

สวัสดี ตอนเช้า

แนวโน้มตลาดวันนี้



แกว่งพักฐาน...ขึ้นยังมีแรงขาย

เมื่อวานตลาดปรับตัวขึ้นแรง +20 จุดในช่วงแรกก่อนที่จะมีแรงเทขายออกมาจนปิดตลาดเหลือเพียง +3.45 จุด โดย DELTA เป็นหุ้นที่หนุนตลาดเพียงตัวเดียวมีผลต่อตลาด +3 จุด ขณะที่มองการ เมืองไทยยังมีความไม่แน่นอนสูง และไทยยังไม่ได้โอกาสเจรจาการค้ากับสหรัฐ ทำให้วันนี้ตลาดยังมีโอกาสพักตัวหลังจากขึ้นต่อเนื่อง โดยการอ่อนตัวลงมีแนวรับหลักที่ 1205/1200 ส่วนการปรับตัวขึ้นคาดยังติดที่แนวต้าน 1220-1225/1235

ประเด็นสำคัญ



- กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ เผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ใน เม.ย. ขยายตัว 2.3%YoY ต่ำกว่าที่ตลาดคาดไว้และชะลอจาก มี.ค. จากระดับน้ำมันที่อยู่ในระดับต่ำและฐานที่สูงในปีก่อนเป็นสัญญาณดี
- นายกฯ เผยความคืบหน้าการเจรจาเศรษฐกิจและการค้ากับสหรัฐฯ ว่าได้ส่งข้อเสนอการเจรจา 5-6 ข้อไปสู่กระทรวงการคลังและผู้แทนการค้าสหรัฐฯ สัปดาห์ก่อนและอยู่ระหว่างรอการนัดหมาย
- รมว. คลัง สั่งจัดตั้งคณะทำงานเฉพาะกิจทำงานเชิงรุกในการให้ข้อมูลกับบริษัทจัดอันดับ S&P และ Fitch ก่อนที่จะเดินทางเข้ามาเก็บข้อมูลในช่วงปลายปีนี้ เพื่อรับมือการประเมินอันดับเครดิตเรตติ้ง จากช่วงก่อนหน้านี้ Moody's ได้ลด Outlook ของไทยไป
- ที่ประชุม ครม. เห็นชอบการออก Thailand Digital Token ซึ่งเป็นวิธีการกู้เงินตาม พ.ร.บ. บริหารหนี้สาธารณะ เพื่อเปิดทางให้มีการออกโทเคนดิจิทัลของภาครัฐ (G-token) เป็นเครื่องมือการระดมทุนใหม่ของรัฐบาล ตั้งเป้าทดลองการออกชุดแรกราว 5 พันลว.
- สหรัฐฯ ปรับลดภาษีนำเข้าสินค้าจีนที่มีมูลค่าต่ำ (de minimis) ราคาไม่เกิน US\$800 ลงเหลือ 54% เดิมที่ 120% แต่จะยังคงค่าธรรมเนียมขั้นต่ำ US\$100 ต่อรายการ มีผลตั้งแต่วันที่ 14 พ.ค.
- สถาบันการเงินระดับโลก เช่น Morgan Stanley, UBS, Natixis และ Nomura ต่างปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP จีนปี 2568 ขึ้น หลังสหรัฐฯ และจีนมีข้อตกลงเบื้องต้นเกี่ยวกับการปรับลดภาษีศุลกากรลงทั้งสองฝ่ายเป็นเวลา 90 วัน และมองเป็นสัญญาณผ่อนคลายต่อความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์

กลยุทธ์การลงทุน



ช่วงสั้นมอง SET จะปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า หลังสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงปรับลดภาษีศุลกากรระหว่างกันเป็นเวลา 90 วัน อย่างไรก็ตาม SET ยังมี Upside จำกัด หลังปรับตัวขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาทางการค้าไปก่อนหน้านี้จนทำให้ดัชนียืนเหนือระดับ 1200 จุด สูงกว่าก่อนเกิดเหตุการณ์ ปธน. ทรัมป์ประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ประเทศคู่ค้าไปแล้ว อีกทั้งในประเทศยังต้องติดตามการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐกับไทยที่ยังไม่มีความคืบหน้า และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q68 ของหุ้น Real Sector ทำให้บรรยากาศลงทุนน่าจะยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยมองมีแนวต้านสำคัญบริเวณ 1250 จุด ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงควรแนะนำให้ "Selective Buy"

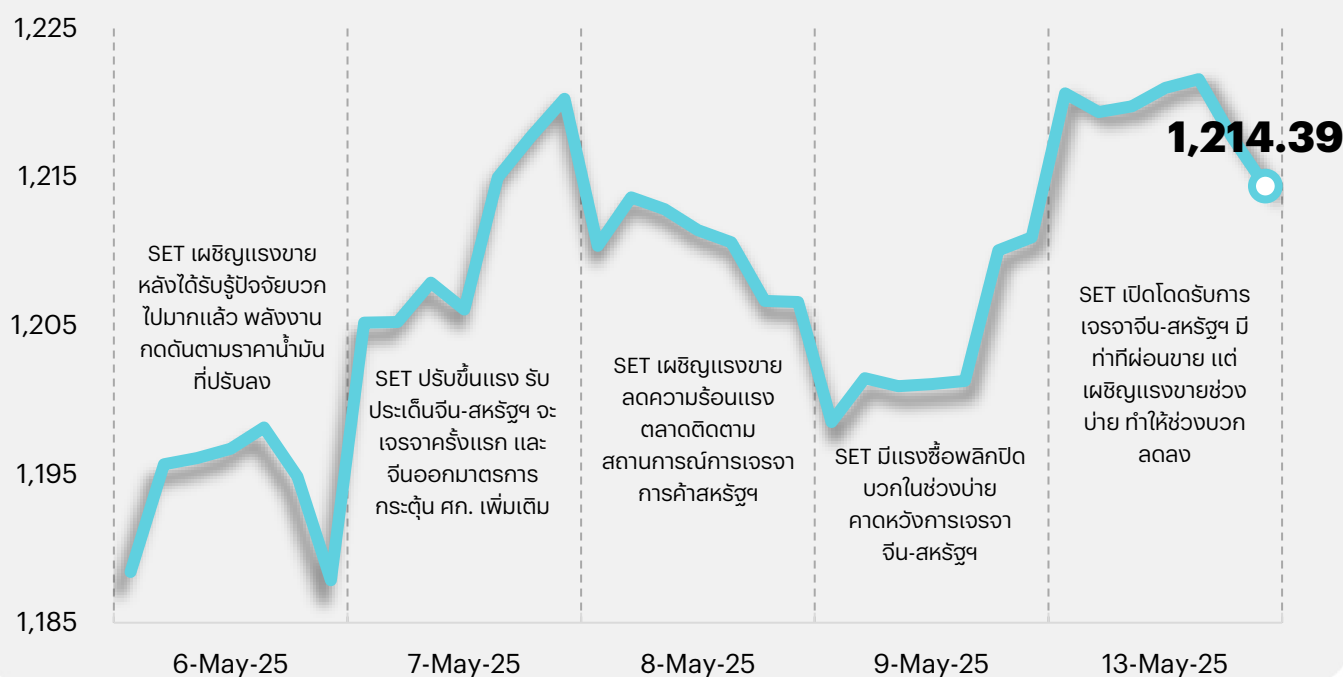
InnovestX Research

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

วันพุธที่ 14 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

แนวรับ - แนวต้าน

1205/1200 - 1225/1235



ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์



มอง SET มีโอกาสปรับขึ้นขานรับสหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงปรับลดภาษีศุลกากร แต่ Upside ยังจำกัด หลังดัชนีปรับขึ้นสะท้อนภาพบวกไประดับหนึ่งแล้ว อีกทั้งในประเทศยังไร้ปัจจัยหนุนและอยู่ระหว่างติดตามประกาศงบ 1Q68 กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy" ใน 3 อิมพลี และ 2 อิมเทรตติ้ง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- หุ้น Earnings Play ซึ่งโมเมนตัมกำไรยังเติบโตแข็งแกร่ง โดย 1Q68-2Q68 คาดกำไรปกติจะเติบโตได้ทั้ง YoY และ QoQ เลือก ADVANC TRUE BTG CPF CPALL OR
- หุ้น Undervalued ซึ่งปัจจุบันซื้อขายที่ PER และ PBV 68F ระดับต่ำกว่า -1SD ขณะที่ปี 2568 คาดกำไรยังเติบโตได้ดี YoY และมีฐานะการเงินแข็งแกร่ง แนะนำ GULF MTC CBG SPRC GPSC
- หุ้นที่คาดเป็นเป้าหมาย ThaiESGX โดย 1) ปี 2568 คาดกำไรเติบโต YoY 2) ฐานะการเงินแข็งแกร่ง และ 3) จ่ายปันผลสม่ำเสมอ คาดให้ Div. Yield อย่างน้อยปีละ 3% พบหุ้นน่าสนใจ SET50: ADVANC BDMS CPALL PTT และ SET100: BCH BTG AP
- Trading Idea: นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้สูงและต้องการแนะนำถึงกำไร สำหรับ 1) หุ้นที่คาดจะประกาศงบ 1Q68 ออกมาเติบโต YoY และ QoQ ในสัปดาห์หน้า แนะนำ BTG MTC CPF BEM BCH และ 2) หุ้นที่ได้รับผลกระทบมาตรการภาษีสหรัฐฯ ซึ่งคาดราคาหุ้นจะฟื้นตัวเร็ว (High Beta) หากสงครามการค้ามีสัญญาณคลี่คลาย แนะนำ KTB BBL BCP PTT SCCC FTREIT AMATA

Daily top picks



CPALL: ราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากกำไร 1Q68 ดีกว่าคาด และประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน (ไม่เกิน 1.67% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ตั้งแต่วันที่ 16 พ.ค.-14 พ.ย. 68 ซึ่งจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น อีกทั้งกำไร 2Q68 คาดจะเติบโต YoY และปี 2568 จะเติบโตที่สุดในกลุ่มที่ 19%YoY (กลุ่ม 5%YoY) และซื้อขาย PER 68F ที่ 16 เท่า (กลุ่ม 17 เท่า)

KTB: ราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากมีโอกาสดำเนินการตามภาพรวมตลาด และเป็นหุ้นเด่นกลุ่มธนาคาร โดยมีความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ต่ำกว่าธนาคารอื่นๆ มี LLR Coverage สูง และคาดให้ Div. Yield น่าสนใจที่ระดับ 7.7% อีกทั้งคาดเป็นเป้าหมายกองทุน ThaiESGX หลังมี SET ESG Rating "AAA" วันนี้แนะนำให้ซื้อถึงกำไรราคาไม่เกิน 22.80 บาท/หุ้น



Innovestx



@Innovestx

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ฟื้นตัว

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ (+9% ถึง +12% WoW) ปรับตัวขึ้นดีกว่าผลิตภัณฑ์สายอื่นๆ ในสัปดาห์ที่ผ่านมา แม้ต้นทุนแบบฟากาสูงขึ้น (+2% WoW) ซึ่งสะท้อนถึงอุปทานที่ตึงตัวจากการมีวัตถุดิบน้อยลงในช่วงที่ปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นน้ำมัน และความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าประเด็นนี้น่าจะเป็นปัจจัยบวกในระยะสั้นสำหรับผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันครบวงจรและผู้ผลิตสารอะโรเมติกส์อย่าง TOP และ PTTGC ตลาดปิโตรเคมีโดยรวมยังคงอ่อนแอ โดยส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ลดลง 2-5% WoW เนื่องจากต้นทุนแบบฟากาสูงขึ้น

ส่วนต่างราคา PE/PP โดยเฉลี่ยลดลง 3% WoW มาอยู่ที่ US\$382/ตัน เพราะต้นทุนวัตถุดิบสูงขึ้น ในขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์อยู่ในระดับทรงตัว WoW ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 12% WoW สู่ระดับสูงสุดในรอบ 5 สัปดาห์ที่ US\$277/ตัน เพราะอุปทานตึงตัวจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน และความต้องการสารผสมน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น ซึ่งทำให้อุปทานเบนซินลดลงและผลักดันส่วนต่างราคาเบนซินให้ปรับตัวเพิ่มขึ้น 9% WoW ส่วนต่างราคา integrated PET ลดลง 7% WoW มาอยู่ที่ US\$91/ตัน แม้ราคา PET bottle chip เพิ่มขึ้น 3% WoW เนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่มขึ้น 2-5% WoW

SETPETRO ปรับตัว outperform ตลาดโดยรวม โดยปรับตัวเพิ่มขึ้น 12.7% WoW เทียบกับ SET ที่เพิ่มขึ้น 2.2% การปรับตัวขึ้นแรงสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่เพิ่มขึ้น โดยได้แรงหนุนจากโมเมนตัมเชิงบวกของการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ กับจีน ซึ่งอาจส่งสัญญาณถึงแนวโน้มที่ดีขึ้นสำหรับกลุ่มปิโตรเคมี อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผู้มีส่วนร่วมในตลาดจะยังคงทำกำไรระยะสั้น เนื่องจากการเจรจาการค้ายังคงไม่มีทิศทางที่แน่นอน นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงในระยะหลังนี้ยังอาจทำให้กิจกรรมการซื้อชะลอตัวลง โดยมีแนวโน้มที่จะมีการเติมสินค้าคงคลังอย่างระมัดระวังเพื่อลดความเสี่ยงจากขาดทุนสินค้าคงเหลือ

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
GGC	Neutral	4.1	4.5	12.7	14.2	9.3	0.4	0.4
IVL	Neutral	20.7	23.0	14.5	10.0	7.6	0.9	0.8
PTTGC	Outperform	20.2	29.0	45.5	25.3	15.6	0.3	0.3
Average					16.5	10.8	0.6	0.5

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสูงกว่าคาดเพราะมาร์จิน CVS ดีกว่าคาด

กำไรปกติ 1Q68 ของ CPALL อยู่ที่ 7.6 พันลบ. +26% YoY และ +9% QoQ สูงกว่าคาดเพราะมาร์จินธุรกิจ CVS ดีกว่าคาด ซึ่งหนุนให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% ด้วย SSS ที่คาดว่าจะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ใน 2Q68TD และส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่เพิ่มขึ้นจาก synergy ท่ามกลางยอดขายที่แข็งแกร่ง เราคาดว่ากำไร 2Q68 ของ CPALL จะเติบโต YoY ต่อเนื่อง ปัจจุบัน CPALL ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ที่ 16 เท่า (เทียบกับกลุ่มที่ 17 เท่า) ขณะที่คาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ 19% YoY และโครงการซื้อหุ้นคืน (ไม่เกิน 1.67% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ตั้งแต่วันที่ 16 พ.ค. ถึง 14 พ.ย. จะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อังอิงวิธี DCF (WACC 7.2%, การเติบโตระยะยาว 2%) ใหม่เป็น 68 บาท (จาก 67 บาท)

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 1Q68 ดีกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q68 ของ CPALL อยู่ที่ 7.6 พันลบ. +20% YoY และ +6% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 10-12% จากมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีกว่าคาด หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 26 ลบ. กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 7.6 พันลบ. +26% YoY และ +9% QoQ โดยการเติบโตของกำไรปกติที่ 26% YoY ใน 1Q68 นั้น การเติบโต 24% YoY เกิดจากธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายและมาร์จินที่สูงขึ้น และการเติบโต 2% YoY เกิดจากกำไรของ CPAXT ที่แข็งแกร่งขึ้นจากยอดขายและ EBIT margin ที่สูงขึ้น (+7% YoY, CPALL ถือหุ้น 60%)

รายการที่สำคัญเกี่ยวกับธุรกิจ CVS: SSS เติบโต 3% YoY จำนวนลูกค้าโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 963 คน/สาขา/วัน (-1% YoY) และยอดซื้อต่อปีอยู่ที่ 88 บาท (+3.5% YoY) ทั้งนี้จากยอดขายทั้งหมด 76.1% มาจากสินค้ากลุ่มอาหาร [+90bps YoY ได้แรงหนุนจากยอดขายอาหารพร้อมทาน (RTE) ที่เพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ใหม่ เช่น ผลไม้ เบเกอรี่ ขนมขบเคี้ยว ซึ่งมากเกินพอชดเชยยอดขายเครื่องดื่มที่ลดลงจากอากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลง] และ 23.9% มาจากสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหาร ใน 1Q68 CPALL เปิดสาขาเพิ่ม 185 สาขา ในประเทศไทย ส่งผลทำให้จำนวนสาขาสุกหรืออยู่ที่ 15,430 สาขา ณ สิ้น 1Q68 +5% YoY และ +1% QoQ บริษัทเปิดสาขาในต่างประเทศเพิ่ม 9 สาขา ส่งผลทำให้จำนวนสาขาสุกหรือในต่างประเทศอยู่ที่ 131 สาขา (+49% YoY และ +7% QoQ) แบ่งเป็น 116 สาขาในกัมพูชา และ 15 สาขาในลาว อัตราการขึ้นต้นจากการผสมผสานของสินค้าภายในร้านเพิ่มขึ้นสู่ 27.9% (+50bps YoY, +20bps QoQ) จากมาร์จินของสินค้ากลุ่มอาหารที่สูงขึ้น (+30bps YoY จากยอดขายอาหารพร้อมทานที่ให้มาร์จินสูงเพิ่มมากขึ้น) และมาร์จินของสินค้ากลุ่มที่ไม่ใช่อาหารที่สูงขึ้น (+80bps YoY จากยอดขายสินค้ากลุ่มของใช้ส่วนตัว ผลิตภัณฑ์ดูแลสุขภาพ และของใช้ในชีวิตประจำวันที่ทำให้มาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้น) อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยค่าใช้จ่ายขายสาขาที่สูงขึ้นไปหักล้างกับค่าสาธารณูปโภคที่สามารถควบคุมได้

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาด SSS ใน 2Q68TD ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์; ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น ใน 2Q68TD เราคาดว่า SSS จากธุรกิจ CVS จะเติบโต 1-2% YoY ดีที่สุดในกลุ่มพาณิชย์การจัดการกลยุทธ์ผลิตภัณฑ์ที่ดี (เทียบกับ SSS โดยเฉลี่ยของกลุ่มพาณิชย์ที่หดตัวลงเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับกลาง YoY จากกำลังซื้อและ sentiment ที่เปราะบาง อากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลง และนักท่องเที่ยวที่ลดลง) เราคาดว่ากำไร 2Q68 ของ CPALL จะเติบโต YoY จากยอดขายและมาร์จินของธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก CPAXT ที่ดีขึ้นจาก synergy ที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางยอดขายที่แข็งแกร่ง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ CPALL เพิ่มขึ้น 3% หลักๆ เพื่อสะท้อนมาร์จินธุรกิจ CVS ที่ดีขึ้น ราคาหุ้น CPALL ดูน่าสนใจมากขึ้น โดยปัจจุบันซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 16 เท่า ขณะที่คาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโตดีที่สุดในกลุ่มที่ 19% YoY เทียบกับกลุ่มพาณิชย์ที่ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 17 เท่า และเติบโตเฉลี่ย 5% YoY

ปัจจัยกระตุ้น #3: โครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เมื่อวันที่ 13 พ.ค. CPALL ได้ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน เริ่มตั้งแต่วันที่ 16 พ.ค. ถึง 14 พ.ย. โดยบริษัทตั้งเป้าซื้อหุ้นคืนรวมทั้งหมดไม่เกิน 150 ล้านหุ้น (1.67% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) ภายในวงเงินไม่เกิน 7.5 พันลบ. โครงการซื้อหุ้นคืนจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้นตลอดระยะเวลาโครงการ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในนโยบายรัฐบาลและกำลังซื้อความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงานและของเสียผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และการบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ แนวปฏิบัติด้านแรงงาน และความเป็นส่วนตัวของข้อมูล (S)

ศิริมา ติสสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

มีปัจจัยกระตุ้นการเติบโตที่ชัดเจนอยู่ข้างหน้า

เราคาดว่าราคาหุ้น GULF จะตอบรับในเชิงบวกหลังจากควมรวมกิจการเพื่อตั้งเป็นบริษัทใหม่แล้วเสร็จ ซึ่งจะช่วยให้บริษัทสามารถระดมทุนได้มากขึ้นเพื่อคว้าโอกาสเติบโตในธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจดิจิทัล ในขณะที่คาดว่ากำไรปกติจะยังคงแข็งแกร่ง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำลังการผลิตใหม่ รวมถึงส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC และรายได้เงินปันผลจาก KBANK เราแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GULF โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 70 บาท (WACC 4.9% และ terminal value 1.6%) GULF เป็นหุ้นเด่นของเราในกลุ่มสาธารณูปโภค

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไรปกติที่แข็งแกร่งใน 1Q68 GULF รายงานกำไรสุทธิ 5.4 พันลบ. ใน 1Q68 (ก่อนควมรวม) เป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ กำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 54.2% YoY และ 38.3% QoQ โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมและร่วมค้าที่ 3.1 พันลบ. (+71.5% YoY และ +28.7% QoQ) หลักๆ มาจากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก INTUCH ซึ่งรับรู้ผลกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC รวมถึงโรงไฟฟ้าหั่นกอง (HKP) หน่วยที่ 2 ที่เริ่มเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค. 2568 และโรงไฟฟ้าพลังงานลม GGC ซึ่งมีปริมาณการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้นตามความเร็วลมที่เพิ่มขึ้นมาก

ปัจจัยกระตุ้น #2: โหมเงินลงทุนในช่วงที่เหลือนของปีนี้ยังแข็งแกร่ง ปัจจัยสำคัญที่จะช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโตคือ: 1) การทยอย COD ของโครงการโซลาร์ฟาร์ม 5 แห่ง (+308MW) และโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์แบบติดตั้งบนพื้นดินร่วมกับระบบกักเก็บพลังงาน (BESS) 2 แห่ง (+289MW); 2) การติดตั้งโซลาร์ฟาร์มที่อุปเพิ่มเติม (+110MW) ภายใต้ GULF1; 3) Data Center เฟสแรก (GULF ถือหุ้น 40%) ซึ่งคาดว่าจะรายได้จะเข้ามาเต็มที่ตั้งแต่เดือนส.ค. 2568 เป็นต้นไป; 4) กำไรที่เพิ่มขึ้นจาก ADVANC (GULF ถือหุ้น 40.4%) เนื่องจากคาดว่าจะรายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้งาน (ARPU) จะเติบโตและกำไรมีโอกาสรูปรับเพิ่มขึ้นหลังการประมูลลิ้นความถี่; และ 5) โรงไฟฟ้า Jackson (1,200MW) ในสหรัฐฯ (GULF ถือหุ้น 49%) ซึ่งคาดว่าจะได้รับผลบวกจากค่าพลังไฟฟ้า (CP) ที่สูงขึ้นมาก โดยราคาประมูล CP ล่าสุดในตลาด PJM (Mid-Atlantic & Midwest) เพิ่มขึ้นจาก US\$28.92 / MW-day เป็น US\$269.92/MW-day สำหรับช่วงวันที่ 1 มิ.ย. 2568 ถึง 31 พ.ค. 2569 ซึ่งคาดว่าจะสร้างรายได้เพิ่มเติมราว 1 พันลบ. สำหรับ 2H68 และอีก 1 พันลบ. สำหรับ 1H69 GULF คาดว่าจะได้ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการ Jackson จำนวน US\$20 ล้าน หรือ 700 ลบ.ใน 2H68 ซึ่งสูงกว่าประมาณการตามหลักอนุรักษนิยมของเราที่ประเมินส่วนแบ่งกำไรได้ที่ 50 ลบ. ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวนมากถึง 4.5 หมื่นลบ. จากการต่อรองราคาซื้อซึ่งคาดว่าจะบันทึกใน 2Q68 ด้วย

สำหรับการลงทุนใน KBANK (ปัจจุบัน GULF ถือหุ้น 3.49%) บริษัทคาดว่า จะรับรู้รายได้จากเงินปันผลจำนวน 820 ลบ. ใน 2Q68 ผู้บริหารของ GULF กล่าวว่าการซื้อหุ้น KBANK เพิ่มถึงระดับ 5% ของจำนวนหุ้นทั้งหมดจะต้องรายงาน ก.ล.ต. และระดับ 10% จะต้องขออนุมัติจาก สปท. เราเชื่อว่า GULF เข้าลงทุนใน KBANK เนื่องจากปันผลอยู่ระดับสูง และ PE ratio ที่ต่ำ หาก GULF เข้าซื้อหุ้น KBANK เพิ่มในระดับพันธมิตรเชิงกลยุทธ์ เราคาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จาก synergy ที่รวมถึงการแบ่งปันข้อมูลระหว่าง ADVANC (ผู้ให้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 45 ล้านราย และผู้ให้บริการอินเทอร์เน็ตความเร็วสูง 5 ล้านราย) และ KBANK (บัญชี mobile banking 23.1 ล้านบัญชี) เพื่อสร้างโอกาสทางธุรกิจอื่นๆ เช่น การผนึกกำลังด้าน Fintech และธนาคารดิจิทัล

ปัจจัยกระตุ้น #3: valuation น่าสนใจมากขึ้น valuation ของ GULF น่าสนใจ โดยอัตราส่วน PE ปี 2568 ลดลงจากระดับ 32 เท่าก่อนควมรวมกิจการ มาอยู่ที่ 30 เท่า นอกจากนี้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลก็เพิ่มขึ้นจาก 1.9% มาอยู่ที่ 2.3% เราคาดการณ์ถึง sentiment เชิงบวกจากวงจรอัตราดอกเบี้ยขาลงทั่วโลก ซึ่งจะส่งผลดีต่อ GULF เนื่องจากธุรกิจของบริษัทต้องใช้เงินทุนจำนวนมาก ทำให้จำเป็นต้องจัดหาเงินทุนด้วยการกู้ยืมค่อนข้างสูง (ปกติแล้วสัดส่วนหนี้สินต่อทุนจะอยู่ที่ 3:1) ดังนั้นเราจึงคงมุมมองเชิงบวกต่อความแข็งแกร่งของผลประกอบการในระยะ 1-2 ปีข้างหน้าของ GULF

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ผลตอบแทนจากการลงทุนในโครงการใหม่ต่ำกว่าคาด และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบต่อสิ่งแวดล้อมจากการใช้เชื้อเพลิงฟอสซิล

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPA และ ECL

ผลประกอบการ 1Q68 ของ BAM ออกมาแยกว่าที่เราคาดการณ์ โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บที่ลดลง กำไรจาก NPL และ NPA ที่ลดลง และ ECL ที่สูงขึ้น พร้อมกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก BAM คาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ 2-3 ดีล เราคาดว่ากำไรสุทธิและผลเรียกเก็บจะลดลง 1% ในปี 2568 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดจากกำไร NPA และ ECL BAM รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 217 ลบ. (-49% YoY, -59% QoQ) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 20% หลักๆ เกิดจากกำไรจาก NPA ที่ต่ำกว่าคาด และ ECL ที่มากกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1) ผลเรียกเก็บรวมทั้งหมดลดลง 10% YoY และ 25% QoQ มาอยู่ที่ 3.19 พันลบ. ใน 1Q68 สอดคล้องกับที่เราทำไว้ไว้ ผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 10% YoY และ 16% QoQ มาอยู่ที่ 1.96 พันลบ. และผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 9% YoY และ 36% QoQ มาอยู่ที่ 1.24 พันลบ.

2) รายได้ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 1% QoQ ใน 1Q68 โดยส่วนที่รับเงินแล้วลดลง 17% YoY และ 12% QoQ และส่วนที่ค้างรับเพิ่มขึ้น 23% YoY และ 10% QoQ กำไรจาก NPL ลดลง 11% YoY และ 5% QoQ ใน 1Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL ลดลง 40 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 353 bps QoQ

3) กำไรจาก NPA ลดลง 27% YoY และ 39% QoQ ใน 1Q68 แยกว่าคาด อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 770 bps YoY และ 186 bps QoQ ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้นท่ามกลางตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชะลอตัวลง

4) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps YoY แต่ลดลง 7 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.5% ใน 1Q68

5) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) ลดลง 5 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ มาอยู่ที่ 0.15% ใน 1Q68 แยกว่าคาด สะท้อนถึงนโยบายตั้งสำรองตามหลักความระมัดระวังเพื่อรองรับเศรษฐกิจที่อ่อนแอ

6) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง 89 bps YoY และ 304 bps QoQ มาอยู่ที่ 21.26% ใน 1Q68 ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 7% YoY และ 20% QoQ ใน 1Q68 อันเป็นผลมาจากนโยบายควบคุมต้นทุน

แนวโน้ม 2Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 14% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจาก BAM คาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น QoQ จากดีล NPL และ NPA ขนาดใหญ่ 2-3 ดีล เราคาดว่ากำไรสุทธิและผลเรียกเก็บจะลดลง 1% ในปี 2568 นอกจากนี้เรายังใช้สมมติฐานว่าอัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจะลดลงอันเป็นผลมาจากกลยุทธ์การกำหนดราคาเชิงรุกมากขึ้น ต้นทุนทางการเงินจะลดลงเพียงเล็กน้อย และค่าธรรมเนียมการจัดการจะเพิ่มขึ้นจาก JVAMC

คงคำแนะนำ NEUTRAL และราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ BAM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6 บาท (อิงกับวิธี DDM)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านผลเรียกเก็บจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัวลง 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่ที่เสนอราคาประมูลไม่สมเหตุผล

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

1Q68: กำไรพุ่งขึ้น QoQ ตามคาด

BCP รายงานกำไรสุทธิ 2.1 พันลบ. ใน 1Q68 ลดลง 13% YoY แต่พุ่งขึ้นจากที่มีกำไรสุทธิเพียง 16 ลบ. ใน 4Q67 เป็นไปตามที่ consensus และ INVX คาดการณ์ไว้ โดยได้แรงหนุนจากกำไรที่สูงขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจ E&P รวมถึงกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติลดลง 51% YoY และ 3% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากการกลั่นพื้นฐานที่ลดลง เราคาดว่าค่าการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าการตลาดที่ดีจะหนุนให้กำไรปกติปรับตัวเพิ่มขึ้น ใน 2Q68 ในขณะที่ความเสี่ยงขาหลังที่สำคัญ คือ ขาดทุนจากสต็อกน้ำมัน เนื่องจากราคาน้ำมันมีแนวโน้มปรับตัวลดลง เรายังคงมองเชิงบวกต่อแนวโน้มกำไรของ BCP และแนะนำ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี sum-of-parts ที่ 47 บาท ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 3.1 เท่า (ปี 2568) เทียบกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ >9 เท่า

กลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นรวมที่สูงขึ้น EBITDA ของกลุ่มธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น >100% QoQ มาอยู่ที่ 3.1 พันลบ. ใน 1Q68 เทียบกับ 173 ลบ. ใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นทางบัญชีที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$4.6/bbl (รวมกำไรจากสต็อกสุทธิที่ US\$0.6/bbl) ค่าการกลั่นของ BCP ปรับตัวลดลง 17% QoQ มาอยู่ที่ US\$3.98/bbl หรือลดลงน้อยกว่าค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นเพราะราคาน้ำมันดิบของ BCP มี discount เมื่อเทียบกับราคาน้ำมันดิบดูไบในเดือนม.ค.-ก.พ. โดยปกติแล้วต้นทุนน้ำมันดิบที่โรงกลั่นพระโขนง (PKN) ของ BCP เชื่อมโยงกับน้ำมันดิบเบรนท์ ส่งผลทำให้ค่าการกลั่นพื้นฐานของโรงกลั่นแห่งนี้ปรับเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$5.3/bbl เทียบค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ US\$3.2/bbl ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าของกลุ่ม BCP ลดลง 1% QoQ มาอยู่ที่ 268.4kbd เนื่องจากค่าการกลั่นอ่อนแอลง แม้ว่า PKN จะเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบนำเข้ากลับสูงสุดที่ 120kbd จากต้นทุนการดำเนินงานที่สามารถแข่งขันได้ กำไรของธุรกิจการกลั่นน้ำมันก็ปรับตัวดีขึ้น QoQ จากค่าการตลาดสุทธิที่ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 0.83 บาท/ลิตร (+8% QoQ) แม้ปริมาณขายลดลงเพราะอุปสงค์ลดลงตามฤดูกาล

แรงสนับสนุนที่สำคัญมาจากธุรกิจ E&P EBITDA จาก OKEA เพิ่มขึ้น 32% QoQ จากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น (+34% QoQ) เพื่อชดเชยปริมาณขายที่น้อยกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (under-lift) ใน 4Q67 แต่ยังคงลดลง 16% YoY เนื่องจากบริษัทได้ทำการขายหุ้นในโครงการ Yme ใน 2H67 ราคาผลิตภัณฑ์เฉลี่ยเพิ่มขึ้น 10% QoQ โดยหลักๆ เกิดจากผลิตภัณฑ์น้ำมัน (63% ของปริมาณขายทั้งหมด) นอกจากนี้กลุ่มธุรกิจ E&P ยังได้รับรู้ผลขาดทุนจากการด้อยค่าของค่าความนิยมทางเทคนิคจำนวน US\$5.4 ล้าน (185 ลบ.) จากราคาน้ำมันคาดการณ์ล่วงหน้า (forward price) ที่ลดลงด้วย EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าพลังงานสะอาดลดลง 16% QoQ จากปริมาณขายที่ลดลงของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ และ EBITDA จากธุรกิจผลิตภัณฑ์ชีวภาพยังคงลดลง 7% QoQ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลง

กำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นใน 2Q68 เราคาดว่า BCP น่าจะสามารถคงปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ากลับไว้ในระดับสูงใน 2Q68 เพื่อเพิ่มผลประโยชน์จาก synergy ร่วมกับ BSRC ให้สูงที่สุด เนื่องจากค่าการกลั่นเฉลี่ยใน 2Q68TD ปรับตัวขึ้น 29% QoQ โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซิน ขณะที่คาดว่าค่าการตลาดจะปรับตัวขึ้นอีกใน 2Q68 ซึ่งเป็นผลมาจากราคาน้ำมันที่ลดลงและอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลในประเทศไทย เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจ E&P จะยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าจะลดลง QoQ จากราคาน้ำมันที่ลดลง เป้าการผลิตสำหรับปี 2568 ของ OKEA ยังคงอยู่ที่ 28-32kBOED เทียบกับ 34kBOED ใน 1Q68 ความเสี่ยงขาหลัง คือ ขาดทุนจากสต็อกน้ำมันจากราคาน้ำมันที่ลดลง และปริมาณขายที่น้อยกว่ากำลังผลิตตามสัญญา (under-lift) ของ OKEA

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและค่าการกลั่น ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลทำให้ขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ในธุรกิจ E&P และรัฐบาลเข้าแทรกแซงราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร รัตนโณ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

1Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 1Q68 ออกมาตามคาดที่ 2.6 พันลบ. +7% YoY แต่ -34% QoQ ใน 2Q68TD SSS ของ CPAXT เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY ในธุรกิจ B2B แต่ทรงตัว YoY ในธุรกิจ B2C ลดลงเล็กน้อยจาก +1% YoY และ +0.5% YoY ใน 1Q68 จากอากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลงและนักท่องเที่ยวที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ CPAXT ลดลง 4% เพื่อสะท้อน SSS และอัตราค่าไถ่ขึ้นจากการดำเนินงานปกติที่ลดลง ซึ่งไปหักล้าง synergy ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะเติบโต YoY จากการรับรู้ synergy มากขึ้นและยอดขายที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคู่แข่งท่ามกลางเศรษฐกิจที่เปราะบาง แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CPAXT โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.6%, การเติบโตระยะยาว 2%) ใหม่เป็น 29 บาท (จาก 32 บาท)

กำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาดที่ 2.6 พันลบ. +7% YoY แต่ -33%QoQ

กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY (+7% YoY) จากยอดขายที่ดีขึ้น อัตราค่าไถ่ขึ้นที่สูงขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลงจากการปรับนโยบายบัญชีและ synergy หลังควบรวมกิจการ ซึ่งชดเชยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลงในรายได้อื่น และส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจากการบันทึกค่าใช้จ่ายตั้งสำรองใน Lotus's Money Services (สองรายการนี้ส่งผลกระทบต่อกำไร 1Q68 ที่ -151 ลบ. หรือการเติบโตของกำไร 1Q68 ที่ -6% YoY)

รายการที่สำคัญใน 1Q68 ยอดขายในงบการเงินรวม เพิ่มขึ้น 2% YoY จากการเติบโตที่ 2% YoY ทั้งธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C โดย SSS ที่ธุรกิจ B2B (รวม 93% ของยอดขายจากประเทศไทย และ 7% จากต่างประเทศ) เติบโต 1% YoY (หรือ 3.1% YoY ถ้ารวมผลกระทบจากการลดการขายสินค้าปลีกอัตโนมัติตั้งแต่เดือนต.ค. 2567) ในขณะที่ SSS ที่ธุรกิจ B2C (รวม 80% ของยอดขายจากประเทศไทยและ 20% จากประเทศมาเลเซีย) เติบโต 0.5% YoY อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นในงบการเงินรวม ขยายตัว 40bps YoY โดย 30bps YoY เกิดจากการปรับนโยบายบัญชีในธุรกิจ B2B (การย้ายรายได้อื่นที่ได้จากการจัดกิจกรรมส่งเสริมการขายร่วมกับคู่ค้ามาเป็นการลดต้นทุนขาย) และ 10bps YoY เกิดจาก synergy (การปรับเงื่อนไขการค้ากับคู่ค้า และทำไรการจัดหาสินค้าร่วมกัน) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นจากการดำเนินงานปกติน่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยยอดขายสินค้าอาหารสดมาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้นและยอดขายบุหรี่ B2B มาร์จินต่ำที่ลดลงช่วยชดเชยการลดลงของยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร (สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า) และอาหารแห้ง (สุขภาพและความงามที่ลดลง) ที่มีมาร์จินสูง อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายในงบการเงินรวม ลดลง 10bps YoY โดยการลดลง 30bps YoY เกิดจาก synergy (การลดค่าใช้จ่ายศูนย์กระจายสินค้าและ supply chain ค่าใช้จ่ายการตลาด และค่าใช้จ่ายพนักงาน ซึ่งหลักๆ เกิดจากธุรกิจ B2C) ซึ่งชดเชยอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A จากการดำเนินงานปกติ/ยอดขายที่เพิ่มขึ้นจากการขยายสาขาและค่าใช้จ่าย O2O ที่สูงขึ้น

สาระสำคัญจากการประชุม SSS ใน 2Q68TD SSS ของ CPAXT เติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY ในธุรกิจ B2B แต่ทรงตัว YoY ในธุรกิจ B2C (ติดลบเล็กน้อยในเดือนเม.ย. แต่บวกเล็กน้อยในเดือนพ.ค.ถึงปัจจุบัน) ชะลอตัวลงจาก +1% YoY และ +0.5% YoY ใน 1Q68 จาก: 1) อากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลง (ฝนตกมากขึ้น YoY) ส่งผลกระทบต่อยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็น (2-3% และ 6% ของยอดขายในธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C) และเครื่องดื่ม (6-7% ของยอดขายในธุรกิจ B2B และธุรกิจ B2C); 2) ผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจากนักท่องเที่ยวที่ลดลง ด้วยผลกระทบจากสภาพอากาศที่ลดน้อยลง CPAXT คาดว่า SSS ของบริษัทจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยในช่วงที่เหลือของปีนี้ synergy ผู้บริหารยังคงเป้า synergy หลังควบรวมกิจการไว้ที่ 5.2 พันลบ. ในปี 2568-2569 โดย 2.5 พันลบ. จะเข้ามาในปี 2568 และ 2.7 พันลบ. จะเข้ามาในปี 2569 สำหรับ synergy ที่บริษัทตั้งเป้าไว้ที่ 2.5 พันลบ. ในปี 2568 นั้น 23% (570 ลบ.; 30% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ดีขึ้น และ 70% จากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง) เข้ามาแล้วใน 1Q68 และ CPAXT คาดว่าจะเห็น synergy เพิ่มในช่วงที่เหลือของปีนี้ เป้าหมายปี 2568 CPAXT คงเป้าหมายสำหรับปี 2568 ไว้เช่นเดิม โดยตั้งเป้าหมายยอดขายเติบโตเป็นตัวเลขหลักเดียวระดับสูง YoY จาก SSS ที่เป็นบวกและการขยายสาขา อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นกว้างขึ้น 50bps YoY (25bps YoY จากการดำเนินงานปกติ และที่เหลือจาก synergy) และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายลดลงจากการดำเนินงานปกติและ synergy อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกเบี้ยสุทธิต่อทุนของ CPAXT อยู่ที่ 0.3 เท่า และบริษัทวางแผนควบคุมอัตราส่วนนี้ให้ต่ำกว่า 0.5 เท่า (เทียบกับ debt covenant ที่ 2-2.5 เท่า) การลงทุนใหม่ (ถ้ามี) จะเป็นการลงทุนเพื่อเพิ่มผลกำไร โดยจะสร้างกำไรให้ครอบคลุมต้นทุนการกู้ยืมเพื่อการลงทุน

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

ศิริมา ติสสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเล็กน้อย

กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 638 ลบ. +37% YoY และ +67% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9-12% จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าคาดและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY เนื่องจากยอดขายที่อ่อนตัวลงจากฐานส่งออกที่สูงในปีก่อนจะถูกชดเชยด้วยมาร์จินที่กว้างขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ระดับต่ำ แต่จะลดลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่กลับสู่ระดับปกติ ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ต่ำตามกลางราคาคาผลิตภัณฑ์ในประเทศระดับปานกลาง ใน 2Q68TD ราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 41 บาท/กก. (-7% YoY, +2% QoQ, สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 38 บาท/กก.) และราคาผลิตภัณฑ์โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 17 บาท/กก. (+5% YoY, +2% QoQ) ในขณะที่ราคา spot วัตถุดิบอาหารสัตว์โดยรวมใน 1Q68 ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยราคา spot กาถั่วเหลืองนำเข้าลดลง 24% YoY และ 9% QoQ มาอยู่ที่ 16.8 บาท/กก. แสงหน้าราคา spot ข้าวโพดในประเทศที่เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 9% QoQ มาอยู่ที่ 10.9 บาท/กก. ซึ่งบ่งชี้ว่าต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่แท้จริงของ GFPT จะลดลง เนื่องจากบริษัทเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ไว้ 3 เดือน การส่งออกจะลดลง GFPT คาดว่าปริมาณขายส่งออกจะลดลงมาอยู่ที่ราว 8,200-8,300 ตัน (-8% YoY, -5% QoQ) ใน 2Q68 และต่ำกว่า 9,000 ตันเล็กน้อยใน 3Q68-4Q68 (-7% YoY) สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงปานกลางจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและฐานสูงของการส่งออกไปยังยุโรปในปีก่อน โดยราคาส่งออกจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวจาก 1Q68 ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey จะกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ 2Q68 เนื่องจากไม่มีการเลื่อนการส่งออกจาก 4Q67 ไปยัง 1Q68 เกิดขึ้นอีก ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN จะยังอยู่ในระดับสูงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ต่ำและการส่งออกมากขึ้น ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไก่ในประเทศจะไม่มีความแน่นอน เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศอาจได้รับผลกระทบจากฝนที่ตกหนัก

กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 638 ลบ. +37% YoY และ +67% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 9-12% จากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงกว่าคาดและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 11 ลบ. ออก กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 628 ลบ. +42% YoY และ +102% QoQ กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้นได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลง (ส่วนหนึ่งเกิดจากการบันทึกส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมระดับต่ำและอัตราภาษีที่สูงใน 4Q67)

รายการที่สำคัญใน 1Q68 ยอดขาย เพิ่มขึ้น 3% YoY เนื่องจากยอดขายที่ดีขึ้นในธุรกิจอาหาร (+1% YoY, การส่งออกโดยตรงเพิ่มขึ้น) และธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ (+11% YoY, ยอดขายให้กับ GFN เพิ่มขึ้น) มากเกินพอชดเชยยอดขายที่ลดลงในธุรกิจอาหารสัตว์ (-8% YoY เพราะยอดขายอาหารสัตว์น้ำลดลง) สำหรับธุรกิจอาหาร ยอดขายส่งออกโดยตรงอยู่ที่ 8,700 ตัน +5% YoY จากการส่งออกไปยังญี่ปุ่นและมาเลเซียที่เพิ่มขึ้น แต่ -11% QoQ จากการส่งออกไปยังทุกประเทศที่ลดลง ราคาส่งออกไปยังยุโรปและญี่ปุ่นสำหรับอุตสาหกรรมปศุสัตว์เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$4,200/ตัน (+5% YoY, +2% QoQ) และ US\$4,800/ตัน (+2% YoY และ QoQ) เนื่องจากราคาที่สูงขึ้นช่วยชดเชยเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น 5% YoY เมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐได้บางส่วน และสัดส่วนการขายดีขึ้น ราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 16.7 บาท/กก. +1% YoY และ +31% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 14% +150bps YoY จากยอดขายส่งออกมาร์จินสูงที่เพิ่มขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ต่ำ อัตราภาษีที่แท้จริง อยู่ที่ 10% ต่ำกว่า 19% ใน 1Q67 และ 29% ใน 4Q67 จากการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เป็นบวกใน 1Q68 ตรงข้ามกับการปรับปรุงรายการภาษีเงินได้รอตัดบัญชีที่เป็นลบใน 4Q67 ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม ปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 322 ลบ. (+39% YoY, +171% QoQ) จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก McKey (218 ลบ., +55% YoY จากการส่งออกมากขึ้น, +165% QoQ จากการส่งออกที่เพิ่มขึ้นจากฐานต่ำใน 4Q67) และ GFN (103 ลบ., +13% YoY จากการส่งออกมากขึ้น, +178% QoQ จากราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้ในประเทศที่ดีขึ้นและต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ลดลง)

แนวโน้ม เราคาดว่ากำไร 2Q68 จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เนื่องจากยอดขายที่อ่อนตัวลงจากฐานส่งออกที่สูงในปีก่อนจะถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ระดับต่ำ แต่จะลดลง QoQ จากส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ที่กลับสู่ระดับปกติ ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ต่ำตามกลางราคาคาผลิตภัณฑ์ในประเทศระดับปานกลาง ใน 2Q68TD ราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 41 บาท/กก. (-7% YoY, +2% QoQ, สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 38 บาท/กก.) และราคาผลิตภัณฑ์โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 17 บาท/กก. (+5% YoY, +2% QoQ) ในขณะที่ราคา spot วัตถุดิบอาหารสัตว์โดยรวมใน 1Q68 ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยราคา spot กาถั่วเหลืองนำเข้าลดลง 24% YoY และ 9% QoQ มาอยู่ที่ 16.8 บาท/กก. แสงหน้าราคา spot ข้าวโพดในประเทศที่เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 9% QoQ มาอยู่ที่ 10.9 บาท/กก. ซึ่งบ่งชี้ว่าต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่แท้จริงของ GFPT จะลดลง เนื่องจากบริษัทเก็บสต็อกวัตถุดิบอาหารสัตว์ไว้ 3 เดือน การส่งออกจะลดลง GFPT คาดว่าปริมาณขายส่งออกจะลดลงมาอยู่ที่ราว 8,200-8,300 ตัน (-8% YoY, -5% QoQ) ใน 2Q68 และต่ำกว่า 9,000 ตันเล็กน้อยใน 3Q68-4Q68 (-7% YoY) สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ชะลอตัวลงปานกลางจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและฐานสูงของการส่งออกไปยังยุโรปในปีก่อน โดยราคาส่งออกจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัวจาก 1Q68 ส่วนแบ่งกำไรจาก McKey จะกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ 2Q68 เนื่องจากไม่มีการเลื่อนการส่งออกจาก 4Q67 ไปยัง 1Q68 เกิดขึ้นอีก ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก GFN จะยังอยู่ในระดับสูงจากต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ที่ต่ำและการส่งออกมากขึ้น ขณะที่ราคาผลิตภัณฑ์พลอยได้โครงไก่ในประเทศจะไม่มีความแน่นอน เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศอาจได้รับผลกระทบจากฝนที่ตกหนัก

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในต้นทุนอาหารสัตว์และนโยบายรัฐบาล อุปทานสุกร (โปรตีนทดแทน) ที่สูงขึ้น ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ของเสีย และน้ำ ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัยของลูกค้าและพนักงาน (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

1Q68: กำไรตามคาด; ECL ต่ำกว่าคาด แต่ NII แย่กว่าคาด

กำไรสุทธิ 1Q68 ของ MTC เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึง ECL ที่ต่ำกว่าคาด แต่กำไรก่อนตั้งสำรองอ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย (หลักๆ เกิดจาก NIM และการเติบโตของสินเชื่อ) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการขยายสินเชื่อ เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 51 บาท เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง

1Q68: กำไรเป็นไปตามคาด กำไรสุทธิ 1Q68 เพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 13% YoY มาอยู่ที่ 1.57 พันลบ. เป็นไปตาม INVX และ consensus คาด โดย ECL ที่ต่ำกว่าคาดถูกชดเชยด้วยกำไรก่อนตั้งสำรองที่อ่อนแอกว่าคาด

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 1Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ (เทียบกับ 19% QoQ ใน 4Q67) ซึ่งบ่งชี้ว่า NPL ไหลเข้าในระดับทรงตัวสินเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ credit cost ลดลง 41 bps QoQ (-72 bps YoY) มาอยู่ที่ 2.44% ต่ำกว่าคาดค่อนข้างมาก LLR coverage เพิ่มขึ้นสู่ 138% จาก 135% ณ 4Q67 เราปรับประมาณการ credit cost ปี 2568 ลดลง 10 bps มาอยู่ที่ 2.75% (-31 bps)

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, +14% YoY ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 13% มาอยู่ที่ 12% เทียบกับ 15% ในปี 2567

3. NIM: -44 bps QoQ (-86 bps YoY) แย่กว่าคาด อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 51 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 3 bps QoQ เราคาดว่า NIM จะลดลง 28 bps ในปี 2568

4. Non-NII: ทรงตัว QoQ, -33% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +139 bps QoQ (+102 bps YoY) มาอยู่ที่ 48.84% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ และ 8% YoY

แนวโน้ม 2Q68 และปี 2568 กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 23% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการขยายสินเชื่อ เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่เติบโต 12% NIM ที่ลดลง 28 bps และ credit cost ที่ลดลง 31 bps

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ MTC และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 51 บาท (อ้างอิง PBV 2.5 เท่า) เนื่องจากเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 16% ในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตในระดับปานกลาง และ credit cost ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากมาตรการมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

1Q68: กำไรแข็งแกร่งขึ้น QoQ ตามคาด

กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 2.33 หมื่นลบ. ลดลง 19.5% YoY แต่เพิ่มขึ้นถึง 150% QoQ เป็นไปตามที่ INVX คาด แต่ต่ำกว่าที่ consensus คาดเล็กน้อย กำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้น QoQ ได้แรงหนุนจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและตราสารอนุพันธ์จำนวน 3.5 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 9.5 พันลบ. กำไรปกติก็เพิ่มขึ้น 65% QoQ มาอยู่ที่ 2.35 หมื่นลบ. จากกำไรที่เพิ่มขึ้นจากกลุ่มธุรกิจ P&R และกลุ่มธุรกิจน้ำมัน ซึ่งสามารถชดเชยกำไรที่ลดลงจากกลุ่มธุรกิจ E&P ราคาน้ำมันที่ลดลงจะส่งผลกระทบต่อกำไร 2Q68 แต่โมเดลธุรกิจแบบครบวงจรของ PTT จะช่วยปกป้องกำไรจากความผันผวนของราคาน้ำมันได้อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTT เนื่องจากราคาหุ้นมี upside ที่น่าสนใจเมื่อเทียบกับราคาเป้าหมายที่ 41 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันไม่แพงที่ PBV (ปี 2568) ระดับ 0.7 เท่า และให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.8%

กำไรของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง QoQ จากปริมาณขายที่ลดลง กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจก๊าซลดลง 29% YoY และ 9% QoQ เนื่องจากปริมาณขายก๊าซลดลง 14% YoY และ 4% QoQ มาอยู่ที่เพียง 3,863mmcf จากความต้องการใช้ก๊าซจากผู้ผลิตไฟฟ้าอิสระ (IPP) ที่ลดลง โดยเฉพาะผู้ที่มีใบอนุญาตนำเข้า LNG (LNG shipper) และความต้องการใช้ไฟฟ้าที่ลดลง แต่ได้รับการชดเชยจากปริมาณขายที่สูงขึ้นให้กับโรงแยกก๊าซ ซึ่งเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตจาก 87.7% ใน 4Q67 เป็น 93% ใน 1Q68 เนื่องจากปริมาณก๊าซจากอ่าวไทยสูงขึ้น ปริมาณขายของโรงแยกก๊าซ (GSP) อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 1.67-1.68 ล้านตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากปริมาณขายอีเทนจากปริมาณก๊าซจากอ่าวไทยที่สูงขึ้นเนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงน้อยลงใน 1Q68 แต่ถูกลดทอนโดยปริมาณขาย LPG ที่ลดลงจากความต้องการในตลาดภายในประเทศที่ชะลอตัวลง หลักๆ ในภาคครัวเรือนและการขนส่ง ในขณะที่กำไรของกลุ่มธุรกิจ E&P ลดลง 16% YoY และ 13% QoQ จากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่ลดลง

กำไรที่สูงขึ้นของกลุ่มธุรกิจการตลาดน้ำมันช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต QoQ กำไรจากการดำเนินงานของกลุ่มธุรกิจน้ำมันเพิ่มขึ้น 55% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรขั้นต้น/ลิตรที่เพิ่มขึ้น 23% QoQ มาอยู่ที่ 1.02 บาท/ลิตร สำหรับกลุ่ม Mobility โดยมีขาดทุนสต็อกเล็กน้อย แม้ว่าการแข่งขันยังคงรุนแรง ปริมาณขายน้ำมันลดลง 5% QoQ จากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงตามฤดูกาล แต่เพิ่มขึ้น 3.6% YoY มาอยู่ที่ 6.7 พันล้านลิตร โดยได้แรงหนุนจากปริมาณขายน้ำมันเชื้อเพลิงอากาศยานที่สูงขึ้นในกลุ่มธุรกิจตลาดพาณิชย์ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ประกอบธุรกิจ P&R ปรับตัวดีขึ้น QoQ โดยเฉพาะธุรกิจการกลั่นน้ำมัน อันเป็นผลมาจากขาดทุนสต็อกที่ลดลง ในขณะที่ค่าการกลั่นได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินที่ลดลง ค่าใช้จ่ายพิเศษที่ลดลงในธุรกิจปิโตรเคมีก็ช่วยสนับสนุนกำไรสุทธิ 1Q68 ของกลุ่มธุรกิจนี้ด้วยเช่นกัน

กำไร 2Q68 จะอ่อนตัวลงจากราคาน้ำมันที่ลดลง เราคาดว่าปริมาณขายก๊าซจะฟื้นตัว QoQ จากอุปสงค์ที่สูงตามฤดูกาล แม้ว่าจะลดลง YoY เนื่องจากมีการนำเข้าเพิ่มขึ้นโดย LNG shipper รายอื่นๆ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อปริมาณขายก๊าซ กำไรจะได้รับการสนับสนุนจากปริมาณขายที่สูงขึ้นที่ PTTEP เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงน้อยลง ความเสี่ยงหลักที่สำคัญ คือ ราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของธุรกิจต้นน้ำ แม้ว่าจะมี lag time ในการปรับราคาก๊าซเพื่อสะท้อนความอ่อนแอของราคาน้ำมันในปัจจุบัน แต่จะได้รับการชดเชยบางส่วนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของกลุ่มธุรกิจการตลาดน้ำมันจากค่าการตลาดที่ดีขึ้นและอุปสงค์ตามฤดูกาล

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์พลังงานและปิโตรเคมีของ PTT ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจทำให้มีขาดทุนสต็อกมากขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การด้อยค่าของสินทรัพย์ ขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และรัฐบาลแทรกแซงธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

1Q68: ขาดทุนสุทธิน้อยกว่าคาด

ขาดทุนสุทธิ 2.57 พันลบ. ใน 1Q68 น้อยกว่าที่ consensus และ INVX คาดการณ์ไว้ ขาดทุนที่ลดลง QoQ สะท้อนถึงการไม่มีผลขาดทุนจากการปรับโครงสร้างธุรกิจจำนวนมากเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า และ adjusted EBITDA ที่สูงขึ้น (+102% QoQ) ซึ่งได้แรงหนุนจากธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ และธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ จากการมีวัตถุดิบอีเทนเพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่แข็งแกร่งของ allnex กำไรสุทธิ 2Q68 น่าจะได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้นและมาร์จิ้นที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ ความเสี่ยงหลักที่สำคัญ คือ ขาดทุนจากสินค้าคงเหลือท่ามกลางราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มลดลง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC เนื่องจากมีมุมมองเชิงบวกว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2568 โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 29 บาท/หุ้น อ้างอิง PBV (ปี 2568) ที่ 0.5 เท่า

ผลการดำเนินงานของกลุ่มโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้นจากวัตถุดิบอีเทนที่เพิ่มขึ้น adjusted EBITDA รวมกันของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 21% YoY และ >100% YoY มาอยู่ที่ 2.8 พันลบ. (51% ของ adjusted EBITDA รวมทั้งหมด) โดยได้แรงหนุนจากปริมาณวัตถุดิบอีเทนที่เพิ่มขึ้น (38% ของวัตถุดิบทั้งหมดสำหรับโรงโอเลฟินส์แครกเกอร์) ซึ่งหนุนให้ EBITDA margin ของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์ปรับตัวเพิ่มขึ้นใน 1Q68 โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตในระดับทรงตัว QoQ ขณะที่ค่าการกลั่นลดลง 8% QoQ ในอัตราที่ช้ากว่าค่าการกลั่นตลาดสิงคโปร์ที่ลดลง 34% QoQ ภาพดังกล่าวสะท้อนถึงผลกระทบของการปิดซ่อมบำรุงตามแผนใน 4Q67 ต่อค่าการกลั่น กำไรของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันอ่อนตัวลงเพียง 2% QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงสุทธิ 523 ลบ. (~US\$1.1/bbl) ผลการดำเนินงานของธุรกิจอะโรเมติกส์ฟลักมีมาขาดทุนที่ 203 ลบ. เพราะได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรเมติกส์ที่ลดลง (หลักๆ คือเบนซิน)

ปริมาณขายที่สูงขึ้นที่ allnex ช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจ performance chemicals อุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลใน 4Q67 เป็นปัจจัยสำคัญที่ส่งผลทำให้ปริมาณขายของ allnex เติบโต 3% QoQ ใน 1Q68 นอกจากนี้ปริมาณขายที่สูงขึ้นยังช่วยให้ EBITDA margin ของธุรกิจนี้ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 3% ใน 4Q67 มาอยู่ที่ 8% ใน 1Q68 ด้วย ผลขาดทุนจาก Vencorex ก็ลดลงจาก 1.1 พันลบ. ใน 4Q67 มาอยู่ที่ 634 ลบ. เนื่องจากยังคงมีการดำเนินการตามกระบวนการปรับปรุงโครงสร้างทางธุรกิจในช่วงไตรมาสตามกฎหมายของประเทศฝรั่งเศสใน 1Q68 ผู้บริหารคาดว่ากระบวนการปรับปรุงโครงสร้างทางธุรกิจในประเทศฝรั่งเศสจะแล้วเสร็จใน 2Q68 ดังนั้นจะไม่มีผลขาดทุนตั้งแต่ 3Q68 เป็นต้นไป โดยมีเพียงสินทรัพย์ในประเทศไทยและสหรัฐฯ ที่จะถูกนำออกมาขาย

ธุรกิจโอเลฟินส์และธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษจะยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 2Q68 เราคาดว่าวัตถุดิบอีเทนที่ได้มาจาก PTT มากขึ้นจะช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์อย่างต่อเนื่องใน 2Q68 ทั้งนี้การผลิตก๊าซในอ่าวไทยคาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 2Q68 จากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนที่ลดลง นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไรของ allnex จะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องใน 2Q68 จากอุปสงค์ตามฤดูกาลสำหรับการผลิตภาคอุตสาหกรรม แม้ว่าจะได้รับผลกระทบจากสงครามการค้าโลกอยู่บ้าง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมาย 29 บาท อ้างอิง PBV 0.5 เท่า เนื่องจากเราคาดว่าผลประกอบการของ PTTGC จะฟื้นตัวในปี 2568 โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของธุรกิจโอเลฟินส์และโพลีเมอร์และกำไรที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจเคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ เราจึงมองว่า valuation ปัจจุบันสำหรับปี 2568 ที่ EV/EBITDA 6 เท่า และ PBV 0.3 เท่า (0.6 เท่า หลังหักค่าความนิยมและสินทรัพย์ไม่มีตัวตน) ดูน่าสนใจเมื่อเทียบกับค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาคที่ 9 เท่า และ 0.7 เท่าตามลำดับ ราคาเป้าหมายของเราที่ 29 บาท อ้างอิง PBV (ปี 2568) ที่ 0.5 เท่า (-1.5SD ของค่าเฉลี่ย 5 ปี) หรือเท่ากับ EV/EBITDA (ปี 2568) ที่ 6.3 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของหุ้นกลุ่มเดียวกันในตลาดภูมิภาค

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ และ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

ชัยพัชร รัตนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด

SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 405 ลบ. (-34% YoY และ -80% QoQ) ต่ำกว่า INVX คาด 8% และต่ำกว่า consensus คาด 15% จากอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงกว่าคาดและรายได้อื่นที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่รายได้ก่อนแอสและค่าใช้จ่าย SG&A สูงตามคาด เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q68 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี 2568 ในขณะที่คาดว่า backlog จะช่วยสนับสนุนให้กำไรสุทธิ 2Q68 พ้นตัว QoQ แต่ยังคงลดลง YoY เรายังคงคาดการณ์ว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 7.1% YoY SPALI ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน 6.1% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด ภายในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 2 พันลบ. ซึ่งจะช่วยรักษาเสถียรภาพของราคาหุ้นในช่วงตลาดขาลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SPALI โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 18.60 บาท อ้างอิง PE 6.3 เท่า (-0.25 S.D. จาก PE เฉลี่ย 18 ปี)

กำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง 34% YoY และ 80% QoQ SPALI รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 405 ลบ. (-34% YoY และ -80% QoQ) ต่ำกว่า INVX คาด 8% และต่ำกว่า consensus คาด 15% จากอัตราภาษีที่แท้จริงที่สูงกว่าคาดและรายได้อื่นที่ต่ำกว่าคาด ในขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A สูงตามคาด รายได้รวมอยู่ที่ 3.63 พันลบ. (-20.7% YoY และ -58.9% QoQ) เป็นไปตามคาด โดย 67% มาจากโครงการแนวราบ และ 33% มาจากคอนโด อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 38.5% เทียบกับ 36.3% ใน 1Q67 และ 37.8% ใน 4Q67 โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของคอนโด อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 24% จากระดับปกติที่ 13-14% เนื่องจากรายได้ลดลง และค่าใช้จ่ายในการบริหารสูงขึ้นจากเหตุการณ์แผ่นดินไหว ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียอยู่ที่ 132 ลบ. เป็นไปตามคาด โดยมีการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสเป็นครั้งแรกหลังจากลงทุนโครงการที่พักอาศัยใหม่ในออสเตรเลียเพิ่มอีก 12 โครงการ อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 32% สูงกว่าปกติ และรายได้อื่นลดลง 30.4% YoY และ 86% QoQ ต่ำกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 7% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา

คงประมาณการปี 2568...คาดกำไร 2Q68 ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น

QoQ ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 1.32 หมื่นลบ. (แนวราบ 49% และคอนโด 51%) โดย 62% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 และส่วนที่เหลืออีก 38% จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2569-2571 เราคาดว่า presales ใน 2Q68 จะลดลง YoY และ QoQ สืบเนื่องมาจากผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวและปัจจัยฤดูกาล ในขณะที่คาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากยอดขายโครงการใหม่ที่มีโครงการคอนโดหัวหิน "Supalai Blue Whale" ซึ่งปัจจุบันมี backlog 900 ลบ. สำหรับ 2H68 เราคาดว่าจะยอดขายและยอดขายโครงการจะเติบโตเพิ่มขึ้นจากการใช้เกณฑ์ LTV ที่ผ่อนคลายลงและอัตราดอกเบี้ยที่มีแนวโน้มลดลง ดังนั้นเราจึงคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 2.89 หมื่นลบ. (-7%) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 5.75 พันลบ. (-7.1%)

ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืน SPALI ประกาศโครงการซื้อหุ้นคืนจำนวน 120 ล้านหุ้น (6.14% ของจำนวนหุ้นที่จำหน่ายได้แล้วทั้งหมด) ภายในวงเงินสูงสุดไม่เกิน 2 พันลบ. หรือราคาเฉลี่ย 16.66 บาท/หุ้น เริ่มตั้งแต่วันที่ 19 พ.ค. ถึงวันที่ 18 พ.ย. 2568

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล การจัดการสินค้าคงเหลือโดยเฉพาะคอนโด

ความเสี่ยงด้าน ESG SPALI ถูกปรับลดอันดับ SET ESG ratings ลงมาอยู่ที่ระดับ A ในปี 2567 จากระดับ AA ในปี 2566 แม้ SPALI ได้มีการขออนุญาต EIA (การประเมินผลกระทบสิ่งแวดล้อม) ก่อนการพัฒนาโครงการ ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม แต่ยังมีกรณีคดีฟ้องร้องเกิดขึ้นในคอนโดบางโครงการ ซึ่งเราประเมินว่าเป็นความเสี่ยง ESG ในด้านสิ่งแวดล้อม สังคม (มีผลกระทบต่อชุมชนบริเวณใกล้เคียง) และธรรมาภิบาล SPALI ตั้งเป้าลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกลง 40% ภายในปี 2573

เติมพร ตันติวิวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

Stock Note	INET (Trading Buy)	ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 2.40 บาท
------------	--------------------	-------------------------------

ความเห็นและกลยุทธ์การลงทุน

- ราคาหุ้นปรับลง 39%YTD แย่กว่า SET ที่ปรับลง 16%YTD หลังมีความกังวลการขึ้นภาษีของสหรัฐอาจกดดันการตัดสินใจเข้ามาลงทุนของบริษัทต่างชาติ รวมไปถึงผลประกอบการ 1H68 ที่อ่อนแอ แต่เรายังมีมุมมองบวกต่อ INSET ที่มีโอกาสได้รับงาน Data Center ขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะเห็นความชัดเจนตั้งแต่ 3Q68 อย่างไรก็ตามก็มีความไม่แน่นอนที่เพิ่มขึ้นเราปรับลด Target PER เป็น 14.4x (-1S.D. ค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี จากเดิมที่ 21x) ที่หุ้นละ 2.40 บาท ทั้งนี้กลยุทธ์การลงทุนสำหรับผู้ที่มีความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไรจากแนวโน้มการเติบโตของ Data Center คงแนะนำ "Trading Buy" โดยเชิงเทคนิคให้แนวต้าน 1.96/2.10 บาท และแนวรับ 1.84/1.76 บาท

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีความคืบหน้าในการประมูลงาน Data Center และแนวโน้มการเติบโตในปี 2568 เป็นอย่างไร หลังมีความไม่แน่นอนทางการค้าและการลงทุนทั่วโลกเพิ่มขึ้นจากนโยบายภาษีของสหรัฐ ขณะที่ล่าสุด 1Q68 INSET ประกาศกำไรสุทธิ 10.46 ลบ. ต่ำกว่าที่เราคาด (ดีกว่าตลาดคาด 109%) โดยหดตัว 39.4%YoY และ 8.4%QoQ แม้รายได้จะเพิ่มขึ้น 7.1%YoY แต่ลดลงถึง 51% QoQ หลังเข้าสู่ช่วงสุดท้ายของการส่งมอบงานใหญ่ที่มีงานส่งมอบที่น้อยลงแต่มาร์จิ้นดีขึ้นอย่าง True IDC Phase 1 ด้านกำไรที่ลดลง YoY ปัจจัยหลักยังคงมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น 52%YoY หลังมีการเร่งจ้างเพื่อเตรียมรองรับงานใหม่

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร INSET ยังคงเป้าการเติบโตของรายได้ปี 2568 ที่ 20% จากแผนเข้าประมูล Hyperscale Data Center อย่างน้อย 3 งานภายในปีนี้ รวมมูลค่างานราว 3 พัน.ลบ คาดจะเห็นความชัดเจนมากขึ้นตั้งแต่ 3Q68 เป็นต้นไป นอกจากนี้ยังมีงาน USO จากภาครัฐมูลค่าราว 400 ลบ. ที่กำลังเตรียมประมูลในช่วงเดียวกัน โดย 1Q68 INSET ได้เริ่มรับรู้รายได้จาก True IDC ส่วนเพิ่ม (Phase 3) ที่เข้ามาเพิ่ม Backlog ราว 400 ลบ. ทำให้ปัจจุบันมี Backlog ประมาณ 1,000 ลบ. โดยจะรับรู้รายได้ในปีนี้ราว 700 ลบ. (คิดเป็น 33% ของรายได้ที่เราทำไว้ทั้งปี)

- สำหรับผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐและแนวโน้มการลงทุนของบริษัทยักษ์ใหญ่ใน Data Center ทาง INSET เผยว่ายังไม่เห็นสัญญาณของความต้องการที่เปลี่ยนแปลงไปในฝั่งของลูกค้า ซึ่งยังคงยืนยันแผนการลงทุนเช่นเดิม ส่วนด้านนโยบายภาษีของสหรัฐไม่มีผลกระทบกับทาง INSET โดยตรง
- เราคาด 2Q68 INSET จะมีกำไรทรงตัว QoQ เนื่องจากจะยังคงรับรู้รายได้จากงานเดิมที่มีเป็นหลัก และงานส่วนเพิ่มของ True IDC Phase 3 อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการเดิมในปี 2568 โดยคาด INSET จะมีกำไรสุทธิ 136 ลบ (+53%YoY) ขณะที่เราประเมินปี 2569 อาจมี Upside เพิ่มเติมหากชนะการประมูลงาน Data Center ขนาดใหญ่ตามแผนการของ INSET ใน 2H68 ที่ปัจจุบันยังอยู่ระหว่างการเจรจากับทางผู้รับเหมาหลัก ทำให้เรายังคงมองว่า INSET ซึ่งเป็นหนึ่งในผู้นำรับเหมาโครงการ Data Center จะได้ผลบวกจากกระแสบริษัทเทครายใหญ่เข้ามาลงทุนไทย
- ความเสี่ยงที่สำคัญคือ งานประมูลภาครัฐล่าช้า, ยังไม่เคยมีประวัติรับงานใหญ่จากบริษัทต่างประเทศที่มอลงทุน Data Center ในไทย ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญคือ การรักษาความลับและข้อมูลส่วนตัวของข้อมูลลูกค้า (S)

กิตติธส พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

ชานน เพ็ญธรา

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

chanon.p@innovestx.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

- เรายังชอบ KLINIQ ในฐานะเป็นหนึ่งในผู้นำคลินิกเวชกรรมด้านผิวหนังความงามของไทย โดยคาดการณ์ว่ารายได้จะเติบโตได้ในระยะยาว หลังผู้บริหารโดดเด่นและภาพลักษณ์มากขึ้นในทุกเพศทุกวัย อีกทั้งบริษัทยังมีแผนเพิ่มบริการใหม่และขยายสาขาภายใต้แบรนด์ที่หลากหลายเพื่อเจาะลูกค้าทุกกลุ่มอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยแทบไม่มีหนี้ที่มีดอกเบี้ยจ่ายเลย และมีฐานะเงินสดสุทธิ 940 ลบ. จึงเพียงพอรองรับแผนลงทุนราวปีละ 500 ลบ. และมีศักยภาพจ่ายปันผลสม่ำเสมอ ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนคงแนะนำ “ซื้อ” โดยประเมินราคาเป้าหมายในปี 2568 ด้วยวิธี DCF (อิง WACC ที่ 8.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%) อยู่ที่หุ้นละ 33 บาท ยังมี Upside 23% และคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 1.56 บาท คิดเป็น Div. Yield ปีละราว 5.8%

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับเป้าหมายยอดขายและกลยุทธ์ดำเนินธุรกิจปี 2568 หรือไม่ หลัง 1Q68 มีกำไรสุทธิ 85 ลบ. (ต่ำกว่าตลาดคาด 6%) โดยอ่อนตัว 14%QoQ ตามผลฤดูกาลและได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวทำให้ลูกค้าชะลอเข้ารับบริการช่วงปลาย มี.ค. แต่กำไรยังเติบโต 12.7%YoY เนื่องจากรายได้รวมที่เติบโต 18%YoY หลักๆ เกิดจากรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่มีเพิ่มขึ้นจาก 1Q67 จำนวน 8 แห่ง (The Klinique 2 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง, KLINIQ Spa และ L Clinic อย่างละ 1 แห่ง) อีกทั้งรับรู้รายได้จากศูนย์ศัลยกรรมที่เพิ่มขึ้น 41%YoY นอกจากนี้อัตรากำไรขั้นต้นสูงขึ้นเป็น 50.8% จาก 50.4% ใน 1Q67 หลังเพิ่มบริการใหม่ที่มีมาร์จิ้นดีขึ้น อย่างไรก็ตามปัจจัยบวกดังกล่าวถูกหักล้างด้วย SG&A/Sales ที่สูงขึ้นเป็น 37.6% จาก 37.4% ใน 1Q67 เนื่องจากมีค่าตัดจำหน่ายสัญญาพรีเซ็นเตอร์และค่าใช้จ่ายเพิ่มกับบริหาร อีกทั้งมี Effective tax rate ที่สูงขึ้นเป็น 20.5% จาก 16.6% ใน 1Q67 ซึ่งแยกว่าคาด หลังสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร KLINIQ ยังคงเป้าหมายได้รวมปี 2568 ที่ 3.5 พันลบ. เติบโต 15-20%YoY และอัตรากำไรสุทธิที่ราว 12% ปัจจัยหนุนหลักจะมาจากการรับรู้รายได้สาขาใหม่ที่เปิดต่อเนื่องภายใต้แบรนด์ที่หลากหลายเพื่อเจาะลูกค้าทุกกลุ่มทุกเพศทุกวัยตั้งแต่ระดับ High End (KLINIQUÉ), Premium Mass (L.A.B.X) จนถึงระดับ Mass (L Clinic) โดยยังเน้นพื้นที่ที่มีกำลังซื้อ ซึ่งปีนี้ตั้งเป้าหมายสาขา 10 แห่ง แบ่งเป็นภายใต้แบรนด์ The Klinique 3 แห่ง, L.A.B.X 4 แห่ง และ L Clinic 3 แห่ง ทำให้สิ้นปีนี้มีสาขารวม 83 แห่ง เพิ่มจาก 73 แห่งในปี 2567 นอกจากนี้ยอดขายสาขาเดิมคาดว่าจะเติบโตได้ตามการขยายตัวของอุตสาหกรรมความงามจากกระแสความต้องการดูแลตัวเองที่มีมากขึ้นและการเพิ่มบริการใหม่ๆ เพื่อตอบโจทย์ลูกค้ามากขึ้น
- กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 22% ของประมาณการทั้งปีซึ่งต่ำเกินไป บวกกับอัตราภาษีจ่ายจริงปีนี้ก็มีแนวโน้มสูงกว่าคาดเดิมจากสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี เพื่อสะท้อนปัจจัยลบดังกล่าว เราจึงปรับลดประมาณการกำไรตั้งแต่ปี 2568 จากเดิมราว 12% ส่งผลให้ภายใต้ประมาณการใหม่คาดปี 2568 KLINIQ จะมีกำไรสุทธิ 359 ลบ. ยังเติบโต 11.3%YoY โดย 2Q-4Q68 คาดกำไรจะยังเติบโตได้ YoY ทุกไตรมาส ด้วยแรงหนุนจากการรับรู้ยอดขายจากสาขาใหม่ การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม การคุมค่าใช้จ่ายที่ดีขึ้น อีกทั้งผลการดำเนินงานของศูนย์ศัลยกรรมคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นตามลำดับ
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ มีภาวะการแข่งขันในธุรกิจมีสูง, พฤติกรรมผู้บริโภคและเทคโนโลยีการรักษาดูแลความงามเปลี่ยนแปลงเร็ว ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ความปลอดภัยและการรักษาข้อมูลการรักษาของผู้มาใช้บริการ (S) รวมทั้งมีผู้ถือหุ้นใหญ่ถือหุ้นของบริษัทเกิน 50% (G)

ณัฐวัฒน์ ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9004

natwarin.t@innovestx.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

- แม้ล่าสุดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนจะมีสัญญาณผ่อนคลายลง และช่วงที่ผ่านมาราคาหุ้นปรับตัวลงจนทำให้เริ่มมี Upside 13% จากราคาเป้าหมายปี 2568 ที่หุ้นละ 5.00 บาท (EPS อิงจำนวนหุ้นที่เพิ่มขึ้นจากใช้สิทธิแปลงสภาพ NER-W2 ซึ่งมี 308 ล้านหน่วย และกำหนดให้ใช้สิทธิเท่านั้น 3 ครั้งในเวลาที่เหลือ 1.5 ปี พร้อมอิงค่าเฉลี่ย PER ที่ 6.0 เท่าเช่นเดิม) แต่เรามองยังไม่น่าสนใจซื้อลงทุนในช่วงสั้น หลังยังมีต้องติดตามความชัดเจนของนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯซึ่งอาจกระทบต่อเศรษฐกิจและอุปสงค์ของโลก อย่างไรก็ตาม NER ยังมีจุดเด่นที่จ่ายปันผลสูง โดยคาดมีเงินปันผลจ่ายจากกำไรปี 2568 หุ้นละ 0.34 บาท คิดเป็น Div. Yield สูงราวปีละ 7.6% ดังนั้นช่วงสั้นกลยุทธ์ลงทุนสำหรับผู้ที่มีหุ้นอยู่เดิมจึงคงแนะนำ “Neutral” เพื่อรับเงินปันผล

ก่อนไปคิดอะไร

- บริษัทมีแผนปรับเป้ายอดขายและกลยุทธ์การดำเนินงานธุรกิจปี 2568 หรือไม่ หลัง 1Q68 NER มีกำไรสุทธิ 609 ลบ. แต่หากไม่รวมรายการพิเศษจะมีกำไรปกติ 595 ลบ. (ดีกว่าตลาดคาด 8%) เติบโต 25%YoY ปัจจัยหนุนมาจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น 33%YoY จากมีปริมาณขายยาง 1.27 แสนตัน เพิ่มขึ้น 11%YoY และราคาขายยางเฉลี่ยที่ 68.44 บาทต่อกก. เพิ่มขึ้น 20%YoY อย่างไรก็ตาม การเพิ่มขึ้นของยอดขายถูกหักล้างบางส่วนด้วยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงเหลือ 10.6% จาก 11.6% ใน 1Q67 หลังมีต้นทุนยางเฉลี่ยสูงขึ้น ขณะที่กำไรปกติที่เพิ่มขึ้น 23%QoQ โดยเมื่อยอดขายจะลดลง 2.6%YoY จากมีปริมาณขายยางลดลง 6.6%QoQ แต่ถูกชดเชยได้ด้วยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่เพิ่มขึ้นเป็น 10.6% จาก 8.8% ใน 4Q67 หลังราคาขายยางล่วงหน้าเพิ่มขึ้นในอัตราเร่งกว่าต้นทุนยาง

หลังไปได้อะไร

- ผู้บริหาร NER ยังคงตั้งยอดขายและปริมาณขายยางปี 2568 ไว้ที่ 3.4 หมื่นลบ. (24%YoY) และ 5 แสนตัน (+14%YoY) ตามลำดับ โดย 2Q68 คำสั่งซื้อที่ยังไม่ได้รับผลกระทบจากการที่สหรัฐฯ ประกาศเก็บภาษีศุลกากรเพิ่มขึ้น เนื่องจากส่วนใหญ่ได้ปิดการขายไปตั้งแต่ 1Q68 แต่สังเกตได้ว่าภายใต้มาตรการภาษีดังกล่าว (แม้จะมีการเลื่อนบังคับใช้ไป 90 วัน) ได้มีผลทำให้ลูกค้าชะลอคำสั่งซื้อในช่วงสั้นซึ่งอาจมีผลต่อปริมาณขายยางใน 3Q68 อย่างไรก็ตาม ล่าสุดสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ และจีนที่มีสัญญาณคลี่คลายลงคาดว่าจะทำให้คำสั่งซื้อเริ่มกลับมาดีขึ้นได้ ทั้งนี้บริษัทจะทบทวนเป้ายอดขายและปริมาณขายอีกครั้งในช่วงกลางปี เพื่อรอผลกระทบจากมาตรการภาษีของสหรัฐฯให้ชัดเจนก่อน พร้อมชะลอแผนสร้างโรงงานใหม่แห่งที่ 3 ในไทย (กำลังผลิต 3.2 แสนตัน) จากเดิมจะสร้างกลางปีนี้และเปิดเฟสแรก (กำลังผลิต 1.6 แสนตัน) ใน 2Q69 ไปเป็น 3Q69
- กำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 34% ของประมาณการทั้งปี และเรายังคงประมาณการเดิม โดย 2Q68 คาดกำไรปกติจะอ่อนตัว QoQ ตามผลฤดูกาลซึ่งปกติจะมีปริมาณขายลดลงจากเข้าสู่ช่วงปิดกรีดยาง แต่มีโอกาสทรงตัวหรือเติบโตเล็กน้อย YoY เนื่องจากยอดขายที่เพิ่มขึ้น (จากฐานปีก่อนต่ำ) ตามปริมาณขายและราคาขายยางเฉลี่ยที่สูงขึ้น คาดจะถูกหักล้างด้วยอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ลดลงหลังมีต้นทุนเฉลี่ยสูงขึ้น อีกทั้งยังจะต้องรับรู้ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นหลังบริษัทออกหุ้นกู้เพิ่มเติมในช่วงธ.ค. 67 โดยปี 2568 เราคงคาด NER จะมีกำไรปกติ 1,724 ลบ. เติบโต 3%YoY จากปริมาณขายและราคาขายยางที่สูงขึ้น แต่มาร์จิ้นจะลดลงตามต้นทุนยางและดอกเบี้ยที่สูงขึ้น
- ความเสี่ยงสำคัญ คือ ความผันผวนของราคายางพารา, มาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ, การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก, ภาวะภัยแล้งจากเอลนีโญ, การแข็งค่าของเงินบาท ส่วนความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การแปรรูปยางอาจก่อให้เกิดมลภาวะทางอากาศและเกิดน้ำเสียได้ (E) อย่างไรก็ตาม บริษัทบริหารจัดการกระบวนการผลิตอย่างเป็นระบบ และมีการติดตามผลต่อเนื่อง

ณัฐวรินทร์ ไตรภพสกุล

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9004

natwarin.t@innovestx.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **สหรัฐฯ ลดภาษี De Minimis สำหรับสินค้ามูลค่าต่ำกว่า 800 ดอลลาร์** สำหรับสินค้านำเข้าสำหรับสินค้าจากจีนที่มีมูลค่าไม่เกิน 800 ดอลลาร์สหรัฐฯ ต่อคนต่อวัน หรือที่เรียกว่า "de minimis" นับเป็นสัญญาณบวกสำคัญในการผ่อนคลายความขัดแย้งทางการค้าทวิภาคี ทำเนียบขาวเผยว่า มาตรการ de minimis จะถูกปรับลดจากเดิม 120% เหลือเพียง 54% สำหรับพัสดุมูลค่าไม่เกิน 800 ดอลลาร์ พร้อมคงค่าธรรมเนียมคงที่ไว้ที่ 100 ดอลลาร์ต่อพัสดุ โดยมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 14 พ.ค. ตามเวลาที่ท้องถิ่นของสหรัฐฯ - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 68)

➡ **"ทรัมป์" เยือนซาอุดีอาระเบียเยือนซาอุดีอาระเบียถึง 600,000 ล้านดอลลาร์** ทำเนียบขาวประกาศว่า ซาอุดีอาระเบียได้ทำข้อตกลงการลงทุนกับสหรัฐฯ ในวงเงิน 600,000 ล้านดอลลาร์ในระหว่างที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ เดินทางเยือนซาอุดีอาระเบียในวันนี้ (13 พ.ค.) หนึ่งในข้อตกลงที่สำคัญคือ ข้อตกลงขายอาวุธเกือบ 142,000 ล้านดอลลาร์ โดยสหรัฐฯ จะจัดหายุทโธปกรณ์ที่ล้ำสมัยให้แก่ซาอุดีอาระเบีย ซึ่งเป็นการทำข้อตกลงกับบริษัทผลิตอาวุธของสหรัฐฯ มากกว่า 10 แห่ง และวงเงินในข้อตกลงดังกล่าวสูงเกือบ 2 เท่าของงบประมาณกลาโหมของซาอุดีอาระเบียในปีนี้ ซึ่งอยู่ที่ 78,000 ล้านดอลลาร์ - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

➡ **สหรัฐฯ เผยดัชนี CPI +2.3% เดือนเม.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์** กระทรวงแรงงานสหรัฐฯ เผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ประจำเดือนเม.ย. ในวันนี้ ที่ขึ้น 2.3% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับปี ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 2.4% จากระดับ 2.4% ในเดือนมี.ค. - อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 68)

ตลาดเงิน

➡ **สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ** ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตราบิวยอร์กในวันอังคาร (13 พ.ค.) หลังจากสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่นักลงทุนจับตาถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ในสัปดาห์นี้ เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของเฟด ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.77% แตะที่ระดับ 101.002 - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์

➡ **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นกว่า 2% ในวันอังคาร (13 พ.ค.)** โดยได้ปัจจัยบวกจากการที่สหรัฐฯ และจีนบรรลุข้อตกลงการค้าชั่วคราว และข้อมูลล่าสุดที่บ่งชี้ว่าตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐฯ อยู่ในระดับต่ำกว่าการคาดการณ์ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 1.72 ดอลลาร์ หรือ 2.78% ปิดที่ 63.67 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนก.ค. เพิ่มขึ้น 1.67 ดอลลาร์ หรือ 2.57% ปิดที่ 66.63 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

➡ **สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดบวกในวันอังคาร (13 พ.ค.)** เนื่องจากนักลงทุนช้อนซื้อทองคำหลังจากราคาทองคำร่วงลงอย่างหนักในวันจันทร์ นอกจากนี้ ตลาดยังได้ปัจจัยหนุนจากตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดของสหรัฐฯ ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. เพิ่มขึ้น 19.80 ดอลลาร์ หรือ 0.61% ปิดที่ 3,247.80 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

ตลาดหุ้น

➡ **ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบในวันอังคาร (13 พ.ค.)** โดยถูกกดดันจากการร่วงลงของหุ้นยูนิเท็ดเฮลธ์ (UnitedHealth) ซึ่งเป็นบริษัทประกันสุขภาพรายใหญ่ของสหรัฐฯ อย่างไรก็ตาม ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ปิดบวกติดต่อกันเป็นวันที่สอง หลังสหรัฐฯ เปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ที่ต่ำกว่าคาด ซึ่งช่วยให้นักลงทุนยังคงมีมุมมองบวกต่อตลาด ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 4,214.43 จุด ลดลง 269.67 จุด หรือ -0.64%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 5,886.55 จุด เพิ่มขึ้น 42.36 จุด หรือ +0.72% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,010.08 จุด เพิ่มขึ้น 301.74 จุด หรือ +1.61% - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **ต่างชาติขาย 'บอนด์-หุ้น' 2.8 หมื่นล. 'กรุงศรีฯ' รับ 'เงินร้อน' ไหลออก หลังรปท.มีท่าทีไม่เร่งลดดอกเบี้ย** "เงินร้อนต่างชาติ" ไหลออก "ตลาดบอนด์และหุ้นไทย" 2 วันต่อเนื่อง ทะลุ 2.8 หมื่นล้าน ต่างชาติปรับพอร์ต โยกเงินออกหลังท่าทีผู้ว่าฯ รปท. ไม่รีบเร่งลดดอกเบี้ยเท่าโควิด-19 และสหรัฐฯ กับจีนตกลงลดภาษีได้ชั่วคราว ด้าน "ไทยบีเอ็มเอ" ย้ำต่างชาติพักเงินสด ซึ่งเป็นภาวะปกติไม่กระทบเสถียรภาพ ปัจจุบันยังต่างชาติซื้อสุทธิกว่า 7 หมื่นล้าน - กรุงเทพธุรกิจ (14 พ.ค. 68)

➡ **รัฐบาลส่ง 'จีโทเคน' 5 พันล้าน บุกตลาดพันธบัตรมูวรายย่อย** คสม.ไฟเขียว สบ.ออกเงินกู้ G Token นำร่อง 5 พันล้านบาท ซึ่งสามารถช่วยรายย่อย เข้าถึงพันธบัตรรัฐบาล "เศรษฐกิจไทย" ซึ่งไม่ปิดกั้นนวัตกรรมทางการเงิน ยังไม่ขัดประโยชน์ลงทุน "สเปคัลเคอเรนซี" "ไทยบีเอ็มเอ" จับตา G-Token ลดต้นทุนรัฐกู้เงิน - กรุงเทพธุรกิจ (14 พ.ค. 68)

➡ **บ้านเพื่อคนไทย" เข้าอยู่ได้ปี 69** นายสุรพงษ์ ปิยะโชติ รมช.คมนาคม เปิดเผยในโอกาสเป็นประธานในพิธีลงนามบันทึกข้อตกลงความร่วมมือ การจับสลากเพื่อหาผู้ได้รับสิทธิโครงการบ้านเพื่อคนไทย ระหว่างสำนักงานสลากกินแบ่งรัฐบาล กับ บริษัท เอสอาร์ที แอสเสท จำกัด (อทส.) ว่า จากที่ได้เปิดให้ประชาชนที่สนใจจองสิทธิในโครงการบ้านเพื่อคนไทย มียอดจองใน 4 พื้นที่ คือ พื้นที่สถานี กม.11 บริเวณบางซื่อ, สถานีธนบุรี, สถานีเชียงราก และ สถานีเชียงใหม่ รวม 260,000 คน ผ่านเกณฑ์พิจารณาจากธนาคารอาคารสงเคราะห์ (ธอส.) 130,000 คน ซึ่งเกินกว่าจำนวนที่อยู่อาศัยในระยะที่ 1 จึงร่วมกับสำนักงานสลากฯ เพื่อดำเนินการจับสลาก 5,000 ยูนิตแรก ในพื้นที่ 4 แห่ง - ไทยรัฐ (14 พ.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

SET	📈 ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดวันนี้ 1,214.39 จุด เพิ่มขึ้น 3.45 จุด (+0.28%) มูลค่าซื้อขาย 50,869.98 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ ดัชนีติดขึ้นมาแกว่งในแดนบวกตลอดทั้งวัน โดยทำระดับสูงสุด 1,231.02 จุด และต่ำสุด 1,212.19 จุด- อินโฟเควสท์ (13 พ.ค. 68)
PTT	⇄ ส่องผลงานแม่ทัพ PTT "ดร.คงกระพัน อินทรแจ้ง" ครบรอบ 1 ปีกับการเดินเกมเคลียร์ความเสี่ยง ปรับทิศทาง PTT บนความท้าทายโลก ให้อยู่ในลู่ที่ชัดเจน วางแผนธุรกิจใหม่ เลิกโปรยเงิน ลงทุนน้อย เน้นต้องมีกำไร ล่าสุดกำไร Q1/2568 ที่ 2.3 หมื่นล้านบาท กลับมาปกติ - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
TRUE	⇄ TRUE แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 2/2568 สูงกว่าไตรมาส 1/2568 เหตุธุรกิจมือถือโตเด่น ส่งผลให้ภาพรวมครึ่งปีหลังดีต่อเนื่อง หนุนมั่นใจรายได้ปีนี้เพิ่ม 2-3% และ EBITDA ขึ้น 8-10% พร้อมเตรียมพิจารณาจ่ายปันผลงวดครึ่งหลัง เดินหน้าแผนสู่ Tech Company ทุ่มงบ 3 หมื่นล้านบาท ลงทุน AI-Cloud เพื่อให้บริการใหม่ ด้านธุรกิจโต - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
CPALL	⇄ CPALL บอร์ดไฟเขียวควักงบ 7,500 ล้านบาท ซื้อหุ้นคืนจำนวนไม่เกิน 150 ล้านหุ้น ตั้งแต่วันที่ 16 พฤษภาคม - 14 พฤศจิกายน 2568 พร้อมอวดงบไตรมาสแรก ปี 2568 มีกำไร 7,585.23 ล้านบาท เติบโต 20.03% กวาดรายได้รวม 252,881 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.8% ธุรกิจร้านเซเว่นโตแรง เล็งทุ่มงบ 12,000-13,600 ล้านบาท ขยายสาขาใหม่เพิ่ม - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
SNNP	⇄ SNNP พอร์มแจ่มโล่งแรกพันกำไร 170 ล้านบาท โต 8.2% มีรายได้จากการขายที่ 1,496.3 ล้านบาท ยอดขายในประเทศ หนุนจากการออกสินค้าใหม่ ขณะที่ยังรักษามาร์เก็ตแชร์อันดับ 1 ได้ - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
MEDEZE	⇄ MEDEZE ประกาศซื้อหุ้น 10% จากรายย่อยของ Cordlife Group ซึ่งเป็น บจ. ในตลาดสิงคโปร์ วงเงิน 165 ล้านบาท หวังดีลลู่วง กรกฎาคมนี้ เพื่อต่อยอดบริการพร้อมก้าวกระโดดระดับสากล ขณะที่งบไตรมาส 1/2568 ประกาศกำไร 74.6 ล้านบาท มั่นใจไตรมาส 2/2568 แร้งขึ้นอีก ทั้งจากธุรกิจเดิมและเซลล์รากผม ย้ำเป้าหมายได้ทั้งปีนี้โต 25-30% ทะลุ 1 พันล้านบาท - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
TNP	⇄ TNP ชูแผนงานไตรมาส 2 เร่งเพิ่มไลน์สินค้ากลุ่มที่มีมาร์จิ้นสูง เล็งเปิดสาขาใหม่ 1 แห่ง พร้อมโชว์ผลงานไตรมาส 1/2568 มีรายได้จากการขาย 722.47 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.24% และมีกำไรสุทธิ 50.47 ล้านบาท เติบโต 12.40% - กันหุ้น (14 พ.ค. 68)
BA	⇄ “บางกอกแอร์เวย์ส” ไตรมาสแรก โชว์กำไร 1,674 ล้านบาท ตีกว่าโบรkers คาด รายได้ 7,800 ล้านบาท ขนส่งผู้โดยสารเกือบ 1.3 ล้านคน ชู “สมุย” รับความนิยมสูงจากนักท่องเที่ยวยุโรป ตัวเลขผู้ใช้บริการเส้นทางเติบโต 13.2% ต้นราคาบัตรโดยสารเพิ่มขึ้นเป็น 4,436 บาทต่อเที่ยวบิน - ข่าวหุ้น (14 พ.ค. 68)
MOSHI	⇄ MOSHI โชว์ผลงานไตรมาส 1/68 มิวไฮ! โกยรายได้จากการขาย 838.88 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.3% และมีกำไรสุทธิ 156.01 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 24.4% มั่นใจรายได้ปี 68 ตามเป้าเติบโต 15-20% เตรียมพร้อมรับมือคู่แข่งจากต่างประเทศตลาดไทย ชูความเป็นแบรนด์คนไทย 100% - ข่าวหุ้น (14 พ.ค. 68)
TACC	⇄ “ที.เอ.ซี.คอนซูเมอร์” เจ๋ง! ไตรมาส 1/68 กำไรสุทธิ 73.10 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.08% และมีรายได้จากการขายรวม 529.98 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 15.73% รับอานิสงส์ยอดขายกลุ่มธุรกิจ B2B Beverage (7-Eleven) และ B2C (Own brands) โตต่อเนื่อง ฟาก “ซีซีวี” มั่นใจรายได้ปีนี้ทะลุ 2 พันล้านบาท เดินหน้าขยายไลน์ผลิตภัณฑ์ให้มีความหลากหลาย ตอบโจทย์ความต้องการลูกค้าทั้งในและต่างประเทศ - ข่าวหุ้น (14 พ.ค. 68)
IP	⇄ “อินเทอร์เน็ต ฟาร์มา” อวดไตรมาส 1/68 มีกำไรสุทธิ 29 ล้านบาท พุ่ง 89% กวาดรายได้รวม 534 ล้านบาท โต 10% ฟากซีโอ “ดร.ตฤณวรรณ” แยมเดินหน้าเจอจากความร่วมมือเชิงกลยุทธ์พันธมิตรต่างชาติ ลุยขยายตลาดยาโรคเฉพาะทาง ต่อจิ๊กซอว์เติบโต มั่นใจรายได้ปีนี้ทะลุ 2,300 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (14 พ.ค. 68)

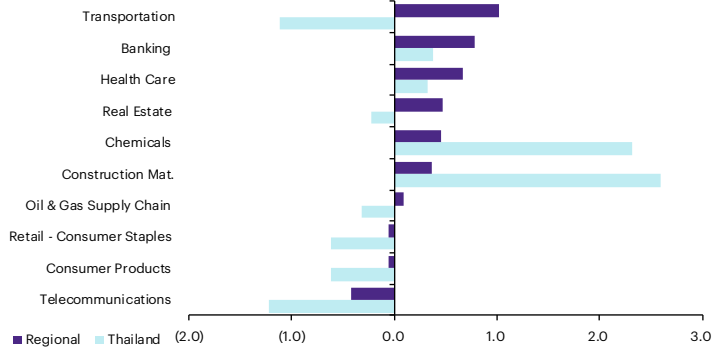
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	13-May	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		5,887	42.36	0.7	4.0	5.7	0.1	22.2	19.8	31.1	12.0	4.6	4.1	18.8	19.4
Euro Stoxx 600		545	0.68	0.1	1.3	3.4	7.4	14.9	13.6	23.2	9.9	2.0	1.9	12.7	13.2
Japan		38,183	539.00	1.4	1.8	5.9	(4.3)	19.4	18.0	4.5	7.8	1.9	1.8	9.6	9.7
Hang Seng		23,108	(441.19)	(1.9)	1.1	4.5	15.2	10.4	9.7	14.8	7.9	1.2	1.1	10.9	11.0
MSCI Asia x J		755	0.00	0.0	2.4	5.2	7.3	13.7	12.2	20.9	12.5	1.7	1.5	12.1	12.5
Philippines		6,567	108.62	1.7	1.7	3.3	0.6	10.5	9.7	15.5	8.9	1.3	1.2	12.4	12.4
Indonesia		6,833	0.00	0.0	0.0	1.0	(3.5)	11.2	10.0	103.9	11.4	1.4	1.3	12.2	12.6
Malaysia		1,582	35.89	2.3	2.3	2.7	(3.6)	14.2	13.3	2.0	6.6	1.6	1.3	10.9	9.9
Thailand		1,214	3.45	0.3	0.3	1.4	(13.3)	13.5	12.4	21.3	9.0	1.2	1.1	8.7	9.0
Asean 4 - simple avg.				1.1	1.1	2.1	(5.0)	12.3	11.3	35.7	9.0	1.4	1.2	11.0	11.0
China		3,375	5.63	0.2	1.0	2.9	0.7	13.0	11.8	24.9	10.4	1.3	1.2	9.9	10.7
India		81,148	(1,281.68)	(1.6)	2.1	1.1	3.9	21.9	19.0	8.4	15.0	3.2	3.0	14.4	15.2
Singapore		3,881	4.89	0.1	0.1	1.3	2.5	12.2	11.7	11.0	3.7	1.3	1.2	10.5	10.6
Taiwan		21,330	200.60	0.9	2.0	5.4	(7.4)	15.7	13.6	23.2	15.4	2.3	2.2	14.9	16.2
Korea		2,608	1.09	0.0	1.2	2.0	8.7	9.3	8.1	39.0	15.8	0.9	0.8	9.6	10.3
Others				(0.1)	1.3	2.6	1.7	14.4	12.8	21.3	12.1	1.8	1.7	11.8	12.5

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

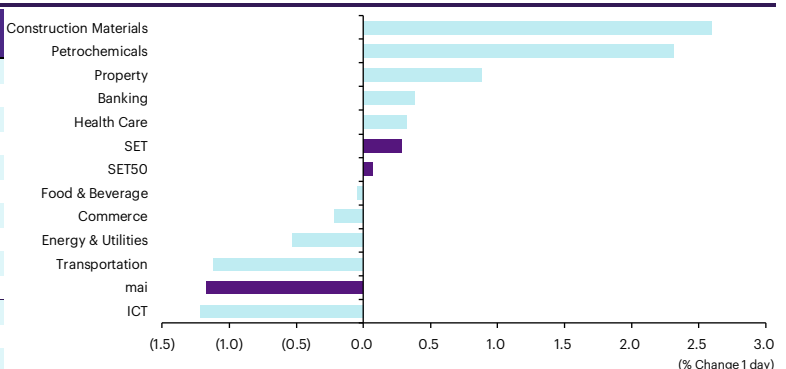
	Price performance (%) *			
	13-May	WoW	MoM	YTD
Banking	0.78	1.70	6.30	4.44
Chemicals	0.46	1.35	5.06	3.79
Construction Mat.	0.37	0.71	5.52	(0.62)
Consumer Products	(0.05)	0.02	5.27	(2.75)
Health Care	0.66	0.30	4.14	(3.78)
Oil & Gas Supply Chain	0.09	1.37	5.22	0.33
Real Estate	0.47	0.97	2.55	3.12
Retail - Consumer Staples	(0.05)	0.02	5.27	(2.75)
Telecommunications	(0.42)	(0.89)	2.81	19.45
Transportation	1.02	1.61	5.79	0.12



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อ้างอิงกับสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อ้างอิงกับสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	13-May	WoW	MTD	YTD
Banking	0.38	1.30	1.75	1.15
Commerce	(0.22)	(0.13)	(2.70)	(15.90)
Construction Materials	2.60	3.19	6.60	(5.11)
Energy & Utilities	(0.53)	3.57	1.85	(9.97)
Food & Beverage	(0.04)	0.16	(1.49)	(9.18)
Health Care	0.32	0.96	0.43	(10.47)
ICT	(1.22)	0.63	1.64	(0.38)
Petrochemicals	2.31	12.69	10.37	(17.72)
Property	0.88	0.07	(0.99)	(23.53)
Transportation	(1.12)	1.63	(0.83)	(30.54)
SET	0.28	2.23	1.43	(13.27)
SET50	0.07	2.65	1.83	(12.83)
MAI	(1.17)	0.76	0.10	(19.42)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
ADVANC	303.00	3,758.39	-
PTT	31.00	2,570.39	(0.80)
DELTA	107.00	2,222.64	2.88
KBANK	164.00	3,529.39	(0.30)
TRUE	12.10	1,871.48	(4.72)
AOT	37.50	1,856.42	(3.85)
KTG	22.50	1,633.55	0.45
PTTEP	103.00	1,498.59	1.48
WHA	3.30	1,446.01	4.43
CPALL	51.50	1,379.29	(1.44)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
GLOCON	0.21	6.60	31.25
PK	0.64	3.32	30.61
TFI	0.05	0.01	25.00
WAVE	0.05	0.39	25.00
KCAR	4.64	1.81	20.21
GRAND	0.06	1.15	20.00
TRITN	0.07	0.33	16.67
DDD	7.00	6.21	16.67
SQ	0.83	7.15	13.70
METCO	190.50	7.00	12.39

ราคาลดลง 10 อันดับ

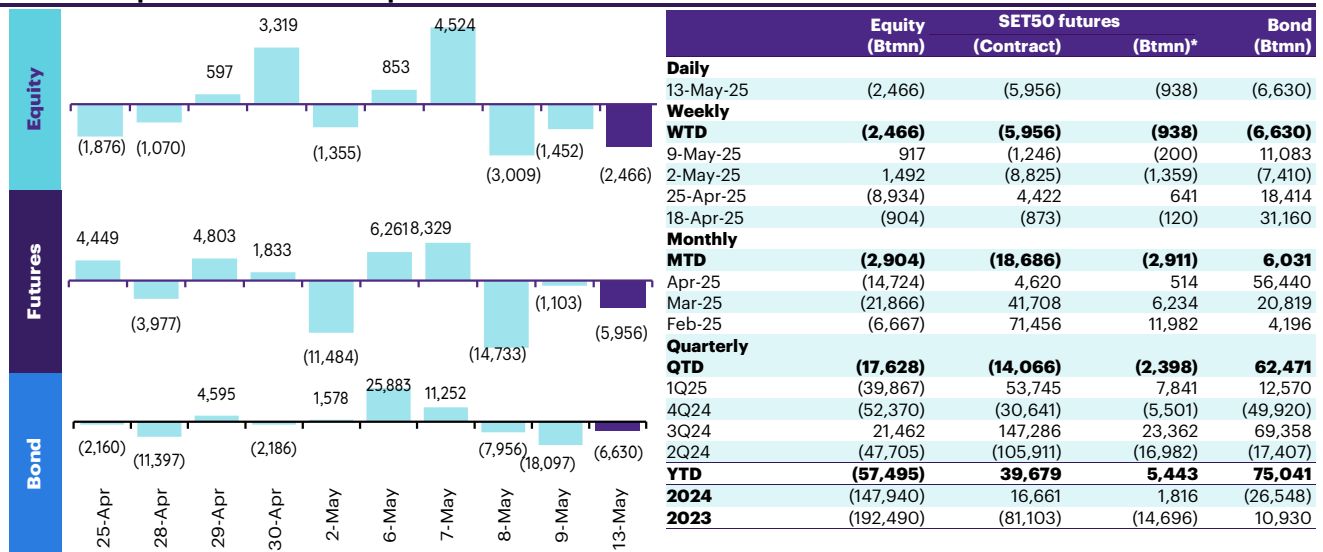
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
NATION	0.02	0.04	(33.33)
AKS	0.16	0.29	(30.43)
EMC	0.05	0.03	(16.67)
TGPRO	0.06	0.06	(14.29)
EVER	0.08	0.08	(11.11)
GGC	4.12	0.27	(10.82)
THE	0.60	0.12	(10.45)
AKR	1.00	15.42	(9.91)
MILL	0.10	0.06	(9.09)
PEACE	2.12	0.07	(8.62)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

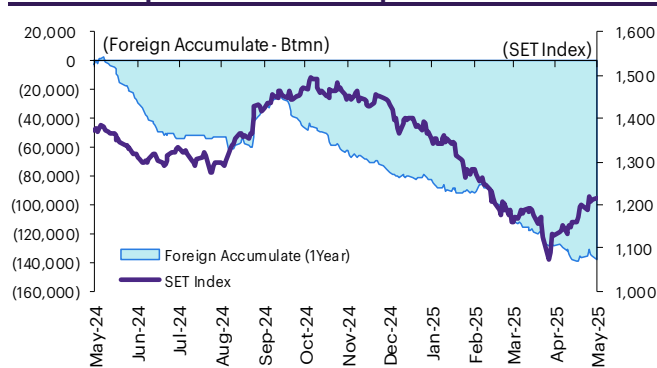
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
13-May-25	(74)		1		38		572	151	
12-May-25					(11)		605	62	
9-May-25	(44)	(34)	8	31	(3)	(279)	645	(140)	
8-May-25	(91)	(51)	(0)	(10)	9	286	233	156	
7-May-25	138	(106)	12	86	35	349	490	270	
Weekly									
WTD	(74)	(198)	1	99	26	1,044	1,177	212	1,936
9-May-25	29	(198)	31	99	49	1,044	2,744	285	0
2-May-25	44	7	39	199	(9)	926	1,617	243	0
25-Apr-25	(267)	(69)	(3)	76	19	2,124	1,177	(92)	1,936
18-Apr-25	(27)	(814)	6	(75)	(189)	1,768	(2,292)	(1,001)	4,963
Monthly									
MTD	(86)	(190)	44	179	75	1,379	5,165	433	0
Apr-25	(432)	(1,233)	(54)	(417)	(512)	1,271	(170)	(6,955)	26,478
Mar-25	(647)	(490)	50	(1,045)	(374)	234	(13,144)	(1,461)	(24,723)
Feb-25	(195)	(1,111)	(145)	(495)	(375)	(5,353)	(3,884)	(2,846)	(16,511)
YTD	(1,690)	(3,252)	(219)	(2,480)	(1,441)	(10,887)	(13,294)	(11,832)	(10,868)

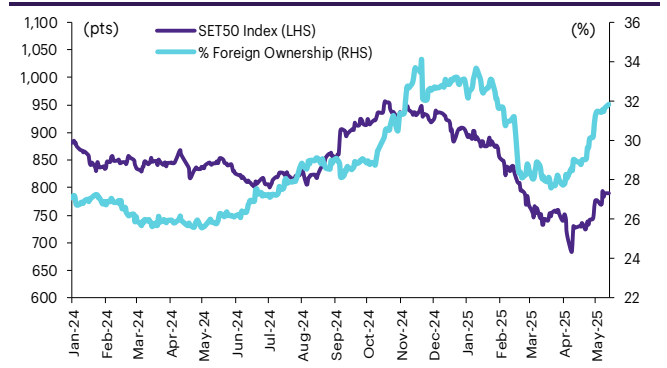
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



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)
ADVANC	37.55	1.25	378	HANA	40.71	(5.85)	(120)
AMATA	11.22	7.06	112	GULF	41.52	(1.80)	(89)
KBANK	45.94	0.57	93	SCB	19.42	(0.72)	(86)
KTB	12.76	3.81	86	TU	23.52	(6.42)	(66)
DELTA	92.84	0.73	78	TISCO	26.02	(0.52)	(51)
AOT	5.72	1.53	57	CRC	13.07	(2.28)	(48)
TLI	28.58	4.96	57	CENTEL	8.53	(1.96)	(46)
BH	34.05	0.24	40	HMPRO	10.32	(5.66)	(45)
BDMS	25.84	1.44	35	SCC	9.14	(0.22)	(39)
PTTEP	8.85	0.33	34	CPALL	24.38	(0.75)	(39)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

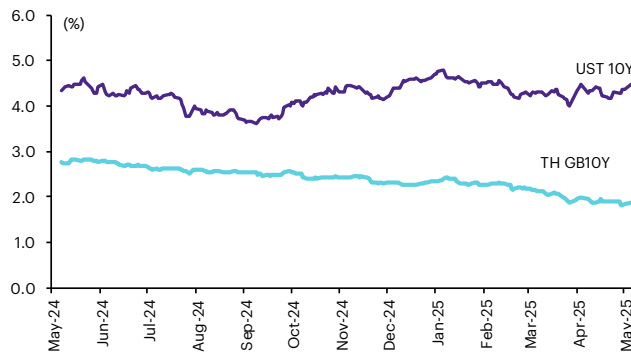
	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
ADVANC	754	DELTA	(288)
PTT	337	CPALL	(238)
WHA	182	SCC	(236)
AWC	146	KBANK	(227)
BH	130	AOT	(199)
BTS	127	GULF	(170)
BCP	70	PTTGC	(165)
OR	66	PTTEP	(149)
NER	63	SCGP	(143)
HANA	59	TRUE	(129)

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

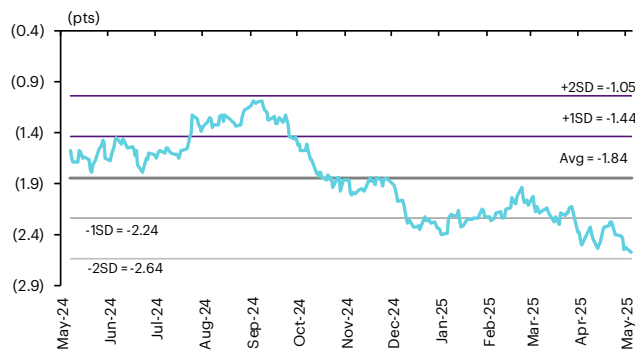
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	13 พ.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.22	(0.92)	(26.41)	(51.49)	33.97	5.01
Europe CDS (bps)	55.686	(2.27)	(8.56)	(21.67)	3.07	(1.96)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TED Spread (bps)	0.4792	0.46	(7.26)	(6.48)	27.44	(6.01)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	100.93	(0.83)	1.54	1.15	(4.07)	(6.96)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.15	(0.51)	1.75	(1.06)	(9.80)	(3.21)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.12	0.86	(1.62)	(1.55)	3.67	8.03
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	147.42	(0.63)	3.48	2.74	(5.61)	(6.16)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.57%	2.45	1.06	(0.69)	(78.85)	(45.37)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.88%	3.28	(0.30)	(10.04)	(88.44)	(41.97)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.00%	1.50	19.89	2.97	(85.27)	(24.12)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.47%	2.17	16.28	(2.06)	(1.56)	(10.78)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	546.80	0.21	(0.56)	0.27	1.03	1.92
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	3,250.10	0.45	(5.28)	0.41	39.14	23.87
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	6.34	0.16	(3.65)	128.88	178.07	58.90
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	64.39	0.88	3.88	4.30	(23.47)	(12.07)
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	63.67	2.78	7.75	3.53	(19.53)	(11.47)
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,280.00	(1.84)	(8.96)	0.47	(38.04)	28.39

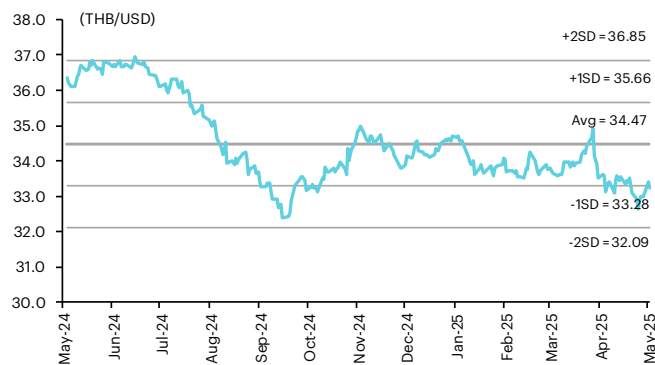
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



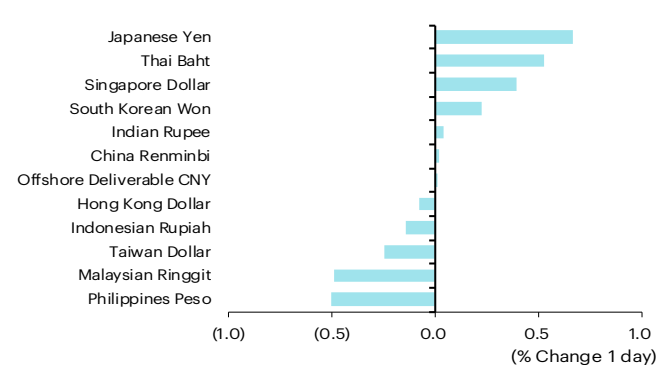
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



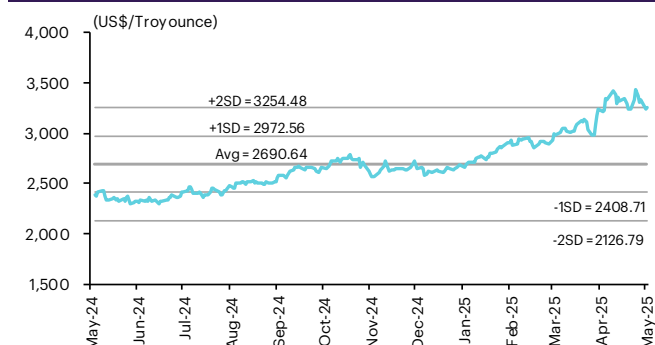
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



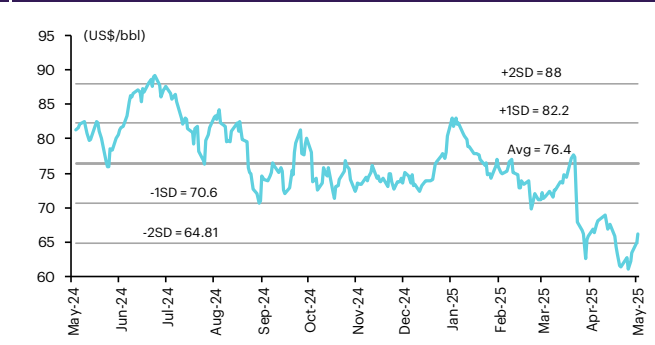
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สรอ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

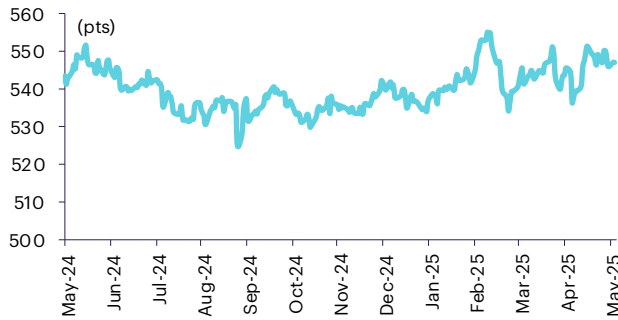
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 13-May-25	-1W %	Avg. Price QTD in 2Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	546.80	0.0	545.39	0.5	(1.7)	534.51	(2.16)	543.43	1.7	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	65.13	7.8	65.58	(13.5)	(24.4)	79.67	(2.75)	72.46	(9.1)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	66.15	7.7	66.32	(12.4)	(23.5)	80.69	(2.32)	72.63	(10.0)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	63.67	11.4	62.18	(13.1)	(28.3)	75.90	(2.17)	68.50	(9.7)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	67.78	7.3	67.81	(13.1)	(21.8)	83.20	(3.84)	74.70	(10.2)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	3.63	1.6	3.56	(9.3)	(2.0)	3.15	(14.66)	3.81	20.7	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	98.11	3.1	94.38	(11.3)	(30.6)	136.85	(23.17)	102.44	(25.1)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	80.07	6.1	79.93	(11.7)	(28.4)	94.70	(8.16)	87.05	(8.1)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	14.94	(0.7)	14.35	(2.5)	(42.3)	15.02	(29.07)	14.60	(2.8)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	80.07	11.7	79.93	(11.7)	(28.4)	94.70	(8.16)	87.05	(8.1)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	14.94	33.1	14.35	(2.5)	(42.3)	15.02	(29.07)	14.60	(2.8)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	66.94	10.2	65.76	(27.3)	(17.1)	72.36	3.31	70.67	(2.3)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	1.81	443.5	0.18	(106.6)	(102.4)	-7.31	(38.48)	(1.78)	(75.6)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	79.33	5.3	79.78	(11.6)	(29.2)	95.30	(9.24)	86.83	(8.9)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	14.20	(4.6)	14.20	(1.8)	(45.2)	15.63	(32.29)	14.37	(8.0)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	6.34	(3.6)	3.14	(37.1)	(67.1)	4.83	(55.09)	3.13	(35.21)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	740	(2.0)	768	(5.4)	(2.3)	847	1.45	815	(3.7)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	165	(20.8)	201	339.5	48.4	173	(4.64)	187	8.4	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	780	(1.3)	793	(3.1)	(1.3)	825	(2.72)	810	(1.8)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	205	(15.8)	226	40.2	48.4	151	(22.32)	182	20.2	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	575	5.2	568	(13.7)	(12.9)	674	3.13	628	(6.8)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	940	0.0	975	19.0	(3.7)	1,013	(1.88)	981	(3.2)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	365	(7.2)	407	259.4	13.0	339	(10.52)	352	3.8	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,140	0.0	1,171	(1.0)	18.1	1,181	12.14	1,179	(0.2)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	565	(4.8)	603	94.0	77.5	507	26.88	550	8.6	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	980	(3.0)	1,018	1.9	6.6	1,000	0.17	1,005	0.5	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	405	(12.6)	450	31.8	48.5	326	(5.45)	377	15.6	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	505	2.0	510	(8.0)	5.6	549	9.73	540	(1.6)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	46	71.7	34	(2.8)	(872.5)	24	(242.87)	35	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	845	5.0	828	(28.8)	(27.3)	1,033	(6.32)	893	(13.6)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	292	0.3	271	132.7	(33.2)	360	(12.41)	279	(22.4)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	162	(16.4)	146	(4.2)	(21.6)	226	0.94	150	(33.3)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	660	4.8	659	(14.5)	(30.9)	847	(5.02)	734	(13.4)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	705	1.4	758	(91.6)	(17.1)	1,009	9.90	855	(15.3)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	183	(10.3)	248	(75.6)	(26.7)	407	19.49	290	(28.6)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	22	(73.8)	76	(41.8)	(297.5)	201	423.15	112	(44.1)	Daily
Condensate (US\$/MT)	553	7.6	557	(13.2)	(24.0)	674	(2.70)	614	(8.9)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	635	4.1	620	(8.8)	(23.6)	750	(6.44)	660	(12.0)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	69	(2.5)	65	8.3	34.3	58	(7.86)	62	7.3	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	690	0.0	702	(6.2)	(17.9)	806	(4.54)	734	(32.2)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	525	9.0	501	(11.8)	(30.3)	633	(4.51)	547	(13.7)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	165	(17.5)	212	(18.3)	(22.0)	308	4.92	244	(20.9)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	3,250	(2.5)	3,250	13.7	68.7	2,389	22.92	2,986	292.1	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,625	2.9	9,276	(1.4)	10.4	9,267	8.70	9,365	1.1	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	33	1.3	33	(0.7)	24.1	30	16.55	33	9.6	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,570	(0.1)	3,579	(2.8)	(13.5)	3,930	(7.73)	3,648	(7.2)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	3,797	(1.9)	4,219	(10.5)	11.0	4,223	10.14	4,551	7.8	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	224	0.9	219	(9.2)	44.1	233	46.49	234	0.5	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	18	4.3	18	(1.4)	(9.2)	19	0.76	18	(5.8)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	1,280	(9.9)	1,355	21.4	13.7	1,743	25.05	1,194	(31.5)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	970	1.6	960	16.9	5.3	1,238	20.19	866	(30.0)	Daily

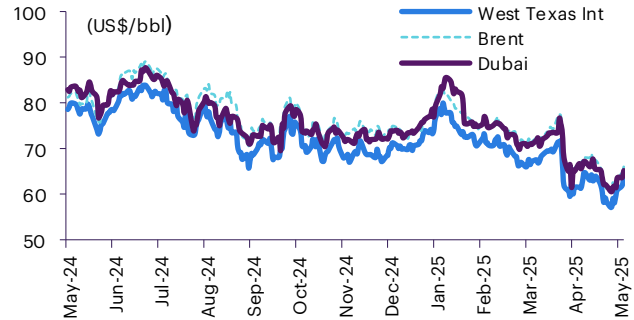
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

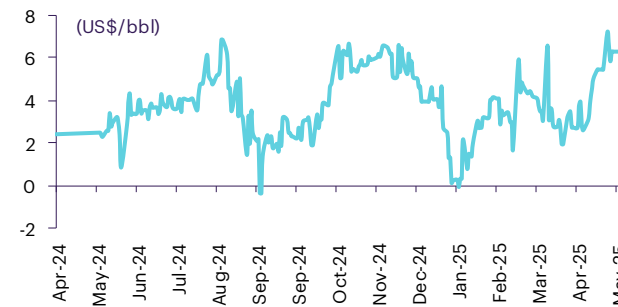
CRB US Spot All Commodities Price Index



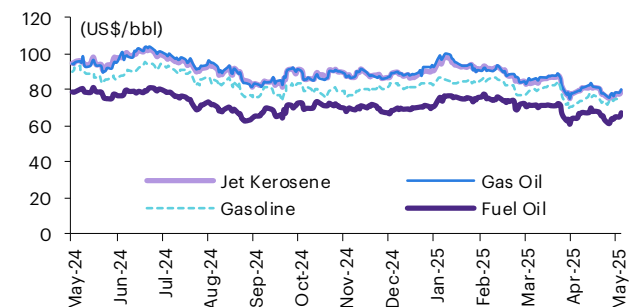
Crude prices



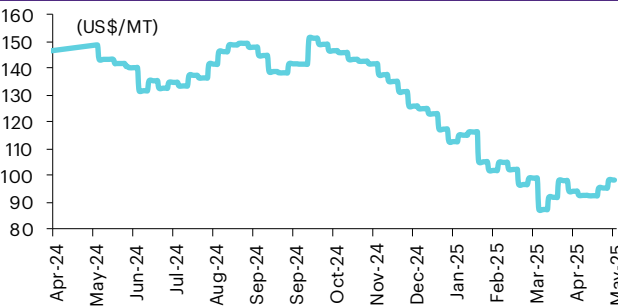
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



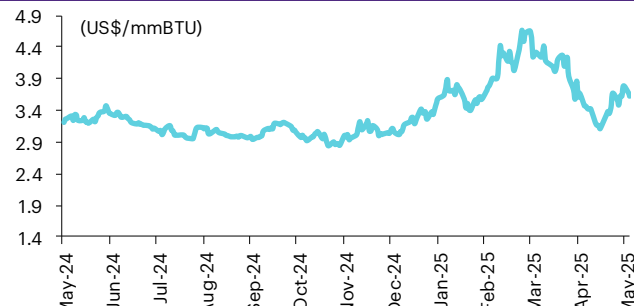
Oil product prices



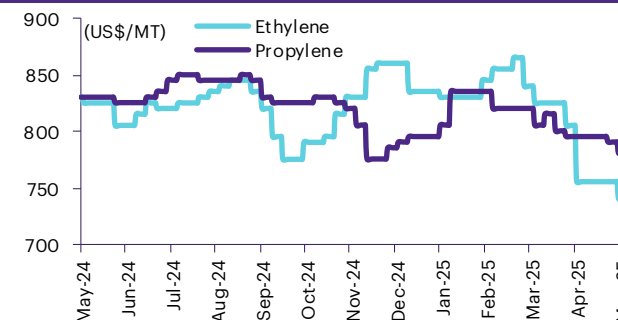
Coal price (NEX)



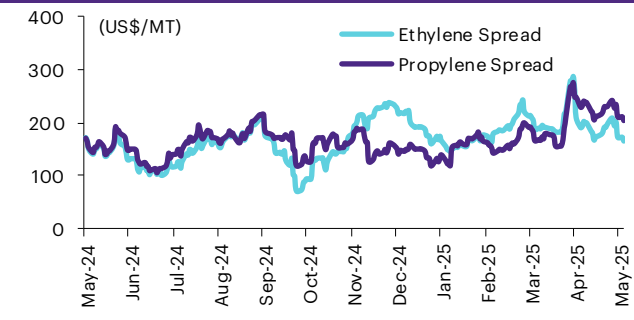
Natural gas prices (Henry hub)



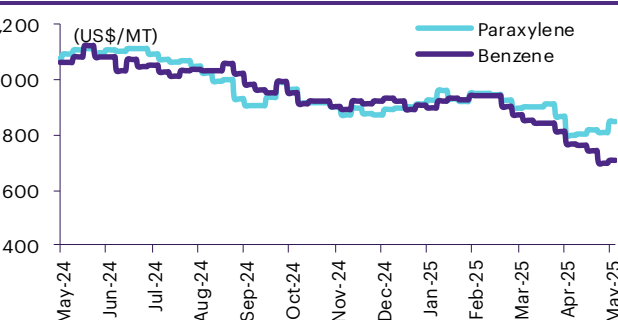
Olefins prices



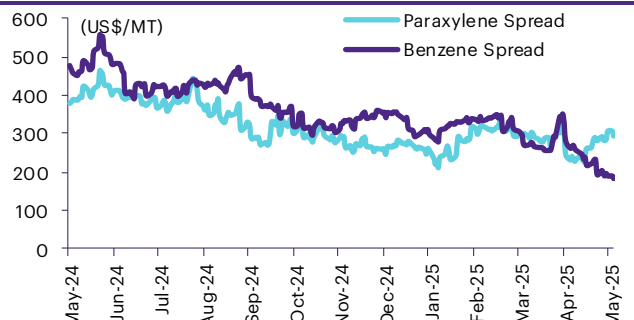
Olefins spreads



Aromatics prices

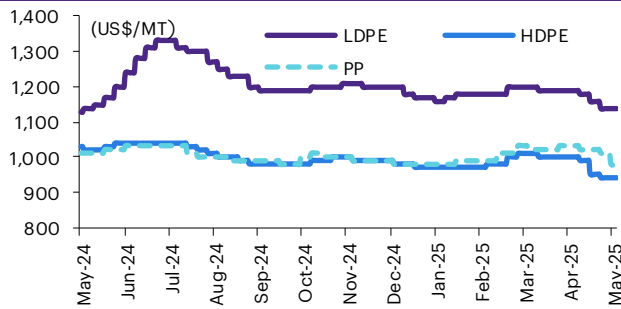


Aromatics spreads

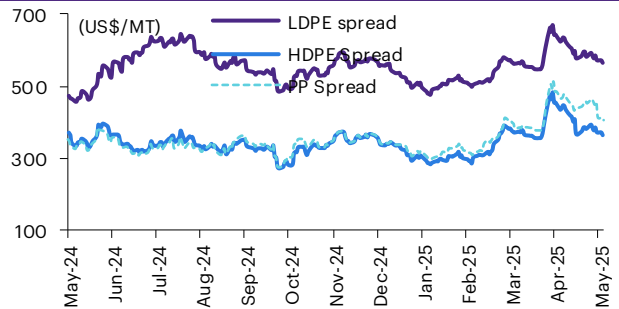


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

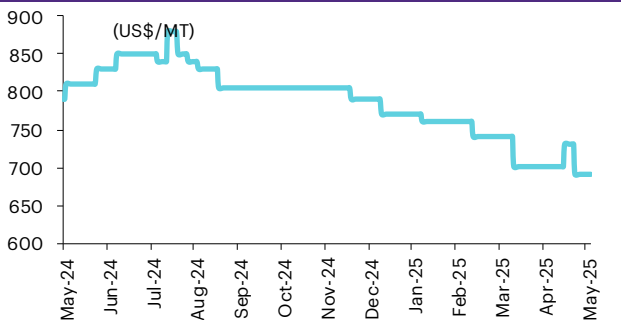
Polyolefins prices



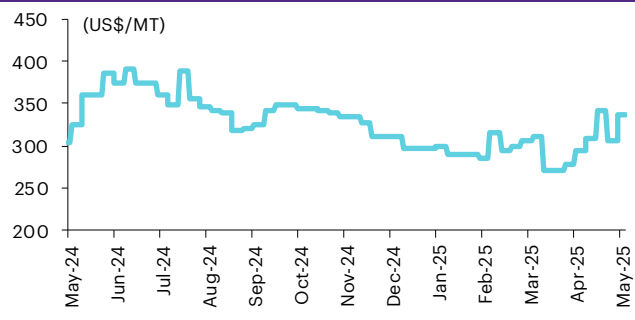
Polyolefins-Naphtha spreads



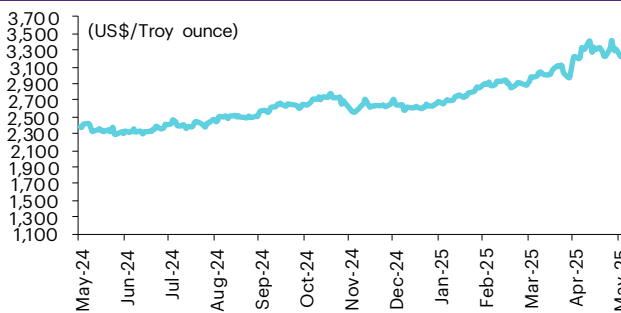
PVC price



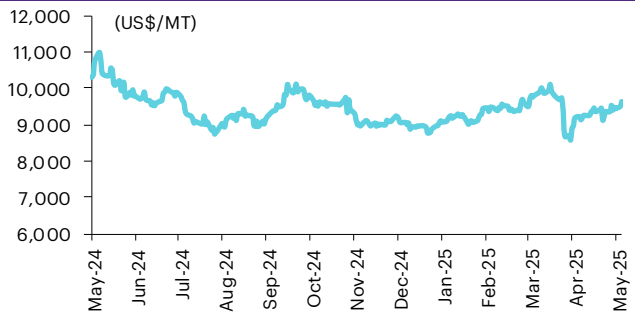
PVC spread



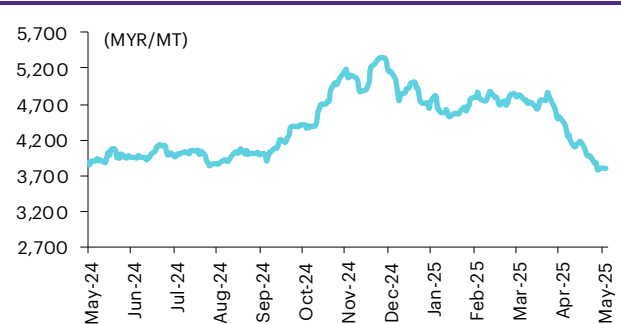
Gold price



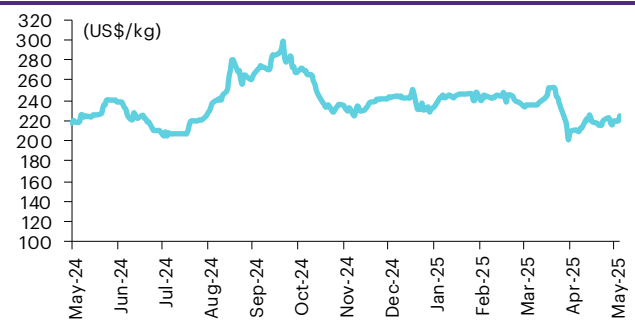
LME copper price



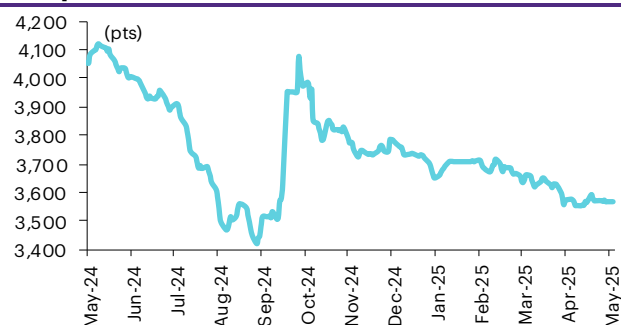
Malaysian crude palm oil price



Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU II&A: InnovestX Research

ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 13 พ.ค. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับปริมาณหลัก
KTC	1,134,200	51,047,200	45.01	34.42
HMPRO	7,811,700	63,123,170	8.08	28.55
OSP	1,166,200	17,830,140	15.29	18.06
BEM	3,543,300	21,777,230	6.15	15.51
CRC	3,205,800	67,665,060	21.11	14.41
IRPC	5,894,400	5,715,066	0.97	14.08
SNNP	41,200	482,210	11.70	12.98
RATCH	274,000	7,507,725	27.40	12.40
TISCO	352,800	34,506,550	97.81	12.19
SCC	822,400	143,349,700	174.31	11.03
CPF	2,191,300	56,973,800	26.00	10.98
SISB	375,300	6,760,790	18.01	10.74
MTC	678,700	30,051,925	44.28	10.50
BDMS	3,129,400	75,981,090	24.28	10.08
MEGA	55,900	1,679,425	30.04	9.50
TCAP	175,900	8,685,500	49.38	9.46
EGCO	92,000	10,106,300	109.85	9.19
BA	517,300	8,023,540	15.51	8.77
GULF	2,213,800	110,903,450	50.10	8.59
JMART	591,900	5,019,580	8.48	8.33
CHG	1,992,200	3,826,045	1.92	7.91
BCP	480,800	18,486,000	38.45	7.79
IVL	2,023,300	42,389,120	20.95	7.75
MINT	2,619,400	65,998,245	25.20	7.75
CPN	637,600	32,578,475	51.10	7.48
DELTA	1,525,900	166,110,300	108.86	7.47
SPALI	607,300	8,838,580	14.55	7.18
SIRI	3,055,000	4,225,137	1.38	7.02
LH	1,704,500	7,146,126	4.19	6.87
AWC	11,996,600	25,426,228	2.12	6.78
CBG	281,600	17,089,500	60.69	6.37
KKP	144,400	6,726,550	46.58	6.25
QH	836,700	1,249,489	1.49	6.07
ADVANC	720,200	217,830,100	302.46	5.80
TASCO	271,300	4,239,560	15.63	5.77
JMT	714,800	9,270,220	12.97	5.71
STGT	519,000	3,810,545	7.34	5.60
ITC	858,700	10,884,630	12.68	5.55
PTTGC	3,156,000	64,137,720	20.32	5.09
TRUE	7,638,700	94,062,940	12.31	5.03
BH	191,400	31,360,950	163.85	4.82
CPALL	1,274,000	66,392,500	52.11	4.81
BCH	357,700	5,579,860	15.60	4.68
AOT	2,277,100	86,410,425	37.95	4.65
GPSC	297,800	10,233,125	34.36	4.04
SAWAD	799,400	19,431,830	24.31	3.92
MAJOR	49,600	466,095	9.40	3.88
BANPU	2,829,900	13,516,784	4.78	3.50
GLOBAL	609,600	3,763,155	6.17	3.46
TU	717,200	7,479,430	10.43	3.43
PTTEP	490,900	50,665,150	103.21	3.38
JAS	1,117,000	1,778,466	1.59	3.37
MBK	36,000	569,800	15.83	3.23
PSH	24,100	115,194	4.78	3.14
SCGP	1,086,400	18,259,450	16.81	3.02
BJC	51,900	1,239,350	23.88	2.98
COM7	321,200	6,794,800	21.15	2.92
CENTEL	117,800	2,731,750	23.19	2.78
TTB	8,407,400	16,058,124	1.91	2.75
ERW	566,700	1,313,944	2.32	2.63
SPRC	733,400	4,145,220	5.65	2.53
TPIPL	186,300	192,765	1.03	2.52
AP	260,800	1,809,675	6.94	2.39
BAM	714,700	4,230,940	5.92	2.38
GUNKUL	315,300	524,951	1.66	2.37
CKP	226,700	669,356	2.95	2.34
CPAXT	138,500	3,351,700	24.20	2.33
KTB	1,668,000	37,730,470	22.62	2.31
DCC	27,600	44,184	1.60	2.28
OR	1,019,300	14,323,420	14.05	2.27
BBL	168,700	24,141,300	143.10	2.23

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
SAMART	72,900	510,760	7.01	2.18
SJWD	36,000	302,295	8.40	2.17
AEONTS	5,600	588,150	105.03	2.12
WHA	8,585,800	29,892,202	3.48	2.07
ORI	64,900	125,484	1.93	2.00
SABINA	6,000	107,610	17.94	1.99
TLI	156,800	1,847,160	11.78	1.99
SUSCO	15,700	46,102	2.94	1.98
TTA	59,400	242,272	4.08	1.98
THANI	210,300	343,253	1.63	1.97
BTS	2,290,900	11,206,044	4.89	1.91
TOP	552,800	15,524,075	28.08	1.88
DOHOME	261,300	1,256,904	4.81	1.76
KBANK	379,200	62,154,050	163.91	1.76
SCB	133,100	15,982,350	120.08	1.73
PLANB	538,800	2,334,880	4.33	1.58
HANA	380,200	8,018,740	21.09	1.57
CCET	1,624,800	11,610,065	7.15	1.55
BGRIM	283,000	3,441,990	12.16	1.54
PSL	179,300	1,082,140	6.04	1.53
STA	153,600	2,224,440	14.48	1.45
ICHI	60,800	711,260	11.70	1.42
MALEE	100,000	795,000	7.95	1.41
VGI	1,403,200	3,079,312	2.19	1.38
AAI	167,100	694,754	4.16	1.33
THCOM	65,700	606,255	9.23	1.21
AMATA	456,400	7,488,420	16.41	1.16
STPI	37,500	105,130	2.80	1.14
KCE	227,200	4,276,190	18.82	1.08
TFG	134,000	699,455	5.22	1.07
TKN	24,600	194,235	7.90	1.05
PTT	848,000	26,634,600	31.41	1.04
AAV	521,300	712,134	1.37	1.00
BLA	13,900	243,020	17.48	1.00
BAY	2,100	47,460	22.60	0.99
SCCC	200	30,800	154.00	0.98
LANNA	5,400	84,240	15.60	0.93
GFPT	37,600	371,300	9.88	0.92
RS	65,000	34,451	0.53	0.92
SKY	7,000	97,440	13.92	0.89
COCOCO	94,000	637,240	6.78	0.83
CK	31,200	450,030	14.42	0.79
TOA	9,300	94,920	10.21	0.79
TPIPP	18,400	40,482	2.20	0.75
RBF	45,200	199,574	4.42	0.70
SAPPE	4,700	160,975	34.25	0.64
WHAUP	9,200	30,736	3.34	0.63
UNIQ	2,000	3,940	1.97	0.61
SAT	6,500	78,010	12.00	0.60
TQM	800	12,550	15.69	0.60
PR9	17,000	408,920	24.05	0.58
PTG	23,100	164,010	7.10	0.58
PRM	44,600	254,215	5.70	0.56
TVO	4,100	93,950	22.91	0.54
EA	460,000	1,161,194	2.52	0.52
EPG	13,200	33,118	2.51	0.45
SUPER	417,700	79,363	0.19	0.45
BTG	20,000	480,580	24.03	0.42
TIPH	2,200	42,680	19.40	0.35
BCPG	56,200	385,855	6.87	0.33
AIE	36,200	48,248	1.33	0.31
M	3,300	59,050	17.89	0.26
STECON	17,400	126,800	7.29	0.26
BPP	6,700	49,240	7.35	0.14
HKCE01	102	2,509	24.60	0.10
JAPAN10001	22	493	22.40	0.10
INDIA01	25	375	15.00	0.06
ACE	200	260	1.30	0.01
BSRC	200	1,120	5.60	0.01
BBGI	100	308	3.08	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 13 พ.ค. 2568

ชื่อย่อหุ้น	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	หุ้นสามัญ	09-05-68	1,500,000	1.11	1,665,000	ขาย
PRIME	พลอากาศเอก สุรศักดิ์ นันทน์	หุ้นสามัญ	09-05-68	10,000	0.90	9,000	ซื้อ
				Total	ซื้อ	9,000	
					ขาย	1,665,000	
					สุทธิ	(1,656,000)	

ปฏิทินหุ้น

จันทร์ 12		อังคาร 13		พฤษภาคม 2568		พฤหัสบดี 15		ศุกร์ 16	
		XD AAPL80 Bto.00864 AKR Bto.1 AMATA Bto.55 CHAO Bto.17 PG Bto.2 SANOFI80 Bto.14274 UMI Bto.025 VISABO Bto.00245 PD APCO Bto.092 BH Bto.3 BH-P Bto.3 KK Bto.025 MTI Bto.8 PATO Bto.6 PMTA Bto.1 PCS Bto.1 SIS Bto.12 SNP Bto.7 TAIWANH013 Bto.47348496 Name change CHOW STEEL INDUSTRIES to "CHOW BRIDGE" Par Change AKS Bto.5 to Bto.1.50 PSG Bto.0 to Bto.0 Decreased capital KOOL Share listing PPPM 748,000 Shares EE 1,444,785,714 Shares SIRI 2,250,000 Shares		XD CREDIT Bto.6 DIF Bto.2222 K Bto.03 POPF Bto.1703 WINDOW Bto.03 PD CPW Bto.12 IFS Bto.148 KBS Bto.7 LEO Bto.14 PM Bto.53 PT Bto.7 SCCC Bto.7 SUC Bto.6 SYNEX Bto.34 UP Bto.98 UPF Bto.2 VCOM Bto.18 WARRIX Bto.2206		XD KBANK Bto.25 MSFT80 Bto.01401 PINGAN80 Bto.07452 XW ITEL 5 : 1 ITEL 4 : 1 TNTV 4 : 1 PD 2S Bto.04 AHC Bto.43 ALUCCON Bto.12 AMA Bto.25 BIG Bto.015 COM7 Bto.86 CPH Bto.75 FPI Bto.04 HL Bto.17 JAK Bto.025 JCT Bto.4.5 MTC Bto.25 NCAP Bto.0222 PROSPECT Bto.305 S Bto.01 SPA Bto.1 TPCH Bto.037 TPS Bto.2 ZEN Bto.17		XD DBS19 Bto.1874 LLY80 Bto.00249 SBUX80 Bto.01038 TENCENT13 Bto.0379773 TENCENT19 Bto.0949 TENCENT80 Bto.19322 PD ADB Bto.02 AMARC Bto.02 BAM Bto.35 BYG Bto.051 CBG Bto.7 CIMBT Bto.04 CPI Bto.22 CSC Bto.2.95 CSC-P Bto.4.45 CTW Bto.05 DRT Bto.24 IHL Bto.02 III Bto.2 INETREIT Bto.0667 INSET Bto.08 JUBILE Bto.14 LALIN Bto.175 LEE Bto.12 LHFG Bto.03 MENA Bto.03 MEFC Bto.11 NAM Bto.15 NAT Bto.13 NETBAY Bto.1793 NSL Bto.55 PLUS Bto.06 PRTR Bto.25 PSP Bto.15 PTC Bto.047 PTG Bto.25 RCL Bto.5 SAMTEL Bto.08 SAV Bto.5 SITHAI Bto.04 SKR Bto.11 SPCG Bto.7 SRS Bto.05 STEG19 Bto.12 SYNTEC Bto.06 TISCO Bto.75 TISCO-P Bto.5.75 TK Bto.2 TKS Bto.33 TPIPL Bto.03 TQR Bto.216 TTA Bto.22 TVQ Bto.93 UCB19 Bto.2868 VL Bto.02 VNG Bto.05 VRANDA Bto.125 WHAUP Bto.1925	
ชดเชยวันลาชดเชย (วันอาทิตย์ที่ 11 พฤษภาคม 2568)									
19		20		21		22		23	
XD AIMIRT Bto.215 CPNCG Bto.1284 CPNREIT Bto.2505 DCC Bto.03 TSC Bto.4 VNM19 Bto.2538 WHART Bto.1915 XR DIMET 1 : 1 @Bto.09 PD APP Bto.13 AURA Bto.42 CPN Bto.21 GLAND Bto.025 HANIA Bto.5 LANNA Bto.12 LPH Bto.1 PACO Bto.1 PHOL Bto.13 PJW Bto.03 SANKO Bto.05 SAUCE Bto.79 SMART Bto.0485 SPG Bto.4 SVT Bto.045		XD STEG19 Bto.1 XE TVDH-W3 1 : 1 @Bto.85 PD AAI Bto.2701 ACG Bto.0266 ASP Bto.08 BBIK Bto.22 BGC Bto.095 BIS Bto.09 BTC Bto.5 CCET Bto.13 CENTEL Bto.59 COCOCO Bto.3 CPT Bto.025 DCON Bto.00275 DDD Bto.03 DTCENT Bto.06 EURO Bto.22 FM Bto.2 HTC Bto.57 HTECH Bto.085 IND Bto.0662 INOX Bto.023 INSURE Bto.1 ITTHI Bto.1 KUN Bto.01 KUN 25 : 1 XD(ST) L&E Bto.05 LOXLEY Bto.03 LRH Bto.1 MAGURO Bto.3 MEB Bto.1 MOONG Bto.1261 NEW Bto.8 PCE Bto.15 PCSGH Bto.15 PIMO Bto.055 PRINC Bto.01 QH Bto.08 READY Bto.3 RPC Bto.01 RPH Bto.18 RSP Bto.18 SABINA Bto.65 SAK Bto.18 SC Bto.11 SIRI Bto.08 SMT Bto.04 SPALI Bto.85 SYMC Bto.1589 TEKA Bto.155 TERA Bto.08 THIP Bto.1 TKC Bto.2 TTB Bto.065 TVH Bto.42 TWPC Bto.057 UBA Bto.1 UBE Bto.0236 UEC Bto.03 VIH Bto.25 WICE Bto.14 WIJK Bto.04 WINNER Bto.09		XD AXTRART Bto.2903 INETREIT Bto.0667 SPRIME Bto.1 TPRIME Bto.1094 PD ASIAN Bto.5603 BJC Bto.56 CM Bto.1 CMAN Bto.12 D Bto.045 ERW Bto.09 GABLE Bto.2703 GYT Bto.4 I2 Bto.07 ICHI Bto.5 ICN Bto.1 JDBO Bto.16733 JDF Bto.08 KCAR Bto.11 LH Bto.17 MFC Bto.05 NEO Bto.35 PDG Bto.15 PDJ Bto.1 PHG Bto.5 SEAFCO Bto.03 SGP Bto.2 SNNP Bto.35 SO Bto.18 SPREME Bto.11 SSP Bto.2 SUN Bto.1 TACC Bto.19 TEAM Bto.15 TRT Bto.24 WINMED Bto.02475 WP Bto.3		XD BKIH Bto.3.75 FTREIT Bto.188 NONGFUBO Bto.03515 PSL Bto.1 SUTHA Bto.07 THAIBEIV19 Bto.135 PD AMC Bto.1 AP Bto.6 ARROW Bto.25 ASEFA Bto.14 AU Bto.33 BAFS Bto.2 BAREIT Bto.195 BAY Bto.45 BE8 Bto.24 BEC Bto.04 BM Bto.11 CHAYO Bto.0013889 CHAYO 40 : 1 XD(ST) DEXON Bto.06 EKH Bto.27 FE Bto.12 KKP Bto.25 KLINIQ Bto.75 M Bto.1 MALEE Bto.1 MATI Bto.1 MCA Bto.045 MEDEZE Bto.08 MGT Bto.07 MPJ Bto.3 NL Bto.04 PANEL Bto.02 PR9 Bto.25 SC3 Bto.05 SCL Bto.08 SECURE Bto.7 SENX Bto.00573 SNPS Bto.13 SSF Bto.3334 TC Bto.3 TIPI Bto.1 TITLE Bto.05 TMILL Bto.05 WPH Bto.002222222 WPH 25 : 1 XD(ST)		XD DMT Bto.22 PD AS Bto.1 AH Bto.48 AKP Bto.037 ALLA Bto.11 AMARIN Bto.06 AMATAV Bto.05 BCH Bto.28 BRR Bto.5 BTC Bto.0125 BTNC Bto.2 CHASE Bto.01041 CHG Bto.05 CIVIL Bto.02 CKP Bto.085 CMR Bto.05 COLOR Bto.05 CPALL Bto.35 CPF Bto.55 CRC Bto.6 CSS Bto.04 DITTO Bto.25 DMT Bto.2 EASON Bto.06 EASTW Bto.01 ENGY Bto.16 FLOYD Bto.08 FTE Bto.12 HARN Bto.12 HPT Bto.0223 ILINK Bto.42 ILM Bto.75 INET Bto.119 IVL Bto.175 KAMART Bto.11 KCC Bto.02787 KCG Bto.41 KISS Bto.09 KISS Bto.03 KUMWEL Bto.06 KWM Bto.07 LVMH01 Bto.1299 MINT Bto.35 MITSIB Bto.015 MODERN Bto.18 MOSHI Bto.8 NCP Bto.068 NNCL Bto.06 NTSC Bto.16 NTSC 3 : 1 XD(ST) NTV Bto.1.37 NVT Bto.42 ORN Bto.02 PEACE Bto.06 PIN Bto.76 PPM Bto.05 PRAKIT Bto.7 PREB Bto.2 PRM Bto.24 PSH Bto.06 PYLON Bto.04 RATCH Bto.8 RBF Bto.175 ROJNA Bto.5 SA Bto.08 SAFE Bto.62 SALIE Bto.012 SCP Bto.5 SE Bto.026493 SEACIL Bto.12 SELIC Bto.038 SENA Bto.111238 SFLEX Bto.073 SFT Bto.0341 SICT Bto.084 SINO Bto.0625 SJWD Bto.28 SK Bto.05 SKN Bto.4 SSSC Bto.165 STECH Bto.034 SUSCO Bto.12 SWC Bto.125 TAN Bto.33 TBN Bto.19 TEGH Bto.21 TGE Bto.00318 TMAN Bto.2 TNL Bto.4 TNP Bto.0525 TOA Bto.27 TPAC Bto.38 TPBI Bto.3 TRU Bto.3 TSTE Bto.06 UTP Bto.3 UVAN Bto.6 WHA Bto.1237	
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	

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list) และหลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							ปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ไม่ได้ 'วันที่ 24/12/2024 แก้ไขเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: แก้ไขแล้ว ThaiBMA Plac เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัท เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว		
ZAA	2/24/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 24/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
VS	2/25/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
BROCK	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TFI	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GENCO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SCI	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
NOVA	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
YGG	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CMO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 'วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EMC	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
UMS	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GRAND	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 'วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อย กว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เหตุใหม่เพิ่มเติม CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น <		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CHO	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 03/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้วสำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และบริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิ ดัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
AE	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GJS	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
META	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
NCL	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PERM	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
RML	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
STELLA	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PRECHA	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
MIT	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิ ประจำปี สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และไม่มี รายได้จากการดำเนินงาน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
B52	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 และผล การดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกัน จนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของ ทุนชำระแล้วสำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
TRC	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
CIG	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PEER	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TRITN	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TNDT	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
HEALTH	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PTECH	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน 'วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผ ดัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
GLOCON	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
STOWER	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
XBIO	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
KC	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว 'วันที่ 26/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน 'วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
HYDRO	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว 'วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
ITD	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง	-	-	-	✓	'วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
		จาก SET					สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
QTCG	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
WIN	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
BYD	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EVER	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GEL	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PLANET	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PPPM	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 15/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2567 วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
JCKH	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EE	1/14/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 14/01/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ต. แจ้งให้บริษัทหรือ กองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
GTV	3/6/2025	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส ที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 15/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 วันที่ 06/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
DIMET	3/11/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 'วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 'วันที่ 11/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: บริษัทเป็น Investment company สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
KGEN	3/14/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 'วันที่ 14/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: - ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SAM	3/19/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สั่งการ SAM จัดให้มีการตรวจสอบเป็นกรณี พิเศษในประเด็นข้อสังเกตเกี่ยวกับ อุดมการณ์การขยายตัวกว่าราคาหุ้น วันที่ 19/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ข้อสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
WAVE	3/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ข้อสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PICO	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือ หน่วยงานของรายย่อยไม่ครบถ้วน		
MILL	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน 'วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
JTS	4/9/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 09/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
NWR	4/18/2025	5/19/2025	-	-	-	-	-	✓	วันที่ 18/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย NC เหตุผล: ตลาด หลักทรัพย์เปิดให้ซื้อขายหลักทรัพย์ NWR ระหว่างวันที่ 18พ.ย. 68 -19 พ.ค. 68 โดยให้ซื้อด้วยบัญชี Cash Balance เป็น การชั่วคราว
CV	4/21/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 21/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	-	-
NRF	4/23/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 'วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 'วันที่ 23/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุน ผิด		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
MONO	4/28/2025	5/16/2025	✓	1	-	-	นัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	-	-
KWI	4/29/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 29/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้นักหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สังการ KWI จัดให้มีการ ตรวจสอบเป็นกรณีพิเศษในประเด็น ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี	-	-

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
 - หุ่นตามตารางดังกล่าว เชื้อไขจะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศและใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
 - หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt : NVDR)
1. หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list)
- Level (*) ได้แก่
- Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย
 - Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
 - Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก); เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"
- หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรณ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย 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 รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITEL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MFC, MFEC, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MOSHI, MSC, MST, MTC, MTI, MVP, NCH, NER, NKI, NOBLE, NRF, NSL, NTSC, NVD, NWR, NYT, OCC, OR, ORI, OSP, PAP, PB, PCC, PCSGH, PDJ, PEER, PG, PHOL, PIMO, PLANB, PLAT, PLUS, PM, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRIME, PRM, PRTR, PSH, PSL, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPC, RPH, RS, RT, RWI, S, S&J, SA, SAAM, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAT, SAV, SAWAD, SC, SCAP, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGD, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOIL, SELIC, SENA, SENX, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKE, SKR, SM, SMPC, SNC, SNNP, SNP, SO, SONIC, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSP, SSSC, STA, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUTHA, SVI, SYMC, SYNEX, SYNTec, TASCO, TBN, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THG*, THIP, THRE, THREL, TIPH, TISCO, TK, TKS, TKT, TLI, TM, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TOA, TOG, TOP, TPAC, TPBI, TPIPL, TPIPP, TPS, TQM, TQR, TRP, TRUBB, TRUE, TRV, TSC, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UPF, UPOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, AAI, ADB, AEONTS, AHC, AIRA, APCO, APSC, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, AU, AUCT, AYUD, BA, BBIK, BC, BE8, BH, BIZ, BOL, BSBM, BTC, CH, CI, CIG, CM, COCOCO, COMAN, CPI, CSS, DTCENT, EVER, FE, FORTH, FSMART, FSX, FTI, GEL, GIFT, GPI, HUMAN, IFS, INSURE, JCK, JDF, JMART, KGI, KJL, KTIS, KUN, L&E, LHK, MATCH, MBAX, MEGA, METCO, MICRO, NC, NCAP, NCL, NDR, ONEE, PATO, PDG, PJW, POLY, PQS, PREB, PROUD, PSG, PSP, PSTC, PT, PTECH, PYLON, QLT, RABBIT, RCL, SAPPE, SECURE, SFLEX, SFT, SINO, SMT, SPCG, SPVI, STANLY, STPI, SUPER, SUSCO, SVOA, SVT, TACC, TAE, TCC, TEKA, TFM, TITLE, TKN, TMD, TNR, TPA, TPCH, TPCS, TPLAS, TPOLY, TRT, TURTLE, TVH, UBA, UP, UREKA, VCOM, VIBHA, VRANDA, WARRIX, WIN, WP

Companies with Good CG Scoring

A5, ADD, AIE, ALUCON, AMC, AMR, ARIN, ASEFA, ASIA, ASN, BIG, BIOTEC, BIS, BJCHI, BLC, BVG, CEN, CGH, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHOTI, CITY, CMC, CPANEL, CSP, DEXON, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, ESTAR, ETL, FNS, GBX, GENCO, GTB, GYT, ICN, IIG, IMH, IRCP, J, JCKH, JMT, JPARK, JR, JSP, JUBILE, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KWC, LDC, LEO, MCA, META, MGC, MITSIB, MK, NAM, NOVA, NTV, NV, OGC, PACO, PANEL, PHG, PIN, PRAPAT, PRI, PRIN, PROEN, PROS, PTC, READY, ROCTEC, SABIY, SALEE, SAMCO, SANKO, SCI, SE, SE-ED, SINGER, SISB, SKN, SKY, SMD100, SMIT, SORKON, SPG, SST, STC, STOWER, STP, SVR, SWC, TAKUNI, TC, TFI, TMC, TMI, TNP, TOPP, TRU, UEC, UOBKH, VL, WAVE, WFX, WIJK, XO, XPG, 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.

To recognize well performers, the list of companies attaining "Good", "Very Good" and "Excellent" levels of recognition (Not including listed companies qualified in the "no announcement of the results" clause from 1 January 2023 to 28 October 2024) is publicized.

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลว่าถูกต้องด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

2S, AAI, 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, BRI, BRR, BSBM, BTG, BTS, BWG, CAZ, CBG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CSC, CV, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSX, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GLOBAL, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, IIL, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITEL, IVL, JAS, JR, JTS, KASET, KBANK, KCAR, KCC, 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, MILL, MINT, MODERN, MONO, MOONG, MSC, 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, PM, PPP, PPM, PPS, PR9, PREB, PRG, 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, SCGP, SCM, SCN, SEAOIL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SFLEX, SGC, SGP, SIRI, SIS, SITHAI, SKR, SM, SMIT, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SVOA, SVT, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TEGH, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDOR, TIPCO, TIPH, TISCO, TKN, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TPLAS, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBIS, UEC, UKEM, UPF, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, WPH, XO, YUASA, ZEN

Declared (ประกาศเจตนา)

ACE, ALT, AMARIN, AMC, ANI, APCO, ASAP, B52, BLAND, BYD, CFARM, CHASE, CHG, DEXON, DITTO, EAST, EVER, FLOYD, GREEN, HL, HUMAN, ICN, IHL, IP, ITC, JDF, JMART, K, KJL, LDC, LIT, MITSIB, MJD, MOSHI, NEX, NTSC, PLE, PLUS, POLY, PQS, PRI, PRIME, PROEN, PROUD, PTC, RT, S, SAWAD, SCAP, SCGD, SFT, SHR, SINGER, SINO, SJWD, SKE, SNNP, SOLAR, SONIC, SUPER, TBN, TMI, TPAC, TPP, TQM, UOBKH, UREKA, VNG, WELL, WIN, XPG

N/A

24CS, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALUCON, AMARC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BKIH, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BPS, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CREDIT, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTICI, DV8, EASON, EE, EFORL, EKH, EMC, ESTAR, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GFC, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GTB, GTV, GYT, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, IT, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, J, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, JMT, JPARK, JSP, JUBILE, KAMART, KBS, KC, KCG, KCM, KDH, KEX, KIAT, KISS, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWI, KWM, KYE, LALIN, LEE, LEO, LOXLEY, LPH, LST, LTMH, LTS, MAGURO, MANRIN, MASTER, MATI, MCA, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, MEDEZE, METCO, MGC, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MK, ML, MORE, MOTHER, MPJ, MST, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTV, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, ORN, PACO, PAF, PANEL, PCC, PCE, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMC, PMTA, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTGC, RAM, RCL, READY, RICHY, RIJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SANKO, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKN, SKY, SLP, SMART, SMD100, 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, TCI, TCMC, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMAN, TMC, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTA, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UBE, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VL, VPO, VRANDA, VS, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WP, XBIO, XYZ, YGG, YONG, ZAA, ZIGA

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of January 15, 2025) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.