยที่ 11.6 ล้านบาทต่อหน่วย เราคาดว่าในปี 2026 ด้วยอุปสงค์โดยรวมอยู่ในระดับ segment กลาง/ กลาง-บน ซึ่งไม่ใช่ segment หลักของ LH ทำให้คาดว่าเป้า presales ของปีนี้ที่ตั้งไว้ที่ 1.5 หมื่นลบ. (เติบโต 5% YoY) มีโอกาสพลาดเป้าประมาณ 20-30%

คงประมาณการปี 2026 สำหรับแผนใน 2H26 LH จะเริ่มบันทึกรายได้โครงการคอนโดใหม่คือ *วันเวลา ณ เจ้าพระยา* (มูลค่าโครงการ 1.5 หมื่นลบ. ปัจจุบันขายได้แล้ว 59% หรือประมาณ 8.9 พันลบ.) โดยคาดว่าใน 4Q26 จะบันทึกรายได้อย่างน้อย 2 พันลบ. และส่วนที่เหลือจะบันทึกในปี 2027 ในส่วนของธุรกิจโรงแรม LH มีกำหนดเปิดโรงแรม *Grande Centre Point Voyage Pattaya* จำนวน 494 ห้องในเดือนต.ค. และคาดว่าจะได้รับการตอบรับดีและคาดหวังอัตราการเข้าพักที่ประมาณ 80% ซึ่งจะหนุนรายได้จากธุรกิจเช่าให้เติบโตได้ตามเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 22% ที่ประมาณ 1.0 หมื่นลบ. เราคาดว่าผลประกอบการ 1H26 จะเป็นช่วงที่ผลประกอบการต่ำที่สุดและจะดีขึ้นใน 2H26 เราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2026 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.7 พันลบ. และคาดว่าจะมีการบันทึกกำไรพิเศษจากการขายสินทรัพย์ให้กับกอง REIT ใน 4Q26

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: การบริหารสินค้าคงเหลือกลุ่มบ้านเดี่ยวและคอนโดลักซ์ชัวร์ **ความเสี่ยงด้าน ESG:** SET ESG ratings ของ LH ปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่องจนขึ้นมามีระดับสูงสุดที่ AAA ในปี 2025 จาก AA ในปี 2024 และ A ในปี 2023 เนื่องจาก LH ตั้งเป้าที่จะคงความเป็นผู้นำในธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ของประเทศไทย โดยมีเป้าหมายปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (Net Zero) ภายในปี 2065 ผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้ผลิตภัณฑ์เพื่อความยั่งยืน

เดิมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

PRM (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 11.40 บาท

2Q26: กำไรเพิ่มขึ้น YoY ตามคาด

PRM รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 551 ลบ. เพิ่มขึ้น 23.1% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 23 ลบ. เทียบกับขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 93 ลบ. ใน 2Q25 ทั้งนี้ กำไรสุทธิลดลง 11% QoQ จากผลกระทบของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 5.2% QoQ แต่ลดลง 1.1% YoY ซึ่งสะท้อนถึงความสำเร็จในการส่งผ่านต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้นในธุรกิจ PCT ธุรกิจ FSU ได้ประโยชน์จากตลาดน้ำมันที่ตึงตัวและความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ ขณะที่การขยายกองเรือช่วยหนุนการเติบโตในธุรกิจ PCT และธุรกิจ OSV นอกจากนี้ PRM ยังได้ประโยชน์จากค่าเงินบาทที่อ่อนค่า เนื่องจากรายได้ 70% อยู่ในรูปสกุลเงิน US\$ คงค่าแนะนำ OUTPERFORM และราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท (อิง EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า) PRM ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น (XD: 27 ส.ค.)

ธุรกิจ FSU เป็นปัจจัยหลักที่ช่วยขับเคลื่อนกำไรใน 2Q26 รายได้เพิ่มขึ้น 2.4% YoY และ 31.9% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้เรือเก็บน้ำมันลอยน้ำที่สูงขึ้นหลังสถานการณ์ความขัดแย้งในวันออกกลาง ส่งผลให้ผู้ค้าน้ำมันต้องการเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารคลังสินค้า ส่งผลให้อัตราการใช้เรือ FSU เพิ่มขึ้นแตะ 100% จาก 76.7% ใน 1Q26 แม้ว่ากำไรขั้นต้นจะลดลง 5.4% YoY จากค่าเสื่อมราคาของเรือใหม่ที่สูงขึ้น

อัตรากำไรของธุรกิจ PCT ได้รับแรงกดดันจากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น รายได้จากธุรกิจ PCT เติบโต 8.7% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการรับมอบเรือใหม่และการเพิ่มขนาดกองเรือ โดย DWT รวมเพิ่มขึ้น 17.4% YoY เป็น 187,243 DWT แม้แต่อัตราการใช้เรืออยู่ในระดับสูงที่ 92.6% อย่างไรก็ตาม กำไรขั้นต้นลดลง 5.0% YoY จากต้นทุนน้ำมันที่สูงขึ้น ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 20.3% ใน 2Q26 เทียบกับ >23% ใน 2Q25 และ 1Q26 ผู้บริหารคาดว่าจะทยอยส่งผ่านต้นทุนไปยังลูกค้าผ่านสัญญาแบบ cost-plus ในไตรมาสถัดไป

ธุรกิจ COC ยังคงมีเสถียรภาพ เรือ VLCC ทั้ง 3 ลำยังคงรักษาอัตราการใช้บริการไว้ได้ที่ 100% ส่งผลให้รายได้และกำไรขั้นต้นทรงตัวใกล้เคียงกับ 2Q25 อย่างไรก็ตาม รายได้ในรูปแบบสกุลเงิน US\$ ได้รับผลกระทบบางส่วนจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน

ธุรกิจ OSV ยังคงเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่เติบโตโดดเด่น รายได้เพิ่มขึ้น 6.1% YoY และกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 13.4% YoY จากการขยายกองเรือและอัตราค่าบริการที่สูงขึ้นภายใต้สัญญาใหม่ของเรือ AWB แม้ว่าผลประกอบการ QoQ จะอ่อนตัวเล็กน้อยเนื่องจากเรือ AWB หนึ่งลำเข้าซ่อมบำรุงใหญ่เป็นเวลา 29 วัน ในส่วนของธุรกิจ SAS รายได้ลดลง 10.3% YoY จากปริมาณงานด้านพิธีการเรือ VLCC และ Aframax ที่ลดลงหลังความไม่สงบในตะวันออกกลาง

คงประมาณการกำไรปี 2026 PRM รายงานกำไรสุทธิ 1H26 ที่ 1.2 พัน ลบ. ทรงตัว YoY เมื่อหักรายการพิเศษในปี 2025 ได้แก่ กำไรจากการขายเรือ FSU จำนวน 164 ลบ. และการกลับรายการต้นทุนค่าเช่าเรือ VLCC จำนวน 150 ลบ. ออก กำไรปกติ 1H26 เพิ่มขึ้น 9% YoY เราคงประมาณการกำไรปี 2026 ไว้ที่ 2.3 พันลบ. นอกจากนี้ บริษัทยังได้ประกาศจ่ายเงินปันผลพิเศษ 0.20 บาท/หุ้น (XD: 27 ส.ค.) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 4% ต่อปี อ้างอิงจากราคาปิด ณ วันที่ 14 ส.ค.

คงมุมมองเชิงบวกและราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อ PRM โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราการใช้เรือ FSU ที่แข็งแกร่งขึ้น ความต้องการใช้เรือบรรทุกน้ำมันที่แข็งแกร่ง และการขยายกองเรือ ผู้บริหารยืนยันว่าเรือใหม่จำนวน 6 ลำยังมีกำหนดส่งมอบตามแผน และอยู่ระหว่างพิจารณาโอกาสลงทุนเพิ่มเติมในธุรกิจ FSU และเรือขนส่งน้ำมัน ราคาเป้าหมายที่ 11.40 บาท อิงกับ EV/EBITDA ที่ 5.4 เท่า (-0.5SD) ทั้งนี้ อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6-7% ในช่วง 3 ปีข้างหน้ามีความน่าสนใจเช่นกัน

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความต้องการใช้น้ำมันที่ลดลงซึ่งอาจกระทบธุรกิจเรือขนส่งและบริการนอกชายฝั่ง ความผันผวนของราคาน้ำมัน การเปลี่ยนแปลงกฎระเบียบการเดินเรือระหว่างประเทศ และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ขณะที่ความเสี่ยงด้าน ESG ประกอบด้วย การปล่อยก๊าซเรือนกระจกและผลกระทบต่อระบบนิเวศที่อาจเกิดขึ้นจากการดำเนินงานนอกชายฝั่ง

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

PSH (UNDERPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 3.20 บาท

2Q26: กำไรสุทธิตามตลาดคาด

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ PSH อยู่ที่ 141 ลบ. (เพิ่มขึ้น 84.7% YoY และ 150.9% QoQ) ตามตลาดคาดหลังจากการโอนอสังหาริมทรัพย์ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026 เพิ่มขึ้นจาก 330 ลบ. เป็น 445 ลบ. (EPS 0.20 บาท/หุ้น) โดยได้แรงหนุนจากการเริ่มรับรู้รายได้ค่าเช่าจากธุรกิจอพาร์ทเมนต์ แม้ว่า PSH มีแนวโน้มที่จะพลิกกลับมาเป็นกำไรในปี 2026 แต่อัปเดตยังคงมีจำกัดจากการเร่งระบายสินค้าคงเหลือและแนวโน้มยอด presales ที่ยังไม่ชัดเจน เราคงคำแนะนำ UNDERPERFORM ด้วย valuation ที่แพงกว่ากลุ่ม และปรับราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 ที่ 3.20 บาท/หุ้น จากปี 2026 ที่ 3.00 บาท/หุ้น เงินปันผลงวด 1H26 อยู่ที่ 0.05 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 27 ส.ค. 2026 คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 1.4%

กำไรสุทธิ 2Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ ใน 2Q26 PSH มีกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 141 ลบ. เพิ่มขึ้น 85% YoY และ 151% QoQ ตามตลาดคาดและมีกำไรจากการดำเนินงานปกติที่เติบโต 24% YoY และ 87% QoQ โดยรายได้รวม 3.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 38% YoY และ 22% QoQ โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คิดเป็น 83% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 43% YoY และ 23% QoQ ได้แรงหนุนจากการทยอยโอนโครงการคอนโดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงยอดขายและโอนที่ดีในกลุ่มทาวน์เฮาส์ รายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลคิดเป็น 15% ของรายได้รวมเติบโต 10.8% YoY และ 4.4% QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากโรงพยาบาลวิมุต พลัสอิน อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 25.5% โดยอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 26.1% (ลดลงจาก 34.2% ใน 2Q25 และ 27.5% ใน 1Q26) ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจโรงพยาบาลอยู่ที่ 23% ค่าใช้จ่ายอื่นๆ ปรับตัวลดลง โดยได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่าย SG&A และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง

เป้า presales ในปีนี้มีโอกาสพลาดเป้า และชะลอแผนการขยายโรงพยาบาล ใน 1H26 PSH มียอด presales ที่ 5.1 พันลบ. ลดลง 5% YoY และ 10% HoH โดยมีการเปิดโครงการใหม่ (แนวราบ) เพียง 4 โครงการ มูลค่า 4 พันลบ. PSH ยังคงนโยบายระบายสินค้าคงเหลือที่มีอยู่ และปรับรูปแบบโครงการใหม่เพื่อสร้างฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ ปัจจุบันบริษัทมีสินค้าค้างขายในโครงการที่เปิดแล้ว 6.2 หมื่นลบ. และสินค้าที่สร้างเสร็จพร้อมขาย 7.6 พันลบ. ขณะที่ใน 2H26 PSH ตั้งเป้าเปิดโครงการใหม่เป็นคอนโด 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.2 พันลบ. และไม่มีการเปิดโครงการแนวราบใหม่ เราคาดว่า PSH จะทำ presales ได้ไม่ถึงเป้าที่ตั้งไว้ในปีนี้ที่ 1.65 หมื่นลบ. เนื่องจากใน 1H26 ทำได้เพียง 31% ของเป้า โดยมีโอกาสที่จะทำ presales ได้ใกล้เคียงกับปี 2025 ที่ 1.11 หมื่นลบ. สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล PSH จะเริ่มชะลอการลงทุนในโรงพยาบาลใหม่ และเน้นการขยายและทำกำไรบนโรงพยาบาลวิมุตที่มีอยู่ 2 แห่ง โดยคาดว่าจะรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลในปี 2026 จะเติบโต 11% YoY มาอยู่ที่ 2.5 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2026 เพิ่มขึ้นจากรายได้อื่นที่สูงขึ้น

ปัจจุบัน PSH มี backlog ที่รอบันทึกรายได้ในปี 2026 ที่ 1.3 พันลบ. และใน 2H26 จะเน้นการทำการส่งเสริมการขายของโครงการที่เปิดแล้ว เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.57 หมื่นลบ. เติบโต 12% YoY ทั้งนี้เรามีการปรับประมาณการรายได้อื่นเพิ่มขึ้น เนื่องจาก PSH เริ่มรับรู้รายได้จากการลงทุนอื่นๆ รวมถึงรายได้ค่าเช่าจากธุรกิจอพาร์ทเมนต์ ซึ่งคาดว่าจะมีน้ำหนักการเติบโตมากขึ้นไปถึงปี 2027 ดังนั้นหลังจากปรับประมาณการแล้ว ประมาณการกำไรสุทธิที่ปรับใหม่จึงอยู่ที่ 445 ลบ. (เพิ่มขึ้น 35% จากประมาณการเดิมที่ 330 ลบ.) แม้เราคาดว่า PSH จะพลิกกลับมาเป็นกำไรในปี 2026 หลังจากรายงานขาดทุนสุทธิในปี 2025 แต่จะคิดเป็น EPS เพียง 0.20 บาท/หุ้น

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราการปฏิรูประบบสินเชื่อที่สูงต่อเนื่องในเซกเมนต์กลาง-ล่าง/ล่าง และการแข่งขันที่รุนแรงกดดันอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ย ความเสี่ยงด้าน ESG: PSH ได้รับการปรับเพิ่มอันดับ ESG เป็นระดับ AAA จาก SET ในปี 2025

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรลดลง QoQ แต่ดีกว่าคาด**

กำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 6.9 พันลบ. ยังคงแข็งแกร่งและดีกว่าคาด แม้ว่ากำไรลดลง QoQ เนื่องจากการพลิกจากที่มีกำไรสต็อกน้ำมันจำนวนมากใน 1Q26 มาเป็นขาดทุนสต็อกน้ำมัน US\$9.8 ล้าน ไปหักล้างผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรปกติ (adjusted net profit) ปรับตัวเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดมาอยู่ที่ 7.2 พันลบ. (+1,363% YoY, +315% QoQ) จากการฟื้นตัวหลังการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ enterprise margin เพิ่มขึ้นเป็น US\$25.2/บาร์เรล (+72% QoQ) โดยได้รับแรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน น้ำมันเครื่องบิน และน้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่ง อัตราการใช้กำลังการผลิตปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 63.2% เป็น 85.4% ขณะที่ OPEX ลดลง 40% QoQ SPRC ประกาศจ่ายปันผลระหว่างกาลที่ 0.50 บาท/หุ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้นจาก 7 พันลบ. มาอยู่ที่ 1.76 หมื่นลบ. และปรับราคาเป้าหมาย (กลางปี 2027) เพิ่มขึ้นจาก 10.60 บาท เป็น 11.80 บาท อิง PBV ที่ 1 เท่า คงคำแนะนำ NEUTRAL

ผลการดำเนินงานธุรกิจโรงกลั่นปรับตัวดีขึ้นอย่างมากหลังจากปิดซ่อมบำรุง EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นลดลง 3.8% QoQ จากขาดทุนสต็อกน้ำมัน (หลังหักผลกระทบจาก LCM) จำนวน US\$9.8 ล้าน แม้ว่าการดำเนินงานหลักจะแข็งแกร่งขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ market GRM ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$23.7/บาร์เรล จาก US\$12.8/บาร์เรล ใน 1Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากภาวะสมดุลผลิตภัณฑ์ที่ตั้งตัวและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันกลุ่ม middle distillate ที่แข็งแกร่ง อัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นฟื้นตัวขึ้นมาอยู่ที่ 149.4 kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 85.4%) จาก 110.5 kbd (63.2%) หลังจากปิดซ่อมบำรุงใหญ่แล้วเสร็จ แต่ยังต่ำกว่าแผนของบริษัทจากข้อจำกัดการส่งออกของภาครัฐ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ของธุรกิจโรงกลั่นลดลง 2% YoY และ 40% QoQ มาอยู่ที่ US\$1.74/บาร์เรล จากต้นทุนการซ่อมบำรุงที่ลดลงและการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมอ่อนตัวลงจากขาดทุนสต็อกน้ำมันและข้อจำกัดด้านการส่งออก EBITDA จากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลงมาอยู่ที่ขาดทุน US\$44.8 ล้าน จากกำไร US\$52.8 ล้าน ใน 1Q26 หลักๆ เกิดจากผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน ค่าการตลาดของกลุ่มลูกค้าน้ำมันเชิงพาณิชย์และอุตสาหกรรม (C&I) และช่องทางขายส่งที่ลดลง และผลกระทบด้านช่วงเวลาของการเปลี่ยนแปลงราคาผลิตภัณฑ์ อัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมลดลงจาก US\$1.82/บาร์เรล มาอยู่ที่ US\$1.43/บาร์เรล แม้ว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 10.4% QoQ แรงกดดันจากข้อจำกัดการส่งออกและภาวะอุปทานสินค้าลดลงส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม OPEX ปรับลดลงมาอยู่ที่ US\$0.70/บาร์เรล จากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นและการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

แนวโน้ม 3Q26: ค่าการกลั่นมีแนวโน้มที่จะยังสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต เราคาดว่า GRM จะยังอยู่ในระดับสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต แม้ว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อาจอ่อนตัวลงจากระดับสูงใน 2Q26 สต็อกน้ำมันในภูมิภาคที่อยู่ในระดับต่ำและการจำกัดการส่งออกของจีนน่าจะช่วยสนับสนุนค่าการกลั่นอย่างต่อเนื่อง ขณะที่การขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซที่กลับสู่ภาวะปกติอาจช่วยให้อัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นในภูมิภาคปรับตัวขึ้น น้ำมันเบนซินและผลิตภัณฑ์กลุ่ม middle distillate น่าจะเป็นตัวขับเคลื่อนสำคัญของผลประกอบการ SPRC โดยได้รับแรงหนุนจากการเดินเครื่องเดินไตรมาสหลังเสร็จสิ้นการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ และการปรับปรุงประสิทธิภาพของทุ่นรับน้ำมันดิบกลางทะเล (SPM)

มูลค่าเหมาะสมและแนวโน้มกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F เพิ่มขึ้น 151% เพื่อสะท้อน GRM ที่แข็งแกร่งกว่าคาดในช่วง 1H26 มาตรการพยุงราคาน้ำมันดีเซลและข้อจำกัดการส่งออกที่กดดันผลประกอบการใน 2Q26 ยังคงมีผลบังคับใช้ โดยมีการขยายเวลาอุดหนุนราคาน้ำมันดีเซลเพิ่มเติมออกไปจนถึงกลางเดือนก.ย. 2026 ความเสี่ยงสำคัญสำหรับ 2H26 ได้แก่ การแทรกแซงอย่างต่อเนื่องจากภาครัฐ ความผันผวนของราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูง และความเป็นไปได้ที่จะเกิดผลขาดทุนสต็อกน้ำมันหากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์คลี่คลายลง นอกจากนี้ เรายังปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2027 เพิ่มขึ้นจาก 10.60 บาท เป็น 11.80 บาท โดยอิงกับ PBV ที่ 1 เท่า คงคำแนะนำ NEUTRAL

ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ อุปสงค์น้ำมันที่อ่อนแอกว่าคาดซึ่งอาจส่งผลให้ GRM ลดลง การปรับฐานของราคาน้ำมันดิบที่ส่งผลทำให้เกิดผลขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน การแทรกแซงราคาน้ำมันในประเทศจากภาครัฐที่ยืดเยื้อ ข้อจำกัดด้านการส่งออก และความต้องการเงินทุนหมุนเวียนเพิ่มขึ้นจากลูกหนี้กองทุนน้ำมันเชื้อเพลิง ความเสี่ยงด้าน ESG ส่วนใหญ่เกี่ยวข้องกับปฏิบัติตามกฎระเบียบด้านสิ่งแวดล้อม ข้อบังคับด้านก๊าซเรือนกระจก (GHG) และการดำเนินการเปลี่ยนผ่านด้านพลังงาน

ชัยพัชร รณวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

THRE (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 0.50 บาท

2Q26: แข็งแกร่ง, ดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ THRE ออกมาแข็งแกร่งและดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน ขณะที่ทั้งผลการดำเนินงานด้านประสิทธิภาพและการลงทุนปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.43 บาท เป็น 0.5 บาท จากการปรับปีฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 8.8% และ valuation ที่ไม่แพงที่ PBV 0.45 และ PE 7.1 เท่าสำหรับปี 2026

2Q26: ดีกว่าคาดจากรายได้การลงทุน กำไรสุทธิของ THRE เพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 15% QoQ (ไม่มีรายได้พิเศษ) มาอยู่ที่ 91 ลบ. ใน 2Q26 สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 10% จากรายได้การลงทุนที่ดีกว่าคาด ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 115% QoQ โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการให้บริการประกันภัยเพิ่มขึ้น 14% YoY และ 25% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการประกันภัยลดลง 9% YoY (จากการปรับลดพอร์ตงานประกันภัยสุขภาพที่มีอัตราค่าสินไหมทดแทนเพิ่มสูงขึ้นจากอัตราการเพิ่มขึ้นของค่ารักษาพยาบาล) แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรวมลดลง 5% YoY (สอดคล้องกับนโยบายลดความเสี่ยงในธุรกิจประกันสุขภาพเพื่อรับมือกับค่ารักษาพยาบาลที่สูงขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ ซึ่งบ่งชี้ว่ารายได้จากการประกันภัยมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น QoQ ใน 3Q26 combined ratio ลดลง 280 bps YoY และ 115 bps QoQ มาอยู่ที่ 86.1%
- กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 80% YoY และ 63% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 340% QoQ จากการปรับพอร์ตการลงทุนโดยเพิ่มสัดส่วนการถือตราสารทุนเพื่อให้ได้รับผลตอบแทนจากรายได้เงินปันผลเพื่อชดเชยกับแนวโน้มรายได้ดอกเบี้ยที่ทยอยลดลงตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นมา ทำให้มีรายได้เงินปันผลเพิ่มสูงขึ้น รวมกับกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศที่เพิ่มขึ้น บริษัทบันทึกกำไรจากการลงทุน 7 ลบ. ใน 2Q26 เทียบกับกำไร 24 ลบ. ใน 1Q26 และขาดทุน 17 ลบ. ใน 2Q25

- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 69% YoY (จากการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับพนักงานที่กลับมาตั้งเป็นปกติในปีหลังจากในปีก่อนที่ไม่ได้มีการตั้งสำรองค่าใช้จ่ายดังกล่าว เนื่องจากผลกระทบจากมหันตภัยขนาดใหญ่ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานในปีก่อนอย่างเป็นสาระสำคัญ) แต่ลดลง 18% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2026F เราปรับประมาณการกำไรปี 2026F เพิ่มขึ้น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 โดยปัจจุบันเราคาดว่า THRE จะพลิกกลับมามีกำไรสุทธิ 318 ลบ. (กำไรปกติ 253 ลบ.) จากขาดทุนสุทธิ 3 ลบ. ในปี 2025 โดยคาดว่ารายได้จากการประกันภัยจะลดลง 5% combined ratio จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญ 10.69 ppt มาอยู่ที่ 87.39% เนื่องจากไม่มีการเคลมสินไหมจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและน้ำท่วมเกิดขึ้นอีก และมีการลดสัดส่วนผลิตภัณฑ์ A&H ที่มีอัตรากำไรต่ำ บวกกับรายได้พิเศษ 81 ลบ. จากการชนะคดีข้อพิพาท

คาดอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลดีสำหรับปี 2026 THRE จะกลับมาจ่ายเงินปันผลที่อัตราไม่ต่ำกว่า 40% ของกำไรสุทธิในปี 2026 หลังจากงดจ่ายในปี 2025 เราคาดการณ์ DPS ปี 2026 ที่ 0.04 บาท (อัตราการจ่ายเงินปันผล 50%) ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 8.8%

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ THRE เนื่องจากคาดว่ากำไรจากการให้บริการประกันภัยและการลงทุนจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลปี 2026 น่าสนใจที่ 8.8% และ valuation ไม่แพงที่ PBV 0.45 เทียบกับ ROE ที่ 6.5% และ PE ที่ 7 เท่า เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 0.43 บาท เป็น 0.5 บาท (อ้างอิง PBV 0.5 เท่า สำหรับกลางปี 2027F) จากปรับปีฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) การเคลมสินไหมสูงกว่าคาด 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตช้ากว่าคาด 3) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

TLI (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 13 บาท

2Q26: ต่ำคาดเล็กน้อยจากกำไรจากการรับประกันภัย

ผลประกอบการ 2Q26 ของ TLI ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยมีกำไรจากการรับประกันภัยอ่อนแอกว่าคาด แต่กำไรจากการลงทุนดีกว่าคาด TLI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นครั้งแรกที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.3% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ประโยชน์ด้านการเคลมจาก มาตรการ Copayment 2) ROI ที่สูงขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้น และ 3) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.3% เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มจาก 12 บาท เป็น 13 บาท จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

2Q26: ต่ำคาดเล็กน้อยจากกำไรจากการรับประกันภัย กำไรสุทธิ 2Q26 ของ TLI ลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 1% QoQ มาอยู่ที่ 3.3 พัน ลบ. ต่ำกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 5% โดยกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดเป็นผลมาจากกำไรจากการรับประกันภัยที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- กำไรจากการรับประกันภัยลดลง 9% YoY และ 8% QoQ ใน 2Q26 รายได้จากการรับประกันภัยลดลง 1% YoY และ 1% QoQ ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 4% QoQ อัตรากำไรจากการรับประกันภัยลดลง 340 bps YoY และ 274 bps QoQ (ตามฤดูกาล) สำหรับ 1H26 กำไรจากการให้บริการตามสัญญาจากกรมธรรม์ใหม่ (CSM) ลดลง 26% YoY อันเป็นผลจากยอดขายประกันสุขภาพที่เร่งตัวขึ้นก่อนการใช้มาตรการ Copayment ในเดือนมี.ค. 2025
- กำไรจากการลงทุนสุทธิลดลง 6% YoY (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) แต่เพิ่มขึ้น 47% QoQ (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) รายได้จากการลงทุนเพิ่มขึ้น 8% YoY และ 5% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนใน ตราสารทุนภายในประเทศ อัตราผลตอบแทนจากการลงทุนเพิ่มขึ้น 19 bps YoY และ 37 bps QoQ กำไรจากเครื่องมือทางการเงินมีจำนวนเพียง 3 ลบ. ใน 1Q26 เทียบกับขาดทุน 106 ลบ. ใน 1Q25 และกำไร 394 ลบ. ใน 4Q25 ROI เพิ่มขึ้น 26 bps YoY และ 12 bps QoQ

EV และ VNB ลดลง สิ้น 2Q26 มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) อยู่ที่ 16.28 บาท/หุ้น ลดลง 8.1% จากสิ้นปี 2025 โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยตลาด ซึ่งส่งผลกระทบต่อมูลค่าที่เปลี่ยนแปลงเชิงลบจากปัจจัยทางเศรษฐกิจ (economic variance) ประกอบกับการจ่ายเงินปันผล ใน 1H26 มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 34% YoY มาอยู่ที่ 0.25 บาท/หุ้น เนื่องจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ลดลง 22% YoY จากฐานสูงใน 1Q25 และ VNB margin ลดลง 9.4 ppt มาอยู่ที่ 53.31% ใน 1Q26 จาก 68.89% ใน 1Q25

แนวโน้ม 2H26 และปี 2026 เราคาดว่ากำไรปี 2026 จะเติบโต 12% โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้จากการลงทุนที่เพิ่มขึ้นจากรายได้เงินปันผลที่สูงขึ้นและอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่ปรับสูงขึ้น กำไร 1H26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะเติบโตทั้ง YoY และ HoH จากกำไรจากการลงทุนสุทธิที่เพิ่มขึ้น

เงินปันผลระหว่างกาล TLI ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลเป็นครั้งแรกที่ 0.25 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.3% เราคาดการณ์เงินปันผลปี 2026 ที่ 0.7 บาท/หุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 60%, คิดเป็นอัตราการจ่ายเงินปันผล 6.3%)

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ TLI โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) ประโยชน์ด้านการเคลมจาก มาตรการ Copayment 2) ROI ที่สูงขึ้นจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรและรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้น และ 3) อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่คาดว่าจะอยู่ในระดับที่ดีที่ 6.3% เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มจาก 12 บาท เป็น 13 บาท (อิง PBV ที่ 0.95 เท่า สำหรับกลางปี 2027) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยความเสี่ยง ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน และ 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



Earnings Brief

TQM (ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 17 บาท

2Q26: ตามคาด; ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL

ผลประกอบการ 2Q26 ของ TQM ออกมาตามคาด โดยปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย YoY แต่ชะลอตัวลงตามฤดูกาล QoQ เราปรับลดคำแนะนำลงเป็น NEUTRAL เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนโครงการซื้อหุ้นคืนที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ส.ค. และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.7% ไปมากพอสมควรแล้ว 2) เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2026-2027 และ 3) ปัจจุบันหุ้น TQM ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PE 13.4 เท่า และ PBV 3.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 25% อย่างไรก็ดี เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 16 บาท เป็น 17 บาท (อิงวิธี DDM) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

2Q26: กำไรเป็นไปตามคาด TQM รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 171 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลงตามฤดูกาล 8% QoQ เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการ: +1% YoY, -6% QoQ (จากช่วงโลว์ซีซั่น) ใน 2Q26 ซึ่งเป็นไปตามคาด
2. อัตรากำไรขั้นต้น: -143 bps YoY, -167 bps QoQ มาอยู่ที่ 45.1% ใน 2Q26 อันเป็นผลมาจากรายได้รวมที่อ่อนแอลง
3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้: -164 bps YoY, +202 bps QoQ มาอยู่ที่ 24.2% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ

แนวโน้ม 2H26F และปี 2026F กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 48% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรปี 2026F จะอยู่ในระดับทรงตัว สอดคล้องกับรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ทรงตัว เราคาดว่ากำไรใน 2H26F จะเพิ่มขึ้นทั้ง HoH และ YoY จากรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่ฟื้นตัวขึ้นซึ่งได้รับแรงหนุนจากประสิทธิภาพการดำเนินงานที่ดีขึ้นจากการใช้ AI

โครงการซื้อหุ้นคืน ปัจจุบัน TQM มีโครงการซื้อหุ้นคืนด้วยวงเงินไม่เกิน 300 ลบ. เพื่อซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 20 ล้านหุ้น (ไม่เกิน 3.37% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ระยะเวลาการซื้อหุ้นคืนเริ่มตั้งแต่วันที่ 10 มี.ค. ถึง 31 ส.ค. 2026 ซึ่งจะช่วยพยุงราคาหุ้นและหนุน ROE ให้เพิ่มขึ้นประมาณ 1.4% ปัจจุบันบริษัทได้ซื้อหุ้นคืนมาแล้ว 12.53 ล้านหุ้น (2.09%) คิดเป็นมูลค่า 177.7 ลบ. ที่ราคาเฉลี่ย 14.2 บาท/หุ้น

เงินปันผลระหว่างกาลสูงกว่าคาด TQM ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ที่ 0.65 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 109%) ซึ่งสูงกว่าคาด คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 3.96% ทั้งนี้ เราคาดการณ์เงินปันผล ปี 2026F ที่ 1.11 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 90%) คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 6.7%

ปรับลดคำแนะนำเป็น NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับลดคำแนะนำสำหรับ TQM เป็น NEUTRAL เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นที่ปรับตัวเพิ่มขึ้น 22% ในช่วง 2 เดือนที่ผ่านมาสะท้อนโครงการซื้อหุ้นคืนที่จะสิ้นสุดในวันที่ 31 ส.ค. และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 6.7% ไปมากพอสมควรแล้ว 2) เราคาดว่ากำไรจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวในปี 2026-2027 และ 3) ปัจจุบันหุ้น TQM ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PE 13.4 เท่า และ PBV 3.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 25% อย่างไรก็ดี เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 16 บาท เป็น 17 บาท (อิงวิธี DDM) จากการปรับพื้นฐานในการประเมินราคาเป้าหมายเป็นกลางปี 2027

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) เบี่ยงประกันภัยอาจได้รับผลกระทบจากกำลังซื้อที่ลดลงและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัว 2) อัตราค่าคอมมิชชันอาจลดลงจากการเปลี่ยนแปลงส่วนผสมผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG ในประเด็นการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และธรรมาภิบาล

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**2Q26: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น**

กำไรสุทธิ 2Q26 ของ WHA ลดลงมาอยู่ที่ 659 ลบ. (ลดลง 33% YoY และ 57% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 16% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงหลังจากมีการปรับมูลค่ายุติธรรมใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรใน 2H26 จะฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งมอบ backlog ที่ดินซึ่งกระจุกตัวใน 4Q26 รวมถึงการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ WHART และ WHAIR ปริมาณการจำหน่ายน้ำที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่องและผลการดำเนินงานธุรกิจไฟฟ้าที่ฟื้นตัวขึ้นหนุนให้เราคงประมาณการปี 2026 โดยคาดว่ากำไรสุทธิจะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 5.5 พันลบ. (+ 7.7% YoY) เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ WHA และปรับไปใช้ราคาเป้าหมายกลางปี 2027 ที่ 6.0 บาท/หุ้น จากราคาปี 2026 ที่ 5.80 บาท/หุ้น อิงค่าเฉลี่ย PE ที่ 15.8 เท่า (ย้อนหลัง 7 ปี)

กำไรสุทธิ 2Q26 ปรับตัวลดลงทั้ง YoY และ QoQ WHA รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 659 ลบ. (-33% YoY, -56% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 16% และต่ำกว่า INVX คาด 26% รายได้รวมเป็นไปตามคาดที่ 2.5 พันลบ. (-25% YoY, -21% QoQ) ซึ่งสัดส่วนรายได้ที่สูงที่สุดยังคงมาจากกลุ่มอสังหาริมทรัพย์มีสัดส่วน 40% โดยในไตรมาสนี้มีการโอนที่ดิน 208 ไร่ (-30% YoY และ QoQ) ขณะที่รายได้จากค่าเช่าในกลุ่มโลจิสติกส์เติบโต 12.6% YoY จากพื้นที่เช่าและอัตราการใช้ที่ยังแข็งแกร่งรายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเติบโต 5.6% YoY จากการจำหน่ายน้ำที่เพิ่มขึ้นทุกประเภท อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยใน 2Q26 อยู่ที่ 40.3% ลดลงจาก 47.3% ใน 2Q25 และ 50.1% ใน 1Q26 โดยเกิดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นของกลุ่มที่ดินที่ลดลงมาอยู่ที่ 28.3% เทียบกับ 55.7% ใน 2Q25 เนื่องจากใน 2Q26 การโอนที่ดินมีส่วนของที่ดินที่เคยเป็นของ JV IER ซึ่งได้มีการวัดมูลค่ายุติธรรมใน 1Q26 และมีการบันทึกมูลค่าส่วนเพิ่มไปแล้ว ซึ่งหากไม่รวมผลกระทบจากการวัดมูลค่ายุติธรรม การโอนที่ดินใน 2Q26 จะมีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นเฉลี่ยที่ 68.2% ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าเติบโต 92% YoY จากการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก IPP ที่เพิ่มขึ้นจากผลการดำเนินงานของ Gheco One ที่ดีขึ้น ดังนั้นใน 1H26 WHA จึงมีรายได้รวม 5.67 พันลบ. (-29.5% YoY) และมีกำไรสุทธิที่ 2.16 พันลบ. (-29.1% YoY)

คาดกำไรใน 2H26 จะเติบโตแข็งแกร่งกว่า 1H26 WHA คงเป้าหมายยอดขายที่ดินในปี 2026 ที่ 2,500 ไร่ (2,300 ไร่ในประเทศไทย และ 200 ไร่ในประเทศเวียดนาม) โดยตั้งเป้าหมายยอดขายใน 2H26 ไว้ที่ 1,300 ไร่ โดยความต้องการที่ดินในไทยยังมีอยู่มาก โดยเฉพาะจากกลุ่มดิจิทัล (data center) โดยปัจจุบันอยู่ระหว่างเจรจากับผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) รวมถึงกลุ่มยานยนต์และชัพพลาย เช่น ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้า ซึ่ง WHA มีการขยายพื้นที่นิคมเพิ่มขึ้นในพื้นที่ระยอง (Park 331), ESIE 5 (Phase 2) และการเตรียมพื้นที่ในจังหวัดสระบุรี (IES) ที่รอการปรับผังเมืองและยื่นขออนุญาตสิ่งแวดล้อมและคาดว่าจะเริ่มได้ LOI ในเร็ว ๆ นี้ ด้านธุรกิจโลจิสติกส์ยังคงเป้าหมายเพิ่มพื้นที่ให้เช่าไม่น้อยกว่า 200,000 ตร.ม. ในปีนี้ ขณะที่ธุรกิจสาธารณูปโภคคาดว่าปริมาณขายจะเติบโตตามความต้องการใช้น้ำที่แข็งแกร่ง สำหรับธุรกิจไฟฟ้า การกลับมาเดินเครื่องของโรงไฟฟ้า GHECO-One หลังการซ่อมบำรุงจะช่วยหนุนให้ผลการดำเนินงาน 2H26 แข็งแกร่งกว่า 1H26

คงประมาณการปี 2026 ปัจจุบัน WHA มี backlog ที่รอโอนรวม 1,464 ไร่ และมี MOU 217 ไร่ การส่งมอบ backlog ซึ่งกระจุกตัวใน 4Q26 ทำให้เราคาดว่ากำไรจะเติบโตอย่างมีนัยสำคัญใน 2H26 เราคงประมาณการรายได้ปี 2026 ไว้ที่ 1.53 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) ภายใต้สมมติฐานการโอนที่ดินรวม 2,000 ไร่ และคาดกำไรสุทธิที่ 5.5 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 7.7% YoY) ทำสถิติสูงสุดใหม่ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ capacity charge ที่สูงขึ้นและการขายสินทรัพย์เข้ากองทรัสต์ WHART และ WHAIR ใน 4Q26

ความเสี่ยงที่สำคัญ การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าในอนาคตสำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค ความเสี่ยงหลักคือกฎระเบียบข้อบังคับและต้นทุนวัตถุดิบ ด้าน ESG: การปล่อยก๊าซเรือนกระจก (GHG emissions), การจัดการขยะและของเสีย (E), นโยบายความปลอดภัย (S). WHA ได้รับการจัดอันดับ SET ESG Ratings ที่ระดับ AAA ซึ่งเป็นระดับสูงสุดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มอุตสาหกรรมเดียวกัน

เต็มพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th



Earnings Brief

ZEN (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 5.60 บาท

2Q26: กำไรอ่อนแอ ต่ำกว่าตลาดคาด

ZEN รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 7 ลบ. ลดลง 35% YoY และ 56% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 17 ลบ. อยู่ 59% เพราะได้รับแรงกดดันจากธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอ ขณะที่ธุรกิจอื่นยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง โดยหลังจากผลประกอบการออกมาอ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิของ ZEN ลดลง 16% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 สำหรับ 3Q26 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายและการขยายธุรกิจแฟรนไชส์ ความเสี่ยงต่อประมาณการของเราคือการบริโภคที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมร้านอาหาร เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ ZEN ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 5.6 บาท (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.0 บาท)

2Q26: กำไรอ่อนแอ ZEN รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 7 ลบ. ลดลง 35% YoY และ 56% QoQ ต่ำกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 17 ลบ. อยู่ 59% กำไรที่ลดลง YoY เป็นผลมาจากรายได้ธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอลง ขณะที่ธุรกิจอื่นยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง ส่วนกำไรที่ลดลง QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้อื่นที่ลดลงจากฐานสูงใน 1Q26

รายการสำคัญใน 2Q26:

- (-) ธุรกิจร้านอาหาร (67% ของรายได้): รายได้จากธุรกิจร้านอาหารลดลง 11% YoY (แต่เติบโต 1% QoQ) มาอยู่ที่ 650 ลบ. จากการปิดสาขาและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ยังคงอ่อนแอ SSS ยังคงติดลบที่ -5.6% ใน 2Q26 เทียบกับ -3.4% ใน 2Q25 และ -4.0% ใน 1Q26 จำนวนสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของลดลงมาอยู่ที่ 158 สาขา จาก 169 สาขาใน 2Q25 และ 160 สาขาใน 1Q26
- (+) ธุรกิจผลิตและจัดจำหน่าย (27% ของรายได้): รายได้เพิ่มขึ้น 14% ทั้ง YoY และ QoQ สู่ระดับ 260 ลบ. จากการเพิ่มความหลากหลายของสินค้า การขยายช่องทางจัดจำหน่าย การขยายผ่านศูนย์กระจายสินค้า และการเปิดตัวผลิตภัณฑ์อาหารพร้อมปรุงผ่านช่องทางโมเดิร์นเทรด

- (+) ธุรกิจแฟรนไชส์ (2% ของรายได้): รายได้ค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์เพิ่มขึ้น 11% YoY และ 24% QoQ มาอยู่ที่ 21 ลบ. ZEN เปิดสาขาแฟรนไชส์ใหม่ 7 สาขาใน 2Q26 แบ่งเป็นสาขาในประเทศ 3 สาขา และต่างประเทศ 4 สาขา
- (-) EBIT margin ปรับตัวลดลง: EBIT margin ลดลงมาอยู่ที่ 3.2% ใน 2Q26 จาก 3.3% ใน 2Q25 และ 4.5% ใน 1Q26 การปรับตัวลดลงสะท้อนถึง SSS ของธุรกิจร้านอาหารที่อ่อนแอลงและรายได้อื่นที่ลดลง แม้ว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะลดลง 10% YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่ายการตลาดและการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไรก็ตาม

ปรับลดประมาณการกำไร เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ ZEN ลดลง 16% ในปี 2026 และ 15% ในปี 2027 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q26 ที่อ่อนแอ โดยใช้สมมติฐาน SSS ที่ -3% ในปี 2026 สำหรับ 3Q26 เราคาดว่ากำไรสุทธิจะทรงตัว YoY แต่ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายและการขยายเครือข่ายแฟรนไชส์ ความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา ได้แก่ การบริโภคที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรงในอุตสาหกรรมร้านอาหาร เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ ZEN ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2027 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 5.6 บาท (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2026 ที่ 6.0 บาท) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.1% และอัตราการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค 2) การแข่งขันรุนแรง 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 4) การเปลี่ยนแปลงความชอบของผู้บริโภค เรามองว่าความเสี่ยง ESG คือความปลอดภัยของผู้บริโภค และคุณภาพอาหาร (S)

ระวีบุษ ปิยะเจริญใจ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

📌 **ประธานเฟดฮิลารีแบงค์เห็นเงินเพื่อชะลอตัวลงอีก เพื่อให้ง่ายใจว่าจะไปสู่เป้าหมาย 2%** นายออสเตน กูลส์บี ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) สาขาชิคาโก กล่าวว่า เขารู้สึกมีความหวังจากการที่ภาวะเงินเฟ้อเริ่มชะลอตัวลงในช่วงที่ผ่านมา แต่เขาต้องการเห็นแนวโน้มดังกล่าวดำเนินต่อไปอีกหลายเดือน เพื่อให้มั่นใจว่าเงินเฟ้อกำลังลดลงกลับเข้าสู่เป้าหมาย 2% ของเฟด (15 ส.ค. 26)

📌 **ทรัมป์เตรียมประกาศช่องแคบฮอร์มุซเป็นดินแดนของสหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่าน** ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ กล่าวเมื่อวันศุกร์ (14 ส.ค.) ในการปราศรัยที่โรงเรียนนายร้อยตำรวจในรัฐนิวยอร์กว่า เขาจะประกาศให้ช่องแคบฮอร์มุซเป็นดินแดนของสหรัฐฯ ในเร็ว ๆ นี้ ขณะที่สงครามระหว่างสหรัฐฯ กับอิหร่านดำเนินมาเกือบ 6 เดือนและยังไม่มีแนวโน้มยุติ - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 26)

📌 **UAE เผยเรือของบริษัทน้ำมันแห่งชาติอาบูดาบีถูกโจมตีในช่องแคบฮอร์มุซ** บริษัทน้ำมันแห่งชาติอาบูดาบี (ADNOC) ของสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) เปิดเผยว่า เรือลำหนึ่งของบริษัทถูกโจมตีขณะเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซในช่วงค่ำวันศุกร์ โดยเบื้องต้นยังไม่มีรายงานผู้ได้รับบาดเจ็บ - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 26)

ตลาดเงิน

📌 **ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้าเงิน ลดลง 0.31% และที่ระดับ 99.64 ขณะที่ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นจากวันก่อนหน้า โดย USD/THB ลดลง 0.02% ปิดที่ระดับ 33.16 บาท - tradingview (17 ส.ค. 26)**

สินค้าโภคภัณฑ์

📌 **Gold Spot เพิ่มขึ้น 0.7% สู่ระดับ 4,379.39 ดอลลาร์ต่อออนซ์ ส่วน Gold Future ของสหรัฐฯ ปรับตัวขึ้น 0.4% สู่ระดับ 4,437.40 ดอลลาร์ต่อออนซ์ - CNBC (17 ส.ค. 26)**

📌 **สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. เพิ่มขึ้น 1.15 ดอลลาร์ หรือ 1.42% ปิดที่ 82.40 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. เพิ่มขึ้น 1.45 ดอลลาร์ หรือ 1.67% ปิดที่ 88.52 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (17 ส.ค. 26)**

ตลาดหุ้น

📌 **ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ ปิดที่ 53,732.41 จุด ลดลง 107.58 จุด หรือ -0.20%, ดัชนี S&P500 [SP500.X] ปิดที่ 7,785.76 จุด ลดลง 13.23 จุด หรือ -0.17% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 26,729.16 จุด ลดลง 73.86 จุด หรือ -0.28% - อินโฟเควสท์ (17 ส.ค. 26)**

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

📌 **รัฐเร่งเบิกจ่ายงบ** สบว.ได้เปิดเผยว่าทุกโครงการที่ต้องการขอใช้เงินกู้ พ.ร.ก. 400,000 ลบ.จะต้องยื่นคำขอและดำเนินการให้จบก่อนสิ้นเดือนกันยายน 2026 ตามจุดประสงค์ พ.ร.ก. ความจำเป็นเร่งด่วนทางเศรษฐกิจของประเทศ โดยโครงการสนับสนุนติดตั้งโซลาร์รูฟท็อปและโครงการเปลี่ยนผ่านรถขนส่งสาธารณะเป็นยานยนต์ไฟฟ้า (EV) อยู่ระหว่างพิจารณา - กรุงเทพธุรกิจ (16 ส.ค. 26)

📌 **BOI เชิญออสเตเรียและนิวซีแลนด์** BOI ร่วมคณะเพื่อจัดกิจกรรมด้านเศรษฐกิจ เดินทางเยือนออสเตรียและนิวซีแลนด์อย่างเป็นทางการระหว่างวันที่ 17-22 สิงหาคม ซึ่งนายกรัฐมนตรีจะพบปะหารือแบบ One-on-One กับนักธุรกิจและผู้บริหารบริษัทชั้นนำของทั้งสองประเทศที่อยู่ระหว่างตัดสินใจลงทุนในไทย พร้อมจัดกิจกรรม Investment Networking เพื่อสื่อสารโดยตรงกับนักธุรกิจชั้นนำ - กรุงเทพธุรกิจ (16 ส.ค. 26)

📌 **เปลี่ยนผ่านระบบขนส่งสาธารณะเป็น EV** รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงคมนาคม เปิดเผยว่าอยู่ระหว่างศึกษาการใช้วงเงินราว 2.4 หมื่นล.จาก พ.ร.ก.กู้เงิน 4 แสนล้านบาท เพื่อเปลี่ยนผ่านระบบขนส่งสาธารณะทั้งประเทศให้ใช้พลังงานสะอาด รวมไปถึงเสนอแนวคิดการให้สินเชื่อผ่านอู่แท็กซี่ และการช่วยเหลือด้าน/เหลือดอกเบี้ย 50% สำหรับรถจักรยานยนต์ไฟฟ้าราคาไม่เกิน 100,000 บาท - กรุงเทพธุรกิจ (16 ส.ค. 26)

SET

📌 **ตลาดหุ้นไทยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาปิดที่ 1,609.06 จุด ลดลง 5.30 จุด (-0.33%) มูลค่าซื้อขาย 81,758.67 ล้านบาท การซื้อขายพลิกมาเคลื่อนไหวแดนลบช่วงบ่าย โดยทำจุดสูงสุด 1,623.82 จุด และทำจุดต่ำสุด 1,605.13 จุด - อินโฟเควสท์ (17 ส.ค. 26)**

BEM

🔄 **BEM ลุยเพิ่มมาร์จิ้นอีก** หน่วยงานซ่อมบำรุงกลับมาทำเอง ยกระดับบุคลากรและใช้เทคโนโลยีเพิ่มประสิทธิภาพ คาดเห็นผลครึ่งปีหลัง 2026 เร่งเตรียมระบบรองรับรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันออก แยมรถไฟฟ้าสายสีส้มเข้าปลายปี่นี้ - กันหุ้น (17 ส.ค. 26)

CBG

🔄 **CBG ส่งชक्रครึ่งปีหลัง 2026** ธุรกิจในประเทศยังแข็งแกร่ง ลุ้นมาร์เก็ตแชร์เครื่องดื่มชูกำลังทำออลไทม์ไฮ และ 30% ธุรกิจรับจ้างจัดจำหน่ายขน ด้านตลาดต่างประเทศ เมียนมาเติบโตกว่า 30% ส่วนกัมพูชายังต้องติดตามสถานการณ์ชายแดน - กันหุ้น (17 ส.ค. 26)

INSET

📌 **INSET อดฝีมือไตรมาส 2/2026** กำไรโตขึ้น 652.33% รับแรงส่งธุรกิจ Data Center หนุนดันครึ่งปีแรกกำไรแตะ 105.22 ล้านบาท แจกปันผลระหว่างกาล 0.05 บาท ฟากครึ่งปีหลังใส่เกียร์ลุยต่อ ดุน Backlog แน่น 5,800 ล้านบาท จ่อชิงงานใหม่อีก 5,000 ล้านบาท - กันหุ้น (17 ส.ค. 26)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

CPALL	↔ CPALL ครึ่งปีหลังหยุดยาว เทศกาลเฉลิมฉลอง หนุนยอดขายทะยาน ปีกเป้าลงทุน 1.20-1.36 หมื่นล้านบาท ลุยเปิด 700 สาขาใหม่ในไทย ตั้งเป้าเพิ่มมาร์จิ้น 0.10-0.20% พร้อมคุมต้นทุนการเงินต่ำกว่า 4% – ก้นหูน (17 ส.ค. 26)
PTG	🟢 PTG เชื้อครึ่งปีหลังเติบโตแข็งแกร่งรักษาความสามารถในการทำกำไร พร้อมเดินหน้ากลยุทธ์ "Powering Thai Lives" พร้อมนำแนวคิด "One PTG" มาเชื่อมโยงธุรกิจและฐานลูกค้าภายใน Ecosystem ดันสัดส่วนกำไร ขึ้นต้นจากธุรกิจ Non-Oil สู่เป้าหมาย 40-45% และรับรู้รายได้จากโรงไฟฟ้าขยะเต็มไตรมาสตั้งแต่ไตรมาส 3/2026 เป็นต้นไป ไชว์ 6 เดือนแรก 2026 รายได้ 1.18 แสนล้านบาท โต 4.2% YoY – ก้นหูน (17 ส.ค. 26)
CPF	↔ CPF ไชว์กำไร 6 เดือนแรก 8,951 ล้านบาท จ่ายปันผลระหว่างกาล 0.45 บาท ขึ้น XD 31 ส.ค. 69 ฟาก "ประสิทธิ์" ย้ำชัดครึ่งหลังดีขึ้นต่อเนื่องหลายประเทศมีภาวะสมดุลของอุปสงค์และอุปทานของเนื้อสัตว์ดีขึ้น เดินหน้าเกษตรอัจฉริยะ (AgriTech) ตลอดห่วงโซ่อุปทาน - ขาวหูน (17 ส.ค. 26)
BTS	🔴 "บีทีเอส กรุ๊ป โฮลดิ้งส์" รับโอนสิทธิระบบตั๋วร่วม ดันผู้โดยสารรถไฟฟ้าเพิ่ม 10-20% หนุนธุรกิจสื่อโฆษณา และค้าปลีก จบ 26/27 (เม.ย.-มิ.ย. 26) รายได้รวม 7,492 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% ขณะที่เงินสดพุ่งแตะ 2.51 หมื่นล้านบาท ธุรกิจพันธมิตรและการลงทุนโตแรง 26.3% รับแรงหนุนอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่กระแสเงินสดจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นกว่า 9 เท่า แม้ธุรกิจขนส่งมวลชนชะลอและต้นทุนโรงแรงแมดดัน กำไรจากการดำเนินงาน ลดลง 16.1% ส่งผลขาดทุนสุทธิ 388.4 ล้านบาท - ขาวหูน (17 ส.ค. 26)
NEO	🟢 นายสุทธิเดช ทกุลศรี ประธานเจ้าหน้าที่บริหาร บริษัท นิโอ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) หรือ NEO เปิดเผยว่า ผลการดำเนินงานในไตรมาส 2/2026 ถือเป็นอีกความสำเร็จที่โดดเด่นของ NEO โดยมีกำไรสุทธิ 209 ล้านบาท เติบโต 161.3% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีกำไรสุทธิ 80 ล้านบาท และมีรายได้จากการดำเนินงาน 3,050 ล้านบาท เติบโต 18% จากช่วงเดียวกันของปีก่อนที่มีรายได้จากการดำเนินงาน 2,584 ล้านบาท - ขาวหูน (17 ส.ค. 26)
BCH	↔ BCH ประกาศปันผลระหว่างกาลรวม 0.35 บาท ขึ้น XD 27 ส.ค. นี้ หลังกำไรครึ่งปีแรกอยู่ที่ 610.65 ล้านบาท พร้อมส่งบริษัทย่อยกลุ่ม 490 ล้านบาท เข้าซื้อโรงพยาบาลราชเวช อุบลราชธานี เพื่อขยายฐานผู้รับบริการและเสริมความแข็งแกร่งเครือข่ายการแพทย์ในพื้นที่ภาคอีสานตอนล่างให้เติบโตอย่างยั่งยืน - ขาวหูน (17 ส.ค. 26)
AOT	🟢 AOT เล็งคัมแบ็ก Duty Free ขาเข้า หลังยุติกิจกรรมไปตั้งแต่ ส.ค. 2024 ตามมติ ครม. หวังเพิ่มทางเลือกอำนวยความสะดวกผู้โดยสาร เดินหน้าเพิ่มประสิทธิภาพบริการช่องทางพิเศษ Premium Service พร้อมบริหารหลุมจอดให้รองรับเที่ยวบินเพิ่มขึ้น ลุยแผนพัฒนาพื้นที่เชิงพาณิชย์รอบท่าอากาศยานต่อเนื่องหนุ่ยรายได้ - ขาวหูน (17 ส.ค. 26)



Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

14-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		7,786	(13.23)	(0.2)	0.4	4.0	13.7	21.4	19.2	35.1	11.8	5.3	4.5	22.8	22.6
Euro Stoxx 600		658	(1.38)	(0.2)	(0.4)	1.3	11.1	15.9	14.6	15.5	8.5	2.4	2.2	14.2	14.6
Nikkei 225		68,714	405.21	0.6	4.7	6.8	36.5	22.9	22.5	34.8	1.8	3.0	2.8	12.8	12.5
Hang Seng		25,117	(279.66)	(1.1)	(2.1)	(3.0)	(2.0)	11.2	10.1	3.3	11.3	1.2	1.1	10.8	10.9
MSCI Asia x J		1,129	3.30	0.3	3.3	2.3	23.6	12.1	9.6	72.8	26.3	2.2	1.9	18.3	19.4
Philippines		6,297	9.05	0.1	0.1	1.0	4.0	10.0	9.2	1.5	9.1	1.2	1.1	12.2	12.3
Indonesia		6,402	100.12	1.6	(0.1)	2.7	(26.0)	10.7	9.4	46.0	13.2	1.4	1.3	13.7	13.8
Malaysia		1,727	(7.32)	(0.4)	(0.5)	0.1	2.8	15.3	14.3	8.5	7.1	1.6	1.5	10.3	10.5
Thailand		1,609	(5.30)	(0.3)	(0.2)	(0.9)	27.7	14.8	14.0	34.7	5.7	1.6	1.5	10.5	10.6
Asean 4 - simple avg.			0.2	(0.2)	0.7	2.2	12.7	11.7	22.6	8.8	1.4	1.4	11.7	11.8	
China		3,927	0.21	0.0	(0.3)	2.5	(1.0)	13.9	12.5	27.0	11.6	1.4	1.3	10.0	10.3
India		78,009	(70.71)	(0.1)	(0.6)	(0.1)	(8.5)	19.3	17.7	2.6	9.2	2.9	2.6	13.9	14.3
Singapore		5,744	23.54	0.4	0.8	2.0	23.6	17.3	16.0	5.4	7.9	1.8	1.8	10.7	11.1
Taiwan		45,811	(210.47)	(0.5)	3.6	6.2	58.2	20.8	16.0	76.5	30.0	4.6	3.9	21.9	23.9
Korea		6,978	164.60	2.4	11.5	5.8	65.6	6.9	5.1	308.7	34.5	1.7	1.3	25.4	26.3
Others			0.5	3.0	3.3	27.6	15.6	13.5	84.0	18.6	2.5	2.2	16.4	17.2	

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

	Price performance (%) *			
	14-Aug	WoW	MoM	YTD
Banking	(1.51)	(2.53)	5.08	37.82
Chemicals	(1.00)	0.72	6.64	20.48
Construction Mat.	(2.47)	(1.74)	5.70	21.24
Consumer Products	(2.18)	(2.49)	(1.34)	2.53
Health Care	0.06	(0.74)	1.55	5.49
Oil & Gas Supply Chain	(1.81)	1.34	13.77	34.02
Real Estate	1.92	(1.79)	10.87	0.64
Retail - Consumer Staples	(2.18)	(2.49)	(1.34)	2.53
Telecommunications	(0.55)	(2.22)	(0.65)	11.86
Transportation	(1.03)	0.55	7.76	16.85

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	14-Aug	WoW	MTD	YTD
Banking	(1.17)	(2.34)	(0.53)	31.23
Commerce	(1.93)	(2.55)	(1.79)	11.79
Construction Materials	(1.81)	(1.79)	0.16	29.50
Energy & Utilities	(0.75)	(0.43)	(0.55)	33.41
Food & Beverage	(0.50)	(0.09)	(0.30)	10.24
Health Care	0.38	(1.41)	2.14	5.66
ICT	0.27	(0.40)	(3.22)	17.28
Petrochemicals	(2.45)	0.12	0.88	50.93
Property	0.23	(0.79)	(0.88)	21.46
Transportation	1.24	2.63	2.76	16.95
SET	(0.33)	(0.18)	(0.90)	27.74
SET50	(0.46)	(0.60)	(0.95)	28.67
MAI	0.34	0.19	0.29	4.93

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	39.75	6,890	1.27
AOT	65.00	4,291	2.36
DELTA	270.00	3,512	0.75
GULF	64.50	2,583	(0.77)
HANA	39.75	2,560	5.30
KTB	43.75	2,526	(0.57)
TTB	2.98	2,466	(2.61)
KCE	51.75	2,446	8.38
KBANK	248.00	2,388	(0.40)
PTTEP	145.50	2,120	(3.32)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
UNIX	2.16	219.45	22.03
TSI	0.06	0.02	20.00
MIDA	0.44	1.84	10.00
AMATA	31.25	972.85	9.65
OHTL	289.00	0.11	9.47
KCE	51.75	2,446.01	8.38
CCP	0.29	0.62	7.41
SPI	34.50	2.36	6.98
AJ	3.52	31.37	6.67
PRIN	1.45	0.00	6.62

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PF	0.04	0.09	(20.00)
GEL	0.04	0.05	(20.00)
AE	0.08	2.60	(20.00)
DCON	0.15	1.70	(16.67)
PQS	1.40	5.30	(15.66)
TTLPF	7.10	11.05	(14.97)
XBIO	0.07	0.04	(12.50)
CIVIL	0.94	1.82	(12.15)
PLUS	1.15	3.54	(10.85)
MICRO	1.33	10.70	(10.74)

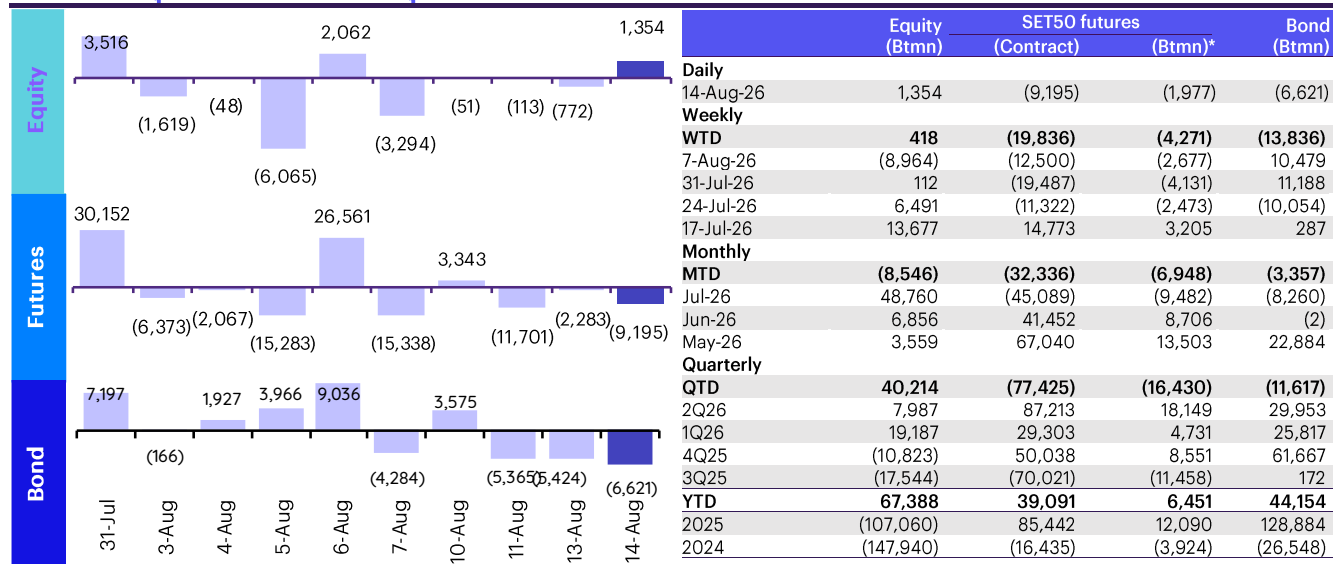


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

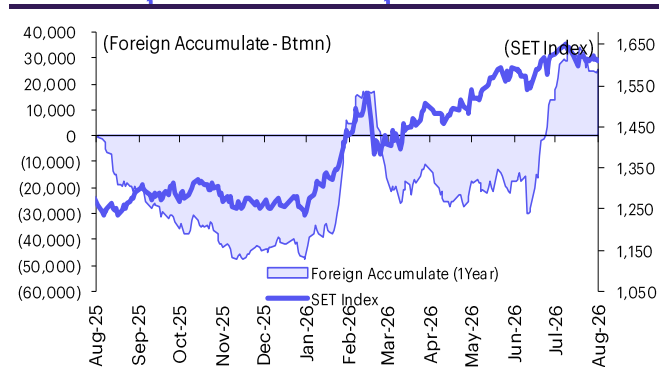
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
14-Aug-26	41	(58)	(3)		(33)		1,067	2,100	
13-Aug-26	(23)	(79)	(56)	(31)	(22)	37	1,952	1,392	
12-Aug-26		41	0	(23)	10	(105)	534	1,885	
11-Aug-26	(3)	(39)	3	(42)	(30)	(18)	515	(214)	
10-Aug-26	(2)	47	(4)	(13)	(10)	368	1,373	(980)	
Weekly									
WTD	13	(88)	(60)	(108)	(85)	281	5,442	4,183	0
7-Aug-26	(271)	39	(15)	(107)	85	1,321	312	(5,043)	(2,335)
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)
Monthly									
MTD	(258)	(49)	(75)	(215)	(1)	1,602	5,754	(859)	(2,335)
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	2,082	(4,209)	(253)	(841)	(3,384)	(24,910)	(37,894)	(101,919)	57,731

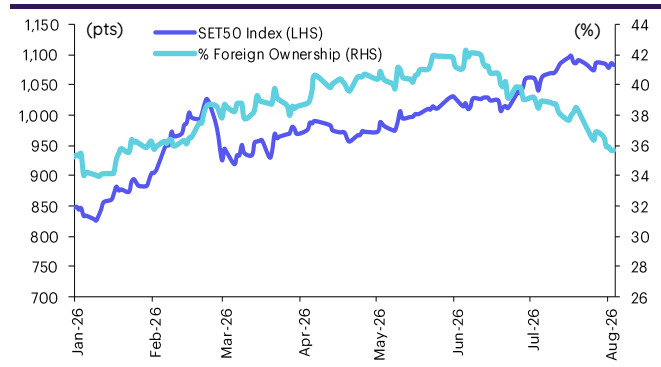
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
TRUE	27.40	56.80	772	GULF	38.79	(4.44)	(287)	PTT	2319	PTTEP (525)
BCP	19.43	11.24	557	TOP	15.43	(3.23)	(214)	AOT	1064	GULF (496)
PTTEP	8.54	3.56	518	SCB	13.73	(1.29)	(194)	HANA	758	CPALL (457)
PTTGC	9.16	7.32	280	WHA	12.16	(34.83)	(169)	KCE	701	KTB (401)
DELTA	92.38	0.93	251	TTB	25.37	(47.67)	(142)	BH	653	SCB (390)
ADVANC	37.92	0.43	159	TISCO	27.08	(1.02)	(129)	CBG	263	BBL (384)
KBANK	34.54	0.60	149	BBL	28.15	(0.29)	(55)	AMATA	255	KBANK (360)
KTC	13.50	3.06	115	KTB	11.59	(1.16)	(51)	TOP	187	CPN (275)
IRPC	6.44	42.89	104	OR	1.94	(2.69)	(33)	BCP	142	SCC (268)
CRC	13.32	2.78	71	KKP	12.83	(0.27)	(29)	CCET	108	KTC (184)

* ประเมินการโดย InnovestX Investment Strategy & Research



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

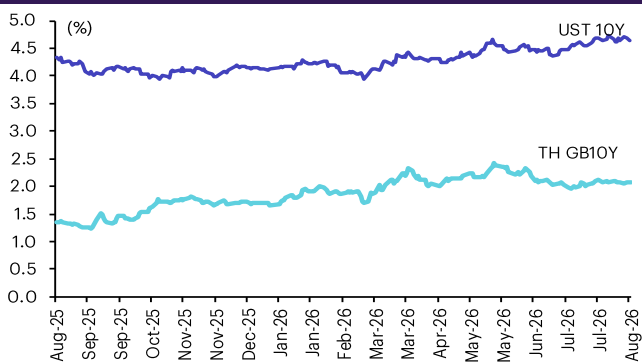


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

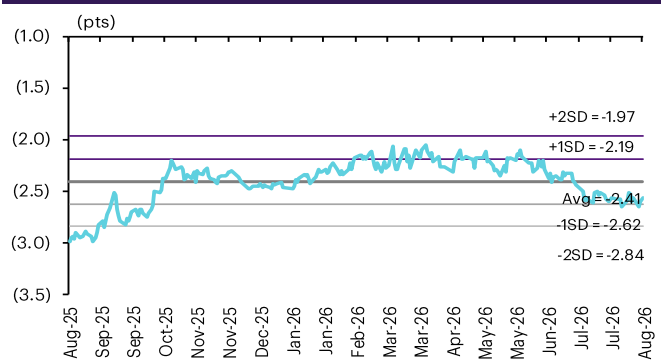
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	14 ส.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	14.25	(2.60)	(4.36)	(9.06)	(3.91)	(4.68)
Europe CDS (bps)	51.053	0.04	(0.28)	(1.37)	(0.66)	0.52
LIBOR OIS Spread (bps)	1.13907	0.19	1.03	(0.95)	45.15	(11.27)
TED Spread (bps)	1.0737	2.04	1.48	(0.33)	43.29	(15.36)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	99.64	(0.31)	0.03	(0.85)	1.47	1.38
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.06	(0.30)	0.18	(1.55)	2.01	4.89
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.16	0.36	0.10	0.92	(0.68)	(1.50)
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	159.31	(0.10)	0.96	(1.77)	7.80	1.93
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.15%	0.06	1.67	1.54	(0.74)	2.26
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.08%	0.86	0.43	4.24	71.07	42.55
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.18%	2.47	(2.38)	3.45	45.55	71.89
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.70%	4.35	4.66	14.08	42.09	54.68
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	135.39	0.73	2.78	3.65	35.37	23.43
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,376.31	0.60	0.80	7.80	31.22	1.34
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	25.51	0.00	(8.57)	(8.57)	481.09	297.97
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	85.31	1.03	7.85	(14.58)	23.49	37.51
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	82.40	1.42	5.40	3.52	28.83	43.50
ค่าแรงวางเรือ (จุด)	2,863.00	0.67	(7.32)	(2.25)	40.41	52.53

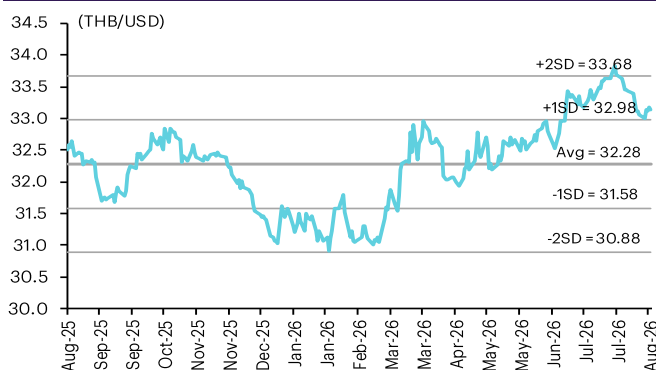
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



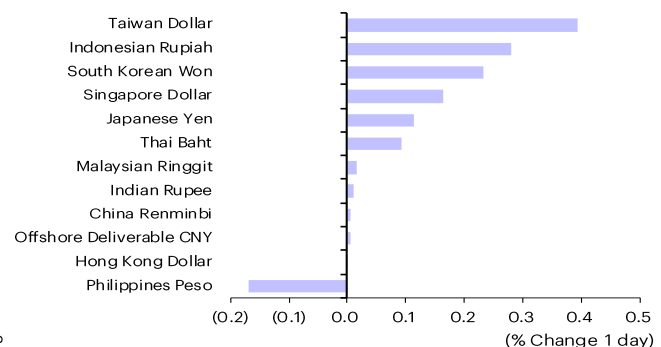
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



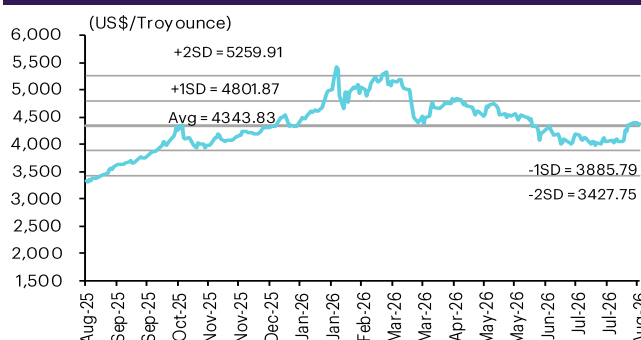
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



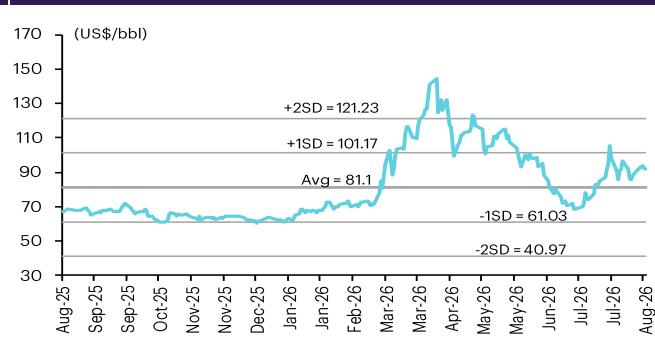
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 14 ส.ค. 2026

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
CPF	1,967,800	43,094,820	21.90	14.79
OR	1,103,000	13,677,200	12.40	14.65
CPN	1,460,200	96,869,875	66.34	14.28
MEGA	341,700	12,920,675	37.81	11.90
SIRI	6,147,400	9,304,289	1.51	11.76
TTB	95,074,400	283,357,964	2.98	11.49
BEM	5,315,300	36,788,240	6.92	11.04
LH	5,382,800	20,083,008	3.73	10.57
SCC	372,400	95,541,200	256.56	10.07
SCGP	497,600	15,100,325	30.35	9.77
IRPC	13,476,300	32,923,030	2.44	9.28
BTG	214,600	4,443,830	20.71	9.10
MINT	1,671,500	38,406,350	22.98	8.00
BLA	176,600	4,316,120	24.44	7.93
GULF	2,975,900	192,594,325	64.72	7.45
VGI	7,708,100	7,693,339	1.00	7.26
TOP	1,885,900	122,984,225	65.21	7.22
BIDU01	8,300	80,925	9.75	7.20
TIDLOR	1,026,700	19,326,910	18.82	7.19
DELTA	881,200	238,759,200	270.95	6.79
BDMS	4,778,300	93,670,610	19.60	6.74
PTG	420,500	3,090,675	7.35	6.69
CPALL	2,635,100	124,900,750	47.40	6.60
ITC	402,800	6,818,890	16.93	6.53
AP	724,700	5,978,095	8.25	6.36
EA	2,892,200	8,385,156	2.90	6.04
IVL	3,046,800	65,688,910	21.56	6.03
AMAT01	146,929	689,770	4.69	5.93
KTB	3,351,000	147,281,550	43.95	5.83
SAT	106,500	1,746,600	16.40	5.73
TFG	782,000	7,607,720	9.73	5.67
TU	1,334,200	17,162,990	12.86	5.49
BCPG	224,700	1,595,370	7.10	5.30
GOLDM01	55,477	226,346	4.08	5.16
MAJOR	76,700	541,935	7.07	4.93
THCOM	132,300	1,421,900	10.75	4.36
HMPRO	1,817,900	12,138,635	6.68	4.12
BGRIM	721,600	12,962,760	17.96	4.10
BCH	548,700	6,047,900	11.02	4.08
BCP	660,000	32,446,275	49.16	3.99
WHA	7,015,000	34,314,214	4.89	3.99
SAWAD	980,300	23,458,530	23.93	3.97
BAM	828,200	5,341,890	6.45	3.88
AOT	2,573,200	166,033,475	64.52	3.87
DOHOME	702,900	2,646,846	3.77	3.72
PTTGC	1,058,500	41,018,075	38.75	3.60
GOOGL01	5,424	183,167	33.77	3.49
COM7	437,800	12,704,525	29.02	3.48
KBANK	317,900	79,359,600	249.64	3.32
BTS	1,107,500	2,303,600	2.08	3.23
CKP	160,400	401,000	2.50	3.23
AMATA	989,300	30,995,875	31.33	3.19
PTTEP	463,300	67,528,900	145.76	3.18
ADVANC	102,500	38,109,100	371.80	3.09
MRDIYT	77,900	759,525	9.75	3.04
SCB	400,300	60,783,250	151.84	3.04
RCL	181,000	7,380,975	40.78	2.87
GLOBAL	532,900	3,895,920	7.31	2.75
STA	175,700	3,251,620	18.51	2.60
CN01	415	9,877	23.80	2.59
STGT	46,500	496,120	10.67	2.52
TISCO	57,500	7,370,000	128.17	2.52
TVO	8,000	220,000	27.50	2.48
ICHI	337,000	4,958,140	14.71	2.47
CRC	447,500	11,625,475	25.98	2.44
JMT	175,300	2,031,310	11.59	2.35
SPALI	166,200	2,744,210	16.51	2.32
RATCH	249,400	9,388,925	37.65	2.18
OSP	214,800	3,766,700	17.54	2.03
PR9	40,600	729,480	17.97	2.00
ERW	621,200	2,282,766	3.67	1.92



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
AURA	64,400	903,260	14.03	1.86
TCAP	162,800	14,237,275	87.45	1.80
THANI	310,100	678,034	2.19	1.78
CK	94,800	1,716,790	18.11	1.75
WHAUP	145,800	1,146,725	7.87	1.73
CHG	769,200	1,239,270	1.61	1.71
SPRC	352,800	3,989,970	11.31	1.70
TOA	315,200	4,745,100	15.05	1.69
STPI	254,300	1,542,940	6.07	1.66
TTW	101,500	1,055,600	10.40	1.66
M	144,600	3,142,170	21.73	1.63
S	116,400	61,308	0.53	1.56
BANPU	180,400	2,597,930	14.40	1.55
BJC	251,100	3,942,850	15.70	1.52
JAS	120,400	127,624	1.06	1.52
BH	147,600	28,853,350	195.48	1.49
AWC	1,817,400	5,603,256	3.08	1.48
KCE	678,400	34,514,025	50.88	1.41
MBK	112,100	2,588,650	23.09	1.32
TKN	97,800	430,018	4.40	1.31
BBL	101,000	19,148,400	189.59	1.26
ORI	32,300	64,152	1.99	1.25
CENTEL	54,000	2,291,400	42.43	1.14
STECON	262,900	4,392,210	16.71	1.12
KKP	71,300	7,780,100	109.12	1.09
MTC	223,000	7,487,625	33.58	1.08
TQM	3,200	52,810	16.50	0.97
EGCO	12,800	1,683,650	131.54	0.93
CNTECH01	1,006	25,653	25.50	0.83
GPSC	130,600	6,349,875	48.62	0.79
KTC	185,400	7,090,650	38.25	0.77
TTA	92,900	520,235	5.60	0.76
EPG	150,700	906,760	6.02	0.73
LVMH01	1,454	16,139	11.10	0.64
SAPPE	3,500	118,525	33.86	0.62
TASCO	124,000	1,985,560	16.01	0.60
PLANB	276,200	1,568,355	5.68	0.56
TPIPL	291,500	268,180	0.92	0.55
TRUE	712,100	9,717,580	13.65	0.53
CBG	110,700	6,033,200	54.50	0.52
THAI	663,000	3,911,700	5.90	0.49
BA	31,300	613,450	19.60	0.47
PSH	7,400	29,598	4.00	0.47
EASTW	24,700	135,850	5.50	0.43
GFPT	29,700	288,090	9.70	0.39
PTT	603,800	24,151,475	40.00	0.35
GUNKUL	178,800	892,160	4.99	0.21
HANA	100,000	3,975,000	39.75	0.16
SISB	14,900	139,840	9.39	0.12
CCET	112,300	976,895	8.70	0.08
SCCC	100	15,350	153.50	0.05
WORLD01	110	594	5.40	0.04
AEONTS	200	20,500	102.50	0.03
SPCG	300	2,790	9.30	0.02
JMART	400	4,340	10.85	0.00
QH	100	146	1.46	0.00
TLI	500	5,620	11.24	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Investment Strategy & Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 14 ส.ค. 2026

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ จำหน่าย
BGC	นาย ปวิณ ภริมาภักดิ์	หุ้นสามัญ	13-08-69	100,000	6.69	669,000	ซื้อ
BKIH	นาย ชัย ไสกลพพิช	หุ้นสามัญ	13-08-69	600	379.67	227,802	ซื้อ
HTECH	นาย นรวิธ อังหล้า	หุ้นสามัญ	13-08-69	20,000	4.84	96,800	ซื้อ
KAMART	นาย วิวัฒน์ ทิพย์ศิริกุล	หุ้นสามัญ	13-08-69	500,000	6.76	3,380,000	ซื้อ
SGC	นาย พิรเมธ ไขควงวัฒนา	หุ้นสามัญ	13-08-69	59,000	1.62	95,580	ซื้อ
SPC	นาย ณัฐพล เดชวิทักษ์	หุ้นสามัญ	13-08-69	5,000	56.00	280,000	ขาย
SPC	นาย ณัฐพล เดชวิทักษ์	หุ้นสามัญ	13-08-69	5,400	55.75	301,050	ขาย
THG	นาย ไพฑูรย์ เอกแสงศรี	หุ้นสามัญ	14-08-69	200,000	7.85	1,570,000	ซื้อ
TMC	นาย วรินทร์ ผดุงสินธุ์	หุ้นสามัญ	14-08-69	10,000	0.68	6,800	ซื้อ
TRT	นาย สัมพันธ์ วงษ์ปาน	หุ้นสามัญ	14-08-69	170,000	13.30	2,261,000	ซื้อ
TRT	นาย สัมพันธ์ วงษ์ปาน	หุ้นสามัญ	14-08-69	130,000	13.40	1,742,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	10,048,982	
					ขาย	581,050	
					สุทธิ	9,467,932	



ปฏิทินหุ้น

สิงหาคม 2569				
จันทร์ 17	อังคาร 18	พุธ 19	พฤหัสบดี 20	ศุกร์ 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 TAIWANA113 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 AMAT23 Bt0.005945 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 MSFT06 Bt0.00635 MSFT19 Bt0.0084 MSFT23 Bt0.004726 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 AMGN06 Bt0.0176 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 SEMB19 Bt0.0933 SIRIPRT Bt0.08 STEG19 Bt0.1272 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 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 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 BVG Bt0.03 CHMOBILE19 Bt0.1086 CSS Bt0.03 DREIT Bt0.2075 INSET Bt0.05 IROYAL Bt0.1304 JNJO3 Bt0.017925 KAMART Bt0.11 MKSIO3 Bt0.001322 SITHAI Bt0.02 SPALI Bt0.55 SUPEREIF Bt0.265 TNP Bt0.0525 UEC Bt0.03 PD CNO1 Bt0.2646 GEELY06 Bt0.08389 GEELY80 Bt0.20233 MRVL06 Bt0.00169 MRVL23 Bt0.001413 MRVL80 Bt0.00161	XD AMATA Bt0.6 AS Bt0.08 AXTRART Bt0.2212 AYUD Bt0.9 BGRIM Bt0.18 EGATIF Bt0.0696 FPI Bt0.04 FTE Bt0.1 GPI Bt0.11 GVREIT Bt0.1875 HTECH Bt0.1 HYDROGEN Bt0.15 ICHI Bt0.45 ILM Bt0.25 IT Bt0.16 KBSPIF Bt0.19 KCAR Bt0.16 KCG Bt0.17 LPN Bt0.05 M Bt0.4 MEGA Bt0.85 MGC Bt0.24 NNCL Bt0.07 PHOL Bt0.12 QH Bt0.02 RJH Bt0.45 SAMART Bt0.14 SAMTEL Bt0.07 SFLEX Bt0.17 SHR Bt0.015 SJWD Bt0.2 SKR Bt0.1 TFFIF Bt0.1133 TMAN Bt0.24 TMT Bt0.25 TPS Bt0.03 TTLPF Bt0.1907 UTP Bt0.4 WHAIR Bt0.1434 PD BYDCOM80 Bt0.00149 DELL19 Bt0.0165 ITC Bt0.55 JPMUS19 Bt0.082 PETROCN80 Bt0.10435 SSTRT Bt0.2 TFM Bt0.18	XD ADD Bt0.07 ADVICE Bt0.23 AH Bt0.38 ASP Bt0.11 BAFS Bt0.13 BCH Bt0.35 BEC Bt0.04 BJC Bt0.17 CBG Bt1 CHG Bt0.02 CK Bt0.2 D Bt0.073 EXPE06 Bt0.00536 FSMART Bt0.18 GRAMMY Bt0.05 HUMAN Bt0.14 IMPACT Bt0.24 IVL Bt0.2 JUBILE Bt0.13 KCC Bt0.065 KLINIQ Bt0.88 KTBSTMR Bt0.1496 LPH Bt0.05 MINT Bt0.3 OSP Bt0.45 PLANB Bt0.0435 PM Bt0.5 POLY Bt0.3 PRM Bt0.2 PSH Bt0.05 PYLON Bt0.15 SC Bt0.06 SEAFCO Bt0.08 SIRI Bt0.05 SNP Bt0.05 SO Bt0.18 SRICHA Bt1 STA Bt0.5 STGT Bt0.25 TKN Bt0.14 TOA Bt0.38 TQM Bt0.65 TVO Bt0.9 UVAN Bt0.25 WINNER Bt0.09 PD FCX23 Bt0.005299 PTL Bt0.12	XD BH Bt4 BH-P Bt4 CNT Bt0.05 KPNREIT Bt0.0167 MAGURO Bt0.29 MOSHI Bt0.64 NEE80 Bt0.02081 SPRC Bt0.5 TLI Bt0.25 UNIQLO80 Bt0.05475 PD MMM Bt0.06 PTTEP Bt4.5 TU Bt0.4
31				
XD CCET Bt0.07 CPF Bt0.45 FM Bt0.15 GLW80 Bt0.00929 VENTURE19 Bt0.0766 XR PROS 2 : 1 @Bt0.13 PD ASML01 Bt0.0404 CMBANK23 Bt0.00956 JEP119 Bt0.0337 MWG19 Bt0.1269 TAIWAN19 Bt0.1977				

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date
XR - Rights for Common

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

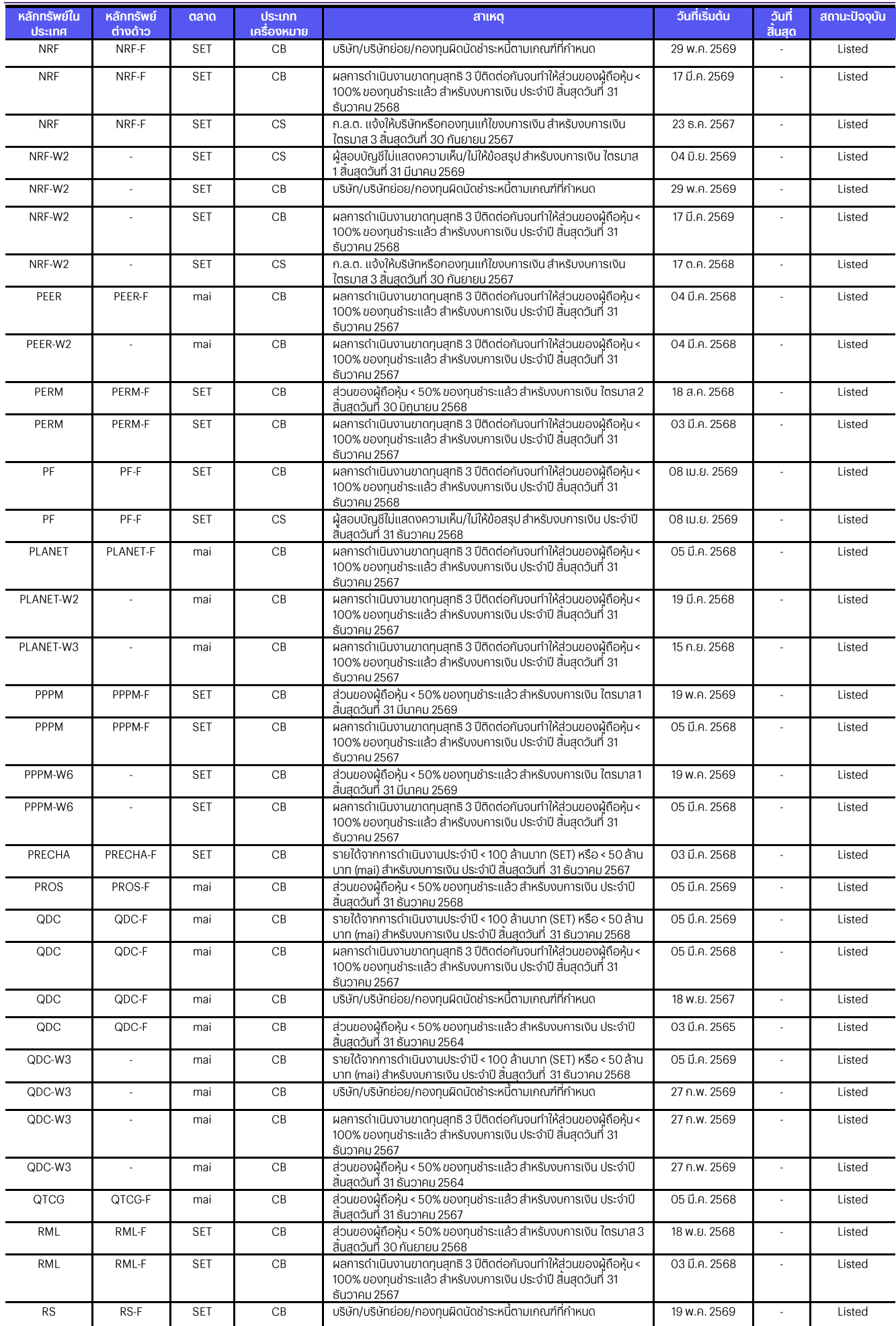
XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

SP - Suspension



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ในเครือ SCBX Page 27









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 ไปใช้ในทุกรูปแบบ 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 ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้อข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน 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, ITL, ITTHI, IVL, J, JAS, JMART, JMT, JTS, KBANK, KCAR, KCC, KCE, KCG, KEX, KJL, KKP, KSL, KTB, KTC, KUMWEL, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MEGA, MFC, MFEC, MGC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF*, NV, NVD, NYT, OCC, ONEE, OR, ORI, ORN, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PL, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PMC, PORT, PPP, PPS, PQS, PR9, PRG, PRM, PRTR, PSH, PSL, 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, ITL, IVL, JAS, JMART, JR, JTS, K, KASET, KBANK, KCAR, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, L&E, LANNA, LH, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, MEGA, MENA, META, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NATION, NCAP, NEP, NER, NKI, NOBLE, NRF, OCC, OGC, OR, ORI, OSP, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PLUS, PM, PMC, PPP, PPPM, PPS, PQS, PR9, PREB, PRG, PRIME, PRINC, PRM, PROS, PRTR, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RBF, RML, RS, RWI, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SMT, SMPK, SNC, SNNP, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPCG, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STARM, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, 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, DTIC, 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, QNSNS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSGC, PSP, PTL, QDC, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLP, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLOR, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UNIX, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, XBIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

Explanations

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