

สิวัสดี ตอนเช้า

แนวโน้มตลาดวันนี้



ยังอยู่ในช่วงริบาวด์ เป้า 1540-1550 จุด

ภาค SET ยังอยู่ในช่วงริบาวด์ และมีปัจจัยหนุนความคืบหน้าในการจัดตั้งรัฐบาล โดยมีแนวต้านเป้าหมายที่ 1540-1550 จุด ซึ่งภาคจะเริ่มมี upside จำกัด บริเวณนี้ ด้านกรอบล่างอยู่ที่แนวรับ 1530 และ 1520 จุด ตามลำดับ หากต่ำกว่า เริ่มเป็นสัญญาณลบ

ประเด็นสำคัญ



- สมาคมชมรมบัตรเครดิต สมาคมธนาคารไทย หรือ สปท. ขยายเวลามาตรการชำระขั้นต่ำบัตรเครดิตที่ 5% ที่จะสิ้นสุดปีนี้กลับไปเป็น 8% ปีหน้า และ 10% ในปี 2568 กังวลกระทบการชำระหนี้ลูกค้า-หนี้เสียเพิ่มขึ้น รวมถึงขอปรับขึ้นเพดาน ดบ. บัตรเครดิตสูงกว่า 16%
- เครดิตบูโรกังวลหนี้เสียรถยนต์ 2Q66 เพิ่ม 18% อยู่ที่กว่า 2 แสนลบ. สะท้อนกลุ่มเปราะบาง
- นักเศรษฐศาสตร์หลายแห่งเตรียมลดเป้า GDP ปีนี้ลงจากส่งออกชะลอตัวกว่าคาด ความขัดแย้งภูมิรัฐศาสตร์ การตั้งรัฐบาลล่าช้า
- สมาคมผู้เลี้ยงไก่เพื่อส่งออกไทยระบุราคาไก่เป็น 3Q66 ปรับลงกว่า 10 บ./กก. เหลือ 35-36 บ. เหตุจากอุปสงค์ตลาดโลกชะลอตัว-สต็อกเกิน ส่วนทางกับอุปทานที่เกษตรกรเลี้ยงไก่เพิ่ม
- วันนี้อีวันคาร์กลางรัสเซียจะเรียกประชุมด่วน หลังเงินรูเบิลอ่อนค่าต่ำกว่า 100 รูเบิลต่อดอลลาร์สหรัฐเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่ มี.ค. 65
- เจเน็ต เยลเลน รมว. คลังสหรัฐ ระบุการชะลอตัว ศก. กิจจีนเสี่ยงที่จะส่งผลกระทบต่อลูกค้าไปยัง ศก. ปก. อื่นๆ แต่ยังไม่เชื่อ ศก. สหรัฐจะไม่เผชิญภาวะถดถอยในปี
- IEA ระบุการใช้น้ำมันโลกอยู่ที่ 103 ล้านบาร์เรล เป็นครั้งแรกในเดือน มิ.ย. และมีโอกาสพุ่งสูงขึ้นอีกในเดือน ส.ค. จากการบริโภคของจีนและประเทศในเอเชียแปซิฟิก
- Tesla ลดราคารถยนต์ขายในจีน 5% ตั้งแต่ 14 ส.ค. 66 พร้อมแจกประกันภัยรถยนต์ฟรี

กลยุทธ์การลงทุน

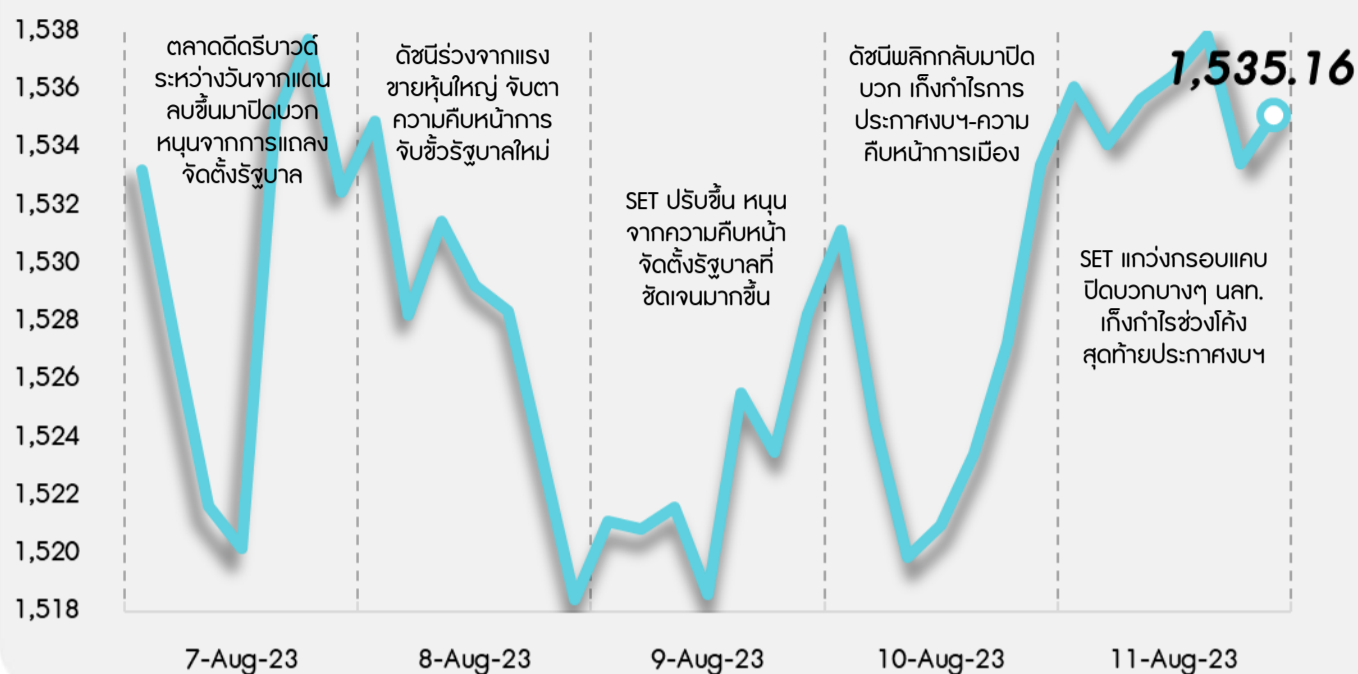


มอง SET แนวโน้มไซด์เวย์ในกรอบ 1500-1550 โดยแม้จะเห็นสัญญาณ Fund Flow ชะลอแรงขายและเริ่มไหลกลับเข้าสู่ตลาด EM แต่ภาคตลาดหุ้นไทยยังมี Upside จำกัด เนื่องจากสถานการณ์ทางการเมืองในประเทศยังไม่มีความชัดเจน และยังติดตามการเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 2Q66 ของ บจ. ไทย ทำให้บรรยากาศลงทุนยังเน้นหุ้นกลุ่ม Earnings Play เป็นหลัก กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำให้ "Selective Buy"

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันอังคารที่ 15 สิงหาคม พ.ศ. 2566

แนวรับ - แนวต้าน

1530/1520 - 1540/1550



เลือกเป้าลงทุน



Weekly Portfolio : มอง SET มี Upside จำกัด เนื่องจากปัจจัยการเมืองในประเทศไม่มีความชัดเจน และยังติดตามโค้งสุดท้ายของการประกาศงบ 2Q66 ของ บจ. ไทย กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ "Selective Buy" ดังนี้

- 1) หุ้นที่ผลการดำเนินงาน 2Q66 เติบโตดี YoY และ 3Q66 แนวโน้มทำไวยังเติบโตดี YoY และ QoQ เลือก ADVANC BBL HMPRO III
- 2) หุ้นที่ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากกำไร 1H66 ซึ่งคิดเป็น Div. Yield ราว 2% เลือก SPALI RJH TU
- 3) กึ่งทำไรหุ้นกลุ่มน้ำมันหลังผลการดำเนินงาน 2Q66 อ่อนแอ แต่จะปรับตัวดีขึ้น QoQ ใน 3Q66 เลือกเชิงพื้นฐาน BCP PTT และเลือกเชิงกลยุทธ์ TOP PTTEP

ขณะที่ช่วงสั้นแนะนำหลีกเลี่ยงการลงทุนสำหรับหุ้นที่ภาคได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญจากกำลังซื้อภาคเกษตรที่ลดลง ได้แก่ กลุ่มพาณิชย์ (GLOBAL) กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG มีต้นทุนน้ำตาลสูง) กลุ่มโรงไฟฟ้าพลังน้ำ (CKP) รวมถึงกลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT)

Daily focus



KCE มองผลการดำเนินงานผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยภาค 2H66 ทำไรจะเติบโตจากการขยายกำลังผลิตของผลิตภัณฑ์ Special grade PCB ที่มีมาร์จิ้นสูงมากขึ้น และการมีต้นทุนที่ภาคจะลดลง โดยเฉพาะราคาทองแดงในตลาดโลก และค่าไฟฟ้าที่มีแนวโน้มลดลง

BDMS 2Q66 มีกำไร 3.1 พันลบ. เติบโต 15%YoY ดีกว่าที่เราคาด ขณะที่ 2H66 คาดทำไรจะปรับตัวดีขึ้น HoH และ YoY จากเข้าสู่ High Season และการเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยต่างชาติ หนุนให้ปี 66 คาดทำไรปกติจะเติบโต 12%YoY สู่ระดับ 1.4 หมื่นลบ.

สวัสดี ตอนเช้า

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันอังคารที่ 15 สิงหาคม พ.ศ. 2566

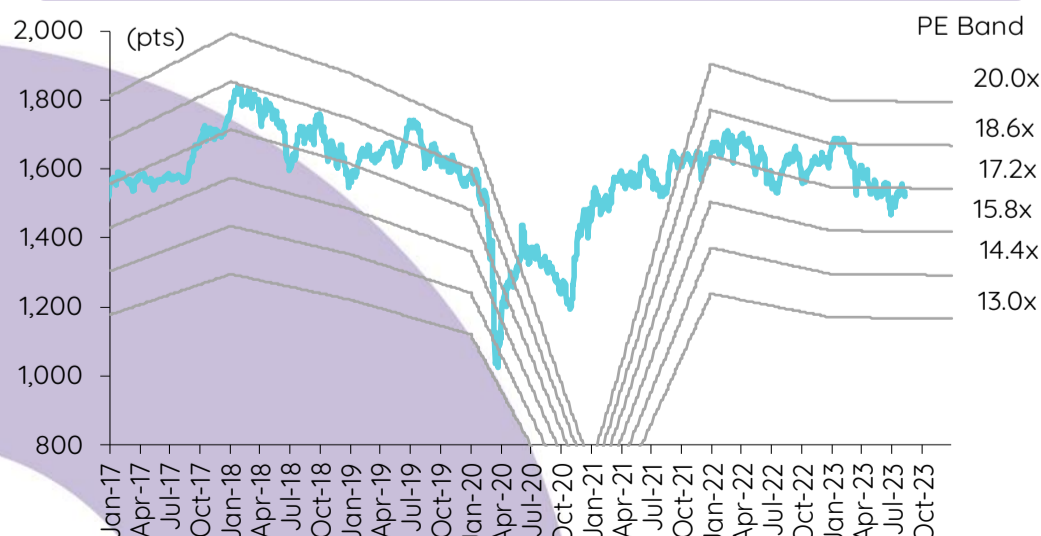
บทวิเคราะห์วันนี้

- AAV – 2Q66: กำไรปกติครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562; ขาดทุนสุทธิจาก FX
- AH – 2Q66: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะมาร์จินลดลง
- AOT – 3QFY66: กำไรต่ำกว่า INVX คาด, ตามตลาดคาด
- BAM – 2Q66: อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง
- CHG – 2Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด
- DIF – 2Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด
- EPG – 1QFY67: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด
- ESSO – 2Q66: ขาดทุนสุทธิเพราะ GRM อ่อนแอ
- IRPC – 2Q66: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด
- IVL – 2Q66: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเพราะขาดทุนสินค้าคงเหลือ
- LH – 2Q66: กำไรต่ำกว่าคาด
- MINT – 2Q66: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด ดีเกินคาด
- PTTGC – 2Q66: ขาดทุนจำนวนมากตามคาด
- TCAP – 2Q66: กำไรสูงกว่าคาดเพราะรายได้และ ECL; yield ดี
- THANI – 2Q66: ECL ต่ำกว่าคาด แต่ NIM อ่อนแอกว่าคาด
- THRE – 2Q66: กำไรสูงกว่าคาด; ปรับเรตติ้งขึ้น
- TLI – 2Q66: กำไรตามคาด
- TOP – 2Q66: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยแม้ได้รับผลกระทบจาก GIM ต่ำ

เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
15 ส.ค.	Economic release: JP – GDP 2Q23 (รายงานครึ่งแรก), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมขึ้นสุดท้ายเดือนมิ.ย.; US – ยอดค้าปลีกเดือนก.ค.; CN – ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดค้าปลีก, อัตราการจ้างงานและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนก.ค.
16 ส.ค.	Economic release: EU – GDP 2Q23 (รายงานครึ่งที่สอง), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย.; US – ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังรายสัปดาห์, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ค.
17 ส.ค.	Economic release: US – รายงานการประชุมเฟด, จำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์; EU – ดุลการค้าเดือนมิ.ย.; JP – ดุลการค้าเดือนก.ค.
18 ส.ค.	Economic release: JP – ดัชนีราคาผู้บริโภคพื้นฐานแห่งชาติเดือนก.ค.; EU – ดัชนีราคาผู้บริโภคขึ้นสุดท้ายเดือนก.ค. Event: ประกาศหุ้นเข้าออกดัชนี MSCI รอบส.ค.

การเคลื่อนไหวของ SET Index



ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	11 ส.ค. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,535.16	1.75	0.11	61,820.21
SET50	951.23	0.13	0.01	41,366.46
SET100	2,105.27	2.15	0.10	51,464.96
sSET	931.38	(1.64)	(0.18)	4,290.85
SETHD	896.43	3.62	0.41	24,499.22
SETCLMV	1,174.21	1.67	0.14	13,830.90
SETTHSI	999.12	0.83	0.08	43,418.15
SETWB	905.69	9.72	1.08	14,605.30
mai	459.80	0.43	0.09	1,432.64

สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ				
สุทธิ	(349)	(116)	(8,123)	(127,871)
สัดส่วน (%)	48.00	51.29	51.88	52.20
สถาบันฯ				
สุทธิ	1,497	1,922	1,071	46,724
สัดส่วน (%)	9.75	8.79	8.33	8.43
บัญชีบล.				
สุทธิ	469	838	1,681	(2,911)
สัดส่วน (%)	7.98	8.90	9.00	7.59
บุคคล				
สุทธิ	(1,616)	(2,645)	5,371	84,059
สัดส่วน (%)	34.27	31.02	30.79	31.78

การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	9,258	(41,309)	(51,149)	(114,806)
สถาบัน	(549)	4,207	18,458	51,840
รายย่อย	(8,709)	37,102	32,691	62,966

การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	11 ส.ค.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	470	8,424	15,539	725,984
ขาย	3,323	19,088	43,465	705,538
สุทธิ	(2,853)	(10,664)	(27,927)	20,446

2Q66: กำไรปกติครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562; ขาดทุนสุทธิจาก FX

AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 1.0 พันลบ. ใน 2Q66 หลักๆ เกิดจากขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รู้ หักตัดรายการนี้ออกไปพบว่า AAV มีกำไรปกติ 378 ลบ. ซึ่งเป็นกำไรปกติครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นและรายได้ภาษี ความกังวลในระยะถัดไปของเรา คือ ต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น ทั้งนี้ 3Q66TD ราคา น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 12% จาก 2Q66 และอัตราภาษีสรรพสามิตของน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินสำหรับเที่ยวบินภายในประเทศจะกลับมาอยู่ที่ 4.726 บาท/ลิตร (จาก 0.2 บาท/ลิตร) ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. เรายังคงอยู่ที่ UNDERPERFORM สำหรับ AAV ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 2.5 บาท/หุ้น (อ้างอิง PE 27 เท่า)

2Q66: กำไรปกติครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562; ขาดทุนสุทธิจาก FX AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 1.0 พันลบ. ใน 2Q66 สะท้อนถึงขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รู้จากเงินบาทที่อ่อนค่าลง แต่เป็นไปตามตลาดคาด หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่า AAV มีกำไรปกติ 378 ลบ. ซึ่งเป็นกำไรปกติครั้งแรกนับตั้งแต่ปี 2562 โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น รวมถึงรายได้อื่นที่เพิ่มขึ้นและมีรายได้ภาษี

รายการที่สำคัญ

- รายได้ 2Q66 อยู่ที่ 1.0 หมื่นลบ. (เพิ่มขึ้นมาก YoY และเพิ่มขึ้น 10% QoQ) สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 4% โดยได้รับการสนับสนุนจากค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นสู่ 1,755 บาท/คน (+33% YoY และ +10% QoQ) สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19% อยู่ 26% บริษัทขนส่งผู้โดยสารรวม 4.64 ล้านคน (เพิ่มขึ้นมาก YoY และ 2% QoQ) ต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 17%
- ใน 2Q66 ASK capacity เพิ่มขึ้นสู่ 86% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19 ตามแผนที่วางไว้ (เทียบกับ 71% ใน 1Q66) สอดคล้องกับภาคการท่องเที่ยงที่เติบโตเพิ่มขึ้น โดย load factor อยู่ที่ 89% ใน 2Q66 (เทียบกับ 92% ใน 1Q66)
- ปัจจัยอื่นๆ ที่ช่วยสนับสนุนกำไรปกติ: รายได้อื่น (+118% QoQ) จากการหมดอายุของเครดิตที่ผู้โดยสารไม่ได้ใช้ และรายได้ภาษี (ที่ 289 ลบ. เทียบกับค่าใช้จ่ายภาษี 140 ลบ. ใน 1Q66)
- หากไม่รวมสัญญาเช่าการเงิน ณ วันที่ 30 มิ.ย. 2566 หนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยของ AAV อยู่ที่ 7.3 พันลบ. (+4% QoQ) และอัตราส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.0 เท่า เพิ่มขึ้นจาก 0.84 เท่า ณ วันที่ 31 มิ.ค. 2566

ความกังวลเกี่ยวกับต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบิน แม้ว่าเราจะมีมุมมองเชิงบวกต่อการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ AAV ใน 2Q66 แต่เรากังวลว่าการดำเนินการที่ดีขึ้นนี้จะเกิดขึ้นได้อย่างต่อเนื่องตลอด 2H66 หรือไม่เมื่อพิจารณาจากต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินที่สูงขึ้น โดยใน 3Q66 ถึงปัจจุบัน ราคา น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินโดยเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 12% จาก 2Q66 นอกจากนี้ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. อัตราภาษีสรรพสามิตของ น้ำมันเชื้อเพลิงเครื่องบินสำหรับเที่ยวบินภายในประเทศจะกลับมาอยู่ที่ 4.726 บาท/ลิตร (จาก 0.2 บาท/ลิตร) หลังจากรัฐบาลได้ยุติมาตรการช่วยเหลือสายการบินในช่วงที่เกิดสถานการณ์การแพร่ระบาดของโควิด-19 ซึ่งเราประเมินว่าจะส่งผลทำให้ต้นทุนน้ำมันเครื่องบินสำหรับเที่ยวบินภายในประเทศของ AAV เพิ่มขึ้น ~200 ลบ. ใน 3Q66 เรายังคงประมาณการผลประกอบการของ AAV ไว้เหมือนเดิม โดยคาดว่าขาดทุนปกติจะลดลงสู่ 815 ลบ. ในปี 2566 จากนั้นจะพลิกกลับมาทำกำไรปกติ 1.3 พันลบ. ในปี 2567

ผลตอบแทนไม่น่าสนใจเมื่อเทียบกับความเสี่ยง ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ของเราที่ 2.5 บาท/หุ้น อิงกับ PE 27 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ +2SD PE ในปี 2558-2560 (ช่วงที่การดำเนินงานและผลประกอบการของ AAV ปรับตัวดีขึ้นหลังจากเหตุการณ์ความไม่สงบ) โดยอิงกับ EPS ปี 2567 แล้วคิดลดกลับมาเป็นมูลค่า ณ สิ้นปี 2566

ปัจจัยเสี่ยง 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ราคา น้ำมันเชื้อเพลิง เครื่องบินสูงขึ้น 3) เงินบาทอ่อนค่า และ 4) การแข่งขันรุนแรง

รวีบุษ ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@sccb.co.th

2Q66: กำไรต่ำกว่าคาด เพราะมาร์จิ้นลดลง

AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 406 ลบ. หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 295 ลบ. (เพิ่มขึ้น 6% YoY จากยอดขายที่สูงขึ้น แต่ลดลง 50% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง) ต่ำกว่า INVX คาด 8% และต่ำกว่าตลาดคาด 17% เพราะอัตรากำไรขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรลดลง เรายังคงประมาณการเติบโตไว้เหมือนเดิม และคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM ที่เพิ่มขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล valuation ของ AH น่าสนใจที่ PE ปี 2566 ระดับ 6.4 เท่า เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือนที่ OUTPERFORM สำหรับ AH ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 44 บาท/หุ้น

2Q66: กำไรต่ำกว่าคาด AH รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 406 ลบ. (ลดลง 1% YoY และ 28% QoQ) หากตัดกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนออกไป กำไรปกติอยู่ที่ 295 ลบ. (เพิ่มขึ้น 6% YoY จากยอดขายที่สูงขึ้น แต่ลดลง 50% QoQ จากปัจจัยฤดูกาลและส่วนแบ่งกำไรที่ลดลง) ต่ำกว่า INVX คาด 8% และต่ำกว่าตลาดคาด 17% เพราะอัตรากำไรขึ้นต้นและส่วนแบ่งกำไรลดลง

รายการที่สำคัญ

- ยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM (72% ของยอดขาย) เติบโต 14% YoY (แต่ลดลง 13% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานในประเทศไทย (51% ของยอดขาย) ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง โดยเติบโต 18% YoY (แต่ลดลง 18% QoQ) จากการผลิตตามคำสั่งซื้อใหม่ในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง (แพลตฟอร์มกระเปาะ: battery shield และชิ้นส่วนประกอบตัวถัง) ส่วนในประเทศจีน (6% ของยอดขาย) ยอดขายเติบโต 64% YoY (และ เติบโต 35% QoQ) หลังจากเปิดประเทศ ขณะที่ในโปรตุเกส ยอดขายลดลง 9% YoY (และลดลง 9% QoQ) เนื่องจากการขาดแคลนชิ้นส่วนบางอย่างของผู้ผลิตรถยนต์
- ยอดขายจากธุรกิจตัวแทนจำหน่ายรถยนต์ (28% ของยอดขาย) เติบโต 24% YoY (แต่ลดลง 8% QoQ) โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในประเทศไทยและมาเลเซีย

- อัตรากำไรขึ้นต้นอยู่ที่ 10.8% ใน 2Q66 เพิ่มขึ้นจาก 10.1% ใน 2Q65 โดยได้รับการสนับสนุนจากยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM ที่แข็งแกร่งขึ้นและประโยชน์จากการขึ้นราคาขายในโปรตุเกส แต่ลดลงจาก 12.6% ใน 1Q66
- ส่วนแบ่งกำไรอยู่ที่ 32 ลบ. ลดลง 74% YoY และ 74% QoQ ทั้งนี้ นอกจาก AH ไม่ได้มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัท ฮุนได มอเตอร์ (ประเทศไทย) จำกัด แล้ว บริษัทยังรับรู้ค่าใช้จ่ายก่อนเริ่มดำเนินงานของ Purem AAPICO ซึ่งเป็นบริษัทร่วมทุนที่ประกอบธุรกิจผลิตและจัดจำหน่ายระบบควบคุมการปล่อยไอเสียและส่วนประกอบที่เกี่ยวข้องสำหรับยานยนต์เพื่อการพาณิชย์และรถยนต์ส่วนบุคคล ซึ่งคาดว่าจะเริ่มทำการผลิตในช่วงปลาย 3Q66-4Q66

เงินปันผลระหว่างกาล อยู่ที่ 0.70 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H66 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 ส.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 13 ก.ย.

คงประมาณการกำไร กำไรปกติ 1H66 อยู่ที่ 889 ลบ. (+30% YoY) คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ไว้ที่ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% YoY เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะเติบโต YoY โดยได้แรงหนุนจากยอดขายจากธุรกิจผลิตชิ้นส่วนยานยนต์ OEM ที่เพิ่มขึ้น และ QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ของเราอยู่ที่ 44 บาท/หุ้น อิงกับ PE 8.6 เท่า (ค่าเฉลี่ยปี 2560-2561 ซึ่งเป็นช่วงที่กำไรของ AH เติบโตตามปกติ)

ปัจจัยเสี่ยง 1) ความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ซึ่งส่งผลกระทบต่อความต้องการซื้อรถยนต์ 2) การขาดแคลนเซมิคอนดักเตอร์ ซึ่งส่งผลทำให้ห่วงโซ่อุปทานอุตสาหกรรมยานยนต์หยุดชะงัก และ 3) ข้อพิพาททางกฎหมาย

ระวีบุษ ปิยะเทรียงไทร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

3QFY66: ทำไรต่ำกว่า INVX คาด, ตามตลาดคาด

AOT รายงานกำไรสุทธิ 3.2 พันลบ. ใน 3QFY66 (ม.ย.-มิ.ย. 2566) เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 3QFY65 โดยได้รับการสนับสนุนจากภาคการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 70% QoQ หลังจากบริษัทกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขึ้นต่ำจากผู้รับสัมปทานเมื่อวันที่ 1 ม.ย. 2566 ผลประกอบการออกมาตาม consensus คาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด 20% เพราะรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ต่ำกว่าคาด ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการปี FY2566 ลดลง แต่เรายังคงคาดว่าทำไรจะมีแนวโน้มเติบโตอย่างแข็งแกร่งในปี FY2567 เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ AOT และปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2567 ด้วยราคาเป้าหมาย อ้างอิงวิธี DCF ที่ 84 บาท/หุ้น

3QFY66: ทำไรต่ำกว่า INVX คาด, ตามตลาดคาด AOT รายงานกำไรสุทธิ 3.2 พันลบ. ใน 3QFY66 (ม.ย.-มิ.ย. 2566) เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 3QFY65 โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทย และเพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 70% QoQ หลังจากบริษัทกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขึ้นต่ำจากผู้รับสัมปทานเมื่อวันที่ 1 ม.ย. 2566 ทั้งนี้แม้กำไรออกมาตามตลาดคาด แต่ต่ำกว่า INVX คาด 20% เพราะรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ต่ำกว่าคาด ทำไรสุทธิ 9MFY66 (ต.ค. 2565-มิ.ย. 2566) อยู่ที่ 5.4 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุนสุทธิ 9.7 พันลบ. ใน 9MFY65

รายการที่สำคัญใน 3QFY66

- AOT รายงานจำนวนผู้โดยสารรวมทั้งหมด 24.9 ล้านคน (+85% YoY แต่ -5.7% QoQ, 74% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19) ซึ่งประกอบด้วยผู้โดยสารระหว่างประเทศ 13.9 ล้านคน (+243% YoY แต่ -0.3% QoQ, 71% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19) และผู้โดยสารภายในประเทศ 11 ล้านคน (+16% YoY แต่ -12% QoQ, 80% ของระดับก่อนเกิดโควิด-19)

- รายได้ อยู่ที่ 1.3 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 4.7 พันลบ. ใน 3QFY65 และเพิ่มขึ้น 18% QoQ รายได้ค่าบริการผู้โดยสาร (36% ของรายได้) เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 204% YoY แต่ลดลง 2% QoQ สู่ 4.7 พันลบ. และรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ (32% ของรายได้) เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด 245% YoY และ 47% QoQ สู่ 4.2 พันลบ. หลังจากบริษัทกลับมาเก็บค่าผลประโยชน์ตอบแทนขึ้นต่ำ แต่ต่ำกว่าที่ราคาการณ์ไว้ที่ 5.0 พันลบ.
- ต้นทุนการดำเนินงานของ AOT เพิ่มขึ้น 3% QoQ ซึ่งช้ากว่ารายได้ที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากต้นทุนส่วนใหญ่เป็นต้นทุนคงที่ ด้วยเหตุนี้ อัตรากำไรจากการดำเนินงานจึงเพิ่มขึ้นสู่ 42.5% ใน 3QFY66 จาก 34.2% ใน 2QFY66

ปรับประมาณการกำไรปี FY2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2566 ของ AOT ลดลง 35% เพื่อสะท้อนรายได้ส่วนแบ่งผลประโยชน์ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งนี้หลังจากปรับประมาณการ เราคาดการณ์กำไรปกติปี FY2566 ที่ 9.6 พันลบ. ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรปกติจะเติบโต YoY และ QoQ ใน 4QFY66 (ก.ค.-ก.ย. 2566) จากภาคการท่องเที่ยวที่เติบโตเพิ่มขึ้น เรายังคงมุมมองที่ว่ากำไรปกติของ AOT จะเพิ่มขึ้นก้าวกระโดดสู่ 2.6 หมื่นลบ. ในปี FY2567

เรตติ้ง OUTPERFORM เราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2567 ส่งผลทำให้ราคาเป้าหมายที่เราคำนวณด้วยวิธี DCF ปรับเพิ่มขึ้นสู่ 84 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 82 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

ปัจจัยเสี่ยง: เหตุการณ์ที่คาดเดาไม่ได้ เช่น การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก ซึ่งจะทำให้ความต้องการเดินทางลดลง

ระวีบุษ ปิยะเกรียงไกร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

2Q66: อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง

ผลประกอบการ 2Q66 ของ BAM ออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย โดยสะท้อนถึงผลเรียกเก็บเงินสดที่เพิ่มขึ้น แต่อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง และต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% จากการปรับประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดและอัตรากำไรขึ้นต้นจาก NPL ดังนั้นเราคาดว่ากำไรจะลดลง 17% ในปี 2566 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท

2Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย กำไรสุทธิ 2Q66 ของ BAM ลดลง 49% YoY (อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง ต้นทุนทางการเงินสูงขึ้น ECL เพิ่มขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 59% QoQ ตามฤดูกาล (ผลเรียกเก็บเงินสดเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล) สู่ 425 ลบ. ต่ำกว่า INVX คาด 7% และต่ำกว่า consensus คาด 5% โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้จาก NPL ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 2Q66:

- 1) ผลเรียกเก็บเงินสดทั้งหมดเพิ่มขึ้น 4% YoY และ 28% QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) สู่ 4.12 พันลบ. ต่ำกว่าเป้าหมายรายได้ไตรมาสของบริษัทที่ 4.46 พันลบ. ใน 2Q66 อยู่ 8% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPL แยกกว่าคาด โดยลดลง 17% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ สู่ 2 พันลบ. ต่ำกว่าเป้าหมายรายได้ไตรมาสของบริษัทที่ 2.68 พันลบ. ใน 2Q66 อยู่ 25% ผลเรียกเก็บเงินสดจาก NPA ดีกว่าคาด โดยเพิ่มขึ้น 38% YoY และ 68% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. สูงกว่าเป้าหมายที่บริษัทวางไว้ใน 2Q66 อยู่ 18%
- 2) อัตรากำไรขึ้นต้นจาก NPL ลดลง 10.24 ppt YoY และ 325 bps QoQ สู่ 53.91% ใน 2Q66 อัตรากำไรขึ้นต้นจาก NPA ลดลง 724 bps YoY และ 316 bps QoQ สู่ 41.46% ใน 2Q66
- 3) ต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 7 bps YoY และ 11 bps QoQ สู่ 3.35% ใน 2Q66
- 4) ผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) เพิ่มขึ้น 4% YoY และ 14% QoQ สู่ 1.13 พันลบ. ใน 2Q66 ซึ่งมากกว่ารายได้ดอกเบี้ยค้างรับอยู่ 166 ลบ. จากการตั้ง ECL เพิ่มขึ้นสำหรับสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้ว

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เพิ่มขึ้น 212 bps YoY (จากรายได้ที่ลดลง และ opex ในระดับทรงตัว) แต่ลดลง 156 bps QoQ (จากรายได้ที่สูงขึ้น และ opex ที่เพิ่มขึ้น 8%) สู่ 23.9% ใน 2Q66

6) อัตราภาษีที่แท้จริงอยู่ที่ 17% ใน 2Q66 เทียบกับ 9% ใน 2Q65 และ 18% ใน 1Q66

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% จากการปรับประมาณการผลเรียกเก็บเงินสดและอัตรากำไรขึ้นต้นจาก NPL ดังนั้นเราคาดว่ากำไรจะลดลง 17% ในปี 2566 โดยเกิดจากผลเรียกเก็บเงินสดที่เพิ่มขึ้น 2% อัตรากำไรขึ้นต้นที่ลดลง และการตั้ง ECL เพิ่มขึ้นสำหรับสินเชื่อที่ปรับโครงสร้างแล้ว กำไร 1H66 คิดเป็น 31% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เมื่ออิงกับเป้าผลเรียกเก็บเงินสดที่ BAM วางไว้ใน 3Q66 ที่ 4.48 พันลบ. (+1% YoY, +9% QoQ) เราคาดว่ากำไร 3Q66 จะลดลง YoY (อัตรากำไรขึ้นต้นลดลง) แต่เพิ่มขึ้น QoQ

คงเรตติ้ง NEUTRAL โดยปรับราคาเป้าหมายลดลง หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง >40% ในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ BAM โดยปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท (PBV 0.8 เท่า หรือ PE 15.5 เท่า สำหรับปี 2567) ด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผลสูงที่ 65% BAM จึงจัดเป็นหุ้น dividend play ในมุมมองของเรา เมื่อพิจารณาจากอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลในปัจจุบันที่ 4.3% สำหรับปี 2566 เราเชื่อว่า valuation สะท้อนเงินปันผลที่คาดการณ์ไปเรียบร้อยแล้ว

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านการเรียกเก็บเงินสดจากเงินเพื่อสูงและภาวะเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจากอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น และ 3) การแข่งขันที่สูงขึ้นจากคู่แข่งรายใหม่

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

2Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด

CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 206 ลบ. (-76% YoY, -14% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% เพราะถูกจุดรั้งโดยการปรับลดรายได้ 46 ลบ. จากผลต่างการรับชำระเงินในส่วนของการรับจากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 น้อยกว่าที่ดั่งเดิม หากตัดรายการนี้ออกไปกำไรปกติอยู่ที่ 252 ลบ. ลดลง 71% YoY จากฐานสูงที่เกิดจากบริการโควิด-19 แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง ในขณะที่การเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ทำให้ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรลดลง เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ CHG เนื่องจากกำไรมีแนวโน้มเติบโตปานกลางในปี 2567 ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF อยู่ที่ 3.8 บาท/หุ้น (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4 บาท/หุ้น)

2Q66: กำไรต่ำกว่าตลาดคาด CHG รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 206 ลบ. (-76% YoY, -14% QoQ) ต่ำกว่าตลาดคาด 10% เพราะถูกจุดรั้งโดยการปรับลดรายได้ 46 ลบ. จากผลต่างการรับชำระเงินในส่วนของการรับจากการรักษาผู้ป่วยโควิด-19 น้อยกว่าที่ดั่งเดิม หากตัดรายการนี้ออกไปกำไรปกติอยู่ที่ 252 ลบ. ลดลง 71% YoY จากฐานสูงที่เกิดจากบริการโควิด-19 แต่เพิ่มขึ้น 5% QoQ จากค่าใช้จ่ายภาษีที่ลดลง

รายการที่สำคัญ

- หากไม่รวมรายได้เกี่ยวกับบริการโควิด-19 รายได้ 2Q66 อยู่ที่ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% YoY และ 7% QoQ โดยได้แรงหนุนจากรายได้โครงการประกันสังคมที่สูงขึ้น (SC, +23% YoY และ +6% QoQ) หลังจากมีการปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวเพิ่มขึ้นตั้งแต่ 1 พ.ค. 2566
- เมื่อเทียบ QoQ ต้นทุนในการประกอบกิจการโรงพยาบาลและค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้นในอัตราเร็วกว่ารายได้ที่ 8% และ 11% ตามลำดับ ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจากการเปิดโรงพยาบาลแห่งใหม่ CHG เปิด *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด* ในจังหวัดตาก โดยมีจำนวนเตียงผู้ป่วยใน 59 เตียง (แฟลตแรก) ในช่วงปลาย 2Q66 EBITDA margin อยู่ที่ 21.9% ลดลงจาก 23% ใน 2Q66

เงินปันผลระหว่างกาล CHG ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลในอัตรา 0.02 บาท/หุ้น จากผลการดำเนินงาน 1H66 คิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 0.7% ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 8 ก.ย.

ปรับประมาณการกำไรลดลง เราปรับประมาณการกำไรปกติของ CHG ลดลง 12% ในปี 2566 และ 11% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่สูงขึ้น ประมาณการกำไรปกติปี 2566 ที่เราปรับใหม่อยู่ที่ 1.1 พันลบ. (-60% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H66 เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะเติบโต YoY (ได้ประโยชน์จากการปรับอัตราค่าบริการเหมาจ่ายรายหัวผู้ประกันตนในโครงการประกันสังคมเพิ่มขึ้น) และ QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) เรายังคงคาดว่ากำไรจะเติบโตปานกลางในปี 2567 โดยอิงกับมุมมองที่ว่า EBITDA margin จะลดลงเพราะได้รับผลกระทบจากภาระต้นทุนเริ่มแรกจาก *โรงพยาบาลจุฬารัตน์ แม่สอด*

คงเรตติ้ง NEUTRAL ราคาเป้าหมายใหม่สิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 3.8 บาท/หุ้น (ลดลงจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 4 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไร) โดยอิงกับ WACC ที่ 6.7% และการเติบโตระยะยาวที่ 3%

ปัจจัยเสี่ยง: ผู้ป่วยเข้ามาใช้บริการน้อยลง การขาดแคลนบุคลากร และการต้นทุนที่โรงพยาบาลใหม่

ระวีบุษ ปิยะเกียรติกโร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

2Q66: ผลประกอบการเป็นไปตามคาด

DIF รายงานกำไรปกติ 2Q66 จำนวน 3 พันลบ. ลดลง 1.2% QoQ และ 2.6% YoY เรายังคงประมาณกำไรปกติปี 2566 ไว้ไม่เปลี่ยนแปลง และคงระดับ NEUTRAL สำหรับ DIF ด้วยราคาเป้าหมาย 19 บาท (WACC 6.7% และ LTG 0%) ทั้งนี้ราคาเป้าหมายของเราใช้สมมติฐานว่า TRUE จะต่ออายุสัญญาเช่าทั้งหมด หากเราใช้สมมติฐานว่า TRUE ไม่ต่อสัญญา ราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี DCF ของเราจะอยู่ที่ 12 บาท/หน่วย

ผลประกอบการ 2Q66 เป็นไปตามคาด DIF รายงานกำไรสุทธิ 2.8 พันลบ. ใน 2Q66 ลดลง 1.3% QoQ และ 3.6% YoY DIF บันทึกขาดทุนที่ยังไม่เกิดขึ้นจากเงินลงทุน (รายการที่ไม่ใช้เงินสด) จำนวน 229 ลบ. ใน 2Q66 หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากองทุนมีกำไรปกติ 3 พันลบ. ลดลง 1.2% QoQ และ 2.6% YoY กำไรปกติที่ลดลง QoQ และ YoY มีสาเหตุหลักมาจากดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น รายได้ค่าเช่าอยู่ที่ 3.6 พันลบ. ก่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY เนื่องจาก DIF ไม่ได้ซื้อทรัพย์สินใหม่ใน 2Q66 รายการต้นทุนหลักๆ อยู่ในระดับที่ค่อนข้างทรงตัว QoQ และ YoY โดยรวมแล้ว กำไรปกติ 1H66 คิดเป็น 49.2% ของประมาณการกำไรปกติเต็มปีของเรา ซึ่งเป็นไปตามคาด นอกจากนี้ DIF ยังประกาศจ่ายเงินปันผลที่อัตรา 0.237 บาท/หน่วย (ผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.4%) ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 15 ส.ค.

คาดการณ์ 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และ YoY เรายาคาดว่ากำไร 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และ YoY เนื่องจาก DIF มีรายได้ที่ค่อนข้างทรงตัว ด้วยเหตุนี้ เราจึงคงประมาณการกำไรปกติปี 2566 ไว้ที่ 1.23 หมื่นลบ. ทรงตัว YoY เรายาคาดว่า DIF จะจ่ายเงินปันผลในอัตรา 1 บาท/หน่วย จากผลการดำเนินงานปี 2566

ข้อสะสมเพราะเงินปันผลน่าสนใจ ราคาหน่วยลงทุน DIF ปรับตัวลดลง 7.9% ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมา underperform SET อยู่ 10.9% เรายอมรับว่าราคาหน่วยลงทุนในปัจจุบันมี downside จำกัด เนื่องจากผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจที่ 10.1% ในปี 2566 และ 9.8% ในปี 2567 ดังนั้นเราจึงแนะนำให้นักลงทุนเข้าซื้อสะสม DIF เพราะผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ ไม่ใช่เพราะคาดหวัง capital gain จำนวนมากในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังไม่ตัดความเป็นไปได้ที่ TRUE จะขายหน่วยลงทุน DIF ออกมาอีกในระยะกลางถึงระยะยาว

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยเสี่ยงหลักๆ สำหรับ DIF ยังไม่เปลี่ยนแปลง เรายังคงว่ายังมีความเสี่ยงที่ TRUE จะขายหน่วยลงทุน DIF ออกมาอีก ซึ่งจะเป็ปัจจัยที่คอยจำกัด upside ของ DIF ในระยะกลางถึงระยะยาว

กิตติส พฤติภัทร, CFA, FRM
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1007
kittisom.pruitipat@scb.co.th

1QFY67: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด

EPG รายงานกำไรสุทธิ 305 ลบ. ใน 1QFY67 (ม.ย.-มิ.ย. 2566) เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 22% QoQ หลักๆ มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอ่อนแอที่ 268 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 8% QoQ เป็นไปตาม consensus คาดเรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ EPG (ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 8.2 บาท/หุ้น) เนื่องจาก EPG ยังขาดปัจจัยบวกด้านผลประกอบการจนกว่า TJM (ธุรกิจระดับยนต์ในประเทศออสเตรเลีย) จะรายงานการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้น โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นใน 2HFY67

1QFY67: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด EPG รายงานกำไรสุทธิ 305 ลบ. ใน 1QFY67 (ม.ย.-มิ.ย. 2566) เพิ่มขึ้น 32% YoY และ 22% QoQ หลักๆ มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน หากตัดรายการนี้ออกไป พบว่ากำไรปกติอ่อนแอที่ 268 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% YoY แต่ลดลง 8% QoQ เป็นไปตาม consensus คาด กำไรปกติที่ปรับตัวดีขึ้น YoY ได้แรงหนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้น ในขณะที่กำไรปกติที่ลดลง QoQ สะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น

รายการที่สำคัญ:

- ธุรกิจยานยนต์ (ARK, 48% ของรายได้ และ 50% ของกำไรขั้นต้น): รายได้ใน 1QFY67 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. (+11% YoY, -2% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 32.5% (เพิ่มขึ้นจาก 32% ใน 1QFY66 และ 30.3% ใน 4QFY66) EPG เปิดเผยว่าการดำเนินงานโดยรวมปรับตัวดีขึ้นจากฐานต่ำของปีก่อน เนื่องจากสถานการณ์ขาดแคลนชิปเริ่มคลี่คลายดีขึ้น แต่การดำเนินงานในออสเตรเลียยังอ่อนแอ โดย TJM (ธุรกิจระดับยนต์ในประเทศออสเตรเลีย) มีผลขาดทุนราว 50 ลบ. ซึ่งแย่กว่าผลขาดทุน 2 ลบ. ใน 1QFY66 แต่ดีขึ้นจากผลขาดทุน 78 ลบ. ใน 4QFY66

- ธุรกิจจนวนวน (AFC, 30% ของรายได้, 43% ของกำไรขั้นต้น): รายได้ใน 1QFY67 อยู่ที่ 900 ลบ. (+2% YoY, +3% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นกลับคืนสู่ระดับปกติที่ 45% (ลดลงเล็กน้อยจาก 45.6% ใน 1QFY66 และลดลงจากระดับสูงมากเป็นพิเศษที่ 51.6% ใน 4QFY66)
- ธุรกิจบรรจุภัณฑ์ (EPP, 21% ของรายได้, 7% ของกำไรขั้นต้น): ธุรกิจนี้อ่อนแออย่างดั่งเนื่อง โดยรายได้ใน 1QFY67 อยู่ที่ 639 ลบ. (-2% YoY, +1% QoQ) และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ในระดับต่ำที่ 10.5% (ลดลงจาก 17.3% ใน 1QFY66 และ 12.5% ใน 4QFY66)

ขาดปัจจัยบวกด้านผลประกอบการ กำไรปกติ 1QFY67 คิดเป็น 20% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา และเรายังคงประมาณการกำไรของเราไว้เหมือนเดิม เราคาดว่ากำไรปกติของ EPG จะเติบโต 9% YoY สู่ 1.3 พันลบ. ในปี FY2567 โดยอิงกับรายได้ที่เติบโต 7% และอัตรากำไรขั้นต้นที่ 32.7% กำไรจะยังไม่น่าตื่นเต็นใน 1HFY67 จากนั้นจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2HFY67 จากการดำเนินงานที่ดีขึ้นที่ TJM

เรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ไว้ที่ 8.2 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PE 17.5 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ -1SD ของ PE เฉลี่ยในอดีต เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ EPG

ปัจจัยกระตุ้นและปัจจัยเสี่ยง ปัจจัยกระตุ้น: การดำเนินงานของ TJM แข็งแกร่งขึ้น โดยคาดว่าจะเกิดขึ้นในปี 2HFY67 และเงินบาทอ่อนค่าลง ปัจจัยเสี่ยง: เศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์ของ EPG และต่อเนื่องมาถึงรายได้ของบริษัท และราคาวัตถุดิบหลักเพิ่มขึ้น

ร.วิชชุ ปิยะเกรียงไกร
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1002
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

2Q66: ขาดทุนสุทธิเพราะ GRM อ่อนแอ

ESSO รายงานขาดทุนสุทธิ 1.3 พันลบ. ใน 2Q66 เพราะได้รับผลกระทบจากค่าการกลั่นพื้นฐานที่ลดลง 89% YoY และ 75% QoQ สู่ US\$2.2/bbl นอกจากนี้ราคาน้ำมันที่ลดลงยังส่งผลทำให้บริษัทมีขาดทุนจากสินค้าคงเหลือที่ US\$4.8/bbl หรือราว 1.7 พันลบ. ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาของบริษัทก็ลดลง 17% YoY และ 20% QoQ สู่ 110kbd โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดโรงกลั่นบางส่วนในเดือนพ.ค. เพื่อซ่อมบำรุงตามแผน และเป็นส่วนหนึ่งของการเตรียมการสำหรับโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 เนื่องจาก ESSO มีขาดทุนสุทธิ 470 ลบ. ใน 1H66 เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 82% สู่ 928 ลบ. (-90% YoY) และปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ลดลงสู่ 8.30 บาท (จาก 10 บาท) โดยอิงกับ PBV (ปี 2566) ที่ 1.1 เท่า ทั้งนี้มูลค่าทางบัญชีของ ESSO ลดลงจาก 8.09 บาท/หุ้น ใน 1Q66 สู่ 7.42 บาท/หุ้น ใน 2Q66 เราประเมินว่าราคาที่ BCP เข้าซื้อหุ้น ESSO จะปรับลดลงสู่ 8.3-8.5 บาท/หุ้น ปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM

ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีจากการหยุดซ่อมบำรุง ปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาของ ESSO ลดลง 17% YoY และ 20% QoQ สู่ 110kbd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 63%) โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดโรงกลั่นบางส่วนในเดือนพ.ค. เพื่อเตรียมการสำหรับโครงการปรับปรุงคุณภาพน้ำมันตามมาตรฐานยูโร 5 ตามข้อบังคับของรัฐบาลที่จะเริ่มมีผลบังคับใช้ตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค. 2567 นอกจากนี้เรายังเชื่อว่าบริษัทตัดสินใจหยุดซ่อมบำรุงในช่วงที่ค่าการกลั่นอ่อนแอด้วย ESSO ลดสัดส่วนผลผลิตผลิตภัณฑ์ middle distillates ลงจาก 47% ใน 1Q66 สู่ 42.9% ใน 2Q66 โดยส่วนใหญ่เป็นน้ำมันอากาศยาน เนื่องจากอุปสงค์อ่อนแอลงตามฤดูกาลและ crack spread ต่ำ (-65% YoY และ -48% QoQ) นอกจากนี้ความต้องการใช้น้ำมันดีเซลที่ลดลงจากโรงไฟฟ้ายังทำให้สัดส่วนยอดขายในธุรกิจกลุ่มพาณิชย์กรรมลดลงจาก 55% ใน 1Q66 สู่ 46% ด้วย

Accounting GRM กลับมาเป็นลบ ค่าการกลั่นพื้นฐานของ ESSO ลดลง 89% YoY และ 75% QoQ สู่ US\$2.2/bbl อ่อนแอกว่า Singapore GRM ที่ US\$4.2/bbl อย่างมาก โดยมีสาเหตุมาจากการหยุดซ่อมบำรุงและต้นทุนน้ำมันดิบที่สูงขึ้น accounting GRM ปรับตัวลดลงกลับมาติดลบที่ US\$2.6/bbl เทียบกับตัวเลขที่เป็นบวกที่ US\$4.3/bbl ใน 1Q66 เนื่องจากมีขาดทุนสต็อก US\$4.8/bbl แยกกว่า US\$4.4/bbl ใน 1Q66 ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกันกับผู้ประกอบการโรงกลั่นน้ำมันรายอื่นๆ เนื่องจากราคาน้ำมันใน 2Q66 ปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่องในอัตราที่เร็วกว่า 1Q66

ปรับเรตติ้งลงสู่ UNDERPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงสู่ 8.30 บาท แม้เราคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวใน 2H66 โดยได้รับ การสนับสนุนจาก GRM ที่ดีขึ้นและปริมาณน้ำมันดิบที่นำเข้ามาที่สูงขึ้นหลังจากหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นบางส่วนใน 2Q66 แต่เราเชื่อว่ากำไรปี 2566 จะอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ โดยมีสาเหตุมาจากผลประกอบการที่น่าผิดหวังใน 2Q66 ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 82% สู่จำนวนเพียง 928 ลบ. (-90% YoY) โดยคาดว่าค่าการกลั่นพื้นฐานจะลดลงจาก US\$9/bbl ในปี 2565 สู่ US\$6/bbl ในปี 2566 ทั้งนี้เมื่ออิงกับตัวเลข 2Q66 ล่าสุด เราประเมินว่าราคาที่ BCP เข้าซื้อหุ้น ESSO จะปรับลดลงจาก 9.94 บาท/หุ้น ESSO สู่ 8.3-8.5 บาท/หุ้น เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ลดลงจาก 10 บาท สู่ 8.30 บาท โดยอิงกับ PBV 1.1 เท่า (-1SD)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัวจะส่งผลกระทบต่อความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปและ GRM ในขณะที่ความผันผวนของราคาน้ำมันอาจส่งผลกระทบต่อขาดทุนสต็อกเพิ่มขึ้น ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก และการแทรกแซงของรัฐบาลเพื่อตรึงราคาขายปลีกน้ำมันในประเทศ

ชัชพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

2Q66: ผลประกอบการอ่อนแอตามคาด

IRPC รายงานขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 2Q66 เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ เพราะได้รับผลกระทบจาก market GIM ที่อ่อนแอลงมาก สู่ระดับเพียง US\$6.81/bbl เทียบกับ US\$11.8/bbl ใน 1Q66 ซึ่งไม่สามารถครอบคลุมต้นทุนการดำเนินงานที่ US\$9.52/bbl และขาดทุนสต็อก (หลังจากหักกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง) จำนวน 961 ลบ. (US\$1.58/bbl) market GIM ที่ลดลงได้รับผลกระทบทั้งจากธุรกิจปิโตรเลียมและธุรกิจปิโตรเคมี โดย GRM ลดลง 46% QoQ และ product-to-feed margin ของธุรกิจปิโตรเคมีลดลง 49% QoQ ขาดทุนสุทธิที่ 1.9 พันลบ. ใน 1H66 นำผิดหวัง โดยมีสาเหตุหลักมาจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน 2Q66 แม้เราคาดว่า market GRM จะฟื้นตัวใน 2H66 (+84% QoQ ใน 3Q66TD) ประกอบกับจะมีกำไรสต็อกบางส่วน แต่ IRPC มีแนวโน้มที่จะจบปีนี้ด้วยการมีขาดทุนสุทธิ 1.3 พันลบ. แทนที่จะมีกำไรสุทธิจำนวน 3.8 พันลบ. ตามที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายของ IRPC ลดลงจาก 3.2 บาท/หุ้น สู่ 3.0 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PBV 0.8 เท่า คงระดับ NEUTRAL

ปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลักลดลงเพราะสภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย สภาวะตลาดที่ไม่เอื้ออำนวยส่งผลทำให้ IRPC ปรับปริมาณน้ำมันดิบนำเข้าหลักลดลงสู่ 194k bpd (อัตราการใช้กำลังการผลิต 90%) สืบเนื่องมาจากแผนเพิ่มประสิทธิภาพเพื่อลดต้นทุนตั้งต้นสำหรับธุรกิจปิโตรเคมีของบริษัท อย่างไรก็ตาม บริษัทได้เพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงงาน RDCC จาก 111% ใน 1Q66 สู่ 113% ใน 2Q66 เพื่อรองรับความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปภายในประเทศ อัตราการใช้กำลังการผลิตขอโครงการปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์เพิ่มขึ้นจาก 54% (1Q66) สู่ 78% (2Q66) สำหรับโพลีเอทิลีนหลังจากหยุดซ่อมบำรุงใน 1Q66 แม้ว่ายังต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ 93% ก่อนข้างมาก

market GIM อยู่ภายใต้แรงกดดัน market GIM ของ IRPC ปรับตัวลดลงใน 2Q66 (-66% YoY และ -42% QoQ) สู่ US\$6.81/bbl ประกอบกับมีขาดทุนสต็อกสุทธิ US\$1.58/bbl accounting GIM ลดลง 71% YoY และ 41% QoQ สู่ US\$5.23/bbl เทียบกับต้นทุนต่อหน่วยที่ US\$10.03/bbl GIM ได้รับแรงกดดันจากธุรกิจปิโตรเลียมเป็นหลัก เนื่องจาก crack spread ของผลิตภัณฑ์ middle distillates ลดลงมากถึง 66% YoY และ 42% QoQ ในขณะที่ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมียังอ่อนแอ โดยเฉพาะ PP และ ABS บริษัทรายงาน product-to-feed margin ของธุรกิจปิโตรเคมีลดลง 87% YoY และ 45% QoQ สู่ US\$0.7/bbl เทียบกับค่าเฉลี่ย 5 ปีที่ US\$5.3/bbl เนื่องจากอุปสงค์ทั่วโลกอ่อนแอและยังมีอุปทานส่วนเกินจำนวนมาก

ผลประกอบการยังไม่น่าจะฟื้นตัวในปี 2566 ผลการดำเนินงานที่น่าผิดหวังใน 2Q66 สืบเนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับภาวะเศรษฐกิจโลก ทำให้มีการปรับประมาณการผลประกอบการปี 2566 เราเชื่อว่าผลประกอบการของ IRPC อาจจะไม่ฟื้นตัวจนกว่าจะถึงปี 2567 เป็นอย่างรวดเร็ว ทั้งนี้แม้ market GRM จะฟื้นตัวใน 2H66 จากอุปสงค์ตามฤดูกาล แต่เราประเมินว่า IRPC จะจบปีนี้ด้วยผลขาดทุนสุทธิ 1.3 พันลบ. แทนที่จะมีกำไรสุทธิจำนวน 3.8 พันลบ. ตามที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้

ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 3.2 บาท ด้วยเรตติ้ง NEUTRAL เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ IRPC เนื่องจากเราเชื่อว่าความสนใจที่นักลงทุนในตลาดมีต่อ IRPC มีจำกัด เมื่อพิจารณาจากแนวโน้มที่ไม่แน่นอนของธุรกิจปิโตรเคมี แต่ค่าการกลั่นที่สูงขึ้นจะช่วยสนับสนุนผลการดำเนินงาน 2H66 ราคาเป้าหมายของเราอยู่ที่ 3 บาท (ลดลงจาก 3.2 บาท) อ้างอิง PBV 0.8 เท่า (ปี 2566)

ปัจจัยเสี่ยงสำคัญต่อประมาณการและ valuation คือ ความผันผวนของราคาน้ำมัน (จะทำให้เกิดขาดทุนสต็อก) และ GRM และส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่ลดลง

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

2Q66: กำไรสุทธิต่ำกว่าคาดเพราะขาดทุนสินค้าคงเหลือ

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ IVL อยู่ที่ 411 ลบ. (-98% YoY, -60% QoQ) ต่ำกว่า consensus และ INVX คาด โดยมีสาเหตุมาจากขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ (US\$48 ล้าน) ที่สูงกว่าคาด กำไรหลักสุทธิลดลง 3% QoQ สู่ 2 พันลบ. ลดลง 85% YoY core EBITDA/ต อยู่ที่ US\$104 ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย (เพิ่มขึ้น 3% QoQ แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ US\$198/ตัน ใน 2Q65 ก่อนข้างมาก) โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ PET แต่ถูกดูดรั้งโดยธุรกิจ IOD IVL สามารถประหยัดต้นทุนผันแปรได้ US\$26 ล้าน QoQ (หลังจากหักขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน US\$29 ล้าน) จากต้นทุนก๊าซที่ลดลง กำไรสุทธิ 1H66 ออกมามีผลดีกว่าที่ 1.4 พันลบ. (-96% YoY) แม้กำไร 2H66 จะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย HoH เนื่องจากมีการระบายสต็อกในตลาดลดน้อยลง แต่เราเชื่อว่า IVL จะทำกำไรให้ถึงระดับที่ราคาตลาดการณิวิได้ค่อนข้างยาก ทั้งนี้เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 1H66 ที่อ่อนแอ เราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 29% และปรับลดคาดการณ์แนวโน้ม 2H66 ลง เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ไร่ที่ 44 บาท อ้างอิง PBV 1.3 เท่า (-1SD) หรือคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 8.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 11 เท่า แต่ยังคงรอตั้ง OUTPERFORM

Core EBITDA/ต เพิ่มขึ้น QoQ แต่ยังคงอ่อนแอ core EBITDA ของ IVL เพิ่มขึ้น 3% QoQ สู่ US\$104/ตัน แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ US\$198/ตัน ใน 2Q65 ซึ่งเป็นช่วงที่ต้นทุนค่าระวางสูงสืบเนื่องมาจากการหยุดชะงักด้านโลจิสติกส์ค่อนข้างมาก ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ คือ ธุรกิจ combined PET (C-PET) ซึ่ง core EBITDA/ต เพิ่มขึ้น 27.5% QoQ (ลดลง 45.5% YoY) สู่ US\$88 โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ PE ในสหรัฐฯ ส่วนต่างราคาก็สูงขึ้นในเอเชีย และส่วนแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจากธุรกิจบรรจุภัณฑ์ในเมียนมาและเวียดนาม core EBITDA/ต ของธุรกิจ IOD และธุรกิจ fibers ลดลง 29% และ 21% QoQ ตามลำดับ เนื่องจากการระบายสต็อกยังคงเกิดขึ้นต่อเนื่องใน 2Q66

ธุรกิจ IOD เป็นส่วนสำคัญที่ช่วยสนับสนุนปริมาณการขาย ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 4% QoQ สู่ 3.61 ล้านตัน โดยได้รับการสนับสนุนจากธุรกิจ IOD (+14% QoQ) ซึ่งคิดเป็น 60% ของปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลมาจากปริมาณการขาย EG (เอทิลีนไกลคอล) ที่เพิ่มขึ้นถึง 90% QoQ หลังจากโรงงานโอเลฟินส์แคโรไลน์ที่ Clear Lake และ Lake Charles กลับมาดำเนินงาน ส่วนต่างราคา MTBE ที่ลดลงส่งผลทำให้ core EBITDA ของธุรกิจ IOD เพิ่มขึ้นเพียง 5% QoQ ปริมาณการขายของธุรกิจ C-PET และธุรกิจ fibers เพิ่มขึ้น 2% และ 3% QoQ ตามลำดับ อุปสงค์ระดับต่ำยังคงเป็นปัจจัยที่สร้างแรงกดดันต่ออัตราการใช้กำลังการผลิตโดยรวมของโรงงานของ IVL ให้อยู่ในระดับต่ำเพียง 76% ใน 2Q66 จากระดับปกติที่ 80-85%

แนวโน้ม 2H66 ไม่สดใส; ปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง ผู้บริหารคาดว่าอุตสาหกรรมจะยังคงเผชิญกับสถานการณ์ที่ท้าทายใน 2H66 แม้ว่าการระบายสต็อกในตลาดหลักๆ ส่วนใหญ่จะสิ้นสุดลงไปแล้ว อย่างไรก็ตาม ต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นและการหยุดชะงักของอุปทานที่ผ่อนคลายจะยังทำให้ผู้ซื้อไม่สามารถเพิ่มสินค้าคงคลังได้เร็วนักท่ามกลางแนวโน้มอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน IVL คาดว่าปริมาณการขายจะเพิ่มขึ้น 600,00 ตัน จาก 1H66 ซึ่งบ่งชี้ว่าปริมาณการขายในปี 2566 จะอยู่ที่ 14.7 ล้านตัน ซึ่งยังคงสอดคล้องกับสมมติฐานปัจจุบันของเรา ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญต่อประมาณการกำไรปี 2566 คือ core EBITDA/ต และขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 29% เพื่อสะท้อนปัจจัยเสี่ยงเหล่านี้ เรายังคงราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ไร่ที่ 44 บาท อ้างอิง PBV 1.3 เท่า (-1SD) หรือคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 8.7 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 11 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) อุปสงค์ลดลง 2) การปรับปรุงประสิทธิภาพของสินทรัพย์ใหม่ได้ต่ำกว่าคาด และ 3) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับผลิตภัณฑ์พลาสติก

ชัยวิช รณวัฒน์

นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์

0-2949-1005

chaipat.thanawattano@scb.co.th

2Q66: กำไรต่ำกว่าคาด

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ LH ลดลง YoY และปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ ต่ำกว่าคาด เพราะยอดจองและ รายได้ต่ำกว่าคาด และดอกเบี้ยจ่ายสูง เราปรับประมาณการรายได้ปี 2566 ลดลง 7% เพื่อสะท้อนรายได้ที่ต่ำกว่าคาดใน 1H66 และปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 18% สู่ 7 พันลบ. (-15.3% YoY) เราคาดว่าเห็นรายได้และยอดจองฟื้นตัวใน 2H66 โดยเฉพาะจากคอนโดใหม่ที่จะเพิ่มเข้ามาในแผนเปิดตัว 4Q66 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุด โดยได้รับการสนับสนุนจากการดำเนินงานหลักและกำไรจากการขายสินทรัพย์ เรายังคงเรทติ้ง NEUTRAL สำหรับ LH โดยให้ราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 11 บาท/หุ้น

กำไรสุทธิ 2Q66 ต่ำกว่าคาด LH รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 1.45 พันลบ. (-31% YoY แต่ +6.9% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด 9% และต่ำกว่า INVX คาด 14% รายได้อยู่ที่ 6.8 พันลบ. (-26% YoY แต่ +3% QoQ) โดยรายได้ 63% มาจากโครงการแนวราบ 6% จากคอนโด 4.4% จากทาวนเฮ้าส์ และ 26.4% จากธุรกิจให้เช่า อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 30.2% ลดลง YoY และทรงตัว QoQ โดยอัตรากำไรขั้นต้นจากการขายอาหารเสริมอยู่ที่ 29% ซึ่งได้รับแรงกดดันจากต้นทุนทางอ้อมของโครงการ และอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจให้เช่าอยู่ที่ 36.5% ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 54% YoY และ 36% QoQ จากการออกหุ้นกู้ใน 2Q66 บริษัทบันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนในตราสารอนุพันธ์จำนวน 487 ลบ. ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 817 ลบ. (+25.5% YoY แต่ -3.6% QoQ) โดยส่วนแบ่งกำไรส่วนใหญ่ยังคงมาจาก HMPRO กำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 2.8 พันลบ. (-31% YoY).

ปรับแผนเปิดตัวโครงการใหม่ โดยเพิ่มคอนโด Giant เข้ามาในแผน LH ก่อโครงการคอนโด "The Key ศรีนครินทร์" มูลค่าโครงการ 6.5 พันลบ. ออกจากแผนเปิดตัวโครงการในปี 2566 และเพิ่มคอนโดใหม่ "วันเวลา ณ เจ้าพระยา" ซึ่งเป็นคอนโดริมน้ำย่านสามเสน ราคาขายเฉลี่ย 170,000-180,000 บาทต่อ ตร.ม. เข้ามาแทน LH คาดว่าโครงการนี้จะได้รับการตอบรับที่ดี โดยตั้งเป้าอัตราการขายในปีแรกที่ 30% ดังนั้นมูลค่าโครงการเปิดตัวทั้งหมดในปี 2566 จะอยู่ที่ 4.35 หมื่นลบ. (+34%) เพิ่มขึ้นจากแผนเดิมที่ 3.5 หมื่นลบ. (+8%) สัดส่วนการเปิดตัวโครงการใหม่ใน 2H66 จะอยู่ที่ 82% ซึ่งเราเชื่อว่าจะช่วยสนับสนุนยอดจองใน 2H66 ได้เป็นอย่างดี

คาดฟื้นตัวใน 2H66 แต่ปรับประมาณการปี 2566 ลดลง ปัจจุบัน LH มี backlog มูลค่า 2.45 พันลบ. ซึ่งมีกำหนดรับรู้รายได้ใน 2H66 ยอดจองใน 1H66 ลดลง 43% YoY สู่ 8.8 พันลบ. กอดันรายได้ต่ำกว่าเป้า แม้เราเชื่อว่าโมเมนตัมยอดจองจะฟื้นตัวใน 2H66 แต่การรับรู้รายได้จากคอนโดใหม่จะเกิดในปี 2569 ขณะที่โครงการแนวราบบางส่วนจะสามารถบันทึกรายได้ได้ ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการรายได้ปี 2566 ลดลง 7% สู่ 3.52 หมื่นลบ. (ทรงตัว YoY) และปรับสมมติฐานอัตรากำไรขั้นต้นเฉลี่ยลดลงจาก 31.5% สู่ 31.1% ประมาณการกำไรสุทธิที่ปรับใหม่จะอยู่ที่ 7 พันลบ. (-15.3% YoY) ลดลง 18% จากประมาณการเดิม กำไร 3Q66 จะฟื้นตัว QoQ แต่จะลดลง YoY ขณะที่ 4Q66 จะเป็นไตรมาสที่กำไรสูงสุด อีกทั้งยังมีกำไรจากการขายสินทรัพย์เข้ามาด้วย

วางแผนขายสินทรัพย์ 2 รายการใน 4Q66 LH วางแผนขายสินทรัพย์โรงแรม Grande Centre Point Pattaya Hotel และ Grande Centre Point Hotel Space Pattaya ให้กับ REIT (LHHOTEL) ด้วยมูลค่าสินทรัพย์สูงสุด 9.8 พันลบ. LH คาดกำไรขั้นต้นที่ราว 4.5-5 พันลบ. และตามมาตรฐานบัญชีใหม่ กำไรจะแยกเป็น 2 รายการ คือ กำไรที่รับรู้ได้ทันที และกำไรที่ทยอยรับรู้ในอนาคต ซึ่งจะหนุนให้ LH มีสถานะทางการเงินและกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้น ธุรกิจนี้ยังไม่ได้นำมารวมไว้ในประมาณการปี 2566 ของเรา

ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล ปัจจัยที่ต้องจับตา: 1) การแข่งขันที่สูงขึ้นในกลุ่มแนวราบ 2) อัตราการปฏิเสธสินเชื่อในกลุ่มลูกค้าระดับกลาง/ต่ำ และ 3) ระยะเวลาก่อสร้าง

คงเรทติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 11 บาท เรายังคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ LH ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 11 บาท/หุ้น โดยอิงกับระดับ +0.5SD PE ที่ 14.7 เท่า เงินปันผลงวด 1H66 อยู่ที่ 0.20 บาท/หุ้น ขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2566 และคิดเป็นผลตอบแทนจากเงินปันผล 2.3%

เดิมพร ตันติวิวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1020
termorn.tantivivat@scb.co.th

2Q66: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด ดึงเกินคาด

MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 3.3 พันลบ. เพิ่มขึ้นเท่าตัว YoY และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 976 ลบ. ใน 1Q66 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 3.0 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ NH Hotel Group (NHH) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 7% ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะปรับตัวดีขึ้น YoY ต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป เรายังคงคำแนะนำ tactical call ระยะ 3 เดือน สำหรับ MINT ไว้ที่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 44 บาท/หุ้น (เพิ่มขึ้นจากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 42 บาท/หุ้น)

2Q66: กำไรปกติทำสถิติสูงสุด MINT รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 3.3 พันลบ. เพิ่มขึ้นเท่าตัว YoY และฟื้นตัวจากขาดทุนสุทธิ 976 ลบ. ใน 1Q66 หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 3.0 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ NH Hotel Group (NHH) สูงกว่า INVX และ consensus คาด 7%

รายการที่สำคัญ

- ธุรกิจโรงแรม (76% ของรายได้): NHH (กิจการหลักในยุโรปของ MINT) รายงานกำไรปกติทำสถิติสูงสุดที่ 78.7 ล้านยูโรใน 2Q66 (หรือ ~90% ของกำไรปกติของ MINT) โดยได้รับการสนับสนุนจากช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยวในยุโรป อัตราการเข้าพักอยู่ที่ 73% ใน 2Q66 (เทียบกับ 69% ใน 2Q65 และ 60% ใน 1Q66) และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) แข็งแกร่งต่อเนื่องที่ 152 ยูโร/คืน (+32% QoQ, สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 37%) ส่งผลทำให้รายได้เฉลี่ยต่อห้อง (RevPar) อยู่ที่ 110 ยูโร/คืน (+62% QoQ, สูงกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 อยู่ 32%)

- ธุรกิจร้านอาหาร (18% ของรายได้): SSS โดยรวมเติบโต 8.1% ใน 2Q66 (เทียบกับ +7.8% ใน 2Q65 และ +11.4% ใน 1Q66) จีนรายงาน SSS เติบโตแข็งแกร่งที่สุดที่ 39.8% หลังจากเปิดประเทศตามด้วยประเทศไทยที่ 7.9% และออสเตรเลียที่ 3.3%
- ดอกเบี้ยจ่ายอยู่ที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 34% YoY และ 19% QoQ เพราะอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินที่มีการดอกรับดอกเบี้ยต่อทุนอยู่ที่ 1.34 เท่า (30 มิ.ย. 2566) เพิ่มขึ้นจาก 1.18 เท่า (31 มิ.ค. 2566) แต่ยังคงต่ำกว่า debt covenant ที่ 1.75 เท่า

ปรับประมาณการปี 2566; คาดการดำเนินงานดีขึ้นใน 2H66 เราปรับประมาณการกำไรปกติปี 2566 ของ MINT เพิ่มขึ้น 10% สู่ 6.9 พันลบ. (เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 2.0 พันลบ. ในปี 2565) แต่คงประมาณการปี 2567 ไว้เหมือนเดิม เราคาดว่ากำไรปกติ 3Q66 จะปรับตัวดีขึ้น YoY ต่อเนื่อง แต่จะลดลง QoQ โดยมีสาเหตุมาจากช่วงโลว์ซีซั่นในยุโรป MINT กำลังติดตามผลกระทบของภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ใน 3Q66 จนถึงปัจจุบัน บริษัทพบว่ายอดจองห้องพักล่วงหน้าที่ NHH อยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง โดยได้รับการสนับสนุนจากความต้องการเดินทางเพื่อพักผ่อนและเพื่อธุรกิจที่เพิ่มขึ้น เราปรับปีฐานที่ใช้ประเมินมูลค่าเป็นสิ้นปี 2567 ซึ่งส่งผลทำให้ราคาเป้าหมายของเราปรับเพิ่มขึ้นสู่ 44 บาท/หุ้น (จากราคาเป้าหมายสิ้นปี 2566 ที่ 42 บาท/หุ้น) อ้างอิงวิธี sum-of-the-parts

ปัจจัยเสี่ยง 1) ภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง และ 2) ต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจร้านอาหาร

ระวีบุษ ปิยะกรียงไกร
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1002
 raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

2Q66: ขาดทุนจำนวนมากตามคาด

PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 5.6 พันลบ. ใน 2Q66 ตามคาด เพราะได้รับผลกระทบจากธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจอะโรมาติกส์ที่ปรับตัวแย่ง บริษัทมีขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจาก -240 ลบ. ใน 1Q66 สู่ -2.6 พันลบ. ใน 2Q66 ส่วนแบ่งกำไร EBITDA จากธุรกิจโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย เพราะอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น และต้นทุนวัตถุดิบลดลง ในขณะที่ธุรกิจโพลีเมอร์ยังคงได้รับแรงกดดันจากราคา PE ที่ลดลง ธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษอยู่ในระดับทรงตัว QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากกำไรในระดับทรงตัวที่ allnex ในขณะที่ Vencorex ยังคงสร้างผลขาดทุนต่อเนื่องเพราะอุปสงค์อ่อนแอและการแข่งขันสูง ขาดทุนสุทธิใน 1H66 ที่ 5.5 พันลบ. นำผิดหวัง และเราปรับประมาณการปี 2566 ลดลงสู่ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 2H66 จะได้รับการสนับสนุนจาก market GRM และธุรกิจโอเลฟินส์ที่ปรับตัวดีขึ้นจากการมีวัตถุดิบอียูเทนเพิ่มมากขึ้น เราปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2566) ลดลงสู่ 50 บาท/หุ้น โดยอิงกับ PBV (ปี 2566) ที่ 0.8 เท่า อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนความอ่อนแอของผลประกอบการไปมากพอสมควรแล้ว ดังนั้นเราจึงคงระดับ NEUTRAL สำหรับ PTTGC

ธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจอะโรมาติกส์กดดันกำไรลดลง QoQ adjusted EBITDA ของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจอะโรมาติกส์ปรับตัวลดลง 65% YoY และ 47% QoQ เนื่องจาก market GRM (-73% YoY, -45% QoQ) และ product-to-feed margin ของธุรกิจอะโรมาติกส์ (+41% YoY, -33% QoQ) อ่อนแอลงมาก adjusted EBITDA ที่ลดลงของสองธุรกิจนี้กดดันให้ผลประกอบการ 2Q66 ของ PTTGC ปรับตัวลดลง QoQ ในขณะที่ธุรกิจอื่นๆ ยังอ่อนแอ แต่ทรงตัว QoQ ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโอเลฟินส์ปรับตัวดีขึ้น QoQ แม้ว่ายังมีตัวเลขติดลบที่ระดับ EBITDA โดยมีสาเหตุมาจากต้นทุนวัตถุดิบ (LPG และโพรเพน) ที่ลดลง โดยมีสัดส่วนปริมาณวัตถุดิบดังกล่าวที่ใช้ในการผลิตผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์เพิ่มขึ้นจาก 31% ใน 1Q66 สู่ 38% ใน 2Q66

กำไรจากธุรกิจโพลีเมอร์ได้รับผลกระทบจากราคา PE ที่ลดลง EBITDA ของธุรกิจโพลีเมอร์ลดลง 75% YoY และ 54% QoQ เพราะราคา PE โดยเฉลี่ยลดลง (-29% YoY, -6% QoQ) กำไรของธุรกิจนี้ได้รับผลกระทบจากการขายลดสินค้าผลิตภัณฑ์เม็ดพลาสติกโพลีเมอร์ที่ได้รับความนิยมเสียหายจากเหตุการณ์คลังสินค้า แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนจากการกลับรายการประมาณการค่าเสียหายที่บันทึกไว้สำหรับเหตุการณ์ดังกล่าวใน 3Q65 ส่งผลทำให้บริษัทมีขาดทุนจากผลกระทบสุทธิของเหตุการณ์นี้ 235 ลบ.

กำไรจากธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษค่อนข้างทรงตัว ผลการดำเนินงานของธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษปรับตัวลดลงเล็กน้อย 4% QoQ แต่ลดลง 56% YoY โดยกำไรของ allnex อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ใน 2Q66 ซึ่งช่วยสนับสนุนธุรกิจผลิตภัณฑ์เคมีภัณฑ์ชนิดพิเศษ เนื่องจากบริษัทยังคงมีส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจ HDI ในยุโรปภายใต้ Vencorex เพราะอุปสงค์ชะลอตัวลงและการแข่งขันรุนแรง

ปรับประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายลดลง ผลประกอบการที่อ่อนแอใน 1H66 ทำให้มีความเป็นไปได้น้อยลงที่ผลประกอบการจะฟื้นตัวในปี 2566 แม้ว่าธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจโอเลฟินส์อาจจะช่วยหนุนให้ผลประกอบการพลิกกลับมาทำกำไรใน 2H66 แต่อาจยังไม่มากพอที่จะทำให้ผลประกอบการทั้งปีกลับมาทำกำไร เราปรับประมาณการผลประกอบการปี 2566 ลดลงจากกำไรสุทธิ 9.9 พันลบ. สู่ขาดทุนสุทธิ 3.6 พันลบ. ความเสี่ยง downside คือ อุปทานก๊าซใน 2H66 และแนวโน้มเศรษฐกิจโลก นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 52 บาท สู่ 50 บาท โดยอิงกับ PBV (ปี 2566) ที่ 0.8 เท่า

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ราคาน้ำมันดิบและส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ผันผวนของธุรกิจโรงกลั่นน้ำมันและธุรกิจปิโตรเคมี 2) ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น โดยมีสาเหตุมาจากวัตถุดิบก๊าซที่ลดลง 3) รายการด้อยค่าของสินทรัพย์ 4) การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจกและพลาสติกแบบใช้ครั้งเดียวทิ้ง (<3% ของกำลังการผลิต) และ 5) การเปลี่ยนแปลงนโยบายรัฐบาลในการจัดสรรอุปทานก๊าซภายในประเทศให้แก่ธุรกิจปิโตรเคมี

ชัชพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

2Q66: กำไรสูงกว่าคาดเพราะรายได้และ ECL; yield ดี

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ TCAP สูงกว่าที่ราคาการณวิวก่อนข้างมาก หลักๆ เกิดจากรายได้ (ทั้ง NII และ non-NII) ที่มากกว่าคาด พร้อมกับ credit cost ที่ลดลง QoQ สินเชื่อที่เติบโตปานกลาง NIM ที่ดีขึ้น และ non-NII ที่มากขึ้น QoQ เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 11% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q66 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM และ non-NII เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 17% (EPS +27%) และคาดการณ์ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6.6% เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TCAP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นสู่ 54 บาท

2Q66: กำไรสุทธิสูงกว่าคาดเพราะรายได้และ ECL TCAP รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 1.78 พันลบ. (+13% QoQ, ทรงตัว YoY) สูงกว่าที่เราคาด 27% โดยมีสาเหตุหลักมาจากรายได้ (ทั้ง NII และ non-NII) ที่มากกว่าคาด และ credit cost ที่ต่ำกว่าคาด

รายการสำคัญใน 2Q66:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: สอดคล้องกับตัวเลขของ THANI (บริษัทย่อยที่ TCAP ถือหุ้น 60.1%) อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ และ credit cost ลดลง 37 bps QoQ (+49 bps YoY) สู่ 0.76% LLR coverage ลดลงจาก 186% ณ 1Q66 สู่ 182%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +2% QoQ, +6% YoY แข็งแกร่งกว่า THANI (+1% QoQ, +6% YoY) เล็กน้อย ซึ่งบ่งชี้ว่า TCAP ก็ขยายสินเชื่อ SME มากขึ้นเช่นเดียวกัน
- 3) NIM: ดีกว่าคาด โดย +8 bps QoQ เนื่องจากผลตอบแทนจากสินทรัพย์ที่ก่อให้เกิดรายได้เพิ่มขึ้น 15 bps QoQ และต้นทุนทางการเงินลดลง 16 bps QoQ ซึ่งสวนทางกับตัวเลขของ THANI
- 4) Non-NII: ดีกว่าคาด โดย +6% QoQ (-28% YoY) โดยได้แรงหนุนจากรายได้จากการรับประกันสุทธิที่เพิ่มขึ้น 26% QoQ (-12% YoY) และกำไรจากเครื่องมือทางการเงินที่วัดมูลค่ายุติธรรมผ่านวิธี FVTPL ที่เพิ่มขึ้น 130% QoQ (-83% YoY) ในขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิลดลง 31% QoQ และ 33% YoY หลักๆ เกิดจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ เนื่องจากมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลง กำไรจากเงินลงทุนและ NPA ลดลง 70% QoQ (+44% YoY)

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ลดลง 289 bps QoQ (+943 bps YoY)

6) ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนในบริษัทร่วม: +5% QoQ และ +33% YoY สอดคล้องกับผลประกอบการของ TTB (TCAP ถือหุ้น 24.95%)

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 11% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 2Q66 โดยหลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM และ non-NII เราคาดว่ากำไรปี 2566 จะเพิ่มขึ้น 17% (EPS +27% จากผลกระทบของการซื้อหุ้นคืน) โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 10% credit cost ที่เพิ่มขึ้น 40 bps NIM ที่เพิ่มขึ้น 13 bps และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลงจากรายได้ค่านายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ที่ลดลงเพราะมูลค่าการซื้อขายหลักทรัพย์เฉลี่ยต่อวันลดลง (ใช้สมมติฐาน 5.2 หมื่นลบ. ในปี 2566 เทียบกับ 7.1 หมื่นลบ. ในปี 2565) กำไร 1H66 คิดเป็น 55% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 2H66 จะลดลง HoH (ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น YoY (NII มากขึ้น)

คงเรตติ้ง NEUTRAL และผลตอบแทนจากเงินปันผลดี เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TCAP และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 45 บาท สู่ 54 บาท (PBV ปี 2566 ที่ 0.8 เท่า) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้นและเปลี่ยนมาใช้ราคาเป้าหมายปี 2567 ราคาหุ้น TCAP สะท้อนผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ดีในระดับ 6.6% ไปบ้างแล้ว

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

2Q66: ECL ต่ำกว่าคาด แต่ NIM อ่อนแอกว่าคาด

ผลประกอบการ 2Q66 ของ THANI สะท้อนถึง NPL ที่เพิ่มขึ้นในอัตราชะลอตัวลง credit cost ที่ลดลง สินเชื่อที่เติบโตต่ำ NIM ที่ลดลง non-NII ที่สูงขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% และปี 2567 ลดลง 7% หลักๆ เกิดจากการปรับประมาณการ NIM และการเติบโตของสินเชื่อลดลง เรายังคงรอดูถึง NEUTRAL สำหรับ THANI และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 3.6 บาท

2Q66: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 2Q66 ของ THANI ลดลง 14% YoY และ 6% QoQ (รายได้ลดลง ตั้งสำรองเพิ่มขึ้น) สู่ 425 ลบ. เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ NIM ที่อ่อนแอกว่าคาดถูกชดเชยโดย credit cost ที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 2Q66:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 2% QoQ (+14% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ชะลอตัวลงจาก 8% QoQ (+21% ถ้านำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา) ใน 1Q66 อัตราส่วน NPL อยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ 2.66% credit cost ลดลง 32 bps QoQ สู่ 1.02% LLR coverage ลดลงจาก 107% ณ 1Q66 สู่ 103%
- 2) การเติบโตของสินเชื่อ: +1% QoQ (ชะลอตัวลงจาก +2% QoQ ใน 1Q66), +6% YoY, +3.1% YTD ใน 2Q66 เราปรับประมาณการการเติบโตของสินเชื่อปี 2566 ลดลงจาก 9% สู่ 7% เพื่อสะท้อนยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง
- 3) NIM: แย่กว่าคาด โดย -17 bps QoQ (-37 bps YoY) โดยเกิดจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 18 bps QoQ (+42 bps YoY) และผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่อยู่ในระดับทรงตัว QoQ และ YoY เราปรับประมาณการ NIM ปี 2566 ลดลง 17 bps สู่ 4.63% (-38 bps)

4) Non-NII: -21% QoQ, -4% YoY โดยมีสาเหตุมาจากรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้อื่นที่ลดลง

5) อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +157 bps QoQ และ -148 bps YoY สู่ 20.63%

ปรับประมาณการปี 2566 และปี 2567 ลดลงเล็กน้อย เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% และปี 2567 ลดลง 7% เนื่องจากเราปรับสมมติฐาน NIM และการเติบโตของสินเชื่อลดลง ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะลดลง 3% ในปี 2566 โดยเกิดจากสินเชื่อที่เติบโต 7% NIM ที่หดตัวลง 38 bps (เกิดจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น และผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงจากการเปลี่ยนมาปล่อยสินเชื่อ fleet ที่ให้ผลตอบแทนต่ำเพิ่มมากขึ้น) และ credit cost ที่เพิ่มขึ้น 12 bps เพราะคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง กำไร 1H66 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ แต่ลดลง YoY (ECL เพิ่มขึ้น)

คงรอดูถึง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง เรายังคงรอดูถึง NEUTRAL สำหรับ THANI และปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 3.6 บาท (PBV 1.45 เท่า หรือ PE 11 เท่า สำหรับปี 2567) เนื่องจากเราปรับ PBV เป้าหมายลดลงเพื่อสะท้อน sustainable ROE ที่ลดลง

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: 1) ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์จากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่ไม่ทั่วถึงและเศรษฐกิจโลกชะลอตัว 2) ขาดทุนจากการผิดนัดชำระหนี้ที่สูงขึ้น เนื่องจากมาตรการบรรเทาผลกระทบลดลง 3) ความเสี่ยงด้าน NIM จากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเร็วกว่าคาด และ 4) ความเสี่ยงของการเติบโตของสินเชื่ออื่นเป็นผลมาจากยอดขายรถบรรทุกที่ลดลง

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

2Q66: กำไรสูงกว่าคาด; ปรับเรตติ้งขึ้น

กำไรสุทธิ 2Q66 ของ THRE ออกมาสูงกว่าคาดค่อนข้างมาก เพราะ combined ratio ปรับตัวดีขึ้นและเบี้ยประกันภัยต่อรับเติบโตดี ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 51% และปรับเรตติ้งขึ้นสู่ NEUTRAL พร้อมกับปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1 บาท สู่ 1.1 บาท เพื่อสะท้อนราคาหุ้นที่ปรับลดลง 19% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา และการคาดการณ์ว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2H66 และปี 2567

2Q66: กำไรสูงกว่าคาดค่อนข้างมาก THRE รายงานกำไรสุทธิ 2Q66 จำนวน 65 ลบ. เทียบกับกำไรสุทธิ 11 ลบ. ใน 1Q66 และขาดทุนสุทธิ 20 ลบ. ใน 2Q65 กำไรสุทธิออกมาสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้มากถึง 29% โดยเกิดจาก combined ratio และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับที่ต่ำกว่าคาด

รายการที่สำคัญใน 2Q66:

- 1) Combined ratio ลดลง 857 bps YoY และ 429 bps QoQ สู่ 96.37% ใน 2Q66 ต่ำกว่าคาด อัตราค่าสินไหมทดแทนลดลง 949 bps YoY และ 19 bps QoQ สู่ 47.44% อัตราค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 64 bps YoY และ 34 bps QoQ สู่ 41.43% เราปรับประมาณการ combined ratio ปี 2566 ลดลง 190 bps สู่ 97.1% (-11.2 ppt) โดยคาดว่า combined ratio จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ ที่ ~96% ใน 3Q66 และ 4Q66
- 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเพิ่มขึ้น 14% YoY และ 11% QoQ โดยมาจากการขยายตัวทั้งในส่วนของ personal line และ commercial line ซึ่งสะท้อนถึงการได้รับประโยชน์จากการที่ตลาดประกันภัยต่อโดยรวมยังอยู่ในสภาวะ “hard market” (อัตราเบี้ยประกันภัยต่อรับสูงขึ้น) เราปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิปี 2566 เพิ่มขึ้นจาก 10% สู่ 12% เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 7% YoY และ 17% QoQ แนวโน้มเช่นนี้บ่งชี้ว่าบ่งชี้ว่าเบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิจะเพิ่มขึ้นใน 3Q66

- 3) ROI ลดลง 57 bps YoY (ขาดทุนจากเงินลงทุนมากขึ้น) แต่เพิ่มขึ้น 246 bps QoQ (รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง) สู่ 2.73%

ปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 เพิ่มขึ้น 51% เนื่องจากเราปรับสมมติฐาน combined ratio และการเติบโตของเบี้ยประกันภัยต่อรับ ดังนั้นเราคาดว่า THRE จะพลิกกลับมาทำกำไรสุทธิ 190 ลบ. ในปี 2566 จากขาดทุน 194 ลบ. ในปี 2565 โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ลดลง 11.2 ppt สู่ระดับปกติที่ 97.1% หลังจากทรมอร์ COVID หมดอายุ เบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโต 11% และ ROI ที่เพิ่มขึ้น 23 bps (ได้ประโยชน์จากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น) กำไร 1H66 คิดเป็น 39% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และฟื้นตัว YoY (combined ratio ดีขึ้น)

ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย เราปรับเรตติ้งสำหรับ THRE ขึ้นสู่ NEUTRAL หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาแล้ว 19% ในช่วง 6 เดือนที่ผ่านมา และคาดว่าผลประกอบการจะฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องใน 2H66 และปี 2567 โดยได้แรงหนุนจาก combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และเบี้ยประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี (ได้ประโยชน์จากสภาวะ “hard market” ในตลาดประกันภัยต่อโดยรวม) เราปรับราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นจาก 1 บาท สู่ 1.1 บาท (PBV 1.2 เท่า หรือ PE 18 เท่า สำหรับปี 2567)

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
0-2949-1003
kittima.sattayapan@scb.co.th

2Q66: กำไรตามคาด

ผลประกอบการ 2Q66 ของ TLI ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบียประกันภัยรับที่ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ combined ratio ที่ดีขึ้น และ ROI ที่ลดลง QoQ เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนลดลง บริษัทรายงาน VNB ในระดับทรงตัว YoY และ EV เพิ่มขึ้น 5% ใน 1H66 เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงสู่ 12 บาท ซึ่งเป็นผลมาจากการเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่า

2Q66: กำไรตามคาด กำไรสุทธิ 2Q66 ของ TLI เพิ่มขึ้น 24% YoY (กำไรจากเงินลงทุนเพิ่มขึ้น) แต่ลดลง 20% QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) สู่ 2.51 พันลบ. เป็นไปตามที่ราคาการณ์

รายการที่สำคัญใน 2Q66:

- 1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิลดลง 6% YoY แต่เพิ่มขึ้น 8% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ลดลง 9% YoY แต่เพิ่มขึ้น 14% QoQ เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 4% YoY (เนื่องจากกรมธรรม์ครบกำหนดสัญญาหรือครบกำหนดชำระเบีย) แต่เพิ่มขึ้น 4% QoQ เราคาดว่าเบียประกันภัยรับรวมในปี 2566 จะลดลง 2% โดยประกอบด้วยเบียประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่เพิ่มขึ้น 9% และเบียประกันภัยรับปีต่อไปที่ลดลง 4%
- 2) Combined ratio ลดลง 291 bps YoY (อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ลดลง) และ 150 bps QoQ (อัตราค่าบำเหน็จ อัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตและผลประโยชน์ตามกรมธรรม์ และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลง) สู่ 107.56% ใน 2Q66
- 3) ROI เพิ่มขึ้น 3 bps QoQ แต่ลดลง 48 bps QoQ (กำไรจากเงินลงทุนลดลง) ใน 2Q66 อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 3 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 9 bps QoQ TLI บันทึกกำไรจากเงินลงทุน 163 ลบ. ใน 2Q66 เทียบกับ 872 ลบ. ใน 1Q66 และ 80 ลบ. ใน 2Q65
- 4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) ลดลง 9% YoY และ 7% QoQ สู่ 1.59 พันลบ. โดยเกิดจากเบียประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ที่ลดลง ทั้งนี้แม้ APE ลดลง 11% YoY แต่ VNB อยู่ในระดับทรงตัว YoY ที่ 3.29 พันลบ. ใน 1H66 เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้นจาก 51.47% ใน 1H65 สู่ 57.57% ใน 1H66 เราคาดว่า VNB จะเพิ่มขึ้น 9% ในปี 2566 สอดคล้องกับการเติบโตของ APE

5) มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (EV) เพิ่มขึ้น 7.82 พันลบ. หรือ 5.39% จากสิ้นปี 2565 สู่ 1.53 แสนลบ. (13.36 บาท/หุ้น) ณ 2Q66 โดยได้แรงหนุนจาก VNB (3.29 พันลบ.) และผลตอบแทนที่คาดว่าจะได้รับในส่วน of มูลค่าพื้นฐานของกิจการ (3.97 พันลบ.) เราปรับประมาณการ EV ปี 2566 ลดลงจาก 14 บาท/หุ้น สู่ 13.79 บาท/หุ้น เพื่อสะท้อนตัวเลขใน 2Q66

แนวโน้ม 3Q66 และปี 2566 กำไร 1H66 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์เบื้องต้นว่ากำไร 3Q66 จะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ และเพิ่มขึ้น YoY (เบียประกันภัยรับเพิ่มขึ้น) เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 15% ในปี 2566 โดยเกิดจากเบียประกันภัยรับรวมที่ลดลง 2% combined ratio ที่ลดลง และ ROI ที่เพิ่มขึ้น 4 bps

คงเรตติ้ง NEUTRAL และปรับราคาเป้าหมายลดลง แม้ราคาหุ้น TLI ดูต่ำกว่ามูลค่าที่ 0.8x EV ใน 2Q66 หลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลง 33% จากราคา IPO แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI เนื่องจากเรายังมองไม่เห็นปัจจัยบวกที่จะกระตุ้นให้ราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้น เพราะอัตราผลตอบแทนพันธบัตรน่าจะเข้าใกล้จุดสูงสุด เบี้ยประกันภัยรับมีแนวโน้มทรงตัว และ VNB margin ใกล้ทำจุดสูงสุด เราปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 14 บาท สู่ 12 บาท (PBV ปี 2567 ที่ 1.2 เท่า) เนื่องจากเราเปลี่ยนวิธีประเมินมูลค่าจากวิธี P/EV เป็นวิธี P/BV

ปัจจัยความเสี่ยง ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล และ 4) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

กิตติมา สัตยพันธ์, CFA
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์
 0-2949-1003
 kittima.sattayapan@scb.co.th

2Q66: กำไรดีกว่าคาดเล็กน้อยแม้ได้รับผลกระทบจาก GIM ต่ำ

กำไรสุทธิ 2Q66 อยู่ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 96% YoY และ 76% QoQ เพราะกำไรขึ้นต้นจากการผลิตของกลุ่ม (GIM) ลดลงมากถึง 76% YoY และ 48% QoQ แม้ว่ากำไรสุทธิหรือออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย นอกจากนี้กำไรสุทธิยังได้รับผลกระทบจากขาดทุนสินค้าคงเหลือจำนวน 1.9 พันลบ. (US\$1.9/bbl) และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนจำนวน 1 พันลบ. แต่ได้รับการชดเชยบางส่วนโดยกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน กำไรจากการดำเนินงานสุทธิอยู่ที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 86% YoY และ 66% QoQ เพราะค่าการกลั่นอ่อนแอ กำไรสุทธิ 1H66 อยู่ที่ 5.7 พันลบ. คิดเป็น 39% ของประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรสุทธิลดลง 17% market GRM โดยเฉลี่ยใน 3Q66TD ขึ้นตัว 84% QoQ สู่ US\$7.7/bbl โดยได้แรงหนุนจาก crack spread ที่กว้างขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ middle distillates แต่ยังคงต่ำกว่าระดับ >US\$10/bbl ในปี 2565 เรายังคงยึดติด NEUTRAL สำหรับ TOP ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงสู่ 66 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า (ปี 2566)

เพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงสุดเพื่อคงต้นทุนต่อหน่วยไว้ในระดับต่ำ TOP เพิ่มปริมาณวัตถุดิบที่ป้อนเข้าสู่กระบวนการผลิตของกลุ่มสูงสุดใน 2Q66 สู่ 315kbd (+1% QoQ) สูงที่สุดนับตั้งแต่เกิดสถานการณ์โควิด-19 เพื่อตอบสนองความต้องการผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปภายในประเทศ อัตราการใช้กำลังการผลิตสารอะโรมาติกส์เพิ่มขึ้นจาก 67% ใน 1Q66 สู่ 71% ใน 2Q66 เพื่อสนับสนุนมาร์จิ้นของกลุ่ม เนื่องจากส่วนต่างราคา PX กับ UG95 เพิ่มขึ้น 18% QoQ สู่ US\$228/ตัน ซึ่งเป็นระดับสูงที่สุดนับตั้งแต่ปี 2562 ทั้งนี้แม้ product-to-feed margin สำหรับน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานลดลง แต่อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นสู่ 83% จาก 79% ใน 1Q66 ตามแผนการผลิตที่มีการปรับปรุงตามสภาพตลาดเพื่อให้เกิดผลกำไรสูงสุดต่อกลุ่ม

GRM ที่ลดลงส่งผลกระทบต่อมาร์จิ้นของกลุ่ม แม้ crude premium ลดลง market GIM หดตัวลง 76% YoY และ 48% QoQ สู่ US\$6.1/bbl ใน 2Q66 เนื่องจาก crack spread ของผลิตภัณฑ์ที่สำคัญอย่าง middle distillates (น้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยาน) ลดลง QoQ แม้ว่า crude premium สำหรับอุปทานน้ำมันดิบชนิดเบาและมีปริมาณกำมะถันต่ำจากตะวันออกกลาง (90% ของอุปทานน้ำมันดิบทั้งหมด) ลดลง ทั้งนี้แม้ว่าปริมาณน้ำมันดิบที่ใช้ในการผลิตเพิ่มขึ้น แต่ TOP สามารถรักษาสัดส่วนปริมาณการขายในประเทศกับ CIMV ไว้ได้ที่ 98% เพิ่มขึ้นจาก 97% ใน 1Q66 ซึ่งจะช่วยลดก่อนผลกระทบจาก GRM ที่ลดลงใน 2Q66 GIM จากธุรกิจอะโรมาติกส์และธุรกิจน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานลดลง QoQ จาก US\$2/bbl ใน 1Q66 สู่ US\$1.7/bbl ใน 2Q66 เพราะส่วนต่างราคาน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานลดลง

ธุรกิจโอเลฟินส์มีผลขาดทุน ธุรกิจโอเลฟินส์พลิกมาขาดทุนจากการดำเนินงานใน 2Q66 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้น QoQ ไม่สามารถครอบคลุมค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานของบริษัทย่อยในอินโดนีเซีย

แนวโน้ม 2H66 เรายาคว่ากำไร 2H66 ของ TOP จะปรับตัวดีขึ้น HoH โดยเกิดจาก market GRM ที่ดีขึ้น ด้วยแรงหนุนจาก crack spread ของน้ำมันดีเซลและน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้นท่ามกลางอุปสงค์ตามฤดูกาลที่แข็งแกร่งขึ้นและสินค้าคงคลังต่ำทั่วโลก ส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์จะกว้างขึ้นใน 2H66 เช่นเดียวกัน เพราะความต้องการและราคา UG95 จะลดลง ผลการดำเนินงาน 1H66 ออกมาน่าผิดหวัง และคิดเป็นสัดส่วนเพียง 39% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา ดังนั้นเราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 17% นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมายอ้างอิงวิธี PBV ลดลงสู่ 66 บาท โดยอิงกับ PBV เฉลี่ย 5 ปีที่ 1 เท่า (-0.5SD)

ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ: ราคาน้ำมันและ GRM ผันผวน ราคาน้ำมันที่ลดลงจะทำให้เกิดขาดทุนสินค้าคงเหลือ และอุปสงค์ผลิตภัณฑ์อะโรมาติกส์ที่อ่อนแอลงจะส่งผลกระทบต่อส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์ ปัจจัยเสี่ยงอื่นๆ คือ การเปลี่ยนแปลงกฎหมายเกี่ยวกับการปล่อยก๊าซเรือนกระจก

ชัยพัชร ธนวัฒน์
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพ์
0-2949-1005
chaipat.thanawattano@scb.co.th

สรุปข่าวในและต่างประเทศ

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

เศรษฐกิจโลก 📌 **ญี่ปุ่นเผย GDP Q2/66 โต 6% สูงกว่าคาดการณ์ อานิสงส์ส่งออกแข็งแกร่ง** รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผยในวันนี้ (15 ส.ค.) ว่า ผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) ในไตรมาส 2/2566 ขยายตัว 6.0% เมื่อเทียบกับรายปี ซึ่งเป็นการขยายตัวติดต่อกันสามไตรมาส และแข็งแกร่งกว่าที่นักวิเคราะห์ให้โพลสำรวจของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดว่าจะขยายตัวเพียง 0.8% โดยได้แรงหนุนจากการส่งออกที่แข็งแกร่ง ซึ่งช่วยชดเชยการฟื้นตัวที่อ่อนแอของภาคบริการ - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)

📌 **ฟิทช์เตือนราคาข้าวตลาดโลกจ่อพุ่งอีก เหตุจีนเผชิญน้ำท่วมหนัก** ฟิทช์ เรทติ้งส์ออกรายงานเตือนว่า ราคาข้าวในตลาดโลกอาจพุ่งขึ้นอีก เนื่องจากจีนซึ่งเป็นผู้ผลิตข้าวรายใหญ่ของโลกเผชิญปัญหาฝนตกหนักและน้ำท่วม สำนักข่าวซีเอ็นบีซีรายงานว่า อิทธิพลของพายุไต้ฝุ่นกุกซึริส่งผลให้จีนเผชิญปัญหาน้ำท่วมหนักในช่วงหลายสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยเฉพาะในกรุงปักกิ่งซึ่งมีฝนตกรุนแรงที่สุดในรอบ 140 ปี นอกจากนี้ ระดับน้ำในภูมิภาคมองโกเลียใน (Inner Mongolia), มณฑลจี๋หลิน และเฮยหลงเจียง กำลังอยู่ในขั้นวิกฤต โดยทั้ง 3 ภูมิภาคเหล่านี้สามารถผลิตข้าวได้ในอัตราส่วน 23% ของผลผลิตข้าวทั่วประเทศจีน - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 66)

📌 **แบงก์จีนปล่อยกู้เดือนก.ค.ต่ำสุดในรอบ 14 ปี บ่งชี้ความเสี่ยงเงินฝืด** ธนาคารกลางจีน (PBOC) ปล่อยเผยว่า ยอดปล่อยกู้ใหม่สกุลเงินหยวนของธนาคารจีนในเดือนก.ค.เพิ่มขึ้นเพียง 3,459 แสนล้านหยวน (ประมาณ 4,832 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 14 ปี และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ให้โพลสำรวจของสำนักข่าวบลูมเบิร์กคาดว่าธนาคารจีนจะปล่อยกู้เพิ่มขึ้น 7.80 แสนล้านหยวนในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นหลักฐานล่าสุดที่บ่งชี้ว่าเศรษฐกิจจีนมีความเสี่ยงที่จะเผชิญภาวะเงินฝืดเป็นเวลานานกว่าที่คาดการณ์ไว้ - อินโฟเควสท์ (14 ส.ค. 66)

ตลาดเงิน 📌 **ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ** ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันจันทร์ (14 ส.ค.) หลังจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐพุ่งขึ้น ขณะเดียวกันนักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงยอดค้าปลีกประจำเดือนก.ค. เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน เพิ่มขึ้น 0.34% แตะที่ 103.1898 ยูโรอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ที่ระดับ 1.0904 ดอลลาร์ จากระดับ 1.0950 ดอลลาร์ในวันศุกร์ (11 ส.ค.) ขณะที่ยุโรปอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ ที่ระดับ 1.2675 ดอลลาร์ จากระดับ 1.2696 ดอลลาร์ ดอลลาร์สหรัฐแข็งค่าเมื่อเทียบกับเงินเยน ที่ระดับ 145.5120 เยน จากระดับ 144.9670 เยนในวันศุกร์ ขณะเดียวกันก็แข็งค่าเมื่อเทียบกับฟรังก์สวิส ที่ระดับ 0.8790 ฟรังก์ จากระดับ 0.8763 ฟรังก์ และแข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์แคนาดา ที่ระดับ 1.3469 ดอลลาร์แคนาดา จากระดับ 1.3449 ดอลลาร์แคนาดา แต่ดอลลาร์อ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับโครนาสวีเดน ที่ระดับ 10.8109 โครนา จากระดับ 10.8314 โครนา - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)

สินค้าโภคภัณฑ์ 📌 **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดลบในวันจันทร์ (14 ส.ค.)** โดยตลาดถูกกดดันจากการแข็งค่าของดอลลาร์ และความกังวลว่าการชะลอตัวของเศรษฐกิจจีนจะส่งผลกระทบต่อการใช้น้ำมันภายในประเทศอ่อนลงด้วย ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนก.ย. ลดลง 68 เซนต์ หรือ 0.82% ปิดที่ 82.51 ดอลลาร์/บาร์เรล ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนต.ค. ลดลง 60 เซนต์ หรือ 0.69% ปิดที่ 86.21 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)

📌 **สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดลบติดต่อกันเป็นวันที่ 6 ในวันจันทร์ (14 ส.ค.)** เนื่องจากการแข็งค่าของดอลลาร์และการพุ่งขึ้นของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรสหรัฐเป็นปัจจัยกดดันตลาด ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยข้อมูลเศรษฐกิจของสหรัฐในสัปดาห์นี้ ซึ่งรวมถึงยอดค้าปลีกประจำเดือนก.ค. เพื่อหาสัญญาณบ่งชี้ทิศทางอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. ลดลง 2.60 ดอลลาร์ หรือ 0.13% ปิดที่ 1,944.00 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)

ตลาดหุ้น 📌 **ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดบวกในวันจันทร์ (14 ส.ค.)** ขณะที่ดัชนี Nasdaq พุ่งขึ้นกว่า 1% หลังจากหุ้นอินเทล (Nvidia) ซึ่งเป็นผู้ผลิตชิปรายใหญ่ของสหรัฐพุ่งขึ้นอย่างแข็งแกร่ง และช่วยหนุนหุ้นบริษัทเทคโนโลยีที่มีทุนจดทะเบียนสูงรายอื่น ๆ ดัชนีขึ้นด้วย ดัชนีเอสแอนด์พี 500 ปิดที่ 35,307.63 จุด เพิ่มขึ้น 26.23 จุด หรือ +0.07%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,489.72 จุด เพิ่มขึ้น 25.67 จุด หรือ +0.58% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 13,788.33 จุด เพิ่มขึ้น 143.48 จุด หรือ +1.05% - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ

เศรษฐกิจไทย 📌 **10 สินค้าไทยเกาะรถไฟจีน-ลาว ทุเรียนสดขึ้นหนึ่งกว่า 2 พันล้าน** อธิบดีกรมเจรจาการค้าระหว่างประเทศ เปิดเผยว่า เมื่อเร็วๆ นี้ กรมได้เดินทางไปยัง สปป.ลาว เพื่อศึกษาเส้นทางขนส่งสินค้าไทยโดยใช้รถไฟความเร็วสูงจีน-ลาว โดยได้หารือกับผู้บริหารโครงการท่าบก ท่านาแล้ง นครหลวงเวียงจันทน์ พบว่ารถไฟเส้นทางดังกล่าวเป็นโอกาสของไทยในการส่งออกสินค้าไปท่าตลาดในจีนเพราะช่วยลดระยะเวลาการขนส่งอย่างมาก เหลือเพียงไม่เกิน 15 ชั่วโมง จากการขนส่งทางบก 2 วัน นอกจากนี้ยังสามารถใช้ประโยชน์จากความตกลงการค้าเสรี (เอฟทีเอ) ทั้งกรอบอาเซียน-จีน และหุ้นส่วนเศรษฐกิจระดับภูมิภาค (อาร์เซป) ส่งออกผลไม้ไปจีน "นับตั้งแต่เส้นทางรถไฟจีน-ลาวเปิดให้บริการเมื่อเดือน ธ.ค.64 ไทยส่งออกผลไม้ไปจีนได้เพิ่มขึ้นมาก โดยเฉพาะส่งออกผ่านด่านหนองคาย อยู่ที่ 90.41 ล้านบาทในปี 64 เพิ่มขึ้น 1,964.89 ล้านบาท ในปี 65"















🔗 **สรรพสามิตตก 'หมอ-สร.'** นายเอกนิติ นิติทัณฑ์ประภาศ อธิบดีกรมสรรพสามิต เปิดเผยว่า กรมฯ ยังอยู่ระหว่างหารือกับกลุ่มแพทย์ และสาธารณสุข เรื่องการจัดเก็บภาษีความเค็ม โดยจะพิจารณาจัดเก็บภาษีตามปริมาณโซเดียมที่ผสมอยู่ เนื่องจากยังไม่มีสินค้าในพิกัดของกรมฯ ที่ชัดเจนที่สามารถเก็บภาษีได้ ดังนั้น ต้องดูว่ามีผลิตภัณฑ์อะไรที่คนไทยบริโภคกันมากและมีโซเดียม ซึ่งอาจต้องเพิ่มพิกัดใหม่ และการพิจารณามาตรฐานวัตถุเจือปนว่าคนหนึ่งคนไม่ควรบริโภคโซเดียมเกินวันละเท่าใด เพื่อเป็นหลักในการเก็บภาษีความเค็ม - เดลินิวส์ (15 ส.ค. 66)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

เศรษฐกิจไทย	🔴 รายใหญ่เบรกลงทุน'หุ้นกู้' 'การเมือง - ดบ.ขาขึ้น - พืชสตาร์ค' ทำตลาดซบ ยอดหุ้นกู้มีปัญหาแตะ 3.69 หมื่นล. จับตา "ไทยบีเอ็มเอ" เผยยอดหุ้นกู้มีปัญหาปัจจุบัน 3.69 หมื่นล้าน ทรงตัวจากช่วงครึ่งปีแรก พบหุ้นกู้ "นอน-อินเวสต์เมนต์เกรด" ซบเซาต่อเนื่อง นักลงทุนรายใหญ่ชะลอซื้อ เข็ดจากปัญหา "สตาร์ค" จับตาดอกเบี้ยขึ้น หนุนผู้ออกทรงขาย มีครบกำหนด 2.8 แสนล้าน ดันทั้งปี ทะลุ 1 ล้านล้าน "ทรูสเรดดิ้ง" มองภาพใหญ่ไม่มีปัญหา ยังหวั่นโอกาส ยอดออกแผ่วลง เหตุ "นักลงทุนระมัดระวังดอกเบี้ยขาขึ้น-การเมือง" - กรุงเทพธุรกิจ (15 ส.ค. 66)
SET	📈 SET ปิดที่ 1,535.16 จุด เพิ่มขึ้น 1.75 จุด (+0.11%) มูลค่าการซื้อขาย 61,820.21 ล้านบาท การซื้อขายหุ้น ดัชนีแกว่งไซด์เวย์ โดยดัชนีทำจุดต่ำสุด 1,528.85 จุด ทำจุดสูงสุดที่ 1,540.19 จุด - อินโฟเควสท์ (15 ส.ค. 66)
24CS	📈 24CS โชว์รายได้ครึ่งปีที่ 470 ล้านบาท สูงสุดเป็นประวัติการณ์รอบ 9 ปี หลังคว้าน้ำทิ้งโปรเจกต์เข้าพอร์ตเพียง ส่วนกำไรทำได้ 12.18 ล้านบาท ฟากผู้บริหารเดินเกมปรับโครงสร้างองค์กร เล็งแตกไลน์ธุรกิจพลังงาน กลุ่มระบบไอน้ำ สร้างรายได้ประจำ - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
BEM	📈 BEM ชูกำไรสุทธิไตรมาส 2/2566 จำนวน 901 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 42% รายได้หลักของบริษัททั้ง 3 กลุ่มธุรกิจเพิ่มสูงขึ้นถึง 3,907 ล้านบาท กำไรสุทธิครึ่งปีพุ่ง 1,650 ล้านบาท เพิ่มจากปีก่อนถึง 70% รถไฟฟ้าสายสีเหลืองจะเดินผลงานไตรมาส 3 อีก - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
BGRIM	↔️ BGRIM ประกาศรุกเทกโอเวอร์ต่อเนื่อง กำลังผลิตจะเพิ่มอีก 609 เมกะวัตต์ปีนี้ ขณะที่ผลงานไตรมาส 2 โดดเด่น กำไรฟื้นแรงแตะ 678 ล้านบาท เพิ่มพอร์ตลูกค้าอุตสาหกรรมอื้อ แจกปันผล 0.18 บาท - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
CBG	↔️ CBG เล็งขายเบียร์ตุลาคม 2566 นี้ ซึ่งส่วนแบ่งการตลาดใหญ่ 2 แสนล้านบาท เริ่มรับรู้รายได้ผลิตขวด แพ็กเกจจิ้ง Q3 มั่นใจกระแสตอบรับดี หนุนงบครึ่งปีหลังเติบโต ด้านตลาดเวียดนามดีขึ้น คาดยอดขายทะลุ 20% ต้นทุนลด ดันมาร์จิ้น - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
DOD	📈 DOD ปรับกลยุทธ์เชิงรุก หนุนผลงานไตรมาส 2/2566 พลิกกำไร 5.31 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 120% หลังรับรู้รายได้บริษัทย่อย "ออสวอลโฟล์" พร้อมตั้งเป้ายอดขายปีนี้กว่า 250 ล้านบาท มั่นใจธุรกิจปี 2566 กลับมาเทิร์นอะราวด์ฉลุย - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
IP	📈 IP อวดผลงานครึ่งปีแรกโต 35% หลังยอดขายเพิ่มขึ้นทั้งกลุ่ม ส่วนมาร์จิ้น 39.1% ฟากผู้บริหารชี้แนวโน้มครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง เห็นหน้าคอลด์โปรดักต์ใหม่ พร้อมรุกขยายสาขา ดันรายได้รวมทำนิวไฮโต 35% ตามเป้า - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
JMART	↔️ "อดิศักดิ์ สุขุมวิทยา" ยืนยัน JMART ฟ้าสว่าง หลังใช้กลยุทธ์เคสียร์ปัญหา SINGER ตั้งสำรองครั้งใหญ่ ชี้คุณภาพหนี้จากนี้ดีขึ้น จากนี้จะเริ่มฟื้นตัว ก่อนทำนิวไฮปีหน้า ชู JMT ตื่นน้อย เป็นปัจจัยสำคัญ พร้อมชินเนอร์ยี่ต่อเนื่อง ลั่น SINGER ไม่ตายมีเงินสด 5 พันล้านบาท - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
NER	📈 NER โชว์งบไตรมาส 2 เกินคาด แตะ 457 ล้านบาท โตทั้ง QoQ และ YoY ปริมาณขายเร่งตัวดี แม้ราคาขายลดลง เดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศมากขึ้น มั่นใจปี 2566 เป้าหมายยอดขาย 500,000 ตัน แจกปันผลระหว่างกาล 0.05 บาทต่อหุ้น - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
NEX	📈 NEX ชูกำไร Q2/2566 โดด 352.50 ล้านบาท ทำสถิติสูงสุดรายไตรมาส ส่งมอบรถ 487 คัน แต่มาร์จิ้นดีขึ้น ปรับไลน์การผลิตเป็นรถบรรทุกไฟฟ้าดีมานด์สูงสุดต้นทุน มั่นใจปีนี้รายได้ไม่ต่ำกว่า 2 หมื่นล้านบาท ลุยต่างประเทศ เวียดนาม สิงคโปร์ มาเลเซีย ตลาดอีวีเติบโตเร็ว ราคาน้ำมันแพง ค่าไฟถูกช่วยกระตุ้น ล้างขาดทุนสะสมเกลี้ยงแล้ว - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
SPA	📈 SPA ไตรมาส 2/2566 พลิกกำไรแรง 305% แตะ 60.11 ล้านบาท บอสใหญ่ "วิบูลย์ อุตสาหกิจ" สั่งอัมเป็รายได้ใหม่เป็น 1.4 พันล้านบาท จับตาคึ่งปีหลังติดเครื่องวิ่งต่อ เล็งขยายสาขาเพิ่ม 3 แห่ง จากปัจจุบัน 68 แห่ง เร่งดัน Utilization ทะลุ 80% - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)
TPS	📈 TPS อวดกำไรไตรมาส 2/2566 เพิ่มขึ้น 93.43% แตะ 24.38 ล้านบาท หลังรับรู้รายได้เบ็กค็อกเก็ตุ่นไวกว่า 1.46 พันล้านบาท พร้อมเดินหน้าประมูลบิโพรเจกต์ภาครัฐเต็มสูบ ลุ้นเจรจาปิดดีล M&A ภายในปีนี้ ดันผลงานโตก้าวกระโดด - ก้นหุ้น (15 ส.ค. 66)

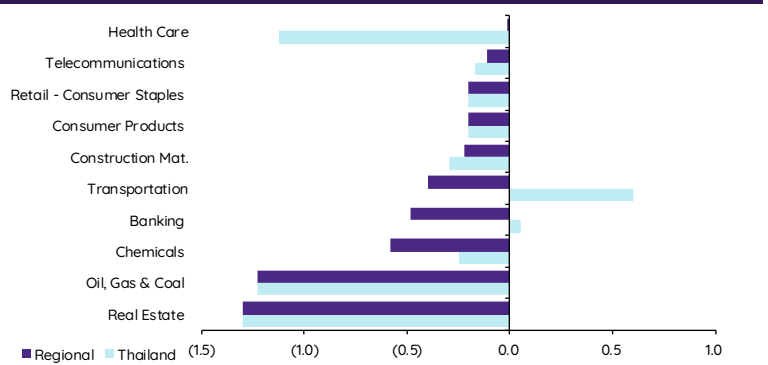
Update ทภาวะตลาด

การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	Performance (%)							PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
	14-Aug	Index	Chg (pts)	1D	WTD	MTD	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
S&P 500		4,490	25.67	0.6	0.6	(2.2)	16.9	20.4	18.5	(1.2)	10.1	4.0	3.7	18.0	18.4
Euro Stoxx 600		460	0.69	0.2	0.2	(2.4)	8.2	13.0	12.2	1.1	7.1	1.8	1.7	12.7	12.8
Japan		32,060	(413.74)	(1.3)	(1.3)	(3.4)	22.9	21.2	18.0	5.4	17.9	1.8	1.7	8.6	9.6
Hang Seng		18,774	(301.64)	(1.6)	(1.6)	(6.5)	(5.1)	9.4	8.5	5.6	9.5	1.0	1.0	10.8	11.0
MSCI Asia x J		634	0.00	0.0	0.0	(4.9)	2.4	14.4	11.9	(2.0)	21.5	1.5	1.3	10.0	11.1
Philippines		6,329	(76.72)	(1.2)	(1.2)	(4.0)	(3.6)	11.9	10.6	13.9	12.1	1.3	1.2	11.4	11.4
Indonesia		6,910	30.19	0.4	0.4	(0.3)	0.9	14.1	12.8	7.4	10.5	1.8	1.7	12.6	12.9
Malaysia		1,457	(0.16)	(0.0)	(0.0)	(0.2)	(2.6)	14.1	12.9	9.1	8.7	1.3	1.2	9.3	9.6
Thailand		1,535	0.00	0.0	0.0	(1.3)	(8.0)	17.1	15.0	(0.3)	14.2	1.5	1.5	8.9	10.0
Asean 4 - simple avg.				(0.2)	(0.2)	(1.4)	(3.3)	14.3	12.8	7.6	11.4	1.5	1.4	10.5	11.0
China		3,178	(10.82)	(0.3)	(0.3)	(3.4)	2.9	11.1	9.7	23.3	14.3	1.2	1.1	11.4	11.9
India		65,402	79.27	0.1	0.1	(1.7)	7.5	21.5	17.9	20.3	20.3	3.0	2.6	13.6	14.1
Singapore		3,248	(46.58)	(1.4)	(1.4)	(3.7)	(0.1)	10.5	10.3	25.0	2.0	1.1	1.0	10.0	10.0
Taiwan		16,394	(207.59)	(1.3)	(1.3)	(4.4)	16.0	18.2	14.4	(33.7)	26.0	2.2	2.0	11.7	13.9
Korea		2,571	(20.39)	(0.8)	(0.8)	(2.3)	15.0	15.2	9.8	(26.3)	54.8	1.0	0.9	6.5	9.1
Others				(0.7)	(0.7)	(3.1)	8.2	15.3	12.4	1.7	23.5	1.7	1.5	10.6	11.8

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

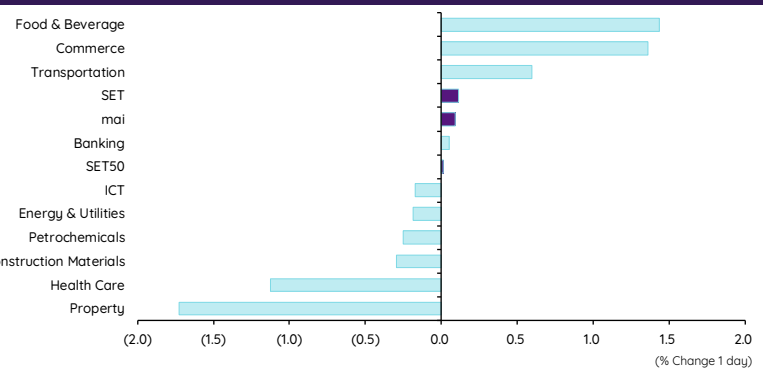
	Price performance (%) *			
	14-Aug	WoW	MoM	YTD
Banking	(0.48)	(1.11)	0.84	(0.88)
Chemicals	(0.58)	(2.16)	(2.07)	(0.41)
Construction Mat.	(0.22)	(1.29)	(0.11)	12.54
Consumer Products	(0.20)	(1.63)	(0.85)	(6.61)
Health Care	(0.01)	0.61	0.36	(0.92)
Oil, Gas & Coal	(1.23)	(1.13)	(0.04)	(4.46)
Real Estate	(1.30)	(3.84)	(2.70)	(15.32)
Retail - Consumer Staples	(0.20)	(1.63)	(0.85)	(6.61)
Telecommunications	(0.11)	(0.74)	(0.09)	3.78
Transportation	(0.40)	(1.48)	(0.99)	(3.22)



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

การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	11-Aug	WoW	MTD	YTD
Banking	0.05	2.41	0.47	4.71
Commerce	1.36	0.58	(2.67)	(12.84)
Construction Materials	(0.30)	(1.42)	(2.24)	(10.99)
Energy & Utilities	(0.18)	1.12	(0.30)	(11.08)
Food & Beverage	1.43	1.70	0.02	(11.41)
Health Care	(1.12)	2.42	2.35	(2.15)
ICT	(0.17)	(0.66)	(2.52)	(5.04)
Petrochemicals	(0.25)	0.87	(1.44)	(16.01)
Property	(1.73)	(1.43)	(3.23)	(13.07)
Transportation	0.60	(0.12)	(1.64)	(8.15)
SET	0.11	0.31	(1.34)	(8.00)
SET50	0.01	0.27	(1.55)	(5.37)
MAI	0.09	(0.33)	(1.48)	(21.29)



มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
CPALL	61.50	4,787.89	2.93
KBANK	128.00	4,231.36	0.79
BANPU	9.35	2,296.85	(2.60)
PTT	35.75	1,922.29	-
AWC	3.92	1,660.38	(10.09)
PTTEP	166.00	1,797.82	(0.30)
JMT	43.25	1,651.23	8.13
BH	245.00	1,661.51	(0.41)
HANA	52.25	1,410.33	3.98
JMART	18.10	1,398.84	11.73

ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
IT	4.04	18.47	21.69
S&J	50.75	3.24	18.71
TEAM	6.40	114.84	17.43
SINGER	8.60	612.95	15.44
JMART	18.10	1,398.22	11.73
KC	0.10	0.02	11.11
GYT	196.00	2.60	8.89
SYMC	6.45	10.37	8.40
M	49.25	158.71	8.24
JMT	43.25	1,651.14	8.13

ราคาลดลง 10 อันดับ

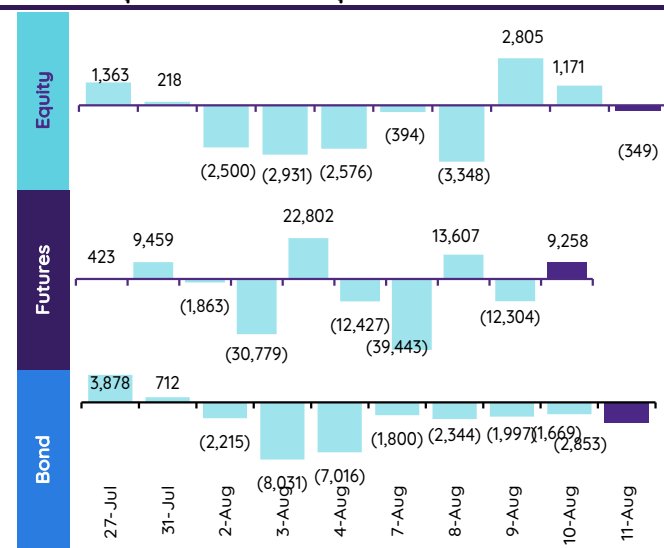
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.04	0.08	(20.00)
PTL	12.10	77.90	(12.95)
INOX	0.61	4.63	(11.59)
NATION	0.08	0.01	(11.11)
AWC	3.92	1,658.40	(10.09)
TFI	0.10	0.55	(9.09)
GJS	0.23	0.40	(8.00)
PTECH	13.00	0.03	(7.14)
TGPRO	0.14	0.15	(6.67)
SKN	4.50	1.45	(6.64)

ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

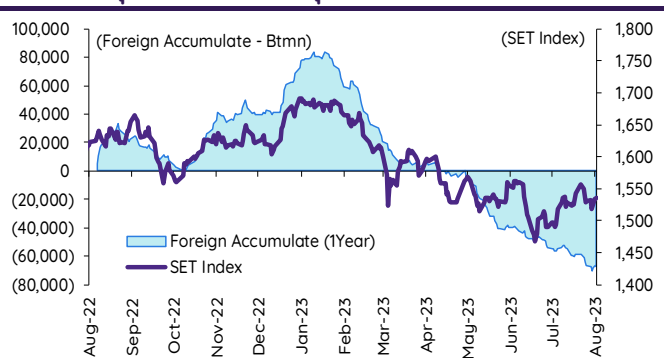
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
Daily									
14-Aug-23		(35)	(6)		(40)		(564)	(187)	
11-Aug-23	(10)	(18)	(5)	23	(3)	(306)	(155)	(160)	
10-Aug-23	33	(1,179)	(5)	15	(15)	247	(504)	(251)	
9-Aug-23	80	54	4	46	14	120	78	470	
8-Aug-23	(96)	17	(3)	18	(10)	(7)	(718)	(95)	
Weekly									
WTD	(3)	(35)	(6)	102	(40)	327	(564)	(187)	(419)
11-Aug-23	(3)	(1,074)	(16)	102	(31)	327	(1,410)	29	0
4-Aug-23	(225)	194	240	29	3	(239)	(1,271)	(1,015)	(419)
28-Jul-23	(124)	18	6	140	33	515	(188)	(317)	1,389
21-Jul-23	(0)	141	18	39	49	1,031	(1,240)	(72)	712
Monthly									
MTD	(235)	(817)	(53)	69	(73)	182	(2,970)	(909)	(419)
Jul-23	(361)	182	334	313	(36)	4,140	(2,994)	627	5,096
Jun-23	(263)	(293)	97	(291)	(16)	6,717	625	(1,256)	15,211
May-23	(967)	109	(81)	(159)	(131)	5,008	5,205	3,114	17,709
YTD	(3,578)	455	(187)	(548)	(121)	15,488	5,284	7,663	51,561

ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

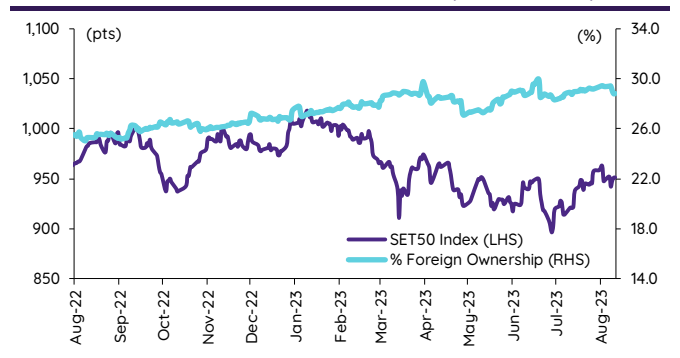


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*
Daily			
11-Aug-23	(349)	9,258	1,756
Weekly			
WTD	(116)	(41,309)	(7,800)
4-Aug-23	(7,790)	(381)	(38)
27-Jul-23	(4,285)	(2,399)	(456)
21-Jul-23	(17)	48,970	9,247
14-Jul-23	(514)	70,348	13,061
Monthly			
MTD	(8,123)	(51,149)	(9,661)
Jul-23	(12,609)	129,221	24,226
Jun-23	(9,102)	7,487	1,651
May-23	(33,276)	(14,921)	(2,765)
Quarterly			
QTD	(50,263)	(85,648)	(15,901)
1Q23	(56,876)	(107,230)	(22,225)
4Q22	52,459	106,759	21,545
3Q22	37,606	1,819	715
2Q22	1,765	(59,103)	(11,018)
YTD	(127,871)	(114,806)	(23,560)
2022	202,694	80,374	17,729
2021	(48,578)	69,067	13,542

การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
PTTEP	13.16	3.02	501
PTT	8.01	7.20	257
BDMS	23.89	6.00	172
SCB	19.37	1.43	161
HMPRO	15.51	8.21	112
DELTA	94.68	0.81	85
KTB	11.42	3.93	79
KBANK	40.12	0.61	78
BBL	28.02	0.35	60
IVL	70.88	1.37	45

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
STA	17.14	(4.60)	(64)
CRC	13.13	(1.46)	(58)
STA	17.14	(4.60)	(64)
CPALL	28.93	(0.45)	(28)
TOP	13.18	(0.39)	(21)
TTB	28.49	(9.60)	(17)
GULF	36.50	(0.30)	(15)
TU	21.86	(0.89)	(12)
KCE	18.69	(0.25)	(11)
SCGP	4.22	(0.28)	(11)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
CPALL	1095	(512)
KBANK	873	(201)
JMT	438	(196)
BH	361	(183)
JMART	213	(172)
CBG	210	(161)
COM7	194	(123)
ICHI	127	(111)
TKN	118	(94)
EGCO	117	(92)

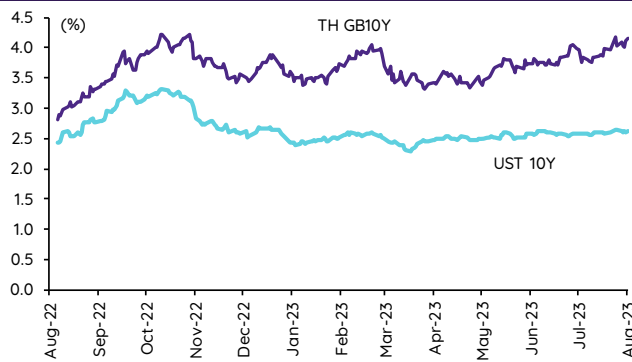
* ประมาณการโดย InnovestX Research

Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

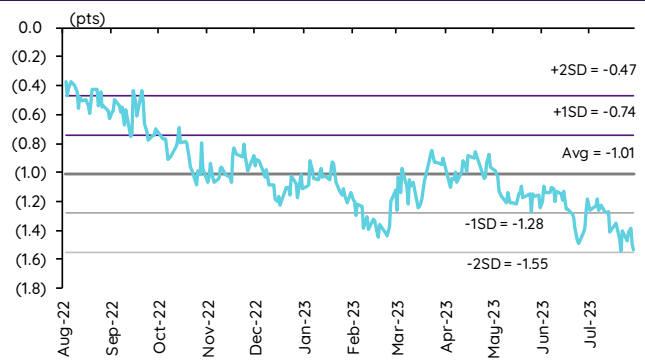
ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	14 ส.ค.	WoW	MoM	YoY	YTD
ดัชนีความเชื่อมั่น						
VIX Index	14.82	(0.13)	(6.02)	11.09	(24.12)	(31.61)
Europe CDS (bps)	71.748	0.37	0.78	1.29	(21.10)	(18.87)
LIBOR OIS Spread (bps)	0.23338	(0.38)	(1.03)	(0.69)	7.28	7.04
TED Spread (bps)	0.2105	0.34	(1.50)	(0.71)	(19.43)	(21.39)
อัตราแลกเปลี่ยน:						
Dollar Index	103.17	0.31	1.00	3.21	(2.37)	(0.31)
สหรัฐดอลลาร์/บาท	35.16	0.27	1.19	1.58	(0.58)	1.92
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.09	(0.35)	(0.88)	(2.85)	6.32	1.90
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	145.55	0.43	2.16	4.90	9.04	11.02
ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	2.26%	0.12	(0.58)	10.40	70.05	62.29
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	2.62%	0.62	(0.06)	4.10	19.01	(2.86)
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.98%	9.55	20.93	20.76	170.62	54.13
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.20%	4.50	14.11	35.32	136.43	32.63
สินค้าโภคภัณฑ์:						
CRB Index	554.67	(0.36)	(0.89)	(0.67)	(6.08)	(0.02)
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	1,906.70	(0.33)	(1.50)	(2.46)	5.81	4.56
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	11.62	25.22	17.14	113.21	28.68	10.25
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	87.63	0.36	1.01	(10.49)	(9.17)	13.51
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	82.38	(0.97)	0.54	9.23	(10.54)	70.07
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,135.00	0.53	(0.87)	4.13	(23.16)	(25.08)

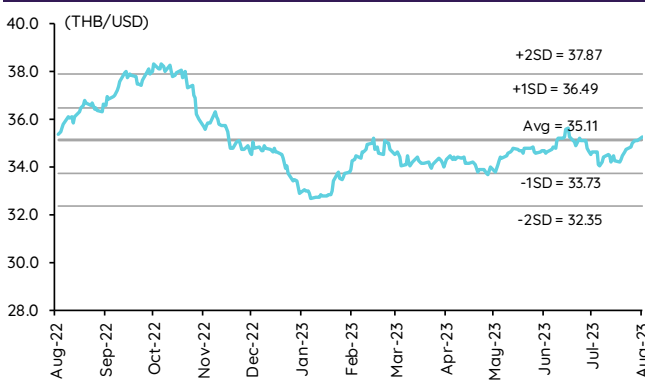
อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



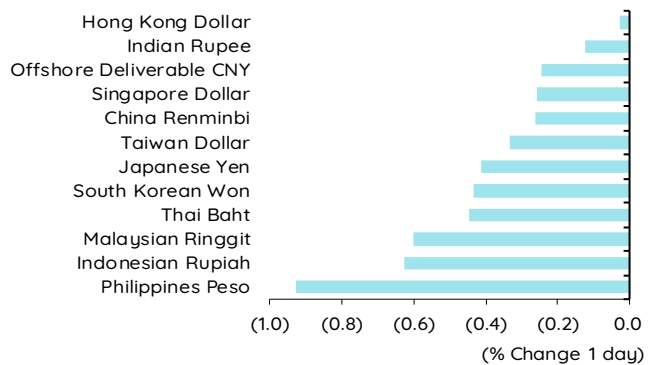
ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



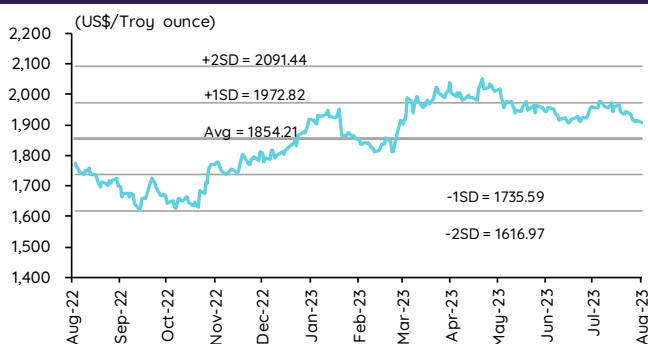
อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



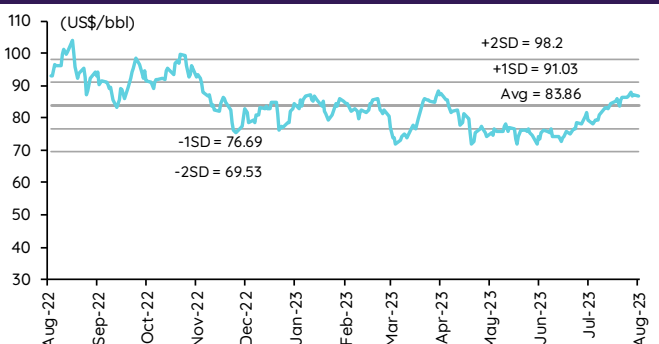
การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



ทองคำ



น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณซื้อขายหรือขาย

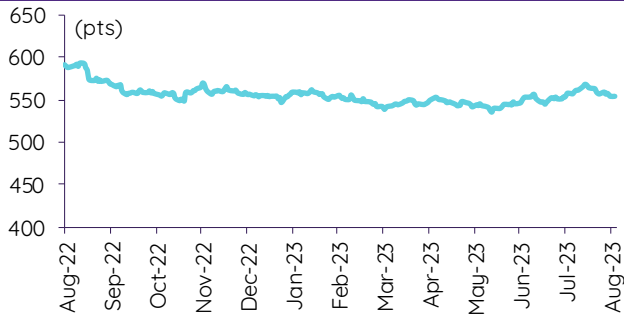
Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 14-Aug-23	-1W %	Avg. Price QTD in 3Q23	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '22	% YoY	Avg. Price in '23	% YoY	Update
CRB Index	554.67	(0.5)	558.58	2.2	(3.5)	592.61	10.66	551.09	(7.0)	Daily
Energy Prices										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	88.16	1.5	82.61	6.4	(15.9)	97.10	41.01	79.35	(18.3)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	86.85	0.4	82.13	5.3	(17.1)	99.93	41.71	80.16	(19.8)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	82.51	(0.4)	77.93	5.9	(21.3)	94.54	38.91	75.44	(20.2)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	91.44	1.3	85.44	5.7	(13.8)	107.55	49.75	83.69	(22.2)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	2.81	9.1	2.66	3.9	(48.4)	4.59	66.28	2.84	(38.2)	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	144.31	1.9	136.04	(16.6)	(68.1)	364.93	163.91	266.64	92.8	Friday
Oil Product Prices and Gross Refinery Margin										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	117.61	3.8	103.81	13.7	(22.3)	128.47	68.59	99.59	(22.5)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	29.45	11.6	21.20	55.1	(40.1)	31.37	327.29	20.25	(35.5)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	100.99	6.9	93.71	2.6	(9.3)	109.73	43.14	91.90	(16.3)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	12.83	69.3	11.10	2.9	118.0	12.63	62.02	12.55	(0.6)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	79.29	0.0	74.06	(18.9)	1.7	79.55	29.19	66.84	(16.0)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(8.87)	16.6	(8.55)	(18.3)	(66.3)	-17.55	140.85	(12.51)	(28.7)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	114.36	2.1	103.33	12.4	(19.5)	124.29	68.00	99.81	(19.7)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	26.20	4.2	20.72	44.6	(31.3)	27.19	430.89	20.47	(24.7)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	11.62	17.1	7.92	91.1	12.4	6.53	86.38	6.53	(39.2)	Daily
Olefins Product Prices and Spread										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	790	0.0	750	(7.1)	(15.2)	1,001	(0.87)	829	(17.2)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	125	(5.8)	140	236.4	(19.5)	212	(41.19)	185	(12.9)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	810	1.9	777	(7.8)	(13.6)	990	(15.4)	863	(12.8)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	145	5.3	167	(29.7)	(11.5)	201	(43.60)	218	8.7	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	665	1.2	610	0.8	(14.2)	789	21.56	644	(18.3)	Daily
Polyolefins Prices and Spread										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	1,030	2.0	985	(9.4)	(9.1)	1,180	0.08	1,043	(11.6)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	365	3.5	375	116.1	0.5	391	(26.19)	399	1.9	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	990	2.1	945	(9.8)	(28.4)	1,438	(5.75)	1,069	(25.6)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	325	3.9	335	109.0	(45.0)	649	(25.96)	425	(34.5)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	960	0.0	925	(8.5)	(14.1)	1,174	(9.60)	1,018	(13.3)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	295	(2.6)	315	(22.3)	(13.9)	385	(40.72)	373	(3.0)	Daily
MEG Prices and Spread										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	480	0.0	481	(4.1)	(9.2)	585	(13.93)	507	(13.2)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	-10	0.0	16	(198.2)	(188.8)	-36	(167.17)	-7	n.m.	Tuesday
Aromatics Product Prices and Spread										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	1,145	1.8	1,109	2.1	(9.0)	1,261	40.96	1,096	(13.1)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	401	2.4	411	(4.3)	5.1	442	42.51	425	(3.9)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	284	(11.2)	310	(6.7)	(8.2)	325	35.01	312	(3.9)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	960	(2.0)	920	5.5	(6.0)	963	32.26	883	(8.3)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	930	0.0	853	(3.9)	(16.2)	1,057	13.52	906	(14.3)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	346	(2.0)	318	(12.2)	(22.6)	367	4.35	343	(6.6)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	69	(44.9)	54	(59.8)	(60.7)	121	(56.40)	122	0.9	Daily
Condensate (US\$/MT)	744	1.5	698	6.3	(15.6)	818	40.13	671	(18.0)	Daily
PTA Prices and Spread										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	800	(0.6)	804	(1.2)	(8.7)	885	25.47	808	(8.7)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	33	(35.9)	61	(29.2)	(5.3)	40	(62.02)	73	81.8	Tuesday
PVC Prices and Spread										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	910	9.6	809	(2.4)	(19.2)	1,152	(20.27)	854	(25.9)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	785	12.6	669	11.8	(19.1)	940	(13.31)	669	(28.8)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	265	3.9	275	(13.6)	(32.5)	543	(26.02)	299	(44.9)	Tuesday
Metal										
Gold (US\$/Troy Ounce)	1,907	(1.8)	1,942	(1.8)	12.4	1,802	0.17	1,936	7.4	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	8,295	(3.0)	8,484	(0.1)	9.7	8,805	(5.25)	8,676	(1.5)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	23	(4.5)	24	(2.6)	16.7	21	n.a.	24	11.2	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	4,117	(1.2)	4,134	(1.3)	(6.1)	4,770	(12.85)	4,303	(9.8)	Daily
Agriculture Prices										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	3,756	(1.8)	3,853	0.2	(3.0)	5,136	15.59	3,914	(23.8)	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	147	0.3	149	(3.6)	(9.0)	184	(11.85)	157	(14.9)	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	24	1.4	24	(2.5)	40.1	17	19.51	22	27.6	Daily
Freight Rate										
Baltic Freight Index: BDIY	1,135	(0.1)	1,071	(19.2)	(34.9)	1,931	(33.89)	1,153	(40.3)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	728	5.8	728	(26.3)	(59.3)	2,006	(17.27)	913	(54.5)	Daily

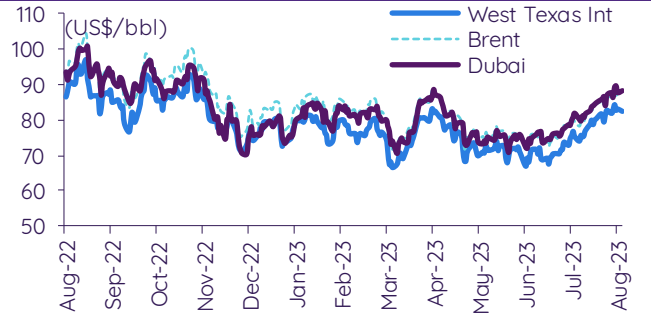
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., IQ Professional, BANPU IIR, InnovestX Research

Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

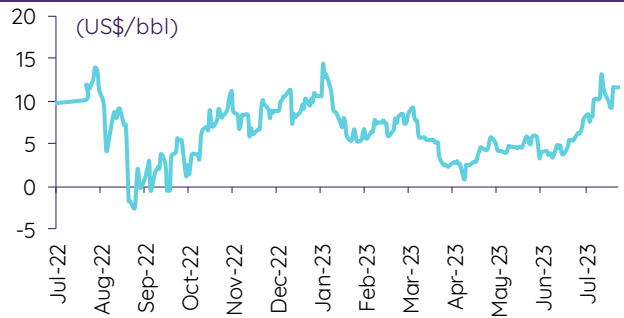
CRB US Spot All Commodities Price Index



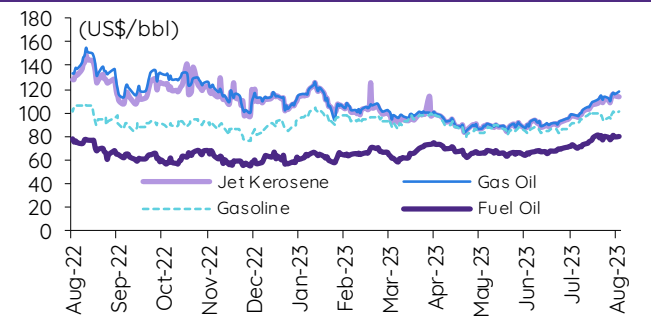
Crude prices



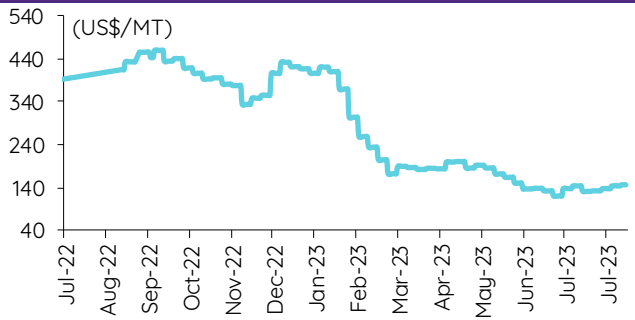
SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



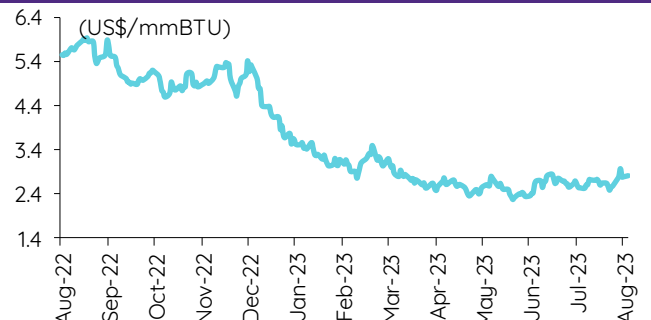
Oil product prices



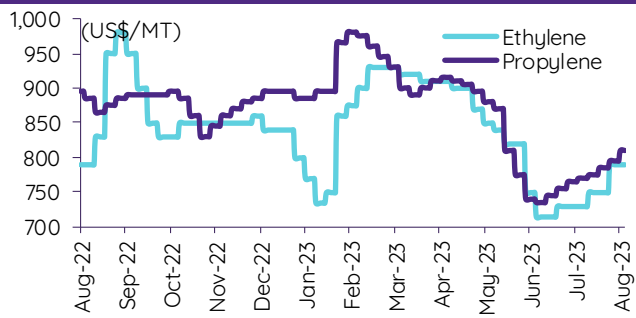
Coal price (NEX)



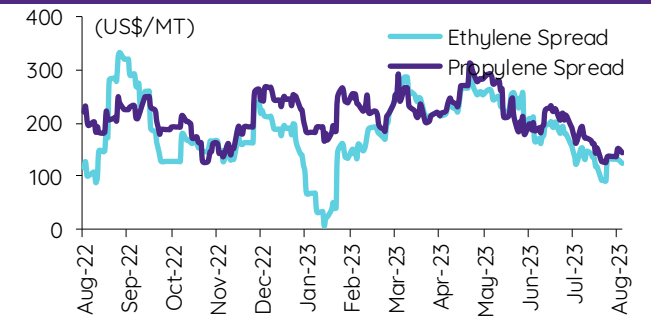
Natural gas prices (Henry hub)



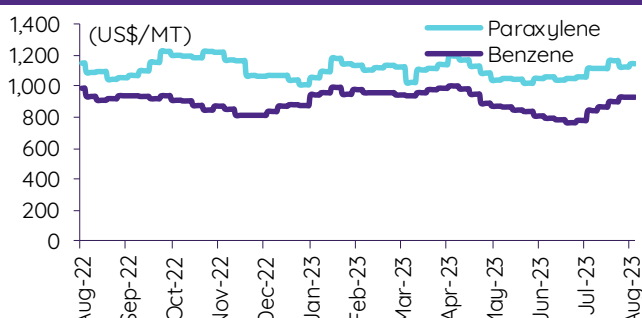
Olefins prices



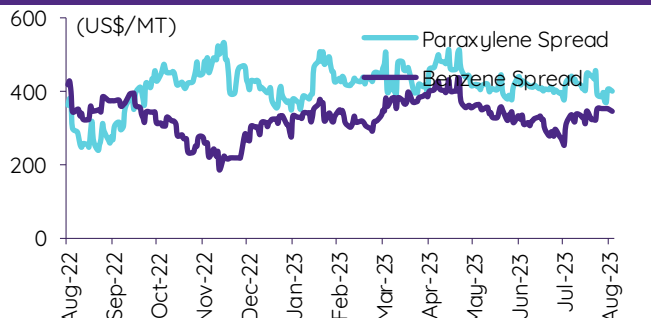
Olefins spreads



Aromatics prices

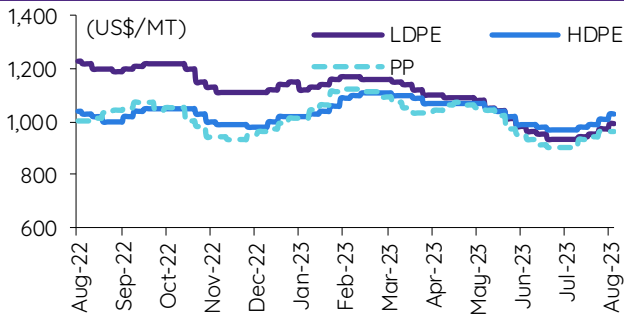


Aromatics spreads

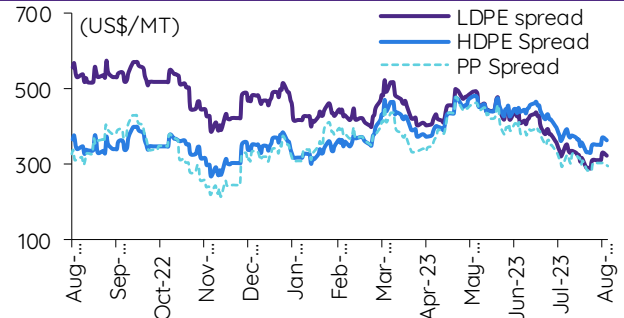


Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

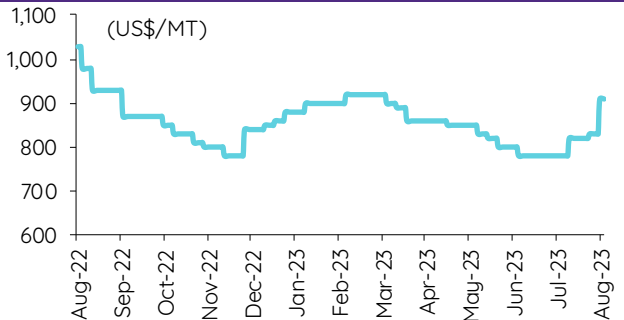
Polyolefins prices



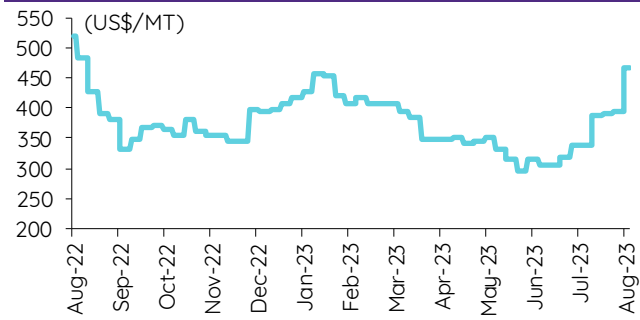
Polyolefins-Naphtha spreads



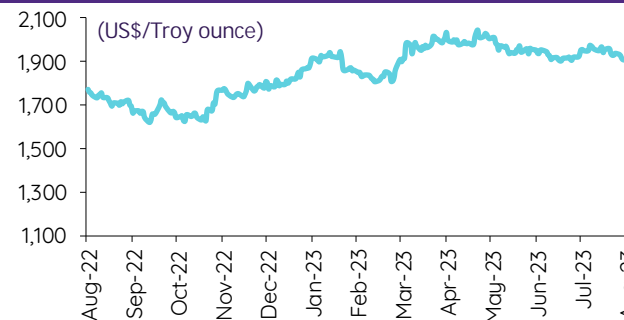
PVC price



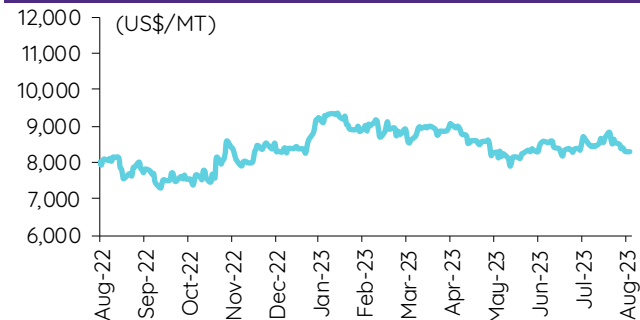
PVC spread



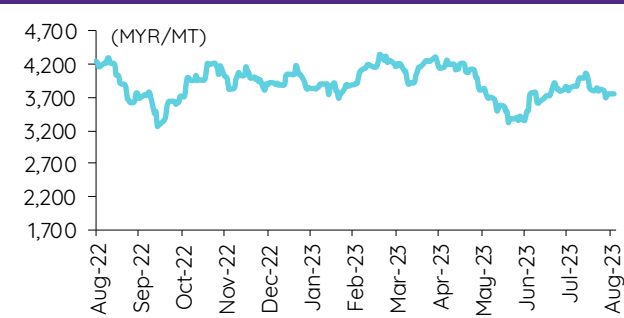
Gold price



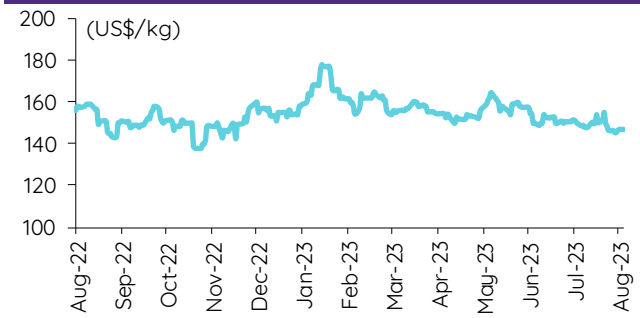
LME copper price



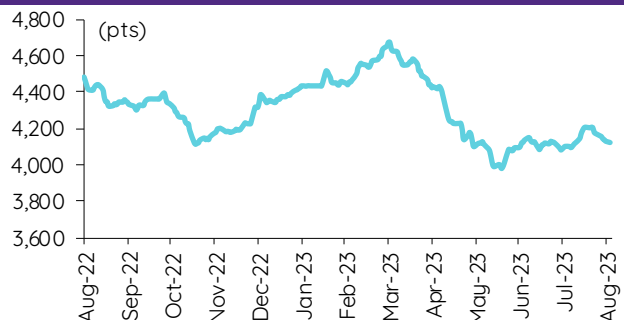
Malaysian crude palm oil price



Rubber price (RSS3) futures



Steel price index



Baltic freight index



ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales)

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาต่ำสุด 11 ส.ค. 66	ส่วนต่างระหว่างราคาปิด กับราคาขายชอร์ต	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับกระดานหลัก
WORK	10,300	153,470	14.90	14.90	0.00	60.59
RAM-R	104,300	4,244,975	40.70	40.50	0.49	47.74
GULF-R	6,789,600	328,864,400	48.44	48.50	(0.13)	25.90
GFPT-R	3,478,700	39,155,890	11.26	11.40	(1.26)	22.89
BLA-R	130,400	3,165,000	24.27	24.40	(0.53)	22.70
CKP	2,013,000	6,853,980	3.40	3.46	(1.59)	20.13
PTTEP-R	1,889,600	313,193,000	165.75	166.00	(0.15)	18.94
PSL-R	551,000	4,843,130	8.79	8.85	(0.68)	18.26
AP	1,323,000	15,632,080	11.82	11.90	(0.71)	17.45
RAM	37,700	1,540,975	40.87	40.50	0.93	17.25
IVL	3,281,300	107,814,750	32.86	33.00	(0.43)	17.25
PTT	9,159,900	325,176,450	35.50	35.75	(0.70)	17.16
BYD	895,400	5,602,970	6.26	6.30	(0.67)	16.17
SCCC-R	5,200	716,850	137.86	138.00	(0.10)	16.10
ONEE	2,406,800	10,998,916	4.57	4.54	0.66	15.36
SIS	27,700	430,990	15.56	15.60	(0.26)	15.30
RS	46,800	669,240	14.30	14.30	0.00	14.87
LH	4,970,300	41,819,030	8.41	8.45	(0.43)	14.75
BAY	15,900	512,775	32.25	32.00	0.78	14.71
BTS-R	2,360,900	16,998,480	7.20	7.20	0.00	14.64
AWC-R	59,908,000	239,783,084	4.00	3.92	2.11	14.51
THG-R	60,100	3,995,675	66.48	66.25	0.35	14.19
DOHOME-R	1,293,400	13,679,430	10.58	10.60	(0.22)	14.12
SCGP-R	630,900	24,480,275	38.80	39.00	(0.51)	13.62
TU	2,616,900	35,328,150	13.50	13.50	0.00	13.61
IRPC	4,944,000	11,821,198	2.39	2.40	(0.37)	13.42
TISCO	173,400	17,167,225	99.00	99.25	(0.25)	13.37
EA-R	1,385,100	81,441,300	58.80	58.75	0.08	12.78
OR-R	1,437,000	29,469,860	20.51	20.50	0.04	12.61
KCE-R	1,965,300	91,638,150	46.63	46.75	(0.26)	12.52
TTA	195,600	1,188,810	6.08	6.15	(1.17)	12.29
ADVANC	260,600	57,591,800	221.00	221.00	(0.00)	11.87
PSH-R	33,600	436,800	13.00	13.00	0.00	11.86
CK-R	364,000	8,011,050	22.01	22.00	0.04	11.57
MINT-R	2,514,200	81,766,675	32.52	33.00	(1.45)	11.54
CK	361,300	7,935,680	21.96	22.00	(0.16)	11.48
AH-R	63,000	2,060,600	32.71	33.00	(0.89)	11.43
PTL-R	685,800	8,278,950	12.07	12.10	(0.23)	10.73
RCL-R	108,500	2,611,920	24.07	24.20	(0.52)	10.68
SCC-R	108,800	34,422,800	316.39	317.00	(0.19)	10.67
GULF	2,794,500	135,439,425	48.47	48.50	(0.07)	10.66
SIRI	41,750,100	76,690,100	1.84	1.82	0.93	10.58
BCH-R	815,600	15,034,770	18.43	18.50	(0.36)	10.56
SCGP	482,100	18,732,250	38.86	39.00	(0.37)	10.41
TISCO-R	132,300	13,097,700	99.00	99.25	(0.25)	10.20
DELTA-R	708,800	75,421,000	106.41	106.00	0.38	10.18
TCAP	116,200	5,936,000	51.08	51.50	(0.81)	10.15
MBK-R	107,400	1,761,330	16.40	16.40	(0.00)	10.01
BLA	56,800	1,380,240	24.30	24.40	(0.41)	9.89
HANA-R	2,708,000	138,727,150	51.23	52.25	(1.95)	9.89
BEM-R	4,216,800	37,940,750	9.00	8.95	0.53	9.82
TIPH	155,800	6,341,950	40.71	40.25	1.13	9.75
GUNKUL-R	3,340,900	11,066,938	3.31	3.32	(0.22)	9.72
BBL	296,000	51,380,550	173.58	173.50	0.05	9.56
EPG-R	71,600	451,175	6.30	6.40	(1.54)	9.47
EA	1,024,400	60,408,050	58.97	58.75	0.37	9.45
GLOBAL	675,200	11,116,900	16.46	16.50	(0.21)	9.42
CPF-R	2,129,200	42,382,100	19.91	20.00	(0.47)	9.42
GLOBAL-R	673,800	11,096,710	16.47	16.50	(0.19)	9.40
TLI	428,100	4,627,670	10.81	10.80	0.09	9.31
PTTGC	1,338,200	52,434,800	39.18	39.50	(0.80)	9.29
PTG-R	550,200	5,612,040	10.20	10.20	0.00	9.27
SPALI-R	375,900	7,933,630	21.11	21.10	0.03	9.12
IVL-R	1,727,800	56,600,200	32.76	33.00	(0.73)	9.08
STA-R	1,242,200	17,264,200	13.90	13.90	(0.01)	9.05
SAMART	610,600	3,529,750	5.78	5.60	3.23	8.93
BDMS	3,707,800	107,842,175	29.09	28.75	1.17	8.85
SPRC-R	1,739,300	16,238,665	9.34	9.40	(0.68)	8.78
SC	388,500	1,679,912	4.32	4.32	0.09	8.74
INTUCH	160,800	12,137,350	75.48	75.50	(0.03)	8.71
BTG-R	161,800	3,721,990	23.00	23.00	0.02	8.53
SPALI	350,500	7,415,400	21.16	21.10	0.27	8.50
BGRIM	1,143,200	42,352,225	37.05	36.75	0.81	8.49
HUMAN	35,400	341,760	9.65	9.65	0.04	8.47
BH	543,500	134,008,600	246.57	245.00	0.64	8.46
PSH	23,900	310,600	13.00	13.00	(0.03)	8.44
MTC	1,269,600	49,289,150	38.82	38.25	1.50	8.35
OSP	975,200	28,755,925	29.49	29.50	(0.04)	8.33
CENTEL-R	426,200	20,406,700	47.88	48.50	(1.28)	8.28
RATCH	143,400	5,124,275	35.73	35.50	0.66	8.25
CPF	1,859,900	36,829,990	19.80	20.00	(0.99)	8.22
BCPG	403,700	3,830,960	9.49	9.45	0.42	8.17
BJC-R	207,500	7,103,000	34.23	34.50	(0.78)	8.09
GFPT	1,218,500	13,802,660	11.33	11.40	(0.64)	8.02
INTUCH-R	147,800	11,129,250	75.30	75.50	(0.27)	8.00
BCP	846,900	32,040,800	37.83	38.50	(1.73)	7.96
OR	902,200	18,527,340	20.54	20.50	0.17	7.92

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาต่ำสุด 11 ส.ค. 66	ส่วนต่างระหว่างราคาปิด กับราคาขายชอร์ต	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับปริมาณหลัก
TPIPL-R	284,400	415,224	1.46	1.45	0.69	7.90
CHG-R	2,556,800	7,600,720	2.97	3.00	(0.91)	7.88
AMATA-R	363,000	8,357,380	23.02	23.00	0.10	7.86
EPG	59,200	373,930	6.32	6.40	(1.31)	7.83
RATCH-R	134,000	4,782,825	35.69	35.50	0.54	7.71
VGI-R	1,137,100	3,080,958	2.71	2.74	(1.11)	7.70
SCC	78,300	24,768,300	316.33	317.00	(0.21)	7.68
ROJNA	45,800	258,770	5.65	5.65	0.00	7.66
THANI	170,500	540,662	3.17	3.18	(0.28)	7.62
VIBHA	71,400	168,504	2.36	2.36	0.00	7.54
GPSC-R	620,100	32,725,875	52.78	52.50	0.52	7.43
CHG	2,401,300	7,146,680	2.98	3.00	(0.79)	7.40
EGCO-R	207,500	28,248,350	136.14	136.00	0.10	7.26
BANPU-R	16,827,300	157,345,700	9.35	9.35	0.01	7.22
NOBLE	74,300	311,672	4.19	4.22	(0.60)	7.20
TOP-R	902,600	48,443,050	53.67	54.00	(0.61)	7.17
CKP-R	715,100	2,437,464	3.41	3.46	(1.49)	7.15
TIDLOR	2,530,300	55,257,040	21.84	21.70	0.64	7.08
BEM	3,023,900	27,245,570	9.01	8.95	0.67	7.04
KKP	191,400	10,803,725	56.45	56.50	(0.10)	7.03
AAV	1,639,800	4,401,498	2.68	2.70	(0.59)	6.98
TTB	52,096,900	90,853,703	1.74	1.75	(0.35)	6.96
KTB	4,320,400	86,712,850	20.07	20.10	(0.15)	6.96
BAM	675,600	7,123,160	10.54	10.50	0.41	6.90
TTCL	34,400	146,596	4.26	4.26	0.04	6.87
BGRIM-R	917,700	33,734,575	36.76	36.75	0.03	6.81
BYD-R	374,400	2,329,940	6.22	6.30	(1.22)	6.76
KTC-R	438,800	20,686,075	47.14	47.25	(0.23)	6.73
BANPU	15,602,800	145,624,910	9.33	9.35	(0.18)	6.70
MINT	1,430,300	46,425,700	32.46	33.00	(1.64)	6.57
TRUE	5,301,900	35,427,540	6.68	6.65	0.48	6.56
BRI	54,700	506,840	9.27	9.25	0.17	6.56
DELTA	456,800	48,574,800	106.34	106.00	0.32	6.56
GPSC	542,900	28,579,225	52.64	52.50	0.27	6.50
TQM	26,400	714,775	27.07	27.00	0.28	6.49
BCH	497,900	9,199,180	18.48	18.50	(0.13)	6.45
DOHOME	579,000	6,110,530	10.55	10.60	(0.44)	6.32
TIPH-R	100,700	4,103,325	40.75	40.25	1.24	6.30
GUNKUL	2,126,500	7,067,648	3.32	3.32	0.11	6.19
TOP	777,100	41,792,225	53.78	54.00	(0.41)	6.17
MEGA-R	55,200	2,152,800	39.00	39.00	0.00	6.12
MAJOR-R	234,200	3,594,360	15.35	15.40	(0.34)	6.12
PSL	182,300	1,604,240	8.80	8.85	(0.56)	6.04
BCPG-R	297,600	2,819,530	9.47	9.45	0.26	6.02
SC-R	266,400	1,153,674	4.33	4.32	0.25	5.99
SJWD-R	55,300	815,750	14.75	14.80	(0.33)	5.97
PTTGC-R	858,300	33,453,925	38.98	39.50	(1.32)	5.96
HTC	11,400	415,150	36.42	36.25	0.46	5.92
CRC	552,500	21,708,250	39.29	39.50	(0.53)	5.90
KKP-R	159,000	8,973,150	56.43	56.50	(0.12)	5.84
AEONTS-R	28,500	4,514,550	158.41	159.00	(0.37)	5.79
BBL-R	179,400	31,104,500	173.38	173.50	(0.07)	5.79
CPN-R	403,700	26,753,850	66.27	66.25	0.03	5.68
XO-R	57,100	1,332,260	23.33	23.70	(1.55)	5.53
CBG-R	611,600	45,160,075	73.84	74.75	(1.22)	5.48
JMT	2,145,100	89,096,300	41.53	43.25	(3.97)	5.46
TASCO	238,100	4,203,850	17.66	17.50	0.89	5.45
BTS	871,500	6,274,800	7.20	7.20	0.00	5.40
BJC	138,000	4,718,425	34.19	34.50	(0.89)	5.38
AMATA	245,400	5,651,410	23.03	23.00	0.13	5.32
PTL	339,000	4,140,990	12.22	12.10	0.95	5.30
KSL	27,600	84,456	3.06	3.04	0.66	5.16
PTG	304,900	3,109,980	10.20	10.20	0.00	5.14
ICHI	912,000	13,601,640	14.91	14.90	0.09	5.14
MTC-R	779,300	30,219,825	38.78	38.25	1.38	5.13
CRC-R	473,900	18,599,525	39.25	39.50	(0.64)	5.06
CPAXT	462,600	15,266,750	33.00	32.75	0.77	5.06
AOT	635,800	45,078,650	70.90	71.25	(0.49)	5.05
ESSO-R	1,065,000	9,818,790	9.22	9.30	(0.87)	4.98
WHA	9,431,200	46,163,320	4.89	4.86	0.71	4.98
AOT-R	624,900	44,311,250	70.91	71.25	(0.48)	4.97
BCP-R	527,700	20,090,975	38.07	38.50	(1.11)	4.96
RCL	50,200	1,208,900	24.08	24.20	(0.49)	4.94
JMT-R	1,921,700	80,302,025	41.79	43.25	(3.38)	4.89
LH-R	1,647,600	13,889,135	8.43	8.45	(0.24)	4.89
AIT	83,800	412,272	4.92	4.92	(0.01)	4.89
PLANB-R	1,933,100	17,131,000	8.86	9.00	(1.53)	4.85
HMPRO	1,240,300	16,964,760	13.68	13.70	(0.16)	4.85
NUSA	894,000	447,000	0.50	0.49	2.04	4.83
SAT	33,600	644,720	19.19	19.30	(0.58)	4.78
HMPRO-R	1,221,700	16,727,260	13.69	13.70	(0.06)	4.78
ASK-R	30,200	728,450	24.12	24.10	0.09	4.75
TU-R	905,500	12,224,250	13.50	13.50	0.00	4.71
NER-R	107,900	500,622	4.64	4.66	(0.44)	4.65
TIDLOR-R	1,649,700	36,163,830	21.92	21.70	1.02	4.62

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

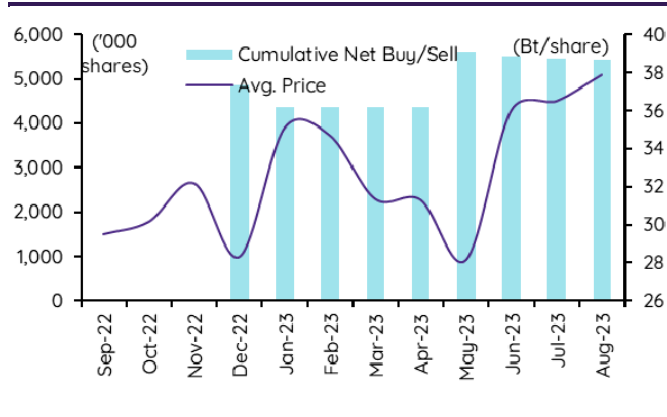
สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

1. รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 11 ส.ค. 2566

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ได้มา / จำนวน	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา / จำนวน	
AAI	ร้อยเอก สุทธิรักษ์ หัตถวงษ์	หุ้นสามัญ	10-08-66	100,000	3.10	310,000	ซื้อ	
BAREIT	นางสาว ภักธร อธิภูวดล	หน่วยทรัสต์	11-08-66	20,000	10.30	206,000	ซื้อ	
BCP	นาย โชคชัย อัครรังสฤษฏ์	หุ้นสามัญ	11-08-66	40,000	37.88	1,515,200	ขาย	
BGT	นาง นันทริกา ชันช้อย	หุ้นสามัญ	09-08-66	19,400	0.96	18,624	ซื้อ	
BGT	นาง นันทริกา ชันช้อย	หุ้นสามัญ	10-08-66	2,300	0.96	2,208	ซื้อ	
BGT	นาง นันทริกา ชันช้อย	หุ้นสามัญ	11-08-66	20,000	0.95	19,000	ซื้อ	
BGT	นาย นพดล ธรรมวัฒน์	หุ้นสามัญ	11-08-66	59,200	0.96	56,832	ซื้อ	
PCC	นาย กิตติ สิมฤกษ์	หุ้นสามัญ	11-08-66	113,500	3.14	356,390	ซื้อ	
PROUD	นาย ภูมิวัฒน์ สีนาเจริญ	หุ้นสามัญ	08-08-66	400,000	2.04	816,000	ขาย	
PROUD	นาย ภูมิวัฒน์ สีนาเจริญ	หุ้นสามัญ	08-08-66	500,000	2.06	1,030,000	ขาย	
SMART	นาย สุรพล เต็มอริยบุตร	หุ้นสามัญ	12-08-66	900,000	0.77	693,000	ซื้อ	
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาปะนัย	หุ้นสามัญ	11-08-66	3,000,000	12.50	37,500,000	ซื้อ	
					รวม			
						ซื้อ	39,162,054	
						ขาย	3,361,200	
						สุทธิ	35,800,854	

2. ยอดซื้อ/ขายสุทธิสะสม 12 เดือนของหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ InnovestX

BCP



ปฏิทินหุ้น

จันทร์	อังคาร	สิงหาคม พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
14 ชดเชยวันงดดื่มสุราระหว่างพรรษา สมเด็จพระนางเจ้าสิริกิติ์ พระบรมราชินีนาถ พระบรมราชชนนีพันปีหลวง และวันแม่แห่งชาติ (วันเสาร์ที่ 12 สิงหาคม 2566)	15 XD CPNCG Bt0.1848 DIF Bt0.237 ERWPF Bt0.0895 POPF Bt0.0796 PPF Bt0.1818 PTTEP Bt4.25 SIRIP Bt0.055	16 XD FTREIT Bt0.187 XE BYD-W6 1: 0.57705 @Bt0.346	17 XD INETREIT Bt0.1831 LPN Bt0.08 PD TSTH Bt0.03 Par Change POLAR Bt30 to Bt225	18 XD ADVANC Bt4 RJH Bt0.7 SPRIME Bt0.148 WHAIR Bt0.1369 PD 3K-BAT Bt0.25 BYDCOM80 Bt0.0049 VGI Bt0.04 Delisted SHREIT
21 XD BOL Bt0.145 CPAXT Bt0.18 DCC Bt0.013 GGC Bt0.1 JASIF Bt0.23 KCE Bt0.6 PIMO Bt0.01 RPH Bt0.11 SCM Bt0.1 THANA Bt0.04 TNP Bt0.04 TPRIME Bt0.1134 TU Bt0.3 WHABT Bt0.165 WHART Bt0.193 PD LPF Bt0.2193	22 XD 2S Bt0.1 ALLY Bt0.17 ARROW Bt0.1 KIAT Bt0.01 KTBSTMR Bt0.1745 LHHOTEL Bt0.33 LHPPF Bt0.1 LHSC Bt0.15 MGT Bt0.03 QHHR Bt0.15 QHPPF Bt0.132 SNPN Bt0.232 SPALI Bt0.7 SUPEREIF Bt0.15798 TOG Bt0.2 UTP Bt0.33 PD CN01 Bt0.2004 KYE Bt4.1 SCGP Bt0.25	23 XD AMATAR Bt0.16 BGC Bt0.06 BROOK Bt0.005 BVG Bt0.027 B-WORK Bt0.1807 CPNREIT Bt0.29 GC Bt0.2 GPI Bt0.065 III Bt0.2 ILM Bt0.25 IMPACT Bt0.14 INTUCH Bt1.47 M Bt0.6 MAJOR Bt0.5 OSP Bt0.4 PDG Bt0.01 PHOL Bt0.09 PLT Bt0.06 POLY Bt0.09 QH Bt0.05 SAT Bt0.38 SC Bt0.08 SMPC Bt0.21 SUN Bt0.1 SVR Bt0.2 TASCO Bt0.25 TEAM Bt0.08 TQR Bt0.174 UEC Bt0.1 PD IDIV Bt0.2 TR Bt0.05 TTT Bt0.75	24 XD AAI Bt0.05 AI Bt0.1 AIT Bt0.15 AMATA Bt0.25 ASIAN Bt0.08 AUCT Bt0.26 BAFS Bt0.08 BAREIT Bt0.134 BH Bt1.35 BH-P Bt1.35 BIS Bt0.04 BJC Bt0.15 BKI Bt3.75 BRI Bt0.115 CBG Bt0.4 CHG Bt0.02 D Bt0.06 DMT Bt0.35 ECL Bt0.03 HTC Bt0.96 INSET Bt0.04 JMT Bt0.34 KAMART Bt0.09 KJL Bt0.15 LH Bt0.2 MEGA Bt0.8 NNCL Bt0.05 NOBLE Bt0.081 NSL Bt0.3 PM Bt0.35 PSL Bt0.05 PT Bt0.3 RCL Bt0.25 SAMTEL Bt0.04 SGP Bt0.1 SITHAI Bt0.02 SKR Bt0.09 SMIT Bt0.1 SNC Bt0.25 SO Bt0.2 TACC Bt0.17 TFG Bt0.02 TKN Bt0.21 TMT Bt0.15 UVAN Bt0.3 VCOM Bt0.12 WINNER Bt0.07 WORK Bt0.15 PD PTL Bt0.27	25 XD JUBILE Bt0.25 NER Bt0.05 PSH Bt0.31 SNP Bt0.25 SPCG Bt0.3 STP Bt0.1 TVO Bt0.16 PD JUBILE Bt0.25 NER Bt0.05 PSH Bt0.31 SNP Bt0.25 SPCG Bt0.3 STP Bt0.1 TVO Bt0.16
28 XD BGRIM Bt0.18 SIRI Bt0.1 XE TGPRO-W3 1: 1 @Bt0.5	29 XD PROSPECT Bt0.22 PD PTTEP Bt4.25	30	31 PD FTREIT Bt0.187 LPN Bt0.08 RJH Bt0.7	

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

Sharecode	Effdate	Enddate	หลักทรัพย์ที่เข้าช่วย มาตรการกำกับการซื้อขาย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C			หลักทรัพย์ภายใต้ เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ	
JCKH-W1	03/03/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓				
ACAP	17/05/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 เหตุที่แก้ไขแล้ว - ศาลยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการหรือมีการถอนคำร้อง ขอฟื้นฟูกิจการ หมายเหตุ : จนถึงปัจจุบัน เงินการเงินไตรมาส 2 สิ้นสุด วันที่ 30 มิถุนายน 2565 ของบริษัทยังคงมีส่วนของผู้ถือ หุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	-	-	
EMC	18/05/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
KC	19/05/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
SMK	25/05/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 20/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ วันที่ 25/05/2022 เพิ่มเหตุขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
W	16/11/2022	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16//11/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	-	-	
TRUEE	22/02/2023	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 22//02/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	-	-	
SDC	27/02/2023	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27//02/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	-	-	
JAS	12/05/2023	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 12/05/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566	-	-	
KKC	17/05/2023	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566	-	-	
STARK	19/05/2023	จนกว่าจะ ได้รับการ เปลี่ยนแปลง จาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: สำนักงาน ก.ล.ด. แจ้งให้บริษัทจัดให้มี Special Audit	-	-	

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ (www.set.or.th) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ (www.asco.or.th)
- หุ่นตามตารางดังกล่าว เพื่อนำข้อมูลไปใช้ประกอบการตัดสินใจลงทุนในกรณีที่เหมาะสมโดยผู้ลงทุนในต่างประเทศ (NVDI)
- หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " ; " เป็น ใบแสดงสิทธิผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt :NVDI)

1. หลักทรัพย์ที่เข้าช่วยมาตรการกำกับการซื้อขาย (Turnover list)

Level ** ได้แก่

- Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยวงเงิน 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย
- Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยวงเงิน 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยวงเงิน 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดจำนวนเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement

2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"

หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกจ้างเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้โดยทั่วไป และเป็นข้อมูลที่ถือว่าน่าเชื่อถือได้ แต่ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("บริษัท") มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้อง หรือสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าวแต่อย่างใด ความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานนี้เป็นเพียงการนำเสนอในมุมมองของบริษัท และเป็นความคิดเห็น ณ วันที่ที่ปรากฏในรายงานเท่านั้น ซึ่งอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว โดยบริษัทไม่จำเป็นต้องแจ้งให้สาธารณชน หรือนักลงทุนทราบ รายงานนี้จัดทำขึ้นเพื่อเผยแพร่ข้อมูลให้แก่ นักลงทุนเท่านั้น บริษัทไม่รับผิดชอบต่อการนำข้อมูลหรือความคิดเห็นใดๆ ไปใช้ในทุกรูปแบบ ดังนั้นนักลงทุนจึงควรใช้ดุลพินิจในการพิจารณาตัดสินใจก่อนการลงทุน นอกจากนี้ บริษัท และ/หรือ บริษัทในเครือของบริษัทอาจมีส่วนเกี่ยวข้องหรือผลประโยชน์ใดๆ กับบริษัทใดๆ ที่ถูกกล่าวถึงในรายงานนี้ก็ได้

บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") เป็นบริษัทย่อยที่บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ แต่เพียงผู้เดียว และธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") เป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ ข้อมูลใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับธนาคารฯ มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้ในการเปรียบเทียบเท่านั้น

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของบริษัท เอสซีบี เคมีคอลส์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักวิเคราะห์การเงิน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด (INVX) ซึ่งมีบริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ บริษัท บีซี ธีรพล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูนิคอร์ จำกัด (มหาชน) ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักวิเคราะห์การเงิน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

เอกสารฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด ("INVX") ซึ่งมี บริษัท เอสซีบี เอกซ์ จำกัด (มหาชน) ("เอสซีบี เอกซ์") เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ โดยธนาคารไทยพาณิชย์ จำกัด (มหาชน) ("ธนาคาร") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยที่เอสซีบี เอกซ์ เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ เป็นที่ปรึกษาทางการเงินสำหรับธุรกรรมใด ๆ ของ กรัสมิเตอร์การลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โฮเทล ความเห็น ชั่ว บทวิจย บทวิเคราะห์ ราคา ข้อความ การคาดการณ์ การประเมิน และ/หรือ ข้อมูลอื่นที่ระบุในเอกสารฉบับนี้ ("ข้อมูล") มีวัตถุประสงค์เพื่อใช้เป็นข้อมูลทั่วไปเท่านั้น และไม่อาจตีความได้ว่าเป็นการให้คำแนะนำแก่บุคคลใดๆ หรือเป็นการเสนอซื้อ หรือเสนอขาย หรือชักชวนให้เสนอซื้อหรือเสนอขายหลักทรัพย์ โดย INVX และ/หรือกรรมการ พนักงาน และลูกจ้างของ INVX ย่อมไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ทั้งความเสียหายทางตรง ความเสียหายทางอ้อม ความเสียหายจากการผิดสัญญา หรือความเสียหายอันสืบเนื่อง อันเป็นผลมาจากการใช้หรือการซื้อถือต่อการใช้ข้อมูล ทั้งนี้ รวมถึงแต่ไม่จำกัดเพียงการสูญเสียผลกำไร นักลงทุนพึงใช้ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ประกอบข้อมูลและความเห็นอื่นๆ รวมถึงพิจารณาของนักวิเคราะห์การเงิน ข้อมูลในเอกสารฉบับนี้จัดทำขึ้นจากแหล่งข้อมูลที่ INVX เห็นว่าน่าเชื่อถือ โดย INVX ไม่รับรองถึงความถูกต้อง สมบูรณ์ และ/หรือ ครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

การซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น (Futures and Options) มีความเสี่ยงสูงที่อาจก่อให้เกิดขาดทุนอย่างมีนัยสำคัญ จึงไม่เหมาะสมกับบุคคลทุกคน ทั้งนี้ ก่อนการตัดสินใจซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น ท่านควรพิจารณาถึงฐานะทางการเงิน วัตถุประสงค์ในการลงทุน ประสบการณ์ในการลงทุนของท่าน ตลอดจนความเสี่ยงที่ท่านสามารถยอมรับได้อย่างรอบคอบ เนื่องจากมีความเป็นไปได้ที่ท่านอาจสูญเสียเงินลงทุนมากกว่าเงินลงทุนเริ่มแรก ท่านควรพิจารณาถึงความเสี่ยงทั้งหมดที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อขายฟิวเจอร์สและอปชั่น และท่านควรตัดสินใจลงทุนด้วยตนเอง และ/หรือ ในกรณีที่มีข้อสงสัย ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการเงิน

เอกสารฉบับนี้จัดทำส่งให้กับเฉพาะบุคคลที่กำหนด (intended recipient) เท่านั้น ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลในเอกสารฉบับนี้ไปทำซ้ำ ส่งต่อ เผยแพร่ ขาย จำหน่าย คัดลอก นำออกแสดง หรือนำไปเผยแพร่ในเชิงพาณิชย์ ไม่ว่าด้วยวิธีการใด ๆ โดยมิได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจาก INVX เป็นการล่วงหน้า

©สงวนลิขสิทธิ์ 2565 บริษัทหลักทรัพย์ อินโนเวสต์ เอกซ์ จำกัด

CG Rating 2022 Companies with CG Rating

Companies with Excellent CG Scoring

AAV, ADVANC, AF, AH, AIRA, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APURE, ARIP, ASP, ASW, AUCT, AWC, AYUD, BAFS, BAM;BANPU, BAY, BBIK, BBL, BCP, BCPG, BDMS, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BIZ, BKI, BOL, BPP, BRR, BTS, BTW, BWG, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHO, CIMBT, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COMAN, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPN, CRC, CSS, DDD, DELTA, DEMCO, DOHOME, DRT, DTAC, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ETC, ETE, FN, FNS, FPI, FPT, FSMART, FVC, GC, GEL, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPI, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, ICC, ICHI, III, ILINK, ILM, IND, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JTS, JWD, K, KBANK, KCE, KEX, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, LALIN, LANNA, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, MACO, MAJOR, MALEE, MBK, MC, MCOT, METCO, MFEC, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MVP, NCL, NEP, NER, NKI, NOBLE, NSI, NVD, NYT, OISHI, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PLANB, PLANET, PLAT, PORT, PPS, PR9, PREB, PRG, PRM, PSH, PSL, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RS, S, S&J, SAAM, SABINA, SAMART, SAMTEL, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SDC, SEAFCO, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SENX, SGF, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SMPC, SNC, SONIC, SORKON, SPALI, SPI, SPRC, SPVI, SSC, SSSC, SST, STA, STEC;STGT, STI, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SYMC, SYNTEC, TACC, TASCO;TCAP, TEAMG;TFMAMA, THANA, THANI, THCOM, THG;THIP, THRE, THREL, TIPCO, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TMILL, TMT, TNDT, TNITY, TOA, TOP, TPBI, TQM, TRC, TRUE;TSC, TSR, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TU, TVDH, TVI, TVO, TWPC, U, UAC, UBIS, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WAVE, WHA, WHAUP, WICE, WINNER, XPG, ZEN

Companies with Very Good CG Scoring

2S, 7UP, ABICO, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AGE, AHC, AIE, AIT, ALUCON, AMANAH, AMR, APCO, APCS, AQUA, ARIN, ARROW, AS, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASK, ASN, ATP30, B, BA, BC, BCH, BE8, BEC, SCAP, BH, BIG, BJC, BJCHI, BLA, BR, BRI, BROOK, BSM, BYD, CBG, CEN, CHARAN, CHAYO, CHG, CHOTI, CHOW, CI, CIG, CITY, CIVIL, CMC, CPL, CPW, CRANE, CRD, CSC, CSP, CV, CWT, DCC, DHOUSE, DITTO, DMT, DOD, DPAINT, DV8, EASON, EFORL, ERW, ESSO, ESTAR, FE, FLOYD, FORTH, FSS, FTE, GBX, GCAP, GENCO, GJS, GTB, GYT, HEALTH, HPT, HTC, HUMAN, HYDRO, ICN, IFS, IIG, IMH, INET, INGRS, INSET, INSURE, IRCP, IT, ITD, J, JAS, JCK, JCKH, JMT, JR, KBS, KCAR, KIAT, KISS, KK, KOOL, KTIS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, L&E, LDC, LEO, LH, LHK, M, MATCH, MBAX, MEGA, META, MFC, MGT, MICRO, MILL, MITSIB, MK, MODERN*, MTI, NBC, NCAP, NCH, NDR, NETBAY, NEX, NINE, NATION, NNCL, NOVA, NPK, NRF, NTV, NUSA, NWR, OCC, OGC, ONEE, PACO, PATO, PB, PICO, PIMO, PIN, PJW, PL, PLE, PM, PMTA, PPP, PPPM, PRAPAT, PRECHA, PRIME, PRIN, PRINC, PROEN, PROS, PROUD, PSG, PSTC, PT, PTC, QLT, RCL, RICHY, RJH, ROJNA, RPC, RT, RWI, S11, SA, SABUY, SAK, SALEE, SAMCO, SANKO, SAPPE, SAWAD, SCI, SCP, SE, SECURE, SFLEX, SFP, SFT, SGP, SIAM, SINGER, SKE, SKN, SKR, SKY, SLP, SMART, SMD, SMIT, SMT, SNNP, SNP, SO, SPA, SPC, SPCG, SR, SRICHA, SSF, SSP, STANLY, STC, STPI, SUC, SVOA, SVT, SWC, SYNEX, TAE, TAKUNI, TCC, TCMC, TFG, TFI, TFM, TGH, TIDLOR, TIGER, TIPH, TITLE, TM, TMC, TMD, TMI, TNL, TNP, TNR, TOG, TPA, TPAC, TPCS, TPIPL, TPIPP, TPLAS, TQR, TRITN, TRT, TRU, TRV, TSE, TVT, TWP, UBE, UEC, UKEM, UMI, UOBKH, UP, UPF, UTP, VIBHA, VL, VPO, VRANDA, WGE, WIJK, WIN, WINMED, WORK, WP, XO, YUASA, ZIGA

Companies with Good CG Scoring

A, A5, AI, ALL, ALPHAX, AMC, APP, AQ, AU, B52, BEAUTY, BGT, BLAND, BM, BROCK, BSBM, BTNC, CAZ, CCP, CGD, CMAN, CMO, CMR;CPANEL, CPT, CSR, CTW, D, DCON, EKH, EMC, EP, EVER, F&D, FMT, GIFT, GLOCON, GLORY, GREEN, GSC, HL, HTECH, IHL, INOX, JAK, JMART, JSP;JUBILE, KASET, KCM, KWI, KYE, LEE, LPH, MATI, M-CHAI, MCS, MDX, MENA, MJD, MORE, MPIC, MUD, NC, NEWS, NFC, NSL, NV, PAF, PEACE, PF, PK, PPM, PRAKIT, PTL, RAM, ROCK, RP, RPH, RSP, SIMAT, SISB, SK, SOLAR, SPACK, SPG, SQ, STARK, STECH, SUPER, SVH, PTECH, TC;TCCC, TCJ, TEAM, THE, THMUI, TKC;TNH, TNPC, TOPP, TPCH, TPOLY, TRUBB, TTI, TYCN, UMS, UNIQ;UPA, UREKA, VARO, W, WFX, WPH, YGG

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 2021 to 27 October 2022) is publicized.

* บริษัทหรือกรรมการหรือผู้บริหารของบริษัทที่มีส่วนดำเนินการทำบัญชีการเงิน เช่น การกระทำผิดเกี่ยวกับหลักทรัพย์ การทุจริต คอร์รัปชัน เป็นต้น ซึ่งการให้ข้อมูล CGR ควรระมัดระวังข้อมูลที่เกี่ยวข้องประกอบด้วย

Anti-corruption Progress Indicator

Certified (ได้สมรรถนะ)

2S, 7UP, ADVANC, AF, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBL, BCH, BCP, BCPG, BE8, BEC, BEYOND, BGC, BGRIM, BKI, BLA, BPP, BROOK, BRR, BSBM, BTS, BWG, CEN, CENTEL, CFRESH, CGH, CHEWA, CHOTI, CHOW, CIG, CIMBT, CM, CMC, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FSS, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HEALTH, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRC, IRPC, ITEL, IVL, JKN, JR, K, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCE, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, KWI, L&E, LANNA, LHFG, LHK, LPN, LRH, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBAX, MBK, MC, MCOT, META, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NOK, NRF, NWR, OCC, OGC, ORI, PAF, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PK, PL, PLANB, PLANET, PLAT, PM, PPP, PPPM, PPS, PR9, PREB, PRG, PRINC, PRM, PROS, PSH, PSL, PSTC, PT, PTECH, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGP, SINGER, SIRI, SITHAI, SKR, SMIT, SMK, SMPC, SNC, SNP, SORKON, SPACK, SPALI, SPC, SPI, SPRC, SRICHA, SSF, SSP, SSSC, SST, STA, STGT, STOWER, SUSCO, SVI, SYMC, SYNTEC, TAE, TAKUNI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOPP, TPA, TPCS, TPP, TRT, TRU, TRUE, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TURTLE, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UPF, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIJK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

Declared (ได้มาตรฐาน)

AAI, AH, ASW, BBGI, CBG, CI, CPW, CV, DMT, DOHOME, EKH, EVER, FLOYD, GLOBAL, GREEN, ICN, ITC, J, JAS, JMART, JMT, JTS, LEO, LH, MEGA, MENA, MODERN, NER, OR, OSP, OTO, PRIME, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SFLEX, SIS, SUPER, SVOA, SVT, TEGH, TGE, TIPH, TKN, TMI, TPLAS, VARO, W, WIN, WPH

N/A

24CS, 3K-BAT, A, A5, AAV, ABM, ACAP, ACC, ACE, ACG, ADB, ADD, AEONTS, AFC, AGE, AHC, AIT, AJA, AKR, AKS, ALL, ALLA, ALPHAX, ALT, ALUCON, AMARC, AMARIN, AMC, AMR, ANAN, AOT, APCO, APEX, APP, APURE, AQUA, ARIN, ARIP, ARROW, ASAP, ASEFA, ASIA, ASIMAR, ASN, ATP30, AU, AUCT, AURA, B52, BA, BBIK, BC, BCT, BDMS, BEAUTY, BEM, BGT, BH, BIG, BIOTEK, BIS, BIZ, BJC, BJCHI, BKD, BLAND, BLC, BLESS, BLISS, BM, BOL, BR, BRI, BROCK, BSM, BTG, BTNC, BTW, BUI, BVG, BYD, CAZ, CCET, CCP, CEYE, CGD, CH, CHARAN, CHASE, CHAYO, CHG, CHIC, CHO, CITY, CIVIL, CK, CKP, CMAN, CMO, CMR, CNT, COLOR, COMAN, CPANEL, CPH, CPR, CPT, CRANE, CRD, CSP, CSR, CSS, CTW, CWT, D, DCON, DDD, DEXON, DHOUSE, DITTO, DOD, DPAINT, DTC, DTCI, DV8, EASON, EE, EFORL, EMC, ESSO, F&D, FANCY, FE, FMT, FN, FORTH, FTI, FVC, GABLE, GENCO, GIFT, GL, GLAND, GLOCON, GLORY, GRAMMY, GRAND, GSC, GTB, GTV, HFT, HL, HPT, HTECH, HUMAN, HYDRO, I2, IFEC, IHL, IIG, IMH, IND, INGRS, INSET, IP, IRCP, IT, ITD, ITNS, ITTHI, JAK, JCK, JCKH, JCT, JDF, JSP, JUBILE, KAMART, KC, KCC, KCG, KCM, KDH, KEX, KGEN, KIAT, KISS, KJL, KK, KKC, KLINIQ, KOOL, KTIS, KTMS, KUMWEL, KUN, KWC, KWM, KYE, LALIN, LDC, LEE, LIT, LOXLEY, LPH, LST, MACO, MANRIN, MASTER, MATI, MAX, M-CHAI, MCS, MDX, MEB, METCO, MGC, MGT, MICRO, MIDA, MITSIB, MJD, MK, ML, MORE, MOSHI, MPIC, MTW, MUD, MVP, NATION, NC, NCH, NCL, NDR, NETBAY, NEW, NEWS, NEX, NFC, NNCL, NOVA, NPK, NSL, NTSC, NTV, NUSA, NV, NVD, NYT, OHTL, OISHI, ONEE, PACE, PACO, PAF, PCC, PEACE, PERM, PF, PHG, PICO, PIN, PJW, PLE, PLT, PLUS, PMTA, POLAR, POLY, POMPUI, PORT, POST, PPM, PQS, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRI, PRIN, PRO, PROEN, PROUD, PSG, PTC, PTL, RAM, RCL, READY, RICHY, RJH, ROCK, ROH, ROJNA, RP, RPC, RPH, RSP, S, S11, SABUY, SAF, SAFARI, SALEE, SAM, SAMART, SAMCO, SAMTEL, SAUCE, SAWAD, SAWANG, SBNEXT, SCAP, SCI, SCP, SDC, SE, SEAFCO, SECURE, SENX, SFT, SGC, SGF, SHANG, SHR, SIAM, SICT, SIMAT, SISB, SJWD, SK, SKE, SKN, SKY, SLM, SLP, SM, SMART, SMD, SMT, SNNP, SO, SOLAR, SONIC, SPA, SPCG, SPG, SPVI, SQ, SR, SSC, SSS, STANLY, STARK, STC, STEC, STECH, STHAI, STI, STP, STPI, SUC, SUN, SUTHA, SVR, SWC, SYNEX, TACC, TAPAC, TBN, TC, TCC, TCCC, TCJ, TCOAT, TEAM, TEAMG, TEKA, TFM, TGPRO, TH, THAI, THANA, THE, THG, THL, THMUI, TIGER, TITLE, TK, TKC, TLI, TM, TMC, TNDT, TNH, TNPC, TOA, TPAC, TPBI, TPCH, TPIPL, TPIPP, TPL, TPOLY, TPS, TQM, TQR, TR, TRC, TRITN, TRUBB, TRV, TSE, TTI, TTT, TTW, TVH, TVT, TWP, TWZ, TYCN, UAC, UBA, UMI, UMS, UNIQ, UP, UPOIC, UREKA, UTP, UVAN, VIBHA, VL, VNG, VPO, VRANDA, WARRIX, WAVE, WFX, WGE, WINMED, WINNER, WORK, WORLD, WP, XPG, YGG, YONG

Explanations

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of April 17, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.