



สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

วันพฤหัสบดีที่ 13 พฤศจิกายน พ.ศ. 2568

แนวโน้มตลาดวันนี้

แนวรับ – แนวต้าน : 1275/1265 – 1290/1295

อยู่ในโหมดพัก จัปตาชายแดน

คาดตลาดแกว่งไซด์เวย์/พักตัว ตลาดหลุดแนวรับสำคัญ 1300-1298 ส่งผลให้ปรับตัวลงแรงมาที่ 1285 แนวรับที่ไว้ไว้พอดี นักลงทุนต่างชาติขายสุทธิต่อ 1.4 พันลบ. ผลประกอบการโค้งสุดท้ายที่ต่ำกว่าคาดกดดันตลาดระยะสั้น ในขณะที่ความเสี่ยงสถานการณ์ชายแดนไทย-กัมพูชาเพิ่มขึ้นกดดันจิตวิทยา แม้คาดว่าไม่กระทบเศรษฐกิจและกำไรรวมนัก เทคนิคที่แนวรับ 1285 อาจชะลอการลงสั้น แต่ทิศทางหลักกลับมาแกว่งลงมีแนวรับถัดไปที่ 1275/1265 การขึ้นมีแนวต้าน 1290/1295

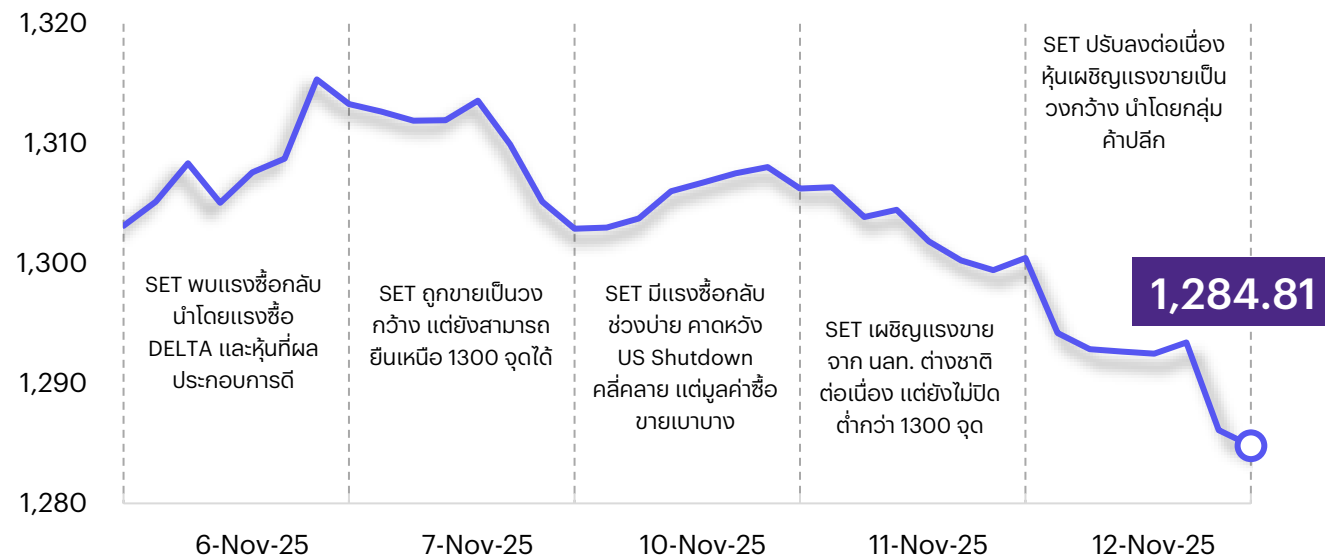
ประเด็นสำคัญ

- ติดตามการลงมตึงงบประมาณชั่วคราวของสภาผู้แทนฯ สหรัฐฯ ในช่วงเช้านี้ เพื่อยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาลสหรัฐฯ หากสภาผู้แทนฯ มีมติอนุมัติ กฎหมายดังกล่าวจะถูกส่งต่อไป ปธน. เพื่อลงนาม
- OPEC คงประมาณการเติบโตอุปสงค์น้ำมันโลกปี 2568 และ 2569 ที่ +1.3MBD (+1.25%) และ +1.4MBD (+1.31%) ตามลำดับ แต่มองตลาดน้ำมันจะเข้าสู่สมดุลในปี 2569 จากคาดการณ์การเติบโตอุปทานฝั่ง non-OPEC+ ที่ขยายตัวสูงขึ้นในปี
- ปลัดคลังเผยว่ากระทรวงการคลังอยู่ระหว่างการเตรียมความพร้อม “คนละครึ่งพลัส” เฟสสอง ซึ่งมีจุดประสงค์ต้องการเก็บตกประชาชนที่พลาดการเข้าร่วมในเฟสแรก โดยเฉพาะกลุ่มเปราะบาง แต่จะต้องรอการพิจารณาจัดสรรงบประมาณและวงเงินที่ประชาชนจะได้รับ
- ผู้ว่าฯ กทม. เผยสถานการณ์น้ำหนุนใน พ.ย. 2568 ไม่น่าเป็นห่วง เนื่องจากได้ผ่านพ้นวันที่มีน้ำหนุนสูงสุดไปแล้วในวันที่ 8 พ.ย. แม้จะเผชิญวันน้ำหนุนสูงอีกครั้งในวันที่ 20 ธ.ค. ซึ่งคาดจะไม่สูงมาก เนื่องจากสถานการณ์น้ำในภาคเหนือคาดว่าจะบรรเทาและประทุระบายน้ำมีความพร้อมในปี 2554 ที่มีปัญหา
- สถานการณ์ระหว่างไทยและกัมพูชากลับมาตึงเครียดอีกครั้ง หลังต่างฝ่ายอ้างว่าอีกฝั่งได้เปิดฉากยิงใส่กันอีกครั้ง เป็น Sentiment เชิงลบต่อหุ้นที่มีการลงทุนหรือธุรกิจในกลุ่มกัมพูชา เช่น CBG AEONTS SAV
- FETCO แสดงความกังวลกรณีหุ้น IPO จำนวนมากเปิดซื้อขายต่ำกว่าราคาจองในช่วงที่ผ่านมา มองว่ามีสาเหตุจากการตั้งราคาที่สูงเกินไป ซึ่งอาจกระทบต่อการส่งเสริมการจดทะเบียนเข้าตลาดของหุ้นในอนาคต และหันไประดมทุนในต่างประเทศแทน

กลยุทธ์การลงทุน

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

InnovestX Research



เลือกเป้าหมายลงทุนประจำสัปดาห์

ช่วงสั้นมอง SET จะเคลื่อนไหวในกรอบเนื่องจากเข้าสู่สัปดาห์สุดท้ายของการประกาศงบ 3Q68 “Selective Buy” ใน 2 อิมหลักและ 2 อิมเทรดดิ้งที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว ดังนี้

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

Daily Top Picks

BDMS: ราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นระยะสั้นจากกำไร 3Q68 ที่ออกมาสูงกว่าคาด โดยมีกำไรสุทธิ 4.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2%YoY และ 24%QoQ จาก EBITDA Margin ที่ดีและค่าใช้จ่ายภาษีที่น้อยกว่าคาด ขณะที่ราคาหุ้นยัง Laggard และซื้อขาย PER 2569F ที่ 17 เท่า ต่ำกว่า -2SD ของค่าเฉลี่ยในอดีต เป้าหมายระยะสั้น 19.50 บาท

BGRIM: ราคาหุ้นมีปัจจัยกระตุ้นจากราคาก๊าซฯ ที่ปรับลงและอัตราดอกเบี้ยที่มีโอกาสลดลงในช่วงถัดไป คาดกำไร 3Q68 ที่ 525 ลบ. เพิ่มขึ้น QoQ และ 4Q68 คาดจะสูงขึ้น YoY และ QoQ จาก SPP Margin ที่กว้างขึ้นและส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าพลังงานลม ด้าน Valuation ไม่แพง ที่ PER 2569F ที่ 17 เท่า ราคาเป้าหมายระยะสั้นที่ 15.60 บาท



บทวิเคราะห์วันนี้

- AH** – 3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าตลาดคาด
AWC – 3Q68: กำไรปกติดีกว่าคาด
BLA – 3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน
KCE – 3Q68: กำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด
PTT – 3Q68: กำไรสุทธิลดลง QoQ ตามคาด
RJH – 3Q68: กำไรอ่อนแอ
SPRC – 3Q68: พื้นตัวแข็งแกร่งกว่าคาด

ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	12 พ.ย. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,284.81	(15.66)	(1.20)	38,898.51
SET50	837.70	(9.45)	(1.12)	27,815.25
SET100	1,793.82	(20.50)	(1.13)	33,009.73
sSET	560.05	(7.21)	(1.27)	1,300.83
SETHD	608.68	(7.34)	(1.19)	18,374.13
SETCLMV	1,149.85	(7.05)	(0.61)	10,670.98
SETESG	781.42	(9.51)	(1.20)	29,995.04
SETWB	566.63	(7.74)	(1.35)	9,657.28
mai	221.94	(2.95)	(1.31)	390.13

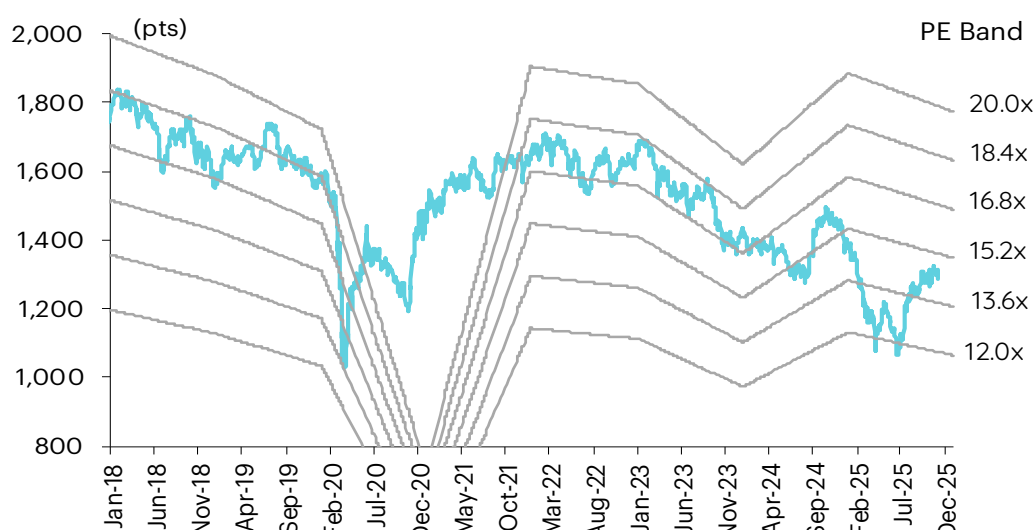
เกาะข่าวเศรษฐกิจ

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

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	12 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	(1,386)	(4,883)	(6,148)	(106,774)
สัดส่วน (%)	52.04	53.75	55.11	53.25
สถาบันฯ				
สุทธิ	(1,869)	(596)	(2,971)	(21,998)
สัดส่วน (%)	12.01	10.93	10.50	10.11
บัญชีบล.				
สุทธิ	(296)	310	(1,223)	(14,736)
สัดส่วน (%)	5.36	5.51	5.45	6.03
บุคคล				
สุทธิ	3,551	5,169	10,342	143,507
สัดส่วน (%)	30.60	29.80	28.94	30.61

การเคลื่อนไหวของ SET Index



การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	12 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(19,497)	(16,564)	(28,196)	59,647
สถาบัน	2,906	(358)	4,105	7,763
รายย่อย	16,591	16,922	24,091	(67,410)

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	12 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	6,150	11,747	31,107	896,955
ขาย	3,910	9,436	20,564	774,391
สุทธิ	2,239	2,311	10,543	122,564



บทวิเคราะห์วันนี้

Earnings Brief

AH (NEUTRAL)

ราคาตามปัจจัยพื้นฐาน 15 บาท

3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าตลาดคาด

AH รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 212 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 96% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 12% โดยกำไรที่เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง แม้ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจทำให้เรามองระมัดระวังต่ออุตสาหกรรมยานยนต์ แต่เราคาดว่า valuation ต่ำที่ PE ปี 2569 ระดับ 5 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงที่ 5% จากการดำเนินงานงวด 2H68 และ 8% ในปี 2569 จะช่วยจำกัด downside ของราคาหุ้น เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 15 บาท อ้างอิง PE ที่ 6.2 เท่า

3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าตลาดคาด AH รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 212 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 96% QoQ สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ 12% โดยกำไรที่เติบโตทั้ง YoY และ QoQ ได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง และค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

รายการที่สำคัญใน 3Q68:

- ยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (73% ของยอดขาย) อยู่ในระดับทรงตัว YoY แต่ลดลง 3% QoQ มาอยู่ที่ 4.5 พันลบ. สำหรับการดำเนินงานในประเทศไทย (47% ของยอดขาย) AH รายงานยอดขายลดลง 7% YoY สอดคล้องกับยอดขายผลิตภัณฑ์ในประเทศไทยที่ลดลง ยอดขายจากการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกส (19% ของยอดขาย) เติบโต 15% YoY และในประเทศมาเลเซีย (2% ของยอดขาย) เติบโต 32% YoY ในขณะที่การดำเนินงานในประเทศจีน (6% ของยอดขาย) ลดลง 2% YoY ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (27% ของยอดขาย) ลดลง 20% YoY และ 15% QoQ มาอยู่ที่ 1.6 พันลบ. จากการดำเนินงานที่อ่อนแอในประเทศมาเลเซีย

- อัตรากำไรขั้นต้นแข็งแกร่งที่ 9.2% ใน 3Q68 เพิ่มขึ้นจาก 8.8% ใน 3Q67 สะท้อนถึงการควบคุมต้นทุน และเพิ่มขึ้นจาก 7.4 % ใน 2Q68 ซึ่งเป็นฐานต่ำ เนื่องจากการดำเนินงานในประเทศโปรตุเกส สะดุดลงเป็นเวลา 3 สัปดาห์จากเหตุไฟฟ้าดับ
- ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 71 ลบ. ลดลง 22% YoY และ 13% QoQ จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง ค่าใช้จ่ายภาษีอยู่ที่ 16 ลบ. ลดลง 5% YoY และ 65% QoQ

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 9M68 อยู่ที่ 629 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% YoY และคิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคงประมาณการกำไรทั้งปีของเราไว้เช่นเดิม และคาดว่ากำไรปกติ 4Q68 จะเติบโต YoY จากฐานที่ต่ำใน 4Q67 ซึ่งถูกอุดหนุนโดยการรับรู้รายการด้อยค่าที่การดำเนินงานในประเทศโปรตุเกส แต่จะลดลง QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AH โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 ที่ 15 บาท อ้างอิง PE 6.2 เท่า หรือ -1SD ของ PE เวลี่ย่อนหลังตั้งแต่ปี 2556

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย เรามองว่าความเสี่ยง ESG ที่สำคัญ คือ ประเด็นด้านสิ่งแวดล้อม (E) แต่ AH มุ่งมั่นขับเคลื่อนองค์กรสู่การพัฒนาที่ยั่งยืน โดยกำหนดเป้าหมายไว้อย่างชัดเจน

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรปกติดีกว่าคาด**

AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.1 พันลบ. (+1% YoY, -18% QoQ) หลักๆ เกิดจากรายการพิเศษคือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุน เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติของ AWC อยู่ที่ 294 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY และ 41% QoQ ดีกว่าที่เราประเมินไว้ว่ากำไรปกติจะลดลง YoY ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากการควบคุมต้นทุน เราคาดว่ากำไรปกติของ AWC จะลดลงเล็กน้อย YoY ใน 4Q68 จากฐานกำไรที่สูงใน 4Q67 แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3 บาท/หุ้น

3Q68: กำไรปกติดีกว่าที่เราประเมินไว้จากการควบคุมต้นทุน AWC รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 1.1 พันลบ. (+1% YoY, -18% QoQ) หลักๆ เกิดจากรายการพิเศษทางบัญชี คือ กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของอสังหาริมทรัพย์เพื่อการลงทุนจำนวน 854 ลบ. เมื่อหักรายการพิเศษออก กำไรปกติของ AWC อยู่ที่ 294 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% YoY และ 41% QoQ ดีกว่าที่เราประเมินไว้ว่ากำไรปกติจะลดลง YoY ซึ่งเป็นผลมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงจากการควบคุมต้นทุน แม้ว่าจะมีการเปิดโครงการใหม่ คือ *Jurassic World: The Experience* ที่ *เอเชียทีค* กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้น QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาล รายละเอียดเกี่ยวกับผลประกอบการ 3Q68 อยู่ในหน้า 5

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ภาพรวมเป็นกลาง อัปเดตการดำเนินงาน: RevPAR ในเดือนต.ค. เติบโตเล็กน้อยที่ 1% YoY พื้นที่ตัวจากที่ลดลง 18% YoY ใน 3Q68 ในเดือนพ.ย.-ธ.ค. โรงแรมต่างจังหวัด (ได้แก่ สมุย กระบี่ และภูเก็ต) มียอดจองเพิ่มขึ้น ขณะที่โรงแรมในกรุงเทพฯ มีการฟื้นตัว แต่ในอัตราที่ช้ากว่า ขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง: ในปี 2569 AWC วางแผนเปิดโรงแรมเพิ่มอีก 1 แห่ง คือ *Fairmont Bangkok Sukhumvit* (2Q69) และเปิดเฟสแรกของ *ลานนาทีก* (เดือนมี.ค.) และ *เว็นครเกษม* (จะประกาศภายหลัง) AWC จะเพิ่มพอร์ตโรงแรมจาก 24 แห่ง (6,834 ห้อง) ในปี 2568 เป็น 35 แห่ง (9,312 ห้อง) ในปี 2573 (จำนวนห้องพักเพิ่มขึ้น 36%) และจะเพิ่มพื้นที่เชิงพาณิชย์จาก 486,000 ตร.ม. ในปี 2568 เป็น 661,000 ตร.ม. ในปี 2573 (เพิ่มขึ้น 36%) ศึกษาการจัดตั้ง REIT: AWC เปิดเผยว่าบริษัทกำลังศึกษาการจัดตั้ง REIT เพื่อใช้เป็นตัวเลือกทางการเงินสำหรับการลงทุนในอนาคต โดยยังไม่ได้เปิดเผยขนาดและระยะเวลา

ปรับประมาณการกำไรเพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปกติของ AWC เพิ่มขึ้น 8% ในปี 2568 และ 5% ในปี 2569 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q68 ที่ดีกว่าคาด เราคาดว่ากำไรปกติของ AWC จะลดลงเล็กน้อย YoY ใน 4Q68 จากฐานกำไรที่สูงใน 4Q67 จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและภาษีที่ต่ำเป็นพิเศษ แต่จะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ AWC โดยให้ราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 3 บาท/หุ้น (WACC ที่ 6.4% และการเติบโตระยะยาวที่ 1.5%) ซึ่งเปลี่ยนแปลงเล็กน้อยจากการปรับประมาณการกำไร ความกังวลหลักของเรา คือ แรงกดดันที่อาจเกิดขึ้นต่อการดำเนินงานจากการลงทุนในโครงการขนาดใหญ่อย่างต่อเนื่อง

ปัจจัยเสี่ยง 1) เศรษฐกิจชะลอตัว 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร และ 3) การเพิ่มสินทรัพย์ที่กำลังพัฒนาในพอร์ตได้ช้า เรามองว่าความเสี่ยงด้าน ESG คือ การบริหารจัดการสิ่งแวดล้อมที่มีประสิทธิภาพทั้งก๊าซเรือนกระจก พลังงาน น้ำเสีย และของเสีย (E)

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน**

BLA รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่สูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน โดยกำไรจากผลการดำเนินงานบริการประกันภัยและผลการดำเนินงานด้านการลงทุนสุทธิปรับตัวดีขึ้น เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท โดยได้รับแรงหนุนจาก valuation ที่น่าสนใจ

3Q68: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดจากกำไรจากการลงทุน BLA รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 เพิ่มขึ้น 54% YoY และ 8% QoQ มาอยู่ที่ 2.31 พันลบ. สูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 10% หลักๆ เกิดจากกำไรจากการลงทุน

รายการที่สำคัญ:

- กำไรจากผลการดำเนินงานด้านการบริการประกันภัยเพิ่มขึ้น 27% YoY แต่ลดลง 3% QoQ รายได้จากการประกันภัยเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 3% QoQ อัตรากำไรจากการประกันภัยเพิ่มขึ้น 498 bps YoY แต่ลดลง 209 bps QoQ
- กำไรจากผลการดำเนินงานด้านการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 62% YoY และ 23% QoQ โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการลงทุนที่เพิ่มขึ้น (+121% YoY, +23% QoQ) ซึ่งหลักๆ เกิดจากการปรับมูลค่าธุรกรรมของเงินลงทุนและ REIT แม้รายได้จากการลงทุนลดลง (-3% YoY, -3% QoQ) เพราะอัตราผลตอบแทนจากการลงทุนลดลง (-40 bps YoY, -15 bps QoQ) จากขนาดสินทรัพย์ลงทุนที่ปรับลดลงและสัดส่วนสินทรัพย์ลงทุนที่มีอัตราผลตอบแทนสูงปรับลดลง

แนวโน้ม 4Q68 เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q68 จะลดลง QoQ จากกำไรจากการลงทุนที่ลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานด้านการบริการประกันภัยจะอยู่ในระดับทรงตัว

คงคำแนะนำ OUTPERFORM และคงราคาเป้าหมายไว้เช่นเดิม เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ BLA และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 22 บาท (อ้างอิง PBV กลางปี 2569 ที่ 0.6 เท่า) เนื่องจากมองว่า valuation ถูกที่เพียง 0.4x embedded value (EV), PBV 0.5 เท่า เทียบกับ ROE 11% และ PE 4.3 เท่า สำหรับปี 2569 รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลน่าสนใจที่ 7.3%

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) แรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเคลื่อนไหวของอัตราผลตอบแทนพันธบัตร และ 4) ความเสี่ยง ESG จากการให้บริการลูกค้าอย่างเป็นธรรม (market conduct)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9010

kittima.s@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรสุทธิใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด**

KCE รายงานกำไรสุทธิ 3Q68 ที่ 297 ลบ. ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด กำไรปกติลดลง 20% YoY เนื่องจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ PCB โดยรวมยังคงอ่อนแอ ขณะที่ QoQ ปรับขึ้นได้เนื่องจาก 3Q68 เป็นช่วงไฮซีซั่น และฐานต่ำใน 2Q68 KCE คาดว่ายอดขายในปี 2569 จะเติบโตเป็นตัวหลักเดียวระดับต่ำ (ปริมาณขายเพิ่มขึ้น แต่ ASP ลดลง) ทั้งนี้กลยุทธ์ของ KCE ยังคงเน้นการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งคาดว่าจะทำให้อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 350 bps ภายใน 2Q69 เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ KCE โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2569 ที่ 25.4 บาท อ้างอิง PE 28 เท่า ซึ่งเท่ากับ PE เฉลี่ย 5 ปี

กำไรสุทธิ 3Q68 ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด KCE รายงานกำไรสุทธิ 297 ลบ. ใน 3Q68 ใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด โดยกำไรสุทธิปรับตัวเพิ่มขึ้น 37.6% YoY และ 63.3% QoQ หลักๆ เป็นเพราะไม่มีขาดทุนจากรายการพิเศษจำนวนมากเหมือนใน 3Q67 (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนสูง) และ 2Q68 (สะท้อนค่าธรรมเนียมทางกฎหมาย) กำไรปกติ 3Q68 อยู่ที่ 309 ลบ. ลดลง 20.0% YoY เนื่องจากปริมาณความต้องการผลิตภัณฑ์ PCB โดยรวมยังคงอ่อนแอ จากทั้งความไม่แน่นอนเรื่องภาษีนำเข้าสหรัฐฯ และภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว ขณะที่ QoQ ปรับขึ้นได้เนื่องจาก 3Q68 เป็นช่วงไฮซีซั่น และฐานต่ำใน 2Q68 ที่ได้รับผลกระทบจากความไม่แน่นอนเรื่องภาษีนำเข้าสหรัฐฯ ทั้งนี้กลยุทธ์ของ KCE ยังคงเน้นการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และการเน้นการผลิตผลิตภัณฑ์มาร์จินสูงอย่าง HDI ทำให้อัตรากำไรขั้นต้นโดยรวมปรับขึ้นมาอยู่ที่ 21.4% ใน 3Q68 จาก 20.2% ใน 3Q67

แนวโน้ม 4Q68 อ่อนตัวลง QoQ กำไรปกติ 9M68 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปีของเรา ขณะที่กำไรสุทธิ 9M68 คิดเป็น 73% ของประมาณการทั้งปีของเรา และคิดเป็น 66% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรปกติ 4Q68 จะลดลง QoQ จากยอดขายที่อ่อนแอลง เนื่องจากผู้บริหารของ KCE คาดว่ารายได้ใน 4Q68 จะอ่อนตัวลง 4-5% QoQ หลักๆ เป็นผลมาจากปริมาณขายที่ลดลงในช่วงปลายปีวันหยุดยาว รวมถึงราคาต้นทุนวัตถุดิบทองแดงในตลาดเอเชียที่ปรับขึ้นมา 10% QoQ ใน 4Q68TD แม้ KCE คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะยังอยู่ที่ 21 % ใน 4Q68

แนวโน้มปี 2569 ผู้บริหารของ KCE ตั้งเป้าปริมาณขายรวมเพิ่มขึ้นประมาณ 4-5% ในปี 2569 (ด้วยอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ 70% ต้นๆ) ขณะที่ราคาขายในปี 2569 ซึ่งปกติจะมีการเจรจากับลูกค้าช่วงปลายปีจะมีการปรับลดลง 2-3% ดังนั้นเราคาดว่ารายได้จะเติบโตเป็นตัวหลักเดียวระดับต่ำในปี 2569 ผลิตภัณฑ์ HDI ยังคงมีความต้องการสูง แต่ KCE ยังมีปัญหาในการผลิต เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ที่ค่อนข้างซับซ้อน ซึ่งทาง KCE จะส่งเครื่องจักรใหม่เข้ามาเพื่อเพิ่มกำลังการผลิต HDI อีกประมาณ 20% ซึ่งคาดว่าเครื่องจักรจะเข้ามาในช่วง 1H69

เน้นกลยุทธ์ลดต้นทุน KCE ตั้งเป้าเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้นอีก 350 bps จากระดับ 20-21% โดยได้รับแรงหนุนจากโครงการลดต้นทุน ทั้งการลดแรงงานลง (จากระดับ 4,600 คน ในปี 2567 มาอยู่ที่ 3,800 คน ณ เดือนต.ค. 2568 และคาดว่าจะกลางปี 2569 จะลดลงมาอยู่ที่ 3,600 คน) เพิ่ม automation การปรับสูตรเคมีเพื่อลดการใช้ทองแดงลง และลดการใช้พลังงานลง ซึ่งคาดว่าโครงการจะเสร็จสิ้นภายใน 2Q69 ตลาด automotive ไม่น่าจะดีมากนัก โดยคาดว่าเราจะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อย เช่นเดียวกับ segment อิเล็กทรอนิกส์อื่นๆ อย่างไรก็ตาม segment ของ Server และ AI ยังคงค่อนข้างดี ซึ่งทาง KCE ยังไม่ได้มี position ทั้งในส่วน Server และ AI

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

ชัยวัฒน์ อาศิระวิชัย

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9015

chaiwat.a@innovestx.co.th

**3Q68: กำไรสุทธิลดลง QoQ ตามคาด**

กำไรสุทธิ 3Q68 อยู่ที่ 1.98 หมื่นลบ. (+21% YoY, -8% QoQ) เป็นไปตามที่ตลาดและ INVX คาด กำไรสุทธิที่ลดลง QoQ เกิดจากกำไรพิเศษที่ลดลง (937 ลบ. เทียบกับ 4.2 พันลบ. ใน 2Q) ซึ่งหลักๆ เกิดจาก FX และตราสารอนุพันธ์ ขณะที่การดำเนินงานปกติปรับตัวดีขึ้น กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 9% QoQ มาอยู่ที่ 1.88 หมื่นลบ.; EBITDA เติบโต 9% QoQ มาอยู่ที่ 8.58 หมื่นลบ. โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจ P&R และการบริหารต้นทุนก๊าซได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น กำไรสุทธิ 9M68 ลดลง 20% YoY มาอยู่ที่ 6.46 หมื่นลบ. เพราะได้รับแรงกดดันจากราคาน้ำมัน ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และปริมาณก๊าซ ทำให้เราปรับประมาณการกำไรลดลง (-8% สำหรับปี 2568) คงคำแนะนำ OUTPERFORM (ราคาเป้าหมาย 39 บาท) เนื่องจาก valuation น่าสนใจที่ PBV 0.7 เท่า (ปี 2569) และผลตอบแทนจากเงินปันผล >6%

กำไรของธุรกิจ P&R เติบโตอย่างแข็งแกร่ง EBITDA ของธุรกิจ P&R เพิ่มขึ้นเป็น 1.07 หมื่นลบ. (+72% QoQ และฟื้นตัวจากขาดทุนใน 3Q67) โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน 1.7 พันลบ. (เทียบกับขาดทุน 7.2 พันลบ. ใน 2Q68) แม้ว่าจะมีการปิดซ่อมบำรุงใหญ่โรงกลั่นของ TOP รายการนี้ช่วยชดเชยค่าการกลั่นที่ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ US\$4.1/bbl เทียบกับ US\$4.6/bbl ใน 2Q68 แม้ดีกว่า US\$2.9/bbl ใน 3Q67 ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังคงอ่อนแอ โดยเฉพาะเบนซินและ PX ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ PE ก็ได้รับผลกระทบจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ

ต้นทุนก๊าซที่ลดลงช่วยหนุนกำไรของธุรกิจก๊าซ EBITDA เพิ่มขึ้น 5% QoQ มาอยู่ที่ 1.41 หมื่นลบ. โดยได้รับแรงหนุนจากต้นทุน Pool Gas ที่ลดลง ปริมาณการขายก๊าซลดลง 3% QoQ มาอยู่ที่ 3,747mmcf/d เพราะความต้องการใช้ก๊าซในการผลิตไฟฟ้าลดลง และปริมาณการขายของ GSP ลดลง 9% QoQ เนื่องจากความต้องการโพรเพนลดลง EBITDA ลดลง 10% YoY เพราะราคาและปริมาณการขายลดลง EBITDA ของ PTTEP ลดลง 8% QoQ มาอยู่ที่ 4.84 หมื่นลบ. จาก ASP ที่ลดลง (US\$43.2/BOE) แม้ปริมาณการขายเพิ่มขึ้นจากการเข้าซื้อ MTJDA กำไรจากการดำเนินงานลดลง 11% QoQ

ค่าการตลาดที่สูงขึ้นช่วยสนับสนุนกำไรของธุรกิจการตลาดน้ำมัน EBITDA เติบโต 8.5% QoQ มาอยู่ที่ 4.95 พันลบ. โดยได้รับการสนับสนุนจากค่าการตลาด/ลิตรที่สูงขึ้นสำหรับดีเซลและเบนซิน ปริมาณการขายลดลง 7% QoQ จากอุปสงค์ที่อ่อนแอตามฤดูกาลและการแข่งขัน EBITDA ของธุรกิจการค้าระหว่างประเทศฟื้นตัวกลับขึ้นมามีอยู่ 3.2 พันลบ. จาก 208 ลบ. ใน 2Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรจากการ mark-to-market และส่วนต่างราคาที่ปรับตัวขึ้น อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขายลดลง 1.8% QoQ

แนวโน้ม 4Q68: ปริมาณการขายก๊าซลดลง แต่ปริมาณการขายของธุรกิจ E&P เพิ่มขึ้น เราคาดว่าปริมาณการขายก๊าซจะลดลง QoQ จากอุปสงค์ที่ลดลงตามฤดูกาล ขณะที่คาดว่าปริมาณการขายของ PTTEP จะเพิ่มขึ้นจากการมีสินทรัพย์ใหม่ที่จะเริ่มดำเนินการผลิตและปริมาณน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากโครงการในต่างประเทศ ค่าการตลาดน้ำมันจะปรับตัวขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล ความผันผวนของราคาน้ำมันยังคงเป็นความเสี่ยงสำคัญต่อ ASP ของธุรกิจต้นน้ำและมูลค่าสินค้าคงคลัง ในขณะที่ค่าการกลั่นจะปรับตัวดีขึ้น QoQ จากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ middle distillates ที่สูงขึ้น แต่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีจะยังคงอ่อนแอ เนื่องจากอุปทานสินค้าตลาดและอุปสงค์ที่ซบเซา เราปรับประมาณการกำไรปี 2568 ลดลง 8% มาอยู่ที่ 9.27 หมื่นลบ. เนื่องจากกำไร 9M68 ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย

คงราคาเป้าหมายไว้ที่ 39 บาท อิงกับวิธี sum-of-parts หุ้น PTT ซื้อขายที่ valuation ไม่แพงที่ PBV 0.7 เท่า (ปี 2569) และ PE 9.7 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 10 ปีก่อนข้างมาก อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลมากกว่า 6% ทำให้ PTT น่าสนใจมากขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งและฐานะการเงินที่มั่นคง การทำ asset monetization ธุรกิจหลักในกลุ่ม P&R จะช่วยปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์และเสริมความแข็งแกร่งของงบดุล ซึ่งจะช่วยให้ PTT อยู่ในตำแหน่งผู้นำด้านแพลตฟอร์มโครงสร้างพื้นฐานที่สอดคล้องกับการเติบโตในระยะยาวและความยั่งยืน

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ความผันผวนของราคาน้ำมัน การด้อยค่าของสินทรัพย์ การเปลี่ยนแปลงกฎหมาย และรัฐบาลแทรกแซงราคาน้ำมันขายปลีก ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



3Q68: กำไรอ่อนแอ

RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 3Q68 ที่ 82 ลบ. ลดลง 62% YoY แต่เพิ่มขึ้น 30% QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงรายได้ประกันสังคมที่ลดลงและผลขาดทุนที่โรงพยาบาลใหม่ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่เติบโต QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาลและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่ เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH เนื่องจากหุ้น RJH ยังขาดปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้น โดยเราคาดว่ากำไรจะลดลงต่อเนื่องใน 4Q68 แม้ว่าเราจะซื้อขายที่ valuation ระดับต่ำ เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ลดลงจาก 15 บาท เป็น 14 บาท หลังจากปรับประมาณการกำไรลดลง

3Q68: กำไรอ่อนแอ RJH รายงานกำไรสุทธิที่อ่อนแอใน 3Q68 ที่ 82 ลบ. ลดลง 62% YoY แต่เพิ่มขึ้น 30% QoQ โดยกำไรสุทธิที่ลดลง YoY สะท้อนถึงรายได้ประกันสังคมที่ลดลงและผลขาดทุนที่โรงพยาบาลใหม่ซึ่งเปิดให้บริการเมื่อเดือนต.ค. 2567 ในขณะที่กำไรสุทธิที่เติบโต QoQ เกิดจากปัจจัยฤดูกาลและการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลใหม่

รายการที่สำคัญ:

- รายได้ประกันสังคม (43% ของรายได้) ลดลง 26% YoY (แต่เพิ่มขึ้น 3% QoQ) หลักๆ เป็นผลมาจากการลดลงของรายได้จากบริการรักษาโรคอ้วนทุกพลาฟด้วยการผ่าตัดกระเพาะ (15-20% ของรายได้ SC, 6-8% ของรายได้รวมในปี 2567) จากเกณฑ์การคัดกรองที่เข้มงวดขึ้น และการรับรู้รายได้ที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรังเพิ่มเติมในช่วงเวลาที่ต่างกัน (3Q67 และ 2Q68) RJH มีจำนวนผู้ป่วยสิทธิประกันสังคมอยู่ที่ 233,800 ราย เพิ่มขึ้น 9% YoY และ 2% QoQ หลังจากโรงพยาบาลใหม่ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค จังหวัดสระบุรี ได้รับอนุมัติให้สามารถให้บริการผู้ป่วยประกันสังคมได้ตั้งแต่ 1Q68

- บริการแบบชำระเงินเอง (57% ของรายได้) แข็งแกร่งกว่าบริการประกันสังคม รายได้จากบริการ OPD เติบโต 7% YoY และ 6% QoQ ในขณะที่รายได้จากบริการ IPD เติบโต 2% YoY และ 10% QoQ
- EBITDA margin อยู่ที่ 22% ใน 3Q68 เพิ่มขึ้นจาก 20.7% ใน 2Q68 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นจากปัจจัยฤดูกาล และผลขาดทุนที่ โรงพยาบาลราชธานี หนองแค ที่คาดว่าจะลดลง

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ RJH ลดลง 27% ในปี 2568 และ 16% ในปี 2569 เพื่อสะท้อนผลกระทบที่อ่อนแอใน 3Q68 และผลการฟื้นตัวที่ช้าของบริการประกันสังคมสำหรับการรักษาโรคอ้วนทุกพลาฟ ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการกำไร เราคาดว่ากำไรปกติจะลดลง 46% YoY ในปี 2568 และจะกลับมาเติบโต 28% YoY ในปี 2569 อิงกับมุมมองว่าการดำเนินงานของโรงพยาบาลราชธานี หนองแค จะปรับตัวดีขึ้น เราปรับราคาเป้าหมายกลางปี 2569 อ้างอิงวิธี DCF ลดลงมาอยู่ที่ 14 บาท (จาก 15 บาท) อิงกับ WACC ที่ 7.6% และการเติบโตระยะยาวที่ 2% เราคงคำแนะนำ NEUTRAL สำหรับ RJH เนื่องจากหุ้น RJH ยังขาดปัจจัยกระตุ้นในระยะสั้น โดยเราคาดว่ากำไรปกติจะยังลดลงต่อเนื่องใน 4Q68 แม้ว่า valuation จะต่ำที่ PE ปี 2569 ระดับ 9 เท่า

ปัจจัยเสี่ยง การปรับอัตราดอกเบี้ยจ่ายสำหรับโครงการประกันสังคมจำนวนผู้ป่วยที่เข้ามาใช้บริการชะลอตัวลง และการระดมทุนที่โรงพยาบาลใหม่ เรามองว่าปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG คือ ความปลอดภัยของผู้ป่วย (S) ซึ่ง RJH ได้นำเอาระบบบริหารคุณภาพต่างๆ มาใช้สำหรับกระบวนการดูแลผู้ป่วยอย่างต่อเนื่อง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2793-9008

raweenuch.p@innovestx.co.th

**3Q68: พื้นตัวแข็งแกร่งกว่าคาด**

SPRC รายงานกำไรสุทธิ 1.58 พันลบ. ใน 3Q68 พื้นตัวดีขึ้นมากจากขาดทุน 812 ลบ. ใน 2Q68 และขาดทุน 2.22 พันลบ. ใน 3Q67 โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากสต็อกน้ำมันจำนวน US\$14.6 ล้าน (380 ลบ.) และอัตรากำไรขั้นต้นของกิจการที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$6.85/bbl (+8% QoQ, +30% YoY) กำไรหลังปรับปรุงรายการพิเศษเพิ่มขึ้น 145% QoQ และ 840% YoY มาอยู่ที่ 1.2 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจการกลั่นน้ำมันและธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมที่ปรับตัวดีขึ้น โครงการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุน และอัตราน้ำมันดิบที่นำเข้าที่ลดลง (95.9%) กำไรสุทธิ 9M68 ที่ 1.4 พันลบ. ดีกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2568 เพิ่มขึ้น 33% เราคงคำแนะนำ OUTPERFORM สำหรับ SPRC ด้วยราคาเป้าหมาย (กลางปี 2569) ที่ 6.4 บาท (PBV 0.7 เท่า หรือ -2SD ของ PBV เวย์ลีย์ 5 ปี)

ค่าการกลั่นและปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าที่ลดลงช่วยหนุนกำไรของธุรกิจการกลั่นน้ำมัน EBITDA ของธุรกิจการกลั่นน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้น 816% QoQ มาอยู่ที่ US\$67 ล้าน (2.17 พันลบ.) โดยได้แรงหนุนจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ middle distillate ที่แข็งแกร่งขึ้น กำไรจากสต็อกน้ำมัน และค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่ลดลง ค่าการกลั่นปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ US\$5.40/bbl ในขณะที่ค่าการกลั่นทางบัญชีปรับตัวเพิ่มขึ้นกว่ากระโดดมาอยู่ที่ US\$6.36/bbl จาก US\$1.71/bbl ใน 2Q68 ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าก็เพิ่มขึ้น 6 % YoY และ 7% QoQ มาอยู่ที่ 168kbd (อัตราน้ำมันดิบที่นำเข้าที่ลดลง 95.9%) การเพิ่มปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้าใน 3Q68 เป็นการชดเชยการผลิตที่ชะลอตัวในไตรมาสก่อนเนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงเล็กน้อยเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิต

ค่าการตลาดที่สูงขึ้นช่วยหนุนกำไรของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม EBITDA เพิ่มขึ้น 254% QoQ เป็น US\$20.6 ล้าน (665 ลบ.) โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$1.45/bbl และการลดต้นทุนปริมาณขายลดลงเล็กน้อย QoQ แต่เพิ่มขึ้น 7% YoY โดยได้รับแรงหนุนจากการควบรวมสถานี Pure Thai

อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการ อัตรากำไรขั้นต้นของกิจการเพิ่มขึ้น 8% QoQ เป็น US\$6.85/bbl โดยได้แรงหนุนทั้งจากธุรกิจการกลั่นน้ำมันและธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม เมื่อรวมกับกำไรจากสต็อกน้ำมันที่ US\$0.96/bbl อัตรากำไรขั้นต้นทางบัญชีของกิจการจึงเพิ่มขึ้นกว่ากระโดดจาก US\$2.9/bbl ใน 2Q68 มาอยู่ที่ US\$7.8/bbl ใน 3Q68 เทียบกับค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของกิจการที่ US\$2.63/bbl

แนวโน้ม 4Q68 เราคาดว่าค่าการกลั่นจะทรงตัวถึงแข็งแกร่งใน 4Q68 โดยได้รับแรงหนุนจากความต้องการใช้น้ำมันทำความร้อนในช่วงฤดูหนาวและความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ปัจจัยหนุนจะมาจากส่วนต่างราคาน้ำมันเครื่องบินและน้ำมันดีเซลที่แข็งแกร่ง ขณะที่น้ำมันเบนซินอาจอ่อนตัวลงตามฤดูกาล การเติบโตของธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมจะได้รับแรงหนุนจากการขยายสถานีบริการค้าปลีกและการฟื้นตัวของกลุ่มการบิน การหยุดซ่อมบำรุงใน 1Q69 อาจทำให้ SPRC ต้องบันทึกค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องบางส่วนใน 4Q68 (US\$25-30 ล้าน)

ลงราคาเป้าหมายไว้ที่ 6.40 บาท อ้างอิง PBV (กลางปี 2569) ที่ 0.7 เท่า เราประเมินมูลค่า SPRC โดยอิงกับระดับ -2SD ของ PBV เวย์ลีย์ 5 ปี ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนความไม่แน่นอนของธุรกิจการกลั่นน้ำมันสืบเนื่องมาจากปัญหาทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ยืดเยื้อและอุปทานใหม่ทั่วโลก รวมถึงกำไรที่คาดว่าจะลดลงในปี 2569 จากการปิดซ่อมบำรุงใหญ่ระดับดังกล่าวคิดเป็น EV/EBITDA (ปี 2569) ได้ที่เพียง 4.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย >9 เท่าของบริษัทที่ประกอบธุรกิจเดียวกันในตลาดภูมิภาค อัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 7% ซึ่งอิงกับกระแสเงินสดและฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง ก็ดูน่าสนใจ

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปของ SPRC ซึ่งก็จะส่งผลกระทบต่อค่าการกลั่นด้วยเช่นกัน ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลทำให้มีขาดทุนจากสต็อกน้ำมันเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ ได้แก่ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และโครงสร้างราคาน้ำมันในประเทศ ปัจจัยเสี่ยงด้าน ESG ที่สำคัญ คือ ผลกระทบของธุรกิจต่อสิ่งแวดล้อม และการปรับตัวในช่วงเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาด

ชัยพัชร ธนวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์

0-2793-9005

chaipat.t@innovestx.co.th



สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก

⇨ **จับตาสภาผู้แทนฯสหรัฐโหวตร่างกฎหมายยุติชัตดาวน์** **รู้ผลเช้าวันพรุ่งนี้** สภาผู้แทนราษฎรสหรัฐจะกลับมาเปิดสมัยประชุมในวันนี้ หลังจากพักการประชุมนานถึง 54 วัน โดยสมาชิกสภาผู้แทนราษฎรมีกำหนดพิจารณาร่างกฎหมายงบประมาณชั่วคราวเพื่อที่จะยุติการปิดหน่วยงานรัฐบาล หรือชัตดาวน์ ที่ยาวนานที่สุดในประวัติศาสตร์สหรัฐ - อินโฟเควสท์ (12 พ.ย. 68)

⇨ **โอเปกคาดน้ำมันล้นตลาดปีหน้า** กลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมัน (โอเปก) ออกรายงานคาดการณ์ว่าจะเกิดภาวะอุปทานน้ำมันล้นตลาดเล็กน้อยในปี 2569 ซึ่งสวนทางกับที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าอุปทานน้ำมันในตลาดโลกจะเผชิญภาวะตึงตัว - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

⇨ **"เจฟฟ์ มอร์แกน" พันรกราคากองฟุ้งทะลุ \$5,000 ใน Q4/69** นักวิเคราะห์จากเจฟฟ์ มอร์แกน เซส ซึ่งเป็นธนาคารขนาดใหญ่ที่สุดของสหรัฐ คาดการณ์ว่า ราคาทองจะพุ่งทะลุ 5,000 ดอลลาร์/ออนซ์ภายในไตรมาส 4 ของปี 2569 โดยได้แรงหนุนจากการที่ธนาคารกลางและผู้บริโภคเป็นผู้ซื้อสำคัญในช่วงที่ราคากองอ่อนตัวลง - อินโฟเควสท์ (12 พ.ย. 68)

ตลาดเงิน

📈 ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของสกุลเงินดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.05% อยู่ที่ 99.495 - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

สินค้าโภคภัณฑ์

📉 สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.55 ดอลลาร์ หรือ 4.18% ปิดที่ 58.49 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 2.45 ดอลลาร์ หรือ 3.76% ปิดที่ 62.71 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

📈 สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 97.3 ดอลลาร์ หรือ 2.36% ปิดที่ 4,213.60 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

ตลาดหุ้น

📈 ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 48,254.82 จุด เพิ่มขึ้น 326.86 จุด หรือ +0.68%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 6,850.92 จุด เพิ่มขึ้น 4.31 จุด หรือ +0.06% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 23,406.46 จุด ลดลง 61.84 จุด หรือ -0.26% - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย

⇨ **กรม.ลดเวลานำเข้าข้าวโพด** "เฟกโก" เตรียมถก "คลัง-ตลท.-ที่ปรึกษาการเงิน" หวังรีโอเกณฑ์กำหนดราคาขาย "หุ้นไอพีโอ" แก้ปัญหา "ราคาต่ำจอง" คาดเห็นข้อสรุปโดยเร็ว ก่อนเกิด "วิกฤติขาดความเชื่อมั่น" และ นักลงทุนย้ายหนี "ตลาดหุ้นไทย" ชี้ ราคาหุ้นต่ำจอง มาจากการกำหนด ราคาหุ้นไอพีโอสูงเกินพื้นฐานจริง - กรุงเทพธุรกิจ (13 พ.ย. 68)

⇨ **ลุยคนละครึ่งเฟส 2 ต้นปี 69** ยอดใช้จ่ายคนละครึ่งพลัสคึกคัก คลังเผยยอดพุ่ง 3.1 หมื่นล้านบาท จ่อเปิดเฟส 2 ต้นปีหน้า เปิดใหม่ไลน์ 20 มาตรการเศรษฐกิจของรัฐบาลอนุทินก่อนยุบสภา เร่งคลอด 11 มาตรการใหม่ปลายปี - ไทยรัฐ (13 พ.ย. 68)

⇨ **เสนอรัฐลดต้นทุนการบิน ลดราคาตั๋วต้นรายได้เพิ่ม** รบว.คมนาคม เปิดเผยว่า สมาคมสายการบินประเทศไทยได้เสนอให้ชะลอการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมการบิน ทั้งค่าบริการการเดินทางอากาศและค่าธรรมเนียมใช้สนามบินของผู้โดยสารขาออก เพื่อบรรเทาภาระต้นทุนในช่วงเศรษฐกิจฟื้นตัว โดยเสนอให้เลื่อนการขึ้นค่าธรรมเนียมสนามบินตอนเมืองไปปี 2570 และสนามบินหลักภูมิภาค เช่น เชียงใหม่ ภูเก็ต และกระบี่ ไปเริ่มปี 2571 - ไทยรัฐ (13 พ.ย. 68)

SET

📉 SET ปิดวันนี้ที่ 1,284.81 จุด ลดลง 15.66 จุด (-1.20%) มูลค่าซื้อขาย 38,898.51 ล้านบาท การซื้อขายหุ้นวันนี้ ดัชนีปรับตัวลงหลุดระดับ 1,300 จุด โดยจุดต่ำสุด 1,284.80 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,303.71 จุด - อินโฟเควสท์ (13 พ.ย. 68)

PTT

⇨ PTT โชว์ไตรมาส 3/2568 กำไรสุทธิ 1.97 หมื่นล้านบาท โต 21% YoY ตามคาด แรงหนุนจากธุรกิจการกลั่นสูงขึ้น-มีสต็อกน้ำมัน-กำไรพิเศษจาก TOP-PTTGC ซื้อหุ้น คีนหุนกู้ หนุน 9 เดือนกำไรสุทธิ 6.46 หมื่นล้านบาท - กันหุน (13 พ.ย. 68)

ADVANC

⇨ ADVANC คาด ARPU ไตรมาส 4/2568 เพิ่ม รับไอซีซี-ภาพรวมเศรษฐกิจดีขึ้น มั่นใจผลงานทั้งปี 2568 โตเกินเป้าหมายที่ตั้งไว้ เผยเตรียมเริ่มให้บริการเวอร์ชัน 2569 เดือนหน้าก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ แห่งที่ 2 (GSA2) ช่วง 3-5 ปี และ 150-200 เมกะวัตต์ - กันหุน (13 พ.ย. 68)

TMAN

⇨ TMAN เปิดผลงาน 9 เดือนแรก ปี 2568 มีรายได้รวม 1,780 ล้านบาท โต 8.6% กำไรสุทธิ 341.3 ล้านบาท รักษามาร์จิ้นอยู่ที่ 49.9% เพิ่มขึ้นจากปีก่อน คุณต้นทุนอยู่ และกลยุทธ์การเติบโตที่ชัดเจน รายได้จากการขายสินค้าภายใต้แบรนด์ BERTRAM และ OEM กลุ่มสุขภาพและความงามยังเติบโตต่อเนื่อง พร้อมพัฒนานวัตกรรมใหม่ ต่อยอดการเติบโตและสร้างกำไรระยะยาว - กันหุน (13 พ.ย. 68)



สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

MGC	⇌ MGC เชื้อมันยานยนต์โค้งท้ายยอดขายคึกคัก EV และ SUV โตเด่น ส่วนภาพรวม ซูเปอร์แบรนด์ XPENG ขึ้นแท่น เจ้าตลาดยานยนต์ไฟฟ้าจีนระดับพรีเมียม เป้าขาย 3,400-3,500 คัน ปี 2568 พร้อมเสริมฐานตลาด ด้วย XPENG G6 รุ่นย่อยใหม่ Standard Range เสนอราคาคุ้มค่า 1.1x ล้านบาท คุณภาพอัดแน่น วิ่งไกลสุด 540 กม./ชาร์จเต็ม - ก้นหุ้น (13 พ.ย. 68)
ITTHI	⇌ ITTHI ตั้งเป้ารายได้ปี 2569แตะ 1.2 พันล้านบาท ส่งซิกอส่งหาหุ้นเกิดสัญญาณฟื้นแรง ฟากบอสใหญ่ "ธน เสฏฐ์ ครอบงวนพัฒนา" ใส่เกียร์เดินหน้าดันสองธุรกิจใหม่ "GRIDEX" สถานีชาร์จ EV และ "Eonic" โมดิฟาย รถยนต์ไฟฟ้าเต็มกำลัง มุ่งรับเทรนด์พลังงานสะอาด พร้อมลุยติดตั้ง EV Charger 10 สถานี - ก้นหุ้น (13 พ.ย. 68)
AMATA	⇌ AMATA พลิกเกมสู่ "ฮับดิจิทัลอาเซียน" จับมือ Day One กลุ่ม 1.5 พันล้านเหรียญสหรัฐ (ราว 5 หมื่นล้านบาท) ขยายดาต้าเซ็นเตอร์ 1 ทิศตะวันตก ในนิคมฯ อมตะซิตี้ ชลบุรี เดินหน้าพลังงานสะอาดเต็มสูบ พร้อมโซลาร์ ไตรมาส 3/68 มีกำไรสุทธิ 1,138.53 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 48.80% หนุน 9 เดือนแรกปีนี้กำไรสุทธิ 2,107.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 44.37% - ขวัญหุ้น (13 พ.ย. 68)
SUN	⇌ "ซันสวีท" คาดไตรมาส 4/68 แจ่ม! รับส่งมอบออเดอร์ให้ลูกค้ามากขึ้น ต้นออเดอร์ส่งมอบรวมกว่า 2,000 ตู้คอนเทนเนอร์ ส่วนงบไตรมาส 3/68 มีกำไรสุทธิ 24.38 ล้านบาท ลดลง 82.6% เหตุบาทแข็งลด รายได้ส่งออกลด บวกค่าใช้จ่ายในการขายเพิ่มขึ้น - ขวัญหุ้น (13 พ.ย. 68)
COCOCO	⇌ ราคาหุ้น COCOCO ร่วงหนัก 23.70% หลังแจ้งงบไตรมาส 3/68 กำไรสุทธิต่ำกว่าคาด 69.45 ล้านบาท ลดลง 59.69% เหตุมีรายได้รวม 1,770.95 ล้านบาท ลดลง 8.17% บวกกังวลลูกค้าจีนแบนน้ำมะพร้าวจากไทย ดุดันยอดขาย หลังมีข่าวตรวจสอบโรงงานน้ำมะพร้าวปลอมแห่งหนึ่งในจ.ราชบุรี ฟาก "ดร.วรวัฒน์" แจงไม่ เกี่ยวข้องกับโรงงานดังกล่าว มั่นใจไร้ผลกระทบ สันลูกค้าทุกรายยังเชื่อมั่นโรงงาน COCOCO มีมาตรฐาน สูง - ขวัญหุ้น (13 พ.ย. 68)
IP	⇌ IP พอร์มดี! แจ้งงบไตรมาส 3/68 กำไรสุทธิ 48 ล้านบาท เติบโต 695% และมีรายได้รวม 563 ล้านบาท เติบโต 28% หนุนงวด 9 เดือนแรกปีนี้กำไรสุทธิ 107 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 388% และมีรายได้รวม 1,638 ล้านบาท เติบโต 19% ส่งซิกแนวโน้มไตรมาส 4/68 โตเด่น หนุนรายได้รวมปีนี้พุ่ง 2,300 ล้านบาท ฟากบอร์ด อนุมัติซื้อหุ้นบริษัทร่วมทุน "อินเตอร์ฟาร์มา-ชีวจิต" (IP-Z) จาก 'ไทยยูเนียน อินทรีย์เดียนท์ฯ' 49% ดันสัดส่วน ถือหุ้นเพิ่มเป็น 100% - ขวัญหุ้น (13 พ.ย. 68)
TEKA	⇌ "ทีชาก่อสร้าง" โชว์ไตรมาส 3/68 โยกกำไรสุทธิ 29.29 ล้านบาท โต 58.51% และรายได้รวมพุ่ง 474.58 ล้านบาท จากการส่งมอบโครงการใหม่มากขึ้น ล่าสุดควางงานก่อสร้าง 2 โครงการใหม่จาก "แสนสิริ" ดันเบ็กลูกฟุ้ง 3,088 ล้านบาท - ขวัญหุ้น (13 พ.ย. 68)



Update ภาพตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	12-Nov	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
S&P 500		6,851	4.31	0.1	1.8	0.2	16.5	25.2	22.4	13.9	12.8	5.3	4.7	18.9	19.6
Euro Stoxx 600		584	4.10	0.7	3.4	2.2	15.1	16.4	14.9	(0.3)	10.3	2.2	2.1	12.6	13.4
Japan		51,063	220.38	0.4	1.6	(2.6)	28.0	21.8	23.6	18.8	(7.4)	2.6	2.5	11.6	10.5
Hang Seng		26,923	226.32	0.8	2.6	3.9	34.2	13.0	11.6	(2.0)	11.9	1.4	1.3	10.3	10.8
MSCI Asia x J		916	0.00	0.0	1.4	(0.1)	30.1	17.1	14.3	9.7	19.2	2.1	1.9	12.0	12.8
Philippines		5,714	84.95	1.5	(0.8)	(3.6)	(12.5)	9.2	8.4	13.9	9.6	1.2	1.1	12.4	12.3
Indonesia		8,389	22.05	0.3	(0.1)	2.8	18.5	15.4	13.0	26.9	18.6	1.9	1.7	13.0	13.5
Malaysia		1,632	(3.22)	(0.2)	0.8	1.4	(0.7)	15.0	14.1	(1.8)	6.3	1.4	1.4	9.6	9.8
Thailand		1,285	(15.66)	(1.2)	(1.4)	(1.9)	(8.2)	14.5	13.4	(6.0)	7.8	1.3	1.2	9.3	9.1
Asean 4 - simple avg.				0.1	(0.4)	(0.3)	(0.7)	13.5	12.2	8.3	10.5	1.4	1.3	11.1	11.2
China		4,000	(2.62)	(0.1)	0.1	1.1	19.3	15.6	14.0	21.7	11.4	1.5	1.3	9.6	9.7
India		84,467	595.19	0.7	1.5	0.6	8.1	23.6	20.4	5.1	15.8	3.4	3.1	14.5	15.2
Singapore		4,569	26.71	0.6	1.7	3.2	20.6	15.1	14.1	(7.5)	7.1	1.5	1.5	10.4	10.6
Taiwan		27,947	162.14	0.6	1.1	(1.0)	21.3	20.9	17.1	23.2	22.7	3.2	2.9	15.4	17.0
Korea		4,150	44.00	1.1	5.0	1.0	73.0	14.6	10.8	36.2	34.9	1.4	1.3	9.8	11.9
Others				0.6	1.9	1.0	28.5	18.0	15.3	15.8	18.4	2.2	2.0	11.9	12.9

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

Price performance (%) *				
	12-Nov	WoW	MoM	YTD
Banking	0.40	0.57	2.39	12.58
Chemicals	0.01	1.82	1.80	26.45
Construction Mat.	0.09	0.01	(0.46)	18.65
Consumer Products	0.82	1.50	(2.67)	5.09
Health Care	0.53	0.76	0.67	12.17
Oil & Gas Supply Chain	0.54	1.49	3.20	17.52
Real Estate	0.75	0.77	1.29	59.64
Retail - Consumer Staples	0.82	1.50	(2.67)	5.09
Telecommunications	0.77	1.87	5.47	41.87
Transportation	0.37	1.25	2.74	26.43

Regional

Thailand

Sector	Regional	Thailand
Retail - Consumer Staples	0.82	(5.09)
Consumer Products	0.82	(2.67)
Telecommunications	0.77	(0.46)
Real Estate	1.29	0.75
Oil & Gas Supply Chain	3.20	0.54
Health Care	0.67	0.53
Banking	2.39	0.40
Transportation	2.74	0.37
Construction Mat.	(0.46)	0.09
Chemicals	1.80	0.01

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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

Price performance (%)																																		
12-Nov	WoW	MTD	YTD																															
Banking	(0.32)	(0.75)	(1.33)	10.53	<table><thead><tr><th>Sector</th><th>Performance</th></tr></thead><tbody><tr><td>Health Care</td><td>0.61</td></tr><tr><td>ICT</td><td>(0.29)</td></tr><tr><td>Banking</td><td>(0.32)</td></tr><tr><td>Construction Materials</td><td>(1.02)</td></tr><tr><td>Food & Beverage</td><td>(1.09)</td></tr><tr><td>SET50</td><td>(1.12)</td></tr><tr><td>Energy & Utilities</td><td>(1.14)</td></tr><tr><td>SET</td><td>(1.20)</td></tr><tr><td>mai</td><td>(1.31)</td></tr><tr><td>Property</td><td>(1.37)</td></tr><tr><td>Transportation</td><td>(1.95)</td></tr><tr><td>Petrochemicals</td><td>(3.15)</td></tr><tr><td>Commerce</td><td>(4.04)</td></tr></tbody></table>	Sector	Performance	Health Care	0.61	ICT	(0.29)	Banking	(0.32)	Construction Materials	(1.02)	Food & Beverage	(1.09)	SET50	(1.12)	Energy & Utilities	(1.14)	SET	(1.20)	mai	(1.31)	Property	(1.37)	Transportation	(1.95)	Petrochemicals	(3.15)	Commerce	(4.04)	Health Care
Sector	Performance																																	
Health Care	0.61																																	
ICT	(0.29)																																	
Banking	(0.32)																																	
Construction Materials	(1.02)																																	
Food & Beverage	(1.09)																																	
SET50	(1.12)																																	
Energy & Utilities	(1.14)																																	
SET	(1.20)																																	
mai	(1.31)																																	
Property	(1.37)																																	
Transportation	(1.95)																																	
Petrochemicals	(3.15)																																	
Commerce	(4.04)																																	
Commerce	(4.04)	(3.35)	(5.81)	(29.11)	ICT																													
Construction Materials	(1.02)	(0.24)	(4.31)	(2.63)	Banking																													
Energy & Utilities	(1.14)	(1.13)	(2.62)	(12.06)	Construction Materials																													
Food & Beverage	(1.09)	0.04	(1.24)	(16.61)	Food & Beverage																													
Health Care	0.61	(0.14)	(0.21)	(22.72)	SET50																													
ICT	(0.29)	1.22	3.10	0.37	Energy & Utilities																													
Petrochemicals	(3.15)	(4.42)	(15.39)	(26.47)	SET																													
Property	(1.37)	(0.23)	(3.40)	(26.03)	mai																													
Transportation	(1.95)	1.31	(1.31)	(32.46)	Property																													
SET	(1.20)	(0.81)	(1.89)	(8.24)	Transportation																													
SET50	(1.12)	(0.62)	(1.67)	(7.56)	Petrochemicals																													
MAI	(1.31)	(0.83)	(2.10)	(28.82)	Commerce																													

มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL	43.50	2,419.22	(3.33)
BDMS	18.80	2,110.15	1.62
ADVANC	315.00	2,100.65	(0.32)
SCB	128.00	1,749.21	(0.39)
DELTA	215.00	1,247.63	(1.38)
BBL	157.00	1,076.91	0.64
KBANK	181.50	1,072.06	0.28
PTT	30.25	1,010.12	(0.82)
KTB	27.00	958.78	(1.82)
TRUE	11.80	947.42	0.00

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
KC	0.03	0.04	50.00
TL	0.46	9.61	15.00
PRIME	0.08	0.13	14.29
MILL	0.09	0.20	12.50
MAJOR	7.05	112.97	10.16
TSTE	11.40	0.03	8.57
HTECH	2.66	6.86	7.26
SCM	0.16	0.70	6.67
BAM	7.25	285.36	5.84
PLE	0.19	0.01	5.56

ราคาลดลง 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.02	0.01	(33.33)
AKS	0.02	0.01	(33.33)
COCOCO	5.15	168.34	(23.70)
B	0.04	0.02	(20.00)
BEYOND	4.90	1.80	(14.78)
AMR	0.44	0.36	(10.20)
AS	2.68	4.11	(10.07)
PLAT	1.12	6.29	(9.68)
BUI	11.30	1.67	(9.60)
CPAXT	18.10	747.24	(9.50)

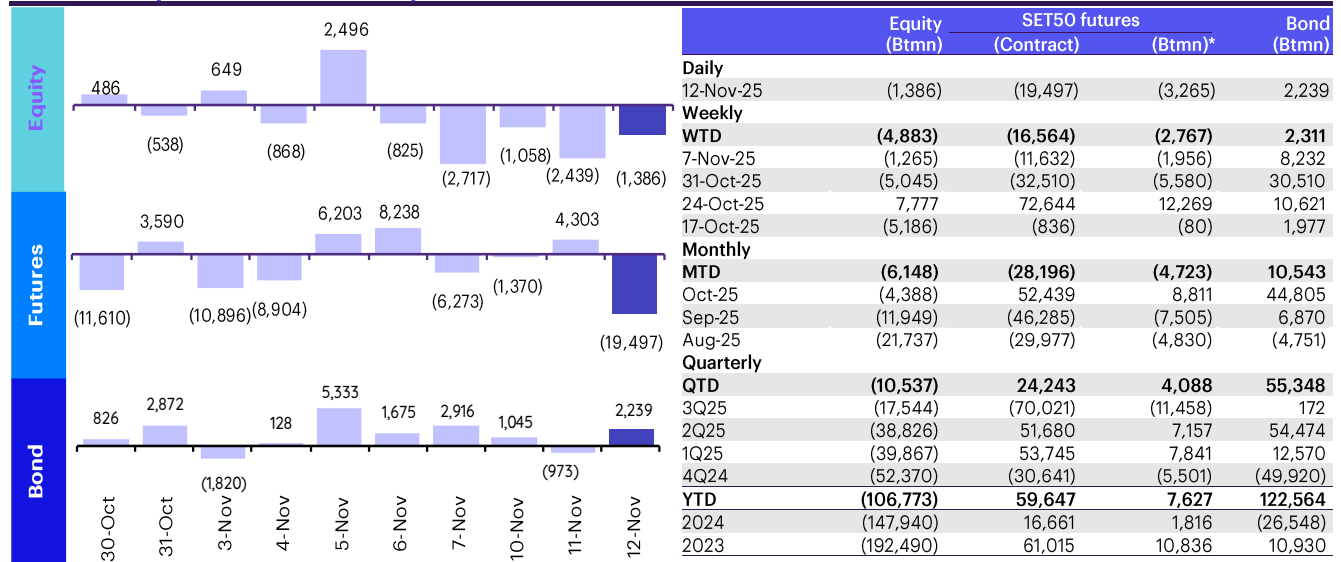


ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

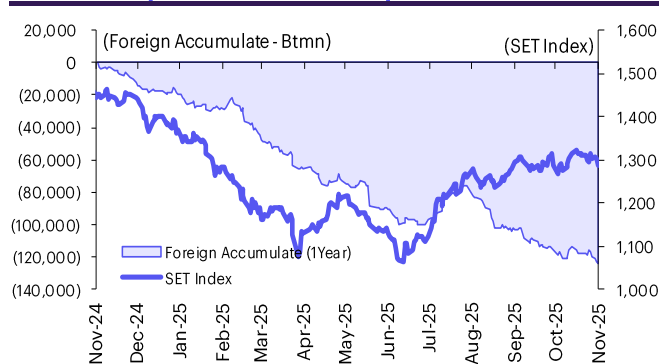
การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
12-Nov-25	(43)	74	(1)		(14)		(137)	(118)	
11-Nov-25	(75)	(39)	12	48	(3)	246	(516)	64	
10-Nov-25	(33)	25	2	15	(7)	(568)	(273)	(114)	
7-Nov-25	(84)	55	84	(11)	(49)	872	(1,215)	(272)	
6-Nov-25	(25)	(7)	4	(31)	(40)	(307)	(321)	(1,251)	
Weekly									
WTD	(151)	60	13	62	(24)	(322)	(927)	(168)	4,481
7-Nov-25	(39)	207	77	(20)	(80)	311	(3,559)	(5,049)	0
31-Oct-25	(155)	333	(27)	(211)	(104)	(94)	(189)	423	4,481
24-Oct-25	237	255	(11)	(3)	(162)	61	(1,295)	(593)	8,794
17-Oct-25	(159)	118	(15)	(228)	(184)	760	(2,857)	569	4,997
Monthly									
MTD	(190)	267	90	42	(103)	(11)	(4,486)	(5,217)	0
Oct-25	(136)	782	(100)	(647)	(842)	1,255	(2,588)	4,207	47,557
Sep-25	(373)	(235)	46	19	(937)	(2,132)	7,335	5,105	(31,291)
Aug-25	(670)	676	(74)	(813)	(1,543)	(4,314)	(2,246)	(1,060)	3,790
YTD	(3,206)	(2,258)	(661)	(4,347)	(4,671)	(16,210)	360	(1,816)	43,198

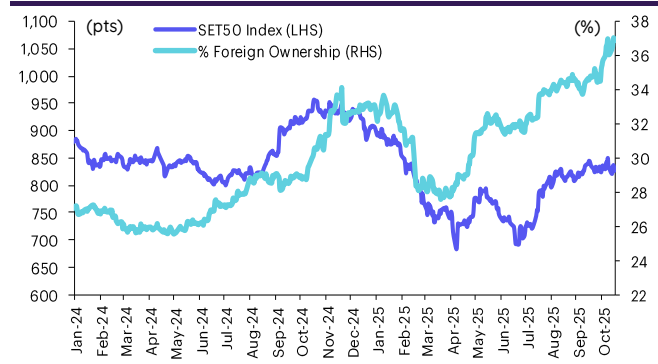
ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย



การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)		Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)		Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
KTG	13.73	13.54	366	TU	20.68	(35.01)	(487)	BDMS	358	CPALL (254)
ADVANC	37.95	0.75	235	KBANK	44.76	(2.29)	(416)	DELTA	226	GULF (170)
BBL	27.42	1.21	190	BDMS	22.60	(15.97)	(300)	TRUE	172	BBL (152)
TTB	29.60	96.41	176	PTTGC	7.95	(7.67)	(154)	PTTGC	144	KTC (141)
BH	31.95	0.62	112	SCB	18.48	(0.94)	(121)	KBANK	143	BANPU (99)
MTC	8.32	2.43	90	CPF	25.68	(3.75)	(80)	MAJOR	136	PTT (76)
CPALL	25.60	0.84	36	PTTEP	8.23	(0.40)	(42)	ADVANC	119	CPAXT (68)
AMATA	10.18	2.25	35	GULF	40.51	(0.77)	(32)	KCE	100	CPF (65)
DELTA	92.58	0.11	23	HMPRO	7.13	(3.81)	(23)	TOP	60	IVL (61)
SPRC	68.55	4.25	22	SCC	10.31	(0.10)	(19)	GPSC	60	MINT (60)

* ประมาณการโดย InnovestX Research



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน สวัสดีตอนเช้า ตลาดหุ้นไทย

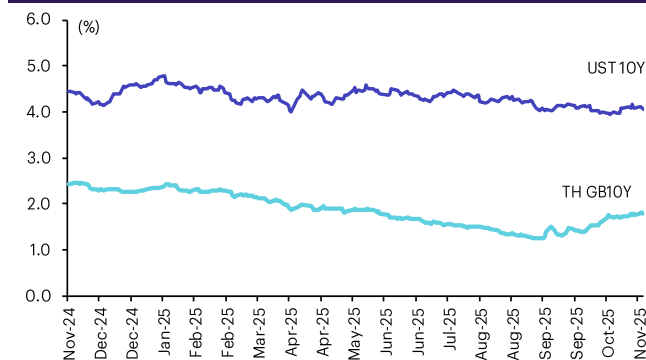


Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

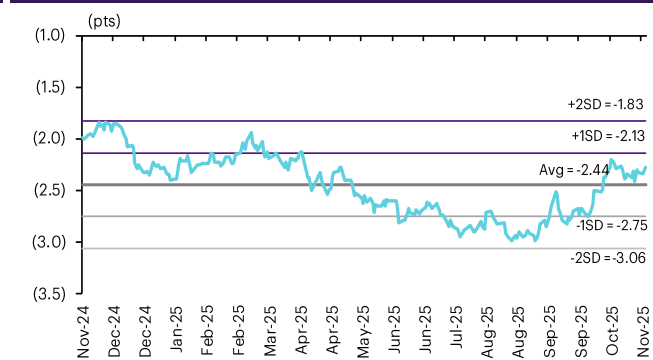
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	12 ม.ย.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	17.51	1.33	(7.84)	(7.99)	19.03	0.92
Europe CDS (bps)	54.19	(0.31)	(1.12)	(4.45)	(0.91)	(3.46)
LIBOR OIS Spread (bps)	1.08462	(1.21)	0.95	5.54	72.73	54.59
TED Spread (bps)	0.9842	(4.10)	(0.48)	7.28	65.91	44.49
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	99.48	0.02	(0.30)	0.23	(6.72)	(8.30)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	32.35	(0.15)	(3.44)	(0.68)	(4.20)	(5.55)
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.16	0.06	2.03	0.18	10.43	11.96
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	154.76	0.41	7.86	1.67	1.55	(1.49)
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	1.39%	(2.21)	2.43	19.82	(69.23)	(63.39)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	1.79%	(2.12)	1.69	25.54	(64.54)	(51.45)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	3.57%	0.43	(40.24)	6.65	(59.14)	(67.33)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.08%	(0.24)	(41.10)	3.11	(20.42)	(49.82)
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	538.99	0.00	(0.32)	0.06	0.89	0.46
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	4,195.26	1.66	29.62	2.09	54.37	59.89
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	3.59	0.00	(57.36)	245.19	(36.23)	(10.03)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	64.27	(2.56)	(4.48)	(0.15)	(11.71)	(12.24)
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	58.49	(4.18)	(4.89)	(1.68)	(16.79)	(18.67)
ค่าระวางเรือ (จุด)	2,030.00	(2.03)	59.34	(5.32)	83.54	24.54

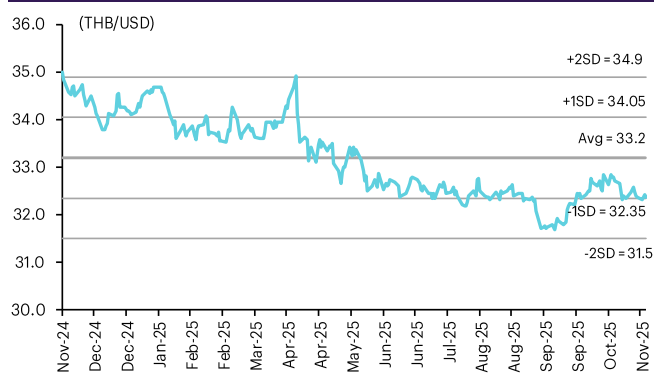
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



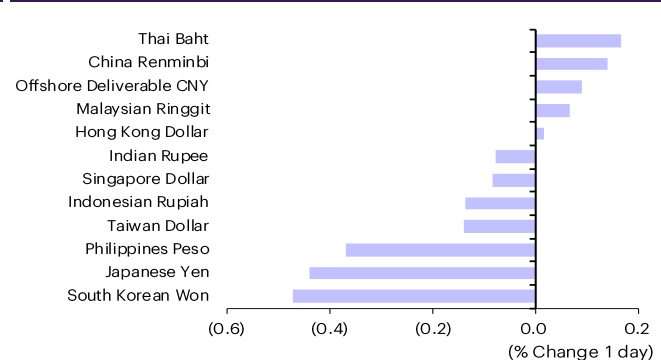
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐ



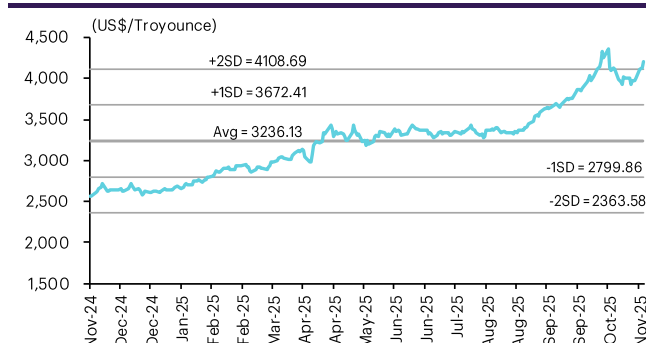
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



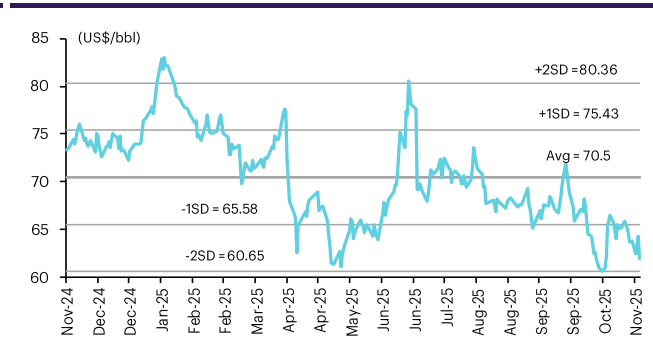
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณให้ซื้อหรือขาย



Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

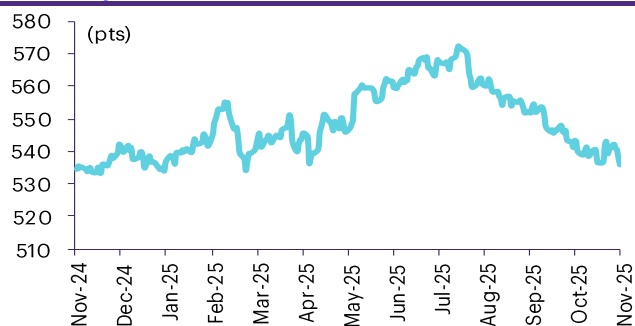
	As of 12-Nov-25	-1W %	Avg. Price QTD in 4Q25	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '24	% YoY	Avg. Price in '25	% YoY	Update
CRB Index	538.99	(0.3)	540.23	(3.3)	(2.7)	534.51	(2.16)	550.04	2.9	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	64.88	0.6	64.25	(5.9)	(25.9)	79.67	(2.75)	69.23	(13.1)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	62.00	(4.9)	64.47	(6.7)	(25.6)	80.69	(2.32)	69.93	(13.3)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	61.04	0.8	61.11	(6.6)	(29.5)	75.90	(2.17)	66.15	(12.8)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	67.76	(0.1)	66.77	(6.0)	(23.0)	83.20	(3.84)	71.88	(13.6)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	4.53	5.1	4.05	(0.7)	(11.7)	4.12	(10.98)	4.46	8.3	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	108.22	2.3	104.87	(4.0)	(22.8)	136.85	(23.17)	104.97	(23.3)	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	91.98	1.4	88.71	1.0	(20.5)	94.70	(8.16)	87.03	(8.1)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	(64.88)	(347.2)	21.48	9.8	(13.7)	15.02	(29.07)	17.39	15.8	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	91.98	17.4	88.71	1.0	(20.5)	94.70	(8.16)	87.03	(8.1)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	(64.88)	(569.7)	21.48	9.8	(13.7)	15.02	(29.07)	17.39	15.8	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	0.00	(100.0)	55.04	(37.4)	(30.6)	72.36	3.31	65.74	(9.1)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(64.88)	915.1	(9.22)	83.1	24.2	-7.31	(38.48)	(3.49)	(52.3)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	95.64	5.2	88.79	2.7	(21.2)	95.30	(9.24)	86.36	(9.4)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	(64.88)	(345.6)	21.57	18.6	(16.8)	15.63	(32.29)	16.72	7.0	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	3.59	(47.7)	4.07	2.7	(57.4)	4.83	(55.09)	4.20	(13.1)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	695.00	0.0	733.23	(6.2)	(6.8)	846.60	1.45	787.06	(7.0)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	110	(6.6)	178	267.1	24.7	173	(8.15)	187	8.6	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	705.00	(2.8)	740.81	(1.8)	(7.8)	825.38	(2.72)	775.93	(6.0)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	120	(18.8)	186	11.6	16.4	151	(24.99)	176	16.5	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	584.75	1.3	555.19	(5.6)	(13.8)	674.03	4.23	599.67	(11.0)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	900.00	0.0	911.61	13.8	(9.9)	1,013.28	(1.88)	952.83	(6.0)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	315	(2.4)	356	203.4	(3.1)	339	(12.13)	353	4.1	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,050.00	(0.9)	1,070.97	(4.6)	8.0	1,180.53	12.14	1,138.67	(3.5)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	465	(3.7)	516	66.8	48.6	507	24.72	539	6.4	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	860.00	(1.1)	891.29	(7.3)	(6.6)	1,000.15	0.17	972.57	(2.8)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	275	(6.1)	336	(10.1)	8.2	326	(7.31)	373	14.3	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	480.00	(3.0)	500.00	(6.0)	3.4	549.14	9.73	531.13	(3.3)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	49	(23.4)	45	7.7	(1,128.9)	24	(242.87)	43	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	810.00	0.6	790.81	(20.0)	(24.9)	948.80	(6.99)	816.39	(14.0)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	259	0.8	245	169.2	(23.7)	275	(16.06)	229	(16.6)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	810.00	491.7	59.49	(20.4)	(41.3)	141.03	0.32	77.48	(45.1)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	685	0.7	659	(2.5)	(30.9)	847	(5.02)	701	(17.3)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	670.00	(1.5)	696.45	(100.0)	(23.8)	1,008.91	9.90	786.66	(22.0)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	149	(9.4)	180	(100.0)	(46.7)	407	19.49	248	(38.9)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	670.00	5,532.0	-34.87	(100.0)	(9.1)	201.14	423.15	47.75	(76.3)	Daily
Condensate (US\$/MT)	551	0.6	546	(100.0)	(25.5)	674	(2.70)	587	(12.9)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	650.00	0.8	633.71	(3.3)	(21.9)	749.96	(6.44)	656.33	(12.5)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	107	1.6	104	0.6	(1.4)	114	(3.22)	109	(4.3)	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	660.00	0.0	661.29	(5.0)	(22.7)	805.86	(4.54)	707.21	(35.5)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	550	1.4	483	(2.2)	(32.2)	633	(3.51)	520	(17.9)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	185.00	0.0	189.68	(4.4)	(30.1)	307.81	4.92	211.77	(31.2)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	4,195.39	6.7	4,053.91	17.2	110.4	2,388.68	22.92	3,321.39	307.8	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	10,840	1.8	10,735	8.8	27.8	9,267	8.70	9,741	5.1	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	53.23	13.5	48.91	22.0	n.a.	31.60	n.a.	37.87	19.8	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	3,510	(0.5)	3,528	(1.5)	(14.7)	3,930	(7.73)	3,588	(8.7)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price (MYR/MT)	4,104.00	(0.5)	4,316.44	0.8	13.6	4,223.35	10.14	4,348.49	3.0	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	201	(0.5)	202	(7.7)	33.4	233	46.49	224	(3.8)	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	14.57	2.5	15.24	(9.4)	(21.8)	19.17	4.34	17.42	(9.1)	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	2,030.00	3.7	2,005.45	1.4	68.2	1,742.66	25.05	1,588.22	(8.9)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	1,344	2.5	1,381	2.0	51.5	1,238	20.19	1,094	(11.6)	Daily

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

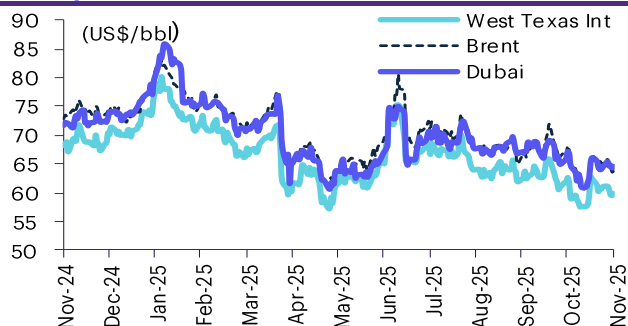


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

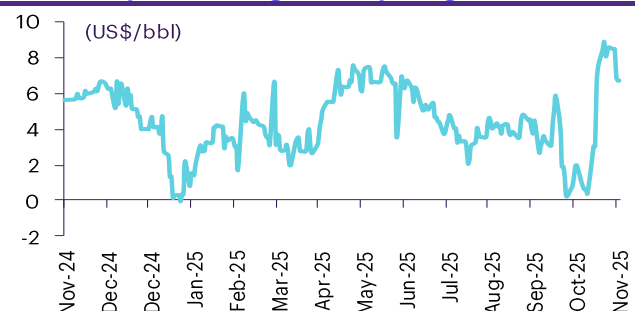
CRB US Spot All Commodities Price Index



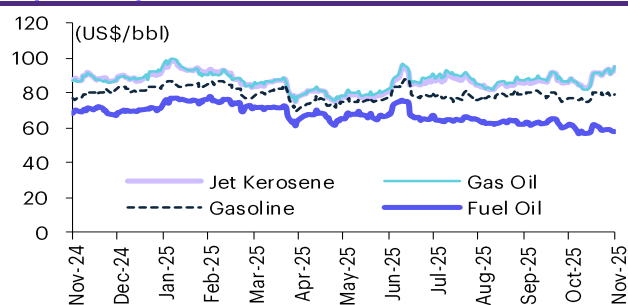
Crude prices



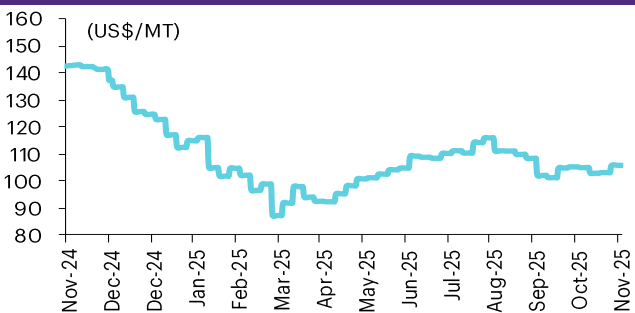
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



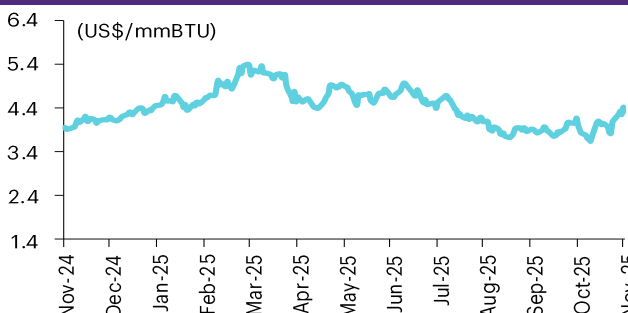
Oil product prices



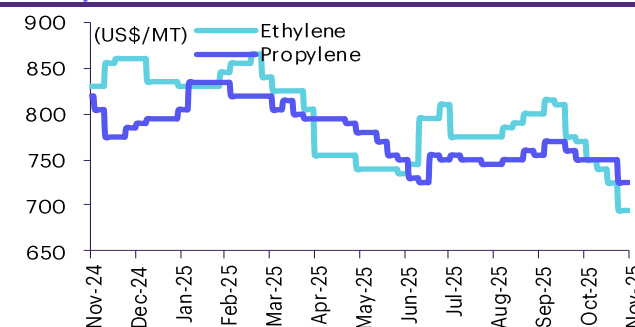
Coal price (NEX)



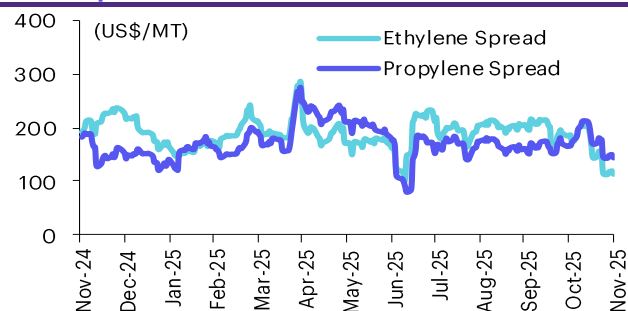
Natural gas prices (Henry hub)



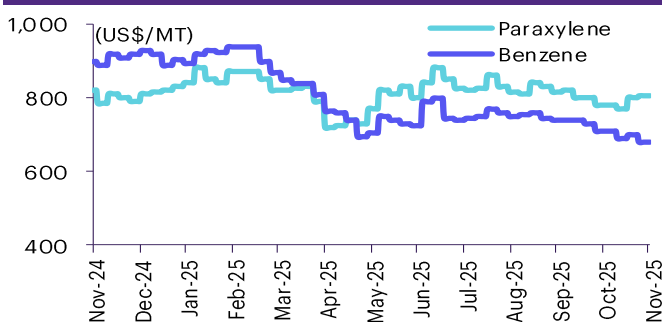
Olefins prices



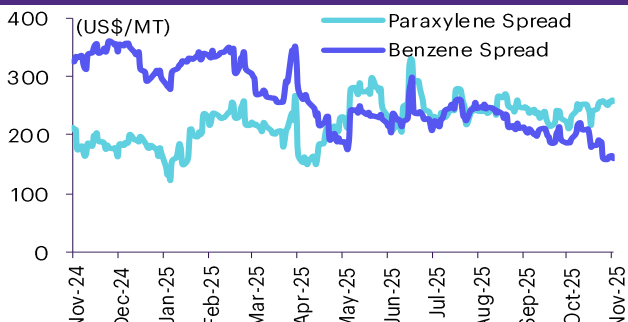
Olefins spreads



Aromatics prices



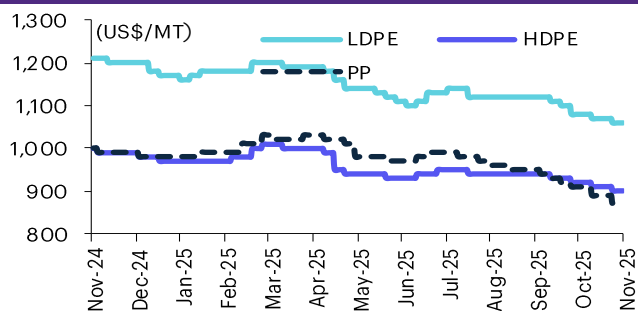
Aromatics spreads



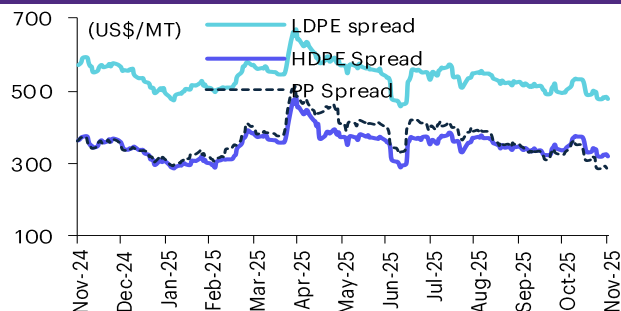


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

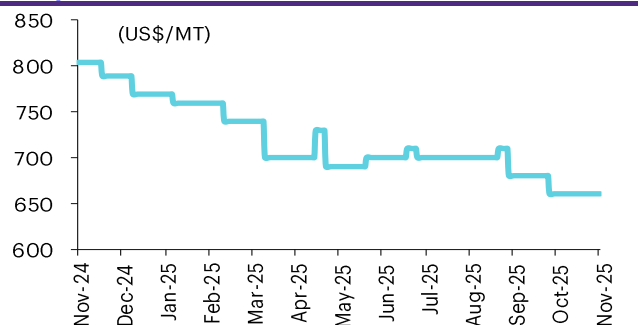
Polyolefins prices



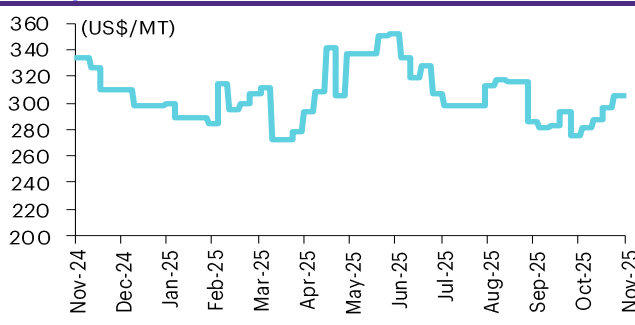
Polyolefins-Naphtha spreads



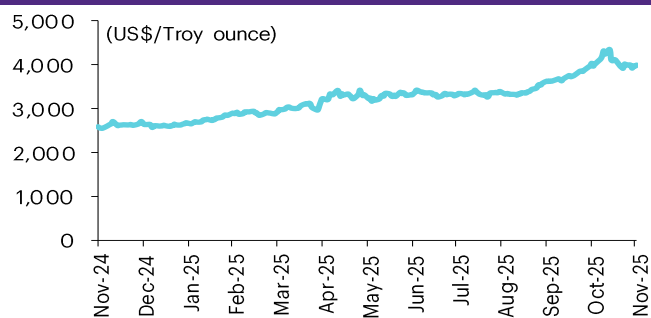
PVC price



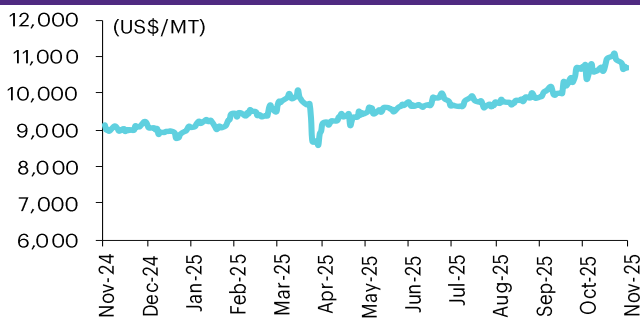
PVC spread



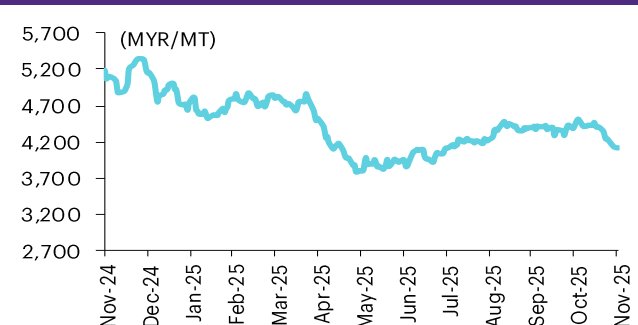
Gold price



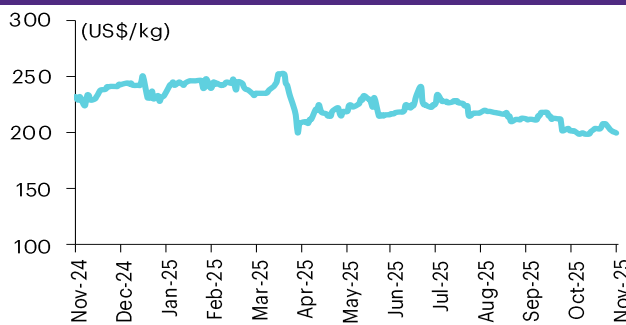
LME copper price



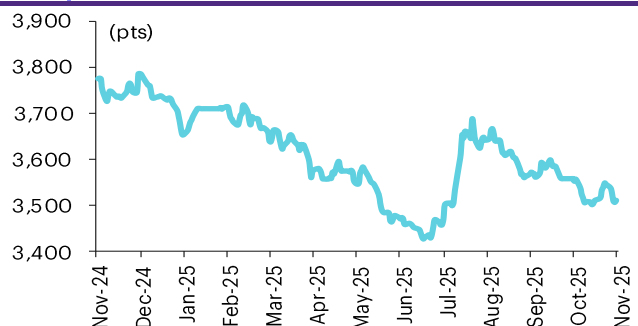
Malaysian crude palm oil price



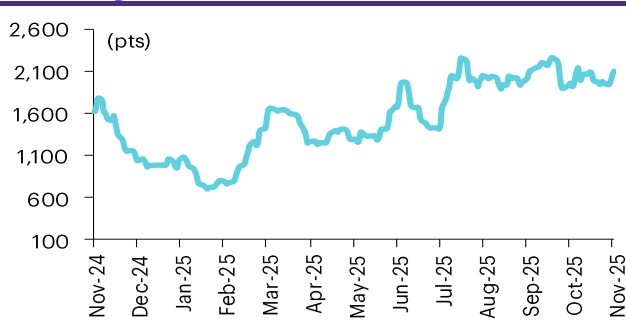
Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index





ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales) วันที่ 12 พ.ย. 2568

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
JTS	296,700	7,322,560	24.68	31.26
SCC	548,300	104,822,300	191.18	22.27
QH	9,115,400	11,846,695	1.30	21.73
RATCH	369,400	10,712,600	29.00	21.25
MOSHI	19,900	676,250	33.98	21.15
MTC	2,787,200	104,180,600	37.38	19.56
MINT	1,601,900	34,264,740	21.39	14.70
BTS	12,878,300	34,182,528	2.65	14.24
JMT	2,157,900	19,324,410	8.96	12.36
VGI	3,496,100	3,872,244	1.11	11.81
ITC	332,400	5,725,150	17.22	11.36
MEGA	28,000	833,050	29.75	11.13
CPF	1,783,200	38,309,630	21.48	10.85
SPALI	273,000	4,363,560	15.98	9.79
SCGP	736,700	12,981,860	17.62	9.76
TCAP	190,100	9,709,000	51.07	8.96
SIRI	2,642,600	3,548,241	1.34	8.90
LH	786,800	2,975,812	3.78	8.89
CPALL	4,612,600	202,194,000	43.84	8.35
AP	110,400	894,265	8.10	7.76
BJC	190,400	3,340,270	17.54	7.44
CPAXT	3,004,700	54,965,860	18.29	7.35
M	253,300	7,573,825	29.90	7.16
TPIPP	279,800	576,388	2.06	6.93
CPN	436,900	22,624,625	51.78	6.71
IVL	2,530,800	42,729,550	16.88	6.44
AEONTS	47,300	4,702,400	99.42	6.39
AAPL80	206,953	1,812,339	8.76	6.16
AOT	861,800	36,255,275	42.07	6.03
MBK	37,600	627,920	16.70	5.86
TISCO	140,900	15,192,950	107.83	5.53
STGT	111,900	762,420	6.81	5.27
TOP	354,200	12,915,250	36.46	5.24
BH	221,700	40,270,200	181.64	5.22
TVO	22,900	563,150	24.59	5.20
BCH	458,600	5,008,620	10.92	5.15
ADVANC	326,800	103,352,100	316.25	4.92
CRC	856,800	17,281,520	20.17	4.90
TU	1,156,800	16,168,240	13.98	4.79
GUNKUL	1,064,800	1,943,605	1.83	4.74
CHG	393,100	593,649	1.51	4.40
PTTGC	1,838,000	37,285,640	20.29	4.36
JMART	332,400	2,403,010	7.23	4.30
SJWD	78,100	593,075	7.59	4.24
KTB	1,440,100	39,242,225	27.25	4.09
PR9	39,400	828,700	21.03	4.02
OR	465,100	6,550,540	14.08	3.99
SABINA	15,500	235,030	15.16	3.87
DELTA	212,900	46,281,300	217.39	3.70
HMPRO	2,958,800	17,789,595	6.01	3.70
BCP	231,100	6,720,800	29.08	3.67
SAWAD	696,500	18,963,850	27.23	3.56
PRM	65,200	417,280	6.40	3.40
CENTEL	197,200	6,369,925	32.30	3.18
CBG	124,300	5,142,775	41.37	3.17
AMATA	664,600	10,255,120	15.43	3.14
BCPG	199,600	1,536,250	7.70	3.11
TTA	30,400	134,754	4.43	3.10
AWC	1,261,900	2,654,818	2.10	3.06
BDMS	3,488,500	65,605,440	18.81	2.96
HANA	609,500	12,743,020	20.91	2.79
SCCC	4,700	670,550	142.67	2.79
PSL	25,400	166,370	6.55	2.77
AH	2,500	31,380	12.55	2.69
GPSC	257,200	9,501,375	36.94	2.69
CCET	483,700	2,672,845	5.53	2.57
TASCO	148,300	2,118,810	14.29	2.55
BLA	24,600	443,320	18.02	2.46
HK01	1,122	25,359	22.60	2.46
PLANB	891,300	3,628,126	4.07	2.40
BAM	949,800	6,645,345	7.00	2.33



	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
IRPC	1,457,000	1,623,610	1.11	2.27
BANPU	1,905,100	9,348,638	4.91	2.25
TTB	9,196,600	16,920,507	1.84	2.11
TFG	283,400	1,279,854	4.52	2.03
BGRIM	128,600	1,970,840	15.33	2.00
BEM	297,000	1,633,400	5.50	1.98
GLOBAL	449,500	2,714,500	6.04	1.91
COM7	179,100	4,220,730	23.57	1.88
EA	736,100	2,212,892	3.01	1.81
OSP	60,100	931,160	15.49	1.80
KBANK	104,800	19,021,000	181.50	1.77
PTTEP	74,700	8,030,250	107.50	1.72
THCOM	20,700	190,440	9.20	1.68
THANI	126,900	219,170	1.73	1.55
BEAUTY	222,200	111,100	0.50	1.52
KKP	23,400	1,527,025	65.26	1.52
KCE	493,400	11,979,270	24.28	1.50
GULF	267,400	11,489,450	42.97	1.41
TKN	31,600	146,052	4.62	1.41
WHAUP	68,000	284,240	4.18	1.39
SCB	199,500	25,536,000	128.00	1.38
TIDLOR	404,800	8,542,260	21.10	1.34
TOA	21,100	264,650	12.54	1.30
TTW	23,800	214,200	9.00	1.22
BEC	39,400	72,584	1.84	1.19
BBL	78,500	12,368,000	157.55	1.15
SPRC	260,800	1,356,160	5.20	1.07
TRUE	803,600	9,531,930	11.86	1.01
DOHOME	184,000	704,056	3.83	0.97
ORI	10,500	21,630	2.06	0.97
EGCO	17,900	2,231,700	124.68	0.92
UNIQ	1,000	2,870	2.87	0.88
GFPT	85,500	914,840	10.70	0.87
WHA	572,700	1,835,624	3.21	0.85
VNG	2,400	4,617	1.92	0.76
ERW	66,700	162,226	2.43	0.69
BTG	96,000	1,641,460	17.10	0.65
TIPH	2,000	43,600	21.80	0.63
CKP	46,100	109,724	2.38	0.58
SGC	249,500	239,544	0.96	0.57
TQM	2,300	27,820	12.10	0.57
MAJOR	155,700	1,083,420	6.96	0.51
SAT	3,000	40,500	13.50	0.38
COCOCO	90,700	506,370	5.58	0.30
AAI	7,600	37,964	5.00	0.28
EPG	2,900	8,200	2.83	0.28
PTG	8,400	61,740	7.35	0.28
CN01	419	9,260	22.10	0.27
CK	8,800	121,440	13.80	0.22
JAS	14,400	19,714	1.37	0.15
TLI	13,100	130,350	9.95	0.15
PSH	900	3,386	3.76	0.12
RCL	1,300	34,125	26.25	0.09
STPI	2,200	9,020	4.10	0.05
KTC	2,000	57,500	28.75	0.01

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research



สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 12 พ.ย. 2568

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	11-11-68	16,700	1.12	18,704	ซื้อ
GABLE	นาง บวณิตต์ หงส์ประภาวงศ์	หุ้นสามัญ	11-11-68	10,000	2.96	29,600	ซื้อ
JDF	นางสาว ธีรดา หอสังกุล	หุ้นสามัญ	10-11-68	11,171,000	2.78	31,055,380	รับโอน
RBF	นาย สมชาย รัตนภูมิภิญโญ	หุ้นสามัญ	11-11-68	30,000,000	3.15	94,500,000	ซื้อ
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	หุ้นสามัญ	11-11-68	5,000	4.94	24,700	ซื้อ
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	หุ้นสามัญ	11-11-68	10,000	4.92	49,200	ซื้อ
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	หุ้นสามัญ	12-11-68	10,000	4.92	49,200	ซื้อ
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	หุ้นสามัญ	11-11-68	300	3.48	1,044	ซื้อ
SO	นาย ไกร วัฒนเดชา	หุ้นสามัญ	11-11-68	31,300	4.16	130,208	ซื้อ
TPCH	นางสาว สมพิศ แสนเรือง	หุ้นสามัญ	11-11-68	11,300	2.00	22,600	ซื้อ
				Total	ซื้อ	94,825,256	
					ขาย	-	
					สุทธิ	94,825,256	



ปฏิทินหุ้น

พฤษภาคม 2568				
จันทร์ 10	อังคาร 11	พุธ 12	พฤหัสบดี 13	ศุกร์ 14
XD AAPLO1 Bt0.0012 AAPLO3 Bt0.002236 AAPL80 Bt0.00838 STANLY Bt8 Last trading day CHAYO-W3 New securities SMO (SETAGRI) Share listing WAVE 6,594,771 Shares	XD KTB Bt0.43 KTB-P Bt0.43 New warrant TVDH-W6 Share listing ECF 6,731,287 Shares STELLA 7,076,034,000 Shares	XD TSTE Bt0.08 VISA06 Bt0.00269 VISA80 Bt0.00272 PD INETREIT Bt0.0667 Last trading day JSP-W2 Share listing BC 11,250 shares TSR 182 shares	XD DBS19 Bt0.1844 PD CSCO06 Bt0.014 VCB11 Bt0.0223 VCB19 Bt0.0558 VNM19 Bt0.3452 Share listing ECF 15,527,950 shares	XD 3BBIF Bt0.137224 LLY80 Bt0.00244 SBUX80 Bt0.01001 XW HYDRO 3 : 1 HYDRO 3 : 1 PD PINGAN01 Bt0.0853
17	18	19	20	21
XD ANI Bt0.15 DCC Bt0.015 DIF Bt0.2222 POPF Bt0.215 TMILL Bt0.04 TRUE Bt0.19 PD DELL19 Bt0.0137 JPMUS19 Bt0.08 ORCL06 Bt0.0055 ORCL19 Bt0.0133	XD TAIWANAI13 Bt0.031446 PD PINGAN80 Bt0.03741	XD AIMIRT Bt0.205 PD BAREIT Bt0.2	XD ATLAS Bt0.1 BKIH Bt3.75 D Bt0.045 INETREIT Bt0.0667 MSFT01 Bt0.0044 MSFT06 Bt0.00737 MSFT80 Bt0.0144 PR9 Bt0.2 PSL Bt0.1 RCL Bt0.5 S11 Bt0.11 SPRIME Bt0.1 PD LHSC Bt0.18	XD AXTRART Bt0.2185 CPTREIT Bt0.0853 MEDEZE Bt0.08 SINGTEL80 Bt0.20152 STEG19 Bt0.098 TASCO Bt0.8 WHABT Bt0.15 WHART Bt0.193 PD JPMUS06 Bt0.0135 PCC Bt0.08
24	25	26	27	28
XD ISSARA Bt0.15 JMART Bt0.13 PLANB Bt0.1674 SPC Bt0.8 SRIPANWA Bt0.0595 WHAIR Bt0.1325	XD AI Bt0.1 AMARC Bt0.05 HYDROGEN Bt0.15 IVL Bt0.175 JNJO3 Bt0.017 KTBSTMR Bt0.1513 LHK Bt0.12 SIRIPRT Bt0.08 SMO Bt0.15 TPRIME Bt0.1054 XR JCKH 1 : 55 @Bt0.13 XW JCKH 55 : 20 PD MC Bt0.41 STANLY Bt8	XD ALLY Bt0.11 AMA Bt0.1 KAMART Bt0.11 TFG Bt0.1 TNH Bt0.6 TNR Bt0.2 XW VIBHA 12 : 1	XD BOFFICE Bt0.1468 EPG Bt0.07 HANA Bt0.25 PD ASML01 Bt0.0374 KTB Bt0.43 KTB-P Bt0.43 TMILL Bt0.04	XD ESTEE80 Bt0.00376 PD TSTE Bt0.08

XD - Cash Dividend
XD(ST) - Stock Dividend

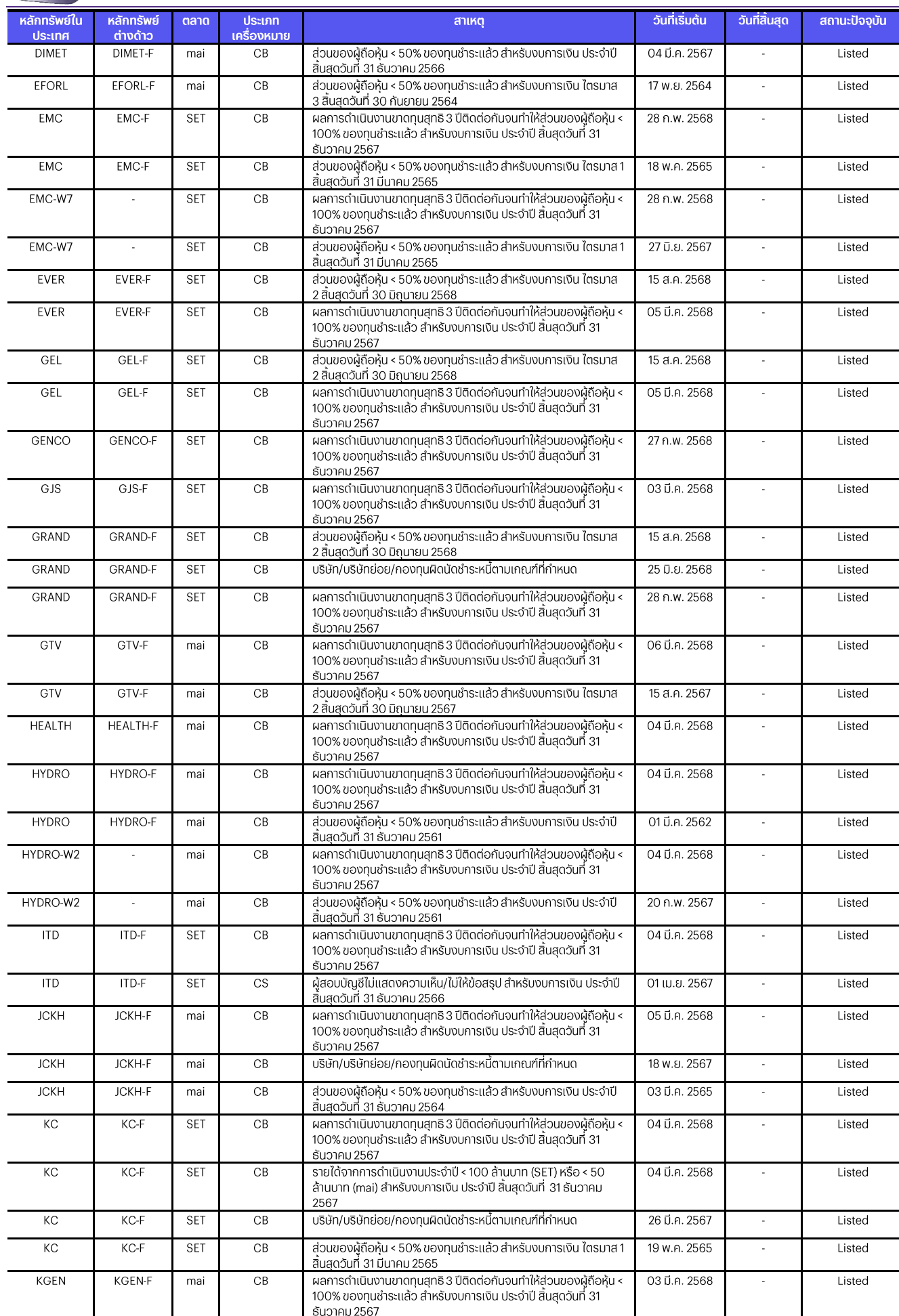
PD - Payment Date
XR - Rights for Common

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

XE - Warrant Exercise
CW - Capital write-down

SP - Suspension

Page 22









หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	ประเภทเครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด	สถานะปัจจุบัน
WAVE-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	26 มี.ค. 2568	-	Listed
WAVE-W4	-	SET	CS	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อัปเดต 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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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 บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องกับหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

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

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (“INVX”) ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) (“เอสซีบี เอกซ์”) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) (“ธนาคารฯ”) ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กริสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ข่าวกวีจีย บกวิเคราะห้ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ (“ข้อมูล”) มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อ หรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาความถูกต้องในการตัดสินใจลงทุน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

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

การซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดผลขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจ เกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและออปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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

© สงวนลิขสิทธิ์ 2568 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด



กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

สวัสดิตอนเข้า ตลาดหุ้นไทย



CG Rating 2024 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

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

Companies with Very Good CG Scoring

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

Companies with Good CG Scoring

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

Corporate Governance Report

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

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

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

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

*บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการกำกับดูแลกิจการ เช่น การกระทำความผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการใช้ข้อมูล CGR ควรตระหนักถึงข้อจำกัดว่าประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้รับรับรอง)

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

Declared (ประกาศเจตนารมณ์)

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

N/A

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

Explanations

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