

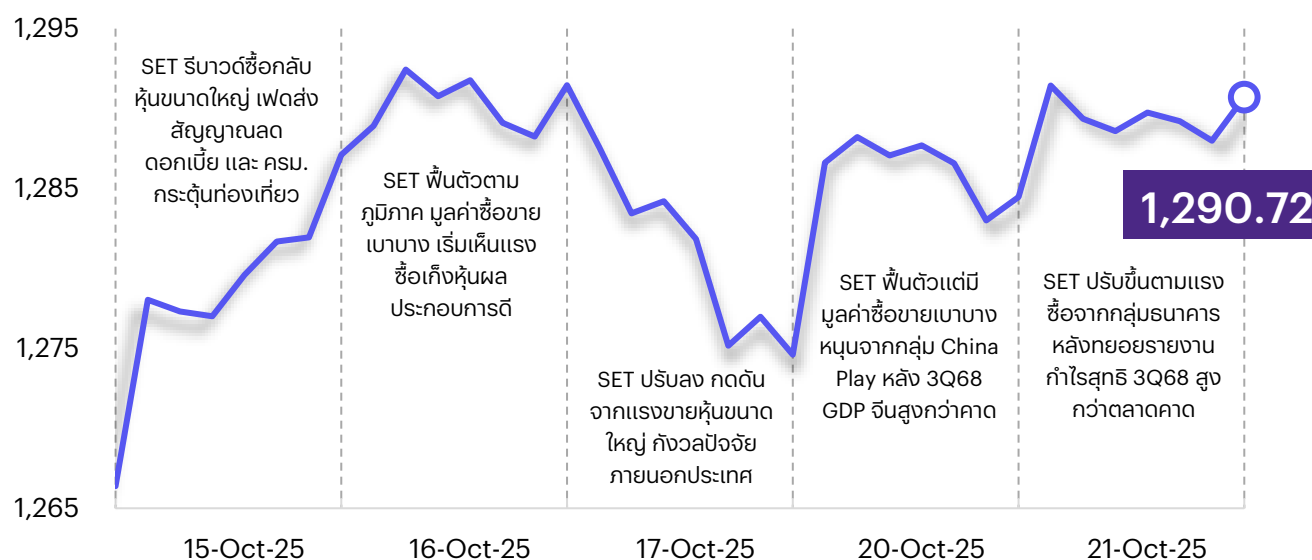


แนวโน้มตลาดวันนี้

เริ่มชะลอขึ้น แต่งบเบงก์ยังดี

ตลาดตลาดไซด์เวย์/พักตัว ผลประกอบการกลุ่มธนาคารส่วนใหญ่ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ ส่วนใหญ่มาจาก non-NII ที่สูงกว่าคาด ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังดี มีการตั้งสำรองเพื่อเศรษฐกิจชะลอตัวใน 4Q68 และปี 2569 แต่ไม่ได้สะท้อนความกังวลต่อ ศก. มากนัก ติดตามการประชุมพรรคคอมมิวนิสต์จีน 4th Plenum ต่อ ประเมินการขึ้นยังติดแนวต้าน 1295/1300 ขณะที่การลงมีแนวรับหลัก 1280/1270-1266 ยังผันผวนสูงในกรอบ รอการเบรก หากหลุดแนวรับจะกลับมาเป็นสัญญาณลบ

แนวรับ – แนวต้าน : 1270/1280 – 1295/1300



ประเด็นสำคัญ

- ครม.อนุมัติ 5 มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวปลายปี “เที่ยวดีมีคืน” ผ่าน 5 มาตรการย่อยลดต้นทุน GDP เพิ่ม 0.04% โดยนำรายจ่ายไม่เกิน 2 หมื่นบาท ลดหย่อนเที่ยวเมืองรองได้ 1.5 เท่า เมืองหลักได้ 1 เท่า ส่วนนิติบุคคลลดหย่อนได้ 1.5 เท่าตามรายจริง พร้อมเร่งเบิกงบอบรมสัมมนา ขยายเวลาลดภาษีสถานบันเทิง 5% และนำรายจ่ายปรับปรุงโรงแรมลดหย่อนได้ 1.5 เท่า
- จำนวน นกท. ต่างชาติมาไทยในสัปดาห์ก่อนที่ 556,735 คน เพิ่มขึ้น 3%WoW และหดตัว YoY แคมลง หุ่นจากกลุ่ม นกท. อื่นๆ (ไม่รวมจีน) มองเป็นสัญญาณฟื้นตัวจากจุดต่ำสุดและเริ่มเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น หุ่นเด่นกลุ่มท่องเที่ยวของเรา คือ CENTEL และ ERW
- สมาคมผู้ค้าปลีกไทยเผยดัชนีความเชื่อมั่นผู้ค้าปลีกในช่วง 3 เดือนข้างหน้า (ต.ค.-ธ.ค. 2568) ทำระดับสูงสุดในรอบ 12 เดือนที่ 63.8 สะท้อนความมั่นใจของผู้ประกอบการต่อมาตรการกระตุ้น ศก. ของรัฐบาล โดยเฉพาะ “คนละครึ่งพลัส” ที่คาดว่าจะเพิ่มยอดขายได้ไม่ต่ำกว่า 10% และเสนอเพสตัดไปควรเปิดกว้างต่อผู้ประกอบการทุกขนาด และชงเดินหน้าโครงการ “Easy e-Receipt” ต่อเนื่องในช่วง พ.ย.-ธ.ค. 2568
- ส.อ.ท. ถก สปท. หาแนวทางแก้ไขปัญหาเศรษฐกิจไทย ดูแลค่าเงินบาท แนะนำพิจารณา “ซอฟต์โลน” ดอกเบี้ยต่ำ เพื่อช่วยเหลือ SME พร้อมตั้งกองทุนเอสเอ็มอีนวัตกรรมการเงิน เปิดโอกาสให้เอกชนร่วมลงทุน
- คืบหน้าสัญญาณทองคำตลาดนิวยอร์กปิดร่วงลงกว่า 5% จากแรงขายทำกำไรหลังราคาทองคำพุ่งขึ้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ อีกทั้งคาดการณ์การชดเชยของรัฐบาลสหรัฐฯ จะสิ้นสุดลงในไม่ช้า และเป็นไปได้ที่จีน-สหรัฐฯ จะบรรลุข้อตกลงการค้า ซึ่งอาจทำให้ราคาทองคำเข้าสู่ภาวะปรับฐาน

ลือเป้าลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET จะเคลื่อนไหวผันผวนจากความเสี่ยงภายนอกเป็นหลัก กลยุทธ์ลงทุนแนะนำให้ “Selective Buy” ใน 2 ธีมหลักและ 3 ธีมเทรดดิ้ง ดังนี้

1. หุ่น Earnings Play ซึ่งคาดผลการดำเนินงาน 3Q68 จะยังเติบโตดีทั้ง QoQ และ YoY และเราแนะนำ Outperform จากแนวโน้มธุรกิจดีและราคาหุ้นยังมี Upside ได้แก่ ADVANC BCP KTB LHSC OR PTT TRUE
2. หุ่นที่คาดได้ประโยชน์จากเข้าสู่วัฏจักรดอกเบี้ยขาลง โดยเราคาด กนง. จะมีการปรับลดดอกเบี้ยนโยบายปีนี้อีก 1 ครั้งในเดือน ธ.ค. และปีหน้า 2 ครั้งในช่วง 1H69 อาทิ หุ่นที่มีต้นทุนการเงินลดลง เพราะมีภาระหนี้สินซึ่งมีอัตราดอกเบี้ยลอยตัวสูง แนะนำ CENTEL GPSC TRUE และหุ่นที่มีต้นทุนการดำเนินการลดลง หรือ กำลังซื้อผู้บริโภคดีขึ้น แนะนำ AP MTC TIDLOR
3. Trading Idea : นักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้และต้องการเก็งกำไร แนะนำ 1) หุ่นที่คาดได้อานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อนค่าในช่วงที่ผ่านมา แนะนำ TU GFPT KCE HANA 2) หุ่นที่มีโอกาสได้ประโยชน์จากสงครามการค้าจีน-สหรัฐมีความตึงเครียดเพิ่มขึ้น แนะนำ WHA AMATA FTREIT และ 3) หุ่นที่คาดได้ประโยชน์จากกำลังซื้อที่จะดีขึ้นจากรัฐผลักดันนโยบายสร้างรายได้ ลดค่าครองชีพ แนะนำ CPALL CPAXT และ BJC

กลยุทธ์การลงทุน

ช่วงสั้นมอง SET จะแกว่งตัวผันผวนในกรอบ 1270-1320 ประเมินความเสี่ยงหลัก คือ สงครามการค้าสหรัฐฯ กับจีนจะมีต่อเนื่องจนกว่าทั้งสองฝ่ายจะเจรจาในช่วงก่อนประชุม APEC ปลายเดือน ต.ค. นี้, การประชุมคกก. พรรคคอมมิวนิสต์จีน (20-23 ต.ค.) คาดจะส่งสัญญาณสนับสนุนด้านเทคโนโลยี, การบริโภค และจำกัดการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตใหม่, เงินเฟ้อ ก.ย. ของสหรัฐฯ (24 ต.ค.) อาจมีผลต่อตลาดไม่มากนัก โดยมองเฟดมีแนวโน้มลดดอกเบี้ยในช่วงที่เหลือของปีนี้ และจบ 3Q68 ของ บจ. สหรัฐฯ มีแนวโน้มออกมาดีกว่าตลาดคาด โดย 6 ใน 11 กลุ่มอุตสาหกรรมคาดว่าจะปรับตัวขึ้น YoY ได้ ด้านปัจจัยในประเทศติดตามแผนออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่มของรัฐบาล, ตัวเลขส่งออกไทย ก.ย. 2568 ที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง และจบ 3Q68 ของ บจ. ไทย โดยกลุ่มธนาคารใหญ่จะประกาศงบสัปดาห์หน้าและถัดไปจะเป็นกลุ่ม Real Sector

Daily Top Picks

GFPT: มีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากโมเมนตัมกำไรที่แข็งแกร่ง 3Q68 คาดกำไรปกติ 683 ลบ. เติบโต 21%YoY ดีที่สุดในกลุ่มจากมาร์จินที่กว้างขึ้นตามต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง และ 4Q68 มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ ราคาเป้าหมายระยะสั้น 10.60 บาท

LHHOTEL: อานิสงส์จากรัฐบาลอนุมัติมาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศช่วงปลายปี (29 ต.ค.-15 ธ.ค. 2568) และแนวโน้มกำไรได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วหลังเริ่มเห็นสัญญาณการฟื้นตัวของ นกท. ต่างชาติมาไทย 3Q68 คาดกำไรปกติ 357 ลบ. เพิ่มขึ้น 18%QoQ และ 4Q68 คาดกำไรยังฟื้นตัวต่อ QoQ ราคาเป้าหมายระยะสั้น 12.60 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

GFPT (High conviction) – พร็วิว 3Q68: คาดกำไรปกติเติบโตดีที่สุดในกลุ่มอาหาร

LHHOTEL (High conviction) – พร็วิว 3Q68: คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

BBL – 3Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน

KBANK – 3Q68: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex:

KTB – 3Q68: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL

PTTGC – พร็วิว 3Q68: คาดขาดทุนสุทธิอีกครั้ง

TTB – 3Q68: ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ภาษี

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	21 ต.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,290.72	6.25	0.49	34,370.82
SET50	839.05	3.60	0.43	24,770.14
SET100	1,802.16	7.18	0.40	28,255.01
sSET	589.68	1.28	0.22	1,086.06
SETHD	632.93	(1.18)	(0.19)	18,221.06
SETCLMV	1,159.69	9.87	0.86	13,871.70
SETESG	796.31	2.22	0.28	25,161.25
SETWB	587.28	(2.69)	(0.46)	5,370.49
mai	232.60	0.70	0.30	247.52

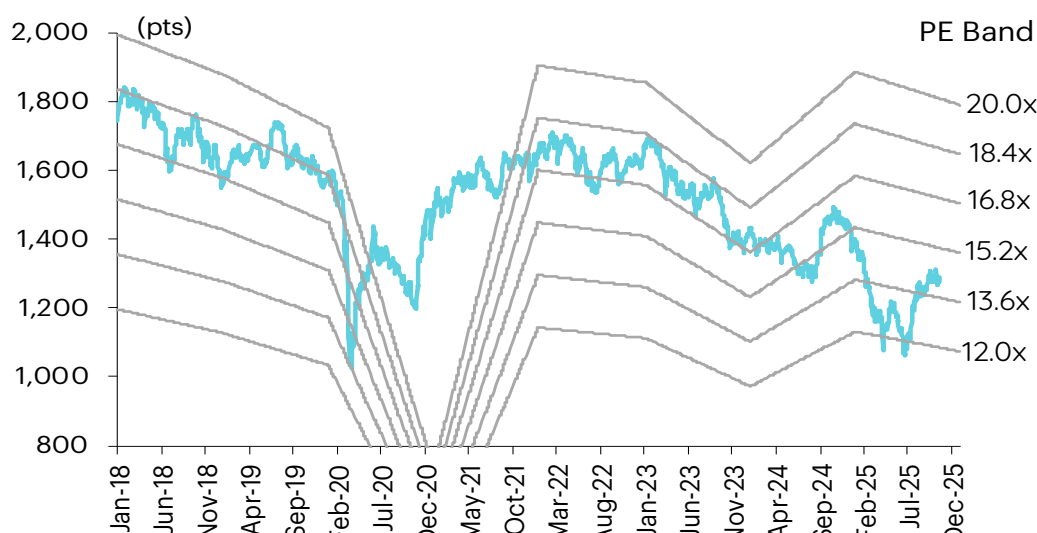
เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
20 ต.ค.	Economic release: CN – GDP 3Q, GDP YTD, ยอดค้าปลีก ก.ย., การผลิตภาคอุตสาหกรรม ก.ย., การลงทุนสินทรัพย์ถาวร, การลงทุนอสังหาริมทรัพย์ และยอดขายที่อยู่อาศัยสะสมตั้งแต่ต้นปี US – ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจ ก.ย.
21 ต.ค.	Economic release: JP – คำสั่งซื้อเครื่องจักรกล ก.ย. (ตัวเลขสุดท้าย)
22 ต.ค.	Economic release: JP – การส่งออก ก.ย., การนำเข้า ก.ย., ดุลการค้า (ทั้งแบบปรับฤดูกาลและไม่ปรับ) UK – CPI ก.ย. US – Mortgage Applications (17 ต.ค.)
23 ต.ค.	Economic release: FR – ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจและการผลิต ต.ค. US – Chicago Fed Activity Index ก.ย., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงาน (สัปดาห์สิ้นสุด 18 ต.ค.), ยอดขายบ้านมือสอง ก.ย. EU – ความเชื่อมั่นผู้บริโภค ต.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น)
24 ต.ค.	Economic release: JP – CPI ทั่วประเทศ ก.ย., S&P Global PMI ต.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น) UK – ยอดค้าปลีก ก.ย., S&P Global PMI ต.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น) EU – PMI ภาคการผลิตและบริการ ต.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น) US – S&P Global PMI ต.ค. (ตัวเลขเบื้องต้น), ยอดขายบ้านใหม่ ก.ย., ความเชื่อมั่นผู้บริโภค Univ. of Michigan ต.ค. (ตัวเลขสุดท้าย), CPI ก.ย.

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	21 ต.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	1,369	1,442	(5,678)	(101,915)
สัดส่วน (%)	52.22	50.87	50.30	53.09
สถาบันฯ				
สุทธิ	(668)	(794)	(1,468)	(7,298)
สัดส่วน (%)	8.72	9.06	9.73	10.09
บัญชีบล.				
สุทธิ	740	1,775	(1,406)	(19,087)
สัดส่วน (%)	6.60	7.32	6.67	6.03
บุคคล				
สุทธิ	(1,440)	(2,423)	8,551	128,299
สัดส่วน (%)	32.47	32.76	33.29	30.79

การเคลื่อนไหวของ SET Index



การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	21 ต.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	13,477	33,236	45,541	80,945
สถาบัน	(6,380)	(12,825)	(2,410)	25,951
รายย่อย	(7,097)	(20,411)	(43,131)	(106,896)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	21 ต.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	4,999	5,571	38,900	811,380
ขาย	2,095	3,330	32,983	738,247
สุทธิ	2,904	2,241	5,917	73,133



บทวิเคราะห์วันนี้

High Conviction

GFPT (OUTPERFORM)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 12.50 บาท

พรีวิว 3Q68: คาดกำไรปกติเติบโตที่สุดในกลุ่มอาหาร

เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 ของ GFPT จะอยู่ที่ 683 ลบ. +21% YoY (เติบโตที่สุดในกลุ่มอาหาร) โดยได้แรงหนุนจากมาร์จินที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ซึ่งมากเกินพอชดเชยผลกระทบเชิงลบต่อยอดขายและค่าใช้จ่าย SG&A จากปัญหาการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาชั่วคราว และ +3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่กำไรปกติ 4Q68 มีแนวโน้มเติบโตก้าวกระโดด YoY จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงอย่างต่อเนื่องและสถานการณ์แรงงานที่กลับสู่ภาวะปกติ แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งและต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง เราจัดอันดับ OUTPERFORM สำหรับ GFPT โดยปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี SOTP ใหม่เป็น 12.5 บาท (จาก 12 บาท) โดยอิงกับ PE 5-7 เท่าสำหรับธุรกิจอาหารสัตว์ ธุรกิจฟาร์มฯ และธุรกิจอาหาร

ปัจจัยกระตุ้น #1: ปัญหาการขาดแคลนคนงานชาวกัมพูชาผ่านจุดเยี่ยงไถ่แล้วในเดือนส.ค.

บริษัททุกแห่งในกลุ่ม GFPT จ้างคนงานชาวกัมพูชาบางส่วนในการดำเนินงานในประเทศไทย โดยคิดเป็นสัดส่วนประมาณ 20% ของคนงานทั้งหมดในประเทศไทยสำหรับ GFPT และ McKey (สมุทรปราการ และชลบุรี) และสูงถึง 50% สำหรับ GFN (ชลบุรี) เนื่องจากคนงานชาวกัมพูชาในประเทศไทยกว่า 50% ได้เดินทางกลับประเทศในเดือนส.ค. หลังจากความขัดแย้งบริเวณชายแดนรุนแรงขึ้น บริษัททุกแห่งจึงประสบปัญหาการผลิตหยุดชะงัก (ทำให้มีการเลื่อนส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68) และมีต้นทุนแรงงานสูงขึ้นจากการจ่ายค่าล่วงเวลาให้กับคนงานที่มีอยู่ใน 3Q68 ทั้งนี้ ในเดือนก.ย. สถานการณ์กลับสู่ภาวะปกติเป็นส่วนใหญ่แล้ว โดย GFPT และ McKey สามารถหาคนงานเข้ามาแทนที่คนงานที่หายไปได้แล้ว 95% (ส่วนใหญ่เป็นคนงานไทย เมียนมา และลาว) ด้วยต้นทุนค่าแรงที่ไม่เปลี่ยนแปลง ขณะที่ GFN หาคนงานทดแทนได้แล้ว 80% การหาคนงานทดแทนจะยังคงดำเนินต่อไปในช่วงต้น 4Q68 การฟื้นตัวของการผลิตจากการมีแรงงานเพียงพอและต้นทุนที่กลับสู่ภาวะปกติจะช่วยสนับสนุนให้ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งกว่าคาดในช่วงไตรมาส 4Q68

ปัจจัยกระตุ้น #2: คาดกำไรสุทธิ 3Q68 ของ GFPT อยู่ที่ 690 ลบ. +27%

YoY และ +7% QoQ หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 7 ลบ. เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 จะอยู่ที่ 683 ลบ. +21% YoY จากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ปรับตัวลดลง ซึ่งจะมากเกินพอชดเชยยอดขายและส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงานชั่วคราว และ +3% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายลดลง 6% YoY มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. เราประเมินปริมาณการขายส่งออกโดยตรงได้ที่ 7,950 ตัน -16% YoY และ -6% QoQ โดยมีการเลื่อนส่งออกสินค้าบางส่วนออกไปเป็น 4Q68 จากการขาดแคลนแรงงาน ในด้านราคา ราคาส่งออกโดยตรงน่าจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY (ญี่ปุ่น) และเพิ่มขึ้น 7% YoY (ยุโรป) ขณะที่ราคามีแนวโน้มลดลง 2-3% QoQ ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 12 บาท/กก. -17% YoY และ -18% QoQ อัตรากำไรขั้นต้น คาดว่าจะทำจุดสูงสุดใหม่ที่ 19.7% (เทียบกับ 15.5% ใน 3Q67) จากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลงซึ่งจะช่วยชดเชยปริมาณการขายส่งออกมาร์จินสูงที่ลดลงและราคาที่ลดลงเล็กน้อย อัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขาย อยู่ที่ 7.5% -70bps YoY จากการควบคุมค่าใช้จ่าย SG&A ที่ดีขึ้น แต่ +40bps QoQ จากการจ่ายค่าล่วงเวลาให้กับคนงานเพิ่มขึ้น ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ลดลงมาอยู่ที่ 123 ลบ. -39% YoY และ -38% QoQ โดยส่วนแบ่งกำไรจาก McKey ลดลงมาอยู่ที่ 115 ลบ. (-23% YoY, -15% QoQ) และส่วนแบ่งกำไรจาก GFN ลดลงมาอยู่ที่ 8 ลบ. (เทียบกับ 57 ลบ. ใน 3Q67 และ 62 ลบ. ใน 2Q68) จากยอดขายและมาร์จินที่ลดลงจากการขาดแคลนแรงงาน

ปัจจัยกระตุ้น #3: ปรับเพิ่มประมาณการกำไรปี 2568, คาดกำไร 4Q68

เติบโตก้าวกระโดด YoY เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ของ GFPT เพิ่มขึ้น 4% เพื่อสะท้อนมาร์จินดีขึ้นจากต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง ทั้งนี้ ต้นทุนอาหารสัตว์เฉลี่ยที่แท้จริงมีแนวโน้มจะลดลงอีกใน 4Q68 เนื่องจากปกติแล้ว GFPT จะเก็บสต็อกอาหารสัตว์ไว้ 3-4 เดือน และต้นทุน spot ข้าวโพดในประเทศ และต้นทุนกากถั่วเหลืองนำเข้าใน 3Q68 ลดลงมาอยู่ที่ระดับต่ำสุดในรอบ 4 ปีที่ 10 บาท/กก. (-14% YoY, -5% QoQ) และระดับต่ำสุดในรอบ 5 ปีที่ 14.4 บาท/กก. (-29% YoY, -11% QoQ) ในขณะที่ 4Q68TD ราคาผลพลอยได้โครงไก่ในประเทศอยู่ที่ 13 บาท/กก. +2% YoY และ +3% QoQ และมีแนวโน้มที่จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากการบริโภคที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาลและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ (โครงการเติมเงินบัตรสวัสดิการแห่งรัฐ และโครงการคนละครึ่งพลัสในเดือนพ.ย.-ธ.ค.) ปัจจัยเหล่านี้ ประกอบกับเป้าหมายใหม่ของ GFPT สำหรับปริมาณการขายส่งออกโดยตรงที่ 8,500-9,000 ตันใน 4Q68 (+7-13% QoQ, เพิ่มขึ้นจากเป้าหมายที่ประมาณ 8,500 ตัน) จากการที่สถานการณ์แรงงานกลับสู่ภาวะปกติ เราจึงคาดว่ากำไร 4Q68 จะเติบโตก้าวกระโดด YoY แต่ลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล

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

ศิริมา ติสสรุ, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9009

sirima.d@innovestx.co.th

**พรีวิว 3Q68: คาดผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว**

เราเชื่อว่าการดำเนินงานของ LHHOTEL ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q68 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q68 ของ LHHOTEL จะอยู่ที่ 357 ลบ. ลดลง 23.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 17.9% QoQ แม้ว่ากำไรปกติจะยังคงลดลง YoY แต่จะลดลงน้อยกว่าที่ลดลง 26.7% YoY ใน 2Q68 ในขณะที่เรามองว่าการฟื้นตัว QoQ อย่างแข็งแกร่งเป็นสัญญาณที่ดี สำหรับ 4Q68 เราคาดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่อง QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล และมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวของรัฐบาล เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ LHHOTEL โดยให้ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2569 อ้างอิงวิธี DDM ที่ 14 บาท (WACC 6.1% และไม่มี terminal value) LHHOTEL เป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของเราในกลุ่ม REIT และ IFF

ปัจจัยกระตุ้น #1: คาดกำไรปกติ 3Q68 ฟื้นตัวแข็งแกร่ง QoQ เราคาดว่า LHHOTEL จะรายงานกำไรปกติ 3Q68 ที่ 357 ลบ. ลดลง 23.3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 17.9% QoQ ซึ่งเรามองว่าสะท้อนถึงการฟื้นตัวที่แข็งแกร่ง QoQ โดยได้แรงหนุนจากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น 4.1% QoQ ใน 3Q68 แม้ว่ากำไรปกติจะยังคงลดลง YoY แต่จะลดลงน้อยกว่าใน 2Q68 รายได้ค่าเช่าคาดว่าจะอยู่ที่ 480.4 ลบ. ลดลง 19.9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 12% QoQ การปรับตัวลดลง YoY น่าจะเป็นผลมาจากฐานสูงของปีก่อน ในขณะที่การปรับตัวเพิ่มขึ้น QoQ น่าจะเป็นผลมาจากการดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของโรงแรมทุกแห่ง รายการต้นทุนหลักๆ น่าจะอยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว YoY และ QoQ เราคาดว่า LHHOTEL จะประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.25 บาท/หน่วย (อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล 2%) เมื่ออิงกับตัวเลขกำไรปกติที่เราประเมินได้ใน 3Q68 กำไรปกติ 9M68 น่าจะคิดเป็น 70% ของประมาณการปกติเต็มปีของเราซึ่งยังคงเป็นไปตามคาด เนื่องจากเราคาดว่าจะเห็นกำไรที่เพิ่มขึ้นใน 4Q68 LHHOTEL จะประกาศผลประกอบการวันที่ 13 พ.ย.

ปัจจัยกระตุ้น #2: มาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวจะช่วยสนับสนุนกำไร 4Q68 รัฐบาลได้ออกมาตรการกระตุ้นการท่องเที่ยวภายในประเทศระยะสั้น มีผลตั้งแต่วันที่ 29 ต.ค. ถึง 15 ธ.ค. โดยประชาชนสามารถนำค่าใช้จ่ายจริงที่เกี่ยวข้องกับโรงแรมและการท่องเที่ยวมาหักลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดาได้สูงสุด 20,000 บาท โดยการใช้จ่ายใน “เมืองหลัก” จะได้รับสิทธิหักลดหย่อน 1 เท่า ส่วนการใช้จ่ายใน “เมืองรอง” 55 จังหวัด จะได้รับสิทธิหักลดหย่อน 1.5 เท่า เนื่องจาก LHHOTEL มีโรงแรมในพอร์ตทั้งหมด 5 แห่ง (3 แห่งในกรุงเทพฯ และ 2 แห่งในพัทยา) โรงแรมทุกแห่งของกองทรัสต์จะได้รับประโยชน์จากมาตรการนี้ นอกจากนี้ ลูกค้า 16% ของ LHHOTEL เป็นคนไทย ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนสูงสุดเมื่อจำแนกตามสัญชาติอ้างอิงข้อมูล 1H68 เราเชื่อว่ามาตรการนี้จะช่วยสนับสนุนกำไร 4Q68 ของ LHHOTEL

ปัจจัยกระตุ้น #3: ตัวชี้วัดก็แสดงสัญญาณบวกเช่นกัน เราดูที่จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในช่วง 2 สัปดาห์แรกของเดือนต.ค. แนวโน้มดูเป็นบวก โดยเฉพาะอย่างยิ่งจากนักท่องเที่ยวจากประเทศอื่นๆ (ไม่รวมจีน) ซึ่งเราพบว่ากลับมาเติบโต YoY ได้ที่ 2% ในสัปดาห์ที่ 2 ของเดือนต.ค. (ดูรายละเอียดใน Figure 4) ด้วยเหตุนี้ เราจึงยืนยันมุมมองของเราว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติได้ผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว

ความเสี่ยงและความกังวล 1) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลที่สูงขึ้น 2) เหตุการณ์พิเศษ อาทิ โรคระบาด และ 3) จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่ฟื้นตัวช้ากว่าคาด ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมในด้านก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย อย่างมีประสิทธิภาพ (E)

กิตติสร พุทธิภัทร, CFA, FRM

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9007

kittisorn.p@innovestx.co.th

**3Q68: ดีกว่าคาดจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน**

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ BBL ออกมาดีกว่าที่ INVX และ consensus คาดการณ์ไว้จากกำไร FVTPL และเงินลงทุน โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) NPL และ ECL ที่ลดลง 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่ลดลง 4) non-NII ที่เพิ่มขึ้นมาก หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนและรายได้ค่าธรรมเนียม และ 5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 9% หลักๆ เกิดจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุน เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 7% เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 176 บาท เป็น 178 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจาก valuation ระดับต่ำ

3Q68: ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL และเงินลงทุน กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 1.38 หมื่นลบ. (+16% QoQ, +11% YoY) สูงกว่า INVX คาด 34% และสูงกว่า consensus คาด 29% โดยกำไรสุทธิที่ออกมาดีกว่าคาดหลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่วัดมูลค่าด้วยมูลค่ายุติธรรมผ่านกำไรหรือขาดทุน (FVTPL) และกำไรจากเงินลงทุน

รายการที่สำคัญ:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 2 QoQ ใน 3Q68 credit cost ลดลง 12 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.47% LLR coverage ปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก 270% ณ 2Q68 มาอยู่ที่ 294%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -3.9% QoQ, -1.2% YoY และ -3.2% YTD
- 3) NIM: -6 bps QoQ (-31 bps YoY) ใน 3Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 12 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 6 bps QoQ

4) Non-NII: +33% QoQ (+36% YoY) ใน 3Q68 อันเป็นผลมาจากกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น และรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 8% QoQ (-6% YoY) หลักๆ เกิดจากธุรกิจหลักทรัพย์ รวมถึงบริการประกันผ่านธนาคารและกองทุนรวม

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: -181 bps QoQ (-426 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.5% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 3% QoQ (-5% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 9% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานกำไร FVTPL และกำไรจากเงินลงทุน โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 7% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่อยู่ในระดับทรงตัว NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่เพิ่มขึ้น 5 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 32% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 79% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL ลดลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เรายังคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BBL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 176 บาท เป็น 178 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.56 เท่า) เนื่องจาก BBL มี valuation ถูกที่สุดในกลุ่มธนาคาร ที่ PBV 0.48 เท่า และ PE 6.8 เท่า สำหรับปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากเศรษฐกิจโลกชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการลดอัตราดอกเบี้ย 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และ 4) ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**3Q68: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex**

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ KBANK ออกมาดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex โดยผลประกอบการสะท้อนถึง: 1) คุณภาพสินทรัพย์และ ECL ในระดับทรงตัว 2) สินเชื่อที่หดตัวลง 3) NIM ที่แคบลง 4) non-NII ที่สูงขึ้นจากรายได้ค่าธรรมเนียม และ 5) opex ในระดับทรงตัว เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 3% โดยปัจจุบันคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 2% เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (จาก opex ที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 181 บาท เป็น 190 บาท เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KBANK เพื่อผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

3Q68: ดีกว่าคาดจาก non-NII และ opex KBANK รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.3 หมื่นลบ. (+4% QoQ, +3% YoY) สูงกว่า INVX คาด 12% และสูงกว่า consensus คาด 17% หลักๆ เกิดจาก non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียมและกำไร FVTPL) ที่ดีกว่าคาด และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่ต่ำกว่าคาด โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL และสินเชื่อ stage 2 อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 8% QoQ เทียบกับ 7% ใน 2Q68 credit cost เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ (-21 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.68% LLR coverage เพิ่มขึ้นจาก 153% ณ 2Q68 เป็น 156%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.8% QoQ, -0.7% YoY และ -3.6% YTD
- 3) NIM: -8 bps QoQ (-35 bps YoY) เป็นไปตามคาด การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง ส่งผลทำให้อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 12 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลงเพียง 6 bps QoQ

4) Non-NII: +8% QoQ (+31% YoY) หลักๆ ได้แรงหนุนจากกำไร FVTPL (+11% QoQ, +8% YoY) และรายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิ (+14% QoQ, +8% YoY) ที่เพิ่มขึ้น

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +15 bps QoQ (-106 bps YoY) มาอยู่ที่ 43.44% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1% QoQ (-2% YoY)

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 ของ KBANK เพิ่มขึ้น 3% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 2% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 3% NIM ที่แคบลง 33 bps credit cost ที่ลดลง 24 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 14% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (จากค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) และจะอยู่ในระดับทรงตัว YY

คงคำแนะนำ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายของ KBANK เพิ่มขึ้นจาก 181 บาท เป็น 190 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.75 เท่า) เราคงคำแนะนำ NEUTRAL เพื่อรับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดี

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวและสงครามการค้า 2) การขยายสินเชื่อได้ช้ากว่าคาดเนื่องจากความต้องการสินเชื่อชะลอตัว 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ย และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากความปลอดภัยทางไซเบอร์ และการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**3Q68: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL**

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ KTB ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL (หลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI) โดยผลประกอบการสะท้อนถึง NPL และ ECL ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง non-NII ที่เพิ่มขึ้น จากกำไร FVTPL และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาด เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 9% เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 27 บาท เป็น 28 บาท

3Q68: ต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากกำไร FVTPL KTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.46 พันล้านบาท. (+31% QoQ, +32% YoY) ต่ำกว่าที่ INVX คาดการณ์ไว้ 5% แต่สูงกว่าที่ consensus คาดการณ์ไว้ 6% กำไรสุทธิที่ต่ำกว่าเรคาดการณ์เป็นผลมาจากกำไร FVTPL ที่น้อยกว่าคาด หลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- คุณภาพสินทรัพย์: NPL ลดลง 4% QoQ สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 3% QoQ credit cost ลดลง 14 bps QoQ มาอยู่ที่ 1.09% LLR coverage ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 202% จาก 189% ณ 2Q68
- สินเชื่อ: -3% QoQ, +1.1% YoY, -3.9% YTD การหดตัวของสินเชื่อหลักๆ เกิดจากสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่
- NIM: -14 bps QoQ (-60 bps YoY) อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 16 bps (-79 bps YoY) ต้นทุนทางการเงินลดลง 2 bps QoQ (-21 bps YoY)
- Non-NII: ต่ำกว่าคาด, +26% QoQ (+47% YoY) จากกำไร FVTPL ที่มากขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น และรายได้อื่นที่สูงขึ้น กำไร FVTPL เพิ่มขึ้น 73% QoQ มาอยู่ที่ 4.56 พันล้านบาท. ซึ่งน้อยกว่าคาดโดยหลักๆ เป็นเงินลงทุนใน THAI วิธีที่ KTB ปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนใน THAI ไม่ได้สะท้อนราคาตลาด รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 5% QoQ (+4% YoY)

- อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ต่ำกว่าคาด, -297 bps QoQ (-566 bps YoY) มาอยู่ที่ 37.2% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง 6% QoQ และ 7% YoY หลักๆ เกิดจากค่าใช้จ่ายอื่น และขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขาย

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 4% เนื่องจากเราปรับประมาณการค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงเพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะเพิ่มขึ้น 9% ซึ่งเกิดจากสินเชื่อในระดับทรงตัว NIM ที่หดตัวลง 40 bps non-NII ที่เพิ่มขึ้น 33% และการควบคุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เข้มงวดขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL น้อยลง และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานสูงขึ้น) แต่จะอยู่ในระดับทรงตัว YoY

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้น เราคงคำแนะนำ **OUTPERFORM** สำหรับ KTB โดยปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 27 บาท เป็น 28 บาท (อิงกับ PBV ปี 2568 ที่ 0.8 เท่า)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ความเสี่ยงด้าน NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 3) การขยายสินเชื่อได้ช้าลงเพราะความต้องการสินเชื่อต่ำและการแข่งขันสูง และ 4) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



พรีวิว 3Q68: คาดขาดทุนสุทธิอีกครั้ง

ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลง 14% MoM underperform SET (-0.2%) สะท้อนผลประกอบการ 3Q68 ที่คาดว่าจะมีขาดทุนสุทธิ 2.8 พันลบ. (ประกาศ 10 พ.ย.) แม้ว่าค่าการกลั่นและรายได้จากกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นกลาง จะแข็งแกร่งขึ้น แต่ adjusted EBITDA มีแนวโน้มลดลง QoQ จากกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์ที่อ่อนแอลง อย่างไรก็ตาม PTTGC ยังคงเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มปิโตรเคมีของเรา โดยมีปัจจัยหนุนจากแนวโน้มผลประกอบการที่ดีขึ้นและกลยุทธ์ที่ชัดเจนในการปรับโครงสร้างธุรกิจ ประสิทธิภาพการดำเนินงาน และการลดการปล่อยคาร์บอน แม้ว่าในระยะสั้นจะยังคงมีปัจจัยกดดันจากอุปทานส่วนเกินและราคาน้ำมันดิบ แต่การเติบโตในระยะยาวจะได้รับแรงหนุนจากกลุ่มผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษและความยั่งยืน เราคงราคาเป้าหมายสำหรับ PTTGC ไว้ที่ 33 บาท (กลางปี 2569) และคงคำแนะนำ OUTPERFORM

ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันจะช่วยสนับสนุนผลประกอบการ 3Q68 ธุรกิจโรงกลั่น ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญใน 3Q68 โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์น้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่ง (60% ของผลผลิตทั้งหมด) ซึ่งน่าจะช่วยสนับสนุนให้ค่าการกลั่นพื้นฐานปรับตัวเพิ่มขึ้นจาก US\$5.3/bbl ใน 2Q68 เป็น US\$5.7/bbl และทำให้ขาดทุนสุทธิจากต้นทุนน้ำมันลดลง ค่าไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีขึ้นกลางน่าจะปรับตัวดีขึ้น QoQ เนื่องจากโรงงาน MEG กลับมาดำเนินการผลิตแล้ว ค่าไรของกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์จะอ่อนตัวลง QoQ จาก EBITDA margin ที่ลดลงในส่วนของสายการผลิตที่ใช้ก๊าซเป็นวัตถุดิบ และการใช้ไฟฟ้าเป็นวัตถุดิบมากขึ้น ผลประกอบการของ allnex น่าจะอ่อนตัวลง QoQ จากปริมาณการขายที่ลดลงในตลาดฝั่งตะวันตก นอกจากนี้ PTTGC จะบันทึกกำไรพิเศษจากการซื้อคืนหุ้นกู้จำนวน US\$20 ล้าน (ประมาณ 640 ลบ.) ใน 3Q68 เทียบกับกำไรพิเศษทางบัญชี 1.5 พันลบ. จากการสิ้นสุดการเป็นบริษัทย่อยของ Vencorex

กำไร 4Q68 น่าจะได้รับผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุง ผลประกอบการ 4Q68 น่าจะอ่อนตัวลงจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโรงกลั่น (50 วัน) และโรงงานอะโรเมติกส์ (53 วัน) อย่างไรก็ตาม การดำเนินงานมีแนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นในปี 2569 โดยคาดว่าประสิทธิภาพของโรงงานและอัตราการใช้กำลังการผลิตจะสูงขึ้น เราคาดว่าปริมาณวัตถุดิบอีเทนที่ได้จาก PTT มากขึ้น จะช่วยสนับสนุนกำไรจากกลุ่มผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์และโพลีเมอร์อย่างต่อเนื่องใน 4Q68 เนื่องจากการผลิตก๊าซในอ่าวไทยสูงขึ้น และโรงแยกก๊าซของ PTT มีการปิดซ่อมบำรุงตามแผนน้อยลง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลประกอบการของ allnex จะอ่อนตัวลงใน 4Q68 จากปัจจัยฤดูกาลของการผลิตภาคอุตสาหกรรม

ผู้นำด้าน ESG PTTGC เป็นผู้นำด้าน ESG ในกลุ่มอุตสาหกรรมปิโตรเคมี โดยได้รับการจัดอันดับสูงสุดระดับโลก บริษัทตั้งเป้าหมายการปล่อยก๊าซเรือนกระจกสุทธิเป็นศูนย์ (net zero) ภายในปี 2593 โดยบูรณาการการลดคาร์บอนเข้ากับแผนการปรับปรุงพอร์ตโฟลิโอและ EBITDA ภายในปี 2573 ผลิตภัณฑ์ 20-30% ของพอร์ตจะเป็นผลิตภัณฑ์ที่ยั่งยืน เช่น พลาสติกชีวภาพ เบ็ดพลาสติกชีวเคมี PE/PP และผลิตภัณฑ์จากโรงกลั่นชีวภาพ ความพยายามด้านประสิทธิภาพรวมถึงการเพิ่มประสิทธิภาพการใช้พลังงานและการชดเชยการปล่อยก๊าซเรือนกระจก การเติบโตในระยะยาวขับเคลื่อนโดยนวัตกรรมด้านไบโอเนฟทา เชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน เคมีภัณฑ์ชีวภาพ และการรีไซเคิลขั้นสูง

คงคำแนะนำ OUTPERFORM โดยให้ราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) ที่ 33 บาท อ้างอิง PBV 0.6 เท่า ราคาหุ้น PTTGC ปรับตัวลดลง 14% MoM แต่ยังคงปรับขึ้น 30% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา จากความคาดหวังว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปในปี 2568-2569 ด้วย valuation ที่ไม่แพง โดยซื้อขายที่ PBV 0.4 เท่า เราจึงคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ PTTGC โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 33 บาท (กลางปี 2569) อ้างอิง PBV 6 เท่า (-1SD) ซึ่งคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2569) ได้ที่ 6.7 เท่า ซึ่งยังต่ำกว่าคู่แข่งในตลาดภูมิภาค

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

ชัยพัชร รัตนโน

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th

**3Q68: ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ภาษี**

กำไรสุทธิ 3Q68 ของ TTB ออกมาดีกว่าคาด โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ในระดับทรงตัวพร้อมกับ credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่หดตัวลง NIM ที่แคบลง non-NII (รายได้ค่าธรรมเนียม ส่วนหนึ่งมาจาก TNS) ที่เพิ่มขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น เราคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและโครงการซื้อหุ้นคืน

3Q68: ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ทางภาษี TTB รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 5.3 พันลบ. (+6% QoQ, +1% YoY) สูงกว่า INVX คาด 10% และสูงกว่า consensus คาด 8% หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่สูงกว่าคาด และการรับรู้ผลประโยชน์ทางภาษี โดยสรุปรายการที่สำคัญได้ดังนี้

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 3Q68 ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 9% QoQ เทียบกับ 11% ใน 2Q68 สินเชื่อ stage 2 ลดลง 2% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากเกณฑ์การพิจารณาปล่อยสินเชื่อใหม่ที่เข้มงวดและโครงการ *คุณสู้เราช่วย* credit cost ลดลง 10 bps QoQ (-17 bps YoY) มาอยู่ที่ 1.32% โดยมีการตั้งสำรอง management overlay เพิ่มเติม LLR coverage อยู่ในระดับค่อนข้างทรงตัวที่ 151%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: -0.7% QoQ, -4.4% YoY, -3.5% YTD
- 3) NIM: -6 bps QoQ (-28 bps YoY) ใน 3Q68 อัตราผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้ลดลง 10 bps QoQ ต้นทุนทางการเงินลดลง 3 bps QoQ
- 4) Non-NII: +7% QoQ (+2.4% YoY) ใน 3Q68 หลักๆ เกิดจากรายได้ค่าธรรมเนียม รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 16% QoQ (+16% YoY) หลักๆ เกิดจากค่าธรรมเนียมเชิงกลยุทธ์หลักที่ปรับตัวดีขึ้น และส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์และค่าบริการที่ปรึกษาจากบริษัทหลักทรัพย์มหาชน (TNS) ภายหลังการเข้าซื้อกิจการ ทั้งนี้ หากไม่รวมผลของรายได้ค่าธรรมเนียมใหม่จาก TNS รายได้ค่าธรรมเนียมเชิงกลยุทธ์หลักยังคงเติบโตได้ดีจากไตรมาสก่อน จากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซิวรันส์ ค่าธรรมเนียมกองทุนรวม ค่าธรรมเนียมบัตรเครดิต และค่าธรรมเนียมการให้สินเชื่อ สุกกับค่าธรรมเนียมเพื่อการส่งออกและปริวรรตเงินตราที่ชะลอตัวลง

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +100 bps QoQ (+295 bps YoY) มาอยู่ที่ 45.6% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 2% QoQ (+1% YoY)

6) ผลประโยชน์ทางภาษี: TTB รับรู้ผลประโยชน์ทางภาษีจำนวน 369 ลบ. ใน 3Q68 เทียบกับ 188 ลบ. ใน 2Q68 และ 64 ลบ. ใน 3Q67 ผลประโยชน์ทางภาษีคงเหลือมีจำนวน 8.2 พันลบ.

ปรับประมาณการกำไรปี 2568 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 1% หลักๆ เกิดจากการปรับสมมติฐานรายได้ค่าธรรมเนียมและผลประโยชน์ทางภาษี โดยปัจจุบันเราคาดว่ากำไรสุทธิปี 2568 จะลดลง 3% ซึ่งเป็นผลมาจากสินเชื่อที่หดตัวลง 4% NIM ที่ลดลง 22 bps credit cost ที่ลดลง 15 bps non-NII ที่เติบโต 11% และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรสุทธิเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ (กำไร FVTPL น้อยลง) และ YoY (NII ลดลง)

คงคำแนะนำ NEUTRAL และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ **NEUTRAL** สำหรับ TTB และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 2 บาท (อิงกับ PBV กลางปี 2569 ที่ 0.75 เท่า) โดยได้รับปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีและแผนซื้อหุ้นคืนในปี 2569

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวและสงครามการค้า 2) ราคาถดถอยสองลดลง และ 3) ความเสี่ยงด้าน ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct) และความปลอดภัยทางไซเบอร์

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

➡ **ทำเนียบขาวเผยแผนประชุมซัมมิต "ทรัมป์-ปูติน" ถูกยกเลิกแล้ว** ทำเนียบขาวแถลงว่า ขณะนี้ ปธน.ทรัมป์และปธน.ปูตินไม่มีแผนที่จะพบกันในอนาคตอันใกล้ หลังจากความพยายามทางการทูตในช่วงปลายสัปดาห์ที่แล้วไม่ก่อให้เกิดความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญในการยุติสงคราม - อินโฟเควสท์ (22 ต.ค. 68)

➡ **"ซานาอะ ทาคาอิชิ" ชนะโหวตในสภาฯ ขึ้นเป็นนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่น** ซานาอะ ทาคาอิชิ หัวหน้าพรรคเสรีประชาธิปไตย (LDP) ได้รับเลือกให้ดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีหญิงคนแรกของญี่ปุ่นอย่างเป็นทางการแล้วในวันนี้ (21 ต.ค.) หลังจากได้รับคะแนนสนับสนุนจากสภาผู้แทนราษฎรญี่ปุ่นจำนวน 237 เสียง จากทั้งหมด 465 เสียง - อินโฟเควสท์ (21 ต.ค. 68)

➡ **จีนหนุน AI ขับเคลื่อนเศรษฐกิจดิจิทัลโตแรง** กระทรวงเทคโนโลยีสารสนเทศและการสื่อสารของจีน (MIIT) ในจีน กลายเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของเศรษฐกิจดิจิทัล เนื่องจากความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีและการสนับสนุนนโยบายจากรัฐอย่างเข้มแข็ง ทำให้ AI ถูกผนวกเข้ากับอุตสาหกรรมต่าง ๆ และชีวิตประจำวันได้อย่างรวดเร็ว - อินโฟเควสท์ (21 ต.ค. 68)

ตลาดเงิน

🟢 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลเงินในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.35% อยู่ที่ 98.934 - อินโฟเควสท์ (22 ต.ค. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์

🔴 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 250.30 ดอลลาร์ หรือ 5.74% ปิดที่ 4,109.10 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (22 ต.ค. 68)

🟢 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 30 เซนต์ หรือ 0.52% ปิดที่ 57.82 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 31 เซนต์ หรือ 0.51% ปิดที่ 61.32 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (22 ต.ค. 68)

ตลาดหุ้น

🟢 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 46,924.74 จุด เพิ่มขึ้น 218.16 จุด หรือ +0.47% , ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,735.35 จุด เพิ่มขึ้น 0.22 จุด หรือ +0.003% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 22,953.67 จุด ลดลง 36.88 จุด หรือ -0.16% - อินโฟเควสท์ (22 ต.ค. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

➡ **'คนละครึ่งพลัส' ปลุกค้าปลีก Q4 คึก หวังรัฐออกมาตรการหนุนไฮซีซั่น** สมาคมผู้ค้าปลีกไทยเผย เศรษฐกิจเริ่มเห็นสัญญาณบวกไตรมาส 4 หลังรัฐบาลเดินหน้านโยบายเต็มสูบ คาดคนละครึ่งพลัสปลุกกำลังซื้อ พร้อมแนะเฟสถัดไปควรหนุนร้านค้าทุกขนาด - ไทยโพสต์ (22 ต.ค. 68)

➡ **กิน-เที่ยวไทยได้ลดหย่อนภาษีแล้ว** รัฐบาลกัวจั๊ดดีพิทักษ์ทองช้าง ดันไตรมาส 4 ขยายตัวให้ได้ 1% คลอด 5 มาตรการกระตุ้นท่องเที่ยวภายในประเทศ กิน-เที่ยว วงเงิน 20,000 บาท ลดหย่อนภาษีบุคคลได้สูงสุด 1.5 เท่า บิตบุคคลลดอัตราร้อยละ 10 นำมาใช้จ่ายภาษีในการคำนวณภาษีสูงสุด 2 เท่า พร้อมเร่งรัดเบิกจ่ายงบ 4.37 ล้านล้านบาท - ไทยรัฐ (22 ต.ค. 68)

➡ **'วิทย์' รับโจทย์แก้เงินบาทแข็งค่า สอท.ชงคุมธุรกรรมทอง-คริปโท** ผู้ว่าฯ ธปท.รับข้อเสนอ ส.อ.ท.ดูแลสถานการณ์ค่าเงิน พร้อมดูแลเสถียรภาพเศรษฐกิจระยะยาว "เกรียงไกร" ชี้ค่าเงินกระทบส่งออก-ท่องเที่ยว ชี้แข็งค่ากว่า 7% เสียเปรียบคู่แข่ง ชงซอฟต์แวร์ไล่นอกเบียดค่า-เครดิตเรตติ้ง อุ่มเอสเอ็มอีเข้าถึงทุน เสนอคุมธุรกรรมทองคำ-คริปโท ป้องกันการฟอกเงิน สร้างความเชื่อมั่นนักลงทุนต่างชาติ - กรุงเทพธุรกิจ (22 ต.ค. 68)

SET

🟢 SET ปิดวันนี้ที่ 1,290.72 จุด เพิ่มขึ้น 6.25 จุด (+0.49%) มูลค่าซื้อขาย 34,370.82 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ ดัชนีปรับตัวขึ้นได้ต่อเนื่อง และแกว่งแดนบวกตลอดทั้งวัน โดยทำจุดสูงสุด 1,295.11 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,286.83 จุด - อินโฟเควสท์ (21 ต.ค. 68)

BANK

➡ **"10 แบงก์" ไตรมาส 3/2568 ดีเกินคาด 4-5% โฉว์กำไรรวม 5.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.4% YoY** ได้แรงหนุนจากรายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยโตเด่น "เงินลงทุน-ค่าไฟ" ดัน 9 เดือนกำไรแตะ 1.70 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.79% ด้านสำรองลดวูบ - กันหุ้น (22 ต.ค. 68)

COM7

➡ **COM7 ชียอดขาย iPhone 17 เติบโตขึ้นเกิน 10% เตรียมนำเข้ามายาวต่อเนื่อง** แคมเปญธุรกิจ UFUND-iCare Insurance ดีตาม ด้านมือถือ Android ทอยออกสินค้า โดยเฉพาะรุ่นเรือธงจากแบรนด์หลักต่างๆ เติบโตดีทุกรุ่น ดันงบ 4/2568 แข็งแกร่ง คาดว่ากำลังซื้อฟื้นจากมาตรการภาครัฐ มั่นใจผลประกอบการปี 2568 โตตามเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10% - กันหุ้น (22 ต.ค. 68)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

BGRIM	⇨ BGRIM ชี้ "Direct PPA" ตอบโจทย์ลูกค้า Net Zero หนุนรัฐบาลเร่งสรุปหลักเกณฑ์ Direct PPA และ TPA สำหรับ Data Center ดึงดูดนักลงทุนระดับโลกที่มุ่งสู่เป้าหมาย Net Zero พร้อมยกระดับเป็น EPC Contractor พัฒนาสายส่งอัจฉริยะ (Smart Grid/Microgrid) และแพลตฟอร์ม Digital IoT รองรับการซื้อขายไฟฟ้าเสรีในอนาคต ด้านโบรกมองบวกผู้รับเหมาก่อสร้างสายส่ง - กั้นหุ้น (22 ต.ค. 68)
PTG	⇨ "พิทักษ์" ย้ำโครงสร้างกลุ่มบริษัท PTG แข็งแกร่ง ยืนยันไม่มีแผนขายหุ้นบริษัทย่อย เชื่อมั่นศักยภาพ ATLAS เติบโตระยะยาว พร้อมลุยขยายธุรกิจ Non-Oil ด้านรายได้โต 50-60% ปีนี้ ขณะที่โบรกคาดการณ์กำไรไตรมาส 3/2568 ทรงตัวแต่แนวโน้มสดใสจากการตลาดหุ้น-โรงไฟฟ้าขยะ RDF เตรียม COD ปลายปี หนุนกำไรปี 2569 เพิ่มขึ้นต่อเนื่อง - กั้นหุ้น (22 ต.ค. 68)
ATLAS	⇨ ATLAS เคลียร์ข่าวลือหลังราคาหุ้นร่วงวันแรก (20 ต.ค.68) ยืนยันไม่มีการขายหุ้น ราคาพาร์หรือต่ำกว่าจอง พร้อมย้ำ PTG ถือหุ้นใหญ่ ถืออ็อปเต็ม 100% สะท้อนความมั่นใจในศักยภาพธุรกิจ เผยผลประกอบการไตรมาส 40% ต่อปี กำไรขั้นต้น 14-15% เตรียมโชว์งบ Q3/2568 โดดเด่น เดินหน้าขยายสาขา-ดันโครงการ "PT Auto Transform" หนุนการเติบโตระยะยาว - กั้นหุ้น (22 ต.ค. 68)
CPF	⇨ "ซีพีเอฟ" โบนัส มองข้ามซื้อ! เซียร์ "ซื้อ" เป้าราคา 27.50 บาท คาดไตรมาส 4/68 ฟิ้นกลับมาโตรับไฮซีซั่น และนโยบายสนับสนุนการบริโภคจากภาครัฐ หลังซื้อราคาหุ้นผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว เริ่มฟื้นตัวหลังเทศกาลกินเจ หนุนปีนี้กำไรสุทธิ 29,000 ล้านบาท - ข่าวหุ้น (22 ต.ค. 68)
BCPG	⇨ "บีซีพีจี" กำลังการผลิตไฟฟ้าไตรมาส 3/68 พุ่ง 2,010 กิโลวัตต์-ชั่วโมง รับแรงหนุนโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon 600 MW เริ่ม COD พร้อมโรงไฟฟ้าพลังน้ำลาวผลิตตามฤดูฝน - ข่าวหุ้น (22 ต.ค. 68)
SIRI	⇨ "แสนสิริ" ตั้งเป้าปีนี้ยอดขายและยอดโอนแนวราบแตะ 25,000 ล้านบาท ไตรมาส 10 เดือนแรกยอดขายได้แล้ว 16,000 ล้านบาท เตรียมเปิดบ้านเดี่ยว 2 โครงการใหม่ "นุราสิริ จตุโชติ" และ "สราญสิริ จตุโชติ" มูลค่ารวม 4,580 ล้านบาท เพื่อรับดีมานด์แนวราบที่ยังแข็งแกร่ง - ข่าวหุ้น (22 ต.ค. 68)
FSMART JPARK	⇨ FSMART ตีล JPARK ติดตั้งสถานีชาร์จ GINKA EV จุดแรกในโครงการ เจปาร์ค กาญจนสุข นนทบุรี อำนวยความสะดวกให้ผู้ขับขี่รถยนต์ไฟฟ้าใช้ลานจอดรถแบบคุ้มค่า ชูจุดเด่น "ชาร์จง่าย ไม่ต้องจอง ไม่ต้องโหลดแอป และ 1 เครื่องสามารถให้บริการพร้อมกันได้ 2 ช่องจอด" และเปิดโอกาสเจ้าของพื้นที่ร่วมลงทุนเป็นเจ้าของสถานีชาร์จ - ข่าวหุ้น (22 ต.ค. 68)
CKP	⇨ CKP แจ้งงบ 10 พ.ย.นี้ ลุ้นกำไรไตรมาส 3/68แตะ 853 ล้านบาท โต 40% จากไตรมาสก่อน เป็นจุดพักของปีนี้ รับแรงบวกจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำลาวหนุน ต้นทุนดอกเบี้ยโรงไฟฟ้าขยะบุรีลดลง และราคาก๊าซของ SPP ปรับลงอยู่ที่ 301 บาทต่อล้านบีทียู - ข่าวหุ้น (22 ต.ค. 68)

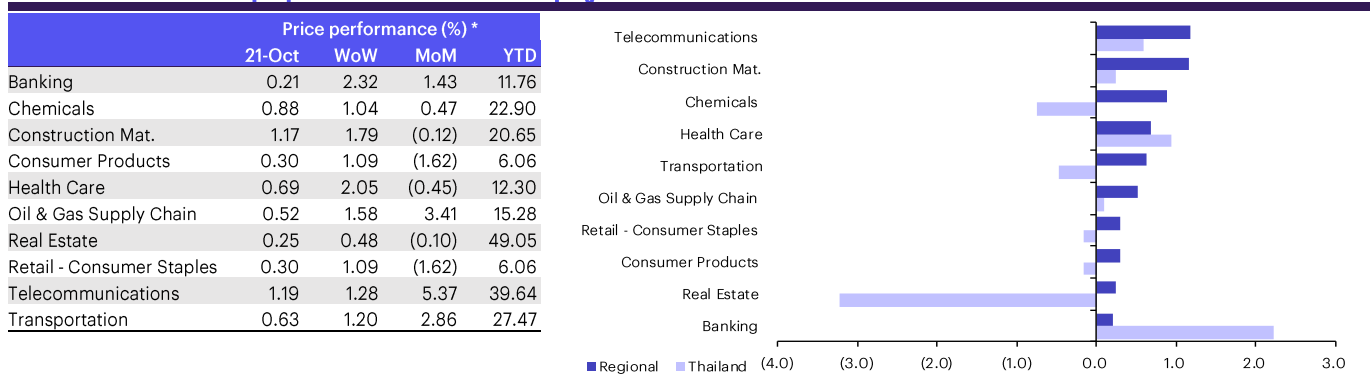


Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

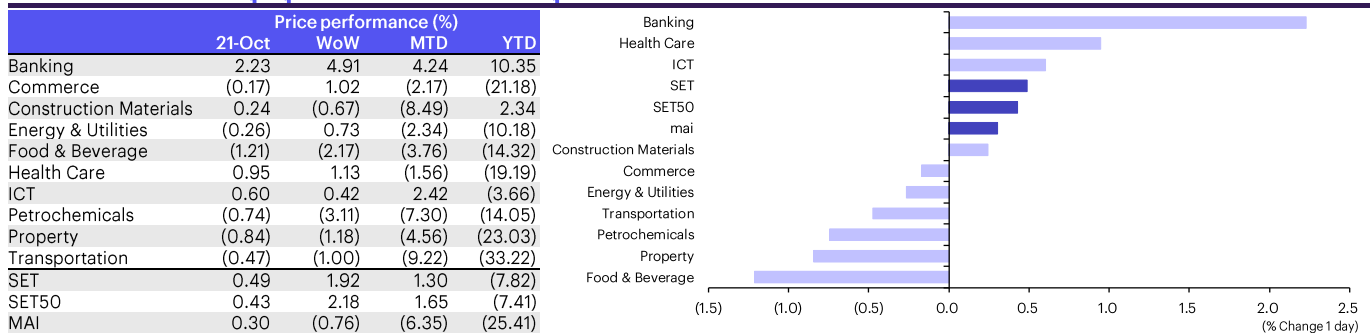
	21-Oct	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		6,735	0.22	0.0	1.1	0.7	14.5	25.1	22.2	12.6	13.0	5.2	4.7	18.8	19.5
Euro Stoxx 600		573	1.20	0.2	1.2	2.7	12.9	16.2	14.6	(1.0)	10.9	2.2	2.0	12.5	13.3
Japan		49,316	130.56	0.3	3.6	9.8	23.6	24.4	23.0	2.6	6.1	2.5	2.4	10.0	10.3
Hang Seng		26,028	168.72	0.7	3.1	(3.1)	29.7	12.7	11.3	(4.6)	12.0	1.3	1.3	10.3	10.8
MSCI Asia x J		904	0.00	0.0	1.8	3.0	28.4	17.0	14.5	8.8	17.2	2.0	1.8	11.9	12.6
Philippines		6,094	9.46	0.2	0.1	2.4	(6.7)	9.9	9.0	12.9	9.9	1.2	1.1	12.6	12.6
Indonesia		8,238	149.11	1.8	4.1	2.2	16.4	14.9	12.5	28.8	19.0	1.9	1.7	13.1	13.7
Malaysia		1,617	9.65	0.6	0.6	0.3	(1.6)	15.0	14.1	(2.8)	6.5	1.4	1.4	9.5	9.7
Thailand		1,291	6.25	0.5	1.3	1.3	(7.8)	14.4	13.5	(5.1)	6.6	1.3	1.2	9.3	9.1
Asean 4 - simple avg.				0.8	1.5	1.5	0.1	13.6	12.3	8.4	10.5	1.5	1.3	11.1	11.3
China		3,916	52.44	1.4	2.0	0.9	16.8	15.4	13.9	20.9	11.2	1.5	1.3	9.6	9.7
India		84,426	62.97	0.1	0.6	5.2	8.0	23.7	20.4	4.7	16.3	3.5	3.2	14.9	15.2
Singapore		4,381	52.12	1.2	1.2	1.9	15.7	14.3	13.5	(6.4)	5.8	1.5	1.4	10.5	10.5
Taiwan		27,752	63.78	0.2	1.6	7.5	20.5	20.8	17.2	23.1	20.9	3.2	2.9	15.5	16.9
Korea		3,824	9.15	0.2	2.0	11.7	59.4	14.0	11.1	31.0	26.3	1.3	1.2	9.4	10.9
Others				0.6	1.5	5.4	24.1	17.6	15.2	14.7	16.1	2.2	2.0	12.0	12.6

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค



* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อังกฤษสกุล US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อังกฤษสกุลบาท

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KBANK	177.50	3,327.07	2.60
SCB	134.00	2,760.00	2.29
BBL	155.50	1,987.51	1.30
TRUE	11.00	1,297.48	1.85
TTB	1.86	1,066.99	2.20
ADVANC	299.00	1,037.70	0.00
DELTA	196.00	994.32	1.55
KTB	25.75	943.54	1.98
CPALL	47.50	874.81	0.00
THAI	9.70	782.82	0.52

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.03	0.02	50.00
EVER	0.06	0.03	20.00
THG	8.90	341.86	17.11
CGD	0.12	0.07	9.09
AAV	1.29	264.82	8.40
GJS	0.14	0.04	7.69
RML	0.15	0.08	7.14
SCM	0.16	0.54	6.67
CCET	6.05	334.16	6.14
BIG	0.37	0.54	5.71

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PRIME	0.07	0.02	(12.50)
B52	0.28	0.12	(9.68)
XBIO	0.35	11.18	(7.89)
ZEN	6.10	0.03	(6.87)
PTECH	2.36	0.40	(6.35)
WSOL	0.30	0.60	(6.25)
CBG	45.25	618.31	(6.22)
WIN	0.35	0.02	(5.41)
TFG	4.64	148.38	(5.31)
TAE	0.55	0.11	(5.17)



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

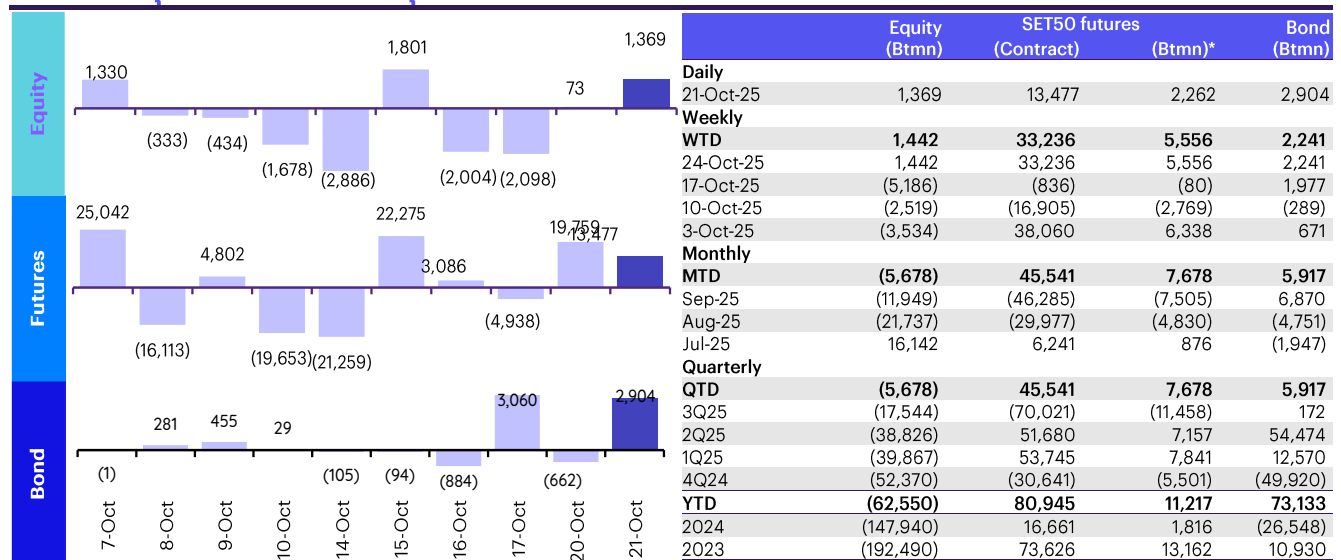


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

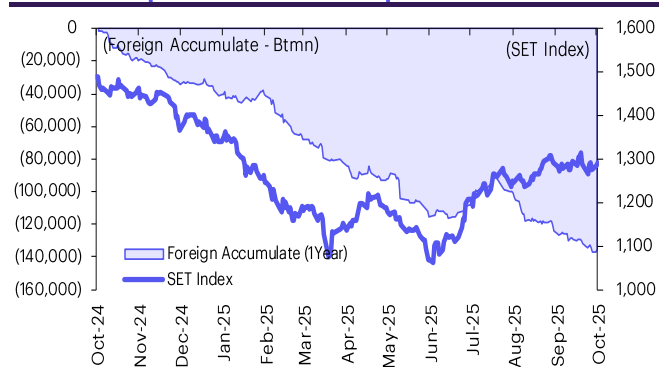
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
21-Oct-25	42	81	4	(16)	91		102	(38)	
20-Oct-25	2	32	(2)		(76)		257	(77)	
17-Oct-25	(64)	183	(4)	(45)	(71)	100	(924)	347	
16-Oct-25	(62)	(37)	(3)	(3)	21	245	426	403	
15-Oct-25	55	(84)	(4)	(11)	(32)	79	(320)	150	
Weekly									
WTD	44	113	2	(16)	16	760	359	(115)	12,468
17-Oct-25	(159)	118	(15)	(228)	(184)	760	(2,857)	569	0
10-Oct-25	(77)	194	(16)	(342)	(193)	685	(205)	913	12,468
3-Oct-25	(109)	(186)	(74)	137	(275)	(764)	2,207	3,181	16,816
26-Sep-25	(43)	307	111	(107)	(274)	(1,773)	(1,156)	(114)	(6,443)
Monthly									
MTD	(174)	307	(60)	(449)	(560)	1,287	(745)	4,262	29,285
Sep-25	(373)	(235)	46	19	(937)	(2,132)	7,335	5,105	(31,291)
Aug-25	(670)	676	(74)	(813)	(1,543)	(4,314)	(2,246)	(1,060)	3,790
Jul-25	499	(511)	(29)	(221)	298	(2,852)	8,274	4,517	16,137
YTD	(3,055)	(3,001)	(712)	(4,192)	(4,285)	(16,167)	6,689	3,457	24,926

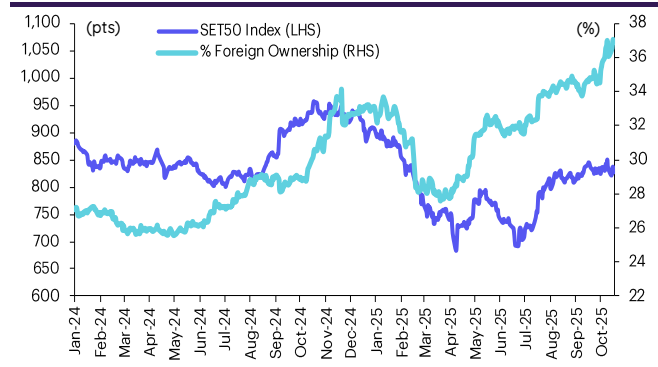
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
KTG	13.86	3.17	82	BDMS	23.73	(18.17)	(363)	KBANK	1445	PTTEP (146)
TISCO	26.15	0.66	71	AOT	6.84	(5.74)	(228)	SCB	590	AOT (144)
KBANK	45.53	0.28	50	CPALL	25.97	(1.97)	(93)	KKP	144	ADVANC (144)
PTT	7.21	1.32	41	EA	30.93	(28.02)	(90)	TISCO	124	GULF (135)
TTB	29.53	17.22	32	PTTGC	9.35	(3.67)	(87)	TTB	103	SCC (92)
MINT	31.33	1.39	32	DELTA	92.63	(0.36)	(70)	TRUE	98	PTTGC (84)
BCPG	11.64	3.47	31	HANA	42.39	(2.33)	(55)	EGCO	53	KTG (78)
CPN	19.02	0.50	27	BH	31.83	(0.23)	(41)	TCAP	48	PTT (77)
ADVANC	38.02	0.08	25	SCB	19.22	(0.26)	(34)	THG	46	KTC (77)
GULF	40.71	0.52	23	VGI	44.01	(25.82)	(32)	SCGP	45	BH (63)

* ประเมินโดย InnovestX Research

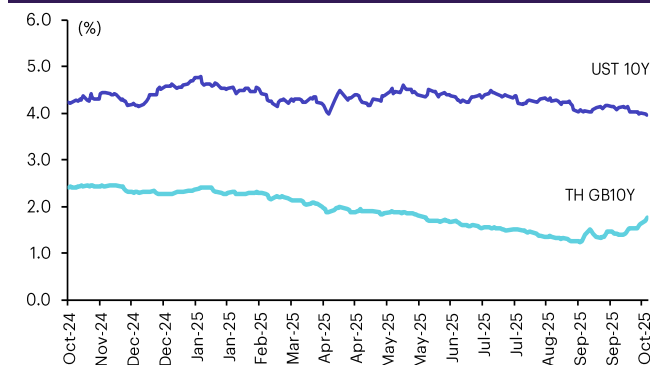


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

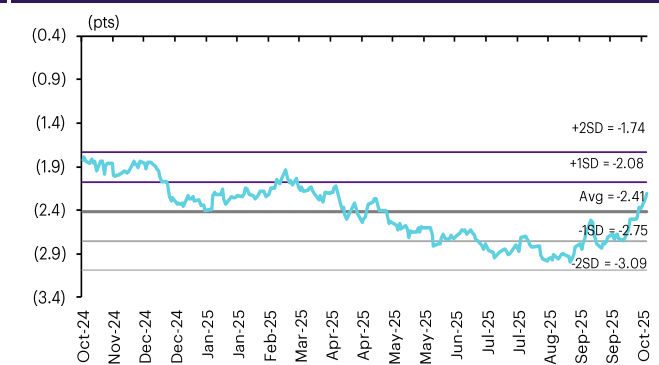
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	21 ต.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.87	(1.97)	(14.13)	10.99	(2.72)	3.00
Europe CDS (bps)	55.707	(0.45)	(2.20)	(0.28)	(0.81)	(1.94)
LIBOR OIS Spread (bps)	1.07284	0.31	4.08	15.53	82.41	53.41
TED Spread (bps)	0.989	0.79	6.68	7.24	75.77	44.97
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	98.96	0.38	(0.07)	1.71	(4.81)	(8.77)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.82	0.71	0.43	3.37	(2.00)	(4.17)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.16	(0.35)	(0.05)	(1.64)	7.29	12.07
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	151.87	0.77	0.09	2.84	0.75	(3.33)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.25%	2.87	7.32	13.11	(83.92)	(76.86)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.76%	5.82	23.50	44.12	(63.12)	(54.54)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.46%	(0.84)	(1.10)	(14.58)	(57.24)	(78.62)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	3.96%	(2.49)	(5.21)	(18.97)	(24.87)	(62.18)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	540.22	0.06	0.23	(1.02)	1.60	0.69
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,124.77	(5.30)	(0.40)	10.12	51.68	57.20
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	2.32	0.00	193.67	(24.43)	(39.43)	(41.85)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	63.34	0.30	(0.74)	9.18	(15.69)	(13.51)
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	57.82	0.52	(1.50)	(7.16)	(17.45)	(19.61)
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,094.00	1.11	3.56	(3.59)	35.45	41.49

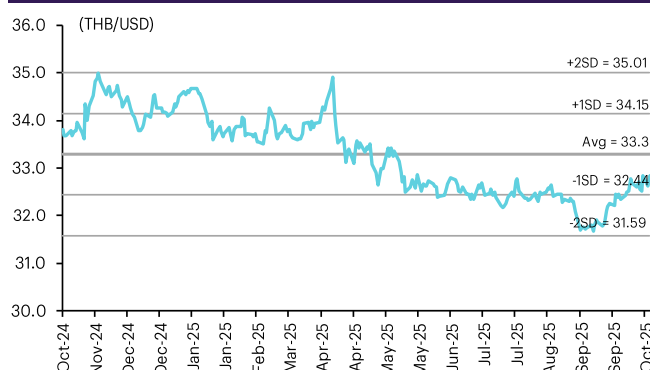
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



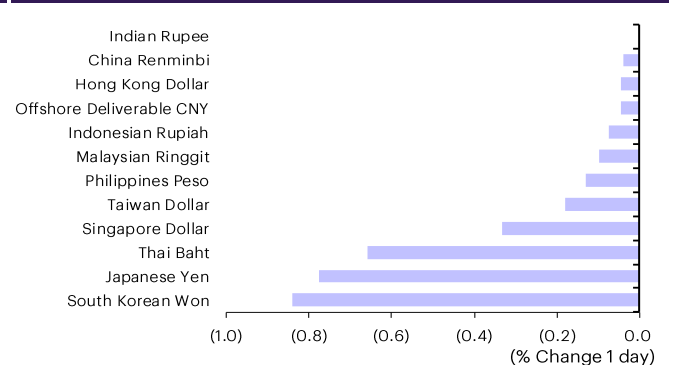
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



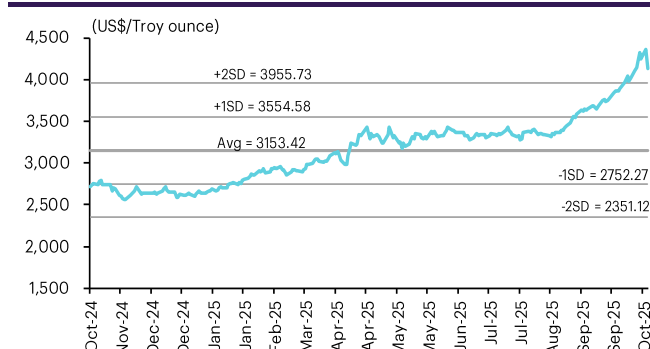
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



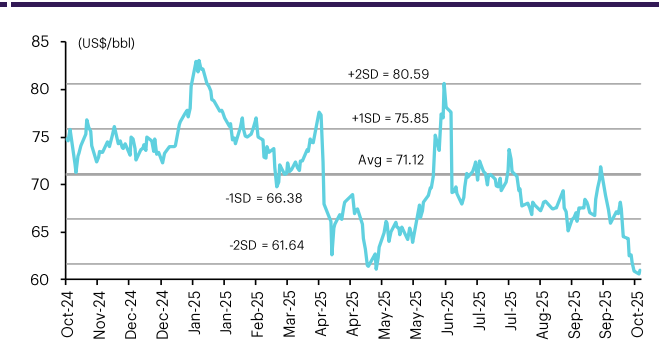
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช้สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

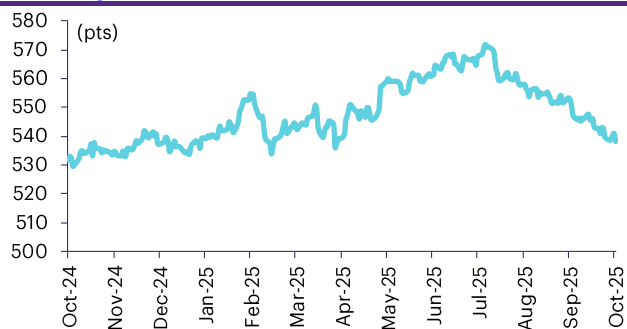
	As of 21-Oct-25	-1W %	Avg. Price QTD in 4Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	539.92	0.2	541.38	(3.1)	(2.5)	534.51	(2.16)	550.87	3.1	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	61.58	(2.9)	64.01	(6.3)	(26.2)	79.67	(2.75)	69.59	(12.7)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	61.00	(5.1)	64.50	(6.4)	(25.6)	80.69	(2.32)	70.31	(12.9)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	57.82	(2.8)	59.75	(8.1)	(31.1)	75.90	(2.17)	66.31	(12.6)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	63.61	(3.6)	66.45	(6.5)	(23.4)	83.20	(3.84)	72.25	(13.2)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	3.49	12.5	3.25	(6.8)	(22.4)	3.70	(12.75)	3.97	7.4	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	102.82	(2.0)	104.57	(4.3)	(23.1)	136.85	(23.17)	104.95	(23.3)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	82.14	(4.2)	85.56	(2.2)	(23.3)	94.70	(8.16)	86.56	(8.6)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	20.56	(8.0)	21.55	12.4	(13.4)	15.02	(29.07)	16.96	12.9	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	82.14	8.0	85.56	(2.2)	(23.3)	94.70	(8.16)	86.56	(8.6)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	20.56	62.3	21.55	12.4	(13.4)	15.02	(29.07)	16.96	12.9	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	56.36	(2.0)	58.67	(32.9)	(26.0)	72.36	3.31	66.82	(7.7)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(5.22)	(11.0)	(5.34)	(9.1)	(28.1)	-7.31	(38.48)	(2.78)	(62.0)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	83.85	(2.1)	85.64	(0.6)	(24.0)	95.30	(9.24)	85.84	(9.9)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	22.27	0.2	21.63	21.2	(16.5)	15.63	(32.29)	16.24	4.0	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	2.32	193.7	1.22	(69.2)	(87.2)	4.83	(55.09)	4.00	(17.1)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	750.00	0.0	760.00	(4.9)	(3.4)	846.60	1.45	793.07	(6.3)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	210	14.7	194	258.2	36.2	173	(8.15)	192	11.1	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	750.00	0.0	751.33	(0.4)	(6.5)	825.38	(2.72)	779.36	(5.6)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	210	14.7	186	6.5	16.5	151	(24.99)	178	17.6	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	539.75	(4.8)	565.68	(2.5)	(12.2)	674.03	4.23	601.32	(10.8)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	920.00	0.0	921.33	15.0	(9.0)	1,013.28	(1.88)	956.67	(5.6)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	380	7.6	356	200.0	(3.3)	339	(12.13)	355	4.7	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,080.00	0.0	1,082.67	(3.6)	9.2	1,180.53	12.14	1,144.67	(3.0)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	540	5.3	517	68.0	48.9	507	24.72	543	7.3	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	910.00	0.0	911.33	(5.2)	(4.5)	1,000.15	0.17	980.19	(2.0)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	370	7.9	346	(9.4)	11.3	326	(7.31)	379	16.2	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	505.00	0.0	509.67	(4.2)	5.4	549.14	9.73	534.19	(2.7)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	40	0.0	38	(8.7)	(971.8)	24	(242.87)	42	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	780.00	0.0	782.67	(20.6)	(25.7)	948.80	(6.99)	817.76	(13.8)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	256	6.3	239	167.3	(25.6)	275	(16.06)	228	(17.2)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	79.32	(39.5)	52.84	(32.3)	(47.9)	141.03	0.32	79.43	(43.7)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	650	0.0	655	(3.2)	(31.4)	847	(5.02)	704	(16.9)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	710.00	0.0	712.67	(100.0)	(22.0)	1,008.91	9.90	794.69	(21.2)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	231	13.5	208	(100.0)	(38.6)	407	19.49	255	(37.2)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	9.32	(84.7)	-17.16	(100.0)	(55.3)	201.14	423.15	56.36	(72.0)	Daily
Condensate (US\$/MT)	524	(2.8)	544	(100.0)	(25.7)	674	(2.70)	590	(12.4)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	625.00	0.0	626.33	(4.4)	(22.8)	749.96	(6.44)	657.52	(12.3)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	102	0.0	102	(1.2)	(3.2)	114	(3.22)	110	(4.1)	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	660.00	0.0	662.67	(4.8)	(22.5)	805.86	(4.54)	710.81	(35.6)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	450	(5.7)	468	(3.6)	(34.3)	633	(3.51)	519	(18.0)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	195.00	0.0	195.00	(1.8)	(28.1)	307.81	4.92	213.83	(30.5)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	4,125.22	0.4	4,074.13	17.8	111.4	2,388.68	22.92	3,267.02	304.3	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	10,713	(0.8)	10,627	7.7	26.5	9,267	8.70	9,657	4.2	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	48.16	(5.2)	49.28	22.9	n.a.	31.60	n.a.	37.06	17.3	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,506	(0.9)	3,536	(1.3)	(14.5)	3,930	(7.73)	3,593	(8.6)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	4,424.00	0.2	4,421.03	3.3	16.3	4,223.35	10.14	4,358.41	3.2	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	201	1.0	202	(8.0)	32.9	233	46.49	225	(3.2)	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	15.24	(2.1)	16.04	(4.7)	(17.6)	19.17	4.34	17.64	(8.0)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	2,094.00	(2.3)	1,995.60	0.9	67.4	1,742.66	25.05	1,555.73	(10.7)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	1,422	1.6	1,425	5.3	56.3	1,238	20.19	1,075	(13.1)	Daily

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

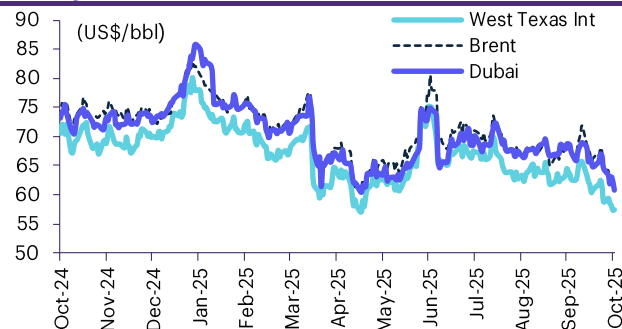


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

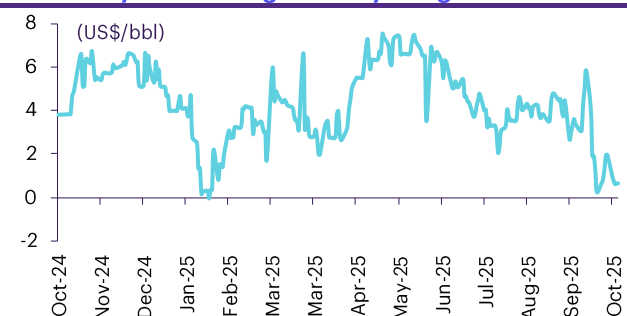
CRB US Spot All Commodities Price Index



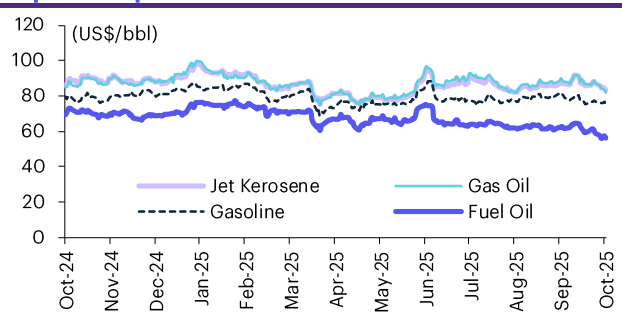
Crude prices



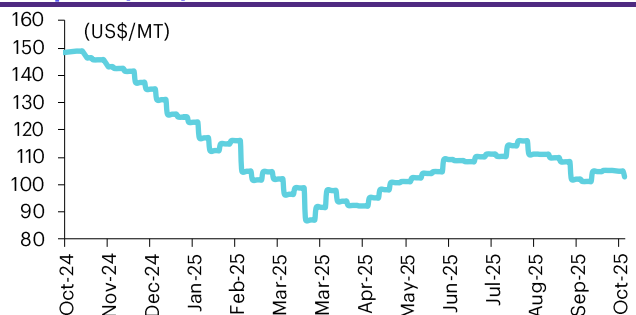
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



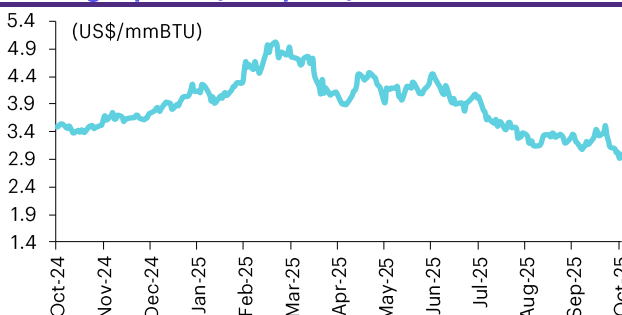
Oil product prices



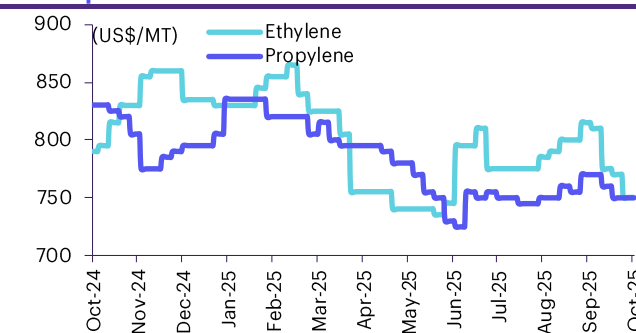
Coal price (NEX)



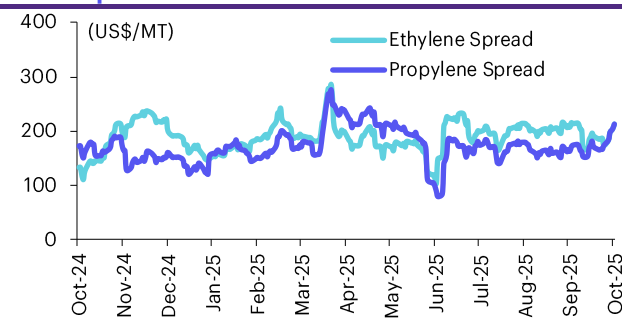
Natural gas prices (Henry hub)



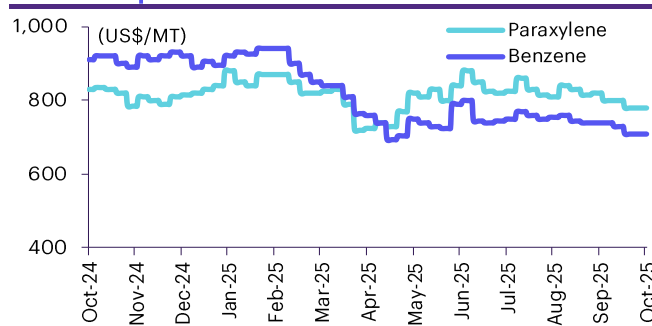
Olefins prices



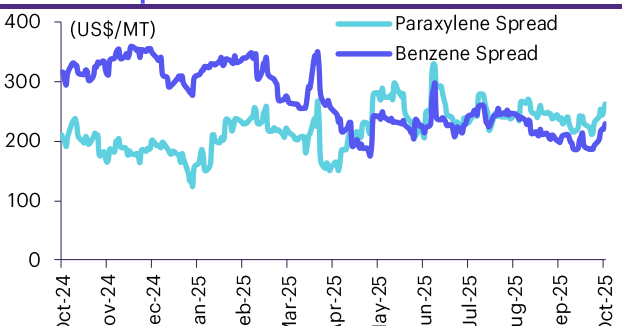
Olefins spreads



Aromatics prices



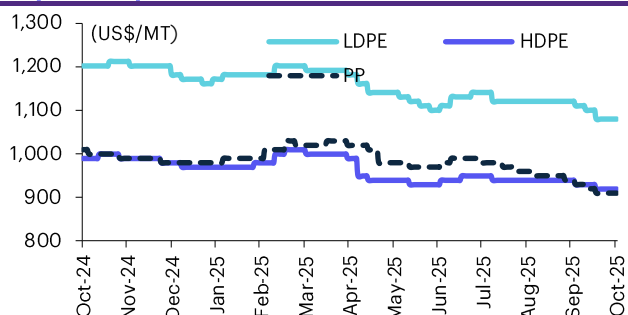
Aromatics spreads



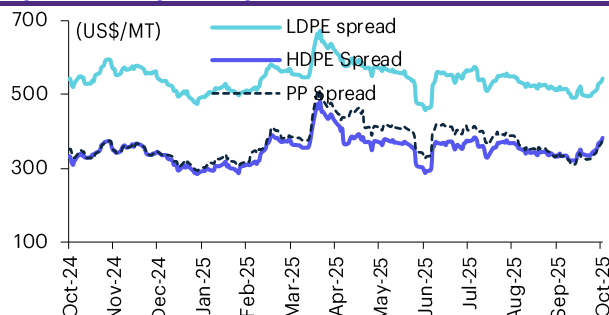


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

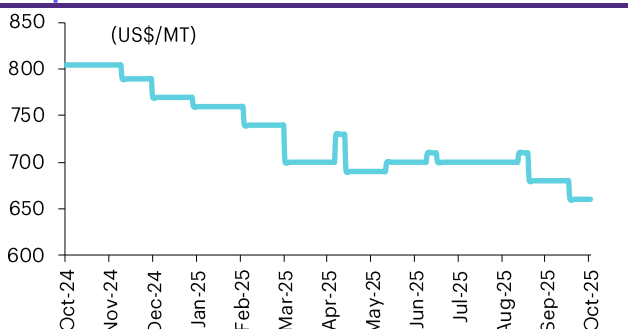
Polyolefins prices



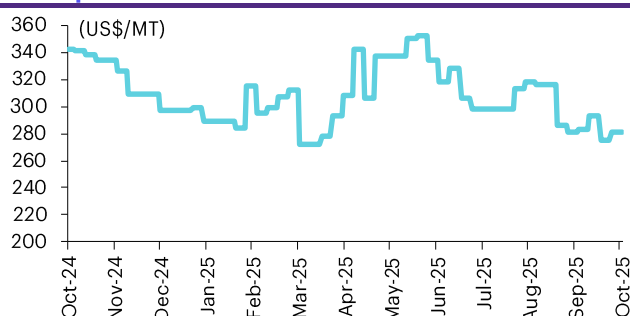
Polyolefins-Naphtha spreads



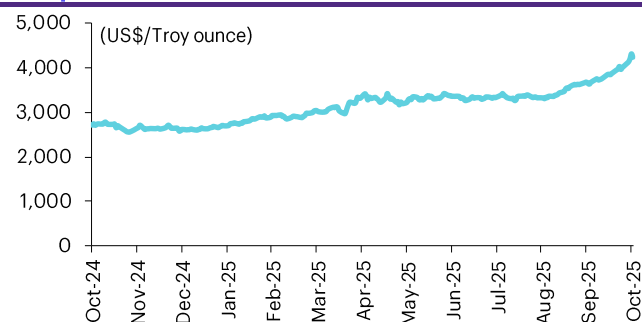
PVC price



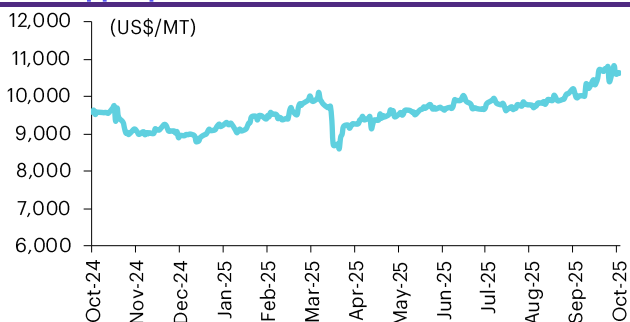
PVC spread



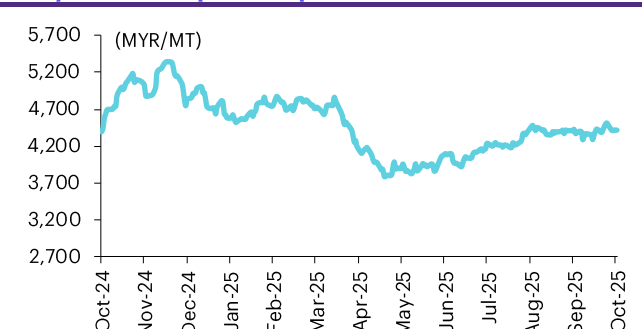
Gold price



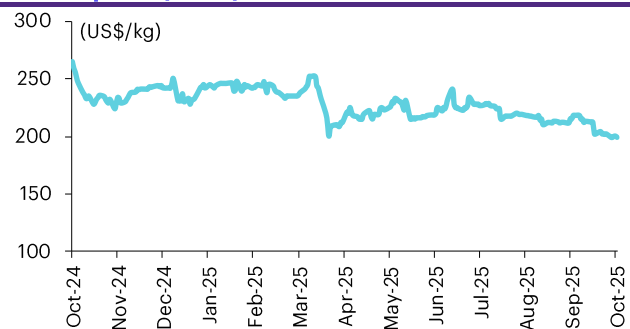
LME copper price



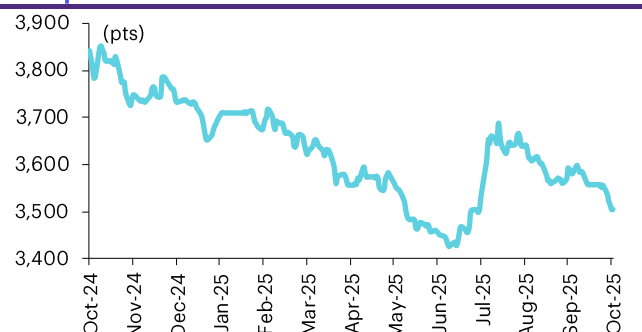
Malaysian crude palm oil price



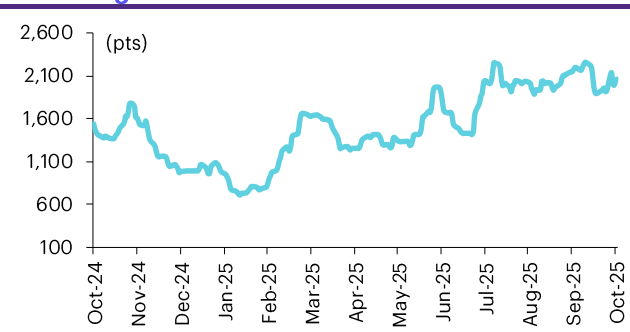
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



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



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 21 ต.ค. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
TIPIP	673,100	1,380,888	2.05	45.20
CPF	3,628,500	79,159,630	21.82	32.60
CPAXT	809,500	17,404,250	21.50	27.73
LH	4,316,200	16,722,266	3.87	22.23
SCC	279,500	57,631,400	206.19	19.94
PTTEP	881,300	93,858,450	106.50	17.09
BCH	624,100	7,489,200	12.00	16.96
SPALI	657,800	11,258,480	17.12	16.94
CENTEL	267,200	8,734,150	32.69	15.06
MEGA	91,600	2,634,125	28.76	14.86
AOT	2,331,000	93,297,575	40.02	13.97
BJC	362,800	7,147,160	19.70	13.20
BEM	1,247,700	6,363,270	5.10	12.62
TTB	72,652,900	134,677,705	1.85	12.62
TLI	441,900	4,572,390	10.35	12.28
CHG	1,598,700	2,482,654	1.55	12.26
MINT	646,300	14,747,060	22.82	12.15
WHA	5,350,600	18,675,898	3.49	11.32
TASCO	118,500	1,665,430	14.05	11.11
HMPRO	2,382,400	16,513,395	6.93	10.55
CKP	497,400	1,263,396	2.54	10.34
BCP	161,700	4,654,200	28.78	10.26
SJWD	164,200	1,362,085	8.30	10.08
AEONTS	23,600	2,659,150	112.68	9.85
STGT	73,200	489,175	6.68	9.76
CPN	319,300	17,365,900	54.39	8.81
BANPU	3,231,200	14,156,082	4.38	8.44
OR	1,159,300	16,024,080	13.82	8.01
IRPC	2,344,800	2,561,925	1.09	7.62
CK	56,300	892,930	15.86	7.18
BH	168,500	30,033,450	178.24	7.07
MTC	142,800	5,855,875	41.01	6.77
AAI	90,200	460,020	5.10	6.76
RATCH	204,400	5,774,300	28.25	6.73
RCL	116,700	2,982,625	25.56	6.47
SIRI	1,973,600	2,743,304	1.39	6.33
BDMS	1,060,400	21,208,000	20.00	6.06
CATL01	887,467	4,703,575	5.30	5.93
TISCO	261,100	28,245,800	108.18	5.88
SCB	1,198,700	159,878,000	133.38	5.79
IVL	658,800	13,204,320	20.04	5.54
MBK	31,300	534,830	17.09	5.52
EASTW	8,800	23,408	2.66	5.49
CRC	301,400	6,262,660	20.78	4.83
DELTA	246,000	47,909,000	194.75	4.81
THCOM	173,200	1,630,335	9.41	4.80
BBL	543,100	84,226,150	155.08	4.24
OSP	225,000	3,641,610	16.18	4.20
QH	1,109,300	1,373,865	1.24	4.02
STA	61,400	724,520	11.80	4.02
GPSC	344,000	14,101,850	40.99	3.98
VGI	1,971,100	2,416,817	1.23	3.98
EA	2,375,300	7,649,760	3.22	3.95
BLA	81,300	1,456,350	17.91	3.88
TKN	51,300	270,440	5.27	3.79
KKP	274,500	17,969,025	65.46	3.78
SCGP	544,200	9,800,820	18.01	3.67
WHAUP	149,200	619,572	4.15	3.61
SAPPE	5,900	216,825	36.75	3.57
PLANB	228,400	958,458	4.20	3.52
SUPER	534,200	69,446	0.13	3.46
BAM	275,800	1,976,280	7.17	3.44
M	84,800	2,828,975	33.36	3.39
TU	358,200	4,596,060	12.83	3.37
MAJOR	47,200	354,160	7.50	3.26
GUNKUL	886,100	1,862,014	2.10	3.19
SPRC	380,800	1,669,156	4.38	3.19
COM7	192,800	5,026,925	26.07	3.07
PSL	77,200	532,680	6.90	3.03
TVO	26,000	625,910	24.07	2.99
TOP	113,300	3,908,850	34.50	2.81



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
PTG	209,300	1,827,185	8.73	2.52
JAPAN10001	738	19,188	26.00	2.45
BGRIM	303,900	4,714,350	15.51	2.41
KBANK	443,700	78,495,100	176.91	2.36
BTS	1,689,000	4,916,632	2.91	2.35
TCAP	83,500	4,341,225	51.99	2.35
KCE	140,000	3,614,125	25.82	2.15
PSH	11,500	44,620	3.88	2.04
UNIQ	4,800	14,652	3.05	1.94
BA	179,100	2,403,500	13.42	1.77
GULF	210,100	9,507,025	45.25	1.75
HANA	177,100	4,186,960	23.64	1.67
BTG	76,200	1,266,320	16.62	1.63
NDX01	5,300	113,420	21.40	1.62
SAWAD	94,100	2,738,125	29.10	1.62
TTW	39,800	356,210	8.95	1.58
GFPT	71,000	716,885	10.10	1.57
TRUE	1,835,900	20,154,460	10.98	1.53
GLOBAL	228,200	1,819,260	7.97	1.48
PTTGC	215,600	5,156,330	23.92	1.46
AWC	1,008,500	2,158,190	2.14	1.43
AMATA	126,400	1,935,090	15.31	1.37
CCET	771,400	4,592,940	5.95	1.37
ADVANC	45,300	13,544,700	299.00	1.30
BEAUTY	205,800	104,958	0.51	1.29
KTC	149,500	4,485,000	30.00	1.23
BEC	16,900	34,236	2.03	1.13
PRM	29,800	187,740	6.30	1.13
SABINA	4,000	61,600	15.40	1.12
SGC	123,100	140,334	1.14	1.11
BAY	16,300	395,080	24.24	1.10
JTS	10,200	287,525	28.19	1.10
TIDLOR	94,100	2,045,750	21.74	1.06
CBG	140,600	6,506,050	46.27	1.05
EGCO	32,100	4,219,200	131.44	0.98
ITC	27,500	467,500	17.00	0.93
BCPG	155,300	1,351,265	8.70	0.91
AP	52,400	448,020	8.55	0.83
KTB	288,300	7,422,975	25.75	0.79
ERW	103,800	265,740	2.56	0.77
JAS	92,900	134,705	1.45	0.71
TFG	213,200	1,027,624	4.82	0.69
STPI	36,800	147,540	4.01	0.67
SAT	2,000	26,200	13.10	0.65
SISB	9,000	109,800	12.20	0.61
AAV	1,109,000	1,399,591	1.26	0.53
TOA	11,400	139,540	12.24	0.48
JMART	19,900	164,375	8.26	0.47
BPP	28,400	292,860	10.31	0.35
AURA	2,800	42,560	15.20	0.34
TIPH	700	15,260	21.80	0.27
COCOCO	17,100	128,265	7.50	0.26
DOHOME	88,000	355,086	4.04	0.25
MALEE	8,800	41,144	4.68	0.19
SCCC	300	42,850	142.83	0.18
STECON	13,500	115,805	8.58	0.16
ORI	2,300	5,474	2.38	0.11
CPALL	10,600	508,800	48.00	0.06
ICHI	3,000	37,800	12.60	0.03
CN01	22	482	21.90	0.02
EPG	200	602	3.01	0.02
BSRC	100	416	4.16	0.01
THANI	100	160	1.60	0.01

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 20 ต.ค. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
CAZ	นาย ยอง ชอล ชอย	หุ้นสามัญ	15-10-68	5,000,000	2.33	11,650,000	ขาย
CAZ	นาย ยอง ชอล ชอย	หุ้นสามัญ	16-10-68	4,843,400	2.10	10,171,140	ซื้อ
CAZ	นาย ยอง ชอล ชอย	หุ้นสามัญ	20-10-68	5,000	2.08	10,400	ซื้อ
CHAYO	นาย สุขสันต์ ยะคะสินธุ์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	20-10-68	1,095,540	0.44	482,038	ขาย
SKIN	นาย สหชาติ งามเลิศ	หุ้นสามัญ	20-10-68	20,000	1.80	36,000	ขาย
				Total	ซื้อ	10,181,540	
					ขาย	12,168,038	
					สุทธิ	(1,986,498)	



ปฏิทินหุ้น

ตุลาคม 2568				
จันทร์ 20	อังคาร 21	พุธ 22	พฤหัสบดี 23	ศุกร์ 24
XD HAIERS19 Bt0.108 TAIWANAI13 Bt0.031629 PD NDAQ06 Bt0.00732 PSP Bt0.08 Decreased capital BTSGIF New securities ATLAS (SET Energy)	XD AEONTS Bt2.55 DELL19 Bt0.014 Last trading day PRG-W3 Share listing CHO 1,013,873 Shares	PD BDX06 Bt0.00942 HKCE01 Bt0.1341 SAWAD Bt0.35 TTB Bt0.066	H.M. King Chulalongkorn the Great Memorial Day	PD CMR Bt0.114 HSHD23 Bt0.3324 META01 Bt0.0014 META06 Bt0.00175 META80 Bt0.00171 PRM Bt0.25
27	28	29	30	31
PD AVGO80 Bt0.00309 BKNG80 Bt0.00503 PEP80 Bt0.00745	XD ASML01 Bt0.0374 INETREIT Bt0.0667 PD KO80 Bt0.01333 NIKE80 Bt0.00523 SONY80 Bt0.168	PD KUAISH23 Bt0.013783 LH Bt0.13 NVDA80 Bt0.0013	XD HK01 Bt- HK13 Bt- PD NVDA01 Bt0.0008	XD COSTCO19 Bt0.0357 LHSC Bt0.18 MSO6 Bt0.02161

พฤศจิกายน 2568				
จันทร์ 3	อังคาร 4	พุธ 5	พฤหัสบดี 6	ศุกร์ 7
XR INETREIT - @Bt-	XD MC Bt0.41	PD JAPAN13 Bt0.02607899 NDX01 Bt0.0161	PD AEONTS Bt2.55	XD PFIZER19 Bt0.2363 PD TAIWANAI13 Bt0.02841591 TAIWANHD13 Bt0.23795499
10	11	12	13	14
		PD INETREIT Bt0.0667	PD CSC006 Bt0.01638	XD SBUX80 Bt0.01001 PD PINGAN01 Bt0.0822
17	18	19	20	21
PD DELL19 Bt0.014 JPMUS19 Bt0.08 ORCL06 Bt0.00639 ORCL19 Bt0.0133 VCB11 Bt0.022 VCB19 Bt0.054 VNM19 Bt0.3465	PD PINGAN80 Bt0.04266		XD MSFT01 Bt0.0044 MSFT06 Bt0.00737 MSFT80 Bt0.0144 PD LHSC Bt0.18	PD JPMUS06 Bt0.01598

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

[illegible]



innovest^x บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX Page 23





innovest^x
บริษัทหลักทรัพย์ในกลุ่ม SCBX



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

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ฯ

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



ข้อสงวนสิทธิ์:

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

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

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

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ABM, ACE, ACG, ADVANC, AE, AF, AGE, AH, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, ASIMAR, ASK, ASP, ASW, AURA, AWC, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBL, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BJC, BKIH, BLA, BPP, BR, BRI, BRR, BSRC, BTG, BTS, BTW, BWG, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CNT, COLOR, COM7, CPALL, CPAXT, CPF, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CREDIT, CSC, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DITTO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FVC, GABLE, GC, GCAP, GFC, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, IIL, ILINK, ILM, IND, INET, INSET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, IT, ITC, ITCL, ITTHI, IVL, JAS, JTS, K, KBANK, KCC, KCE, KCG, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, LALIN, LANNA, LH, 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, SEAOL, 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, THANAI, 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, UOIC, UV, VARO, VGI, VIH, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอรัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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