

สวัสดี ตอนเช้า

แนวโน้มตลาดวันนี้

๗๐%

สร้างฐานรอขึ้นต้องไม่หลุดแนวรับ

เมื่อวานตลาดระหว่างวันมีช่วงอ่อนตัวลง ไปทำจุดต่ำสุดที่ 1207 ก่อนรีบาวด์ขึ้นมาปิดบวก +2.32 จุด แต่แรงซื้อเป็นผลมาจาก DELTA ถึง 7 จุด หากไม่รวมตลาด -4.68 จุด ระยะสั้นยังเป็นการพักฐานหลังขึ้นต่อเนื่อง คาดว่าเป็นการสร้างฐานต่อ โดยการอ่อนตัวลงมีแนวรับหลักที่ 1205/1200-1195 ต้องไม่หลุดต่ำกว่าจะเป็นการสร้างฐานเพื่อรอขึ้น ส่วนการปรับตัวขึ้นมีแนวต้านที่ 1225/1235 ผ่านได้จะกลับมาแกว่งตัวขึ้นรอบใหม่

ประเด็นสำคัญ



- สมว. คลังเผยได้ส่ง 5 ข้อเสนอต่อผู้แทนการค้าสหรัฐฯ ได้แก่ การลดอุปสรรคการค้า, การเพิ่มการนำเข้าสหรัฐฯ, การเปิดตลาดสินค้าเกษตร, การคุมเข้มป้องกันการค้าแอบอ้างถิ่นกำเนิดสินค้า และการส่งเสริมการลงทุนในสหรัฐฯ สมว. คลังสหรัฐฯ ส่งสัญญาณบวกต่อข้อเสนอดังกล่าว
- รองผู้ว่าฯ ธปท. ส่งสัญญาณเก็บกระสุน หรือ Policy Space ไว้รองรับความเสี่ยงในอนาคต หลัง กนง. ได้ปรับลดดอกเบี้ยถึง 3 ครั้งตั้งแต่ปลายปีก่อนสู่ 1.75%
- สมว. คลังเผยกำลังเตรียมการประชุม คกก. นโยบายกระตุ้น ศก. เพื่อทบทวนมาตรการต่างๆ รับมือสถานการณ์การค้าโลก วันนี้จะหารือกับธนาคารภาครัฐเพื่อหามาตรการช่วยเหลือผู้ส่งออกและ SMEs ส่วนโครงการดิจิทัลวอลเล็ตเฟสสามชะลอไปก่อน
- OPEC คงประมาณการขยายตัวอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2568 ที่ +1.3 ล้านบาร์เรล/วัน แต่ปรับลดคาดการณ์การเติบโตอุปทานฝั่ง non-OPEC+ เป็นเดือนที่สองติดต่อกันลงสู่ +8.1 แสนบาร์เรล/วัน นำโดยผู้ผลิตน้ำมันสหรัฐฯ ที่คาดว่าจะชะลอการขยายการผลิตลงหลังราคาน้ำมันปรับตัวลงต่อเนื่อง
- EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ในสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น +3.45 ล้านบาร์เรล ผิดจากที่ตลาดคาดว่าจะลดลง -2.0 ล้านบาร์เรล ส่วนสต็อกน้ำมันสำเร็จรูปลดลง โดยสต็อกเบนซินและดีเซลลดลง -1.02 และ -3.16 ล้านบาร์เรล ตามลำดับ

กลยุทธ์การลงทุน



ช่วงสั้นมอง SET จะปรับตัวขึ้นสอดคล้องกับตลาดหุ้นทั่วโลก เนื่องจากคลายความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้า หลังสหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงปรับลดภาษีศุลกากรระหว่างกันเป็นเวลา 90 วัน อย่างไรก็ดี คาด SET ยังมี Upside จำกัด หลังปรับตัวขึ้นมาสะท้อนความคาดหวังเชิงบวกจากการเจรจาทางการค้าไปก่อนหน้านี้จนทำให้ดัชนียืนเหนือระดับ 1200 จุด สูงกว่าก่อนเกิดเหตุการณ์ ปธน. ทรัมป์ประกาศภาษีศุลกากรตอบโต้ประเทศคู่ค้าไปแล้ว อีกทั้งในประเทศยังต้องติดตามการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯกับไทยที่ยังไม่มีความคืบหน้า และการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายประกาศงบ 1Q68 ของหุ้น Real Sector ทำให้บรรยากาศลงทุนน่าจะยังเป็นไปอย่างระมัดระวัง โดยมองมีแนวต้านสำคัญบริเวณ 1250 จุด ดังนั้นกลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy”

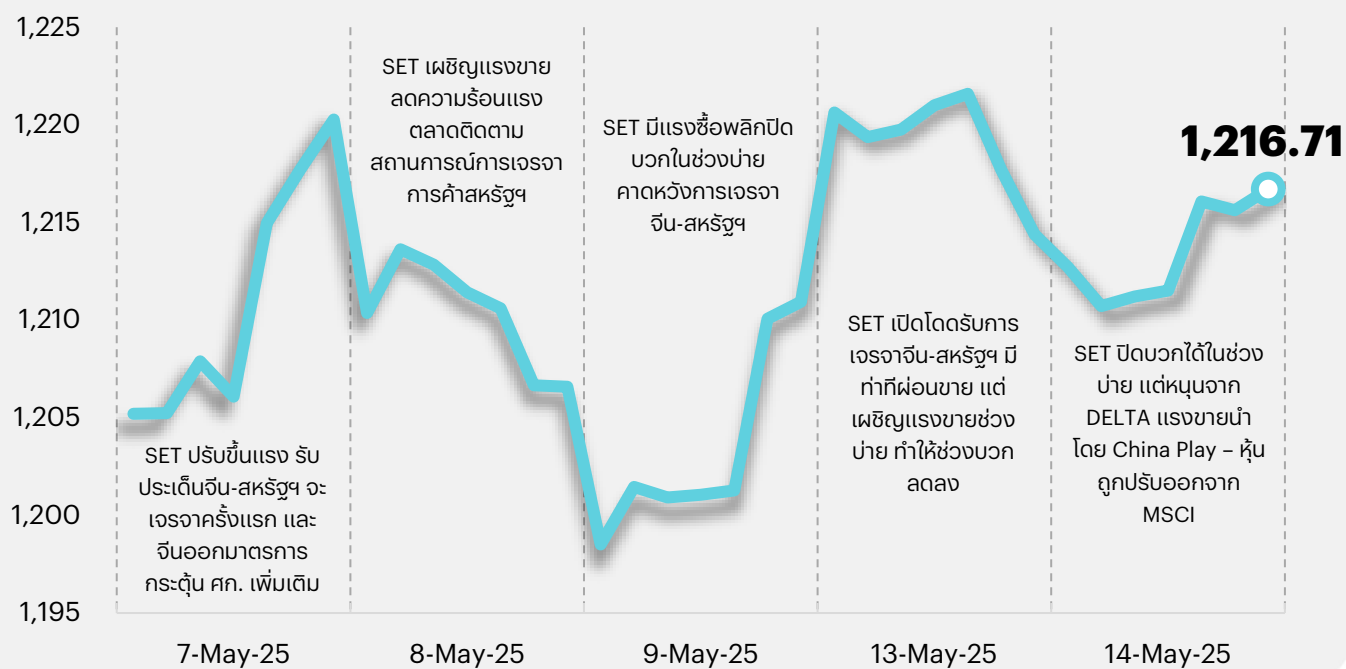
InnovestX Research

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

วันพฤหัสบดีที่ 15 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

แนวรับ – แนวต้าน

1205/1200 – 1225/1235



ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์



มอง SET มีโอกาสปรับขึ้นขานรับสหรัฐฯและจีนบรรลุข้อตกลงปรับลดภาษีศุลกากร แต่ Upside ยังจำกัด หลังดัชนีปรับขึ้นสะท้อนภาพบวกไประดับหนึ่งแล้ว อีกทั้งในประเทศยังไร้ปัจจัยหนุนและอยู่ระหว่างติดตามประกาศงบ 1Q68 กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 3 ธีมหลัก และ 1 ธีมเทรดดิ้ง ที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

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

Daily top picks



WHA: มองความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯที่ผ่อนคลายลงอาจหนุนให้ราคาหุ้นรีบาวด์ อีกทั้งงบ 1Q68 ออกมาดีกว่าเราและตลาดคาด จากมาร์จิ้นที่สูงและภาษีที่ต่ำกว่าคาด ขณะที่แนวโน้ม 2Q68 ดีต่อเนื่อง นอกจากนี้ยังมีโอกาสเป็นเป้าหมายกองทุน ThaiESGX หลังมี SET ESG Ratings “AAA” วันนี้แนะนำซื้อเก็งกำไรราคาไม่เกิน 3.50 บาท/หุ้น

BJC: มองราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากงบ 1Q68 ออกมาดีกว่าคาด และแนวโน้ม 2Q68 ยังดีต่อเนื่อง ทำให้มีโอกาสตลาดจะปรับกำไรเพิ่ม อีกทั้งยังเป็นหุ้นที่ไม่ได้รับผลกระทบจากสงครามการค้ามากนัก และคาดเป็นเป้าหมายของกองทุน ThaiESGX หลังมี SET ESG Ratings “AA” วันนี้แนะนำเข้าซื้อเก็งกำไรราคาไม่เกิน 24.20 บาท/หุ้น



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันพฤหัสบดีที่ 15 พฤษภาคม พ.ศ. 2568

กลุ่มสื่อสาร – ผลประกอบการ 1Q68: เริ่มต้นปีได้ดี

BJC (High Conviction) – 1Q68: กำไรปกติดีกว่าคาดจากมาร์จิ้นและ SG&A

CPF (High Conviction) – 1Q68: กำไรดีเกินคาดจากอัตรากำไรขึ้นต้นที่กว้างกว่าคาด

AAV – 1Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FX; AAV เห็น downside ต่อเป้าหมายปี 2568

AP – 1Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

BDMS – 1Q68: กำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด

BTG – 1Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากอัตรากำไรขึ้นต้น

CHG – 1Q68: กำไรสุทธิอ่อนแอตามคาด

DIF – 1Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

KCE – 1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าตลาดคาด

PSH – 1Q68: กำไรลดลงแรง YoY

SAWAD – 1Q68: กำไรอ่อนแอเพราะ NII ต่ำกว่าคาด; ปรับลด TP

TLI – 1Q68: กำไรจากการลงทุนลดลง

WHA – 1Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด

วันที่	เหตุการณ์
12 พ.ค.	Economic release: JP – ดุลบัญชีเดินสะพัด เม.ย.
13 พ.ค.	Economic release: DE – ZEW ดัชนีความเชื่อมั่นนักลงทุน พ.ค. US – ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เม.ย. Event: ประกาศหุ้นเข้า-ออกดัชนี MSCI รายไตรมาสรอบเดือน พ.ค.
14 พ.ค.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เม.ย. US – คำขอสินเชื่อบ้าน (MBA Mortgage Applications)
15 พ.ค.	Economic release: UK – GDP 1Q25 EU – GDP 1Q25, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. US – ยอดค้าปลีก (Retail Sales) เม.ย., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม และ การใช้กำลังการผลิต เม.ย., PPI Final Demand เม.ย., NAHB Housing Market Index พ.ค., ยอดขอรับสวัสดิการว่างงาน
16 พ.ค.	Economic release: JP – GDP 1Q25, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม มี.ค. US – การเริ่มก่อสร้างบ้านใหม่และใบอนุญาตก่อสร้าง เม.ย., ดัชนีราคานำเข้า เม.ย., ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ม.มิชิแกน (U. of Mich. Sentiment) เบื้องต้น พ.ค.

ดัชนี	14 พ.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,216.71	2.32	0.19	43,111.85
SET50	793.90	3.93	0.50	32,607.00
SET100	1,695.38	5.87	0.35	38,038.44
sSET	614.23	(3.72)	(0.60)	1,214.49
SETHD	620.40	(6.54)	(1.04)	20,013.60
SETCLMV	1,095.19	(2.11)	(0.19)	13,921.62
SETESG	768.51	(0.64)	(0.08)	34,929.21
SETWB	629.39	(5.06)	(0.80)	10,718.68
mai	254.49	3.21	1.28	681.74

(ล้านบาท) ต่างชาติ	14 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
สุทธิ	426	(2,041)	(2,478)	(57,069)
สัดส่วน (%)	54.91	53.51	52.99	53.06
สถาบันฯ				
สุทธิ	(1,571)	(792)	4,557	(5,465)
สัดส่วน (%)	8.94	10.05	10.23	10.62
บัญชีบล.				
สุทธิ	(295)	(346)	(475)	(11,275)
สัดส่วน (%)	5.48	5.35	5.68	6.05
บุคคล				
สุทธิ	1,441	3,178	(1,603)	73,809
สัดส่วน (%)	30.67	31.09	31.10	30.27

(สัญญา)	14 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	4,925	4,925	(13,761)	44,604
สถาบัน	(312)	(312)	10,270	15,324
รายย่อย	(4,613)	(4,613)	3,491	(59,928)

(ล้านบาท)	14 พ.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	5,711	7,114	74,712	469,008
ขาย	13,542	21,575	76,512	401,798
สุทธิ	(7,831)	(14,461)	(1,800)	67,210

ผลประกอบการ 1Q68: เริ่มต้นปีได้ดี

ผู้ให้บริการโทรคมนาคมรายงานผลประกอบการ 1Q68 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด TRUE ยังรักษาส่วนแบ่งตลาดผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่และรายได้มากที่สุดไว้ได้ที่ 51.6% และ 50.8% แม้ลดลงเล็กน้อย QoQ จาก 51.9% และ 50.9% ตามลำดับ Blended ARPU ของ ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้น YoY โดยได้แรงหนุนจากการแข่งขันที่ลดลง INVX และ consensus ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของทั้งสองบริษัทเพิ่มขึ้นหลังประกาศผลประกอบการ แนวโน้มกลุ่มสื่อสารยังคงเป็นบวก เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งใน 2Q68 และมี upside จากการประเมินมูลค่าที่ เราเลือก TRUE เป็นหุ้นเด่น โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 15 บาท นอกจากนี้เรายังแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ ADVANC โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 325 บาท

ผลประกอบการ 1Q68 แข็งแกร่ง ผู้ให้บริการโทรคมนาคม (ADVANC และ TRUE) รายงานกำไรสุทธิ 1.22 หมื่นลบ. เติบโต 59% YoY และ 597.7% QoQ หากหักรายการพิเศษออก กำไรปกติของกลุ่มอยู่ที่ 1.49 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 58% YoY และ 16.5% QoQ ซึ่งสูงกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 9.2% หลักๆ เกิดจากต้นทุนที่ต่ำกว่าที่คาด TRUE เป็นผู้นำการเติบโตใน 1Q68 โดยมีกำไรปกติที่ 4.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 440% YoY และ 21.7% QoQ นอกจากนี้ 1Q68 ยังเป็นไตรมาสแรกที่ TRUE รายงานกำไรสุทธิเป็นบวกเป็นครั้งแรกด้วย

TRUE ยังคงมีส่วนแบ่งตลาดอันดับ 1 แม้ลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 1Q68 TRUE มีส่วนแบ่งตลาดผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ 51.6% ลดลงจาก 51.9% ใน 4Q67 ในขณะที่ ADVANC มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 48.4% ตีขึ้นจาก 48.1% ใน 4Q67 การลดลงของส่วนแบ่งตลาดผู้ใช้บริการโทรศัพท์เคลื่อนที่ของ TRUE เกิดจากจำนวนผู้ใช้บริการระบบเติมเงินที่ลดลงเนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นหาผู้ใช้บริการที่มีคุณภาพมากขึ้น ในแง่ของส่วนแบ่งตลาดรายได้ TRUE ยังคงมีส่วนแบ่งตลาดสูงสุดที่ 50.8% ลดลงจาก 50.9% ใน 4Q67 ทั้งนี้แม้ TRUE มีส่วนแบ่งตลาดลดลง แต่ผู้บริหารกล่าวในระหว่างการประชุมทางโทรศัพท์หลังประกาศผลประกอบการว่า TRUE จะไม่ทำสงครามราคาเพื่อเพิ่มส่วนแบ่งตลาด

การแข่งขันลดลงต่อเนื่อง Blended ARPU สำหรับธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่ของทั้ง ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้น 1.8% และ 4.9% YoY ตามลำดับ หลักๆ ได้แรงหนุนจาก ARPU ระบบเติมเงิน เนื่องจากผู้ให้บริการทั้งสองรายได้ปรับแพ็คเกจเติมเงินในเดือนก.พ. และยังปรับปรุงอย่างต่อเนื่อง จากการสังเกตของเรา แพ็คเกจเติมเงินรายเดือนขึ้นต่ำในตอนนี้เริ่มต้นที่ 150 บาท ซึ่งสูงกว่า ARPU ระบบเติมเงินโดยเฉลี่ยของ ADVANC และ TRUE ที่ 143 บาท และ 120 บาท ตามลำดับ ในระยะถัดไป เรายังคงคาดว่า Blended ARPU น่าจะปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง

INVX และ consensus ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นหลังประกาศผลประกอบการ เราเห็นการตอบรับเชิงบวกจาก consensus หลังการประกาศผลประกอบการ 1Q68 consensus ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้น 2% และ 11.3% ซึ่งสอดคล้องกับ INVX ที่ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ ADVANC และ TRUE เพิ่มขึ้น 3.3% และ 11.8%

คงมุมมองเชิงบวกต่อกลุ่มสื่อสาร เราเชื่อว่ากลุ่มสื่อสารน่าจะ outperform ตลาดได้อย่างต่อเนื่อง โดยได้รับปัจจัยหนุนจากกำไรที่คาดว่าจะเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY ใน 2Q68 รวมถึงแนวโน้ม upside ของกำไรจากการประเมินมูลค่าที่ค่าลงจะเกิดขึ้นซึ่งเรายังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการของเรา และกำไรมี downside จำกัด

ความเสี่ยงที่สำคัญ เศรษฐกิจที่ฟื้นตัวช้าซึ่งจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ของธุรกิจโทรศัพท์เคลื่อนที่และธุรกิจ FBB ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญสำหรับกลุ่มสื่อสาร คือ ความปลอดภัยทางไซเบอร์ และความเป็นส่วนตัวของข้อมูลสำหรับผู้ให้บริการ ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อรายได้ (S)

Valuation summary

	Rating	Price (Bt)	TP (Bt)	ETR (%)	P/E (x)		P/BV (x)	
					25F	26F	25F	26F
ADVANC	Outperform	302.0	325.0	11.6	22.6	21.0	8.7	8.2
TRUE	Outperform	12.5	15.0	21.7	27.4	25.6	5.0	4.6
Average					25.0	23.3	6.9	6.4

Source: InnovestX Research

กิตติส พุทธิภักธ, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2793-9007
kittisorn.p@innovestx.co.th

1Q68: กำไรปกติดีกว่าคาดจากมาร์จิ้นและ SG&A

กำไรปกติ 1Q68 ของ BJC อยู่ที่ 1.3 พันลบ. +25% YoY แต่ -17% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 14% จากมาร์จิ้นและค่าใช้จ่าย SG&A ที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไร 2Q68 ของ BJC จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายและมาร์จิ้นที่ดีขึ้นของกลุ่ม non-MSC ท่ามกลางกลุ่ม MSC ที่แข็งแกร่ง และเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ BJC เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนการเพิ่มขึ้นของมาร์จิ้นกลุ่ม non-MSC และนักวิเคราะห์ในตลาดก็มีแนวโน้มที่จะปรับตามเช่นเดียวกัน ปัจจุบันหุ้น BJC ซื้อขายที่ PE ปี 2568 ระดับ 17.6 เท่า ขณะที่คาดว่ากำไรปี 2568 จะเติบโตเป็นอันดับสองของกลุ่มที่ 17% YoY เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF (WACC 7.2%, การเติบโตระยะยาว 2%) ใหม่เป็น 28.5 บาท (จาก 26.5 บาท)

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไรปกติ 1Q68 ดีกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาดที่ 1.1 พันลบ. +155% YoY แต่ -34% QoQ เมื่อหักขาดทุนที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 168 ลบ. ซึ่งหลักๆ เป็นค่าตัดจำหน่ายสินทรัพย์และค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการหยุดดำเนินการธุรกิจของ Thai Scandic Steel ออกไป พบว่ากำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. +25% YoY แต่ -17% QoQ สูงกว่าคาดการณ์ไว้ 14% จาก EBIT margin ที่ดีกว่าคาด กำไรที่เพิ่มขึ้น YoY มาจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และอัตราภาษีที่ลดลงเล็กน้อย (22% ใน 1Q68 เทียบกับ 26% ใน 1Q67) ท่ามกลางยอดขายที่ทรงตัว

รายการที่สำคัญใน 1Q68 ยอดขาย ทรงตัว YoY จากยอดขายที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มธุรกิจ ยกเว้นกลุ่ม PSC รายได้จากกลุ่ม MSC เพิ่มขึ้น 2% YoY จากการขยายสาขาและ SSS (รวมกลุ่ม B2B) ที่เติบโต 2% YoY โดยเกิดจากยอดขายสินค้าอาหารสดและอาหารแห้ง (18% และ 68% ของยอดขาย) ที่เติบโตเป็นตัวเลขนองหลัก YoY และตัวเลขหลักเดียวระดับต่ำ YoY ซึ่งหักล้างยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร (14% ของยอดขาย) ที่ลดลงเป็นตัวเลขนองหลักเดียวระดับสูง YoY รายได้กลุ่ม CSC เติบโต 2% YoY จากยอดขายขนมขบเคี้ยวและกระดาดชำระที่เพิ่มขึ้น รายได้กลุ่ม PSC ลดลง 10% YoY จากยอดขายบรรจุภัณฑ์แก้วที่ลดลง (-7% YoY; -5% YoY จากราคาที่ลดลงเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบลดลง และ -2% YoY จากปริมาณขายที่ลดลง) และยอดขายบรรจุภัณฑ์ที่กระป๋องที่ลดลง (-13% YoY; -17% YoY ในประเทศไทยจากความต้องการที่อ่อนตัวลงในกลุ่มกาแฟและเครื่องดื่มอัดลม และ -7% YoY ในประเทศเวียดนามจากความต้องการที่อ่อนตัวลง) อัตรากำไรขั้นต้น กว้างขึ้น 40bps YoY จากกลุ่ม non-MSC นำโดยกลุ่ม PSC (+70bps YoY) จากมาร์จิ้นที่กว้างขึ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์แก้วท่ามกลางต้นทุนโซดาแอช เศษแก้ว และก๊าซธรรมชาติที่ลดลง ขณะที่มาร์จิ้นของธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่กระป๋องอยู่ในระดับทรงตัว ตามด้วยกลุ่ม CSC (+20bps YoY) จากยอดขายขนมขบเคี้ยวมาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้นและการลดต้นทุน มาร์จิ้นของกลุ่ม MSC แคลง 20bps YoY จากการมีสัดส่วนการขายที่ได้น้อยลง โดยยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่ม soft line มาร์จิ้นสูง (6% ของยอดขาย) ลดลงจากฐานยอดขายสูงจากการจัดงาน clearance ในเดือนม.ค.-ก.พ. 2567 อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย ลดลง 20bps YoY จากการแข่งขันค่าใช้จ่ายโฆษณา การจัดกิจกรรมส่งเสริมการขาย และค่าขนส่ง

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาดกำไร 2Q68 แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากกลุ่ม non-MSC กลุ่ม non-MSC ยอดขายกลุ่ม PSC ใน 2Q68 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นจากการกลับมาของยอดขายบรรจุภัณฑ์ที่กระป๋องจากลูกค้ารายหนึ่งในกลุ่มกาแฟที่หยุดไปชั่วคราวใน 1Q68 มาร์จิ้นของกลุ่ม non-MSC มีแนวโน้มแข็งแกร่งจากการลดต้นทุนโซดาแอชไว้ที่ระดับต่ำสำหรับช่วงที่เหลือของปี 2568 ราคา spot เศษแก้วที่ต่ำ และการประหยัดต่อขนาดที่ดีขึ้นจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม PSC สัดส่วนการขายที่ดีขึ้นจากยอดขายขนมขบเคี้ยวที่เพิ่มขึ้นในกลุ่ม CSC และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการหยุดขายผลิตภัณฑ์เหล็กที่มีมาร์จิ้นต่ำ (หลังจากมีการขายธุรกิจ Thai Scandic Steel ออกไปใน 1Q68) ในกลุ่ม H&TSC ทั้งนี้ Thai Scandic Steel สร้างผลขาดทุนให้กับ BJC จำนวน 130 ลบ. ในปี 2567 การขายธุรกิจดังกล่าวช่วยเพิ่มการเติบโตของกำไร BJC ที่ 2% ในปี 2567 กลุ่ม MSC ใน 2Q68TD SSS ลดลง 1% YoY (เทียบกับ +2% YoY ใน 1Q68) จากอากาศที่เอื้ออำนวยน้อยลง (ฝนตกมากขึ้น YoY) ส่งผลทำให้ยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าประเภททำความเย็นและเครื่องต้ม (1% และ 10% ของยอดขาย) ลดลง ถ้าตัดยอดขายผลิตภัณฑ์กลุ่มนี้ออก SSS จะเติบโต 2% YoY จากยอดขายสินค้าอาหารสดที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง โมเมนตัมอัตรากำไรขั้นต้นใน 2Q68 ของกลุ่ม MSC มีแนวโน้มดีกว่า 1Q68 เพราะไม่มีฐานสูงของผลิตภัณฑ์กลุ่ม soft line เหมือนใน 1Q68 และยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นมาร์จิ้นต่ำลดลงใน 2Q68TD

ปัจจัยกระตุ้น #3: ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ BJC เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนมาร์จิ้นกลุ่ม non-MSC ที่ดีขึ้น ประสิทธิภาพของเราสูงกว่า consensus อยู่ 7% และนักวิเคราะห์ในตลาดก็มีแนวโน้มที่จะปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้นตามมาเช่นกัน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่ ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการพลังงาน ผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน (E) และแนวปฏิบัติด้านแรงงาน/การจ้างงาน (S)

ศิริมา ติสสร, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

1Q68: กำไรดีเกินคาดจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างกว่าคาด

กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 8.5 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากกำไรปกติ 532 ลบ. ใน 1Q67 และ +44% YoY สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 25-30% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างกว่าคาด ทั้งนี้เพื่อสะท้อนอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้น อัตราค่าสุกรในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง YTD ประกอบกับกำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้น 23.8% ใน CPP ในเดือนเม.ย. เราจึงปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 เพิ่มขึ้น 22% และปัจจัยเหล่านี้จะช่วยสนับสนุนให้กำไร 2Q68 เติบโต YoY และ QoQ อย่างต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ CPF โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 32 บาท (จาก 30 บาท): 8 บาท สำหรับธุรกิจของ CPF เอง (PE 6.5-8.5 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร) และ 24 บาท สำหรับการถือหุ้นใน CPALL และ CPAXT

ปัจจัยกระตุ้น #1: กำไร 1Q68 ดีกว่าคาด กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 8.5 พันลบ. +642% YoY และ +103% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 25-30% จากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างกว่าคาด หากตัดกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียวจำนวน 12 ลบ. ออก กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 8.5 พันลบ. เพิ่มขึ้นก้าวกระโดดจากกำไรปกติ 523 ลบ. ใน 1Q67 และ +44% YoY กำไรที่ปรับตัวดีขึ้น YoY หลักๆ ได้แรงหนุนจาก: 1) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้น นำโดยราคาสัตว์บกในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่สูงขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง; 2) การเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไร (+92% YoY) จาก CTI (ผลประโยชน์การพลิกกลับมาให้กำไรเทียบกับขาดทุนใน 1Q67 จากราคาสุกรในประเทศจีนที่ขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง) และ CPALL & CPAXT (ยอดขายและมาร์จิ้น แข็งแกร่ง)

ปัจจัยกระตุ้น #2: ราคาสุกรในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงใน 2Q68TD ใน 2Q68TD ราคา spot ภาครัฐเหลือเงินเข้าและราคาข้าวโพดในประเทศลดลงมาอยู่ที่ 16.3 บาท/กก. (-23% YoY, -3% QoQ) และ 10.4 บาท/กก. (-5% YoY, -5% QoQ) ราคาสุกรในประเทศไทยและประเทศเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 87 บาท/กก. (+26% YoY, +10% QoQ) และ VND68,500/กก. (+9% YoY, +4% QoQ) สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขึ้นต้นที่ 60-65 บาท/กก. และ VND43,000/กก. จากอุปทานที่ตึงตัวจากการแพร่ระบาดของโรค ASF ในช่วงปลายปี 2567 ถึงต้นปี 2568 ในประเทศไทย และใน 2H67 ในประเทศเวียดนาม ราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ในระดับปานกลางที่ 41 บาท/กก. (-7% YoY, +2% QoQ, สูงกว่าจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขึ้นต้นที่ 37-38 บาท/กก.) ในขณะที่ราคาสุกรในประเทศจีนลดลงมาอยู่ที่ CNY14.8/กก. (-10% YoY, -2% QoQ, ใกล้กับจุดคุ้มทุนที่ระดับกำไรขึ้นต้นที่ CNY14.5/กก.)

ปัจจัยกระตุ้น #3: กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้น 23.8% ใน CPP ตั้งแต่ 2Q68 เมื่อวันที่ 21 เม.ย. 2568 คณะกรรมการของ CPF ได้มีมติอนุมัติให้บริษัทเข้าซื้อเงินลงทุนใน CPP คิดเป็นสัดส่วนหุ้น 23.8% มูลค่ารวม US\$1.1 พันล้าน (3.6 หมื่นลบ.) จาก Itochu Corporation ซึ่งจะส่งผลทำให้ CPF ถือหุ้นใน CPP เพิ่มขึ้นจาก 76.2% เป็น 100% การถือหุ้นดังกล่าวเพื่อทำให้ CPF ได้รับกำไรส่วนเพิ่มจาก CPP (รายได้ 82% มาจาก CP Vietnam ซึ่งได้รับประโยชน์จากราคาสุกรที่สูงขึ้นในปัจจุบัน) ROE ดีขึ้น และเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการเชิงกลยุทธ์และการดำเนินงานของ CPF ในด้านการประเมินมูลค่า เราประเมินราคาซื้อเทียบเท่า core PE ที่ 12 เท่า (ย้อนหลัง 12 เดือน สิ้นสุดเดือนมีนาคม 2568) หลังการเข้าซื้อกิจการ เราประเมินว่ากำไรส่วนเพิ่มจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. ในปี 2568 (ตั้งแต่เดือนเม.ย. เป็นต้นไป) และ 1.9 พันลบ. ในปี 2569 โดยอิงกับส่วนแบ่งกำไรจากการถือหุ้นเพิ่มเติม 23.8% ใน CPP ที่มากกว่าดอกเบี้ยจ่าย (หลังภาษี) โดยใช้สมมติฐานว่าเงินกู้ยืมทั้งหมดนำมาใช้สนับสนุนการเข้าซื้อหุ้น และต้นทุนทางการเงินที่ 4.3% ต่อปี เราประเมินว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (ไม่รวมสัญญาเช่าทางการเงิน) จะเพิ่มขึ้นจาก 1.4 เท่า เป็น 1.5 เท่า แต่ยังคงต่ำกว่า debt covenant ที่ 2.0 เท่า

ปัจจัยกระตุ้น #4: ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CPF เพิ่มขึ้น 22% ในปี 2568 เพื่อสะท้อน: 1) อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้นจากราคาสุกรในประเทศไทยและประเทศเวียดนามที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง YTD; 2) กำไรส่วนเพิ่มจากการเข้าซื้อหุ้น 23.8% ใน CPP ในเดือนเม.ย. ที่ 1.3 พันลบ. ซึ่งจะช่วยหนุนให้กำไรปี 2568 เติบโตเพิ่มขึ้นได้อีก 7% หลังจากปรับประมาณการ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาที่ลดลงจากกำลังซื้อเปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น ต้นทุนอาหารสัตว์สูง และเงินบาทแข็งค่า ปัจจัยเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก, การบริหารจัดการน้ำและของเสีย (E), สวัสดิภาพของลูกค้า, การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ และนโยบายเกี่ยวกับสุขภาพและความปลอดภัย (S)

ศิริมา ดิสรสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

1Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FX; AAV เห็น downside ต่อเป้าหมายปี 2568

AAV รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 1Q68 สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY (จากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่ลดลง) แต่ลดลง 6% QoQ (จากค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลงและต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น) AAV เห็น downside ต่อเป้าหมายปี 2568 ของบริษัทจากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก เรายังคงมุมมองระยะยาวต่อค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลงและความต้องการเดินทาง และคาดว่ากำไรจะลดลง 10% ในปี 2568 เราเชื่อว่าภาพรวมอุตสาหกรรมที่เป็นลบจะยังคงกดดันราคาหุ้น AAV แม้ราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 40% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AAV โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 1.7 บาท/หุ้น

1Q68: กำไรสุทธิดีกว่าคาดจากกำไรอัตราแลกเปลี่ยน AAV รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. ใน 1Q68 พื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 409 ลบ. ใน 1Q67 และเพิ่มขึ้นจากกำไรสุทธิ 357 ลบ. ใน 4Q67 โดยกำไรสุทธิสูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 15% จากกำไรอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริง เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติอยู่ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY (จากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่ลดลง) แต่ลดลง 6% QoQ (จากค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลงและต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น)

รายการที่สำคัญ:

- AAV รายงานรายได้ 1.32 หมื่นลบ. ใน 1Q68 ลดลง 4% YoY และทรงตัว QoQ ปัจจัยจุดรั้งที่สำคัญคือ ค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลงมาอยู่ที่ 1,945 บาท/คน (-8% YoY และ -2% QoQ) ในขณะที่จำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้นแต่เติบโตน้อย (+3% YoY และ +2% QoQ) จากตลาดต่างประเทศที่อ่อนแอ
- AAV ได้รับผลบวกจากราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่ลดลง YoY ทำให้ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงต่อ ASK ลดลง 25% YoY แต่เพิ่มขึ้น 9% QoQ ใน 1Q68 ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงคิดเป็น 35% ของต้นทุนการดำเนินงานของ AAV

AAV เห็น downside ต่อเป้าหมายปี 2568 ของบริษัท AAV ตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ที่ 15% ในปี 2568 หลักๆ ได้แรงหนุนจากจำนวนผู้โดยสารที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 13% YoY มาอยู่ที่ 23-24 ล้านคน สะท้อนว่า AAV คาดว่าค่าโดยสารเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นได้เล็กน้อยที่ ~2% YoY อย่างไรก็ดี บริษัทเห็น downside ต่อเป้าหมายรายได้จากความไม่แน่นอนของเศรษฐกิจโลก จากการประเมินของ AAV บ่งชี้ว่าตลาดต่างประเทศอาจยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะตลาดจีน ซึ่งอาจจำเป็นต้องจัดสรรปริมาณที่นั่งโดยสารให้กับเส้นทางภายในประเทศมากขึ้น

คงประมาณการกำไร กำไร 1Q68 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม สำหรับ 2Q68 เราคาดว่ากำไรปกติของ AAV จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (ความต้องการเดินทางที่ชะลอตัวจากเหตุแผ่นดินไหวจะถูกชดเชยโดยราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่ลดลง) แต่จะลดลง QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 10% ในปี 2568 โดยอิงกับค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง 2% สืบเนื่องมาจากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นในอุตสาหกรรมสายการบินและกลยุทธ์ของบริษัทที่มุ่งเน้นตลาดในประเทศซึ่งโดยปกติแล้วค่าโดยสารจะต่ำกว่าตลาดต่างประเทศ เราเชื่อว่าความต้องการเดินทางใน 2H68 ถึงปี 2569 จะขึ้นอยู่กับแนวโน้มเศรษฐกิจโลกเป็นหลัก ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลกระทบของภาชนะนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังไม่มีแนวโน้มแน่นอน เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AAV โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2558 ที่ 1.7 บาท/หุ้น โดยอิงกับอัตราส่วน PE ที่ 8.4 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -2SD ของ PE เฉลี่ยของหุ้นสายการบินในตลาดภูมิภาคตั้งแต่ปี 2558

ปัจจัยเสี่ยง 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ราคาน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินสูงขึ้น 3) เงินบาทอ่อนค่าลง และ 4) การแข่งขันรุนแรง เรายมองว่าความเสี่ยง ESG คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) และประเด็นด้านสังคม เช่น ความปลอดภัย (S)

ระวีบุษ ปิยะเจริญไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิเป็นไปตามคาด

AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 864 ลบ. (-14.3% YoY และ -33.2% QoQ) เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาด โดยได้รับผลกระทบจากรายได้ที่ลดลง ใน 2Q68 เราคาดว่า presales จากโครงการแนวราบจะเติบโตมากกว่า คอนโดซึ่งความต้องการซื้อได้รับผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหว และคาดว่า presales ใน 2H68 จะแข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่ มูลค่า 5.0 หมื่นลบ. และมาตรการกระตุ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q68 จะเป็นระดับต่ำสุดของปีนี้ จากนั้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในแต่ละไตรมาส เรายังคงมุมมองเชิงบวกและคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับ AP ไว้ที่ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2568 ที่ 11.20 บาท/หุ้น (PE เฉลี่ย 6.8 เท่า) เนื่องจากบริษัทมี backlog ที่แข็งแกร่ง โครงการที่หลากหลาย และฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ทั้งนี้ AP จะไม่ซื้อหุ้นคืน

กำไรสุทธิ 1Q68 เป็นไปตามคาด AP รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 864 ลบ. (-14.3% YoY และ -33.2% QoQ) ใกล้เคียงกับที่ INVX คาดการณ์ไว้ที่ 865 ลบ. และเป็นไปตามที่ตลาดคาด รายได้ลดลงตามคาดที่ 7.69 พันลบ. (-3% YoY และ -17.3% QoQ) โดยรายได้จากการโอนโครงการแนวราบ (99% ของทั้งหมด) เพิ่มขึ้น 4.3% YoY แต่ลดลง QoQ; รายได้ 1% มาจากคอนโดของ AP ซึ่งมูลค่าลดลง YoY และ QoQ อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 33.6% ลดลงจาก 37.5% ใน 1Q67 และ 33.5% ใน 4Q67 เพราะได้รับผลกระทบจากอัตรากำไรขั้นต้นระดับต่ำจากทาวน์เฮาส์และการจัดโปรโมชันราคา ส่วนแบ่งกำไรจาก JV อยู่ที่ 144 ลบ. (+5.5% YoY แต่ -57.8% QoQ) เนื่องจากไม่มีคอนโดร่วมทุนใหม่เริ่มโอน แต่มีโครงการใหญ่ 4 โครงการที่ยังโอนต่อเนื่อง มูลค่า 1.9 พันลบ.

เลื่อนเปิดตัวคอนโดใหม่ออกไปเป็น 3Q68 โดย presales โครงการแนวราบแข็งแกร่งหลังเกิดเหตุแผ่นดินไหว วันที่ 30 เม.ย. 2568 AP มี presales 1.44 หมื่นลบ. (+17.9%) โดย 82% มาจากโครงการแนวราบ (มูลค่าเพิ่มขึ้น 36%) และ 18% มาจากคอนโด (มูลค่าลดลง 27%) ทั้งนี้ presales คอนโดในเดือนเม.ย. อยู่ที่ -38 ลบ. ดังนั้น presales ในช่วง 4M68 จึงคิดเป็น 26% ของเป้า presales ที่บริษัทวางไว้ทั้งปี 2568 ที่ 5.5 หมื่นลบ. (+18%) เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับผลกระทบจากแผ่นดินไหวอาจส่งผลกระทบต่อ presales และการโอนคอนโด AP จึงเลื่อนกำหนดเปิดตัวคอนโดใหม่ 2 โครงการ ได้แก่ *Life Udomsuk Station* (มูลค่าโครงการ 4.6 พันลบ.) และ *Life JJ Interchange* (มูลค่าโครงการ 2.5 พันลบ.) ออกไปจาก 2Q68 เป็น 3Q68 ดังนั้น AP จะเปิดตัวโครงการแนวราบรวม 7 โครงการ มูลค่า 1.2 หมื่นลบ. ใน 2Q68 และ 20 โครงการ มูลค่า 2.9 หมื่นลบ. ใน 3Q68 ทั้งนี้คอนโดใหม่ 4 จาก 6 โครงการจะเป็นอาคาร low-rise และ AP คาดว่าความต้องการคอนโดจะฟื้นตัวใน 2H68

คงประมาณการปี 2568 ณ วันที่ 30 เม.ย. AP มี backlog มูลค่า 3.93 หมื่นลบ. เมื่อจำแนกตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ พบว่า backlog 41% เป็นโครงการแนวราบ ซึ่งจะรับรู้รายได้ภายในปี 2568, 45% เป็นโครงการร่วมทุน และ 14% เป็นคอนโด ซึ่งจะทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2571 เราคงประมาณการรายได้ปี 2568 ไว้ที่ 3.98 หมื่นลบ. (+7.6%) โดยคาดการณ์กำไรสุทธิที่ 5.2 พันลบ. (+3.8%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q68 จะเป็นระดับต่ำสุดของปีนี้ จากนั้นจะปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในแต่ละไตรมาส โดยเฉพาะใน 2H68 โดยได้รับการสนับสนุนจากการโอน backlog คอนโด และยอดขายใหม่ที่ได้รับความหนุนจากนโยบายกระตุ้นเศรษฐกิจ

ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ การแข่งขันรุนแรง การจัดโปรโมชันราคาทำให้อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวลดลง และการบริหารจัดการสินค้าคงเหลือ AP ได้รับการคัดเลือกให้อยู่ในรายชื่อหุ้นยั่งยืนของ SET ESG Ratings ประจำปี 2567 โดยได้รับผลประเมินที่ระดับ "AA" **ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ:** AP ยื่นขอ EIA ทั้งโครงการแนวราบและคอนโด ซึ่งจะช่วยลดความเสี่ยงด้านสิ่งแวดล้อม (E) ประสานกรรมการเป็นกรรมการอิสระ (G) ณ ปี 2566

เติมพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

1Q68: กำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด

BDMS รายงานกำไรปกติ 1Q68 ที่ 4.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY และทรงตัว QoQ ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต คือ รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ และ EBITDA margin ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวเพิ่มขึ้น 8% (เทียบกับ SET ที่ลดลง 4%) และเราเชื่อว่ากำไรที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง จะสนับสนุนให้ราคาหุ้น BDMS ปรับตัวขึ้นต่อ BDMS เป็นหุ้นเด่นของเรา เราแนะนำ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 32 บาท

1Q68: กำไรปกติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ตามคาด BDMS รายงานกำไรปกติ 1Q68 ที่ 4.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% YoY และทรงตัว QoQ ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ เป็นไปตามที่ INVX และตลาดคาดการณ์ไว้ ปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนให้กำไรเติบโต คือ รายได้ที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากบริการผู้ป่วยต่างชาติ และ EBITDA margin

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 1Q68 อยู่ที่ 2.71 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY และ 3% QoQ เมื่อจำแนกตามสัญชาติ รายได้จากบริการผู้ป่วยชาวต่างชาติ (31% ของรายได้) เติบโตอย่างแข็งแกร่งมากขึ้นที่ 11% YoY และ 7% QoQ โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยจากอาร์เจนตินา (+56% YoY), สหราชอาณาจักร (+24% YoY) และสหรัฐฯ (+22% YoY) ขณะที่รายได้จากบริการผู้ป่วยชาวไทย (69% ของรายได้) เติบโต 4% YoY และ 1% QoQ เมื่อจำแนกตามสถานที่ตั้ง รายได้จากโรงพยาบาลนอกกรุงเทพฯ เติบโต 8% YoY (สูงกว่าในกรุงเทพฯ ที่เติบโต 4% YoY) โดยคิดเป็น 47% ของรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลทั้งหมด
- EBITDA margin แข็งแกร่งที่ 25.5% ใน 1Q68 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 25.3% ใน 1Q67 และ 25.1% ใน 4Q67 อัตราการครองเตียงอยู่ที่ 67% ใน 1Q68 ทรงตัวจาก 1Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 63% ใน 4Q67
- อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 19.4% ใน 1Q68 ลดลงจาก 19.9% ใน 1Q67 แต่เพิ่มขึ้นจาก 16% ใน 4Q67 BDMS ได้รับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ในโครงการการใช้เทคโนโลยีดิจิทัลเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพ รวมถึงโครงการประหยัดพลังงาน สิทธิประโยชน์ทางภาษีใน 1Q68 น้อยกว่า 4Q67

คงประมาณการกำไร กำไร 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เช่นเดิม สำหรับ 2Q68 เราคาดว่ากำไรปกติของ BDMS จะเติบโต YoY (จากรายได้และ EBITDA margin ที่เพิ่มขึ้น) แต่จะลดลง QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เรามองว่าสิ่งที่ต้องติดตามต่อไปคือแนวโน้มการเข้ามารักษาของผู้ป่วยจากเมียนมา (คิดเป็น 2% ของรายได้) จากเหตุการณ์แผ่นดินไหวที่ผ่านมา ในปี 2568 เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไรปกติเติบโต 8% (เท่ากับกลุ่ม) มาอยู่ที่ 1.7 หมื่นลบ. โดยอิงกับรายได้ที่เติบโต 7% (เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 7-8% ใน 1H68) และ EBITDA margin ที่ 24.7% (เทียบกับเป้าของบริษัทที่ 24-25%) เราจะอัปเดตรายละเอียดเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 29 พ.ค. 2568 เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BDMS โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 32 บาท (WACC ที่ 7.3% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%)

ความเสี่ยง เรากำลังจับตามองการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกและความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่อาจทำให้เกิดการชะลอการรักษารักษาโรคที่ไม่เร่งด่วนและความไม่สะดวกของผู้ป่วยต่างชาติที่จะเดินทางมารับการรักษาพยาบาลในประเทศไทย อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าความเสี่ยงนี้จะลดลงจนได้ เนื่องจาก BDMS มีฐานรายได้ขนาดใหญ่จากผู้ป่วยชาวไทย ในขณะที่รายได้จากการให้บริการผู้ป่วยชาวต่างชาติมีการกระจายตัว เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง BDMS ได้นำเอากระบวนการบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีญษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้น

กำไรปกติ 1Q68 ของ BTG อยู่ที่ 1.8 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 126 ลบ. ใน 1Q67 แต่ +90% QoQ สูงกว่าคาดเล็กน้อยจากอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 ของ BTG จะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจากราคาสุกรในประเทศที่สูงขึ้นจากอุปทานที่ตึงตัวท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงตามที่เห็นใน 2Q68TD เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ BTG เพิ่มขึ้น 15% เพื่อสะท้อนอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BTG โดยปรับราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 28.5 บาท (จาก 27.5 บาท) โดยอิงกับ PE ที่ 6.5-8.5 เท่า สำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มเลี้ยงสัตว์ และธุรกิจอาหาร

กำไรสุทธิ 1Q68 อยู่ที่ 1.9 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 124 ลบ. ใน 1Q67 แต่ +93% QoQ สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ 10-15% จากกำไรที่เกิดขึ้นครั้งเดียว 77 ลบ. และอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างกว่าคาด กำไรปกติ 1Q68 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. พื้นตัวจากขาดทุนปกติ 126 ลบ. ใน 1Q67 แต่ +90% QoQ โดยได้แรงหนุนจากยอดขายที่สูงขึ้น อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่กว้างขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ควบคุมได้

รายการที่สำคัญใน 1Q68 ยอดขาย เติบโต 12% YoY จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น 8% YoY จากการขยายกำลังการผลิต และที่เหลือเกิดจากราคาที่สูงขึ้นเมื่อแยกตามกลุ่มธุรกิจ พบว่ายอดขายเพิ่มขึ้นในกลุ่มธุรกิจอาหารและโปรตีน (65% ของยอดขาย; +15% YoY) จากราคาสุกรในประเทศที่สูงขึ้นและปริมาณขายส่งออกไก่เนื้อที่เพิ่มขึ้น กลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (8% ของยอดขาย; +60% YoY) จากการเข้าซื้อกิจการไก่ในสิงคโปร์เสร็จสิ้นในเดือนม.ค. รวมถึงราคาและปริมาณการขายที่ดีขึ้น และกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง (2% ของยอดขาย; +7% YoY) จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นในช่องทางร้านค้าสมัยใหม่และช่องทางออนไลน์ อัตราค่าไถ่ขึ้นต้น เพิ่มขึ้นสู่ 17.7% (เทียบกับ 10.8% ใน 1Q67 และ 14.9% ใน 4Q67) จากราคาผลิตภัณฑ์สัตว์บกที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ระดับต่ำ และการมีส่วนการขายที่ดีขึ้นในกลุ่มธุรกิจอาหารและโปรตีน (โดยมีส่วนยอดขายส่งออกและยอดขายกลุ่ม food service ที่มีมาร์จิ้นสูงเทียบกับยอดขายในกลุ่มธุรกิจ เพิ่มขึ้นเป็น 26.9% ใน 1Q68 จาก 26% ใน 1Q67) และกลุ่มธุรกิจต่างประเทศ (อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นระดับสูงจากการใช้ไก่ในสิงคโปร์ที่เพิ่งเข้าซื้อใหม่ 25%, ยอดขายเนื้อหมูและเนื้อไก่ที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้นแทนที่ยอดขายสัตว์บก และราคาสัตว์บกที่ดีขึ้นท่ามกลางต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง)

ประเด็นสำคัญจากการประชุม ราคาสัตว์บก ใน 2Q68TD ราคาสุกรในประเทศปรับขึ้นมาอยู่ที่ 87 บาท/กก. (+26% YoY, +10% QoQ) และราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 41 บาท/กก. (-7% YoY, +2% QoQ) BTG คาดว่าราคาสุกรในประเทศจะยังสูงต่อไปอีกอย่างน้อย 6 เดือน เนื่องจากอุปทานตึงตัวจากการระบาดของโรค ASF เมื่อปลายปี 2567 ถึงต้นปี 2568 ทำให้คาดว่าอุปทานสุกรในประเทศจะลดลงมาอยู่ที่ระดับสูงกว่า 20 ล้านตัวเล็กน้อย (เทียบกับที่คาด 21 ล้านตัวก่อนหน้านี้) ในปี 2568 ปริมาณการขายไก่เนื้อส่งออกใน 2Q68 มีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในยุโรปและสหราชอาณาจักร แต่เติบโตช้าในญี่ปุ่น ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 2Q68TD ราคา spot กากถั่วเหลืองนำเข้าและราคาข้าวโพดในประเทศลดลงมาอยู่ที่ 16.3 บาท/กก. (-23% YoY, -3% QoQ) และ 10.4 บาท/กก. (-5% YoY, -5% QoQ) BTG คาดว่าบริษัทจะได้รับประโยชน์จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ต่ำอย่างน้อยในระยะ 6 เดือนข้างหน้า เนื่องจากคาดว่าต้นทุนข้าวโพดในประเทศจะยังอยู่ในระดับต่ำจากสภาวะการเพาะปลูกที่ดี และได้เลือกราคากากถั่วเหลืองนำเข้าไว้ที่ระดับต่ำตลอดช่วงเวลาดังกล่าวแล้ว หากรัฐบาลไทยสามารถเจรจากับสหรัฐฯ เพื่อนำเข้าข้าวโพดและกากถั่วเหลืองราคาถูกจากสหรัฐฯ มากทดแทนผลผลิตที่ไทยขาดแคลน BTG ประเมินอย่างคร่าว ๆ ว่าจะช่วยลดต้นทุนอาหารสัตว์จริงได้ 7-8% เป้าหมายปี 2568 ด้วยราคาที่สูงขึ้นท่ามกลางต้นทุนที่ลดลงใน 2568TD BTG มองว่าการดำเนินงานในปี 2568 จะดีกว่าเป้าหมายที่บริษัทตั้งไว้เมื่อต้นปีนี้ ในตอนนั้นบริษัทตั้งเป้าการเติบโตของยอดขายที่ 3-7% YoY จากการขยายกำลังการผลิต อัตราค่าไถ่ขึ้นต้นที่ 13.5-15% (เทียบกับ 13.5% ในปี 2567) โดยธุรกิจสุกรภายในประเทศจะดีขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงท่ามกลางราคาที่คงที่/ดีขึ้น และผลิตภัณฑ์หรือช่องทางการขายที่มีอัตราค่าไถ่ขึ้นต้นสูงที่มากขึ้น และค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ 10-11% (เทียบกับ 10.5% ในปี 2567)

ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ อุปสงค์และราคาที่ลดลงจากเศรษฐกิจที่เปราะบางและอุปทานที่มากขึ้น และต้นทุนอาหารสัตว์ที่สูงขึ้น ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การปล่อยก๊าซเรือนกระจก การบริหารจัดการขยะและน้ำ (E) สวัสดิภาพของลูกค้า การบริหารจัดการคุณภาพผลิตภัณฑ์ นโยบายด้านสุขภาพและความปลอดภัย (S)

สิริมา ดิสสรา, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิอ่อนแอตามคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 225 ลบ. ลดลง 15% YoY (รายได้และรายได้อื่นลดลง) แต่เพิ่มขึ้นกำไรสุทธิ 146% QoQ โดยกำไรสุทธิอ่อนแอตามตลาดคาด เมื่อตัดผลกระทบเชิงลบใน 4Q67 จากรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงออก พบว่ากำไรปกติเติบโต 28% QoQ (จากต้นทุนการดำเนินงานลดลง) ในขณะที่ valuation ของ CHG อยู่ในระดับต่ำที่ PE 18 เท่า ใกล้เคียงกับระดับ -2SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต เรามองว่า CHG ยังขาดสัญญาณที่ชัดเจนว่าการดำเนินงานและผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในระยะเวลายาวไกลนี้ เราจะอัพเกรดรายละเอียดยเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ (21 พ.ค.) เราแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CHG (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 2.6 บาท/หุ้น)

1Q68: กำไรสุทธิอ่อนแอตามคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 225 ลบ. ลดลง 15% YoY แต่เพิ่มขึ้นกำไรสุทธิ 146% QoQ โดยกำไรสุทธิอ่อนแอตามตลาดคาด เมื่อตัดผลกระทบเชิงลบใน 4Q67 จากรายได้ประกันสังคม (SC) ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) ออก พบว่ากำไรปกติเติบโต 28% QoQ กำไรปกติที่ลดลง YoY ถูกจุดรั้งโดยรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลที่อ่อนแอและรายได้อื่นที่ลดลง ในขณะที่กำไรปกติที่เติบโต QoQ เป็นผลมาจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง

รายการที่สำคัญ:

- (-) CHG รายงานรายได้จากการประกอบกิจการโรงพยาบาลที่ 2.0 พันลบ. ลดลง 2% YoY แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ เรามองประเด็นลบ คือ รายได้ที่มีแนวโน้มลดลง โดยเฉพาะในส่วนการให้บริการผู้ป่วยใน IPD (-3% YoY และ -2% QoQ) ซึ่งเป็นผลมาจากอัตราการใช้บริการที่ลดลงจากผู้ป่วยต่างชาติ (4% ของรายได้) และบริการประกันสังคม (-3% YoY แต่ +19% QoQ จากฐานต่ำ) จากจำนวนเคสของการรักษาโรคอ้วนด้วยการผ่าตัดกระเพาะ (1-2% ของรายได้) ที่ลดลงจากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น และจำนวนเคสผ่าตัดหัวใจที่ลดลง
- (-) รายได้อื่นอยู่ที่ 32 ลบ. ลดลง 64% YoY แต่เพิ่มขึ้น 54% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากการยกเลิกสัญญาจ้างบริหารโรงพยาบาลในพิกายในเดือนพ.ย. 2567

- (-/+) EBITDA margin ลดลงจาก 22.4% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 21.1% ใน 1Q68 จากรายได้อื่นจากการรับบริหารโรงพยาบาลที่ลดลง อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาเฉพาะการดำเนินงานของโรงพยาบาล EBITDA margin ของ CHG ปรับตัวดีขึ้น YoY จาก 19.0% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 19.9% ใน 1Q68 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ แม้รายได้ลดลง YoY

กำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 1Q68 บ่งชี้ถึง downside ต่อประมาณกำไร กำไรสุทธิ 1Q68 คิดเป็น 19% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของเรา และ 20% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ consensus ซึ่งบ่งชี้ถึง downside ต่อประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 ของ CHG จะลดลง YoY (รายได้อื่นลดลง) และ QoQ (ปัจจัยฤดูกาล) อย่างไรก็ตามในแง่ของกำไรสุทธิ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น YoY จากฐานต่ำใน 2Q67 จากการปรับลดอัตราค่ารักษาพยาบาลโรคที่มีค่าใช้จ่ายสูง (AdjRW>2) เราจะอัพเกรดรายละเอียดยเพิ่มเติมหลังการประชุมนักวิเคราะห์ในวันที่ 21 พ.ค. 2568 ซึ่งเรามองว่าประเด็นสำคัญที่ต้องติดตาม คือ แนวโน้มรายได้ กลยุทธ์การเพิ่ม EBITDA margin และการดำเนินงานของโรงพยาบาลใหม่ *อุฬารัตน์แม่สอด* ที่จังหวัดตาก เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ CHG โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 2.6 บาท/หุ้น (WACC ที่ 7.3% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%)

ปัจจัยเสี่ยง: การปรับอัตราค่าบริการจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระดมทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง CHG ได้นำเอากระบวนการคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

1Q68: กำไรปกติเป็นไปตามคาด

เราคาดว่าราคาหน่วยลงทุน DIF จะมีการตอบสนองที่เป็นกลางต่อผลประกอบการ 1Q68 เนื่องจาก DIF รายงานกำไรปกติที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.5% YoY และ 0.7% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้ ใน 2Q68 เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวขึ้น YoY และ QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง เรายังคงชอบ DIF เนื่องจากคาดว่ากองทุนจะให้อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีที่ 11% ในปี 2568 การลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกครั้งใน 2H68 จะเป็นปัจจัยกระตุ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ DIF โดยเลือกเป็น top pick ของกลุ่ม REITs และ IFFs โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2568 ที่ 10.5 บาท (WACC 7.1% และไม่มี terminal value) เราใช้สมมติฐานว่า TRUE จะต่อสัญญาเช่า FOC ถึงปี 2586 เนื่องจากเราเชื่อมั่นในการที่ TRUE จะต้องต่ออายุสัญญาเช่าแล้ว

กำไรปกติ 1Q68 เป็นไปตามคาด DIF รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 2.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.9% YoY และฟื้นตัวจากขาดทุน 7.4 พันลบ. ใน 4Q67 โดยในไตรมาสนี้ DIF บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช่เงินสด) จำนวน 222 ลบ. เมื่อหักรายการนี้ออก พบว่ากองทุนมีกำไรปกติ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.5% YoY และ 0.7% QoQ เป็นไปตามที่ INVX และ consensus คาดรายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 3.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 0.1% YoY และ 0.1% QoQ รายการต้นทุนหลักๆ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY ยกเว้นดอกเบี้ยจ่ายซึ่งลดลง 8% YoY และ 5.6% QoQ มาอยู่ที่ 499 ลบ. จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากเงินกู้ยืมส่วนใหญ่มีอัตราดอกเบี้ยลอยตัว โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1Q68 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามคาด DIF ประกาศจ่ายเงินปันผลแล้วที่ 0.22 บาท/หน่วย XD วันที่ 14 พ.ค.

คาดกำไรปกติ 2Q68 เติบโตเล็กน้อย YoY และ QoQ เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 จะเติบโต YoY และ QoQ หลักๆ เกิดจากดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงอันเป็นผลมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในเดือนเม.ย. 2568 การวิเคราะห์ความอ่อนไหวบ่งชี้ว่าการลดอัตราดอกเบี้ยลง 25 bps จะช่วยหนุนให้กำไรปรับเพิ่มขึ้นได้ 70 ลบ./ปี เราคาดว่ารายได้จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และ QoQ

การปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกสองครั้งใน 2H68 จะช่วยสนับสนุนราคาหน่วยลงทุน กนง.ประกาศปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25 bps ในเดือนเม.ย. ซึ่งเป็นบวกต่อ DIF ในฐานะหุ้นปันผล เนื่องจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันจะน่าสนใจมากกว่าอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล นอกจากนี้ INVX ยังคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีกสองครั้งใน 2H68 โดยจะปรับลงครั้งละ 25 bps ซึ่งจะเป็นปัจจัยกระตุ้นราคาหน่วยลงทุน

คงประมาณการ เราคาดว่า DIF จะรายงานกำไรปี 2568 ที่ 1.18 หมื่นลบ. ค่อนข้างทรงตัว YoY เราคาดว่า DPU จะอยู่ที่ 0.88 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 11% นอกจากนี้เรายังมองว่าประมาณการของเรามี downside จำกัดท่ามกลางความไม่แน่นอนสูงเกี่ยวกับภาษีการค้า เนื่องจากกองทุนมีกระแสรายได้ที่มั่นคง

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นจะทำให้เงินปันผลดูน่าสนใจน้อยลง และจะทำให้ราคาหน่วยลงทุนมี upside จำกัด เนื่องจาก DIF จัดอยู่ในกลุ่มหุ้นปันผล

กิตติธส วฤทธิภัก, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิต่ำกว่าตลาดคาด

KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 230 ลบ. ต่ำกว่า consensus คาด 21% กำไรสุทธิลดลง 55% YoY และ 18% QoQ ซึ่งเป็นผลมาจากยอดขายที่ลดลง 12% YoY รวมถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากมาอยู่ที่ 17.4% ใน 1Q68 (จาก 23.1% ใน 1Q67 และ 19.3% ใน 4Q67) และความต้องการผลิตภัณฑ์กลุ่ม low-tier double layer ที่ชะลอตัวลง แนวโน้มยังคงท้าทายจากความเสี่ยงเกี่ยวกับความต้องการผลิตภัณฑ์โดยรวม และ downside จากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของทวีป เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 11% และปี 2569 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนกำไรที่ต่ำกว่าคาด เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KCE โดยปรับราคาเป้าหมายใหม่เป็น 20 บาท (จาก 23 บาท) อ้างอิง PE 17 เท่า หรือ -1.5SD ของ PE เฉลี่ย 5 ปี

ยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอส่งผลกระทบต่อผลประกอบการอ่อนแอ KCE รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 230 ลบ. ต่ำกว่า consensus คาด 21% โดยกำไรสุทธิลดลง 55% YoY และ 18% QoQ หลักๆ เกิดจากรายได้ที่ลดลง (-12% YoY, +2.6% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นที่ปรับตัวลดลงค่อนข้างมากมาอยู่ที่ 17.4% ใน 1Q68 จาก 23.1% ใน 1Q67 และ 19.3% ใน 4Q67 จากความต้องการผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอเกือบทุกผลิตภัณฑ์ โดยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของอุตสาหกรรมรถยนต์ และการระบายสินค้าส่วนเกินของลูกค้า การยกเลิกผลิตภัณฑ์บางรุ่นและการลดราคาของลูกค้าบางรายร้อยละ (4% YoY) ก็มีส่วนทำให้ความสามารถในการทำกำไรลดลง ในขณะที่คำสั่งซื้อสำหรับผลิตภัณฑ์รุ่นใหม่ยังมีปริมาณไม่เพียงพอที่จะชดเชยได้

แนวโน้มปี 2568 ผู้บริหาร KCE ยังคงเป้ารายได้ทรงตัว YoY ในปี 2568 เนื่องจากผลกระทบจากปริมาณความต้องการที่ยังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะตลาดรถยนต์ (70% ของยอดขายรวม) และตลาดอิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ จากภาวะเศรษฐกิจจีนและยุโรปยังอ่อนแอ รวมถึงผลกระทบจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นนั้น มีการปรับเป้าลดลงเหลือประมาณ 21-22% จากเดิม 24-25% สะท้อนถึงผลกระทบจากการปรับลดราคาขายลง โดยใน 1Q68 มีการปรับลดราคาขายทุกผลิตภัณฑ์ลงเฉลี่ยประมาณ 4% YoY ลดลงมากกว่าในอดีตที่ลดราคาให้กับลูกค้าประมาณ 2.0-2.5% ส่วนทาง KCE จะมีการขอลดราคาจาก supplier มาชดเชยได้ (คาดว่าประมาณ 1.0-1.5%) และที่เหลือจะพยายามดำเนินมาตรการประหยัดต้นทุนต่างๆ โดยคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q68 จะเป็นระดับต่ำสุดของปี และจะทยอยปรับตัวดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

คาดฟื้นตัว QoQ แต่ยังอ่อนแอ YoY ใน 2Q68 รายได้ใน 2Q68 น่าจะฟื้นตัวได้บ้างที่ 3-4% QoQ จากอุปสงค์ที่ฟื้นตัวและ backlog แต่รายได้จะยังคงลดลง YoY เพราะอุปสงค์อ่อนแอ โดยผลกระทบจากการปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ปัจจุบันยังไม่เห็นผลกระทบ คาดว่ายอดขายของทางสหรัฐฯจะทรงตัวใน 2Q68 ผู้บริหารคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ราว 20% ใน 2Q68 ซึ่งเป็นผลมาจากการเจรจากับ supplier และมาตรการลดต้นทุน

แผนก่อสร้างโรงงานใหม่ที่โรน: จะเลื่อนออกไปก่อน เนื่องจากยังมีสถานการณ์ตลาดที่ยังไม่แน่นอนอยู่ ขณะที่มีการระงับภาษีนำเข้าไว้เพียง 90 วัน บริษัทจึงยังระมัดระวังในการลงทุน

ปรับประมาณการปี 2568-2569 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2568 ลดลง 11% และปี 2569 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนการปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นในปี 2568-2569 ลดลงจาก 22.7% มาอยู่ที่ 21.3% ในปี 2568 และ 22.0% ในปี 2569 ซึ่งสอดคล้องกับเป้าที่ผู้บริหารของ KCE วางไว้ที่ 21-22% สำหรับปี 2568

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ อุตสาหกรรมยานยนต์ที่อ่อนแกว่าคาด ต้นทุนวัตถุดิบ (ทองแดงและอีพ็อกซีเรซิน) ที่สูงขึ้น และความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน ประเด็นด้าน ESG ที่สำคัญ ได้แก่ การจัดการแรงงาน และซัพพลายเออร์

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

1Q68: กำไรลดลงแรง YoY

PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 13 ลบ. (-80% YoY แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนใน 4Q67) ต่ำกว่า consensus คาด 86% เพราะได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่ลดลง 21% YoY และ 32% QoQ สำหรับ 2Q68 เราคาดว่าความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยจะชะลอตัวต่อเนื่อง ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2568 ของ PSH ลดลง 14% มาอยู่ที่ 1.88 หมื่นลบ. (-7.5%) และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 27% มาอยู่ที่ 754 ลบ. (+65%) การทำ presales ให้ถึงเป้าที่ PSH วางไว้ในปี 2568 ดูค่อนข้างท้าทาย ในขณะที่เราคาดว่าธุรกิจโรงพยาบาลจะเริ่มมีกำไรใน 4Q68 ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอในมุมมองของเรา ขณะที่ธุรกิจอื่นๆ และการลงทุนยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น โดยจะให้ผลตอบแทนเพียงเล็กน้อยในปี 2568 ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์สำหรับ PSH ไว้ที่ UNDERPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายปี 2568 ลดลงจาก 4.40 บาท/หุ้น มาอยู่ที่ 3.80 บาท/หุ้น อ้างอิง -0.25SD PE ที่ 10.9

กำไรสุทธิ 1Q68 ต่ำกว่า consensus คาด 86% PSH รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 13 ลบ. ลดลง 80% YoY แต่ฟื้นตัวจากขาดทุนใน 4Q67 โดยกำไรสุทธิต่ำกว่า consensus คาดถึง 86% เพราะได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่อ่อนแอ รายได้รวมใน 1Q68 อยู่ที่ 3.4 พันลบ. (-21.1% YoY และ -32.3% QoQ) โดย 83% เป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ (37% จากทาวน์เฮ้าส์, 36% จากบ้านเดี่ยว, 21% จากคอนโด และ 6% จากการขายที่ดิน) ซึ่งลดลงทั้ง YoY และ QoQ ขณะที่ 15% เป็นรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาล ซึ่งเติบโต 3% YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ 2% เป็นรายได้จากธุรกิจก่อสร้าง อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยอยู่ที่ 26.4% ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์อยู่ที่ 28% เทียบกับ 30.2% ใน 1Q67 และ 24.6% ใน 4Q67 เพราะได้รับแรงกดดันจากการจัดโปรโมชั่นราคาอย่างต่อเนื่อง แม้ผลการดำเนินงาน 1Q68 พลิกกลับมาไม่กำไรหลังจากขาดทุนใน 4Q67 แต่ยังต่ำกว่าคาด และต่ำกว่าแผนการเติบโตในปี 2568 ของ PSH ก่อนข้างมา

เป้าธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ท้าทาย PSH ยังคงเป้า presales ปี 2568 ไว้ที่ 1.98 หมื่นลบ. (+41%) หลังจาก presales ใน 1Q68 คิดเป็นสัดส่วนเพียง 17% ของเป้าหมายแล้ว บริษัทวางแผนเปิดตัวโครงการใหม่ 22 โครงการในปี 2568 มูลค่ารวม 2.34 หมื่นลบ. (+28%) โดย 65% เป็นโครงการแนวราบ และ 35% เป็นคอนโด โดยจะเปิดตัวโครงการใหม่ใน 3Q68 มากที่สุดที่ 7 โครงการ มูลค่า 9.5 พันลบ. เรามองว่าเป้า presales ก่อนข้างท้าทายในสถานการณ์ที่ความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยชะลอตัวใน 1H68 รวมถึงการปฏิเสธสินเชื่อกลุ่ม segment ล่าง และกลาง-ล่าง ยังอยู่ในระดับสูง เราคาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวใน 2H68 โดยได้รับการสนับสนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง สำหรับธุรกิจโรงพยาบาล PSH อยู่ระหว่างการก่อสร้างโรงพยาบาลใหม่ 2 แห่ง คือ *วิมุต กองหล่อ* และ *วิมุต ปันเกล้า* และ nursing home 3 แห่ง ด้วยงบลงทุน 3.4 พันลบ. บริษัทคาดว่าธุรกิจโรงพยาบาลจะพลิกกลับมาไม่กำไรใน 4Q68

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลงอีกครั้ง ปัจจุบัน PSH มี backlog มูลค่า 4.3 พันลบ. ซึ่งจะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568 ความต้องการซื้อที่อยู่อาศัยที่ชะลอตัวใน 1H68 เพราะได้รับแรงกดดันจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและผลกระทบจากเหตุการณ์แผ่นดินไหวต่อความเชื่อมั่นผู้บริโภค ทำให้เราปรับประมาณการรายได้ปี 2568 ของ PSH ลดลง 14% มาอยู่ที่ 1.88 หมื่นลบ. (-7.5%) โดยที่เรายังคงประมาณการรายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลไว้ที่ 2.6 พันลบ. (+10%) ส่วนที่เหลือเป็นรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ การก่อสร้าง และการขายวัสดุก่อสร้าง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 27% จากประมาณการเดิมมาอยู่ที่ 754 ลบ. (+65%) ทั้งนี้แม้ว่ากำไรจะฟื้นตัวดีขึ้นมาก แต่เป็นการฟื้นตัวจากฐานกำไรต่ำผิดปกติในปี 2567 ใน 2Q68 เราคาดว่ากำไรจะลดลง YoY แต่ฟื้นตัว QoQ ขณะที่คาดว่า 4Q68 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยได้แรงหนุนจากการโอน backlog คอนโด มูลค่า 3 พันลบ.

ความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ ความเสี่ยงด้านการดำเนินงาน: อัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่สูงต่อเนื่องในกลุ่ม segment กลาง-ล่าง/ล่าง ช่วงแรกของการลงทุนอาจมีผลขาดทุน ความเสี่ยงด้าน ESG: PSH ได้รับการปรับอันดับใน “หุ้นยั่งยืน SET ESG Ratings” ขึ้นจากระดับ BBB ในปี 2566 มาอยู่ที่ AA ในปี 2567

เต็มพร ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovest.co.th

1Q68: กำไรอ่อนแอเพราะ NII ต่ำกว่าคาด; ปรับลด TP

SAWAD มีผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1Q68 หลักๆ เกิดจาก NII ที่ต่ำกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 14% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 9% (-18% สำหรับ EPS) ในปี 2568 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 35 บาท มาอยู่ที่ 26 บาท

1Q68: ต่ำกว่าคาดจาก NII กำไรสุทธิ 1Q68 ลดลง 10% QoQ และ 13% YoY มาอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 13% และ consensus คาด 8% โดยกำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดหลักๆ เกิดจาก NII ที่อ่อนแอกว่าคาดทั้งจากการเติบโตของสินเชื่อและ NIM

รายการที่สำคัญ:

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ +18% QoQ ถ้าไม่นับยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา เทียบกับ +13% QoQ ใน 4Q67 บ่งชี้ถึง NPL ไหลเข้าที่เร่งตัวขึ้น credit cost เพิ่มขึ้น 15 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.84 % ใน 1Q68 แยกว่าคาด LLR coverage ลดลงมาอยู่ที่ 62% จาก 67% ณ 4Q67 เราคงประมาณการ credit cost ปี 2568 ไว้ที่ 1.95% (-6 bps)
2. การเติบโตของสินเชื่อ: -3% QoQ, -8% YoY, แยกว่าคาด เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2568 ลดลงจาก 7% มาอยู่ที่ 2%
3. NIM: แยกว่าคาด, -33 bps QoQ โดยอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลง 112 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 18 bps QoQ เราปรับประมาณการ NIM ปี 2568 ลดลง 23 bps และคาดว่า NIM จะลดลง 93 bps ในปี 2568

4. Non-NII: -2% QoQ, -13% YoY

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +135 bps QoQ (-16 bps YoY) มาอยู่ที่ 53.74% opex ลดลง 2% QoQ (-13% YoY) สะท้อนถึงขนาดทุนจากรถยนต์ที่ลดลง

ปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ลดลง 14% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1Q68 หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อและ NIM ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลง 9% (-18% สำหรับ EPS) ในปี 2568 โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 2% NIM ที่ลดลง 93 bps และ credit cost ที่ลดลง 6 bps

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ SAWAD โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 35 บาท มาอยู่ที่ 26 บาท (อิงกับ PBV 1.15 เท่า หรือ PE ปี 2568 ที่ 9 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ทั่วถึงและราคารถมือสองที่ลดลง 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากรถยนต์ 4) ความเสี่ยงด้านกฎหมาย และ 5) ความเสี่ยง ESG จากคดีฟ้องร้องศาลและการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

1Q68: กำไรจากการลงทุนลดลง

ผลประกอบการ 1Q68 ของ TLI สะท้อนถึงกำไรจากการรับประกันภัยที่ดีขึ้น แต่กำไรจากการลงทุนสุทธิลดลง หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนและเครื่องมือทางการเงิน เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี เราคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 12 บาท

1Q68: อ่อนแอลงเพราะกำไรจากการลงทุนลดลง TLI รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 2.68 พันลบ. ลดลง 47% YoY ภายใต้มาตรฐานบัญชีใหม่ – TFRS 17 ต่ำกว่ากำไรสุทธิ 4Q67 ที่ 3.28 พันลบ. ซึ่งอยู่ภายใต้มาตรฐานบัญชีเก่า – TFRS4 ผลประกอบการที่อ่อนแอลงหลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนและเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง กำไรจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 3% YoY หลักๆ เกิดจากการรับรู้กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) ที่มากขึ้น ซึ่งได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตของธุรกิจ กำไรจากการลงทุนสุทธิลดลง 91% YoY หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนและเครื่องมือทางการเงินที่ลดลง

ยอดคงเหลือของ CSM ณ 1Q68 กำไรจากการให้บริการตามสัญญา (CSM) มีมูลค่า 9.01 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 2.13 พันลบ. หรือคิดเป็น 2.43% เมื่อเทียบกับมูลค่า ณ วันที่ 31 ธ.ค. 2567 โดยมีสาเหตุหลักมาจากกรมธรรม์ใหม่ซึ่งช่วยสร้างการเติบโตของ CSM อย่างมั่นคง แม้ว่าจะถูกหักกลบบางส่วนจากการรับรู้ CSM เป็นกำไรจากการรับประกันภัยในงวดปัจจุบัน มูลค่า CSM จากกรมธรรม์ใหม่ (New Business CSM) สำหรับ 1Q68 มีจำนวน 4.29 พันลบ. เพิ่มขึ้น 80.4% YoY

VNB เพิ่มขึ้น TLI พบว่ามูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) เติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ 40% YoY มาอยู่ที่ 2.56 พันลบ. หลักๆ เกิดจากเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เพิ่มขึ้นและการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนของผลิตภัณฑ์ไปยังผลิตภัณฑ์ประเภทสัญญาเพิ่มเติมประกันสุขภาพ VNB margin เพิ่มขึ้นจาก 62.34% ใน 1Q67 มาอยู่ที่ 68.89% ใน 1Q68

อยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไร เราอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานบัญชี ทั้งนี้ประมาณการของเราอิงกับมาตรฐานบัญชีเก่า – TFRS4 เราอยู่ระหว่างการปรับประมาณการให้สอดคล้องกับมาตรฐานบัญชีใหม่ – TFRS17

คงคำแนะนำ NEUTRAL เราคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ TLI และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 12 บาท (อ้างอิง PBV ปี 2568 ที่ 1.1 เท่า)

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน และ 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2793-9010
 kittima.s@innovestx.co.th

1Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาด

WHA รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่แข็งแกร่งที่ 2.07 พันลบ. (+52.1% YoY และ +66.5% QoQ) สูงกว่า consensus คาด 35% และสูงกว่า INNV คาด 25% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด เราคาดว่า WHA จะมียอดขายที่เติบโตที่แข็งแกร่งใน 1H68 อย่างน้อย 1,350 ไร่ การโอนที่ดินด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น และกำไรส่วนใหญ่จะเกิดขึ้นในครึ่งปีแรก ความกังวลเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ผ่อนคลายลงในระยะสั้นอาจหนุนให้ราคาหุ้นปรับตัว อย่างไรก็ตาม สำหรับการเติบโตในอนาคตความชัดเจนเรื่องภาษีนำเข้าเป็นปัจจัยสำคัญหนึ่งที่ต้องพิจารณาประกอบการลงทุน เราคงคำแนะนำเชิงกลยุทธ์ที่ NEUTRAL สำหรับ WHA โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 3.30 บาท/หุ้น มาอยู่ที่ 3.90 บาท/หุ้น (-1.5SD จาก PE เฉลี่ย 7 ปี ที่ 13 เท่า)

กำไรสุทธิ 1Q68 สูงกว่าคาด WHA รายงานกำไรสุทธิ 1Q68 ที่ 2.07 พันลบ. (+52.1% YoY และ +66.5% QoQ) สูงกว่า consensus คาด 35% และสูงกว่า INNV คาด 25% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาดและค่าใช้จ่ายภาษีที่ต่ำกว่าคาด รายได้เป็นไปตามคาดที่ 4.7 พันลบ. (+43.4% YoY และ +27.7% QoQ) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากการโอนที่ดิน 843 ไร่ (WHA 655 ไร่ และ JV 188 ไร่) โดยอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยจากการขายที่ดินทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 63% เทียบกับ 59% ใน 1Q67 โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับราคาเพิ่มขึ้นในปี 2567 อัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยใน 1Q68 อยู่ที่ 58.8% สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 56.3% และแข็งแกร่งกว่า 55.1% ใน 1Q67 และ 56.7% ใน 4Q67 อัตราภาษีที่แท้จริงใน 1Q68 อยู่ที่ 5.6% ต่ำกว่าคาด ซึ่งเป็นผลมาจากความแตกต่างของการคำนวณภาษีเงินได้ระหว่างทางบัญชีและทางภาษี

ระยะสั้นยังคงเป็นบวก โดยมีแนวโน้มไม่แน่นอนในระยะยาว สำหรับปี 2568 WHA มองว่าสถานการณ์การลงทุนในไทยยังคงเป็นบวก โดยมีจุดแข็งอยู่ที่ทำเลที่ตั้งยุทธศาสตร์ ขณะที่ความไม่แน่นอนจากภาษีนำเข้าตอบโต้ทำให้ต้องระมัดระวังการลงทุนระยะยาว โอกาสเติบโตในประเทศไทยยังคงอยู่ในกลุ่มอุตสาหกรรมที่ไม่ได้มีการส่งออกไปยังสหรัฐฯ เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า และดาต้าเซ็นเตอร์ ในขณะที่เวียดนามมีแนวโน้มได้รับผลกระทบจากการถูกเรียกเก็บภาษีนำเข้าตอบโต้ในอัตราที่สูงกว่าประเทศไทย และอุตสาหกรรมหลักที่กระทบคืออิเล็กทรอนิกส์

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้นจากอัตรากำไรขั้นต้นธุรกิจนิคมอุตสาหกรรมที่แข็งแกร่ง และคาดโอน backlog ที่ดินล็อตใหญ่

สิ้น 1Q68 WHA มี outstanding LOI รวม 1,311 ไร่ โดยมีที่ดินรอส่งมอบในมือ 1,538 ไร่ (จากประเทศไทย 1,532 ไร่ มูลค่า 7.79 พันลบ. และจากเวียดนาม 6 ไร่ มูลค่า 24 ลบ.) อย่างไรก็ตาม นอกเหนือจาก LOI ในมือแล้ว WHA เปิดเผยว่าบริษัทยังอยู่ระหว่างการเจรจาขายที่ดินอีก 900-1,000 ไร่ ดังนั้นเราคาดว่า WHA จะขายที่ดินได้อย่างน้อย 1,350 ไร่ใน 1H68 เมื่อพิจารณาจาก LOI ที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากลูกค้าในกลุ่มอุตสาหกรรมเครื่องใช้ไฟฟ้าและดาต้าเซ็นเตอร์ เราคงประมาณการยอดขายที่ดินในปี 2568 ไว้ที่ 1,800 ไร่ และอาจมี upside หาก WHA สามารถปิดการขายที่ดินล็อตใหญ่ได้ ขณะที่ปรับประมาณการยอดโอนที่ดินเพิ่มขึ้นเป็น 2,000 ไร่ โดยได้รับการสนับสนุนจากการรับรู้ backlog ที่ดินล็อตใหญ่ใน 4Q68 และการปรับราคาเพิ่มขึ้นจากปี 2567 อย่างน้อย 10% ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2568 เพิ่มขึ้น 12% มาอยู่ที่ 1.23 หมื่นลบ. (+8.7%) และปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยเพิ่มขึ้นจาก 52.7% มาอยู่ที่ 54.5% ส่งผลทำให้มีการประมาณการกำไรสุทธิเพิ่มขึ้น 16.5% มาอยู่ที่ 4.44 พันลบ. (+1.9%) เราคาดว่ากำไรปกติ 2Q68 จะเพิ่มขึ้น YoY แต่อ่อนตัวลง QoQ จากการโอนที่ดินลดลง ทั้งนี้ใน 2Q68 WHA จะขายสินทรัพย์มูลค่า 800 ลบ. ให้กับ WHART

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: การเปลี่ยนแปลงนโยบายการค้าและผลกระทบจากการใช้มาตรการภาษีนำเข้าตอบโต้ในอนาคต สำหรับธุรกิจสาธารณูปโภค ความเสี่ยงที่สำคัญ คือ กฎระเบียบ และต้นทุนวัตถุดิบ ESG: WHA ได้รับการจัดอันดับให้อยู่ในระดับ AAA สำหรับ SET ESG ratings ประจำปี 2567

เดิมนว ตันติวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9018

termporn.t@innovestx.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **"ทรัมป์" เชื่อนกาตาร์ ไทยเงินลงทุน 1.2 ล้านล้านดอลลาร์** ทำเนียบขาวแถลงว่า สหรัฐสามารถบรรลุข้อตกลงทางเศรษฐกิจจากกาตาร์คิดเป็นมูลค่าอย่างน้อย 1.2 ล้านล้านดอลลาร์ ซึ่งรวมถึงข้อตกลงครั้งประวัติศาสตร์ในการซื้อเครื่องบินจากบริษัทโบอิง ในระหว่างที่ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์เดินทางเยือนกาตาร์ในวันนี้ - อินโฟเควสท์ (15 พ.ค. 68)

➡ **สหรัฐเผยจำนวนผู้ขอสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวขึ้น** แมกดอกเบี้ยเงินกู้ตัวขึ้น แม้อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ปรับตัวขึ้น ทั้งนี้ จำนวนผู้ขอสินเชื่อเพื่อการรีไฟแนนซ์ลดลง 0.4% ในสัปดาห์ที่แล้ว แต่เพิ่มขึ้น 44% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

➡ **EIA เผยสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น สวนทางคาดการณ์** สำนักงานสารสนเทศด้านการพลังงานของรัฐบาลสหรัฐ (EIA) เผยว่า สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐเพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าลดลง 2.0 ล้านบาร์เรล - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

ตลาดเงิน

🟢 **สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ** ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันพุธ (14 พ.ค.) โดยฟื้นตัวหลังจากที่อ่อนค่าลงในช่วงวันก่อนหน้า ขณะที่นักลงทุนจับตาความคืบหน้าด้านการค้า รวมทั้งการเปิดเผยข้อมูลเงินเฟ้อเพิ่มเติมของสหรัฐฯ และถ้อยแถลงของเจอโรม พาวเวล ประธานธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ในวันนี้ ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.03% แตะระดับ 101.037 - อินโฟเควสท์ (15 พ.ค. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์

🔴 **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (14 พ.ค.)** หลังสหรัฐฯ เปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบพุ่งขึ้นในสัปดาห์ที่แล้ว สวนทางกับที่นักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลง ซึ่งทำให้นักลงทุนวิตกกังวลเกี่ยวกับอุปทานน้ำมันที่สูงขึ้น ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 52 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 63.15 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (15 พ.ค. 68)

🔴 **สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันพุธ (14 พ.ค.)** เนื่องจากความคืบหน้าด้านการค้าส่งผลให้นักลงทุนเทขายทองคำซึ่งเป็นสินทรัพย์ปลอดภัย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนมิ.ย. ลดลง 59.50 ดอลลาร์ หรือ 1.83% ปิดที่ 3,188.30 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (15 พ.ค. 68)

ตลาดหุ้น

🟢 **ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดลบเล็กน้อยในวันพุธ (14 พ.ค.)** ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน ขณะที่นักลงทุนรอคอยปัจจัยใหม่ ๆ ที่จะเข้ามากระตุ้นการขยายตัว ซึ่งรวมถึงข้อมูลเศรษฐกิจและความคืบหน้าด้านการค้า ทั้งนี้ ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 5,892.58 จุด เพิ่มขึ้น 6.03 จุด หรือ +0.10% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 19,146.81 จุด เพิ่มขึ้น 136.72 จุด หรือ +0.72% - อินโฟเควสท์ (15 พ.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **แบงก์ชาติห่วงลงทุนชะลอตัว ย้ำพื้นที่ 'ดอกเบี้ย' เหลือจำกัด** ธปท. ย้ำพื้นที่ "ดอกเบี้ย" เหลือจำกัด ภายใต้ดอกเบี้ยปัจจุบันที่ลดลงมาอยู่ที่ 1.75% รับช่วง "ลงทุนชะลอ" ต้นตอจุด "ศักยภาพเศรษฐกิจ" ดังนั้น จำเป็นต้องเก็บกระแสเงินสดไว้ในอนาคต เหตุ "เศรษฐกิจโลก-ไทย" ไม่แน่นอนระดับสูง จาก "สงครามการค้า" โดยเฉพาะครั้งปีหลัง ขณะที่ "เงินเฟ้อทั่วไป" ต่ำกว่ากรอบ ตามราคาพลังงานและโภคภัณฑ์โลกที่ลดลง - กรุงเทพธุรกิจ (15 พ.ค. 68)

➡ **ไทยลงทุนสหรัฐ 'แลกลดภาษี' ยื่นโมเดลร่วมผลิต 2 ชาติ - ลุ้น 'ทรัมป์' ปรับอกรขาเข้าเหลือ 10%** "พชัย" มั่นใจ 5 ข้อเสนอไทย ที่ส่งถึง USTR โดนใจสหรัฐ มุ่งลดต้นทุน เพิ่มนำเข้าสินค้าและลงทุนในสหรัฐ เชื้อลดภาษีจาก 36% เหลือแค่ 10% ได้ ตามพื้นฐานที่สหรัฐเก็บจากประเทศอื่น ประธานผู้แทนการค้าไทยบุกสหรัฐ หาวิธีหนุนไทย ลงทุนเพิ่มเสนอโมเดล joint manufacturing เพิ่มมูลค่าและการสร้างงานทั้งสองประเทศ - กรุงเทพธุรกิจ (15 พ.ค. 68)

➡ **วังเคลียร์เงินอุดหนุนไฟฟ้า 20 บาท** รถไฟฟ้า 20 บาทตลอดสายติดก๊อปปี้เรื่องเงิน "สุริยะ" เร่งหาวิธีคลี่คลาย ยังมั่นใจตลอดตามกำหนด ได้ใช้แน่ ก.ย.2568 ยินดีถก กกม. โอนรถไฟฟ้าสายสีเขียวมาอยู่ในกำกับดูแลของกระทรวงคมนาคมจะได้เป็นมาตรฐานเดียวกัน แลกเอาบริการรถเมล์ ขสมก.ไปให้ กกม. ดูแลแทน - ไทยรัฐ (15 พ.ค. 68)

SET

🟢 **SET ปิดวันนี้ที่ 1,216.71 จุด เพิ่มขึ้น 2.32 จุด (+0.19%)** มูลค่าซื้อขาย 43,111.85 ล้านบาท นักวิเคราะห์ เผยตลาดหุ้นไทยแกว่งไซด์เวย์ออกข้าง ลดความรุนแรงจากช่วงต้นเดือน แม้ดีลเจรจาลดภาษีของสหรัฐ-จีนยังช่วยหนุน แต่เศรษฐกิจไทยคาดโตต่ำเป็นปัจจัยถ่วง แนวโน้มพรั้งนี้ติดตามทิศทางเงินเฟ้อสหรัฐผ่านตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) และยอดค้าปลีก รวมถึงรายงานผลประกอบการ บอ.ไทยที่เหลือ ให้แนวต้าน 1,230 จุด แนวรับ 1,200 จุด ตลาดหลักทรัพย์ฯ ปิดวันนี้ที่ 1,216.71 จุด เพิ่มขึ้น 2.32 จุด (+0.19%) มูลค่าซื้อขาย 43,111.85 ล้านบาท - อินโฟเควสท์ (14 พ.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

ADVANC	⇔ ADVANC แนวโน้มไตรมาส 2/2568 ธุรกิจมือถือ ยังคงเติบโตได้ดี ขณะที่ธุรกิจอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์ และธุรกิจองค์กร ยังต้องระวังความเสี่ยงจากเศรษฐกิจที่ชะลอตัว แต่ยังคงเป้าหมายรายได้บริการหลักทั้งปี 2568 โต 3-5% EBITDA โตราว 3-5% พร้อมวางงบ 3-5 พันล้านบาท ลงทุนเวอร์ช่วลแบงก์-ดาต้าเซ็นเตอร์ คาดรป.ประกาศผลผู้ได้รับใบอนุญาตเดือนมิถุนายน - กันยายน (15 พ.ค. 68)
CPF	⇔ CPF ไชว์ผลงาน Q1/2568 กำไรทะยานแตะ 8,549 ล้านบาท โตสูง 642% หรือ 6 เท่า ราคาหมู-ราคาไก่ ยังสูงจากโรคระบาด ต้นทุนลดลง ผู้บริหารรับผลงานเกินเป้าจากความสามารถปรับตัว ชูระบบป้องกันโรคในฟาร์มที่เข้มงวดยกระดับความปลอดภัย มั่นใจปีนี้จะสูงกว่าปีก่อน - กันยายน (15 พ.ค. 68)
BGRIM	⇔ BGRIM เผยงบไตรมาส 1/2568 เติบโตแข็งแกร่ง ด้วยกำไรสุทธิจากการดำเนินงาน (NNP) - ส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่ เพิ่มขึ้น 51.6% สู่ระดับ 749 ล้านบาท ขณะที่กำไรสุทธิส่วนที่เป็นของบริษัทยักษ์ใหญ่ อยู่ที่ 654 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 379 ล้านบาท ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ชูกลุ่มลูกค้าอุตสาหกรรมหนุน ลุยเดินหน้าอัปเกรดต่อเนื่องจาก Data Center และจ่อ COD ไฟฟ้าเพิ่ม - กันยายน (15 พ.ค. 68)
TFG	⇔ TFG รับอานิสงส์ราคาเนื้อหมูไทย-เวียดนาม ทรงตัวสูงต่อเนื่อง ด้านราคาเนื้อไก่ในประเทศขึ้นเหนือ 40 บาท ส่วนทางด้านต้นทุนอาหารเลี้ยงสัตว์ที่ทรงตัวต่ำ หนุนผลงานไตรมาส 2/2568 โตต่อ แม้ไตรมาส 1/2568 จะทำนิวไฮ ด้านร้านค้าปลีก ยอดขายต่อสาขาโตแกร่ง ลุยเปิดครบ 600 สาขา - กันยายน (15 พ.ค. 68)
TMAN	⇔ TMAN เดินเกมรุก ส่ง "โพรโพลิช" บุคลากรทางโรงพยาบาล และตลาดต่างประเทศ เผยอุตสาหกรรมเวชภัณฑ์ยา ไตรมาส 2/2568 เข้าไอซีซี ดิมานด์พุ่ง "ประพล ฐานะโชติพันธ์" ปลื้มผลงานไตรมาส 1/2568 มีรายได้สูงสุดเป็นประวัติการณ์ 594 ล้านบาท ทำกำไรสุทธิเติบโต 13% QoQ - กันยายน (15 พ.ค. 68)
SSP	⇔ "เสริมสร้าง" ไชว์งบไตรมาสแรกกำไร 240 ล้านบาท เติบโต 6.3% หลังรับรู้รายได้โครงการ "วันชัย" เริ่มไตรมาส มั่นใจครึ่งหลังปีรับแรงหนุนจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต SPN แล้วเสร็จ พร้อมทั้งเข้าไอซีซีวันดีฟาร์ม เตรียม COD โซลาร์ฟาร์ม LEO 2 ต้นไตรมาส 4/68 หนุนผลงานปีนี้โตก้าวกระโดด - ข่าวกู้ (15 พ.ค. 68)
MASTER	⇔ "มาสเตอร์ สโตร์" แจ้งงบไตรมาส 1/68 มีรายได้รวม 477.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 1.34% ขณะที่รายได้จากลูกค้าต่างประเทศพุ่ง 26.49% แตะ 129.4 ล้านบาท โดยอินโดนีเซียครองสัดส่วนหลัก 35.8% เร่งเครื่องตลาดต่างประเทศ รุกตลาดใหม่ในอินโดนีเซีย เมียนมา ลาว จีน และกัมพูชา ดันสัดส่วนลูกค้าต่างประเทศปีนี้แตะ 40% พร้อมปรับกลยุทธ์ครึ่งปีหลัง รับมือข้อจำกัดการโฆษณา เพื่อรักษาเสถียรภาพการเติบโตอย่างยั่งยืน - ข่าวกู้ (15 พ.ค. 68)
THCOM	⇔ THCOM ส่งชีกไตรมาส 2/68 ทอยรับรู้รายได้โครงการ USO-บริการควบคุมดาวเทียม-ขยายตลาดอินเดีย พร้อมเตรียมปล่อยไทยคม 9 ปลายปีนี้ ลุ้นดาวเทียมใหม่ต้นทุนค่าเพิ่ม - ข่าวกู้ (15 พ.ค. 68)
PIS	⇔ PIS ไชว์ไตรมาส 1/68 กวาดรายได้ 629 ล้านบาท โต 146% กำไรสุทธิ 72 ล้านบาท พุ่ง 200% ย้ำปัจจัยพื้นฐานแกร่ง ต้นแบ็กน้อยกว่า 5,350 ล้านบาท ลุยขยายฐานลูกค้ากลุ่มใหม่ แย้มจ่อคว้าโปรเจกต์ภาครัฐระดับพันล้านบาท ดันผลงานออกไตรมาส - ข่าวกู้ (15 พ.ค. 68)
NAM	⇔ NAM ทำนิวไฮ! ไชว์ไตรมาส 1/68 มีกำไรสุทธิ 60.92 ล้านบาท โตกระฉูด 359.13% และกวาดรายได้ 542.25 ล้านบาท เพิ่มขึ้น รับแรงหนุน 3 กลุ่มธุรกิจหลักโตแกร่ง โดยเฉพาะผลิตและจำหน่ายอุปกรณ์ทางการแพทย์ (SM) ฟากซีโอไอ "วีโรจน์" ชี้แนวโน้มครึ่งปีแรกโตแกร่ง รับการขยายตัวกลุ่มธุรกิจเครื่องมือแพทย์แบบครบวงจร มั่นใจรายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 50% จากปีก่อน - ข่าวกู้ (15 พ.ค. 68)

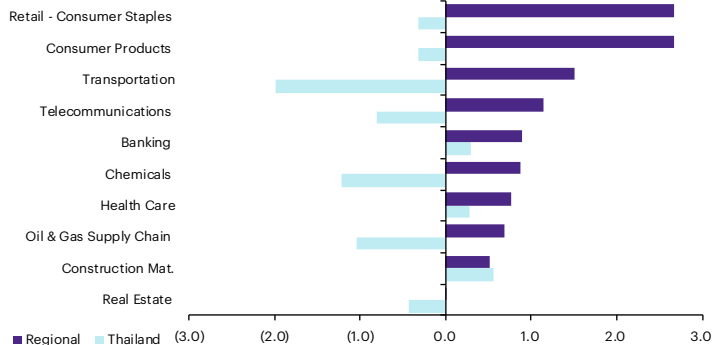
Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	14-May	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		5,893	6.03	0.1	4.1	5.8	0.2	22.3	19.9	31.0	12.0	4.6	4.1	18.8	19.3
Euro Stoxx 600		544	(1.29)	(0.2)	1.1	3.1	7.1	14.9	13.5	23.0	9.9	2.0	1.9	12.8	13.3
Japan		38,128	(55.13)	(0.1)	1.7	5.8	(4.4)	19.5	18.0	4.1	8.3	1.9	1.8	9.5	9.7
Hang Seng		23,641	532.38	2.3	3.4	6.9	17.8	10.7	9.9	14.8	7.9	1.2	1.1	10.9	11.0
MSCI Asia x J		750	0.00	0.0	1.7	4.5	6.5	13.5	12.1	20.9	12.3	1.7	1.5	12.1	12.5
Philippines		6,552	(15.01)	(0.2)	1.4	3.1	0.4	10.5	9.6	15.6	8.9	1.3	1.2	12.4	12.4
Indonesia		6,980	147.08	2.2	2.2	3.1	(1.4)	11.5	10.3	102.6	11.3	1.4	1.3	12.3	12.6
Malaysia		1,584	1.12	0.1	2.4	2.8	(3.6)	14.2	13.3	2.1	6.8	1.6	1.3	10.9	9.9
Thailand		1,217	2.32	0.2	0.5	1.6	(13.1)	13.5	12.4	21.0	9.0	1.2	1.1	8.7	9.0
Asean 4 - simple avg.				0.5	1.6	2.7	(4.4)	12.4	11.4	35.3	9.0	1.4	1.2	11.1	11.0
China		3,404	29.08	0.9	1.9	3.8	1.6	13.1	11.9	24.7	10.5	1.3	1.2	9.9	10.7
India		81,331	182.34	0.2	2.4	1.4	4.1	21.8	19.1	9.1	14.2	3.2	3.0	14.4	15.2
Singapore		3,871	(10.00)	(0.3)	(0.1)	1.0	2.2	12.1	11.7	11.1	3.7	1.3	1.2	10.5	10.6
Taiwan		21,783	452.73	2.1	4.1	7.6	(5.4)	16.0	13.9	23.0	15.3	2.4	2.2	14.9	16.2
Korea		2,641	32.15	1.2	2.5	3.3	10.0	9.4	8.2	39.3	15.6	0.9	0.8	9.5	10.2
Others				0.8	2.1	3.4	2.5	14.5	13.0	21.4	11.9	1.8	1.7	11.9	12.5

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

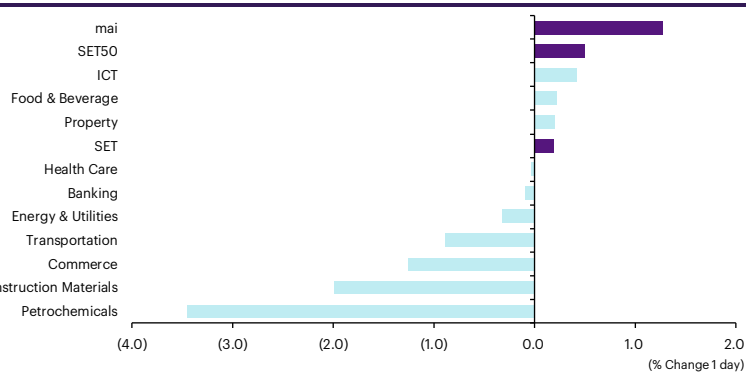
	Price performance (%) *			
	14-May	WoW	MoM	YTD
Banking	0.89	2.03	6.89	5.32
Chemicals	0.87	1.78	5.40	4.67
Construction Mat.	0.52	1.19	5.51	0.08
Consumer Products	2.67	1.87	6.27	(1.48)
Health Care	0.77	1.35	4.94	(3.16)
Oil & Gas Supply Chain	0.68	1.34	5.71	0.96
Real Estate	0.01	0.77	2.85	3.24
Retail - Consumer Staples	2.67	1.87	6.27	(1.48)
Telecommunications	1.14	(0.04)	3.43	20.18
Transportation	1.51	2.88	7.28	1.76



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	14-May	WoW	MTD	YTD
Banking	(0.09)	(0.38)	1.66	1.05
Commerce	(1.26)	(3.82)	(3.93)	(16.96)
Construction Materials	(1.99)	(1.17)	4.48	(7.00)
Energy & Utilities	(0.33)	(0.62)	1.52	(10.27)
Food & Beverage	0.22	(0.58)	(1.27)	(8.97)
Health Care	(0.04)	(1.69)	0.40	(10.50)
ICT	0.42	(0.95)	2.07	0.04
Petrochemicals	(3.46)	1.34	6.56	(20.56)
Property	0.20	(1.53)	(0.79)	(23.37)
Transportation	(0.89)	(3.14)	(1.71)	(31.15)
SET	0.19	(0.29)	1.62	(13.11)
SET50	0.50	0.02	2.33	(12.40)
MAI	1.28	0.58	1.38	(18.39)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL	51.00	3,933.35	(0.97)
ADVANC	302.00	2,908.02	(0.33)
DELTA	114.00	2,588.88	6.54
KBANK	164.00	2,147.52	-
KTB	22.40	1,702.16	(0.44)
CRC	19.60	1,172.06	(6.22)
PTT	31.25	1,141.53	0.81
HANA	22.00	1,095.22	7.32
TRUE	12.50	963.25	3.31
PTTGC	19.20	951.41	(4.95)

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
SDC	0.04	0.43	33.33
WIIC	1.15	15.37	30.68
DEMCO	2.16	6.24	30.12
PK	0.80	15.48	25.00
EMC	0.06	0.20	20.00
PAP	1.90	1.14	19.50
KPNREIT	2.58	0.06	13.16
AJ	3.72	62.93	12.73
TPA	2.80	0.04	12.00
NV	0.70	2.47	9.38

ราคาลดลง 10 อันดับ

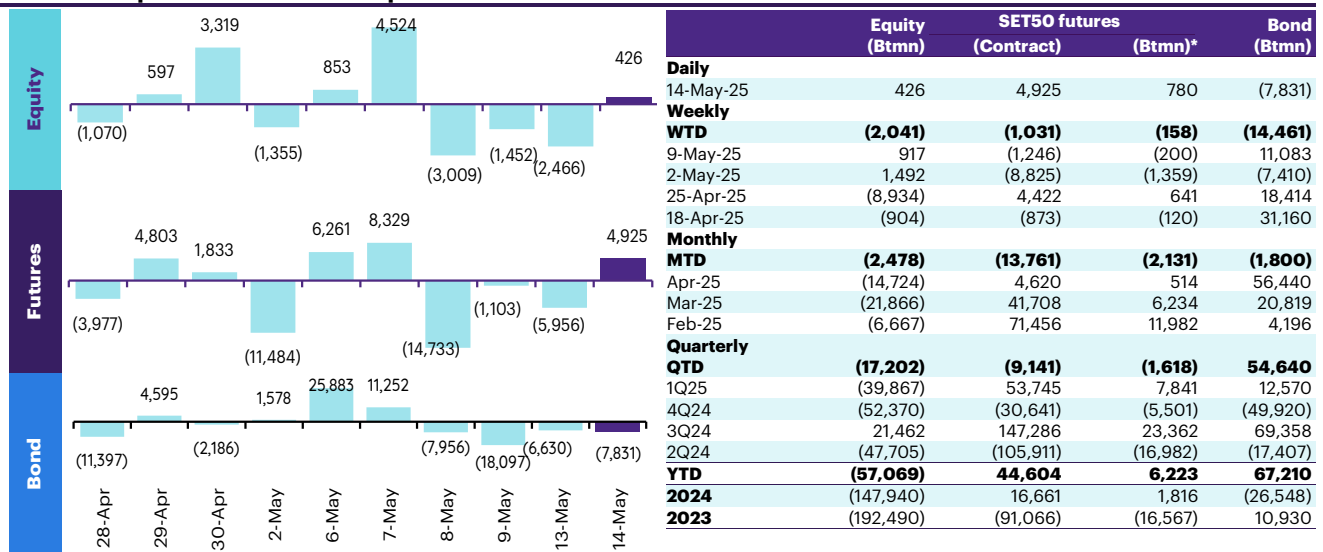
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
AKS	0.11	0.24	(31.25)
NWR	0.03	0.47	(25.00)
GEL	0.04	0.05	(20.00)
WAVE	0.04	0.41	(20.00)
BROCK	1.44	0.02	(19.10)
NOVA	6.00	0.02	(17.24)
GRAND	0.05	0.45	(16.67)
MASTER	15.60	100.72	(14.75)
TRITN	0.06	0.17	(14.29)
SRIPANWA	4.54	8.79	(12.69)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

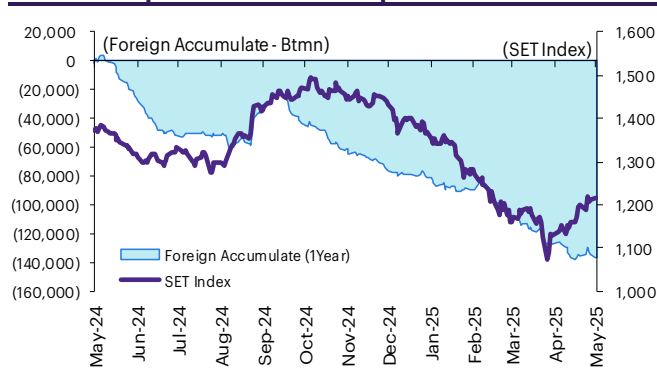
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
14-May-25	13	(34)	6		88		1,536	369	
13-May-25	(74)		1	185	38	19	572	151	
12-May-25					(11)		605	62	
9-May-25	(44)	(34)	8	31	(3)	(279)	645	(140)	
8-May-25	(91)	(51)	(0)	(10)	9	286	233	156	
Weekly									
WTD	(61)	(34)	7	185	114	19	2,713	582	1,936
9-May-25	29	(198)	31	99	49	1,044	2,744	285	0
2-May-25	44	7	39	199	(9)	926	1,617	243	0
25-Apr-25	(267)	(69)	(3)	76	19	2,124	1,177	(92)	1,936
18-Apr-25	(27)	(814)	6	(75)	(189)	1,768	(2,292)	(1,001)	4,963
Monthly									
MTD	(73)	(224)	50	364	163	1,398	6,701	802	0
Apr-25	(432)	(1,233)	(54)	(417)	(512)	1,271	(170)	(6,955)	26,478
Mar-25	(647)	(490)	50	(1,045)	(374)	234	(13,144)	(1,461)	(24,723)
Feb-25	(195)	(1,111)	(145)	(495)	(375)	(5,353)	(3,884)	(2,846)	(16,511)
YTD	(1,678)	(3,286)	(213)	(2,295)	(1,354)	(10,868)	(11,758)	(11,462)	(10,868)

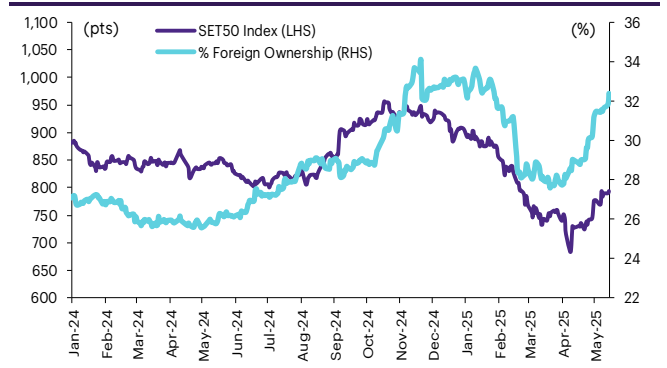
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
ADVANC	37.63	2.39	722	GULF	41.49	(4.20)	(205)
WHA	11.61	62.76	216	SCB	19.37	(1.67)	(200)
BBL	25.38	0.96	137	KTB	12.71	(6.49)	(145)
AMATA	11.74	5.95	95	CPALL	24.36	(2.15)	(110)
CPF	26.54	3.03	80	BH	33.98	(0.60)	(100)
PTTEP	8.86	0.75	78	OR	2.59	(6.79)	(92)
AOT	5.73	1.97	74	KBANK	45.92	(0.53)	(86)
BTS	10.43	14.07	67	CPN	17.56	(1.43)	(73)
MINT	31.37	2.10	54	SCC	9.11	(0.28)	(48)
VGI	47.88	23.01	51	BCH	5.70	(3.08)	(47)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

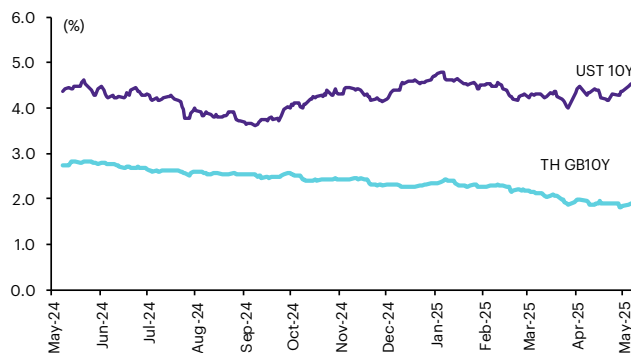
	Buy* (Btmn)		Sell* (Btmn)
DELTA	369	KTB	(172)
HANA	255	BEM	(92)
PTT	241	SCB	(64)
BBL	175	KCE	(61)
CRC	117	SCGP	(47)
MOSHI	113	CPALL	(40)
BH	108	TOP	(36)
OR	96	HMPRO	(36)
TRUE	87	MASTER	(29)
PTTEP	68	PRM	(28)

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

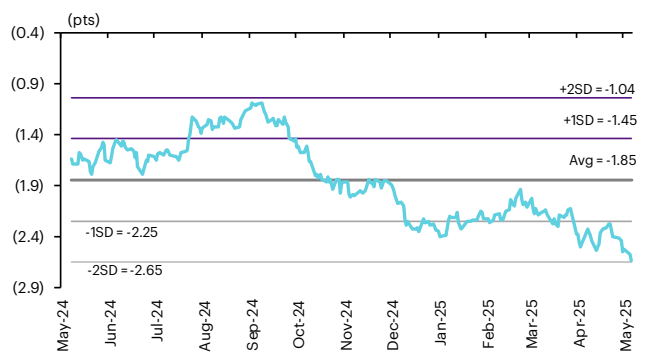
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	14 พ.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	18.62	2.20	(20.93)	(39.72)	38.75	7.32
Europe CDS (bps)	56.678	0.99	(7.31)	(16.69)	3.90	(0.97)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	0.00	0.00	0.00
TED Spread (bps)	0.4694	(0.98)	(6.48)	(8.54)	25.98	(6.99)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	101.02	0.09	1.15	1.38	(3.81)	(6.88)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	33.16	0.03	0.97	(0.72)	(9.30)	(3.19)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.12	(0.05)	(1.18)	(1.48)	3.32	7.97
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	146.66	(0.52)	2.06	2.55	(6.24)	(6.65)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.58%	1.64	6.79	0.95	(76.91)	(43.74)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.90%	2.00	7.70	(8.04)	(85.95)	(39.97)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.05%	5.28	24.54	20.16	(77.23)	(19.26)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.54%	7.14	25.36	19.37	10.10	(3.64)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	548.02	0.22	(0.34)	0.72	0.37	2.15
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	3,176.58	(2.26)	(5.57)	(1.04)	34.73	21.07
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	6.71	5.84	13.92	142.24	186.75	68.17
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	65.45	1.65	6.38	2.64	(21.67)	(10.62)
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	63.15	(0.82)	8.75	2.63	(19.06)	(12.19)
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,267.00	(1.02)	(7.79)	(1.17)	(36.43)	27.08

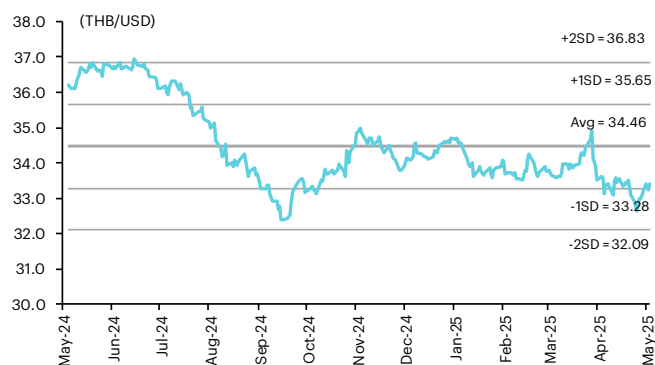
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



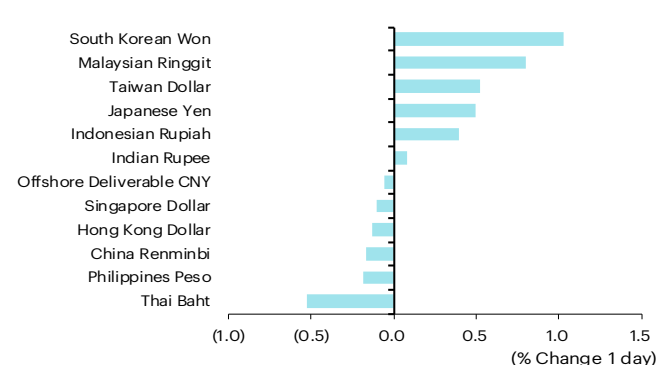
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



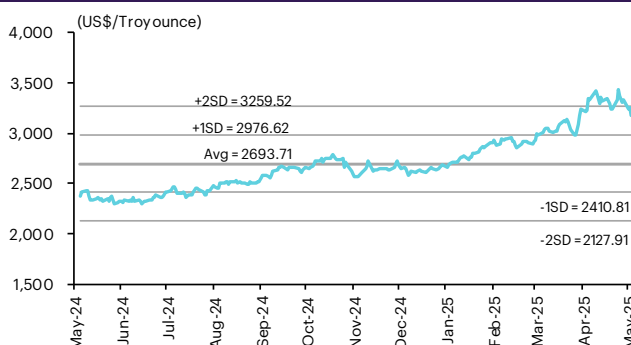
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



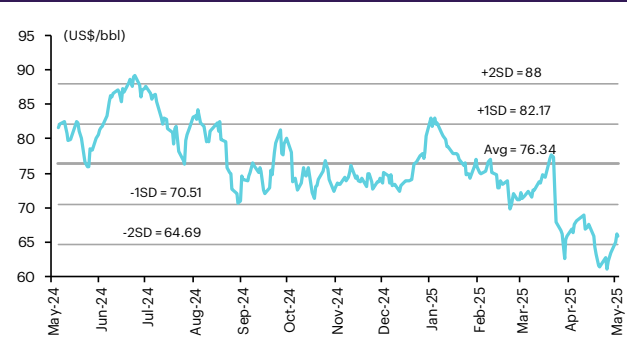
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย

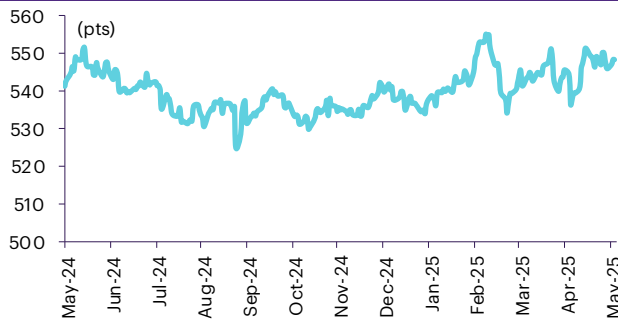
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 14-May-25	-1W %	Avg. Price QTD in 2Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	548.02	(0.3)	545.51	0.6	(1.7)	534.51	(2.16)	543.49	1.7	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	65.62	6.8	65.58	(13.5)	(24.4)	79.67	(2.75)	72.39	(9.1)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	65.92	5.1	66.31	(12.4)	(23.5)	80.69	(2.32)	72.56	(10.1)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	63.15	6.9	62.21	(13.1)	(28.2)	75.90	(2.17)	68.45	(9.8)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	68.31	5.9	67.82	(13.1)	(21.8)	83.20	(3.84)	74.63	(10.3)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	3.47	(0.5)	3.56	(9.3)	(2.1)	3.15	(14.66)	3.80	20.6	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	98.11	3.1	94.50	(11.2)	(30.5)	136.85	(23.17)	102.40	(25.2)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	80.55	4.5	79.95	(11.7)	(28.4)	94.70	(8.16)	86.99	(8.1)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	14.93	(4.8)	14.37	(2.3)	(42.3)	15.02	(29.07)	14.60	(2.8)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	80.55	9.5	79.95	(11.7)	(28.4)	94.70	(8.16)	86.99	(8.1)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	14.93	23.4	14.37	(2.3)	(42.3)	15.02	(29.07)	14.60	(2.8)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	67.97	9.0	65.83	(27.3)	(17.0)	72.36	3.31	70.65	(2.4)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	2.35	150.0	0.25	(109.1)	(103.3)	-7.31	(38.48)	(1.74)	(76.2)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	80.92	5.6	79.81	(11.6)	(29.1)	95.30	(9.24)	86.77	(9.0)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	15.30	0.6	14.23	(1.6)	(45.1)	15.63	(32.29)	14.38	(8.0)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	6.71	13.9	3.14	(37.1)	(67.1)	4.83	(55.09)	3.13	(35.21)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	740	(2.0)	768	(5.4)	(2.4)	847	1.45	815	(3.8)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	150	(25.3)	199	339.3	47.2	173	(4.64)	187	8.2	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	780	(1.3)	793	(3.1)	(1.3)	825	(2.72)	810	(1.9)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	190	(19.4)	224	39.5	47.7	151	(22.32)	182	20.3	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	591	6.4	568	(13.6)	(12.8)	674	3.13	628	(6.8)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	940	0.0	974	18.9	(3.8)	1,013	(1.88)	980	(3.3)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	350	(9.3)	405	259.1	12.5	339	(10.52)	352	3.8	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,140	0.0	1,170	(1.1)	18.0	1,181	12.14	1,178	(0.2)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	550	(6.1)	601	93.8	77.0	507	26.88	550	8.6	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	980	(3.0)	1,017	1.7	6.5	1,000	0.17	1,005	0.5	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	390	(14.4)	448	31.3	47.9	326	(5.45)	377	15.6	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	505	2.0	510	(8.0)	5.6	549	9.73	540	(1.7)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	46	71.7	34	(1.8)	(881.1)	24	(242.87)	35	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	845	5.0	828	(28.7)	(27.2)	1,033	(6.32)	893	(13.6)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	288	1.9	272	132.7	(33.1)	360	(12.41)	279	(22.4)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	158	(11.2)	146	(4.0)	(21.4)	226	0.94	151	(33.3)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	660	4.8	659	(14.5)	(30.9)	847	(5.02)	733	(13.5)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	705	1.4	756	(91.8)	(17.3)	1,009	9.90	853	(15.4)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	176	(10.1)	246	(76.2)	(27.3)	407	19.49	289	(28.9)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	18	(73.5)	74	(43.1)	(292.8)	201	423.15	111	(44.6)	Daily
Condensate (US\$/MT)	557	6.6	557	(13.2)	(24.0)	674	(2.70)	613	(9.0)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	635	4.1	620	(8.7)	(23.5)	750	(6.44)	660	(12.0)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	69	(2.5)	65	8.5	34.5	58	(7.86)	62	7.5	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	690	0.0	702	(6.3)	(17.9)	806	(4.54)	733	(32.2)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	541	10.4	503	(11.6)	(30.2)	633	(4.51)	547	(13.7)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	165	(17.5)	210	(18.9)	(22.5)	308	4.92	243	(21.1)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	3,177	(7.4)	3,247	13.6	68.5	2,389	22.92	2,988	292.2	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	9,625	1.1	9,286	(1.3)	10.6	9,267	8.70	9,368	1.1	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	32	(3.1)	33	(0.8)	24.1	30	16.55	33	9.6	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,575	0.1	3,578	(2.8)	(13.5)	3,930	(7.73)	3,647	(7.2)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	3,890	0.3	4,211	(10.6)	10.8	4,223	10.14	4,546	7.6	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	225	1.3	219	(9.1)	44.2	233	46.49	234	0.4	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	18	3.8	18	(1.4)	(9.2)	19	0.76	18	(5.8)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	1,267	(9.9)	1,353	21.2	13.5	1,743	25.05	1,195	(31.4)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	977	2.1	960	17.0	5.4	1,238	20.19	867	(29.9)	Daily

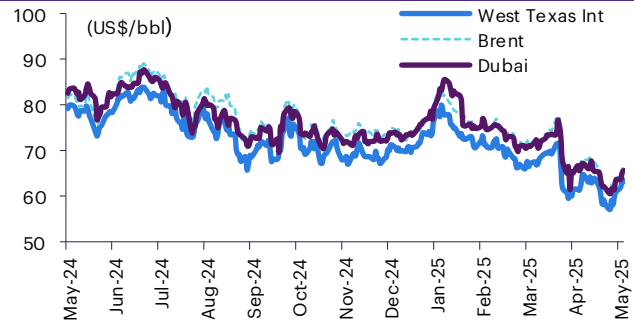
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., TQ Professional, BANPU และ InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

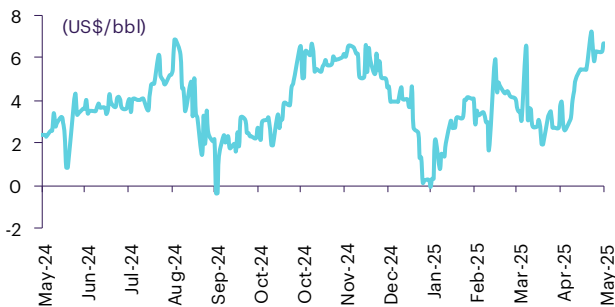
CRB US Spot All Commodities Price Index



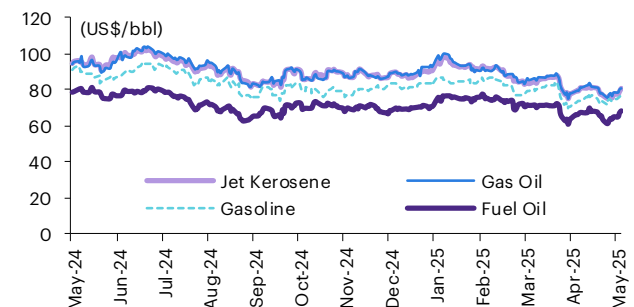
Crude prices



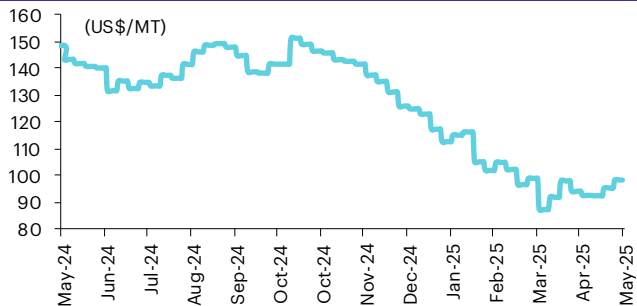
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



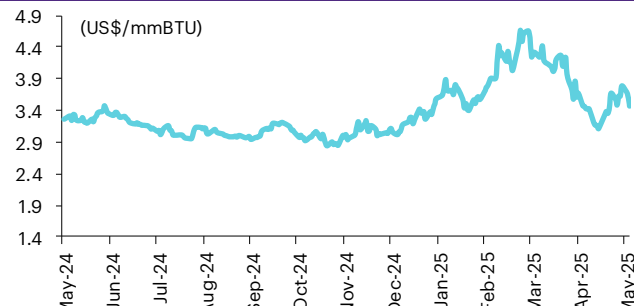
Oil product prices



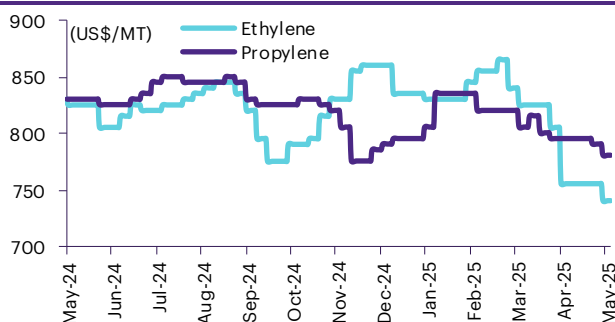
Coal price (NEX)



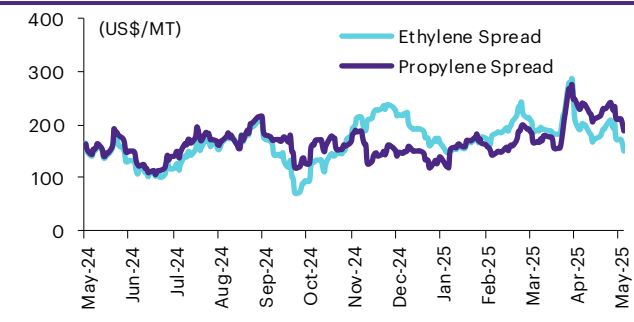
Natural gas prices (Henry hub)



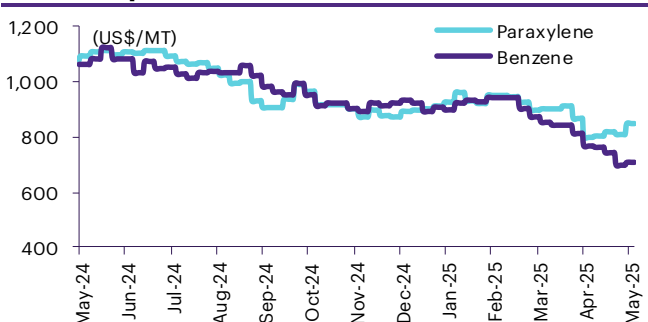
Olefins prices



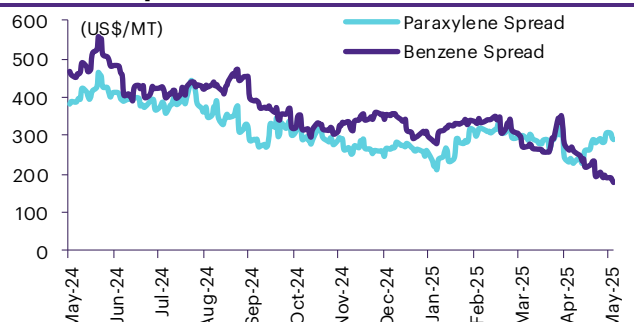
Olefins spreads



Aromatics prices

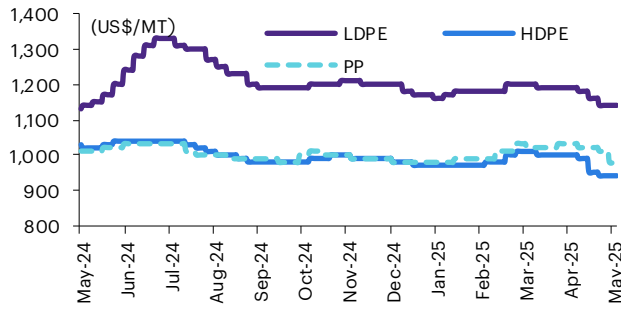


Aromatics spreads

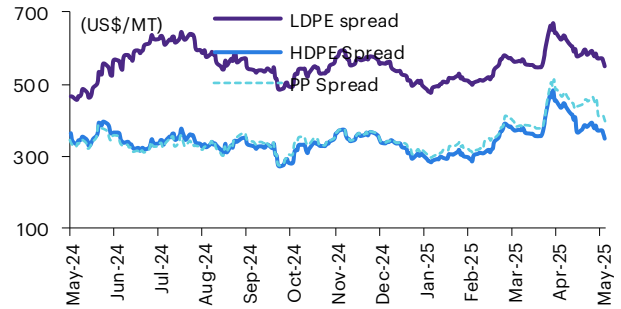


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

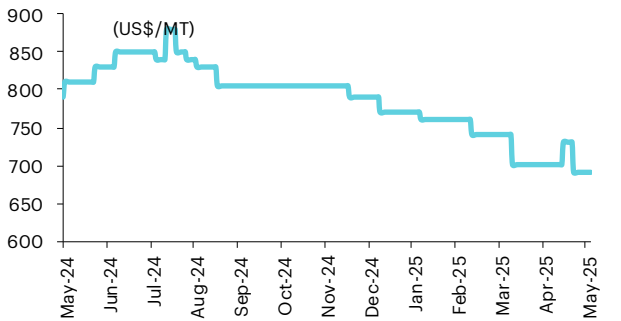
Polyolefins prices



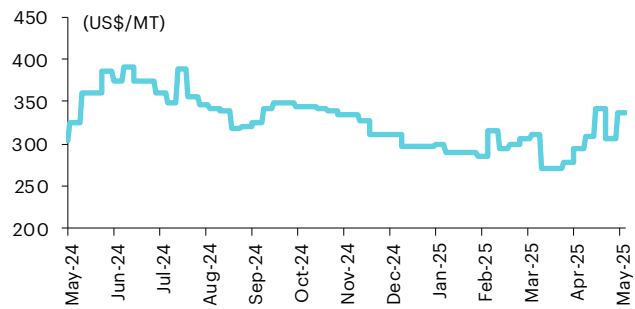
Polyolefins-Naphtha spreads



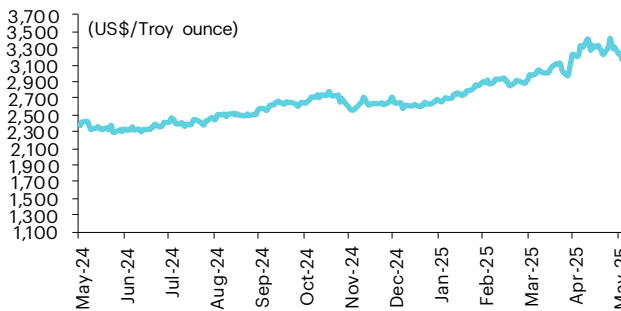
PVC price



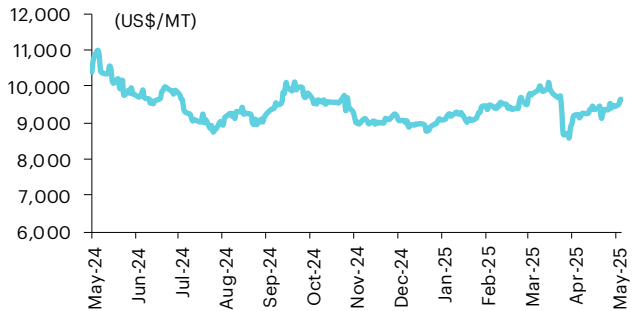
PVC spread



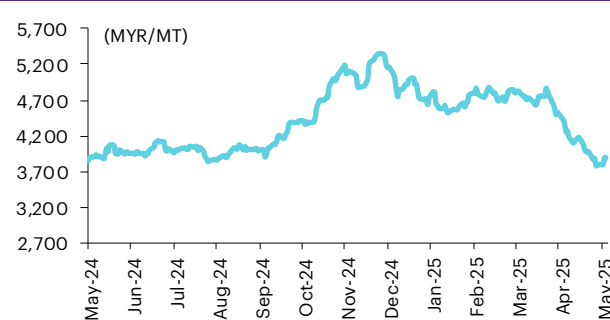
Gold price



LME copper price



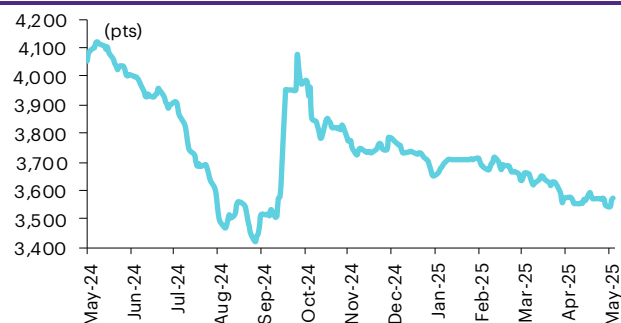
Malaysian crude palm oil price



Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



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

ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 14 พ.ค. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระแสหลัก
HMPRO	9,659,500	76,310,050	7.90	55.38
KTC	5,233,600	209,056,625	39.95	26.13
IRPC	3,923,200	3,688,912	0.94	19.48
CPAXT	749,400	18,062,370	24.10	16.99
OSP	1,237,200	18,562,640	15.00	16.21
BH	558,700	92,139,500	164.92	16.12
GUNKUL	2,233,900	3,630,857	1.63	14.76
BCP	1,073,600	39,907,200	37.17	13.38
CPN	828,300	42,217,975	50.97	13.21
TISCO	358,200	35,080,750	97.94	12.22
SPALI	630,500	9,113,010	14.45	11.87
OR	4,178,400	56,501,330	13.52	11.86
MTC	1,259,700	54,313,325	43.12	11.55
LH	2,758,400	11,407,776	4.14	11.51
BDMS	2,267,300	54,901,280	24.21	11.43
DELTA	2,645,600	293,666,750	111.00	11.34
CRC	6,757,900	131,362,310	19.44	11.21
SNNP	32,300	384,780	11.91	11.20
QH	975,100	1,443,448	1.48	10.84
SCC	478,900	81,791,550	170.79	10.47
JAS	2,930,800	4,559,854	1.56	10.20
SIRI	1,922,500	2,658,375	1.38	9.84
ADVANC	950,200	285,152,000	300.10	9.81
BAM	1,803,600	10,611,010	5.88	9.33
M	246,300	4,167,440	16.92	8.92
KKP	190,800	8,829,475	46.28	8.83
STA	502,900	7,295,400	14.51	8.83
JMART	610,800	4,990,630	8.17	8.59
MBK	64,000	1,004,800	15.70	8.25
BEM	9,681,000	57,027,635	5.89	7.00
BJC	57,100	1,364,030	23.89	6.79
ROJNA	96,000	491,670	5.12	6.76
CPF	1,413,300	36,874,700	26.09	6.39
CHG	2,265,300	4,263,523	1.88	6.34
CBG	77,100	4,664,550	60.50	6.21
GULF	1,175,300	57,724,425	49.11	6.20
TTB	19,599,600	37,341,682	1.91	6.12
SAWAD	501,100	12,318,550	24.58	6.03
MEGA	31,100	937,950	30.16	6.02
CPALL	4,312,000	222,638,250	51.63	5.66
AOT	930,500	35,095,425	37.72	5.61
LANNA	6,600	103,280	15.65	5.54
TRUE	4,068,700	50,042,940	12.30	5.20
VGI	2,963,800	6,600,210	2.23	5.01
SPRC	707,000	3,951,050	5.59	4.98
ICHI	288,900	3,273,620	11.33	4.91
AEONTS	10,200	1,056,150	103.54	4.88
TU	788,200	8,151,260	10.34	4.60
CKP	243,800	736,214	3.02	4.34
AMATA	1,613,000	26,098,400	16.18	4.32
JMT	329,400	4,179,610	12.69	4.28
WHA	7,185,700	24,402,824	3.40	4.10
BA	260,500	3,875,710	14.88	3.91
MINT	597,400	15,349,925	25.69	3.90
ITC	368,800	4,630,260	12.55	3.85
BANPU	1,184,800	5,714,194	4.82	3.82
BBL	152,300	21,685,050	142.38	3.80
IVL	1,000,300	20,050,010	20.04	3.78
TOP	514,900	14,114,225	27.41	3.73
PLANB	854,400	3,654,864	4.28	3.72
PTG	100,200	697,345	6.96	3.62
TPIPP	34,700	77,730	2.24	3.53
DOHOME	309,900	1,513,002	4.88	3.48
SCGP	900,000	14,936,000	16.60	3.48
GLOBAL	299,500	1,816,100	6.06	3.46
KBANK	452,900	73,889,750	163.15	3.44
PRM	759,600	4,471,830	5.89	3.35
MAJOR	30,400	281,375	9.26	3.30
AP	528,900	3,591,165	6.79	3.15
EGCO	35,900	3,914,550	109.04	3.15
PSL	164,700	1,013,590	6.15	3.03

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
TQM	2,900	44,910	15.49	2.99
SJWD	27,000	221,660	8.21	2.98
GFPT	105,600	1,051,500	9.96	2.96
AWC	2,714,700	5,887,938	2.17	2.94
BTS	1,941,800	9,335,286	4.81	2.89
PTTEP	202,500	20,976,950	103.59	2.88
BLA	70,700	1,203,180	17.02	2.76
SABINA	4,700	84,600	18.00	2.64
PTTGC	1,274,400	24,620,900	19.32	2.59
RBF	57,800	253,248	4.38	2.57
TIPH	14,500	277,110	19.11	2.56
KTB	1,892,300	42,391,010	22.40	2.49
SISB	57,600	1,017,820	17.67	2.48
RCL	109,100	2,847,475	26.10	2.37
ORI	62,200	119,811	1.93	2.14
TTW	19,100	169,990	8.90	2.04
SSP	5,300	24,972	4.71	2.01
SKY	41,500	570,010	13.74	1.99
AAI	162,200	688,464	4.24	1.98
TASCO	103,400	1,569,690	15.18	1.96
SCCC	500	77,000	154.00	1.95
BCH	106,900	1,645,750	15.40	1.91
PR9	49,700	1,191,350	23.97	1.91
TTA	97,600	410,414	4.21	1.91
TVO	3,400	77,860	22.90	1.76
COM7	145,800	3,080,390	21.13	1.71
AAV	2,392,500	3,151,800	1.32	1.64
STGT	129,600	969,410	7.48	1.60
RATCH	13,600	370,600	27.25	1.50
SCB	86,800	10,382,050	119.61	1.49
TFG	171,900	898,875	5.23	1.49
KCE	271,200	5,037,420	18.57	1.45
HANA	699,400	15,260,070	21.82	1.39
ACE	66,900	86,970	1.30	1.35
BAY	1,400	31,220	22.30	1.35
SAT	13,100	157,870	12.05	1.34
CCET	1,071,200	7,471,010	6.97	1.33
TCAP	19,800	980,100	49.50	1.33
DCC	47,200	76,408	1.62	1.31
TOA	25,400	259,090	10.20	1.27
CK	85,000	1,179,690	13.88	1.25
ERW	646,300	1,449,590	2.24	1.25
PSH	9,000	42,422	4.71	1.22
SUPER	496,500	89,370	0.18	1.22
THCOM	38,100	345,270	9.06	1.22
BTG	40,200	966,670	24.05	1.16
SAMART	93,600	634,670	6.78	1.13
STPI	16,200	45,488	2.81	1.02
THANI	155,400	251,962	1.62	1.02
AIE	36,200	45,843	1.27	1.00
STECON	121,500	826,635	6.80	0.93
GPSC	41,900	1,452,400	34.66	0.91
BPP	35,600	254,770	7.16	0.89
EA	619,300	1,560,660	2.52	0.89
WHAUP	8,100	26,746	3.30	0.86
CENTEL	29,200	667,340	22.85	0.85
SAPPE	4,200	145,950	34.75	0.85
TIPL	16,200	16,551	1.02	0.83
EPG	7,400	18,364	2.48	0.75
BCPG	69,100	499,040	7.22	0.71
COCOCO	15,000	101,250	6.75	0.49
SUSCO	2,300	6,486	2.82	0.45
BGRIM	42,600	506,960	11.90	0.43
TLI	21,700	253,880	11.70	0.39
BBGI	26,900	85,632	3.18	0.27
TKN	900	6,885	7.65	0.15
MOSHI	3,000	131,250	43.75	0.09
RS	300	159	0.53	0.01
BEAUTY	200	56	0.28	0.00

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 14 พ.ค. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
CHARAN	นาย สุกิจ จรุงจิตต์	หุ้นสามัญ	13-05-68	2,700	14.50	39,150	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	09-05-68	200	1.45	290	ขาย
MAJOR	นาย วิฑา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	13-05-68	112,500	9.41	1,058,625	ซื้อ
RCL	นาย วิเศษ จูภิบาล	หุ้นสามัญ	09-05-68	40,000	25.00	1,000,000	ขาย
TEAM	นาง รัตนา วงษ์กระจำ	หุ้นสามัญ	14-05-68	10,000	2.64	26,400	ซื้อ
				Total	ซื้อ	1,124,175	
					ขาย	1,000,290	
					สุทธิ	123,885	

ปฏิทินหุ้น

จันทร์ 12		อังคาร 13		พุธ 14		พฤหัสบดี 15		ศุกร์ 16	
XD AAPL80 Bto.00864 AKR Bto.1 AMATA Bto.55 CHAO Bto.17 PG Bto.2 SANOFI80 Bto.14274 UMI Bto.025 VISABO Bto.00245 PD APCO Bto.092 BH Bto.3 BH-P Bto.3 KK Bto.025 MTI Bto.8 PATO Bto.6 PMTA Bto.1 PQS Bto.1 SIS Bto.12 SNP Bto.7 TAIWANHDI3 Bto.47348496 Name change CHOW STEEL INDUSTRIES to "CHOW BRIDGE" Par Change AKS Bto.5 to Bto.50 PSG Bto.0 to Bto.4.0 Decreased capital KOOL Share listing PPPM 748,000 Shares EE 1,444,785,714 Shares SIRI 2,250,000 Shares		XD STEG19 Bto.1 XE TVDH-W3 1 : 1 @Bto.85 PD AAI Bto.2701 ACG Bto.0266 ASP Bto.08 BBIK Bto.22 BGC Bto.095 BIS Bto.09 BTG Bto.5 CCET Bto.13 CENTEL Bto.59 COCOCO Bto.3 CPT Bto.025 DCON Bto.00275 DDD Bto.03 DTCENT Bto.06 EURO Bto.22 FM Bto.2 HTC Bto.57 HTECH Bto.085 IND Bto.0662 INOX Bto.023 INSURE Bto.1 ITTHI Bto.1 KUN Bto.01 KUN 25 : 1 XD(ST) L&E Bto.05 LOXLEY Bto.03 LRH Bto.4 MAGURO Bto.3 MEB Bto.1 MOONING Bto.1261 NEW Bto.8 PCE Bto.15 PCSGH Bto.15 PIMO Bto.055 PRINC Bto.01 QH Bto.08 READY Bto.3 RPC Bto.01 RPH Bto.18 RSP Bto.18 SABINA Bto.65 SAK Bto.18 SC Bto.11 SIRI Bto.08 SMT Bto.04 SPALI Bto.85 SYMC Bto.1589 TEKA Bto.155 TERA Bto.08 THIP Bto.1 TKC Bto.2 TTB Bto.065 TVH Bto.42 TWPC Bto.057 UBA Bto.1 UBE Bto.0236 UEC Bto.03 VIH Bto.25 WICE Bto.14 WIK Bto.04 WINNER Bto.09		XD CREDIT Bto.6 DIF Bto.2222 K Bto.03 POPF Bto.1703 WINDOW Bto.03 PD CPW Bto.12 IFS Bto.148 KBS Bto.7 LEO Bto.14 PM Bto.53 PT Bto.7 SCCC Bto.7 SUC Bto.6 SYNEX Bto.34 UP Bto.98 UPF Bto.2 VCOM Bto.18 WARRIX Bto.2206		XD KBANK Bto.2.5 MSFT80 Bto.01401 PINGAN80 Bto.07452 XW ITEL 5 : 1 ITEL 4 : 1 TNTITY 4 : 1 PD 2S Bto.04 AHC Bto.43 ALUCON Bto.12 AMA Bto.25 BIG Bto.015 COM7 Bto.86 CPH Bto.75 FPI Bto.04 HL Bto.17 JAK Bto.025 JCT Bto.4.5 MTC Bto.25 NCAP Bto.0222 PROSPECT Bto.305 S Bto.01 SPA Bto.1 TPCH Bto.037 TPS Bto.2 ZEN Bto.17 Share listing JCKH 10,869,565 Shares		XD DBS19 Bto.1874 LLY80 Bto.00249 SBLUX80 Bto.01038 TENCENT13 Bto.0379773 TENCENT19 Bto.0949 TENCENT80 Bto.19322 PD ADB Bto.02 AMARC Bto.02 BAM Bto.35 BVG Bto.051 CBG Bto.7 CIMBT Bto.04 CPI Bto.22 CSC Bto.95 CSC-P Bto.4.45 CTW Bto.05 DRT Bto.24 IHL Bto.02 IHI Bto.2 INETREIT Bto.0667 INSET Bto.08 JUBILE Bto.14 LALIN Bto.175 LEE Bto.12 LHFG Bto.03 MENA Bto.03 MFEC Bto.5 NAM Bto.15 NAT Bto.13 NETBAY Bto.1793 NSL Bto.55 PLUS Bto.06 PRTR Bto.25 PSP Bto.15 PTC Bto.047 PTG Bto.25 RCL Bto.15 SAMTEL Bto.08 SAV Bto.5 SITHAI Bto.04 SKR Bto.11 SPCG Bto.7 SRS Bto.05 STEG19 Bto.12 SYNTEC Bto.06 TISCO Bto.75 TISCO-P Bto.75 TK Bto.2 TKS Bto.33 TPIPL Bto.03 TQR Bto.216 TTA Bto.22 TVO Bto.93 UOB19 Bto.2868 VL Bto.02 VNG Bto.05 VRANDA Bto.125 WHAUP Bto.1925 Decreased capital MAJOR	
XD AIMIRT Bto.215 CPNCG Bto.1284 CPNREIT Bto.2505 DCC Bto.03 TSC Bto.4 VNM19 Bto.2538 WHART Bto.1915 XR DIMET 1 : 1 @Bto.09 PD APP Bto.13 AURA Bto.42 CPN Bto.2 GLAND Bto.025 HANA Bto.5 LANNA Bto.12 LPH Bto.1 PACO Bto.1 PHOL Bto.13 PJW Bto.03 SANKO Bto.05 SAUCE Bto.79 SMART Bto.0485 SPG Bto.4 SVT Bto.045		XD STEG19 Bto.1 XE TVDH-W3 1 : 1 @Bto.85 PD AAI Bto.2701 ACG Bto.0266 ASP Bto.08 BBIK Bto.22 BGC Bto.095 BIS Bto.09 BTG Bto.5 CCET Bto.13 CENTEL Bto.59 COCOCO Bto.3 CPT Bto.025 DCON Bto.00275 DDD Bto.03 DTCENT Bto.06 EURO Bto.22 FM Bto.2 HTC Bto.57 HTECH Bto.085 IND Bto.0662 INOX Bto.023 INSURE Bto.1 ITTHI Bto.1 KUN Bto.01 KUN 25 : 1 XD(ST) L&E Bto.05 LOXLEY Bto.03 LRH Bto.4 MAGURO Bto.3 MEB Bto.1 MOONING Bto.1261 NEW Bto.8 PCE Bto.15 PCSGH Bto.15 PIMO Bto.055 PRINC Bto.01 QH Bto.08 READY Bto.3 RPC Bto.01 RPH Bto.18 RSP Bto.18 SABINA Bto.65 SAK Bto.18 SC Bto.11 SIRI Bto.08 SMT Bto.04 SPALI Bto.85 SYMC Bto.1589 TEKA Bto.155 TERA Bto.08 THIP Bto.1 TKC Bto.2 TTB Bto.065 TVH Bto.42 TWPC Bto.057 UBA Bto.1 UBE Bto.0236 UEC Bto.03 VIH Bto.25 WICE Bto.14 WIK Bto.04 WINNER Bto.09		XD AXTRART Bto.2903 INETREIT Bto.0667 SPRIME Bto.1 TPRIME Bto.1094 PD ASIAN Bto.5603 BJC Bto.56 CM Bto.1 CMAN Bto.12 D Bto.045 ERW Bto.09 GABLE Bto.2703 GYT Bto.4 I2 Bto.07 ICHI Bto.5 ICN Bto.1 JDF Bto.08 KCAR Bto.11 LH Bto.17 MFC Bto.05 NEO Bto.35 PDG Bto.15 PDJ Bto.1 PHG Bto.5 SEAFCCO Bto.03 SGP Bto.2 SNNP Bto.35 SO Bto.18 SUPREME Bto.11 SSP Bto.2 SUN Bto.1 TACC Bto.19 TEAM Bto.15 TRT Bto.24 WINMED Bto.02475 WP Bto.3		XD BKIH Bto.3.75 FTREIT Bto.188 NONGFUBO Bto.03515 PSL Bto.1 SUTHA Bto.07 THAIBEV19 Bto.135 PD AMC Bto.1 AP Bto.6 ARROW Bto.25 ASEFA Bto.14 AU Bto.33 BAFS Bto.2 BAREIT Bto.195 BAY Bto.45 BEB Bto.24 BEC Bto.04 BM Bto.11 CHAYO Bto.0013889 CHAYO 40 : 1 XD(ST) DEKXON Bto.06 EKH Bto.27 FE Bto.12 KKP Bto.75 KLINIQ Bto.75 M Bto.1 MALEE Bto.1 MATI Bto.1 MCA Bto.045 MEDEZE Bto.08 MGT Bto.07 MPJ Bto.3 NL Bto.04 PANEL Bto.02 PR9 Bto.25 SCG Bto.05 SCL Bto.08 SECURE Bto.7 SENK Bto.00573 SNPS Bto.13 SSF Bto.3334 TC Bto.3 TIPH Bto.1 TITLE Bto.05 TMILL Bto.05 WPH Bto.00222222 WPH 25 : 1 XD(ST)		XD DMT Bto.22 PD A5 Bto.1 AH Bto.48 AKP Bto.037 ALLA Bto.11 AMARIN Bto.06 AMATAV Bto.05 BCH Bto.28 BRR Bto.5 BTC Bto.0125 BTNC Bto.2 CHASE Bto.01041 CHG Bto.05 CIVIL Bto.02 CKP Bto.085 CMR Bto.05 COLOR Bto.05 CPALL Bto.135 CPF Bto.55 CRC Bto.6 CSS Bto.04 DITTO Bto.25 DMT Bto.2 EASON Bto.06 EASTW Bto.01 ENGY Bto.16 FLOYD Bto.08 FTE Bto.12 HARN Bto.12 HPT Bto.0223 ILINK Bto.42 ILM Bto.75 INET Bto.119 IVL Bto.175 KAMART Bto.11 KCC Bto.02787 KCG Bto.41 KISS Bto.09 KISS Bto.03 KUNWEL Bto.06 KWM Bto.07 LVMHO1 Bto.1299 MINT Bto.35 MITSIB Bto.015 MODERN Bto.18 MOSHI Bto.8 NCP Bto.068 NNCL Bto.06 NTSC Bto.16 NTSC 3 : 1 XD(ST) NTV Bto.37 NYT Bto.42 ORN Bto.02 PEACE Bto.06 PIN Bto.76 PPM Bto.05 PRAKIT Bto.7 PREB Bto.2 PRM Bto.24 PSH Bto.06 PYLON Bto.04 RATCH Bto.8 RBF Bto.175 ROJINA Bto.5 SA Bto.08 SAFE Bto.62 SALEE Bto.012 SCP Bto.15 SE Bto.026493 SEAOIL Bto.12 SELIC Bto.038 SENA Bto.11238 SFLEX Bto.073 SFT Bto.0341 SICT Bto.084 SINO Bto.0625 SJWD Bto.28 SK Bto.05 SKN Bto.4 SSSC Bto.165 STECH Bto.034 SUSCO Bto.12 SWC Bto.125 TAN Bto.33 TBN Bto.19 TEGH Bto.21 TGE Bto.00318 TMAN Bto.2 TNL Bto.4 TNP Bto.0525 TOA Bto.27 TPAC Bto.38 TPBI Bto.3 TRU Bto.3 TSTE Bto.06 UTP Bto.3 UVAN Bto.6 WHA Bto.1237	
XD - Cash Dividend XD(ST) - Stock Dividend		PD - Payment Date XR - Rights for Common		XW - Rights for Warrant XT - Rights for Transferable Subscription Right		XE - Warrant Exercise CW - Capital write-down		SP - Suspension	

หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list) และหลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							เครื่องหมายหุ้นกู้ของบริษัท เนื่องจาก ชำระหนี้หรือปฏิบัติตามข้อกำหนดหุ้นกู้ แล้ว		
ZAA	2/24/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 24/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
BROCK	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 au. (SET) หรือ < 50 au. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TFI	2/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GENCO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SCI	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
NOVA	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 au. (SET) หรือ < 50 au. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
YGG	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CMO	2/27/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 'วันที่ 27/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EMC	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว 'วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
UMS	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน 'วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GRAND	2/28/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 14/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 'วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 เหตุใหม่เพิ่มเติม CB : เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
CHO	3/3/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 03/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3		

[illegible]

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
TRITN	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
TNDT	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
HEALTH	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PTECH	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนปิดนัด ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
GLOCON	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
STOWER	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
XBIO	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
KC	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 26/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทปิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
HYDRO	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
ITD	3/4/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	'วันที่ 01/04/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
QTCG	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
WIN	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 au. (SET) หรือ < 50 au. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
BYD	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EVER	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
GEL	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PLANET	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PPPM	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 15/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 'วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
JCKH	3/5/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 18/11/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน 'วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
EE	1/14/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 14/01/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือ กองทุนแก้ไขงบการเงิน สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2566 และสำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 'วันที่ 05/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: - รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 au. (SET) หรือ < 50 au. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 - ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปี ติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	-	-
GTV	3/6/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 17/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 15/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้นมีค่าไม่น้อยกว่า 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2567 วันที่ 06/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
DIMET	3/11/2525	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 16/05/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2567 วันที่ 28/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 11/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CC เหตุผล: บริษัทเป็น Investment company สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
KGEN	3/14/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 03/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 14/03/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: - ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
SAM	3/19/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. สั่งการ SAM จัดให้มีการตรวจสอบเป็นกรณี พิเศษในประเด็นข้อสังเกตเกี่ยวกับ ธุรกรรมการขายสินค้าต่ำกว่าราคาทุน วันที่ 19/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
WAVE	3/26/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ ไม่ให้ออกสรุป สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 26/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบ การเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
PICO	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นหรือหน่วย ของรายย่อยไม่ครบถ้วน		
MILL	4/2/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบัน การเงิน วันที่ 02/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567		
JTS	4/9/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 09/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิด นัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
NWR	4/18/2025	5/19/2025	-	-	-	-	-	✓	วันที่ 18/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย NC เหตุผล: ตลาด หลักทรัพย์เปิดให้ซื้อ ขายหลักทรัพย์ NWR ระหว่างวันที่ 18 เม.ย. 68 -19 พ.ค. 68 โดย ให้ซื้อด้วยบัญชี Cash Balance เป็นการ ชั่วคราว
CV	4/21/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 21/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัด ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	-	-
NRF	4/23/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 23/12/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล : ก.ล.ด. แจ้งบริษัทให้แก้ไขงบ การเงิน สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2567 วันที่ 04/03/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงาน ประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุด วันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 23/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุน ผิด นัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		
MONO	4/28/2025	5/16/2025	✓	1	-	-	-	-	-
KWI	4/29/2025	จนกว่าจะได้รับ การเปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/03/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล : ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของ ทุนชำระแล้ว วันที่ 05/06/2024 ขึ้นเครื่องหมาย CF เหตุผล: การกระจายการถือหุ้นของผู้ถือ หุ้นรายย่อยไม่ครบถ้วน วันที่ 29/04/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CS เหตุผล: ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทหรือกองทุน		

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C		หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ
							จัดให้มี Special Audit ก.ล.ด. ส่งการ KWI จัดให้มีการ ตรวจสอบเป็นกรณีพิเศษในประเด็น ข้อสังเกตของผู้สอบบัญชี		
SAFARI	5/15/2025	5/23/2025	-	-	-	-	-	✓	วันที่ 15/05/2025 ขึ้นเครื่องหมาย NC เหตุผล: ตลาด หลักทรัพย์ฯ เปิดให้มีการ ซื้อขายหรือขาย หลักทรัพย์ของ SAFARI เป็น ระยะเวลา 7 วันทำการ ระหว่างวันที่ 15 - 23 พฤษภาคม 2568 โดย ผู้ลงทุนต้องซื้อด้วย บัญชี Cash Balance และจะดำเนินการเพิก ถอนจากการเป็น หลักทรัพย์จดทะเบียน มีผลตั้งแต่วันที่ 24 พฤษภาคม 2568 เป็น ต้นไป
VS	5/15/2025	จนกว่าจะได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 25/02/2025 ขึ้นเครื่องหมาย CB เหตุผล: รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai) สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567 วันที่ 15/05/2025 เพิ่มเหตุขึ้น เครื่องหมาย CB เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุน ชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2568		

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- หุ่นตามตารางดังกล่าว เขียนไว้จะรวมถึงหุ้นในกระดานต่างประเทศและใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
- หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (Non-Voting Depository Receipt : NVDR)
- 1. หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list)
Level ("") ได้แก่
 - Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย
 - Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
 - Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก), เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยการวางเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- 2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"

หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจัย บกวิเคราะหฺ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการเชื่อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของตนในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีว่าด้านการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลข่าวสารที่ปรากฏด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับมอบหมาย)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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