



## สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพุธที่ 12 พฤศจิกายน พ.ศ. 2568

## แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1298/1285 – 1310/1315

## พักสั้น... อย่าหลุด 1298

ตลาดตลาดแกว่งรอบเบรก นักลงทุนต่างชาติกลับมาขายสุทธิต่อในระดับที่เพิ่มขึ้น 2.4 พันล้านบาท ตลาดทดสอบบริเวณ 1300 เป็นวันที่ 2 การปิดหน่วยงานราชการสหรัฐ มีโอกาสสิ้นสุด แต่ไม่ได้หนุน SET นัก วุฒิสภาผ่านร่างได้รอส่งให้สภาล่างที่เสียงส่วนใหญ่เป็นของฝั่งรีพับลิกันในวันพฤหัสบดีนี้ เทคนิคดัชนีลงทดสอบ 1300-1298 ต้องไม่หลุดต่ำกว่า หากหลุดต่ำกว่า คาดลงทดสอบจุดต่ำสุดเดิม 1285 ส่วนการขึ้นมีแนวต้าน 1310/1315 ยืนได้จึงจะกลับมาแกว่งขึ้น

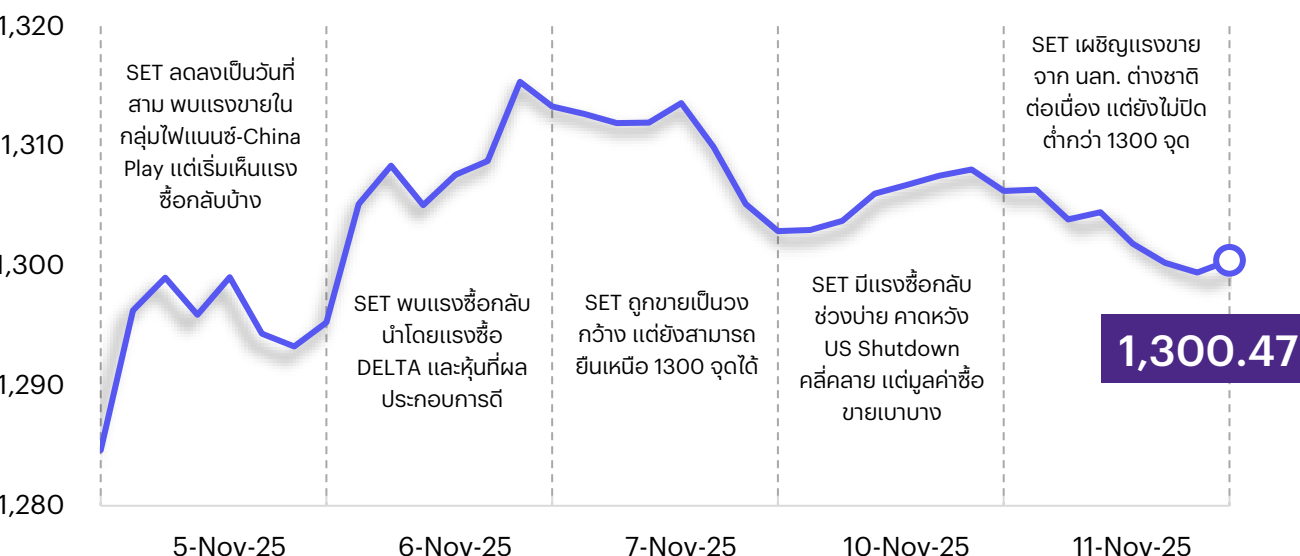
## ประเด็นสำคัญ

- กพ. เผยความคืบหน้าโครงการ Direct PPA อยู่ระหว่างการดำเนินการ ได้แก่ การทบทวนรายละเอียดเพื่อเตรียมประกาศหลักเกณฑ์, การกำหนดอัตราซื้อขายไฟฟ้า และประเด็นด้านเทคนิคเกี่ยวกับระบบสายส่ง คาดว่าภายในสิ้นเดือนนี้อัตราค่าไฟฟ้าจะชัดเจนและจะสามารถประกาศอย่างเป็นทางการได้ภายในสิ้นปี 2568
- จำนวน นกท. ต่างชาติเดินทางเข้าไทยสัปดาห์ก่อนจำนวน 698,389 คน เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง 8.4%WoW หนุนจากกลุ่ม นกท. ระยะใกล้ (มาเลเซีย จีน อินเดีย) และไกล (สหรัฐฯ รัสเซีย ยูโร) หลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น สะท้อนโมเมนตัมบวกต่อเนื่องของฤดูกาลท่องเที่ยวในปีนี้ ส่วนจำนวน นกท. สะสมทั้งปี 2568แตะ 27,587,845 คน ลดลง 7.1%YoY
- ปริมาณการใช้น้ำมันเชื้อเพลิงช่วง 9M68 ที่ 153.95 ล้านลิตร/วัน ลดลง 0.7%YoY จากการบริโภคดีเซลที่ลดลง 2.4%YoY ขณะที่การบริโภคเบนซินและน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้น 1.3%YoY และ 8.4%YoY
- ราคาน้ำมันดิบ Brent วานนี้ปรับขึ้น 1.80% ตามราคาน้ำมันสำเร็จรูป โดยเฉพาะความต้องการดีเซลที่สูงในช่วงฤดูหนาวของยุโรปและผลกระทบจากโรงกลั่นอินเดียและจีนชะลอนำเข้าน้ำมันดิบรัสเซีย มองกลุ่มโรงกลั่น (TOP SPRC) มีความน่าสนใจและได้ประโยชน์จากส่วนต่างน้ำมันสำเร็จรูปที่แข็งแกร่ง
- บริษัทเคฯ ขนาดใหญ่จากญี่ปุ่น Softbank เผยว่าได้ขายหุ้น Nvidia ทั้งหมดจำนวน 32.1 ล้านหุ้นใน ต.ค. 2568 มูลค่ารวม 5.83 พันล้านดอลลาร์ รวมถึงหุ้นบางส่วนใน T-Mobile ทั้งนี้ตลาดคาดว่า Softbank เตรียมเงินทุนดังกล่าวสำหรับการลงทุนครั้งใหญ่ในบริษัท OpenAI ที่เป็นผู้สร้าง ChatGPT

## กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวไซด์เวย์ในกรอบ 1285-1345 จุด หลังเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายประกาศงบ 3Q68 ของ บจ. กลุ่ม Real Sector ที่คาดว่าจะเห็นสัญญาณฟื้นตัว รวมทั้งการออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มเติมของรัฐบาล แนะนำติดตามการปรับตัวลงของดัชนีมาที่กรอบล่าง 1285 หากหลุดต่ำกว่าจะมีความเสี่ยงของการลงรอบใหม่ในทางเทคนิค ขณะที่ปัจจัยภายนอกที่ต้องติดตาม ได้แก่ 1) การปิดหน่วยงานของราชการสหรัฐ ที่ยืดเยื้อทำระยะเวลานานสุดครั้งใหม่ 2) ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐ ที่สำคัญทั้งภาคแรงงานและเงินเฟ้อ หากหน่วยงานราชการกลับมาเปิดได้ ซึ่งจะมีผลต่อการคาดการณ์ทิศทางดอกเบี้ยนโยบายของเฟด 3) PMI ภาคการผลิตและยอดค้าปลีก ต.ค. ของจีนยังมีแนวโน้มฟื้นตัวช้าที่จะมีผลต่อจิตวิทยาและบรรยากาศลงทุนในตลาดหุ้นเอเชีย ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy”

InnovestX Research



## ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET จะเคลื่อนไหวในกรอบเนื่องจากเข้าสู่สัปดาห์สุดท้ายของการประกาศงบ 3Q68 “Selective Buy” ใน 2 ธีมหลักและ 2 ธีมเทรดดิ้งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

- หุ้น Earnings Play ซึ่งคาดการณ์การดำเนินงาน 4Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY และเราแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดี อีกทั้งราคาหุ้นยังมี Upside ได้แก่ BCPG BEM BGRIM MTC PTT
- หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง โดยเราคาด กนง. จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายปีนี้อีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และปีหน้า 2 ครั้งในช่วง 1H69 อาทิ หุ้นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีการหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ้นที่มีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC รวมทั้งหุ้นกลุ่ม REITs แนะนำ DIF FTREIT LHHOTEL
- Trading Idea:** นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ้นที่คาดการณ์การดำเนินงาน 3Q68 เติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY แนะนำ BGRIM GFPT MTC CPALL BEM และ 2) หุ้นที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจต่างๆ แนะนำ กลุ่มท่องเที่ยว (CENTEL ERW) จากมาตรการเที่ยวดีมีคืน, กลุ่มไฟแนนซ์ (BAM MTC) จากมาตรการพักหนี้และให้สินเชื่อรายย่อย

## Daily Top Picks

**MTC:** มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นในระยะสั้นจากกำไร 3Q68 ที่ออกมาแข็งแกร่งและคาดว่าจะเติบโตได้ต่อเนื่อง ทั้งใน 4Q68 และปี 2569 ซึ่งคาดว่าจะเป็นการเติบโตที่สูงที่สุดในกลุ่ม จากการขยายตัวของพอร์ตสินเชื่อและแรงหนุนจากการลดดอกเบี้ยนโยบายในเดือน ธ.ค. ขณะที่ Valuation น่าสนใจมี PEG เพียง 0.67 เท่า เป้าหมายระยะสั้น 41 บาท

**TOP:** มีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นและใน 4Q68 คาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นต่อ QoQ จาก CDU-3 กลับมาเดินเครื่อง การใช้อัตราค่าขนส่งที่สูงขึ้นและส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซลแข็งแกร่งหนุน ส่วนแผนทำ Asset Monetization จะเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุล ประเมินราคาเป้าหมายระยะสั้นที่ 37.50 บาท



## บทวิเคราะห์วันนี้

**กลุ่มบรจักษ์** – แนวโน้มเติบโตเล็กน้อย; รออุปสงค์จากจีน  
**กลุ่มปิโตรเคมี** – อุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาลทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง  
**MTC (High conviction)** – กำไร 3Q68 แข็งแกร่ง; เติบโตสูงที่สุดในกลุ่มต่อเนื่อง  
**BAM** – 3Q68: อ่อนแอตามคาดจาก ECL  
**BTG** – 3Q68: กำไรเป็นไปตามคาด  
**GFPT** – 3Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จินที่ดีกว่าคาด  
**IVL** – 3Q68: ยังขาดทุน; ได้รับผลกระทบจากธุรกิจ CPET ที่อ่อนแอ  
**SAT** – 3Q68: กำไรดีกว่าคาดจากอัตรากำไรที่ดีและภาษีต่ำ  
**TIDLOR** – 3Q68: ดีกว่าคาดจาก ECL; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น

## ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

| ดัชนี   | 11 พ.ย.<br>(จุด) | Chg<br>(จุด) | Chg<br>(%) | มูลค่า<br>(ล้านบาท) |
|---------|------------------|--------------|------------|---------------------|
| SET     | 1,300.47         | (5.79)       | (0.44)     | 32,340.64           |
| SET50   | 847.15           | (3.38)       | (0.40)     | 23,959.41           |
| SET100  | 1,814.32         | (7.12)       | (0.39)     | 27,893.19           |
| sSET    | 567.26           | (0.24)       | (0.04)     | 790.00              |
| SETHD   | 616.02           | 0.84         | 0.14       | 17,363.89           |
| SETCLMV | 1,156.90         | (1.06)       | (0.09)     | 9,720.94            |
| SETESG  | 790.93           | (2.04)       | (0.26)     | 25,435.02           |
| SETWB   | 574.37           | 1.67         | 0.29       | 8,163.05            |
| mai     | 224.89           | (0.67)       | (0.30)     | 369.78              |

## สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

| (ล้านบาท)   | 11 พ.ย. | WTD     | MTD     | YTD       |
|-------------|---------|---------|---------|-----------|
| ต่างชาติ    |         |         |         |           |
| สุทธิ       | (2,439) | (3,497) | (4,762) | (105,387) |
| สัดส่วน (%) | 56.04   | 54.83   | 55.60   | 53.26     |
| สถาบันฯ     |         |         |         |           |
| สุทธิ       | 744     | 1,273   | (1,102) | (20,129)  |
| สัดส่วน (%) | 9.19    | 10.26   | 10.26   | 10.10     |
| บัญชีบล.    |         |         |         |           |
| สุทธิ       | 374     | 606     | (927)   | (14,440)  |
| สัดส่วน (%) | 5.84    | 5.61    | 5.47    | 6.04      |
| บุคคล       |         |         |         |           |
| สุทธิ       | 1,320   | 1,618   | 6,791   | 139,956   |
| สัดส่วน (%) | 28.93   | 29.30   | 28.67   | 30.61     |

## การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

| (สัญญา)  | 11 พ.ย. | WTD     | MTD     | YTD      |
|----------|---------|---------|---------|----------|
| ต่างชาติ | 4,303   | 2,933   | (8,699) | 79,144   |
| สถาบัน   | (2,291) | (3,264) | 1,199   | 4,857    |
| รายย่อย  | (2,012) | 331     | 7,500   | (84,001) |

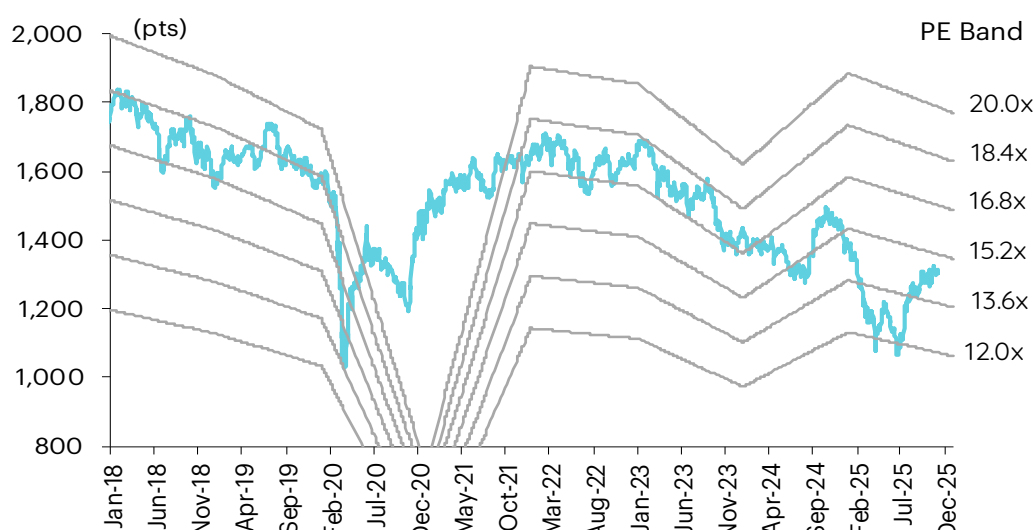
## การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

| (ล้านบาท) | 11 พ.ย. | WTD   | MTD    | YTD     |
|-----------|---------|-------|--------|---------|
| ซื้อ      | 2,251   | 5,598 | 24,957 | 890,806 |
| ขาย       | 3,224   | 5,526 | 16,653 | 770,481 |
| สุทธิ     | (973)   | 72    | 8,303  | 120,325 |

## เกาะข่าวเศรษฐกิจ

| วันที่  | เหตุการณ์                                                                                                                                                                                                                                                        |
|---------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 10 พ.ย. | <b>Economic release:</b> –                                                                                                                                                                                                                                       |
| 11 พ.ย. | <b>Economic release:</b> JP – ดุลบัญชีเดินสะพัด ก.ย., ดุลการค้า (BoP Basis) ก.ย., ดุลบัญชีเดินสะพัด (ปรับฤดูกาล) ก.ย.<br>EU – ผลสำรวจความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ ZEW เยอรมนีและยูโรโซน พ.ย.                                                                         |
| 12 พ.ย. | <b>Economic release:</b> EU – ดัชนี CPI Harmonized ต.ค. (ตัวเลขสุดท้าย)<br>US – ดัชนี MBA Mortgage Applications 7 พ.ย.                                                                                                                                           |
| 13 พ.ย. | <b>Economic release:</b> JP – ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ต.ค.<br>EU – การผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ย.<br>US – ผู้ซื้อสินค้าคงคลังรายสัปดาห์, ดัชนี CPI และ Core CPI ต.ค.                                                                                                   |
| 14 พ.ย. | <b>Economic release:</b> CN – ยอดค้าปลีก, การผลิตภาคอุตสาหกรรม, การลงทุนสินทรัพย์ถาวร, การลงทุนก่อสร้างใหม่, ยอดขายที่อยู่อาศัยสะสมตั้งแต่ต้นปี ต.ค.<br>EU – GDP ไตรมาส 3 (ประมาณการรอบสอง)<br>US – ยอดค้าปลีก, ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI), สินค้าคงคลังค้าปลีก ก.ย. |

## การเคลื่อนไหวของ SET Index





## บทวิเคราะห์วันนี้

## กลุ่มบรรจุภัณฑ์

## แนวโน้มเติบโตเล็กน้อย; รออุปสงค์จากจีน

เราคาดว่าอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกจะเติบโตอย่างต่อเนื่องในระยะกลางถึงระยะยาว โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่กระดาษ รวมถึงบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวและแบบคงรูปที่ปรับตัวดีขึ้น ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากเทรนด์บรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน เราคาดว่ากำไรของกลุ่มบรรจุภัณฑ์จะปรับตัวดีขึ้น YoY ใน 4Q68 จากฐานที่ต่ำ การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และการปรับโครงสร้างหนี้ของ Fajar อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรจะยังอยู่ในระดับทรงตัว QoQ การฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของผลประกอบการน่าจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากจีนซึ่งปัจจุบันยังคงชะงัก ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCGP ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 17.5 บาท อ้างอิง PE 20 เท่า หรือระดับ -1.5SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี

## คาดการณ์ความต้องการบรรจุภัณฑ์ทั่วโลกจะมีแนวโน้มเติบโตเล็กน้อย

ตลาดบรรจุภัณฑ์กระดาษทั่วโลกคาดว่าจะมีมูลค่า US\$452 พันล้านภายในปี 2573 เติบโตที่ CAGR 2.9% โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืน ผลิตภัณฑ์รีไซเคิลและย่อยสลายได้ และการเติบโตของธุรกิจอีคอมเมิร์ซที่ต้องการบรรจุภัณฑ์ที่เบาและแข็งแรงมากขึ้น ในขณะเดียวกัน ความต้องการบรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวทั่วโลกคาดว่าจะมีมูลค่า US\$278 พันล้านภายในปี 2576 เติบโตที่ CAGR 4.2% ในระหว่างปี 2568-2576 โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้บรรจุภัณฑ์แบบอ่อนตัวในหลายอุตสาหกรรม เช่น อุตสาหกรรมอาหารและเครื่องดื่ม อุตสาหกรรมยา และอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง ขณะที่ตลาดบรรจุภัณฑ์แบบคงรูปทั่วโลกจะมีมูลค่าเพิ่มขึ้นเป็น US\$1,021 พันล้านภายในปี 2577 เติบโตที่ CAGR 7.1% โดยได้รับแรงหนุนจากการใช้วัสดุบรรจุภัณฑ์ที่ยั่งยืนและนวัตกรรมมากขึ้น โดยเฉพาะในอุตสาหกรรมอาหาร อุตสาหกรรมการแพทย์ และอุตสาหกรรมเครื่องสำอาง

คาดนโยบายกำกับดูแลใหม่ของจีนเป็นบวกต่อกลุ่มบรรจุภัณฑ์ ในเดือนต.ค. 2568 จีนได้ออกข้อบังคับใหม่ที่เข้มงวดมากขึ้นเกี่ยวกับการนำเข้าเยื่อกระดาษรีไซเคิล โดยเฉพาะเยื่อกระดาษแบบบดแห้ง (dry-milled pulp) เพื่อควบคุมคุณภาพและป้องกันการลักลอบนำเข้าขยะ ซึ่งน่าจะเป็นผลดีต่อผู้ผลิตกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอาเซียนที่น่าจะมีศักยภาพในการส่งออกกระดาษบรรจุภัณฑ์ไปจีนมากขึ้น อย่างไรก็ตาม ความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ในจีนโดยรวมยังคงชะงัก แม้ว่ารัฐบาลจีนจะดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง และปริมาณการนำเข้ากระดาษบรรจุภัณฑ์ของจีนยังอยู่ในระดับต่ำที่ 470,000 ตันในช่วงเดือนก.ค.-ก.ย. 2568 ซึ่งยังต่ำกว่าระดับปกติที่ประมาณ 800,000 ตันต่อเดือน

กำไรของกลุ่มบรรจุภัณฑ์จะเพิ่มขึ้น YoY และทรงตัว QoQ ใน 4Q68 เราคาดว่ากำไรของกลุ่มบรรจุภัณฑ์ นำโดย SCGP ซึ่งคิดเป็น ~60% ของกำไรทั้งหมดจากอุตสาหกรรมบรรจุภัณฑ์ในตลาดหลักทรัพย์ จะปรับตัวดีขึ้น YoY ใน 4Q68 จากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น การปรับโครงสร้างหนี้สำหรับ Fajar paper และราคาขายเฉลี่ย (ASP) ของกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซียที่มีแนวโน้มสูงขึ้น เมื่อเทียบ QoQ เราคาดว่ากำไรยังคงอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 4Q68 เนื่องจากเป็นช่วงที่มีความต้องการต่ำตามฤดูกาลในช่วงวันหยุดปีใหม่ และความต้องการกระดาษบรรจุภัณฑ์ในจีนยังคงอยู่ในระดับต่ำ

ไม่มีหุ้นเด่นในกลุ่มบรรจุภัณฑ์ เราแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SCGP เนื่องจากเราคาดว่ากำไรฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญของผลประกอบการน่าจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของอุปสงค์จากจีนซึ่งปัจจุบันยังคงชะงัก ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ของเราอยู่ที่ 17.5 บาท/หุ้น อ้างอิง PE 20 เท่า หรือระดับ -1.5SD ของ PE เฉลี่ย 3 ปี

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ เศรษฐกิจจีนฟื้นตัวช้าต่อเนื่อง และความไม่สงบทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ทำให้ต้นทุนถ่านหินเพิ่มขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน และการปล่อยก๊าซเรือนกระจกที่ยังอยู่ระดับสูง (E)

## Valuation summary

|                | Rating  | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) 25F | P/E (x) 26F | P/BV (x) 25F | P/BV (x) 26F |
|----------------|---------|------------|---------|---------|-------------|-------------|--------------|--------------|
| SCGP           | Neutral | 17.8       | 17.5    | 0.5     | 20.4        | 18.4        | 0.8          | 0.8          |
| SFLEX          | -       | 2.6        | -       | -       | 7.5         | 9.0         | 1.9          | 1.9          |
| <b>Average</b> |         |            |         |         | <b>14.0</b> | <b>13.7</b> | <b>1.3</b>   | <b>1.3</b>   |

Source: InnovestX Research

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th



## กลุ่มปิโตรเคมี

## อุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาลทำให้ราคาผลิตภัณฑ์ลดลง

ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีปรับตัวลดลง 1-3% WoW ซึ่งเป็นผลมาจากราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลงจากอุปสงค์ที่ชะลอตัวตามฤดูกาล และภาวะอุปทานล้นตลาด ขณะที่ต้นทุนนาฟทาทรึงตัว ความตึงเครียดทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีนส่งผลกระทบต่อความต้องการเติมสต็อกสินค้า และราคาน้ำมันที่ลดลงอาจทำให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันใน 4Q68 เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี โดยคาดว่าส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะอ่อนแอต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC (ราคาเป้าหมาย 33 บาท) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจที่ PBV ปี 2569 ที่ 0.4 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 6.2 เท่า

ราคา PE/PP ปรับตัวลดลง 1-2% WoW จากอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่มบรรจุภัณฑ์และก่อสร้าง กดดันให้ส่วนต่างราคา (ไม่รวม LDPE) ปรับตัวลดลง 4% สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 12 เดือนที่ US\$285/ตัน ต่ำกว่าต้นทุนเงินสด ส่วนต่างราคาเบนซินลดลง 19% WoW มาอยู่ที่ US\$68/ตัน ท่ามกลางอุปสงค์ผลิตภัณฑ์ไฮโดรคาร์บอนที่อ่อนแอต่อเนื่อง ขณะที่ส่วนต่างราคา PX เพิ่มขึ้น 2% WoW จากความกังวลเกี่ยวกับการหยุดเดินเครื่องโรงงานใหญ่ในจีน โดยคาดว่ากำลังการผลิต PTA ใหม่จะช่วยสนับสนุนอุปสงค์ PX ภายในปี 2569 ส่วนต่างราคา integrated PET ปรับตัวเพิ่มขึ้น 19% WoW มาอยู่ที่ US\$140/ตัน จากราคาเม็ดพลาสติก PET ที่สูงขึ้นและต้นทุน MEG ที่ลดลง sentiment ปรับดีขึ้นจากนโยบาย 'anti-involution' ของจีนที่ดึงเป้าลดการแข่งขันที่ร้อนแรงเกินไปในกลุ่ม PTA และโพลีเอสเตอร์

SETPETRO ปรับตัวลดลง 5.5% WoW underperform SET (+0.1%) นำโดย PTTGC ที่ลดลง 8.6% จากผลประกอบการ 3Q68 ที่อ่อนแอ นักลงทุนยังคงกังวลเกี่ยวกับส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลงใน 4Q68 จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่กำลังการผลิตยังคงล้นตลาด เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อกลุ่มปิโตรเคมี แต่คงคำแนะนำ selective BUY สำหรับ PTTGC เนื่องจาก valuation ไม่แพงที่ PBV (ปี 2569) ที่ 0.4 เท่า และ EV/EBITDA ที่ 6.2 เท่า ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ของเราที่ 33 บาท อิงกับ PBV 0.6 เท่า เราคาดว่าผลประกอบการของ PTTGC จะฟื้นตัวในปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณวัตถุดิบไฮเทกที่มากขึ้นและอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้นของโรงกลั่น

## Valuation summary

|         | Rating     | Price (Bt) | TP (Bt) | ETR (%) | P/E (x) |      | P/BV (x) |     |
|---------|------------|------------|---------|---------|---------|------|----------|-----|
|         |            |            |         |         | 25F     | 26F  | 25F      | 26F |
| GGC     | Neutral    | 3.5        | 4.20    | 20.0    | n.m.    | 11.2 | 0.4      | 0.4 |
| IVL     | Neutral    | 17.6       | 19.00   | 9.9     | n.m.    | 14.3 | 0.8      | 0.8 |
| PTTGC   | Outperform | 20.3       | 33.00   | 62.6    | n.m.    | 15.7 | 0.4      | 0.4 |
| Average |            |            |         |         | n.m.    | 13.7 | 0.5      | 0.5 |

Source: InnovestX Research

ชัยพัชร สุนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**กำไร 3Q68 แข็งแกร่ง; เติบโตสูงที่สุดในกลุ่มต่อเนื่อง**

เรามองว่า MTC มีปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้นดังนี้: 1) กำไร 3Q68 ที่ออกมาแข็งแกร่งตามคาด 2) กำไรที่คาดว่าจะเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์อย่างต่อเนื่องใน 4Q68 และปี 2569 โดยได้รับแรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโตแข็งแกร่งที่สุด 3) ได้รับประโยชน์จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกใน 4Q68 และ 4) valuation ถูกที่สุด ที่ PEG 0.67 เท่า เรายังคงเลือก MTC เป็นหุ้นเด่นของกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 49 บาท

**กำไร 3Q68 แข็งแกร่งตามคาด** MTC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.72 พันลบ. เพิ่มขึ้น 5% QoQ และ 16% YoY เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาด ผลประกอบการโดยรวมแข็งแกร่ง สะท้อนถึง: 1) สินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่อง (+3% QoQ, +13% YoY) 2) NIM ที่ทรงตัว QoQ โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 20 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 19 bps สู่ระดับสูงสุด 3) credit cost ที่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ (จากการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มขึ้น) แม้ NPL ratio ทรงตัว และ 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง (-172 bps QoQ, -3 bps YoY)

**คาดการณ์กำไรต่อเนื่องใน 4Q68** ใน 4Q68 เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับแรงหนุนจาก: 1) สินเชื่อที่เติบโตต่อเนื่อง 2) NIM ที่เริ่มปรับตัวดีขึ้น (แม้เพียงเล็กน้อย) จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังจากต้นทุนทางการเงินทำจุดสูงสุดใน 3Q68 3) credit cost ที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น QoQ จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอลง และ 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลงอีกจากการขยายสาขาช้าลง

**กำไรสุทธิเติบโตแข็งแกร่งที่สุดจากสินเชื่อที่เติบโตสูงที่สุดในปี 2569** เราคาดว่า MTC จะรายงานกำไรสุทธิเติบโตสูงที่สุดในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ที่ 16% ในปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อที่เติบโต 11% NIM ที่ขยายตัว 6 bps จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ในระดับทรงตัว เราคาดว่า MTC จะยังคงรายงานการเติบโตของสินเชื่อแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มไมโครไฟแนนซ์ โดยได้รับปัจจัยหนุนจากเครือข่ายสาขาที่ใหญ่ที่สุดที่ 8,609 สาขา MTC วางแผนชะลอการขยายสาขาตั้งแต่ปี 2569 เป็นต้นไป ซึ่งจะช่วยให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเติบโตในอัตราลดตัวลง

**การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น** เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25 bps ในเดือนธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ MTC จะทำจุดสูงสุดใน 3Q68 ทรงตัวใน 4Q68 และเริ่มลดลงในปี 2569 เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจะส่งผลทำให้ NIM ขยายตัว 8 bps ในปี 2569

**ซื้อขายที่ PEG ต่ำที่สุด** ในกลุ่มบริษัทที่ประกอบธุรกิจไมโครไฟแนนซ์ 3 อันดับแรก MTC ซื้อขายที่ PEG ปี 2569 ต่ำที่สุดที่ 0.67 เท่า โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรที่เติบโตสูงที่สุดในกลุ่ม MTC เป็นบริษัทที่ประกอบธุรกิจไมโครไฟแนนซ์เพียงบริษัทเดียวภายใต้การวิเคราะห์ของเราที่ซื้อขายที่ PEG ต่ำกว่า 1 เท่า

**ลงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม** เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ MTC โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 49 บาท (PBV 2.05 เท่า หรือ PE 13.5 เท่า สำหรับปี 2569) โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรสุทธิที่คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องใน 2H68 และปี 2569 และ valuation ที่น่าสนใจที่ PEG 0.67 เท่า

**ปัจจัยเสี่ยง** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและความเสี่ยงจากสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากการถดถอยสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคาร 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**3Q68: อ่อนแอตามคาดจาก ECL**

ผลประกอบการ 3Q68 ของ BAM ออกมาค่อนข้างใกล้เคียงกับที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บที่กลับสู่ระดับปกติหลังจากทำฐานที่สูงเป็นพิเศษใน 2Q68 และเพิ่มขึ้น YoY นอกจากนี้กำไรสุทธิยังถูกดัดแปลงโดยการตั้ง ECL สำหรับการซื้อ NPA เราคาดว่ากำไร 4Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7.3% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยเพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน)

**3Q68: กำไรอ่อนแอตามคาด** กำไรสุทธิ 3Q68 ของ BAM ลดลง 86% QoQ (จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ) และ 8% YoY มาอยู่ที่ 184 ลบ. เมื่อพิจารณาถึงความผันผวนของกำไร เรายอมรับว่าผลประกอบการออกมาค่อนข้างใกล้เคียงกับที่ INVX คาดการณ์ไว้ที่ 203 ลบ. และตลาดคาดการณ์ไว้ที่ 232 ลบ. เรายอมรับว่าผลการดำเนินงานที่แท้จริงน่าจะสะท้อนถึงผลเรียกเก็บมากกว่ากำไรที่ถูกบิดเบือนโดยมาตรฐานบัญชี โดยสรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

**รายการที่สำคัญ:**

1) ผลเรียกเก็บรวมทั้งหมดเพิ่มขึ้น 7% YoY แต่ลดลง 48% QoQ (จากฐานที่สูงเป็นพิเศษ) มาอยู่ที่ 3.5 พันลบ. ใน 3Q68 ผลเรียกเก็บจาก NPL เพิ่มขึ้น 10% YoY แต่ลดลง 44% QoQ จากฐานสูงใน 2Q68 ซึ่งมีผลเรียกเก็บจาก NPL ขนาดใหญ่ 1 ราย ผลเรียกเก็บจาก NPA เพิ่มขึ้น 2% YoY แต่ลดลง 53% QoQ จากฐานสูงใน 2Q68 ซึ่งมีผลเรียกเก็บจาก NPA ขนาดใหญ่ 1 ราย

2) รายได้ดอกเบี้ยลดลง 7% YoY และ 4% QoQ ใน 3Q68 โดยส่วนที่รับเงินแล้วเพิ่มขึ้น 26% YoY แต่ลดลง 41% QoQ กำไรจาก NPL เพิ่มขึ้น 43% YoY และ 151% QoQ อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPL เพิ่มขึ้น 8.66 ppt YoY และ 28.71 ppt QoQ มาอยู่ที่ 36.88%

3) กำไรจาก NPA ลดลง 21% YoY และ 84% QoQ ใน 3Q68 อัตรากำไรขั้นต้นจากผลเรียกเก็บจาก NPA ลดลง 13.39 ppt YoY และ 43.44 ppt QoQ มาอยู่ที่ 26.28%

4) credit cost (ไม่รวมดอกเบี้ยค้างรับ) เพิ่มขึ้น 53 bps YoY แต่ลดลง 4 bps QoQ มาอยู่ที่ 0.75% ใน 3Q68 ซึ่งหลักๆ เกิดจากการซื้อหลักประกันจากกรมบังคับคดี หรือการโอนหลักประกันเพื่อชำระหนี้โดยลูกหนี้ โดยเปลี่ยนหลักประกันจาก NPL เป็น NPA ซึ่งต้องตั้งสำรองเต็มจำนวนของทุนคงเหลือ

5) ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ มาอยู่ที่ 3.6% ใน 3Q68

**คาดการณ์ 4Q68 เพิ่มขึ้น และทำผลเรียกเก็บได้ตามเป้า** เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะเพิ่มขึ้น QoQ จากผลเรียกเก็บที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล เราคาดว่า BAM จะสามารถเพิ่มผลเรียกเก็บได้ 17% เป็น 1.78 หมื่นลบ. ในปี 2568 ตามเป้าที่บริษัทวางไว้ เราคาดว่าผลเรียกเก็บจะเพิ่มขึ้น 12% QoQ (-5% YoY) จากปัจจัยฤดูกาล มาอยู่ที่ -4 พันลบ. ใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากผลเรียกเก็บจาก NPL และ NPA รายใหญ่ (รายละเอียด 50 ลบ.)

**คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม** เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BAM โดยคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 8 บาท (อิงกับวิธี DDM) โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก: 1) อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7.3% และ 2) upside จากการซื้อหนี้รายย่อยของ JVAMC และ Ari-AMC (AMC ที่ร่วมทุนกับธนาคารออมสิน) ตามมาตรการแก้ปัญหานี้ครัวเรือนของรัฐบาล

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว 2) อุปสงค์ในตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัวลง และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากผู้เล่นรายใหม่

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



## 3Q68: กำไรเป็นไปตามคาด

กำไรปกติ 3Q68 ออกมาตามคาดที่ 1.2 พันลบ. +35% YoY แต่ -53% QoQ ความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและการบริหารจัดการแรงงานชาว กัมพูชาในอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้นทำให้ราคาสุกรในประเทศปรับขึ้น MoM มาอยู่ที่ 63-64 บาท/กก. ในเดือนพ.ย. ถึงปัจจุบัน (จากระดับขาดทุนที่ 56 บาท/กก. ในเดือนต.ค.) แต่การปรับตัวขึ้นต่ออาจเป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไปจาก อุปทานสูงที่เกิดจากราคาสูงใน 1H68 (83 บาท/กก.) ด้วยราคาสุกรที่อ่อนแอ (59 บาท/กก. -18% YoY, -14% QoQ) ใน 4Q68TD เราจึงยังคงคาดว่ากำไร 4Q68 จะไม่ต่ำเกินไป โดยจะลดลง QoQ แต่ทรงตัว YoY เราคงคำแนะนำเป็น NEUTRAL สำหรับ BTG โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 19.5 บาท (จาก 20.5 บาท) อ้างอิง PE ที่ 5-7 เท่า สำหรับธุรกิจอาหาร สัตว์ ธุรกิจฟาร์มฯ และธุรกิจอาหาร

## กำไรสุทธิ 3Q68 ออกมาตามคาดที่ 1.2 พันลบ. +19% YoY แต่ -55% QoQ

หากตัดค่าใช้จ่ายครั้งเดียว(หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่า ยุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ) จำนวน 64 ลบ. ออก กำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 1.2 พันลบ. +35% YoY จากยอดขายที่เพิ่มขึ้นเล็กน้อยและอัตรากำไรขั้นต้นที่ กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง แต่ -53% QoQ จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ แคบลงจากราคาสุกรในประเทศที่ลดลง

**รายการที่สำคัญใน 3Q68 ยอดขาย** เติบโต 2% YoY เนื่องจากปริมาณการ ขายที่เพิ่มขึ้น 7% YoY ผ่านทางการขยายกำลังการผลิตช่วยชดเชยราคาที่ ลดลง (ราคาสุกรและผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์อ่อนแอ) ทั้งนี้เมื่อแยกตามกลุ่ม ธุรกิจ ยอดขายเติบโต 15% YoY ในธุรกิจต่างประเทศจากการเข้าซื้อกิจการไข่ ในสิงคโปร์ใน 1Q68 และเพิ่มขึ้น 43% YoY ในธุรกิจอาหารสัตว์เสี่ยงจากความ ต้องการที่เติบโตทั้งตลาดเดิมและตลาดส่งออกใหม่ ยอดขายทรงตัว YoY ใน ธุรกิจอาหาร แต่ลดลง 4% YoY ในธุรกิจเกษตรจากราคาสุกรในประเทศและ ผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์ที่ลดลง ซึ่งไปหักล้างปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นเป็น 15% (+110bps YoY) จากมาร์จิ้นที่ขยายตัวในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นธุรกิจอาหาร (-10bps YoY) จากราคาผลิตภัณฑ์ที่ลดลงท่ามกลางต้นทุน อาหารสัตว์ที่ลดลง) มาร์จิ้นของธุรกิจอาหารสัตว์เสี่ยงและธุรกิจต่างประเทศ เพิ่มขึ้น 460bps YoY และ 240bps YoY จากสัดส่วนยอดขายมาร์จิ้นสูงที่ เพิ่มขึ้น และเพิ่มขึ้น 270bps YoY สำหรับธุรกิจเกษตรจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ ลดลง

**ประเด็นสำคัญจากการประชุม** ราคาสุกรในประเทศ อยู่ที่ 59 บาท/กก. (-18% YoY, -14% QoQ) ใน 4Q68TD ยังคงลดลงจาก 68 บาท/กก. ใน 3Q68, 83 บาท/กก. ใน 1H68, และ 70 บาท/กก. ในปี 2567 ทั้งนี้ เมื่อพิจารณาเป็นรายเดือน ราคาอยู่ที่ 56 บาท/กก. (-5% MoM, -21% YoY) ใน เดือนต.ค. ต่ำกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นของผู้ประกอบการรายใหญ่ที่ 55-60 บาท/กก. จากอุปสงค์ที่อ่อนแอในช่วงฤดูฝนและเทศกาลกินเจ รวมถึงการหยุดชะงักของห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมจากการขาดแคลน แรงงานชาวกัมพูชา หนึ่ง ในเดือนพ.ย. ถึงปัจจุบัน ราคาปรับขึ้นเป็น 62 บาท/กก. (+12% MoM, -15% YoY) และ 63-64 บาท/กก. ในปัจจุบัน จาก ความต้องการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและสถานการณ์แรงงานชาว กัมพูชาที่ดีขึ้น BTG มองว่าอย่างน้อยราคาสุกรในประเทศจะปรับขึ้นสู่ระดับ ที่สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายย่อยที่ 70 บาท/กก. โดยอิงกับอุปทานสุกรใหม่ในระดับปานกลาง (ทรงตัว YoY ในปี 2568 และ +2-3% YoY ในปี 2569) และมาตรการปรับสมดุลอุปสงค์และ อุปทาน โดยสมาคมผู้เลี้ยงสุกรแห่งชาติได้ขอความร่วมมือจาก ผู้ประกอบการสุกรไทยเพื่อสร้างเสถียรภาพให้กับตลาดสุกรเริ่มตั้งแต่เดือน ก.ย. (เช่น โครงการตัดวงจรสุกรเป็นเวลา 4 เดือน, การขอความร่วมมือ บริษัผู้เลี้ยงรายใหญ่ให้เก็บหมูเข้าห้องเย็นนาน 6 เดือน, การจัดกิจกรรม “หมู 2 โล 100” เพื่อกระตุ้นการบริโภค, การกำหนดน้ำหนักสุกรเข้าเชือด เพื่อชะลอปริมาณเนื้อหมูส่วนเกิน) ราคาไก่เนื้อในประเทศ อยู่ที่ 37-38 บาท/ กก. (-3% YoY, -7% QoQ) ใน 4Q68TD (ใกล้เคียงกับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไร ขั้นต้นสำหรับผู้ประกอบการรายใหญ่) และ BTG คาดว่าราคามีแนวโน้มที่จะ ค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของ 4Q68 จากความต้องการตามฤดูกาล และยอดขายส่งออกที่แข็งแกร่ง ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 4Q68TD ราคา spot ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลงมาอยู่ที่ 9.8 บาท/กก. (-2% YoY, -5% QoQ) และ 13.8 บาท/กก. (-25% YoY, -4% QoQ) ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนการ ผลิตลดลง BTG คาดว่าต้นทุนอาหารสัตว์จะลดลงอีกจากอุปทานที่ล้นตลาด อย่างน้อยจนถึง 1Q69

**ความเสี่ยงที่สำคัญ** คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบาง และอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่ สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิ ภาพของลูกค้า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและ ความปลอดภัย (S)

ศิริมา ถัสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากมาร์จินที่ดีกว่าคาด**

กำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 710 ลบ. +26% YoY และ +7% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้เล็กน้อยจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด หลักๆ เป็นผลมาจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำ หลังจากปัญหาการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาผ่านจุดแย่ที่สุดไปแล้วในเดือนส.ค. ยอดขายของ GFPT และบริษัทร่วม (McKey และ GFN) ที่ฟื้นตัวจากการหาคนงานได้เพียงพอและมาร์จินที่แข็งแกร่งจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงจะช่วยสนับสนุนให้กำไร 4Q68 ที่เป็นช่วงโลว์ซีซั่นออกมาดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปกติ 4 Q68 จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ GFPT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 12.5 บาท อิง PE 5-7 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์ม และธุรกิจอาหาร

**กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 715 ลบ. +32% YoY และ +11% QoQ** สูงกว่า IVNX คาด 4% และสูงกว่าตลาดคาด 8% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด เมื่อหักกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 5 ลบ. ออก กำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 710 ลบ. +26% YoY และ +7% QoQ โดยกำไรปกติที่ปรับตัวขึ้น YoY ได้รับแรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง และอัตราภาษีที่แท้จริงที่ลดลง (11% ใน 3Q68 เทียบกับ 15% ใน 3Q67 จากการปรับปรุงภาษีการตัดบัญชี) ซึ่งช่วยลดหย่อนภาษีและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วมที่ลดลงเพราะได้รับผลกระทบเชิงลบจากสถานการณ์ขาดแคลนแรงงานชาวกัมพูชาชั่วคราว

**รายการที่สำคัญใน 3Q68** ยอดขาย ลดลง 6% YoY จากยอดขายธุรกิจอาหารที่อ่อนแอ (-13% YoY) จากการขาดแคลนแรงงานชั่วคราวท่ามกลางยอดขายธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์และธุรกิจอาหารสัตว์ที่ค่อนข้างทรงตัว YoY ในส่วนของธุรกิจอาหาร บริษัทมีปริมาณขายส่งออกโดยตรง 7,900 ตัน -17% YoY และ -7% QoQ โดยการขาดแคลนแรงงานทำให้มีการส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68 ราคาส่งออกไปยังยุโรปและญี่ปุ่นสำหรับอุตสาหกรรมอยู่ที่ US\$4,400/ตัน (+10% YoY, ทรงตัว QoQ) และ US\$4,800/ตัน (ทรงตัว YoY และ QoQ) ราคาผลพลอยได้จากโครงไกในประเทศอยู่ที่ 12 บาท/กก. -17% YoY และ -18% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น เพิ่มขึ้นเป็น 20.3% +480bps YoY หลักๆ เป็นผลมาจากต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลง และส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสัดส่วนยอดขายส่งออกผลิตภัณฑ์ปศุสัตว์สูงที่เพิ่มขึ้น (คิดเป็น 68% ของยอดขายส่งออกทั้งหมดใน 3Q68 เทียบกับ 62% ใน 3Q67) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม ลดลง 45% YoY จากส่วนแบ่งกำไรที่ลดลงจาก McKey (-25% YoY) และ GFN (-99% YoY) หลักๆ เป็นผลมาจากยอดขายส่งออกที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงานชั่วคราว

**ประเด็นสำคัญจากการประชุม** ผลกระทบจากการขาดแคลนแรงงานชาวกัมพูชา บริษัททุกแห่งในกลุ่ม GFPT อ้างคนงานชาวกัมพูชาบางส่วนในการดำเนินงานในประเทศไทย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของคนงานทั้งหมดในประเทศไทยสำหรับ GFPT และ McKey และสูงถึง 50% สำหรับ GFN เนื่องจากคนงานชาวกัมพูชาในประเทศไทยกว่า 50% ได้เดินทางกลับประเทศในเดือนส.ค. หลังจากความขัดแย้งบริเวณชายแดนรุนแรงขึ้น บริษัททุกแห่งจึงประสบปัญหาการผลิตหยุดชะงัก ทำให้ต้องเลื่อนส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68 และมีต้นทุนแรงงานสูงขึ้นจากการจ่ายค่าล่วงเวลาให้กับคนงานที่มีอยู่ใน 3Q68 ทั้งนี้ ใน 4Q68TD สถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติเป็นส่วนใหญ่แล้ว โดย GFPT และ McKey สามารถหาคนงานชาวไทยและเมียนมาเข้ามาแทนที่คนงานที่หายไปได้แล้ว 95% ด้วยต้นทุนค่าแรงที่ไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ GFN หาคนงานทดแทนได้แล้ว 80% การหาคนงานทดแทนจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วงที่เหลือของ 4Q68 ไปจนถึง 1Q69 มาร์จินใน 4Q68 GFPT คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 4Q68 จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง แต่จะลดลงเล็กน้อย/ทรงตัว QoQ เนื่องจากยอดขายส่งออกมาร์จินสูงที่มากขึ้นจะ ช่วยชดเชยผลกระทบทางฤดูกาล ใน 4Q68TD ราคา spot ข้าวโพดและกากถั่วเหลืองลดลงมาอยู่ที่ 9.8 บาท/กก. (-2% YoY, -5% QoQ) และ 13.8 บาท/กก. (-25% YoY, -4% QoQ) ซึ่งจะทำให้ต้นทุนการผลิตลดลง ใน 4Q68TD ราคาไก่เนื้อในประเทศและราคาผลพลอยได้จากโครงไกในประเทศอยู่ที่ 37 บาท/กก. (-3% YoY, -7% QoQ) และ 10 บาท/กก. (-20% YoY และ QoQ) แต่ GFPT คาดว่าราคาจะปรับตัวดีขึ้นจากอุปสงค์ที่ดีขึ้นจากปัจจัยฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจในช่วงปลาย 4Q68 GFPT คาดว่าปริมาณขายส่งออกโดยตรงจะสูงกว่า 8,500 ตันใน 4Q68 (+8% QoQ) เนื่องจากสถานการณ์แรงงานกลับสู่ภาวะปกติท่ามกลางราคาขายส่งออกที่แทบไม่เปลี่ยนแปลงใน 4Q68TD ส่วนแบ่งกำไรใน 4Q68 จาก McKey และ GFN มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากสถานการณ์แรงงานกลับสู่ภาวะปกติ

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

ศิริมา ดิสรสา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**3Q68: ยังขาดทุน; ได้รับผลกระทบจากธุรกิจ CPET ที่อ่อนแอ**

IVL รายงานขาดทุนสุทธิ 818 ลบ. ใน 3Q68 แย่ลง YoY และ QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากขาดทุนสินค้าคงเหลือ 432 ลบ. และมาร์จินที่อ่อนแอ แม้ดีกว่าตลาด คาดกำไรสุทธิที่ปรับปรุงแล้วลดลงมาอยู่ที่ 177 ลบ. (จาก 595 ลบ. ใน 2Q68, 2.98 พันลบ. ใน 3Q67) ท่ามกลางแรงกดดันอุตสาหกรรมและการหยุดเดินเครื่องโรงงาน adjusted EBITDA ลดลง 40% YoY และ 18% QoQ มาอยู่ที่ 9 พันลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากปริมาณขายที่ลดลง ต้นทุนพลังงานสูง และส่วนต่างราคาที่แย่ลง ขาดทุนสุทธิ 9M68 ลดลงมาอยู่ที่ 2.7 พันลบ. (เทียบกับ 2.04 หมื่นลบ. ใน 9M67) เนื่องจากไม่มีขาดทุนจากการด้อยค่าจำนวนมาก อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการออกมาแย่กว่าคาด ทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลงเป็นขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ. (จากกำไร) โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงมาอยู่ที่ 19 บาท (จาก 23 บาท) คงคำแนะนำ **NEUTRAL**

**อุปสงค์ที่อ่อนแอและส่วนต่างราคาระดับต่ำส่งผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจ CPET&IC<sup>1</sup>** adjusted EBITDA ของธุรกิจ CPET และ IC (57% ของ EBITDA) ลดลง 39% YoY และ 17% QoQ จากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาล การปิดซ่อมบำรุงโรงงาน PO/MTBE ตามแผน และการหยุดดำเนินการผลิตจากเหตุที่ไม่คาดคิด รวมถึงเหตุการณ์ไฟไหม้ในประเทศอินโดนีเซีย adjusted EBITDA/t ลดลง 30% YoY และ 11% QoQ มาอยู่ที่ US\$67/ตัน จากปริมาณขายที่ลดลง และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ระดับต่ำ อัตราการใช้กำลังการผลิตของกลุ่มธุรกิจนี้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับเพียง 75% ใน 3Q68 จาก 82% ใน 2Q68 และ 85% ใน 3Q67

**ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อมาร์จินของ Indovinya** adjusted EBITDA ของ Indovinya (ธุรกิจสารลดแรงตึงผิว, 28% ของ EBITDA) เพิ่มขึ้น 3% QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้เงินประกันและอุปสงค์ตามฤดูกาลใน Crop Solutions แต่ลดลง 24% YoY จากแรงกดดันมาร์จินจากต้นทุน PKO ที่สูงขึ้นและขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนในประเทศบราซิล ผลิตภัณฑ์ HVA คิดเป็น 92% ของ EBITDA และมีมาร์จินที่แข็งแกร่ง adjusted EBITDA/t ลดลง 17% YoY และ 4% QoQ มาอยู่ที่ US\$243 ต่ำที่สุดนับตั้งแต่ 1Q67 แต่ยังสูงกว่า adjusted EBITDA/t โดยเฉลี่ยของ IVL ที่ US\$88 ก่อนข้างมาก

**กำไรในกลุ่มธุรกิจ Fibers ลดลง** adjusted EBITDA (11% ของ EBITDA) ปรับตัวลดลง 36% YoY และ 35% QoQ เพราะได้รับผลกระทบจากส่วนต่างราคา PSF ที่อ่อนแอ การปิดซ่อมบำรุงในยุโรปเป็นเวลานาน และอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่ม Mobility และกลุ่ม Hygiene ทั้งนี้แม้ว่าความพยายามในการลดต้นทุน เช่น ลดจำนวนพนักงานในเยอรมนี จะช่วยชดเชยผลขาดทุน แต่ adjusted EBITDA/t ของกลุ่มธุรกิจนี้ลดลง 37% YoY และ 34% QoQ สู่ระดับต่ำสุดในรอบ 7 ไตรมาสที่ US\$73

**กำไร 4Q68 จะยังคงอ่อนแอ** เราคาดว่าแรงกดดันด้านเศรษฐกิจมหภาคและภูมิรัฐศาสตร์ ผลกระทบทางฤดูกาล และการปิดซ่อมบำรุงโรงงาน PO จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการ 4Q68 อย่างไรก็ดีตาม บริษัทมีแผนกลยุทธ์สนับสนุน ได้แก่ การเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน การปรับโครงสร้างสินทรัพย์ และแรงหนุนจากมาตรการภาษี ผู้บริหารคาดว่าปัจจัยพื้นฐานจะดีขึ้นจากการปรับสมดุลของอุตสาหกรรมในปี 2569 ประกอบกับประโยชน์จากภาษี PET และการหยุดเดินเครื่องโรงงาน PO ของคู่แข่ง โดยเฉพาะในสหรัฐฯ IVL ตั้งเป้ากำไรจากการขายสินทรัพย์กว่า US\$200 ล้าน และรักษาสภาพคล่องที่แข็งแกร่งไว้ที่ US\$2.6 พันล้าน เพื่อสนับสนุนการปรับโครงสร้าง

**ปรับประมาณการปี 2568 ลดลง, คงคำแนะนำ NEUTRAL** เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลงเป็นขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ. หลังจากขาดทุนสุทธิ 9M68 ที่ 2.7 พันลบ. เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 23 บาท เป็น 19 บาท โดยอิงกับ PBV 0.9 เท่า หรือ -1.5SD ของ PBV เฉลี่ย 5 ปี ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2569) ที่ 6.3 เท่า หรือ -0.8SD สะท้อนถึงแนวโน้มที่ไม่แน่นอนของอุตสาหกรรมปิโตรเคมีท่ามกลางการเจรจาการค้า แนวโน้ม upside คือ มาตรการของจีนในการปรับลดกำลังการผลิต PET/PTA.

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) อุปสงค์ที่อ่อนแอลง 2) การเพิ่มประสิทธิภาพของสินทรัพย์ใหม่ได้น้อยกว่าคาด และ 3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พลาสติก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดและเศรษฐกิจหมุนเวียน

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรดีกว่าคาดจากอัตราดอกเบี้ยต่ำและภาษีต่ำ**

SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 31% QoQ โดยกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากอัตราดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำ ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่อ่อนแอ เรายังคงมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมยานยนต์จากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ อย่างไรก็ตาม เราชอบ SAT ในด้านการควบคุมต้นทุนและเงินปันผลสูง อีกทั้งยังมีโอกาสที่เงินปันผลจะปรับเพิ่มขึ้น ซึ่งจะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 13 บาท อ้างอิง PE 7.5 เท่า

**3Q68: กำไรดีกว่าคาดจากอัตราดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งและค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง** SAT รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 195 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% YoY และ 31% QoQ เมื่อหักรายการพิเศษจากกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนออก กำไรปกติอยู่ที่ 194 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% YoY และ 27% QoQ โดยกำไรสุทธิออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากอัตราดอกเบี้ยที่แข็งแกร่งขึ้นและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำ ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายที่อ่อนแอ

**รายการที่สำคัญ**

- (-) ยอดขายอยู่ที่ 1.7 พันลบ. ใน 3Q68 ลดลง 10% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ ยอดขายชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (รถยนต์เพื่อการพาณิชย์ คิดเป็น 71% ของยอดขาย และรถยนต์นั่งคิดเป็น 9%) ลดลง 8% YoY จากอุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแอ แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตร OEM (19% ของยอดขาย) ลดลง 19% YoY และ 3% QoQ สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอลงจากราคาพืชผลทางการเกษตรที่ลดลง

- (+) อัตราดอกเบี้ยขึ้นต้นแข็งแกร่งที่ 18.8% ใน 3Q68 เพิ่มขึ้นจาก 17.2% ใน 3Q67 และ 17.1% ใน 2Q68 สะท้อนถึงการบริหารจัดการต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
- (+) ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 3 ลบ. ลดลง 90% YoY และ 73% QoQ ทำให้อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ระดับเพียง 2%

**งบประมาณการกำไร** กำไรปกติ 9M68 อยู่ที่ 536 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% YoY และคิดเป็น 75% ของงบประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา เราคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม และคาดว่ากำไรปกติของ SAT จะลดลง YoY จากค่าใช้จ่ายภาษีที่กลับสู่ระดับปกติ และลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราเปลี่ยนฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นกลางปี 2569 ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มขึ้นเป็น 13 บาท (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 12.5 บาท) อ้างอิง PE 7.5 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAT โดยมองว่าอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 6% สำหรับผลการดำเนินงานงวด 2H68 และ 9% สำหรับปี 2569 และมีโอกาสที่บริษัทจะเพิ่มอัตราการจัดจ่ายเงินปันผลเมื่อพิจารณาจากสถานะเงินสดสุทธิและรายจ่ายลงทุนที่น่าจะอยู่ในระดับต่ำ

**ปัจจัยเสี่ยง** คือภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ ยอดผลิตเครื่องจักรกลการเกษตรที่อ่อนแอ และราคาวัตถุดิบที่สูงขึ้น เรายังมองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ SAT มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาอย่างยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

ระวีบุษ ปิยะเกียรติโชติ

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**3Q68: ดีกว่าคาดจาก ECL; ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น**

ผลประกอบการ 3Q68 ของ TIDLOR ออกมาดีกว่าคาดจาก ECL ที่ต่ำกว่าที่คาด พร้อมกับคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำ NIM ที่สูงขึ้น non-NII ที่ดี และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TIDLOR แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น (หลักๆ เกิดจาก ECL) เราเชื่อว่า TIDLOR ซื้อขายที่ valuation ไม่น่าสนใจที่ PEG 1.5 เท่าสำหรับปี 2569 เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงมาอยู่ที่ 7% ในปี 2569

**ผลประกอบการ 3Q68 ออกมาดีกว่าคาดจาก ECL** กำไรสุทธิ 3Q68 ของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 8% QoQ และ 43% YoY มาอยู่ที่ 1.42 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 7% และสูงกว่าตลาดคาด 8% หลักๆ เกิดจาก ECL ที่ต่ำกว่าที่คาด ผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) การเติบโตของสินเชื่อระดับต่ำที่ 1% QoQ และ 4% YoY 2) NIM ที่เพิ่มขึ้น 38 bps QoQ จากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่เพิ่มขึ้น 36 bps และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 1 bps QoQ 3) credit cost ที่ลดลง 43 bps QoQ โดย NPL ratio ลดลง 13 bps 4) non-NII (หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย) ที่เพิ่มขึ้น 2% QoQ (+15% YoY) และ 4) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น 81 bps QoQ (+39 bps YoY) จากปัจจัยฤดูกาล

**ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น และคาดว่ากำไรจะลดลง QoQ ใน 4Q68** เราปรับประมาณการกำไรสุทธิของ TIDLOR เพิ่มขึ้น 6% ในปี 2568 และ 4% ในปี 2569 เนื่องจากเราปรับประมาณการ credit cost เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (ECL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่จะเพิ่มขึ้น YoY (NII สูงขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจาก 25% ในปี 2568 มาอยู่ที่ 7% ในปี 2569 เพราะ credit cost จะไม่ปรับลดลงอีก เนื่องจากเราคาดว่าราคารถมือสองจะไม่ฟื้นตัวต่อ ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่านายหน้าประกันภัยที่ไม่น่าตื่นเต้นอย่างต่อเนื่อง

**มีความเสี่ยงที่ credit cost จะเพิ่มขึ้น** เรามองว่า credit cost ที่เราคาดการณ์ไว้ในปี 2569 (ทรงตัวที่ 2.85%) มีความเสี่ยงที่จะเพิ่มขึ้นเนื่องจากเราคาดว่าโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ที่สิ้นสุดลงในเดือนก.ย. อาจทำให้การรถยนต์มือสองไม่สามารถฟื้นตัวต่อได้ (มีความเป็นไปได้ที่ราคาจะลดลง) จากการที่อุปทานรถยนต์มือสองกลับมาเพิ่มขึ้นอีกครั้ง เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้น QoQ (ลดลง YoY) ใน 4Q68 และจะทรงตัวในปี 2569 จากภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอและราคารถมือสองที่ไม่มีการฟื้นตัวต่อ ด้วยสัดส่วนสินเชื่อจำนำทะเบียนรถยนต์สูงที่สุดที่ ~60% และ LTV ที่สูงที่สุดในบรรดาผู้ประกอบการรายใหญ่สามราย TIDLOR จึงมีแนวโน้มที่จะได้รับผลกระทบมากที่สุดจากการเปลี่ยนแปลงของราคารถยนต์มือสอง

**การเติบโตของสินเชื่อไม่น่าตื่นเต้น** TIDLOR ปรับเป้าการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 6% เป็น 5% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 เราคงประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2569 ไว้ที่ 6% ซึ่งต่ำกว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปี (CAGR) ในช่วงปี 2561-2566 ที่ 19% อย่างมาก นโยบายปล่อยสินเชื่อที่เข้มงวดขึ้นในด้าน LTV ส่งผลทำให้วงเงินสินเชื่อลดลง และการเติบโตของสินเชื่อไม่น่าตื่นเต้น

**NIM จะเพิ่มขึ้น** เราคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25 bps ในเดือนธ.ค. และ 50 bps ในปี 2569 ซึ่งน่าจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหุ้น เราคาดว่าต้นทุนทางการเงินของ TIDLOR จะลดลงอย่างต่อเนื่องในปี 2569 เราคาดว่า NIM จะเพิ่มขึ้น 16 bps ในปี 2569

**Non-NII จะเติบโตในระดับปานกลาง** เรายังคงคาดการณ์ว่า non-NII จะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงจาก 11% ในปี 2567 มาอยู่ที่ 8% ในปี 2568 และ 6% ในปี 2569 จากผลกระทบฐาน โดยหลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าประกันภัย แม้เราคาดว่ารายได้ค่านายหน้าประกันภัยจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q68

**คงคำแนะนำ NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น** เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ TIDLOR เพราะ valuation ไม่น่าสนใจที่ PEG 1.5 เท่า สำหรับปี 2569 เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตในอัตราที่ชะลอตัวลงที่ 7% ในปี 2569 อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 22 บาท เป็น 23 บาท (อิงกับ PBV 1.75 เท่า และ PE 12 เท่า สำหรับปี 2569) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน credit cost จากราคารถมือสองที่ลดลง 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากธนาคารต่างๆ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



## สรุปข่าวในและต่างประเทศ

## สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

## เศรษฐกิจโลก

➡ **สหรัฐใกล้ปิดฉากข้อตกลง จัปตาสภาผู้แทนฯ โหวตงบประมาณ** รัฐสภาสหรัฐใกล้ยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาล หรือชัตดาวน์ หลังจากวุฒิสภาสหรัฐลงมติผ่านร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเมื่อวานนี้ เพื่อยุติการชัตดาวน์ที่ยืดเยื้อยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐ และขณะนี้ได้ส่งต่อเข้าสู่การพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎรสหรัฐ - อินโฟเควสท์ (11 พ.ย. 68)

➡ **ADP เผยการจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐลดลงในเดือนต.ค.** ออโตเมติก ดาต้า โพรเซสซิ่ง อิงค์ (ADP) เผยแพร่ว่า การจ้างงานของภาคเอกชนสหรัฐลดลงในเดือนต.ค. ทั้งนี้ ADP ระบุว่า ภาคเอกชนลดการจ้างงานเฉลี่ย 11,250 ตำแหน่งในช่วง 4 สัปดาห์ที่ผ่านมา - อินโฟเควสท์ (11 พ.ย. 68)

➡ **ผู้นำจีนส่งสัญญาณพร้อมรับเศรษฐกิจโต 4% หลังมณฑลกว่างตงขยายตัวต่ำกว่าค่าเฉลี่ย** ประธานาธิบดีสี จิ้นผิงของจีนแสดงท่าทีว่า การเติบโตทางเศรษฐกิจที่ค่อนข้างชะลอตัวของมณฑลกว่างตง ซึ่งเป็นมณฑลที่มีจีดีพีสูงสุดของประเทศนั้น ยังถือว่าอยู่ในระดับที่ยอมรับได้ ซึ่งสะท้อนถึงจุดยืนล่าสุดของผู้นำจีนที่พร้อมยอมรับอัตราการขยายตัวที่ช้าลงสู่ราว 4% ท่ามกลางแรงกดดันจากภาวะเงินฝืดและความพยายามกระตุ้นการบริโภคภายในประเทศ - อินโฟเควสท์ (11 พ.ย. 68)

## ตลาดเงิน

🔴 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 0.15% อยู่ที่ 99.443 - อินโฟเควสท์ (11 พ.ย. 68)

## สินค้าโภคภัณฑ์

🟢 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 91 เซนต์ หรือ 1.51% ปิดที่ 61.04 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. เพิ่มขึ้น 1.1 ดอลลาร์ หรือ 1.72% ปิดที่ 65.16 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (12 พ.ย. 68)

🔴 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 5.7 ดอลลาร์ หรือ 0.14% ปิดที่ 4,116.30 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (12 พ.ย. 68)

## ตลาดหุ้น

🟢 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 47,927.96 จุด เพิ่มขึ้น 559.33 จุด หรือ +1.18% , ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,846.61 จุด เพิ่มขึ้น 14.18 จุด หรือ +0.21% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,468.30 จุด ลดลง 58.87 จุด หรือ -0.25% - อินโฟเควสท์ (12 พ.ย. 68)

## สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

## เศรษฐกิจไทย

➡ **เฮ! แคร่จ่ายบางส่วนก็ปิดหนี้** ผู้ว่าฯ ธปท. เผยภายหลังร่วมลงนามในบันทึกข้อตกลงในโครงการปิดหนี้ไว ไปต่อได้ เมื่อวันที่ 11 พ.ย. ที่ผ่านมา ว่า กระทรวงการคลัง ธปท. และภาคสถาบันการเงิน ร่วมกันแก้ปัญหาหนี้เสีย ผ่านกลไกการซื้อหนี้รายย่อยของบริษัทบริหารสินทรัพย์ (เอเอ็มซี) ภายใต้ชื่อ ปิดหนี้ไว ไปต่อได้ โดยเป็นมาตรการเฉพาะกิจที่ดำเนินการเพียงครั้งเดียวเท่านั้น เพื่อช่วยเหลือลูกหนี้ - เดลินิวส์ (12 พ.ย. 68)

➡ **กรม.ทยอยลดเวลานำเข้าข้าวโพด** ที่ประชุมคณะรัฐมนตรี (ครม.) ได้พิจารณาการบริหารจัดการข้าวโพดเลี้ยงสัตว์ ประจำปี 2569 ซึ่งมีการปรับเพดานการนำเข้าข้าวโพดเลี้ยงสัตว์จาก 54,700 ล้านบาท ในอัตราภาษี 20% ต่อปีเป็น 1 ล้านบาทต่อปี ในอัตราภาษี 0% ซึ่งกรอบนี้เกิดขึ้นจากการเจรจา US Reciprocal Tariffs หรือภาษีตอบโต้กับของสหรัฐฯ ที่รัฐบาลชุดที่แล้วไปเจรจา โดยกระทรวงพาณิชย์รายงานว่าการนำเข้าข้าวโพดอาจกระทบต่อเกษตรกรและราคาข้าวโพดในภาพรวม ซึ่งในข้อเท็จจริงประเทศไทยมีความต้องการใช้มากกว่าปริมาณการผลิตในประเทศ ดังนั้น การทำให้ราคามีเสถียรภาพจำเป็นต้องมีมาตรการบริหารจัดการ - ไทยรัฐ (12 พ.ย. 68)

➡ **ใกล้ปีใหม่ต่างชาติเที่ยวไทย เฉลี่ยเกือบแสนคนต่อวัน** ปลัดกระทรวงการท่องเที่ยวและกีฬา เผยแพร่ว่า ภาพรวมจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ สะสมตั้งแต่วันที่ 1 มกราคม ถึง 9 พฤศจิกายน รวม 27,587,845 คน สร้างรายได้จากการใช้จ่ายประมาณ 1,275,522 ล้านบาท โดยจำนวนนักท่องเที่ยวสูงสุด 5 อันดับแรก ได้แก่ มาเลเซีย 3,971,783 คน จีน 3,870,078 คน อินเดีย 2,056,933 คน รัสเซีย 1,478,167 คน และเกาหลีใต้ 1,308,510 คน - มติชน (12 พ.ย. 68)

## SET

🔴 SET ปิดวันนี้ที่ 1,300.47 จุด ลดลง 5.79 จุด (-0.44%) มูลค่าซื้อขาย 32,340.64 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ ดัชนีปรับตัวลงและเคลื่อนไหวแดนลบเป็นส่วนใหญ่ โดยจุดต่ำสุด 1,297.63 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,309.86 จุด - อินโฟเควสท์ (11 พ.ย. 68)

## CBG

➡ CBG ปรับทัพธุรกิจต่างประเทศ ผนึกยักษ์ชิงเต่า บุกจีนปีหน้า ชี้ศักยภาพพันธมิตรมีโครงข่ายจัดจำหน่ายใหญ่ โฟกัสฐานที่มั่นซานตง-ยูนาน ขณะที่ไทยขายดีขึ้นเบอร์ 1 มาร์เก็ตแชร์ 30% ด้านธุรกิจครอบครัวเบียร์พร้อมเป็นฐานที่มั่นอาเซียนให้ชิงเต่า เชื่อมถึงจุดคุ้มทุนปีนี้ ล่าสุดเปิดตัวเบียร์สด ตะวันแดง มั่นคุณภาพ - กันหุ้น (12 พ.ย. 68)



## สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

## KBANK KTB

⇨ ธปท.เดินหน้าโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้" ช่วยลูกค้าหนี้รายย่อย NPL กว่า 1.9 ล้านบัญชี มูลค่านี้รวมกว่า 4.3 หมื่นล้านบาท ส่งต่อ SAM และ ARI AMC รับบทบริหารโครงสร้างหนี้แบบผ่อนปรน เริ่มดำเนินการ มกราคม 2569 ด้านนักวิเคราะห์มองหนี้ NPL ในระบบ เพิ่ม Coverage Ratio ธนาคารใหญ่ SCB-KBANK-KTB ด้าน BAM-JMT รับแรงหนุนธุรกิจบริหารหนี้คึกคัก - ก้นหูน (12 พ.ย. 68)

## BBL

⇨ BBL จ่อขายหนี้เข้าโครงการ "ปิดหนี้ไว ไปต่อได้" หวังช่วยลูกค้าหนี้ ล้นไม่มีแผนตั้ง JV AMC พร้อมปล่อยกู้ใหม่ให้ลูกค้าเอสเอ็มอี "ชาติศิริ โสภณพนิช" เชื้อเศรษฐกิจไทยปี 2569 โต จากที่รัฐบาลปัจจุบันมีหลายนโยบายกระตุ้น - ก้นหูน (12 พ.ย. 68)

## TU

⇨ TU เล็งปี 2569 ผลงานโตต่อเนื่อง จากปี 2568 เหตุมอง FX สดใส - ไร้ปัจจัย Tariffs กดดัน พร้อมต่อยุทธศาสตร์การเงินแข็งแกร่ง ระบุ ใบี ดี/อี ค่า แลกสมการฐานสัฟฟอร์มธุรกิจ หวังเพิ่มขีดความสามารถการดำเนินงาน เพิ่ม พ่วงลดต้นทุนระยะยาว - ก้นหูน (12 พ.ย. 68)

## CPAXT

⇨ CPAXT เปิดงบ 9 เดือนเติบโตต่อเนื่อง กำไรรวม 386,050 ล้านบาท กำไรสุทธิ 6,794 ล้านบาท ยอดขายออนไลน์โตก้าวกระโดด 31% จากอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ลดลง เล็งไตรมาสสุดท้ายปี 2568 ได้แรงหนุนจากมาตรการรัฐกระตุ้นการบริโภคและท่องเที่ยว พร้อมขยายช่องทาง Omni Channel และสินค้าแบรนด์เฉพาะเพื่อเพิ่มมาร์จิ้น - ก้นหูน (12 พ.ย. 68)

## PTT

⇨ จันตา PTT พอร์มแรง! ไตรมาส 3/68 กำไรพุ่ง 20,550 ล้านบาท เติบโต 26% จากปีก่อน ปัจจัยหนุนหลักจากธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่นฟื้นตัว รายได้รวมพุ่ง 1.9 ล้านล้านบาท เชื่อไตรมาส 4/68 กำไรยังดีต่อเนื่องได้แรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยว และไม่มีผลขาดทุนจากการ "สต็อกน้ำมัน" พร้อมขับเคลื่อนกลยุทธ์ Asset Monetization ยกกระดานโมเดลธุรกิจในเครือ TOP-PTTGC ราคาเป้าหมายสูงสุด 39 บาท ปันผลยี่สิบสูงกว่า 7% - ข่าวหุ้น (12 พ.ย. 68)

## MEDEZE

⇨ MEDEZE ผนึก "องค์การเคหะกรรม (GPO)" และ "เครตาน แอสโซซิเอท" ตั้งบริษัทร่วมทุน 105 ล้านบาท เพื่อประกอบกิจการพัฒนาท่าก่อสร้าง และบริหารจัดการโรงงานผลิตน้ำยาเพาะเลี้ยงเซลล์ในไทย คาดก่อสร้างปี 70 และเริ่มผลิตเชิงพาณิชย์ปี 72 พร้อมหันเป้ารายได้ปีนี้ลงเหลือ 750 ล้านบาท จากเดิมตั้งไว้ 1,000 ล้านบาท ส่วนงบ 9 เดือนแรกปีนี้กำไรสุทธิ 159.94 ล้านบาท บอร์ดอนุมัติปันผลหุ้นละ 0.08 บาท ขึ้น XD 21 พ.ย.นี้ - ข่าวหุ้น (12 พ.ย. 68)

## BTG

⇨ "เบทาโกร" พอร์มสวย! ไตรมาส 3/68 กวาดกำไรสุทธิ 1,166.46 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.1% หนุน 9 เดือนปีนี้กำไรสุทธิ 5,658.27 ล้านบาท เติบโต 281.5% รับปริมาณขายหมู ไก่ ไข่ ธุรกิจเกษตรและธุรกิจเลี้ยงสัตว์เพิ่มขึ้น - ข่าวหุ้น (12 พ.ย. 68)

## BA

⇨ "การบินกรุงเทพ" ปิดงบไตรมาส 3 กำไรฮอต! แตะ 1,040 ล้านบาท เติบโตแรง 55% แรงหนุนต้นทุนลดลง 7.4% จากค่าต้นทุนเชื้อเพลิงและค่าบำรุงรักษาเครื่องบินที่ลดลง ขณะผู้โดยสารเส้นทางสมุยเติบโตดี 6% จวด 9 เดือน กำไรสุทธิ 3,117 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (12 พ.ย. 68)

## ITC

⇨ ITC ส่งซึกยอดขายไตรมาส 4/68 โตต่อ หลังคว้ารับคำสั่งซื้อเพิ่มขึ้น มั่นใจยอดขายปีนี้โต 3-5% พร้อมคาดการณ์ปีหน้าโตตัวเลขหลักเดียวกลาง-สูง ฟาก TFM คงเป้ายอดขายปีนี้โต 7-9% เหตุธุรกิจอาหารกึ่ง-ปลากะพงขายดี อัตราค่าไรขึ้นต้นทำมือ 19-21% หลังคุมต้นทุนได้ดี - ข่าวหุ้น (12 พ.ย. 68)

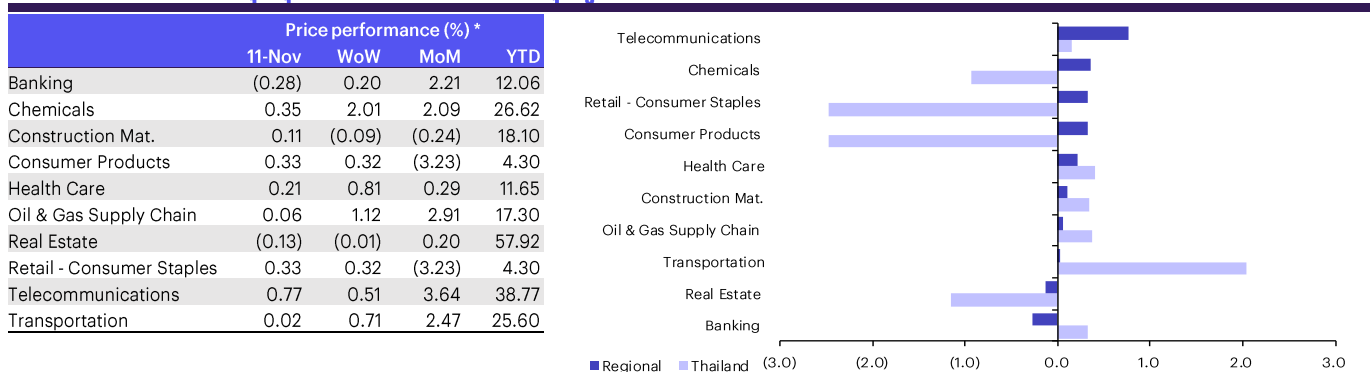


## Update ภาพตลาด

## การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

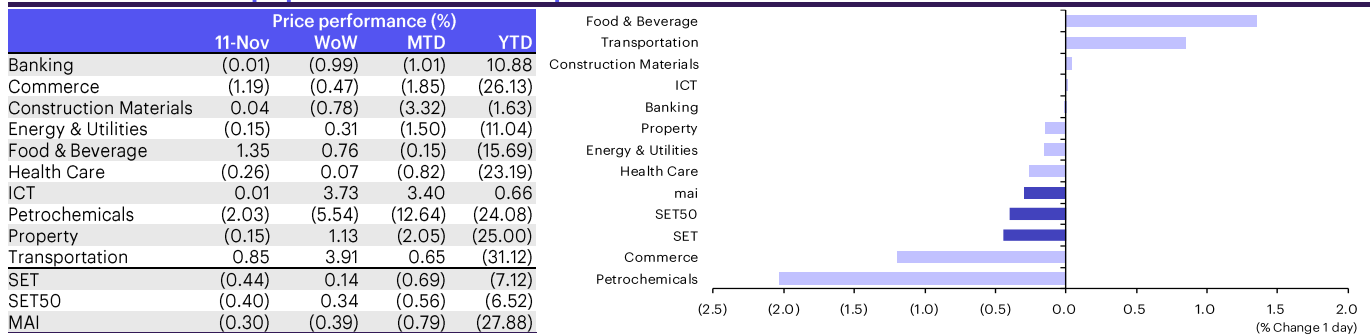
|                       | 11-Nov | Index  | Chg (pts) | Performance (%) |       |       |        | PE (x) |      | EPS gth (%) |       | PBV (x) |     | ROE (%) |      |
|-----------------------|--------|--------|-----------|-----------------|-------|-------|--------|--------|------|-------------|-------|---------|-----|---------|------|
|                       |        |        |           | 1D              | WTD   | MTD   | YTD    | 25F    | 26F  | 25F         | 26F   | 25F     | 26F | 25F     | 26F  |
| S&P 500               |        | 6,847  | 14.18     | 0.2             | 1.8   | 0.1   | 16.4   | 25.2   | 22.4 | 13.9        | 12.8  | 5.3     | 4.7 | 18.9    | 19.7 |
| Euro Stoxx 600        |        | 580    | 7.31      | 1.3             | 2.7   | 1.4   | 14.3   | 16.3   | 14.8 | (0.3)       | 10.2  | 2.2     | 2.1 | 12.6    | 13.4 |
| Japan                 |        | 50,843 | (68.83)   | (0.1)           | 1.1   | (3.0) | 27.4   | 22.2   | 23.5 | 16.0        | (5.3) | 2.5     | 2.5 | 11.3    | 10.5 |
| Hang Seng             |        | 26,696 | 47.35     | 0.2             | 1.7   | 3.0   | 33.1   | 12.9   | 11.5 | (2.0)       | 11.9  | 1.4     | 1.3 | 10.3    | 10.8 |
| MSCI Asia x J         |        | 916    | 0.00      | 0.0             | 1.4   | (0.1) | 30.1   | 17.1   | 14.3 | 9.7         | 19.2  | 2.1     | 1.9 | 12.0    | 12.8 |
| Philippines           |        | 5,629  | (73.57)   | (1.3)           | (2.3) | (5.1) | (13.8) | 9.0    | 8.3  | 14.0        | 9.6   | 1.2     | 1.0 | 12.4    | 12.3 |
| Indonesia             |        | 8,367  | (24.73)   | (0.3)           | (0.3) | 2.5   | 18.2   | 15.4   | 13.0 | 26.9        | 18.5  | 1.9     | 1.7 | 13.0    | 13.5 |
| Malaysia              |        | 1,635  | 7.45      | 0.5             | 1.0   | 1.6   | (0.5)  | 15.1   | 14.2 | (2.0)       | 6.5   | 1.4     | 1.4 | 9.6     | 9.8  |
| Thailand              |        | 1,300  | (5.79)    | (0.4)           | (0.2) | (0.7) | (7.1)  | 14.7   | 13.6 | (5.9)       | 7.7   | 1.3     | 1.2 | 9.3     | 9.1  |
| Asean 4 - simple avg. |        |        |           | (0.4)           | (0.5) | (0.4) | (0.8)  | 13.5   | 12.2 | 8.2         | 10.6  | 1.4     | 1.3 | 11.1    | 11.2 |
| China                 |        | 4,003  | (15.84)   | (0.4)           | 0.1   | 1.2   | 19.4   | 15.7   | 14.1 | 21.5        | 11.3  | 1.5     | 1.3 | 9.6     | 9.7  |
| India                 |        | 83,871 | 335.97    | 0.4             | 0.8   | (0.1) | 7.3    | 23.4   | 20.3 | 5.1         | 15.8  | 3.4     | 3.1 | 14.5    | 15.2 |
| Singapore             |        | 4,542  | 54.07     | 1.2             | 1.1   | 2.6   | 19.9   | 15.0   | 14.0 | (7.6)       | 7.1   | 1.5     | 1.5 | 10.4    | 10.6 |
| Taiwan                |        | 27,785 | (84.56)   | (0.3)           | 0.5   | (1.6) | 20.6   | 20.8   | 17.0 | 23.3        | 22.6  | 3.2     | 2.9 | 15.3    | 17.0 |
| Korea                 |        | 4,106  | 33.15     | 0.8             | 3.9   | (0.0) | 71.1   | 14.6   | 10.8 | 35.6        | 34.8  | 1.4     | 1.3 | 9.8     | 12.0 |
| Others                |        |        |           | 0.3             | 1.3   | 0.4   | 27.7   | 17.9   | 15.2 | 15.6        | 18.3  | 2.2     | 2.0 | 11.9    | 12.9 |

## การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค



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

## การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย



## มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

| Stock  | Price (Bt) | Value (Btmn) | Chg (%) |
|--------|------------|--------------|---------|
| KBANK  | 181.00     | 2,131.14     | (0.55)  |
| SCB    | 128.50     | 1,607.26     | (1.15)  |
| BDMS   | 18.50      | 1,524.19     | (0.54)  |
| ADVANC | 316.00     | 1,402.86     | 0.00    |
| CPALL  | 45.00      | 1,328.46     | (1.10)  |
| AOT    | 42.50      | 1,223.31     | 1.80    |
| DELTA  | 218.00     | 1,154.40     | (2.24)  |
| PTT    | 30.50      | 997.45       | 0.00    |
| TRUE   | 11.80      | 943.12       | 0.00    |
| TU     | 14.00      | 839.08       | 3.70    |

## ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

| Stock  | Price (Bt) | Value (Btmn) | Chg (%) |
|--------|------------|--------------|---------|
| AKS    | 0.03       | 0.01         | 50.00   |
| GRAND  | 0.04       | 0.03         | 33.33   |
| JCK    | 0.14       | 0.10         | 16.67   |
| ONEE   | 2.24       | 21.00        | 13.13   |
| NEX    | 1.11       | 34.81        | 8.82    |
| AMARIN | 2.22       | 0.02         | 7.77    |
| RPC    | 0.29       | 0.08         | 7.41    |
| PSH    | 3.82       | 5.65         | 7.30    |
| SOLAR  | 0.30       | 0.47         | 7.14    |
| ACC    | 0.47       | 5.63         | 6.82    |

## ราคาลดลง 10 อันดับ

| Stock  | Price (Bt) | Value (Btmn) | Chg (%) |
|--------|------------|--------------|---------|
| KC     | 0.02       | 0.06         | (33.33) |
| EVER   | 0.05       | 0.01         | (16.67) |
| TTCL   | 0.17       | 2.67         | (15.00) |
| BEYOND | 5.75       | 1.77         | (14.18) |
| PRIME  | 0.07       | 0.24         | (12.50) |
| CGD    | 0.11       | 0.06         | (8.33)  |
| TSTE   | 10.50      | 0.01         | (7.89)  |
| MIPF   | 9.80       | 0.01         | (7.55)  |
| BROCK  | 1.30       | 0.02         | (7.14)  |
| PPP    | 1.05       | 0.01         | (7.08)  |

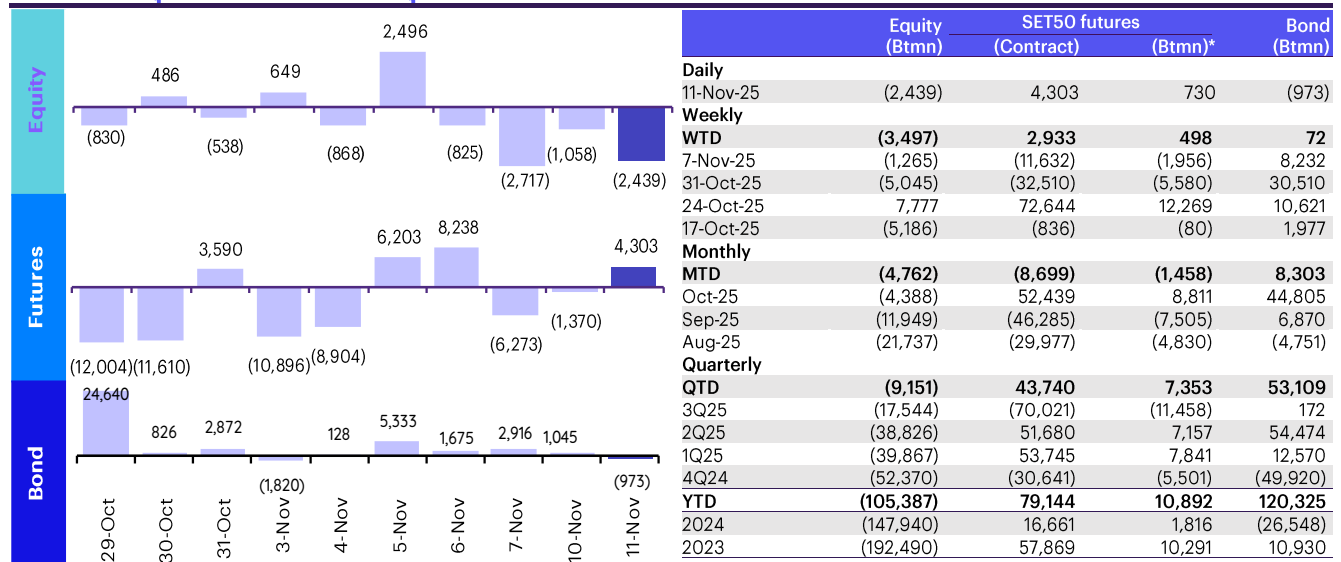


## ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

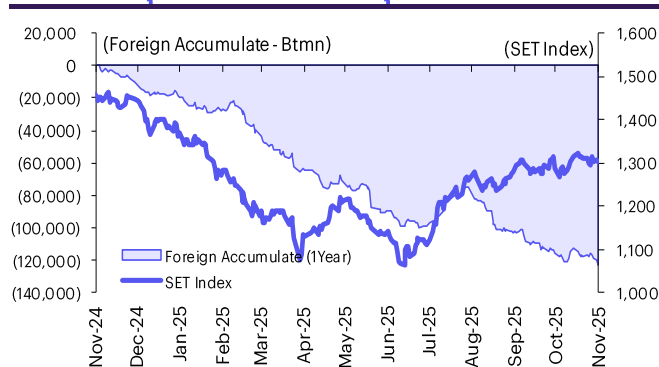
### การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

| (US\$ Mn) | Thailand | Indonesia | Philippines | Malaysia | Vietnam | India    | Taiwan  | South Korea | Japan    |
|-----------|----------|-----------|-------------|----------|---------|----------|---------|-------------|----------|
| Daily     |          |           |             |          |         |          |         |             |          |
| 11-Nov-25 | (75)     | (39)      | 12          |          | (3)     |          | (516)   | 64          |          |
| 10-Nov-25 | (33)     | 25        | 2           | 15       | (7)     | (568)    | (273)   | (114)       |          |
| 7-Nov-25  | (84)     | 55        | 84          | (11)     | (49)    | 872      | (1,215) | (272)       |          |
| 6-Nov-25  | (25)     | (7)       | 4           | (31)     | (40)    | (307)    | (321)   | (1,251)     |          |
| 5-Nov-25  | 77       | 79        | 6           | 33       | (31)    |          | (1,872) | (1,852)     |          |
| Weekly    |          |           |             |          |         |          |         |             |          |
| WTD       | (108)    | (14)      | 14          | 15       | (10)    | (568)    | (790)   | (50)        | 4,481    |
| 7-Nov-25  | (39)     | 207       | 77          | (20)     | (80)    | 311      | (3,559) | (5,049)     | 0        |
| 31-Oct-25 | (155)    | 333       | (27)        | (211)    | (104)   | (94)     | (189)   | 423         | 4,481    |
| 24-Oct-25 | 237      | 255       | (11)        | (3)      | (162)   | 61       | (1,295) | (593)       | 8,794    |
| 17-Oct-25 | (159)    | 118       | (15)        | (228)    | (184)   | 760      | (2,857) | 569         | 4,997    |
| Monthly   |          |           |             |          |         |          |         |             |          |
| MTD       | (147)    | 193       | 91          | (6)      | (89)    | (257)    | (4,349) | (5,099)     | 0        |
| Oct-25    | (136)    | 782       | (100)       | (647)    | (842)   | 1,255    | (2,588) | 4,207       | 47,557   |
| Sep-25    | (373)    | (235)     | 46          | 19       | (937)   | (2,132)  | 7,335   | 5,105       | (31,291) |
| Aug-25    | (670)    | 676       | (74)        | (813)    | (1,543) | (4,314)  | (2,246) | (1,060)     | 3,790    |
| YTD       | (3,164)  | (2,332)   | (661)       | (4,395)  | (4,657) | (16,456) | 497     | (1,697)     | 43,198   |

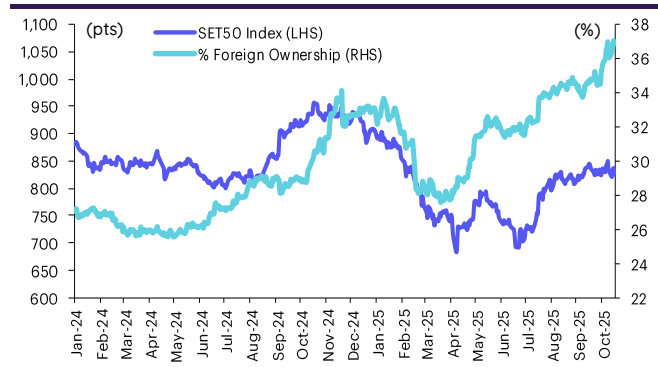
### ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



### การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



### SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



### การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

#### สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

|        | Fgn hld (%) | Δ Fgn (M.shares) | Buy* (Btmn) |       | Fgn hld (%) | Δ Fgn (M.shares) | Sell* (Btmn) |       | Buy* (Btmn) | Sell* (Btmn) |
|--------|-------------|------------------|-------------|-------|-------------|------------------|--------------|-------|-------------|--------------|
| ADVANC | 37.92       | 1.19             | 376         | KBANK | 44.86       | (4.03)           | (730)        | AOT   | 390         | (242)        |
| DELTA  | 92.58       | 0.29             | 63          | BDMS  | 22.70       | (20.84)          | (386)        | KBANK | 327         | (184)        |
| MINT   | 31.28       | 1.60             | 34          | SCB   | 18.51       | (1.31)           | (168)        | SPRC  | 107         | (170)        |
| TOP    | 8.68        | 0.68             | 25          | TU    | 21.47       | (11.68)          | (163)        | PTT   | 96          | (167)        |
| TTB    | 29.50       | 13.22            | 24          | CPALL | 25.59       | (3.14)           | (141)        | PTTEP | 59          | (163)        |
| CBG    | 7.02        | 0.48             | 20          | AOT   | 6.63        | (3.10)           | (132)        | MINT  | 56          | (132)        |
| GPSC   | 2.06        | 0.50             | 19          | BH    | 31.87       | (0.61)           | (109)        | BA    | 54          | (130)        |
| PLANB  | 8.35        | 2.62             | 11          | GULF  | 40.52       | (2.07)           | (90)         | AMATA | 52          | (113)        |
| AMATA  | 9.98        | 0.65             | 10          | PTTEP | 8.24        | (0.56)           | (60)         | KTC   | 51          | (81)         |
| MTC    | 8.21        | 0.22             | 9           | PTTGC | 8.12        | (1.52)           | (31)         | TOP   | 50          | (75)         |

\* ประมาณการโดย InnovestX Research



# กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

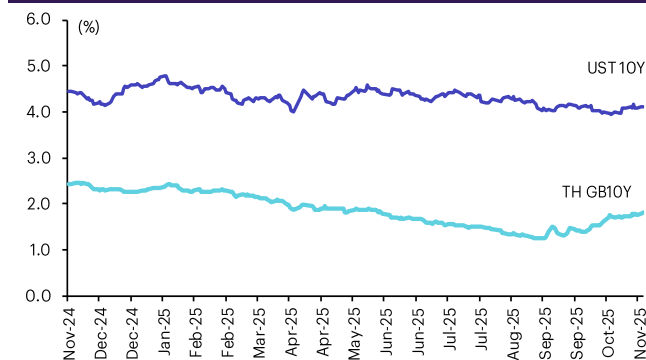


## Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

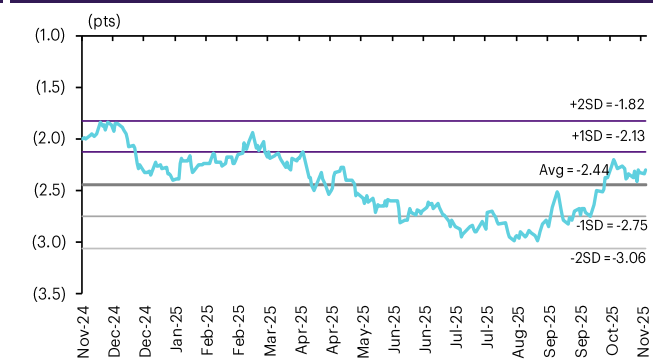
### ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

|                                               | ราคาปิด  | 11 พ.ย. | WoW     | MoM    | YoY     | YTD     |
|-----------------------------------------------|----------|---------|---------|--------|---------|---------|
| <b>ดัชนีความเชื่อมั่น</b>                     |          |         |         |        |         |         |
| VIX Index                                     | 17.28    | (1.82)  | (9.05)  | (9.20) | 15.43   | (0.40)  |
| Europe CDS (bps)                              | 54.502   | (0.15)  | (0.81)  | (4.13) | 0.71    | (3.15)  |
| LIBOR OIS Spread (bps)                        | 1.09672  | 1.34    | 2.16    | 6.75   | 73.10   | 55.80   |
| TED Spread (bps)                              | 1.0252   | 4.11    | 3.62    | 11.38  | 69.55   | 48.59   |
| <b>อัตราแลกเปลี่ยน:</b>                       |          |         |         |        |         |         |
| Dollar Index                                  | 99.46    | (0.15)  | (0.32)  | 0.22   | (5.73)  | (8.31)  |
| สหรัฐดอลลาร์/บาท                              | 32.40    | 0.28    | (3.30)  | (0.53) | (6.06)  | (5.40)  |
| ยูโร/สหรัฐดอลลาร์                             | 1.16     | 0.22    | 1.97    | 0.12   | 8.72    | 11.89   |
| สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น                       | 154.13   | 0.04    | 7.41    | 1.26   | 0.29    | (1.89)  |
| <b>ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)</b> |          |         |         |        |         |         |
| อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี            | 1.41%    | 1.72    | 4.64    | 22.02  | (67.85) | (61.18) |
| อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี           | 1.81%    | 2.94    | 3.81    | 27.66  | (62.90) | (49.33) |
| อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี          | 3.56%    | (3.32)  | (41.70) | 5.19   | (73.41) | (68.79) |
| อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี         | 4.08%    | (4.28)  | (41.83) | 2.38   | (24.86) | (50.55) |
| <b>สินค้าโภคภัณฑ์:</b>                        |          |         |         |        |         |         |
| CRB Index                                     | 538.99   | 0.00    | (0.32)  | 0.06   | 0.64    | 0.46    |
| ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)                   | 4,126.71 | 0.28    | 27.50   | 0.42   | 57.57   | 57.28   |
| ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)               | 4.04     | 0.00    | (52.02) | 288.46 | (25.05) | 1.25    |
| น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)            | 65.96    | 0.90    | (1.97)  | (2.78) | (8.10)  | (9.93)  |
| น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)        | 61.04    | 1.51    | (0.75)  | 2.61   | (10.29) | (15.13) |
| ค่าระวางเรือ (จุด)                            | 2,072.00 | (0.58)  | 62.64   | (3.36) | 32.99   | 26.81   |

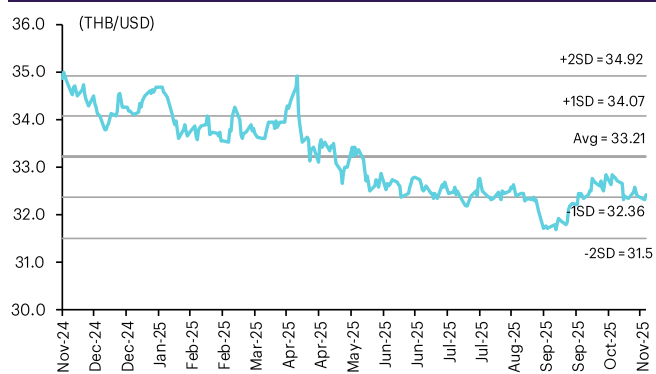
### อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



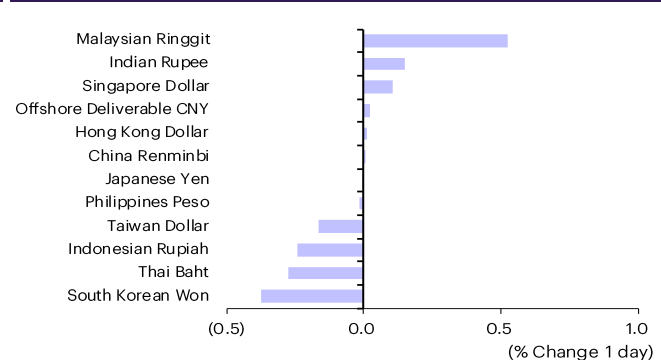
### ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



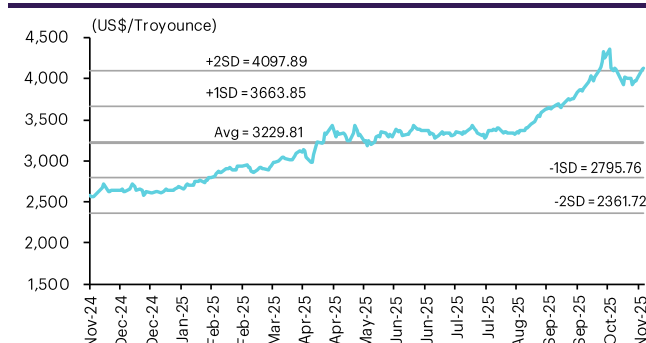
### อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



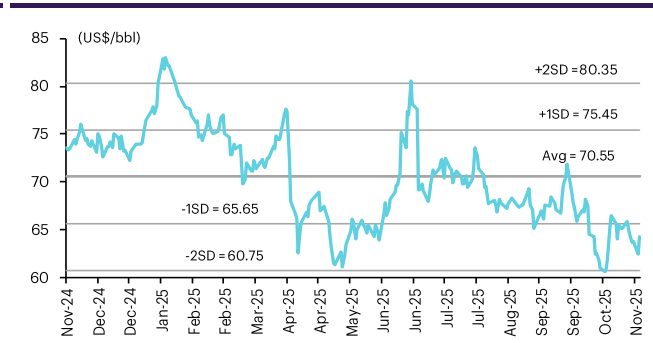
### การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



### ทองคำ



### น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

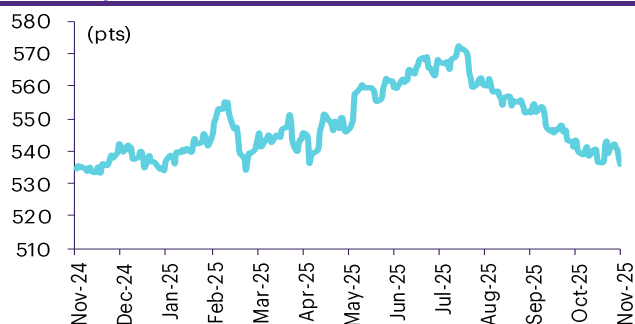
|                                                        | As of<br>11-Nov-25 | -1W<br>%   | Avg. Price<br>QTD in 4Q25 | %<br>QoQ | %<br>YoY  | Avg. Price<br>in '24 | %<br>YoY | Avg. Price<br>in '25 | %<br>YoY | Update  |
|--------------------------------------------------------|--------------------|------------|---------------------------|----------|-----------|----------------------|----------|----------------------|----------|---------|
| <b>CRB Index</b>                                       | <b>538.99</b>      | (0.5)      | 540.27                    | (3.3)    | (2.7)     | 534.51               | (2.16)   | 550.09               | 2.9      | Daily   |
| <b>Energy Prices</b>                                   |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)</b>                    | <b>64.67</b>       | (0.9)      | 64.23                     | (6.0)    | (25.9)    | 79.67                | (2.75)   | 69.25                | (13.1)   | Daily   |
| Brent Crude (US\$/bbl)                                 | <b>64.24</b>       | (2.5)      | 64.56                     | (6.5)    | (25.5)    | 80.69                | (2.32)   | 69.97                | (13.3)   | Daily   |
| <b>West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)</b>              | <b>60.13</b>       | (1.5)      | 60.16                     | (7.6)    | (30.6)    | 75.90                | (2.17)   | 65.95                | (13.1)   | Daily   |
| Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)     | <b>67.60</b>       | (1.3)      | 66.73                     | (6.0)    | (23.0)    | 83.20                | (3.84)   | 71.90                | (13.6)   | Daily   |
| <b>Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)</b>              | <b>4.53</b>        | 6.7        | 4.03                      | (1.1)    | (12.1)    | 4.12                 | (10.98)  | 4.46                 | 8.3      | Daily   |
| Coal Price NEX (US\$/MT)                               | <b>108.22</b>      | 2.3        | 104.76                    | (4.1)    | (22.9)    | 136.85               | (23.17)  | 104.95               | (23.3)   | Friday  |
| <b>Oil Product Prices and Gross Refinery Margin</b>    |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)</b>     | <b>91.95</b>       | (1.8)      | 88.50                     | 0.7      | (20.7)    | 94.70                | (8.16)   | 87.00                | (8.1)    | Daily   |
| Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)                             | <b>(64.67)</b>     | (327.3)    | 21.19                     | 8.3      | (14.8)    | 15.02                | (29.07)  | 17.34                | 15.4     | Daily   |
| <b>Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)</b>                | <b>91.95</b>       | 15.0       | 88.50                     | 0.7      | (20.7)    | 94.70                | (8.16)   | 87.00                | (8.1)    | Daily   |
| Gasoline - Dubai (US\$/bbl)                            | <b>(64.67)</b>     | (539.5)    | 21.19                     | 8.3      | (14.8)    | 15.02                | (29.07)  | 17.34                | 15.4     | Daily   |
| <b>Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)</b>          | <b>0.00</b>        | (100.0)    | 56.54                     | (35.7)   | (28.7)    | 72.36                | 3.31     | 66.24                | (8.5)    | Daily   |
| Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)                            | <b>(64.67)</b>     | 845.4      | (7.70)                    | 52.9     | 3.7       | -7.31                | (38.48)  | (3.01)               | (58.8)   | Daily   |
| <b>Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)</b>            | <b>93.60</b>       | 0.1        | 88.53                     | 2.4      | (21.4)    | 95.30                | (9.24)   | 86.31                | (9.4)    | Daily   |
| Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)                        | <b>(64.67)</b>     | (328.8)    | 21.23                     | 16.7     | (18.1)    | 15.63                | (32.29)  | 16.65                | 6.6      | Daily   |
| <b>SG Refinery Margin (US\$/bbl)</b>                   | <b>4.04</b>        | (52.0)     | 4.10                      | 3.5      | (57.1)    | 4.83                 | (55.09)  | 4.20                 | (13.0)   | Daily   |
| <b>Olefins Product Prices and Spread</b>               |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)</b>              | <b>695.00</b>      | 0.0        | 734.50                    | (6.1)    | (6.6)     | 846.60               | 1.45     | 787.47               | (7.0)    | Tuesday |
| Ethylene Spread (US\$/MT)                              | <b>117</b>         | 4.1        | 164                       | 267.7    | 14.9      | 173                  | (8.15)   | 186                  | 7.5      | Daily   |
| <b>Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)</b>   | <b>705.00</b>      | (2.8)      | 742.00                    | (1.7)    | (7.6)     | 825.38               | (2.72)   | 776.24               | (6.0)    | Tuesday |
| Propylene Spread (US\$/MT)                             | <b>127</b>         | (10.8)     | 171                       | 3.1      | 7.5       | 151                  | (24.99)  | 174                  | 15.2     | Daily   |
| <b>Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)</b>          | <b>577.75</b>      | (0.8)      | 570.55                    | (3.0)    | (11.4)    | 674.03               | 4.23     | 601.92               | (10.7)   | Daily   |
| <b>Polyolefins Prices and Spread</b>                   |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)</b>                    | <b>900.00</b>      | 0.0        | 912.00                    | 13.9     | (9.9)     | 1,013.28             | (1.88)   | 953.07               | (5.9)    | Tuesday |
| HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)                          | <b>322</b>         | 1.5        | 341                       | 203.6    | (7.2)     | 339                  | (12.13)  | 351                  | 3.5      | Daily   |
| <b>Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)</b>     | <b>1,050.00</b>    | (0.9)      | 1,071.67                  | (4.5)    | 8.1       | 1,180.53             | 12.14    | 1,139.07             | (3.5)    | Tuesday |
| LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)                          | <b>472</b>         | (1.1)      | 501                       | 67.0     | 44.3      | 507                  | 24.72    | 537                  | 6.1      | Daily   |
| <b>PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)</b>         | <b>860.00</b>      | (1.1)      | 892.33                    | (7.2)    | (6.5)     | 1,000.15             | 0.17     | 973.07               | (2.7)    | Tuesday |
| PP Spread (US\$/MT)                                    | <b>282</b>         | (1.9)      | 322                       | (13.9)   | 3.6       | 326                  | (7.31)   | 371                  | 13.8     | Daily   |
| <b>MEG Prices and Spread</b>                           |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)</b>              | <b>480.00</b>      | (3.0)      | 500.67                    | (5.9)    | 3.6       | 549.14               | 9.73     | 531.36               | (3.2)    | Tuesday |
| MEG Spread (US\$/MT)                                   | <b>49</b>          | (23.4)     | 45                        | 7.4      | (1,126.1) | 24                   | (242.87) | 43                   | n.m.     | Tuesday |
| <b>Aromatics Product Prices and Spread</b>             |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)</b>              | <b>810.00</b>      | 0.6        | 790.17                    | (20.1)   | (25.0)    | 948.80               | (6.99)   | 816.42               | (14.0)   | Tuesday |
| Paraxylene Spread (US\$/MT)                            | <b>261</b>         | 3.8        | 245                       | 168.8    | (23.8)    | 275                  | (16.06)  | 229                  | (16.7)   | Tuesday |
| <b>Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)</b>            | <b>810.00</b>      | 558.2      | 61.49                     | (17.7)   | (39.4)    | 141.03               | 0.32     | 77.83                | (44.8)   | Daily   |
| Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)                      | <b>685</b>         | 0.7        | 658                       | (2.6)    | (31.0)    | 847                  | (5.02)   | 701                  | (17.3)   | Tuesday |
| <b>Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)</b>               | <b>670.00</b>      | (1.5)      | 697.33                    | (100.0)  | (23.7)    | 1,008.91             | 9.90     | 787.18               | (22.0)   | Tuesday |
| Benzene Spread (US\$/MT)                               | <b>156</b>         | (2.5)      | 188                       | (100.0)  | (44.4)    | 407                  | 19.49    | 250                  | (38.6)   | Daily   |
| <b>Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)</b>               | <b>670.00</b>      | (34,647.1) | -31.35                    | (100.0)  | (18.3)    | 201.14               | 423.15   | 48.58                | (75.8)   | Daily   |
| Condensate (US\$/MT)                                   | <b>549</b>         | (0.8)      | 546                       | (100.0)  | (25.5)    | 674                  | (2.70)   | 587                  | (12.8)   | Daily   |
| <b>PTA Prices and Spread</b>                           |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)</b>              | <b>650.00</b>      | 0.8        | 633.17                    | (3.4)    | (21.9)    | 749.96               | (6.44)   | 656.36               | (12.5)   | Tuesday |
| PTA Spread (US\$/MT)                                   | <b>107</b>         | 1.6        | 104                       | 0.5      | (1.5)     | 114                  | (3.22)   | 109                  | (4.3)    | Tuesday |
| <b>PVC Prices and Spread</b>                           |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)</b>              | <b>660.00</b>      | 0.0        | 661.33                    | (4.9)    | (22.7)    | 805.86               | (4.54)   | 707.42               | (35.2)   | Tuesday |
| Ethylene Spread (US\$/MT)                              | <b>543</b>         | (0.8)      | 497                       | 0.7      | (30.2)    | 633                  | (3.51)   | 522                  | (17.6)   | Tuesday |
| <b>Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)</b> | <b>185.00</b>      | 0.0        | 189.83                    | (4.4)    | (30.0)    | 307.81               | 4.92     | 211.89               | (31.2)   | Tuesday |
| <b>Metal</b>                                           |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Gold (US\$/Troy Ounce)</b>                          | <b>4,126.85</b>    | 3.1        | 4,049.19                  | 17.1     | 110.2     | 2,388.68             | 22.92    | 3,317.50             | 307.6    | Daily   |
| LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)           | <b>10,875</b>      | 0.5        | 10,733                    | 8.8      | 27.8      | 9,267                | 8.70     | 9,736                | 5.1      | Daily   |
| <b>Silver Future (US\$/Troy Ounce)</b>                 | <b>51.08</b>       | 6.6        | 48.76                     | 21.6     | n.a.      | 31.60                | n.a.     | 37.80                | 19.6     | Daily   |
| China Composite Steel Prices (CNY/MT)                  | <b>3,507</b>       | (0.8)      | 3,528                     | (1.5)    | (14.7)    | 3,930                | (7.73)   | 3,588                | (8.7)    | Daily   |
| <b>Agriculture Prices</b>                              |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Malaysian Crude Palm Oil Spot Price (MYR/MT)</b>    | <b>4,091.50</b>    | (1.2)      | 4,323.10                  | 1.0      | 13.7      | 4,223.35             | 10.14    | 4,349.52             | 3.0      | Daily   |
| SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)    | <b>201</b>         | (1.2)      | 202                       | (7.6)    | 33.4      | 233                  | 46.49    | 224                  | (3.8)    | Daily   |
| <b>Sugar #11 (US\$/LB)</b>                             | <b>14.28</b>       | (2.7)      | 15.26                     | (9.3)    | (21.7)    | 19.17                | 4.34     | 17.43                | (9.1)    | Daily   |
| <b>Freight Rate</b>                                    |                    |            |                           |          |           |                      |          |                      |          |         |
| <b>Baltic Freight Index: BDIY</b>                      | <b>2,072.00</b>    | 6.5        | 2,004.63                  | 1.4      | 68.2      | 1,742.66             | 25.05    | 1,586.26             | (9.0)    | Daily   |
| Baltic Supramax Index: BSI58                           | <b>1,327</b>       | 0.5        | 1,381                     | 2.1      | 51.6      | 1,238                | 20.19    | 1,093                | (11.7)   | Daily   |

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

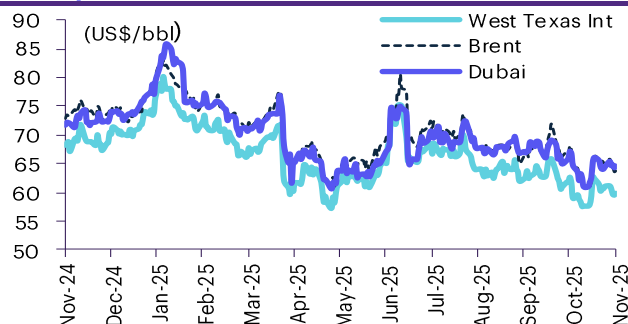


## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

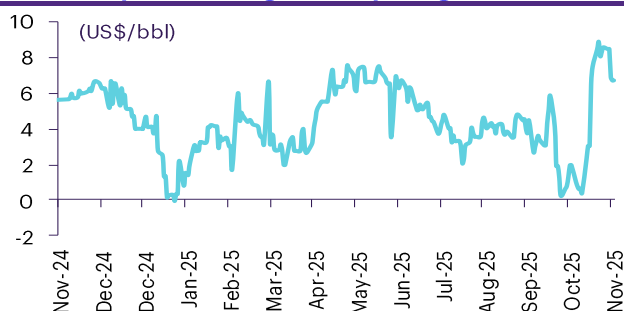
### CRB US Spot All Commodities Price Index



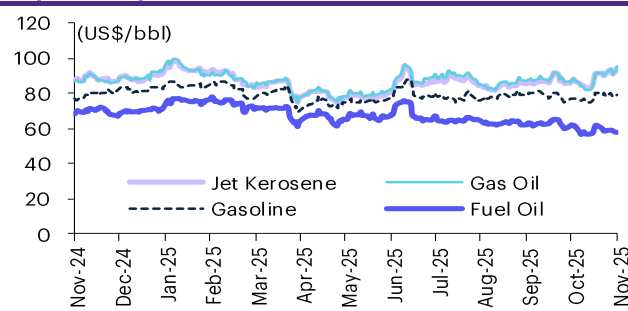
### Crude prices



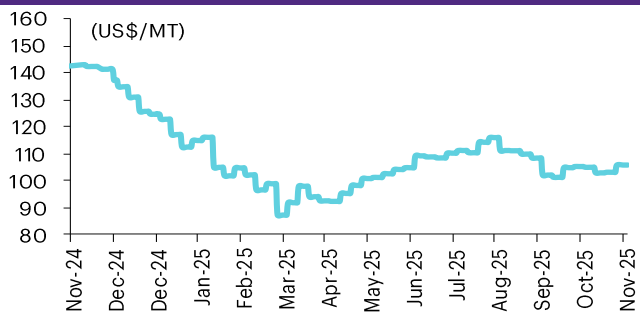
### SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



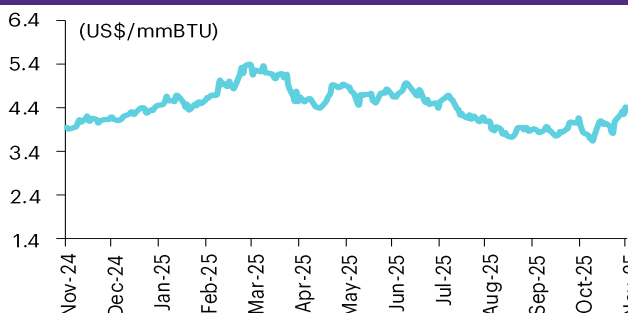
### Oil product prices



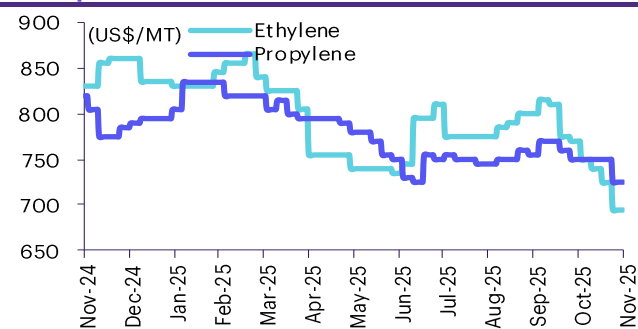
### Coal price (NEX)



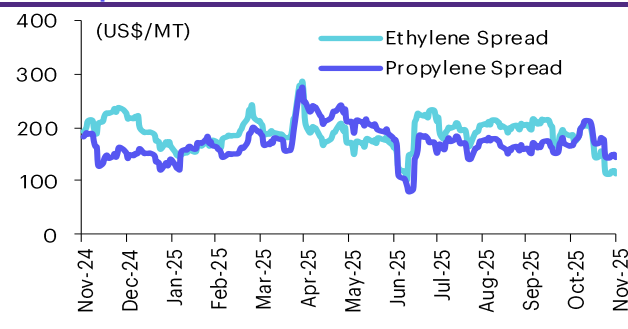
### Natural gas prices (Henry hub)



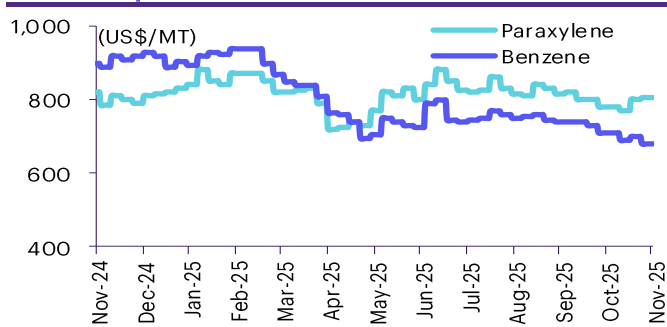
### Olefins prices



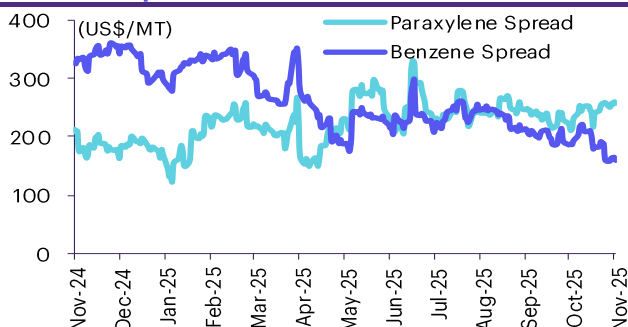
### Olefins spreads



### Aromatics prices



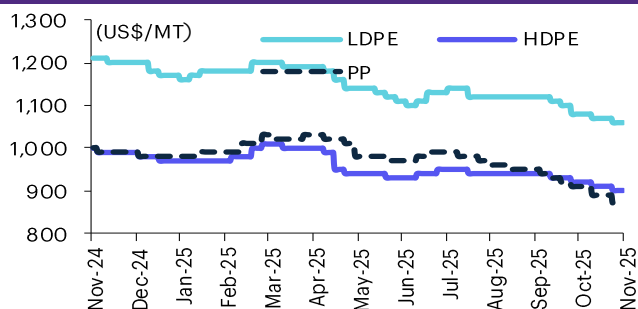
### Aromatics spreads



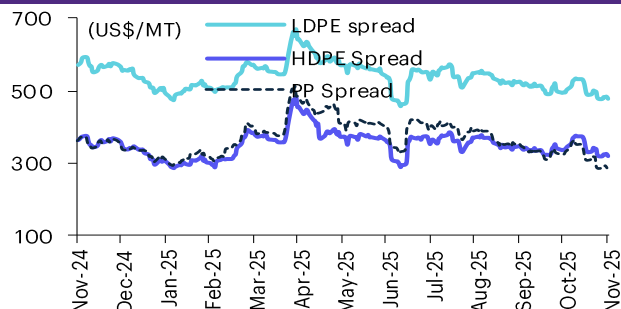


## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

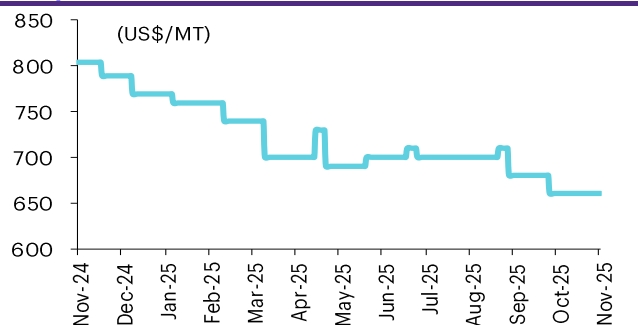
## Polyolefins prices



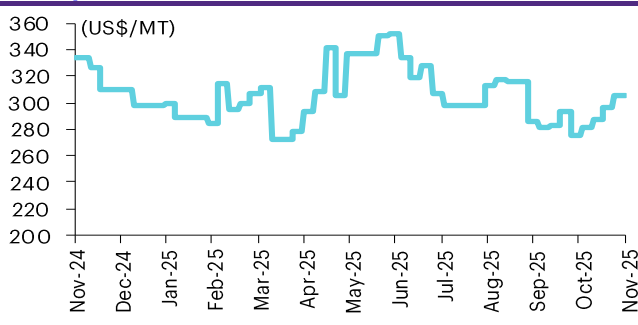
## Polyolefins-Naphtha spreads



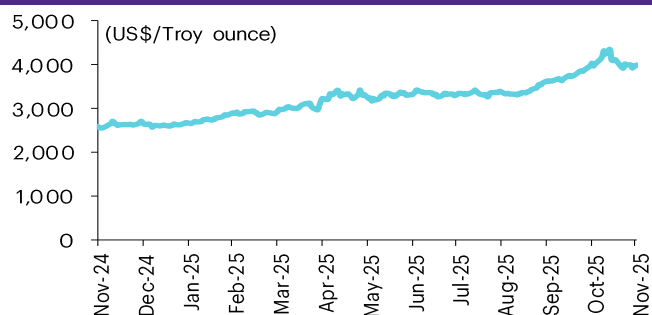
## PVC price



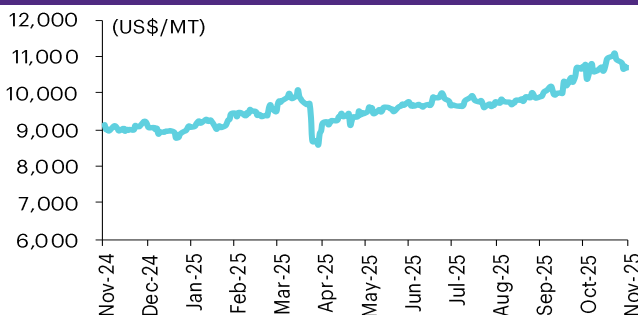
## PVC spread



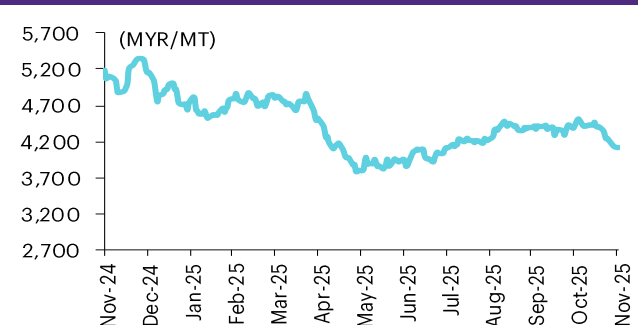
## Gold price



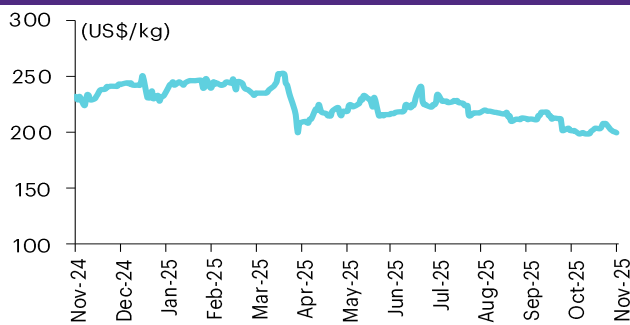
## LME copper price



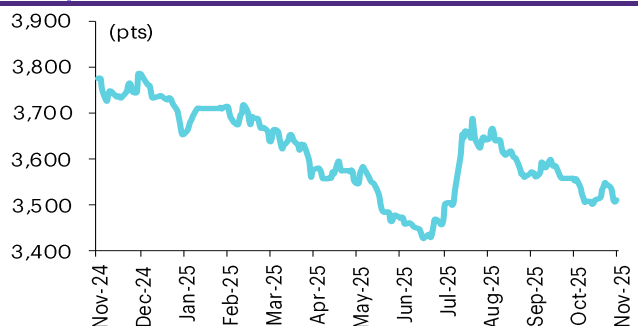
## Malaysian crude palm oil price



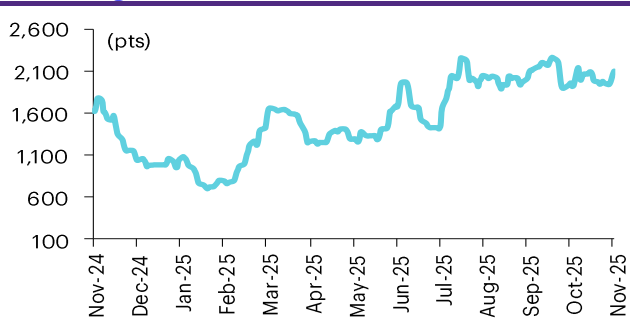
## Rubber price (RSS3) futures



## Steel price index



## Baltic freight index





## ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 11 พ.ย. 2568

|        | ปริมาณหุ้น<br>(หุ้น) | มูลค่าการขายชอร์ต<br>(บาท) | ราคาเฉลี่ย<br>(บาท) | % ปริมาณการขายชอร์ต<br>เทียบกับกระดานหลัก |
|--------|----------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
| TIPIP  | 2,050,800            | 4,226,470                  | 2.06                | 52.05                                     |
| QH     | 17,481,500           | 23,271,046                 | 1.33                | 26.19                                     |
| CPAXT  | 1,741,900            | 34,769,850                 | 19.96               | 25.16                                     |
| SAPPE  | 16,300               | 556,250                    | 34.13               | 22.26                                     |
| PLANB  | 4,183,200            | 16,845,624                 | 4.03                | 19.00                                     |
| RATCH  | 580,800              | 16,843,200                 | 29.00               | 17.13                                     |
| CKP    | 2,838,600            | 6,998,912                  | 2.47                | 16.55                                     |
| SIRI   | 2,956,600            | 3,973,614                  | 1.34                | 14.76                                     |
| BCH    | 446,900              | 4,826,520                  | 10.80               | 13.62                                     |
| BJC    | 1,231,700            | 21,973,750                 | 17.84               | 13.28                                     |
| CPF    | 2,065,200            | 44,153,940                 | 21.38               | 12.91                                     |
| CPN    | 655,000              | 34,123,925                 | 52.10               | 12.20                                     |
| SCC    | 220,700              | 42,847,600                 | 194.14              | 12.09                                     |
| PSL    | 85,500               | 560,025                    | 6.55                | 11.72                                     |
| CN01   | 808                  | 17,817                     | 22.05               | 10.88                                     |
| JMT    | 621,600              | 5,709,970                  | 9.19                | 10.43                                     |
| MINT   | 2,563,500            | 55,432,850                 | 21.62               | 10.20                                     |
| KTC    | 728,600              | 21,110,875                 | 28.97               | 9.71                                      |
| PTTEP  | 295,600              | 31,566,600                 | 106.79              | 8.93                                      |
| CBG    | 424,700              | 17,345,050                 | 40.84               | 8.87                                      |
| PSH    | 121,400              | 440,098                    | 3.63                | 7.79                                      |
| JTS    | 141,400              | 3,496,725                  | 24.73               | 7.64                                      |
| STGT   | 113,600              | 761,245                    | 6.70                | 7.57                                      |
| BCPG   | 316,800              | 2,502,070                  | 7.90                | 7.23                                      |
| SABINA | 18,700               | 284,240                    | 15.20               | 7.01                                      |
| BH     | 125,900              | 22,638,500                 | 179.81              | 6.86                                      |
| ITC    | 289,400              | 5,000,410                  | 17.28               | 6.68                                      |
| IVL    | 903,600              | 16,222,700                 | 17.95               | 6.57                                      |
| BLA    | 19,700               | 356,570                    | 18.10               | 6.49                                      |
| KKP    | 68,000               | 4,453,725                  | 65.50               | 6.44                                      |
| PTTGC  | 2,213,500            | 45,347,910                 | 20.49               | 6.36                                      |
| AAPL80 | 23,047               | 201,661                    | 8.75                | 6.34                                      |
| CENTEL | 204,400              | 6,685,450                  | 32.71               | 6.25                                      |
| AP     | 570,900              | 4,601,495                  | 8.06                | 6.16                                      |
| AURA   | 13,000               | 186,660                    | 14.36               | 6.16                                      |
| TTB    | 24,716,800           | 45,279,526                 | 1.83                | 6.08                                      |
| MTC    | 493,900              | 19,433,400                 | 39.35               | 5.66                                      |
| CPALL  | 1,599,200            | 72,763,600                 | 45.50               | 5.47                                      |
| CHG    | 387,800              | 575,459                    | 1.48                | 5.45                                      |
| VGI    | 3,086,900            | 3,474,280                  | 1.13                | 5.41                                      |
| WHA    | 2,690,700            | 8,761,912                  | 3.26                | 5.34                                      |
| SCCC   | 5,300                | 757,900                    | 143.00              | 5.03                                      |
| BTS    | 975,400              | 2,662,242                  | 2.73                | 4.92                                      |
| BCP    | 131,700              | 3,827,800                  | 29.06               | 4.81                                      |
| HANA   | 534,800              | 11,297,070                 | 21.12               | 4.67                                      |
| GULF   | 714,200              | 31,092,875                 | 43.54               | 4.59                                      |
| OSP    | 294,200              | 4,578,030                  | 15.56               | 4.54                                      |
| BEM    | 789,100              | 4,340,050                  | 5.50                | 4.37                                      |
| CRC    | 341,600              | 7,150,600                  | 20.93               | 4.36                                      |
| BDMS   | 3,572,100            | 66,306,910                 | 18.56               | 4.35                                      |
| LH     | 352,600              | 1,346,932                  | 3.82                | 4.13                                      |
| NDX01  | 7,955                | 171,828                    | 21.60               | 3.97                                      |
| DELTA  | 202,200              | 44,335,500                 | 219.27              | 3.83                                      |
| BGRIM  | 313,100              | 4,890,270                  | 15.62               | 3.81                                      |
| TU     | 2,332,500            | 31,792,320                 | 13.63               | 3.79                                      |
| TFG    | 421,700              | 1,889,930                  | 4.48                | 3.45                                      |
| TVO    | 12,500               | 305,580                    | 24.45               | 3.24                                      |
| MEGA   | 10,400               | 313,250                    | 30.12               | 3.23                                      |
| WHAUP  | 87,700               | 364,908                    | 4.16                | 3.08                                      |
| AWC    | 1,024,000            | 2,211,840                  | 2.16                | 3.04                                      |
| SCGP   | 250,700              | 4,467,200                  | 17.82               | 2.99                                      |
| SPALI  | 239,600              | 3,856,500                  | 16.10               | 2.99                                      |
| PRM    | 28,000               | 180,600                    | 6.45                | 2.93                                      |
| TOP    | 458,200              | 16,679,375                 | 36.40               | 2.93                                      |
| HMPRO  | 724,500              | 4,526,725                  | 6.25                | 2.89                                      |
| EGCO   | 17,700               | 2,165,750                  | 122.36              | 2.79                                      |
| M      | 52,100               | 1,602,525                  | 30.76               | 2.79                                      |
| BEAUTY | 175,100              | 89,301                     | 0.51                | 2.64                                      |
| CCET   | 1,212,900            | 6,874,560                  | 5.67                | 2.63                                      |
| BANPU  | 4,334,000            | 21,537,496                 | 4.97                | 2.60                                      |
| TQM    | 9,700                | 120,060                    | 12.38               | 2.50                                      |



|        | ปริมาณหุ้น<br>(หุ้น) | มูลค่าการขายชอร์ต<br>(บาท) | ราคาเฉลี่ย<br>(บาท) | % ปริมาณการขายชอร์ต<br>เทียบกับกระดานหลัก |
|--------|----------------------|----------------------------|---------------------|-------------------------------------------|
| BBL    | 110,000              | 17,159,900                 | 156.00              | 2.45                                      |
| TISCO  | 71,400               | 7,711,200                  | 108.00              | 2.37                                      |
| MBK    | 12,100               | 202,070                    | 16.70               | 2.28                                      |
| THCOM  | 8,500                | 79,050                     | 9.30                | 2.27                                      |
| AAI    | 15,800               | 79,790                     | 5.05                | 2.20                                      |
| PTT    | 731,700              | 22,499,775                 | 30.75               | 2.20                                      |
| TIPH   | 3,800                | 82,840                     | 21.80               | 2.20                                      |
| AOT    | 612,400              | 25,983,325                 | 42.43               | 2.12                                      |
| GUNKUL | 527,000              | 960,083                    | 1.82                | 2.11                                      |
| TCAP   | 19,200               | 984,000                    | 51.25               | 2.07                                      |
| TIDLOR | 94,100               | 1,959,710                  | 20.83               | 2.05                                      |
| IRPC   | 533,600              | 576,525                    | 1.08                | 1.99                                      |
| EA     | 773,700              | 2,303,334                  | 2.98                | 1.94                                      |
| SISB   | 77,400               | 913,190                    | 11.80               | 1.91                                      |
| BTG    | 268,300              | 4,391,810                  | 16.37               | 1.84                                      |
| PTG    | 39,900               | 297,580                    | 7.46                | 1.80                                      |
| TASCO  | 143,100              | 2,047,820                  | 14.31               | 1.67                                      |
| ADVANC | 68,600               | 21,758,200                 | 317.17              | 1.54                                      |
| KTB    | 271,500              | 7,465,500                  | 27.50               | 1.53                                      |
| AMATA  | 307,000              | 4,658,050                  | 15.17               | 1.50                                      |
| ORI    | 19,400               | 40,740                     | 2.10                | 1.43                                      |
| BEC    | 33,800               | 61,121                     | 1.81                | 1.40                                      |
| EPG    | 19,400               | 55,770                     | 2.87                | 1.32                                      |
| ERW    | 123,900              | 299,898                    | 2.42                | 1.31                                      |
| COM7   | 44,500               | 1,067,120                  | 23.98               | 1.28                                      |
| PR9    | 17,300               | 369,410                    | 21.35               | 1.23                                      |
| EASTW  | 2,000                | 4,560                      | 2.28                | 1.21                                      |
| GLOBAL | 118,800              | 744,055                    | 6.26                | 1.18                                      |
| TTA    | 16,900               | 75,094                     | 4.44                | 1.10                                      |
| DOHOME | 207,400              | 816,734                    | 3.94                | 0.96                                      |
| TRUE   | 736,600              | 8,765,540                  | 11.90               | 0.93                                      |
| KBANK  | 107,000              | 19,483,350                 | 182.09              | 0.91                                      |
| SAMART | 6,300                | 36,225                     | 5.75                | 0.88                                      |
| BAM    | 122,300              | 847,605                    | 6.93                | 0.87                                      |
| SPRC   | 561,300              | 2,892,885                  | 5.15                | 0.87                                      |
| GFPT   | 25,600               | 259,740                    | 10.15               | 0.84                                      |
| COCOCO | 8,100                | 54,675                     | 6.75                | 0.80                                      |
| RCL    | 9,900                | 259,875                    | 26.25               | 0.73                                      |
| CK     | 17,100               | 240,870                    | 14.09               | 0.71                                      |
| UNIQ   | 600                  | 1,666                      | 2.78                | 0.68                                      |
| SCB    | 83,800               | 10,830,200                 | 129.24              | 0.67                                      |
| TOA    | 7,100                | 91,220                     | 12.85               | 0.57                                      |
| GPSC   | 42,000               | 1,576,425                  | 37.53               | 0.53                                      |
| KCE    | 73,200               | 1,752,400                  | 23.94               | 0.52                                      |
| SGC    | 60,500               | 55,055                     | 0.91                | 0.51                                      |
| BA     | 64,600               | 899,610                    | 13.93               | 0.39                                      |
| JAS    | 20,600               | 28,016                     | 1.36                | 0.25                                      |
| SAWAD  | 17,300               | 498,825                    | 28.83               | 0.25                                      |
| OR     | 21,900               | 311,660                    | 14.23               | 0.22                                      |
| STECON | 12,100               | 81,675                     | 6.75                | 0.22                                      |
| THG    | 5,500                | 43,175                     | 7.85                | 0.22                                      |
| AEONTS | 700                  | 72,800                     | 104.00              | 0.19                                      |
| MAJOR  | 5,400                | 34,855                     | 6.45                | 0.16                                      |
| STPI   | 3,600                | 14,112                     | 3.92                | 0.15                                      |
| TLI    | 4,200                | 42,420                     | 10.10               | 0.09                                      |
| JMART  | 2,500                | 18,375                     | 7.35                | 0.08                                      |
| BSRC   | 900                  | 3,938                      | 4.38                | 0.07                                      |
| TPIPL  | 6,100                | 4,331                      | 0.71                | 0.07                                      |
| ASML01 | 10                   | 280                        | 28.00               | 0.01                                      |
| SJWD   | 100                  | 790                        | 7.90                | 0.01                                      |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



## สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 11 พ.ย. 2568

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร                     | ประเภท<br>หลักทรัพย์ | วันที่ได้มา<br>/จำหน่าย | จำนวน<br>(หุ้น) | ราคา<br>(บาท) | รวม<br>(บาท) | วิธีการได้มา/<br>/จำหน่าย |
|------------|-----------------------------------|----------------------|-------------------------|-----------------|---------------|--------------|---------------------------|
| EP         | นาย ยุทธ ชินสุภักกุล              | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 900             | 1.18          | 1,062        | ซื้อ                      |
| GLOBAL     | นาย อิศรา รุจเกียรติกิจาร         | หุ้นสามัญ            | 06-11-68                | 50,000          | 6.65          | 332,500      | ซื้อ                      |
| GLOBAL     | นาย อิศรา รุจเกียรติกิจาร         | หุ้นสามัญ            | 07-11-68                | 50,000          | 6.40          | 320,000      | ซื้อ                      |
| GLOBAL     | นาย อิศรา รุจเกียรติกิจาร         | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 50,000          | 6.20          | 310,000      | ซื้อ                      |
| PANEL      | นาง อุบลชัย ดันเนอญะ เพ็ญไพฑูริย์ | หุ้นสามัญ            | 07-11-68                | 61,000          | 1.29          | 78,690       | ซื้อ                      |
| RBF        | นาง เพ็ชรดา รัตนภูมิภิญโญ         | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 8,185,100       | 3.33          | 27,256,383   | ซื้อ                      |
| RPH        | นาย วัลลภ เหล่าไพฑูริย์           | หุ้นสามัญ            | 11-11-68                | 20,000          | 4.94          | 98,800       | ซื้อ                      |
| SMIT       | นาย ธนา เสนาวัฒนกุล               | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 18,200          | 3.48          | 63,336       | ซื้อ                      |
| SO         | นาย ไกร วัฒนเดชา                  | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 27,400          | 4.16          | 113,984      | ซื้อ                      |
| STELLA     | นาย กุวิชัย แซ่หวุ่นจตุมาลา       | หุ้นสามัญ            | 06-11-68                | 48,000,000      | 0.20          | 9,600,000    | ซื้อ                      |
| STELLA     | นาย กุวิชัย แซ่หวุ่นจตุมาลา       | หุ้นสามัญ            | 06-11-68                | 316,400,000     | 0.20          | 63,280,000   | ซื้อ                      |
| STELLA     | นาย กุวิชัย แซ่หวุ่นจตุมาลา       | หุ้นสามัญ            | 06-11-68                | 414,000,000     | 0.20          | 82,800,000   | ซื้อ                      |
| THANI      | นาย ธีรรัตน์ ชินประพันธ์          | หุ้นสามัญ            | 07-11-68                | 900,000         | 1.72          | 1,548,000    | ซื้อ                      |
| THANI      | นาย ธีรรัตน์ ชินประพันธ์          | หุ้นสามัญ            | 10-11-68                | 400,000         | 1.72          | 688,000      | ซื้อ                      |
|            |                                   |                      |                         | Total           | ซื้อ          | 186,490,755  |                           |
|            |                                   |                      |                         |                 | ขาย           | -            |                           |
|            |                                   |                      |                         |                 | สุทธิ         | 186,490,755  |                           |



## ปฏิทินหุ้น

| พฤษภาคม 2568                                                                                                                                                                                                          |                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                                                                                      |                                                                                                                                                                   |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| จันทร์                                                                                                                                                                                                                | อังคาร                                                                                                                                            | พุธ                                                                                                                                                                                                  | พฤหัสบดี                                                                                                                                                                                                                             | ศุกร์                                                                                                                                                             |
| 10                                                                                                                                                                                                                    | 11                                                                                                                                                | 12                                                                                                                                                                                                   | 13                                                                                                                                                                                                                                   | 14                                                                                                                                                                |
| <b>XD</b><br>AAPLO1 Bt0.0012<br>AAPLO3 Bt0.002236<br>AAPL80 Bt0.00838<br>STANLY Bt8<br><b>Last trading day</b><br>CHAYO-W3<br><b>New securities</b><br>SMO (SETAGRI)<br><b>Share listing</b><br>WAVE 6,594,771 Shares | <b>XD</b><br>KTB Bt0.43<br>KTB-P Bt0.43<br>New warrant<br>TVDH-W6<br><b>Share listing</b><br>ECF 6,731,287 Shares<br>STEELLA 7,076,034,000 Shares | <b>XD</b><br>TST Bt0.08<br>VISA06 Bt0.00269<br>VISA80 Bt0.00272<br><b>PD</b><br>INETREIT Bt0.0667<br><b>Last trading day</b><br>JSP-W2<br><b>Share listing</b><br>BC 11,250 shares<br>TSR 182 shares | <b>XD</b><br>DBS19 Bt0.1844<br><b>PD</b><br>CSCO06 Bt0.014<br>VCB11 Bt0.0223<br>VCB19 Bt0.0558<br>VNM19 Bt0.3452                                                                                                                     | <b>XD</b><br>3BBIF Bt0.137224<br>LLY80 Bt0.00244<br>SBUX80 Bt0.01001<br><b>XW</b><br>HYDRO 3 : 1<br>HYDRO 3 : 1<br><b>PD</b><br>PINGAN01 Bt0.0853                 |
| 17                                                                                                                                                                                                                    | 18                                                                                                                                                | 19                                                                                                                                                                                                   | 20                                                                                                                                                                                                                                   | 21                                                                                                                                                                |
| <b>XD</b><br>ANI Bt0.15<br>DCC Bt0.015<br>DIF Bt0.2222<br>POPF Bt0.215<br>TMILL Bt0.04<br>TRUE Bt0.19<br><b>PD</b><br>DELL19 Bt0.0137<br>JPMUS19 Bt0.08<br>ORCL06 Bt0.0055<br>ORCL19 Bt0.0133                         | <b>XD</b><br>TAIWANAI13 Bt0.031446<br><b>PD</b><br>PINGAN80 Bt0.03741                                                                             | <b>XD</b><br>AIMIRT Bt0.205<br><b>PD</b><br>BAREIT Bt0.2                                                                                                                                             | <b>XD</b><br>ATLAS Bt0.1<br>BKIH Bt3.75<br>D Bt0.045<br>INETREIT Bt0.0667<br>MSFT01 Bt0.0044<br>MSFT06 Bt0.00737<br>MSFT80 Bt0.0144<br>PR9 Bt0.2<br>PSL Bt0.1<br>RCL Bt0.5<br>S11 Bt0.11<br>SPRIME Bt0.1<br><b>PD</b><br>LHSC Bt0.18 | <b>XD</b><br>AXTRART Bt0.2185<br>CPTREIT Bt0.0853<br>MEDEZE Bt0.08<br>TASCO Bt0.8<br>WHABT Bt0.15<br>WHART Bt0.193<br><b>PD</b><br>JPMUS06 Bt0.0135<br>PCC Bt0.08 |
| 24                                                                                                                                                                                                                    | 25                                                                                                                                                | 26                                                                                                                                                                                                   | 27                                                                                                                                                                                                                                   | 28                                                                                                                                                                |
| <b>XD</b><br>ISSARA Bt0.15<br>JMART Bt0.13<br>PLANB Bt0.1674<br>SPC Bt0.8<br>SRIPANWA Bt0.0595                                                                                                                        | <b>XD</b><br>JNJO3 Bt0.017<br><b>XR</b><br>JCKH 1 : 55 @Bt0.13<br><b>XW</b><br>JCKH 55 : 20<br><b>PD</b><br>MC Bt0.41<br>STANLY Bt8               | <b>XD</b><br>AMA Bt0.1<br>TNH Bt0.6<br><b>XW</b><br>VIBHA 12 : 1                                                                                                                                     | <b>PD</b><br>ASML01 Bt0.0374<br>KTB Bt0.43<br>KTB-P Bt0.43<br>TMILL Bt0.04                                                                                                                                                           | <b>XD</b><br>ESTEE80 Bt0.00376<br><b>PD</b><br>TSTE Bt0.08                                                                                                        |

XD - Cash Dividend  
XD(ST) - Stock Dividend

PD - Payment Date  
XR - Rights for Common

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

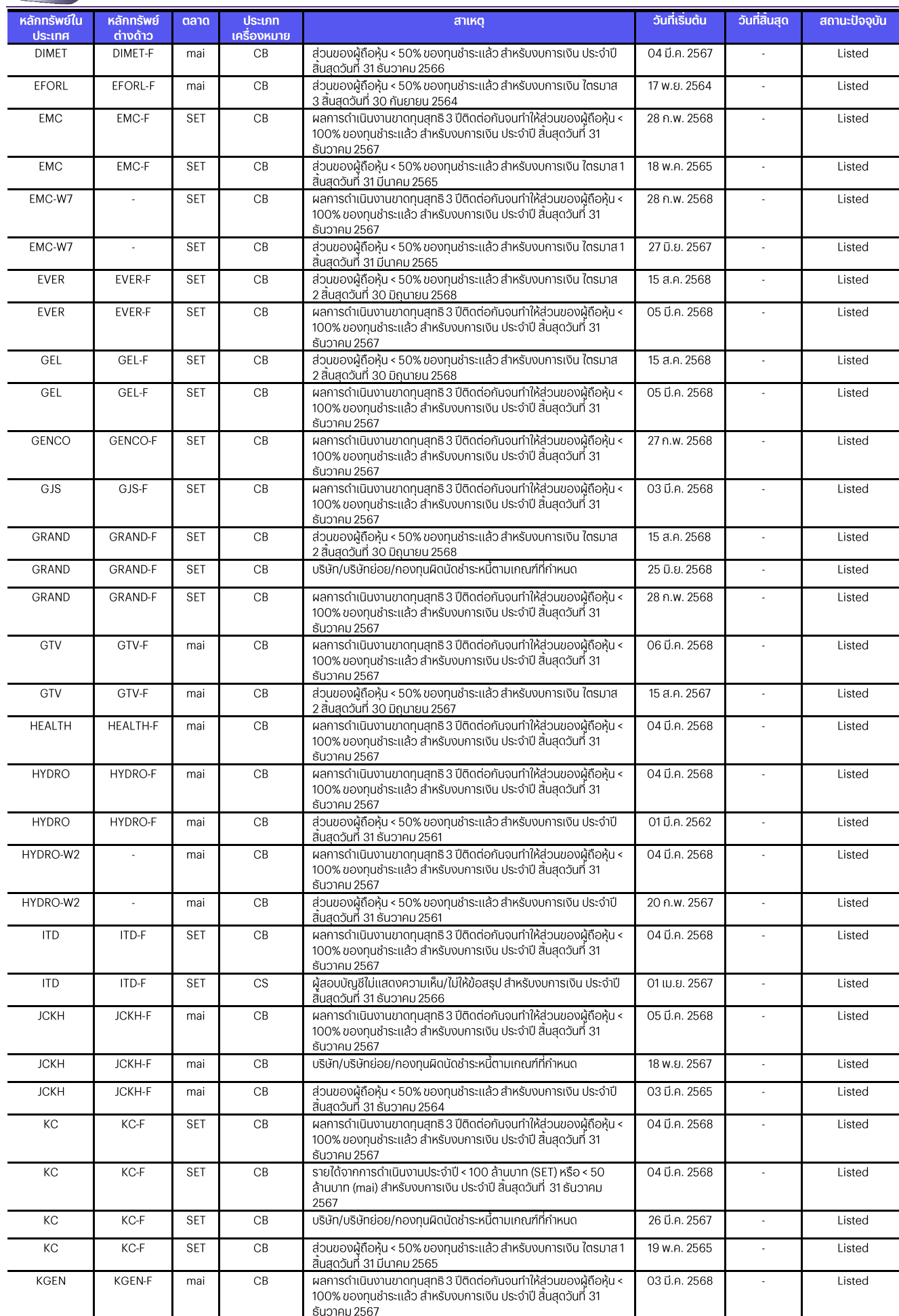
XE - Warrant Exercise  
CW - Capital write-down

SP - Suspension



## หลักทรัพย์ที่ซื้อด้วย Cash Balance

| หลักทรัพย์ในประเทศ | หลักทรัพย์ต่างดาว | ตลาด | ประเภทเครื่องหมาย | สาเหตุ                                                                                                                                    | วันที่เริ่มต้น | วันที่สิ้นสุด | สถานะปัจจุบัน |
|--------------------|-------------------|------|-------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| AE                 | AE-F              | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| AKS                | AKS-F             | SET  | CB                | การรับค่าฟ้องล้มละลาย                                                                                                                     | 25 ส.ค. 2568   | -             | Listed        |
| AKS                | AKS-F             | SET  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568                                            | 18 ส.ค. 2568   | -             | Listed        |
| AKS                | AKS-F             | SET  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2561                                              | 16 ส.ค. 2561   | -             | Listed        |
| AMARIN             | AMARIN-F          | SET  | CF                | การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วยของรายย่อยไม่ครบถ้วน                                                                                          | 05 มี.ย. 2568  | -             | Listed        |
| B52                | B52-F             | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| B52                | B52-F             | SET  | CB                | รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567              | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| B52                | B52-F             | SET  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566                                                | 29 ก.พ. 2567   | -             | Listed        |
| B52-W4             | -                 | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| B52-W4             | -                 | SET  | CB                | รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567              | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| B52-W4             | -                 | SET  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566                                                | 03 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |
| BROCK              | BROCK-F           | SET  | CB                | รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567              | 26 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |
| BYD                | BYD-F             | SET  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน จวดครั้ง ปี สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2568                                           | 03 ก.ย. 2568   | -             | Listed        |
| BYD                | BYD-F             | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 05 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHARAN             | CHARAN-F          | SET  | CS                | ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขทางการเงิน สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568                                         | 19 ส.ค. 2568   | -             | Listed        |
| CHARAN             | CHARAN-F          | SET  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568                                              | 19 พ.ค. 2568   | -             | Listed        |
| CHO                | CHO-F             | mai  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO                | CHO-F             | mai  | CB                | บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดขาดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด                                                                                    | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO                | CHO-F             | mai  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                              | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO                | CHO-F             | mai  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567                                                | 17 พ.ค. 2567   | -             | Listed        |
| CHO-W4             | -                 | mai  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO-W4             | -                 | mai  | CB                | บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดขาดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด                                                                                    | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO-W4             | -                 | mai  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                              | 03 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CHO-W4             | -                 | mai  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567                                                | 16 ก.ค. 2567   | -             | Listed        |
| CIG                | CIG-F             | mai  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CIG-W10            | -                 | mai  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CIG-W9             | -                 | mai  | CB                | ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| CITY               | CITY-F            | SET  | CB                | รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai) สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 กรกฎาคม 2567              | 01 ต.ค. 2567   | -             | Listed        |
| CMO                | CMO-F             | mai  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 27 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |
| CMO                | CMO-F             | mai  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567                                              | 16 พ.ค. 2567   | -             | Listed        |
| COMAN              | COMAN-F           | mai  | CS                | ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขทางการเงิน สำหรับการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567                                       | 05 พ.ย. 2567   | -             | Listed        |
| COMAN-W1           | -                 | mai  | CS                | ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุนแก้ไขทางการเงิน สำหรับการเงิน ไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567                                       | 11 ก.ค. 2568   | -             | Listed        |
| DIMET              | DIMET-F           | mai  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 28 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |
| DIMET              | DIMET-F           | mai  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป สำหรับการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567                                              | 16 พ.ค. 2567   | -             | Listed        |









| หลักทรัพย์ในประเทศ | หลักทรัพย์ต่างดาว | ตลาด | ประเภทเครื่องหมาย | สาเหตุ                                                                                                                                       | วันที่เริ่มต้น | วันที่สิ้นสุด | สถานะปัจจุบัน |
|--------------------|-------------------|------|-------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|----------------|---------------|---------------|
| WAVE-W4            | -                 | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 26 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| WAVE-W4            | -                 | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 26 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| WAVE-W4            | -                 | SET  | CS                | ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อธิบายสำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                 | 26 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| WSOL               | WSOL-F            | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568                                                | 20 พ.ค. 2568   | -             | Listed        |
| WSOL               | WSOL-F            | SET  | CB                | บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด                                                                                       | 18 พ.ย. 2567   | -             | Listed        |
| XBIO               | XBIO-F            | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| XBIO               | XBIO-F            | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565                                               | 16 พ.ย. 2565   | -             | Listed        |
| XBIO-W6            | -                 | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| XBIO-W6            | -                 | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565                                               | 02 ก.พ. 2567   | -             | Listed        |
| XBIO-W7            | -                 | SET  | CB                | ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 | 04 มี.ค. 2568  | -             | Listed        |
| XBIO-W7            | -                 | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาส 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565                                               | 09 ม.ค. 2568   | -             | Listed        |
| YGG                | YGG-F             | mai  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 27 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |
| ZAA                | ZAA-F             | SET  | CB                | ส่วนของผู้อื้อหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567                                                | 24 ก.พ. 2568   | -             | Listed        |

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

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



## ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่เชื่อว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“บริษัท”) มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณะชน หรือ นักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ใน ทุกระณีย ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ 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 กริสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิ การเข้าสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห้ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มี วัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขาย หลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุน พึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาถึงความเสี่ยงในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่า น่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อ ขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ ท่านสามารถยอมรับได้ อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจ เกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

เอกสารฉบับนี้จัดส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น และห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออก แสดง หรือนำไปแสวงหาประโยชน์ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



# กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

## สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



### 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, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, LHF, 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, APCS, APURE, ARIP, ARROW, ASIAN, ATP30, 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, SABUY, 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.

\*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารประกอบด้วย

#### Anti-corruption Progress Indicator

##### Certified (ได้รับรับรอง)

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

##### Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

##### N/A

24CS, 88TH, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACG, ADD, ADVICE, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMC, AMR, ANAN, AOT, APO, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASIA, ASIMAR, ASN, ATLAS, ATP30, AU, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEC, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKA, BKD, BKGI, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BROCK, BSM, BSRC, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CCET, CCP, CEYE, CFARM, CGD, CH, CHAO, CHARAN, CHAYO, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COCOCO, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DHOUSE, DOD, DPAINT, DTCENT, DTCL, DV8, EASON, EFORL, EKH, ETL, EURO, F&D, FANCY, FE, FM, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GENCO, GJS, GLAND, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSTEEL, GTB, GTV, GYT, HANN, HFT, HPT, HTECH, HYDRO, I2, IDG, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IRC, IRCP, IROYAL, ITD, ITNS, ITTHI, IVF, JAK, JCK, JCKH, JCT, JKN, 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, MADAME, MAGURO, MANRIN, MASTEC, MASTER, MATI, MCA, MCS, MDX, MEB, METCO, MGI, MGT, MICRO, MIDA, MILL, MITSIB, MK, ML, MMM, MORE, MOTHER, MPJ, MRDIYT, MTW, MUD, MVP, NAM, NAT, NC, NCH, NCL, NCP, NDR, NEO, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NKT, NL, NNCL, NOVA, NPK, NTV, NUT, NV, NVD, NWR, NYT, OHTL, OKJ, ONEE, OSENS, ORN, PACO, PAF, PANEL, PEACE, PEER, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PIS, PJW, PLT, PMTA, POLY, PORT, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PSG, PSP, PTL, QTCG, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROCTEC, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, RT, S11, SAF, SAFE, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAV, SAWANG, SCI, SCL, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SEI, SGF, SHANG, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SK, SKIN, SKN, SLX, SMART, SMD100, SMO, SMT, SNPS, SO, SPA, SPCG, SPG, SPREME, SPVI, SQ, SR, SRS, STANLY, STC, STECH, STECON, STELLA, STI, STP, STPI, STX, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAN, TAPAC, TATG, TC, TCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEKA, TERA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THMUI, TIDLO, TIGER, TITLE, TK, TKC, TL, TLI, TM, TMAN, TMW, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQR, TR, TRC, TRITN, TRP, TRUBB, TRV, TSE, TSR, TTI, TTT, TTW, TURBO, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UPOIC, UTP, UVAN, VARO, VPO, VRANDA, VS, WASH, WAVE, WFX, WGE, WINDOW, WINMED, WINNER, WORK, WSOL, X BIO, XPG, XYZ, YGG, YONG, ZAA

#### Explanations

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