

# สิวัสดี ตอนเช้า

แนวโน้มตลาดวันนี้



## ปรับตัว เงินเฟ้อสหรัฐต่ำคาดหนุน

คาด SET ปรับตัวได้ ด้วยปัจจัยหนุนเงินเฟ้อสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าคาด หนุนการคาดการณ์ว่าเฟดยุติวงจรการขึ้นดอกเบี้ยแล้ว โดย bond yield สหรัฐปรับตัวลง และดอลลาร์อ่อนค่า ด้านแนวต้านอยู่ที่ 1398 และ 1406 จุด ตามลำดับ ส่วนแนวรับอยู่ที่ 1378 และ 1370 จุด ตามลำดับ

## ประเด็นสำคัญ



- คลังอนุมัติตั้งกองทุน TEGS ลงทุนหุ้น-ตราสารหนี้ที่มี ESG หวังกระตุ้นการลงทุนในตลาดหลักทรัพย์ระยะยาว โดยให้ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1 แสนบ./ปี เริ่มลงทุนได้ 1 ธ.ค. นี้ คาดมีเม็ดเงินเข้ามากว่า 1 หมื่นล. เตรียมเสนอ ครม. พิจารณาสิทธิประโยชน์
- ครม. อนุมัติปรับขึ้นราคาน้ำตาลหน้าโรงงาน 2 บ. แก้ปัญหาเฉพาะหน้าให้เกษตรกร ส่วนอีก 2 บ. สำหรับกองทุนดูแลสิ่งแวดล้อมยังไม่อนุมัติ ให้มีผลทันที เรามองกระทบต้นทุนการผลิตกลุ่มเครื่องดื่มที่จำหน่ายใน ปท. กดดัน GPM หากไม่ปรับราคาขายมาชดเชย แนะนำ wait and see S&D Demand และ Volume ฟื้นปลายปีและความชัดเจนต้นทุนในปีหน้า
- นายกฯ ระบุหรือ Tesla สนใจลงทุนในไทย เตรียมเดินทางมาดูที่ตั้งโรงงานหลังเอกชนไทยเสนอพื้นที่ 3 แห่ง คาดตัดสินใจช่วง 1Q67 พร้อมหนุนโครงการแลนด์บริดจ์ให้ไทยเป็น ศก. การค้า ขนส่งในภูมิภาค
- IEA ปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปีนี้สู่ระดับ 2.4 ล้านบาร์เรล/วัน จากเดิมที่ 2.3 ล้านบาร์เรล/วัน และปรับเพิ่มคาดการณ์อุปสงค์น้ำมันในปี 2567 สู่ระดับ 930,000 บาร์เรล/วัน จากเดิมที่ระดับ 880,000 บาร์เรล/วัน
- ดัชนี CPI สหรัฐ ต.ค. ปรับตัวขึ้น 3.2%YoY และดัชนี CPI พื้นฐาน ต.ค. ปรับตัวขึ้น 4.0%YoY ต่ำกว่าตลาดคาด ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนตลาดคาดการณ์การยุติวงจรปรับขึ้น ดบ. ของ Fed และอาจเริ่มผ่อนคลายนโยบายการเงิน

## กลยุทธ์การลงทุน

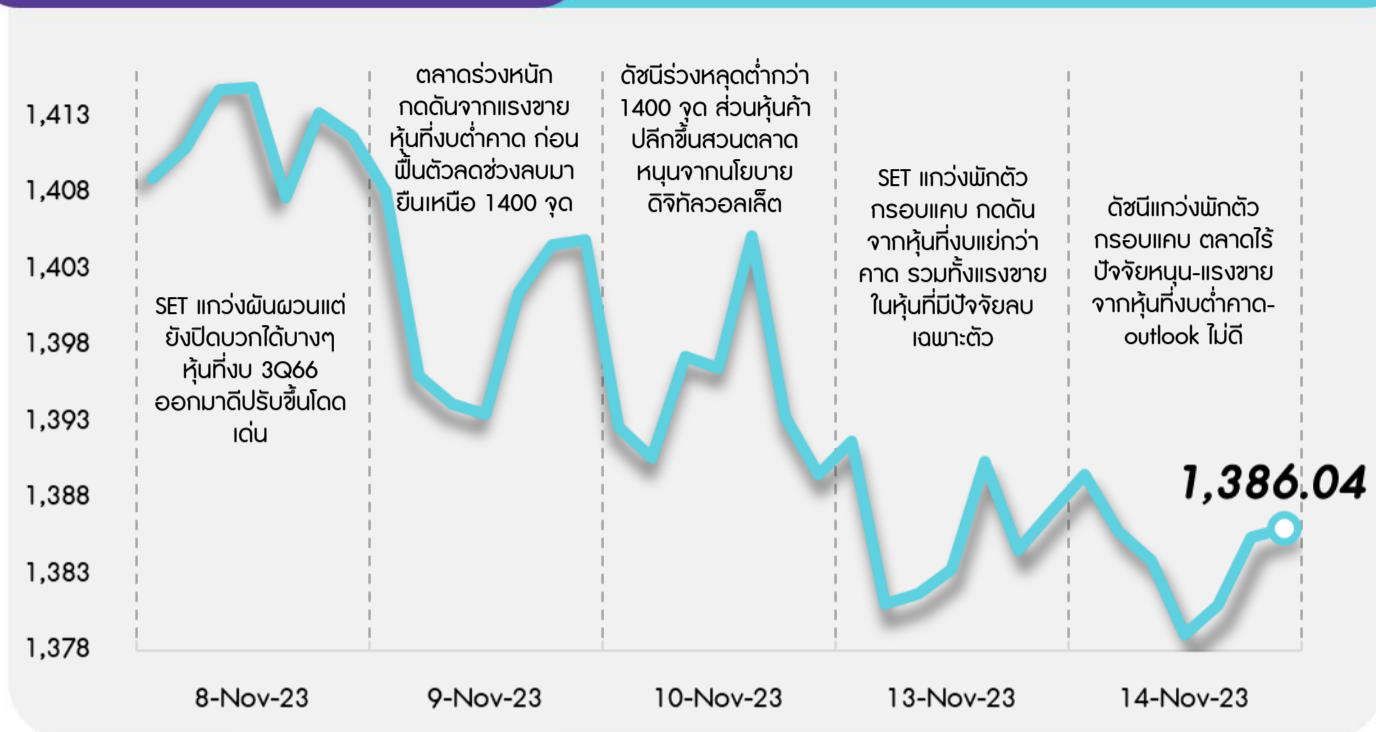


แม้ตลาดหุ้นไทยจะยังคงเผชิญความผันผวนสูง แต่ช่วงสั้น คาด SET จะมีโอกาสกลับมาปรับตัวได้ เนื่องจากตัวเลขเศรษฐกิจและผลประกอบการทั่วโลกไม่แย่งกว่าที่ตลาดกังวล อีกทั้งในประเทศยังมีความคาดหวังการจัดตั้งกองทุน LTF และต่ออายุ SSF อย่างไรก็ดีในแง่ของ Upside ของ SET มองจะยังถูกจำกัด หลังอาจมีแรงขายทำกำไรจากการสิ้นสุดประกาศผลการดำเนินงาน 3Q66 ของหุ้นกลุ่ม Real Sector กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy”

กลยุทธ์การลงทุนประจำวัน วันพุธที่ 15 พฤศจิกายน พ.ศ. 2566

แนวรับ - แนวต้าน

1378/1370 - 1398/1406



## ลือเป้าลงทุน



**Weekly Portfolio** : แม้ตลาดหุ้นไทยยังเผชิญความผันผวนสูง แต่ช่วงสั้นมอง SET ยังมีโอกาสปรับตัวได้ ภายใต้ Upside ที่จำกัด กลยุทธ์ลงทุนจึงแนะนำ “Selective Buy” ในธีมที่มีปัจจัยเฉพาะตัวดังนี้

- 1) หุ้น Big Cap. ที่คาดปรับตัวได้ตามตลาดและมีความผันผวนต่ำ โดยเลือกหุ้น Undervalued ซึ่งราคาปรับลงมาจนเข้าเขต Oversold และยังมีพื้นฐานดี อีกทั้ง Valuation ไม่แพง (PER และ PBV 23F ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี) เลือก BDMS BEM BBL GULF SCGP
  - 2) หุ้น Earnings Play ซึ่งจะมีการประกาศงบ 3Q66 ในสัปดาห์หน้า ขณะที่โมเมนตัมกำไร 4Q66 จะยังเติบโต YoY และเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี เลือก ERW AOT CENTEL ZEN CRC
- วานนี้กระทรวงการคลังอนุมัติตั้งกองทุน TEGS ลงทุนหุ้น-ตราสารหนี้ที่มี ESG หวังกระตุ้นการลงทุนใน ตลท. ระยะยาว โดยให้ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1 แสนบาทต่อปี ระยะถือครอง 8 ปี เริ่มลงทุนได้ ธ.ค. นี้ คาดมีเม็ดเงินเข้ามาไม่ต่ำกว่า 1 หมื่นล. ซึ่งเราได้คัดเลือกหุ้นที่อยู่ในดัชนี SETESG ที่มีคุณสมบัติน่าสนใจ ดังนี้ 1) ได้ ESG Rating “AAA” หรือ “AA” และ 2) ราคาหุ้นปรับตัวลงแรง YTD พบว่ามี 5 หุ้นที่น่าสนใจซึ่งคาดจะเป็นเป้าหมายการลงทุน ได้แก่ TOP CRC SCGP GULF ZEN (ทั้งนี้ในอดีตที่คลังเคยอนุมัติ SSF เฉพาะกิจ (SSFX) ในช่วงโควิด ให้ลงทุนในหลักทรัพย์ไทยไม่น้อยกว่า 65% โดยให้ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 2 แสนบาทต่อปี ระยะถือครอง 8 ปี เริ่มลงทุนได้ 1 เม.ย.-30 มิ.ย. มีเม็ดเงินเข้ามาราว 2 หมื่น ล. และ SET Index ปรับขึ้นกว่า 200 จุด)
- ขณะที่ระยะกลางระมัดระวังหุ้นที่คาดได้รับผลกระทบจากปรากฏการณ์เอลนีโญที่จะกระทบต่อกำลังซื้อภาคเกษตรลดลง ได้แก่ กลุ่มสินค้า (MTC SAWAD) กลุ่มยานยนต์ (SAT STANLY) กลุ่มเครื่องดื่ม (CBG จากราคาน้ำตาลที่สูงขึ้น) กลุ่มเกษตรและอาหาร (CPF GFPT BTG)

## Daily top picks



**GULF** มองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจ โดยได้ Rating “AA” และเรายังคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่ง โดย 4Q66 คาดกำไรจะเติบโตต่อเนื่อง เนื่องจากโรงไฟฟ้า IPP (GPD) อีก 1 หน่วยเริ่มดำเนินการแล้วในเดือน ต.ค. รวมทั้งจะมีกำไรจาก Jackson Generation เพิ่มขึ้นด้วย

**CRC** กำไรผ่านจุดต่ำสุดแล้ว และ 4Q66 คาดจะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยกำไรจะเพิ่มขึ้น QoQ และ YoY อีกทั้งเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักของกลุ่มฯ จากโครงการ E-refund คาดเริ่ม ม.ค. 67 รวมทั้งมองเป็นหุ้นใน SETESG Index ที่น่าสนใจซึ่งคาดจะเป็นเป้าหมายการลงทุน Rating “AAA”

# สวัสดี ตอนเช้า

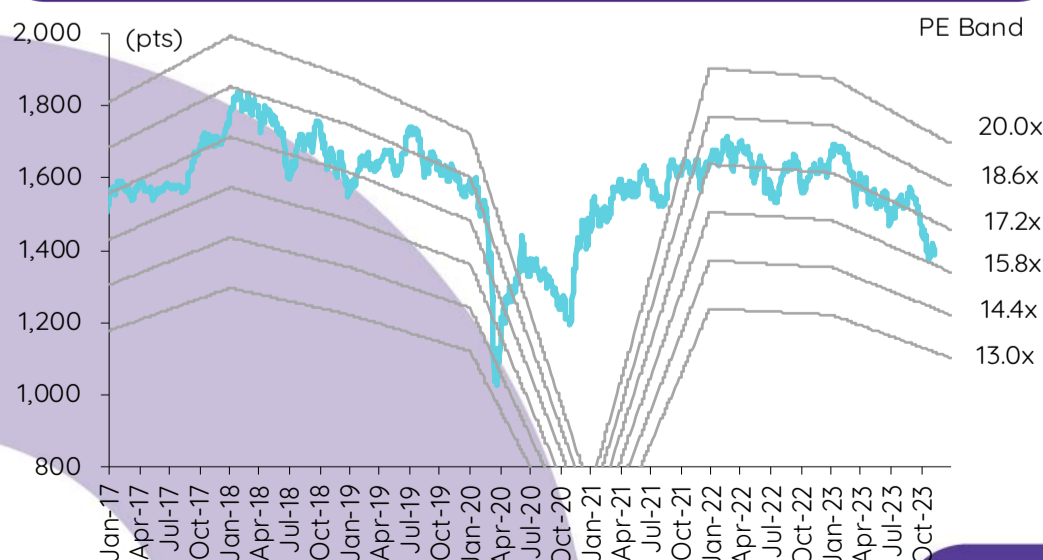
## บทวิเคราะห์วันนี้

- CRC (High Conviction)** – กลับสู่ทิศทางขาขึ้นหลังจากทำจุดต่ำสุดใน 3Q66
- AAV** – 3Q66: ขาดทุนเพราะถูกจุดรั้งโดยขาดทุน FX และต้นทุนน้ำมันเครื่องบิน
- CPF** – 3Q66: ขาดทุนปกติตามคาด
- IVL** – 3Q66: กำไรอ่อนแอต่อเนื่อง
- SAWAD** – 3Q66: กำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยเพราะ ECL
- SPALI** – 3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย
- THRE** – 3Q66: กำไรตามคาด; ได้เวลาช้อนซื้อ
- TLI** – 3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL และสำรองที่สูงขึ้น
- TQM** – 3Q66: รายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอ; มาร์จิ้นดีขึ้น
- ZEN** – 3Q66: กำไรต่ำกว่าคาด

## เกาะข่าวเศรษฐกิจ

วันที่	เหตุการณ์
13 พ.ย.	<b>Economic release:</b> JP – ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนต.ค.
14 พ.ย.	<b>Economic release:</b> EU – GDP 3Q23 (รายงานครั้งที่ 2); US – ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนพ.ย. <b>Event:</b> ประกาศหุ้นเข้าออกดัชนี MSCI รอบพ.ย.
15 พ.ย.	<b>Economic release:</b> JP – GDP 3Q23 (รายงานครั้งแรก), ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม ขึ้นสุดท้ายเดือนก.ย.; CN - ดัชนียอดค้าปลีก, อัตราการว่างงาน, ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและการลงทุนในสินทรัพย์ถาวรเดือนต.ค.; EU – ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนก.ย., ดุลการค้าเดือนก.ย.; US – ดัชนีราคาผู้ผลิตเดือนต.ค., ดัชนียอดค้าปลีกเดือนต.ค., ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังรายสัปดาห์
16 พ.ย.	<b>Economic release:</b> JP – ดุลการค้าเดือนต.ค.; US – จำนวนผู้ขอสวัสดิการการว่างงานรายสัปดาห์, ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนต.ค.
17 พ.ย.	<b>Economic release:</b> EU – ดัชนีราคาผู้บริโภคเดือนต.ค.; US – รายงานจำนวนใบอนุญาตก่อสร้างเดือนต.ค.

## การเคลื่อนไหวของ SET Index



## ดัชนีตลาดหลักทรัพย์ของไทย

ดัชนี	14 พ.ย. (จุด)	Chg (จุด)	Chg (%)	มูลค่า (ล้านบาท)
SET	1,386.04	(1.09)	(0.08)	47,578.86
SET50	860.71	(0.68)	(0.08)	30,130.47
SET100	1,900.60	(2.03)	(0.11)	39,851.28
sSET	833.89	0.19	0.02	2,231.59
SETHD	828.55	(2.77)	(0.33)	20,222.76
SETCLMV	1,095.17	(2.04)	(0.19)	10,444.12
SETTHSI	924.64	0.00	0.00	33,364.70
SETWB	824.82	(3.55)	(0.43)	10,737.44
mai	387.85	1.55	0.40	943.29

## สรุปการซื้อขายแยกตามกลุ่มผู้ลงทุน

(ล้านบาท)	14 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
<b>ต่างชาติ</b>				
สุทธิ	5	(56)	(9,485)	(182,392)
สัดส่วน (%)	53.71	52.94	53.00	52.14
<b>สถาบันฯ</b>				
สุทธิ	(190)	(1,004)	6,364	68,568
สัดส่วน (%)	7.26	7.46	9.04	8.42
<b>บัญชีบล.</b>				
สุทธิ	175	440	185	(3,003)
สัดส่วน (%)	7.15	7.22	7.33	7.63
<b>บุคคล</b>				
สุทธิ	10	620	2,936	116,828
สัดส่วน (%)	31.88	32.38	30.63	31.81

## การซื้อขายสุทธิแยกตามกลุ่มผู้ลงทุนของ S50 futures

(สัญญา)	14 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
ต่างชาติ	(15,056)	(1,151)	(164)	(296,015)
สถาบัน	5,971	(207)	6,645	65,327
รายย่อย	9,085	1,358	(6,481)	230,688

## การซื้อขายของต่างชาติในตลาดพันธบัตร

(ล้านบาท)	14 พ.ย.	WTD	MTD	YTD
ซื้อ	1,634	2,862	53,484	949,951
ขาย	2,336	8,329	46,483	937,073
สุทธิ	(702)	(5,468)	7,001	12,878

**กลับสู่ทิศทางขาขึ้นหลังจากทำจุดต่ำสุดใน 3Q66**

หลังจากปรับตัวลดลง 3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น CRC มีแนวโน้มที่จะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจาก: 1) กำไร 3Q66 ออกมาตามคาด และทำจุดต่ำสุดแล้ว; 2) กำไร 4Q66 มีแนวโน้มที่จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น พร้อมกับอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง โดยมีสัญญาณบวกของ SSS จากทุกประเทศในเดือนพ.ย. ถึงปัจจุบัน; 3) CRC น่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักของกลุ่มพาณิชย์จากโครงการ E-refund ที่น่าจะเริ่มในเดือนม.ค. 2567 เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CRC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ที่ 48 บาท

**ปัจจัยกระตุ้น#1: 3Q66 เป็นจุดต่ำสุด** หากไม่รวมขาดทุนพิเศษ 178 ลบ. (ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) กำไรปกติ 3Q66 เป็นไปตามคาดที่ 1.3 พันลบ. -10% YoY เนื่องจากอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายและดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้นไปหักล้างยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น (+120bps YoY จากยอดขายสินค้ากลุ่มแฟชั่นที่ให้มาร์จิ้นสูงที่เพิ่มขึ้น และมาร์จิ้นที่ดีขึ้นจากการให้บริการเช่าและการให้บริการ) และ -23% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล ยอดขายจากธุรกิจค้าปลีก เพิ่มขึ้น 2% YoY โดยเกิดจากพื้นที่ขายสุทธิ (NSA) ที่เพิ่มขึ้น 5% YoY สู่ 3.4 ล้านตร.ม. SSS (เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักจำแนกตามประเภทธุรกิจ) อยู่ในระดับทรงตัว YoY (เทียบกับ +4% YoY ใน 2Q66) จากการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวในประเทศไทย และประเทศอิตาลีท่ามกลางยอดขายที่หดตัวลงในประเทศเวียดนามจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว และผลกระทบเชิงลบ 5% YoY จากการแปลงสกุลเงินจาก VND เป็น THB เมื่อแยกตามประเทศ SSS เติบโต 3% YoY ในประเทศไทย (71% ของยอดขาย) และ 10% YoY ในประเทศอิตาลี (6% ของยอดขาย) แต่ลดลง 15% YoY ในประเทศเวียดนาม (23% ของยอดขาย โดย SSS ลดลง 9% YoY ในกลุ่มฟู้ด และ 37% YoY ในกลุ่มฮาร์ดไลน์) รายได้จากการให้บริการเช่า เพิ่มขึ้น 14% YoY จาก NLA ที่เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 0.7 ล้านตร.ม. จากมอส์ใหม่ การให้ส่วนลดค่าเช่าลดลง และอัตราการค้าพื้นที่ที่เพิ่มขึ้นสู่ 88% ใน 3Q66 (เทียบกับ 86% ใน 3Q65)

**ปัจจัยกระตุ้น#2: กำไร 4Q66 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปี 2566 โดยยอดขายฟื้นตัวในเดือนพ.ย.** ในเดือนพ.ย. ถึงปัจจุบัน SSS ของ CRC พลิกกลับมาเติบโตในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ YoY (เทียบกับที่หดตัวในอัตราเลขตัวเดียวระดับต่ำ YoY ในเดือนต.ค.) โดย SSS เติบโตดีขึ้นที่ 3-4% YoY ในประเทศไทย และเกือบ 10% YoY ในประเทศอิตาลี (เทียบกับทรงตัว YoY และ 5% YoY ตามลำดับ ในเดือนต.ค.) และ SSS หดตัวในอัตราชะลอตัวลงที่ 1% YoY ในประเทศเวียดนาม (เทียบกับ -10% YoY ในเดือนต.ค. โดย SSS ในกลุ่มฟู้ดกลับมาเติบโต YoY ในเดือนพ.ย. จากกำลังซื้อที่ดีขึ้นและผลกระทบเชิงลบที่ลดน้อยลง YoY จากการแปลงสกุลเงิน) ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ากำไร 4Q66 จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายที่ดีขึ้น (CRC ตั้งเป้า SSS เติบโต 2% YoY ใน 4Q66) อัตรากำไรขั้นต้นที่กว้างขึ้น และอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลงจากค่าไฟฟ้าที่ลดลงและยอดขายที่สูงขึ้น

**ปัจจัยกระตุ้น#3: จะได้รับประโยชน์จากโครงการ E-refund ใน 1Q67** สำหรับโครงการ E-refund ที่จะเสนอให้กรมพิจารณาอนุมัติเร็วๆ นี้ นั้น ผู้เสียภาษีจะได้รับการลดหย่อนภาษีหากซื้อสินค้าหรือบริการที่มีมูลค่าไม่เกิน 50,000 บาท โครงการนี้คาดว่าจะเริ่มในเดือนม.ค. 2567 เราประเมินได้ว่าการลดหย่อนภาษี ช้อปปีงในครั้งล่าสุด (ลดหย่อนภาษีได้สูงสุด 40,000 บาท สำหรับการซื้อสินค้าตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.-15 ก.พ. 2566 เพิ่มขึ้นจาก 30,000 บาท สำหรับการซื้อสินค้าตั้งแต่วันที่ 1 ม.ค.- 15 ก.พ. 2565) ช่วยกระตุ้น SSS growth ในประเทศไทยของ CRC ได้มากที่สุดในกลุ่มพาณิชย์ที่ 2 -3% YoY ดังนั้น เราคาดว่า CRC จะเป็น proxy ของกลุ่มพาณิชย์ที่จะได้รับประโยชน์จากมาตรการครั้งนี้

**กลยุทธ์การลงทุนและคำแนะนำ** หลังจากปรับตัวลดลง 3% ในช่วง 3 เดือนที่ผ่านมา ราคาหุ้น CRC มีแนวโน้มที่จะปรับตัวเพิ่มขึ้น เนื่องจาก: 1) กำไร 3Q66 ออกมาตามคาด และทำจุดต่ำสุดแล้ว; 2) กำไร 4Q66 มีแนวโน้มที่จะเป็นไตรมาสที่ดีที่สุดของปีนี้ โดยจะเพิ่มขึ้น QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และ YoY จากยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น พร้อมกับอัตราส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/ยอดขายที่ลดลง; 3) CRC น่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักของกลุ่มพาณิชย์จากโครงการ E-refund ที่น่าจะเริ่มในเดือนม.ค. 2567 เราให้เรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ CRC ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF (WACC ที่ 7.1% และการเติบโตระยะยาวที่ 2.5%) ที่ 48 บาท

**ความเสี่ยง** คือ การเปลี่ยนแปลงในกำลังซื้อ ต้นทุนที่สูงขึ้นจากแรงกดดันเงินเฟ้อ อัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น และนโยบายรัฐบาลใหม่

ศิริมา ดิสราร, CFA  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1004  
 sirima.dissara@scb.co.th

**3Q66: ขาดทุนเพราะถูกจุดรั้งโดยขาดทุน FX และต้นทุนน้ำมัน เครื่องบิน**

AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 1.7 พันลบ. ใน 3Q66 หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้จากเงินบาทที่อ่อนค่า พบว่า AAV มีขาดทุนปกติ 881 ลบ. ใน 3Q66 เพราะถูกจุดรั้งโดยต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นและความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนได้ต่ำในช่วงโลว์ซีซั่น เราคาดการณ์ถึงผลประกอบการที่ดีขึ้นใน 4Q66 โดยได้รับการสนับสนุนจากอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่ปรับตัวดีขึ้นซึ่งบริษัทคาดว่าจะปรับขึ้นได้ 15-20% QoQ จากความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ AAV ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ 2.6 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 3.0 บาท/หุ้น)

**3Q66: ขาดทุนเพราะถูกจุดรั้งโดยขาดทุน FX และต้นทุนน้ำมัน เครื่องบิน** AAV รายงานขาดทุนสุทธิ 1.7 พันลบ. ใน 3Q66 (ดีกว่าขาดทุนสุทธิ 4.1 พันลบ. ใน 3Q65 แต่แยกว่าขาดทุนสุทธิ 1.0 พันลบ. ใน 2Q66) หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่รับรู้จากเงินบาทที่อ่อนค่า พบว่า AAV มีขาดทุนปกติ 881 ลบ. ใน 3Q66 ดีกว่าขาดทุนปกติ 1.2 พันลบ. ใน 3Q65 จากอุตสาหกรรมท่องเที่ยวไทยที่ปรับตัวดีขึ้น แต่พลิกจากกำไรปกติ 378 ลบ. ใน 2Q66 เพราะถูกจุดรั้งโดยต้นทุนน้ำมันเชื้อเพลิงที่สูงขึ้น

**รายการที่สำคัญ**

- ใน 3Q66 ต้นทุนค่าน้ำมันเชื้อเพลิงเพิ่มขึ้น 21% QoQ จากราคาน้ำมันเครื่องบินโดยเฉลี่ยที่สูงขึ้น (+22% QoQ) และการปรับเพิ่มภาษีสรรพสามิตสำหรับน้ำมันเครื่องบินที่ใช้กับเที่ยวบินภายในประเทศกลับมาอยู่ที่ 5.2 บาท/ลิตร (จาก 0.2 บาท/ลิตร) ตั้งแต่วันที่ 1 ก.ค. หลังจากรัฐบาลยุติมาตรการช่วยเหลือสายการบินในช่วงที่เกิดสถานการณ์โควิด-19
- รายได้ของ AAV ลดลง 4% QoQ สู่ 9.7 พันลบ. โดยเกิดจากปริมาณผู้โดยสารที่ลดลง 2% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล และอัตราค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง 2% QoQ ซึ่งสะท้อนถึงความสามารถในการส่งผ่านต้นทุนได้ต่ำในช่วงโลว์ซีซั่น

**ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์**

- AAV คาดว่า 4Q66 จะเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งที่สุดในปี 2566 โดยได้แรงหนุนจากอัตราค่าโดยสารที่ปรับตัวดีขึ้นซึ่งบริษัทคาดว่าจะปรับขึ้นได้ 15-20% QoQ จากความต้องการเดินทางที่เพิ่มขึ้นในช่วงไฮซีซั่นของการท่องเที่ยว ซึ่งจะเปิดโอกาสให้บริษัทปรับเพิ่ม fuel surcharge จากเที่ยวบินระหว่างประเทศ และอัตราค่าโดยสารสำหรับเที่ยวบินภายในประเทศ
- AAV และสายการบินสัญชาติไทยอื่นๆ ได้เสนอให้รัฐบาลลดอัตราภาษีสรรพสามิตน้ำมันเครื่องบินสำหรับเที่ยวบินในประเทศ โดยมีเป้าหมายเพื่อกระตุ้นการเดินทางในประเทศ ซึ่งคาดว่าจะเห็นความชัดเจนในเดือนนี้
- AAV ยังคงแผนเพิ่มเที่ยวบินไปยังประเทศจีน แต่จะการฟื้นตัวช้าลงกว่าแผนเดิม เนื่องจากการดำเนินงานในเดือนต.ค.ไม่ได้แข็งแกร่งอย่างที่คาด บริษัทตั้งเป้าเพิ่มจำนวนเที่ยวบินไปยังประเทศจีนกลับสู่ระดับก่อนเกิดโควิด-19 ที่ 140 เที่ยวบิน/สัปดาห์ ในช่วงต้นปี 2567 (จากเดิมที่คาดไว้ในเดือน ธ.ค. 2566)

**ปรับประมาณการผลประกอบการ หลักๆ ในปี 2566** เราปรับประมาณการผลประกอบการของ AAV ลดลงสู่ขาดทุนปกติ 298 ลบ. ในปี 2566 (จากกำไรปกติ 756 ลบ.) และลดลง 15% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q66 ที่อ่อนแอ ประมาณการผลประกอบการของเราบ่งชี้ว่า AAV จะรายงานกำไรใน 4Q66 และกำไรจะเพิ่มขึ้นสู่ 1.2 พันลบ. ในปี 2567 ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ของเราอยู่ที่ 2.6 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 3.0 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ PE 27 เท่า ซึ่งเท่ากับระดับ +2SD PE ในปี 2558-2560 (ช่วงที่การดำเนินงานและผลประกอบการของ AAV ปรับตัวดีขึ้นหลังเหตุการณ์ความไม่สงบ)

**ปัจจัยเสี่ยง** 1) การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก 2) ราคาน้ำมันเครื่องบินสูงขึ้น 3) เงินบาทอ่อนค่า และ 4) การแข่งขันรุนแรง

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

**3Q66: ขาดทุนปกติตามคาด**

หากไม่รวมกำไรพิเศษ ขาดทุนปกติ 3Q66 ออกมาตามคาดที่ 3.5 พัน ลบ. พลิกจากกำไรปกติ 5.5 พันลบ. ใน 3Q65 และอ่อนแอกว่าขาดทุนปกติ 2.6 พันลบ. ใน 2Q66 เราคาดว่า CPF จะรายงานขาดทุนปกติต่อเนื่องใน 4Q66 โดยจะแยบยล YoY เพราะมาร์จิ้นแคบลง เนื่องจากราคาสัตว์บกในประเทศลดลงในอัตราที่เร็วกว่าต้นทุนอาหารสัตว์ และส่วนแบ่งกำไรจาก CTI ลดลง เนื่องจากราคาสุกรในจีนลดลง แต่จะดีขึ้นเล็กน้อย QoQ จากการดำเนินงานต่างประเทศ (Hylife และ Bellesio) ที่ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ CPF ด้วยราคาเป้าหมายกลางปี 2567 อ้างอิงวิธี SOTP ที่ 22 บาท ซึ่งประกอบด้วย 1 บาท จากธุรกิจของ CPF และ 21 บาท จากการถือหุ้น CPALL และ CPAXT

ขาดทุนสุทธิ 1.8 พันลบ. ใน 3Q66 พลิกจากกำไรสุทธิ 5.1 พันลบ. ใน 3Q65 แต่อ่อนแอกว่าขาดทุนสุทธิ 792 ลบ. ใน 2Q66 ดีกว่าคาดที่ -2-3 พันลบ. โดยเกิดจากกำไรพิเศษที่สูงกว่าคาดที่ 1.6 พันลบ. (กำไรจากการขายสินทรัพย์ 1.1 พันลบ. กำไรจากการเปลี่ยนแปลงมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ชีวภาพ 308 ลบ. และกำไรอัตราแลกเปลี่ยน 210 ลบ.) ขาดทุนปกติ 3Q66 ออกมาตามคาดที่ 3.5 พันลบ. พลิกจากกำไรปกติ 5.5 พันลบ. ใน 3Q65 และแยบยลจากขาดทุนปกติ 2.6 พันลบ. ใน 2Q66 เพราะถูกดุร้ายโดย: 1) อัตรากำไรขั้นต้นที่แคบลงจากราคาสัตว์บกในประเทศไทยที่ลดลงและราคาสุกรในเวียดนามที่ลดลง และ 2) ส่วนแบ่งขาดทุนจาก CTI (พลิกจากกำไรใน 3Q65) จากราคาสุกรในจีนที่ลดลง

**ประเด็นสำคัญจากการประชุม** ธุรกิจสัตว์บกในประเทศ ใน 4Q66TD ราคาสุกรในประเทศลดลงสู่ 63 บาท/กก. (-39% YoY และ -8% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 68-70 บาท/กก. สำหรับผู้เลี้ยงรายใหญ่) และราคาไก่เนื้อในประเทศอยู่ที่ 36.5 บาท/กก. (-18% YoY และ -10% QoQ เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ 36-37 บาท/กก.) ราคาสุกรในประเทศทำจุดต่ำสุดของปี 2566 ที่ 55 บาท/กก. ในช่วงกลางเดือนต.ค. จากนั้นก็ดีดตัวขึ้นมาอยู่ที่ 60-65 บาท/กก. ในเดือนพ.ย.ถึงปัจจุบัน CPF คาดว่าราคาสุกรในประเทศจะปรับตัวดีขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปในช่วงปลายปี 2566 และปี 2567 โดยอิงกับมุมมองว่า: 1) ผู้เลี้ยงรายเล็กบางรายเริ่มลดอุปทานสุกรลงหลังจากราคาลดลงต่ำกว่าจุดคุ้มทุนในช่วงกลางปี 2566 โดยจะค่อยๆ เห็นผลในระยะ 6 เดือนข้างหน้า; 2) รัฐบาลใหม่จะมีมาตรการควบคุมการนำเข้าสุกรผิดกฎหมายที่ดีขึ้น ราคาไก่เนื้อในประเทศในฐานะที่เป็นผลิตภัณฑ์ทดแทนอาจทรงตัวอยู่ในระดับต่ำในระยะสั้น จากนั้นจะปรับตัวขึ้นในปี 2567 ถ้าราคาสุกรเพิ่มขึ้น

ต้นทุนอาหารสัตว์ ใน 4Q66TD ต้นทุนข้าวโพดและกากถั่วเหลืองนำเข้า (spot price) อยู่ที่ 10.6 บาท/กก. (-15% YoY และ -9% QoQ) และ 20.6 บาท/กก. (-11% YoY และ -3% QoQ) เนื่องจากมีอุปทานเพิ่มเติมเพราะสภาวะการเพาะปลูกเอื้ออำนวยมากขึ้น ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนการผลิตลดลงในเวลาต่อมา CPF ประเมินว่าต้นทุนอาหารสัตว์ผสมที่ลดลง 7% YoY ในปี 2566TTD จะช่วยให้ต้นทุนการผลิตจริงลดลงในปี 2567 ราคาสุกรในประเทศเวียดนามและประเทศจีน: อยู่ที่ VND51,500/กก. (-3% YoY และ -11% QoQ) และ CNY15/กก. (-37% YoY และ -5% QoQ) ใน 4Q66TD เทียบกับจุดคุ้มทุนที่ VND48,000/กก. และ CNY16.5/กก. เพราะได้รับผลกระทบจากอุปทานใหม่และการแพร่ระบาดของโรค ASF ในบางพื้นที่ CPF คาดว่าการปรับปรุงอุปทานจะช่วยหนุนให้ราคาปรับขึ้นสูงกว่าระดับเหล่านี้ในปี 2567 ราคาสุกรในตลาดล่วงหน้าของจีนอยู่ที่ CNY16-17/กก. ใน 2H67 ประเทศอื่นๆ CPF คาดว่า Bellesio ในสหรัฐฯ จะรายงานขาดทุนลดลงตั้งแต่ 4Q66 เป็นต้นไป อันเป็นผลมาจากการพัฒนาผลิตภัณฑ์แบรนด์และ OEM และ Hylife ในแคนาดาจะพลิกกลับมาทำกำไรใน 4Q66 หลังจากขายธุรกิจที่สร้างผลขาดทุนในสหรัฐฯ ดอกเบี้ยจ่าย ต้นทุนทางการเงินอยู่ที่ 4.5% ต่อปี ณ สิ้น 3Q66 และจะยังอยู่ในระดับสูงเพราะอัตราดอกเบี้ยสูงขึ้น อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ที่ 1.7 เท่า ณ สิ้น 3Q66 ต่ำกว่า debt covenant ที่ 2.0 เท่า CPF คาดว่าอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนจะอยู่แถวๆ ระดับนี้ หรือต่ำกว่า โดยจะมีการควบคุมต้นทุนซึ่งมุ่งเน้นไปที่การลงทุนบำรุงรักษา ควบคุมการลงทุนใหม่ หยุดการดำเนินงานที่ไม่สามารถทำกำไร และ/หรือวางแผนขายธุรกิจที่ไม่สามารถทำกำไรออกไปบางส่วน

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ** คือ แรงกดดันเงินเฟ้อต่ออุปสงค์และต้นทุน และอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น

สิริมา ดิสสร่า, CFA  
นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1004  
sirima.dissara@scb.co.th

**3Q66: กำไรอ่อนแอต่อเนื่อง**

กำไรสุทธิ 3Q66 ของ IVL อยู่ที่ 195 ลบ. (-98% YoY, -53% QoQ) ต่ำกว่า consensus คาด เพราะได้รับผลกระทบจาก core EBITDA/t ที่ลดลง และขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน ซึ่งได้รับการชดเชยบางส่วนจากรายได้จากการประกันภัย (350 ลบ.) และกำไรจากสินค้าคงเหลือ (800 ลบ.) IVL รายงานขาดทุนปกติ 299 ลบ. เทียบกับกำไรปกติ 2 พันลบ. ใน 2Q66 และ 1.03 หมื่นลบ. ใน 3Q65 core EBITDA/t ลดลงสู่ US\$89 (แม้ว่ายังดีกว่า US\$82 ใน 4Q65) สะท้อนถึงอุปสงค์ที่อ่อนแอเนื่องจากยังคงมีการระบายสินค้าคงคลังในตลาดอย่างต่อเนื่อง กำไรสุทธิ 9M66 อยู่ที่ 1.6 พันลบ. นำผิดหวัง โดยลดลง 96% YoY เนื่องจากปริมาณการขายลดลง 6.8% YoY และ core EBITDA/t ลดลง 44% YoY เหลือเพียง US\$98 เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 77% นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2567) ลดลงจาก 44 บาท สู่ 35 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า หรือคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 6.1 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 11 เท่า และปรับเรตติ้งลงสู่ NEUTRAL แม้ว่าเรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อธุรกิจของบริษัทในระยะยาว

ธุรกิจ combined PET กดดัน core EBITDA/t ลดลง QoQ core EBITDA/t ของ IVL ลดลง 44% YoY และ 14% QoQ สู่ US\$89/ตัน แม้ว่ายังดีกว่า US\$82/ตัน ใน 4Q65 ซึ่งเป็นช่วงที่มีการระบายสินค้าคงเหลือในตลาดอย่างเข้มข้น แนวโน้มเช่นนี้บ่งชี้ว่ายังคงมีการระบายสินค้าคงเหลืออย่างต่อเนื่องใน 3Q66 หลักๆ จากธุรกิจ combined PET (CPET) ที่ปริมาณการขายลดลง 5% YoY และ 1% QoQ นอกจากนี้อุปทานส่วนเกินและแรงกดดันด้านต้นทุนยังส่งผลกระทบต่อ core EBITDA/t ของธุรกิจนี้ปรับตัวลดลง 52% YoY และ 33% QoQ สู่ระดับเพียง US\$59/ตัน (มาร์จิ้นต่ำเป็นอันดับสองนับตั้งแต่ปี 2563) กำไรของธุรกิจ CPET ได้รับการสนับสนุนบางส่วนจากกำไรจากสินค้าคงเหลือจำนวน US\$20 ล้าน (700 ลบ.)

ผลการดำเนินงานของธุรกิจ fibers ดีขึ้น QoQ ผลการดำเนินงานของธุรกิจ fibers ปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่ง โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 140% QoQ แม้ว่าลดลง 32% YoY ปัจจัยสนับสนุนที่สำคัญ คือ ธุรกิจ lifestyle fibers ในอินเดียและอินโดนีเซีย นอกจากนี้ EBITDA ของธุรกิจ mobility fibers ก็เติบโตอย่างแข็งแกร่ง QoQ เพราะ core EBITDA/t เพิ่มขึ้นมากซึ่งบ่งชี้ว่าการผลิตในกลุ่มยานยนต์ฟื้นตัวขึ้นมาบ้างแล้ว

ธุรกิจ IOD\* ได้แรงหนุนจาก MTBE EBITDA ของธุรกิจ IOD เพิ่มขึ้น 27% QoQ โดยได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นของ MTBE ที่แข็งแกร่งขึ้น (เพิ่มขึ้น 54% QoQ) แต่ลดลง 43% YoY โดยมีสาเหตุมาจากกำไรที่ลดลงจากผลิตภัณฑ์ปลายน้ำ หลักๆ คือ สารลดแรงตึงผิว อุปสงค์ downstream IOD (solvents, LAB, oleochemicals) ได้รับผลกระทบจากการลดระดับสินค้าคงคลังอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มผลิตภัณฑ์ crop solution เนื่องจากมีสินค้าคงคลังค้างอยู่ในปริมาณค่อนข้างสูงในปี 2565 การแข่งขันที่มากขึ้นจากการส่งออกของจีนยังเพิ่มแรงกดดันด้านราคาในตลาดอเมริกาใต้ด้วย

กำไร 4Q66 จะแยกลงเพราะเป็นโลว์ซีซั่น ผู้บริหารกล่าวว่าอุตสาหกรรมจะยังคงเผชิญกับสถานการณ์ที่ท้าทายใน 4Q66 เพราะเป็นโลว์ซีซั่น ในขณะที่ภาพเศรษฐกิจมหภาคยังไม่สนับสนุน โดยจะเห็นการปรับตัวขึ้นในปี 2567 แต่ระดับของการปรับตัวขึ้นยังไม่มีความแน่นอน ปัจจัยบวกที่สำคัญ คือ ภาษีต่อต้านการทุ่มตลาดของสหภาพยุโรปต่อ PET ของจีนที่จะบังคับใช้ในเดือนธ.ค. 2566 ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อธุรกิจ PET ในยุโรปของ IVL ซึ่งผลการดำเนินงานปรับตัวลงสู่แดนลบใน 9M66 เทียบกับที่สร้างกำไรในสัดส่วน 20%+ ให้กับ IVL ในปีที่ผ่านมา ผลประกอบการ 9M66 ที่น่าผิดหวังส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 77% สู่ 2.1 พันลบ. (ลดลง 93% YoY) แย่กว่าที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ค่อนข้างมาก นอกจากนี้เรายังปรับราคาเป้าหมาย (สิ้นปี 2567) ลดลงจาก 44 บาท สู่ 35 บาท อ้างอิง PBV 1 เท่า (-1.5 SD) หรือคิดเป็น EV/EBITDA ที่ 6.1 เท่า เทียบกับค่าเฉลี่ย 10 ปีที่ 11 เท่า

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

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

**3Q66: ทำไรสูงกว่าคาดเล็กน้อยเพราะ ECL**

ทำไร 3Q66 ของ SAWAD สูงกว่าคาดเล็กน้อยเพราะ ECL โดยผลประกอบการสะท้อนถึงคุณภาพสินเชื่อที่เสื่อมถอยลงอย่างต่อเนื่องพร้อมกับ ECL ที่ลดลง QoQ (ไม่มีการตั้ง ECL เพิ่มเติมสำหรับการดำเนินงานในเวียดนามเกิดขึ้นอีก) สินเชื่อที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง NIM ที่ลดลง YoY และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น QoQ แม้ valuation ไม่แพงหลังจากราคาหุ้นปรับตัวลดลงมาก แต่เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท เนื่องจากเรามีความกังวลค่อนข้างสูงเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์หลังจากบริษัทขยายสินเชื่อเชิงรุกไปก่อนหน้านี้และผลการดำเนินงานที่ลดลง

**3Q66: ทำไรสูงกว่า INVX คาดเล็กน้อยเพราะ ECL** ทำไรสุทธิ 3Q66 ของ SAWAD เพิ่มขึ้น 21% QoQ และ 17 % YoY สู่ 1.39 พันลบ. สูงกว่า INVX คาด 13% แต่ต่ำกว่า consensus คาด 5% ทำไรที่สูงกว่า INVX คาด มีสาเหตุมาจาก credit cost ที่ต่ำกว่าคาด ทั้งๆ ที่ NPL เพิ่มขึ้น ทั้งนี้ 3Q66 มีการรวมงบกำไรขาดทุนของบริษัทเงินสดทันที จำกัด (FM) เข้ามาในงบการเงินรวม หลังจากรวมงบดุลเข้ามา ณ สิ้น 2Q66 หลังจากบริษัทได้เข้าซื้อหุ้น 49% ของ FM มาจากรณาการออมสินเมื่อสิ้นเดือน มิ.ย.

**รายการที่สำคัญใน 3Q66:**

1. คุณภาพสินทรัพย์: NPL เพิ่มขึ้น 10% QoQ เทียบกับ ~15% QoQ (ไม่รวมผลกระทบจากการรวมงบการเงินของ FM) ใน 2Q66 ถ้าเรานำยอดตัดหนี้สูญบวกกลับเข้ามา NPL จะเพิ่มขึ้น 19% QoQ เช่นเดียวกับ 2Q66 (ไม่รวมผลกระทบจากการรวมงบการเงินของ FM) สินเชื่อ stage 2 เพิ่มขึ้น 24% QoQ credit cost ต่ำกว่าคาด โดยลดลง 163 bps QoQ (+250 bps YoY) สู่ 2.75% เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) สำหรับการดำเนินงานในเวียดนามเหมือนในไตรมาสก่อนหน้า LLR coverage ลดลงจาก 60% ณ 2Q65 สู่ 58%

2. การเติบโตของสินเชื่อ: +6% QoQ, +94% YoY (จากการรวมงบการเงินของ FM)

3. NIM: ไม่สามารถเปรียบเทียบ QoQ ได้ เนื่องจากตัวเลขใน 2Q66 บิดเบือนอันเป็นผลมาจากการรวมงบดุลของ FM เข้ามา ถ้าไม่รวมผลกระทบจากการรวมงบดุลของ FM ใน 2Q66 NIM จะเพิ่มขึ้น 44 bps QoQ (-63 bps YoY) ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเพิ่มขึ้น 20 bps YoY และต้นทุนทางการเงินเพิ่มขึ้น 62 bps YoY สู่ 3.83%

4. Non-NII: -36% QoQ, -38% YoY เนื่องจากไม่มีการรับรู้ค่าบริการจาก FM อีกต่อไป

5. อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: +817 bps QoQ (-34 bps YoY) จากการรวมงบการเงินของ FM

**แนวโน้มทำไร 4Q66** ทำไร 9M66 คิดเป็น 73% ของประมาณการทำไรเต็มปีของเรา สำหรับ 4Q66 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่าทำไรจะเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ (NII ที่สูงขึ้นถูกหักล้างโดย ECL ที่สูงขึ้น) แต่มีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ที่เสื่อมถอยลงอีกและความเสียหายที่อาจเกิดขึ้นเมื่อลูกหนี้ผิดนัดชำระหนี้ต่อยอดหนี้ (LGD) ที่สูงขึ้นจากราคาการถือครองที่ลดลง เราคาดว่า credit cost จะเพิ่มขึ้นใน 4Q66 และปี 2567

**คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม** เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ SAWAD และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 52 บาท (PBV 2.4 เท่า หรือ PE 13 เท่า สำหรับปี 2567) เรามีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ในปี 2566 และปี 2567 ของ SAWAD หลังจากบริษัทขยายสินเชื่อเชิงรุก

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

**3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย**

กำไรสุทธิ 3Q66 อยู่ที่ 1.19 พันลบ. (-56.7% YoY และ -30% QoQ) ต่ำกว่า INVX คาด 7% และต่ำกว่า consensus คาด 15% เพราะได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่อ่อนแอ ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียที่ลดลง เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 2% สู่ 5.78 พันลบ. (-29.2%) เพื่อสะท้อนผลกระทบจากการ 9M66 ที่อ่อนแอ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q66 จะเติบโต QoQ แต่จะลดลง YoY เรายังคงรอดู NEUTRAL สำหรับ SPALI ด้วยราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.80 บาท/หุ้น อ้างอิง PE เฉลี่ย 6.9 เท่า

กำไรสุทธิ 3Q66 ต่ำกว่า INVX คาด 7% และต่ำกว่า consensus คาด 15% SPALI รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 1.19 พันลบ. (-56.7% YoY และ -30% QoQ) ต่ำกว่า INVX คาด 7% และต่ำกว่า consensus คาด 15% เพราะได้รับแรงกดดันจากรายได้ที่อ่อนแอ ดอกเบี้ยจ่ายที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียที่ลดลง รายได้อยู่ที่ 7.1 พันลบ. (-35.1% YoY และ -12.2% QoQ) เป็นไปตามคาด โดย 62% เกิดจากโครงการแนวราบ และ 38% เกิดจากคอนโด โดยมีคอนโดใหม่ 1 โครงการที่เริ่มโอนใน 3Q66 คือ *ศุภาลัย พรีเมียร์ สีพระยา-สามย่าน* (มูลค่าโครงการ 2.4 พันลบ. ขายได้แล้ว 94% โอนแล้ว 40%) อัตรากำไรขั้นต้นโดยเฉลี่ยอยู่ที่ 36.6% กว้างขึ้น QoQ จากประสิทธิภาพในการบริหารต้นทุน แต่แค้น YoY ส่วนแบ่งกำไรจาก JV ในออสเตรเลียอยู่ที่ 3.9 ลบ. (-95.4% YoY และ -96.9% QoQ) ต่ำกว่าที่เราประเมินไว้ที่ 69 ลบ. ดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้น 81.7% YoY และ 32.6% QoQ สู่ 137 ลบ. จากอัตราดอกเบี้ยที่สูงขึ้น กำไรสุทธิ 9M66 อยู่ที่ 3.97 พันลบ. (-33.8% YoY)

ปรับประมาณการปี 2566 ลดลงเล็กน้อย ปัจจุบัน SPALI มี backlog มูลค่า 1.93 หมื่นลบ. โดย 44% จะรับรู้เป็นรายได้ใน 4Q66, 46% ในปี 2567 และที่เหลือ (10%) จะรับรู้เป็นรายได้ในปี 2568-2569 เมื่อแยกตามผลิตภัณฑ์ backlog 53% เป็นโครงการแนวราบ และ 47% เป็นคอนโด เรายังคงประมาณการรายได้ปี 2566 ไว้ที่ 3.02 หมื่นลบ. (-10%) โดย backlog รองรับรายได้ที่คาดการณ์ไว้แล้ว 95% เราปรับประมาณการดอกเบี้ยจ่ายเพิ่มขึ้นเล็กน้อย และปรับประมาณการส่วนแบ่งกำไรจาก JV ลดลง ส่งผลทำให้เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2566 ลดลง 2% สู่ 5.78 พันลบ. (-29.2%) เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q66 จะเติบโต QoQ แต่จะลดลง YoY

**ปัจจัยเสี่ยงและความกังวล** เนื่องจากการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในปี 2566 และคาดว่าจะปรับขึ้นต่อเนื่องในปี 2567 อัตราการปฏิเสธสินเชื่อจึงน่าจะสูงขึ้นด้วยเช่นกัน อีกทั้งความต้องการซื้อก็จะปรับตัวลดลง นอกจากนี้ backlog คอนโดในปี 2567-2569 ก็อยู่ในระดับต่ำ ซึ่งสะท้อนถึงความชัดเจนของกำไร (earnings visibility) ระดับต่ำ

**Tactical call “NEUTRAL” ด้วยราคาเป้าหมาย 23.80 บาท** เนื่องจากกำไรจะปรับตัวลดลงในปี 2566 และ backlog จะยังอยู่ในระดับต่ำในอีก 2-3 ปีข้างหน้า ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ tactical call สำหรับ SPALI ไว้ที่ NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายปี 2567 ที่ 23.80 บาท อ้างอิง PE เฉลี่ย (16 ปี) ที่ 6.9 เท่า

**เดิมนร ตันติวิวัฒน์**  
 นักวิเคราะห์การลงทุนปัจจัยพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
 0-2949-1020  
 temporn.tantivivat@scb.co.th



**3Q66: กำไรตามคาด; ได้เวลาช้อนซื้อ**

กำไรสุทธิ 3Q66 ของ THRE ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงเบียประกันภัยต่อรับที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง combined ratio ที่ลดลง YoY (ปรับขึ้นเล็กน้อย QoQ) และ ROI ที่สูงขึ้น YoY (ลดลงตามฤดูกาล QoQ) เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัว YoY อย่างแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 4Q66 และปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบียประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ลดลง และอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าราคาหุ้น THRE ที่ปรับตัวลดลง 36% ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมาเปิดโอกาสให้ช้อนซื้อหุ้น THRE ในราคาถูก ดังนั้นเราจึงปรับเรตติ้งสำหรับ THRE ขึ้นจาก NEUTRAL สู่ OUTPERFORM ด้วยราคาเป้าหมายที่ปรับลดลงเล็กน้อยจาก 1.1 บาท สู่ 0.9 บาท

**3Q66: กำไรตามคาด** THRE รายงานกำไรสุทธิ 3Q66 จำนวน 56 ลบ. ฟื้นตัวจากขาดทุน 22 ลบ. ใน 2Q66 (เบียประกันภัยต่อรับเติบโตดี, combined ratio ลดลงมาก) และลดลง 5% QoQ (combined ratio เพิ่มขึ้นเล็กน้อย, รายได้เงินลงทุนลดลงตามฤดูกาล)

**รายการที่สำคัญใน 3Q66:**

- 1) Combined ratio ลดลง 923 bps YoY แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 31 bps QoQ สู่ 96.68% ใน 3Q66 อัตราค่าสินไหมทดแทนลดลง 776 bps YoY และ 38 bps QoQ สู่ 47.44% อัตราค่าบำเหน็จเพิ่มขึ้น 89 bps YoY และ 29 bps QoQ สู่ 41.73% เราปรับประมาณการ combined ratio ปี 2566 เพิ่มขึ้น 40 bps สู่ 97.4% และปี 2567 เพิ่มขึ้น 70 bps สู่ 96.7% เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q66
- 2) เบี้ยประกันภัยต่อรับสุทธิเพิ่มขึ้น 32% YoY และอยู่ในระดับทรงตัว QoQ จากการขยายตัวทั้งในส่วน personal line และ commercial line การเติบโตอย่างแข็งแกร่ง YoY สะท้อนถึงการได้รับประโยชน์จากการที่ตลาดประกันภัยต่อโดยรวมยังอยู่ในสภาวะ “hard market” (อัตราเบียประกันภัยต่อรับสูงขึ้น) เบี้ยประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 20% YoY และ 4% QoQ เราปรับประมาณการการเติบโตของเบียประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้นจาก 11% สู่ 12% ในปี 2566 (คาดทรงตัว QoQ ใน 4Q66) และจาก 12% สู่ 14% ในปี 2567 โดยอิงกับประกันภัยต่อที่ถือเป็นรายได้สุทธิด้านสูงใน 9M66

- 3) ROI เพิ่มขึ้น 15 bps YoY (อัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนสูงขึ้น) แต่ลดลง 126 bps QoQ (รายได้ดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลงตามฤดูกาล และขาดทุนจากเงินลงทุนทรงตัว) สู่ 1.48%

**แนวโน้ม 4Q66 และปี 2567** เราปรับประมาณการกำไรของ THRE ลดลง 3% ในปี 2566 และ 7% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q66 หลักๆ คือ combined ratio กำไร 9M66 คิดเป็น 67% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะเพิ่มขึ้นมาก YoY (เบียประกันภัยต่อรับเติบโตแข็งแกร่ง และ combined ratio ดีขึ้น) และจะอยู่ในระดับทรงตัว QoQ (ค่อนข้างทรงตัวในทุกด้าน) เราคาดว่า THRE จะรายงานกำไรฟื้นตัวดีต่อเนื่องในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากการคาดการณ์ว่าเบียประกันภัยต่อรับจะเติบโต 14% combined ratio จะลดลง 50 bps ไม่มีการตั้งสำรองเพิ่มเติมสำหรับลูกหนี้ที่ได้รับผลกระทบจาก COVID-19 เกิดขึ้นอีก และ ROI จะเพิ่มขึ้น 72 bps จากอัตราผลตอบแทนจากเงินลงทุนที่ดีขึ้นและไม่ขาดทุนจากเงินลงทุน

**ปรับเรตติ้งขึ้นสู่ OUTPERFORM แม้ปรับราคาเป้าหมายลดลง** ราคาหุ้น THRE ที่ปรับตัวลดลง 36% ในช่วง 9 เดือนที่ผ่านมาหนุนให้เราปรับเรตติ้งสำหรับ THRE ขึ้นสู่ OUTPERFORM ในขณะที่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 1.1 บาท สู่ 0.9 บาท (PBV 1 เท่า หรือ PE 16 เท่า สำหรับปี 2567) เพื่อสะท้อนการปรับประมาณการกำไรลดลง เราคาดว่า THRE จะรายงานกำไรฟื้นตัวดีต่อเนื่องในปี 2567 โดยได้รับการสนับสนุนจากเบียประกันภัยต่อรับที่เติบโตดี combined ratio ที่ปรับตัวดีขึ้น และ ROI ที่สูงขึ้น

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

**3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL และสำรองที่สูงขึ้น**

กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TLI ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ ต่ำกว่าที่เราคาดจาก ECL และสำรอง โดยผลประกอบการสะท้อนถึงเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่ที่สูงขึ้น (จากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด) มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยที่ลดลง (สัดส่วนเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวสูงขึ้น) และ ROI ที่ดีขึ้น เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท

**3Q66: กำไรต่ำกว่าคาดจาก ECL และสำรองประกันชีวิต** กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TLI ลดลง 5% YoY และ 17% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 16% หลักๆ เกิดจากการตั้งสำรองประกันชีวิต (จากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด) และผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่มากกว่าคาด

**รายการที่สำคัญใน 3Q66:**

1) เบี้ยประกันภัยที่ถือเป็นรายได้สุทธิเพิ่มขึ้น 16% YoY และ 19% QoQ เบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้น 80% YoY และ 77% QoQ ซึ่งประกอบด้วยเบี้ยประกันภัยรับปีแรกที่ลดลง 28% YoY และ 9% QoQ (อ่อนแอกว่าคาด) และเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้น 266% YoY และ 161% QoQ (จากการออกผลิตภัณฑ์ใหม่ “เลกาซี เฟด เวลท์ดี 99/1” ซึ่งเป็นเบี้ยประกันภัยรับประเภทจ่ายครั้งเดียว) เบี้ยประกันภัยรับปีต่อไปลดลง 3% YoY แต่เพิ่มขึ้น 2% QoQ สำหรับปี 2566 เราปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับรายใหม่เพิ่มขึ้นสู่ 17% เพื่อสะท้อนเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด แต่ปรับประมาณการการเติบโตของเบี้ยประกันภัยรับปีแรกลดลงจาก 5% สู่ 0% เราคาดว่าเบี้ยประกันภัยรับทั้งหมดจะอยู่ในระดับทรงตัวในปี 2566 และปี 2567

2) มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยเพิ่มขึ้น 24 bps YoY แต่ลดลง 156 bps QoQ โดยเกิดจากอัตราส่วนเงินสำรองประกันชีวิตที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก (+ 6.97 ppt YoY, +12.34 ppt QoQ) สอดคล้องกับเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่เพิ่มขึ้นก้าวกระโดด ซึ่งทำให้เกิดค่าใช้จ่าย upfront เพิ่มขึ้น และมีมาร์จิ้นต่ำ

3) ROI เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ และ 34 bps QoQ หลักๆ เกิดจากกำไรจากเงินลงทุนที่เพิ่มขึ้น (+119% YoY, +220% QoQ) อัตราผลตอบแทนจากดอกเบี้ยและเงินปันผลลดลง 15 bps YoY แต่เพิ่มขึ้น 6 bps QoQ TLI บันทึกขาดทุนจากเงินลงทุนที่ยังไม่รับรู้จำนวน 1.1 พันลบ. ใน 3Q66 เทียบกับกำไร 2.6 พันลบ. ใน 2Q66 โดยมีสาเหตุมาจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้น

4) มูลค่ากำไรของธุรกิจใหม่ (VNB) เพิ่มขึ้น 12% YoY และ 31% QoQ สู่ 2.1 พันลบ. ใน 3Q66 สำหรับ 9M66 VNB เพิ่มขึ้น 4% YoY สู่ 5.37 พันลบ. เนื่องจาก VNB margin เพิ่มขึ้น 8.99 ppt YoY แม้ว่าเบี้ยประกันภัยรับปีแรกแบบคำนวณรายปี (APE) ลดลง 11% YoY

**แนวโน้มกำไร 4Q66** เราปรับประมาณการกำไรปี 2566 ลดลง 4% เพื่อสะท้อน ECL ใน 3Q66 กำไร 9M66 คิดเป็น 76% ของประมาณการกำไรเต็มปีของเรา เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไร 4Q66 จะฟื้นตัวทั้ง YoY (ขาดทุนจากเงินลงทุนลดลง) และ QoQ (ELC ลดลง, มาร์จิ้นจากการรับประกันภัยดีขึ้นจากเบี้ยประกันภัยรับจ่ายครั้งเดียวที่ลดลง)

**คงเรตติ้ง NEUTRAL แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลง** เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TLI แต่ปรับราคาเป้าหมายลดลงจาก 12 บาท สู่ 11 บาท (PBV 1.15 เท่า)

**ปัจจัยความเสี่ยง** ปัจจัยความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่: 1) ภาวะเงินเฟ้อสร้างแรงกดดันต่อกำลังซื้อของลูกค้า 2) ความผันผวนของตลาดทุน 3) การเปลี่ยนแปลงของอัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาล 4) อัตราการผิดนัดชำระที่สูงขึ้นของหุ้นกู้ และ 5) การนำมาตรฐานการบัญชีใหม่มาใช้

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

**3Q66: รายได้ค่าธรรมเนียมอ่อนแอลง; มาร์จิ้นดีขึ้น**

ผลประกอบการ 3Q66 ออกมาตามคาด โดยสะท้อนถึงรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการที่อ่อนแอลง อัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น และอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ที่สูงขึ้น YoY สำหรับ 4Q66 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น QoQ เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท

**3Q66: กำไรตามคาด** กำไรสุทธิ 3Q66 ของ TQM เพิ่มขึ้น 3% YoY และ 6% QoQ สู่ 213 ลบ. เป็นไปตามคาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้อื่นที่สูงขึ้นและอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น

**รายการที่สำคัญใน 3Q66:**

1. รายได้ค่าธรรมเนียมและบริการลดลง 3% YoY และ QoQ แยกว่าคาด เราปรับประมาณการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2566 ลดลงจาก 5% สู่ 3% ในขณะที่ยังคงประมาณการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมและบริการในปี 2567 ไว้ที่ 5%
2. อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 156 bps YoY และ 34 bps QoQ สู่ 53.28% ซึ่งเป็นผลมาจากประสิทธิภาพที่สูงขึ้นของพนักงานขาย หลังจากรับพนักงานขายเข้ามาเพิ่มอีก ~400 คนใน 1Q66 เราปรับประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นปี 2566 เพิ่มขึ้น 100 bps สู่ 53% เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มขึ้น 50 bps ในปี 2567 โดยเกิดจากการประหยัดต่อขนาดมากขึ้น

3. อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานต่อรายได้เพิ่มขึ้น 167 bps YoY แต่ลดลง 91 bps QoQ สู่ 26.62% ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% YoY แต่ลดลง 6% QoQ

**แนวโน้มกำไร 4Q66** สำหรับ 4Q66 เราคาดการณ์ในเบื้องต้นว่ากำไรจะอยู่ในระดับทรงตัว YoY และเพิ่มขึ้น QoQ ทั้งนี้เมื่อเทียบกับ YoY เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะลดลงเล็กน้อย แต่อัตรากำไรขั้นต้นจะดีขึ้น ขณะที่เมื่อเทียบกับ QoQ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมและบริการจะเพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และอัตรากำไรขั้นต้นจะปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งจะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล

**คงเรตติ้ง NEUTRAL ด้วยราคาเป้าหมายเท่าเดิม** เรายังคงเรตติ้ง NEUTRAL สำหรับ TQM และคงราคาเป้าหมายไว้ที่ 28 บาท (PBV 6 เท่า หรือ 19 เท่า สำหรับปี 2567) เนื่องจากเรามองว่า upside มีจำกัดที่ PE ปี 2567 19 เท่าในปัจจุบัน ในขณะที่คาดว่ากำไรจะเติบโต 11% ในปี 2567

**ปัจจัยเสี่ยงที่สำคัญ:** 1) ยอดขายเบี่ยงประกันอาจจะได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่ฟื้นตัวไม่ถึงขั้นและยอดขายรถยนต์ที่ชะลอตัวลง และ 2) อัตราค่าคอมมิชชั่นมีแนวโน้มปรับตัวลดลง โดยมีสาเหตุมาจากการเปลี่ยนแปลงสัดส่วนผลิตภัณฑ์และการแข่งขันที่สูงขึ้น

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

**3Q66: กำไรต่ำกว่าคาด**

ZEN รายงานกำไรสุทธิ 40 ลบ. ใน 3Q66 ลดลง 21% YoY และ 12% QoQ ต่ำกว่า consensus คาด 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น เราพบว่าปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อกำไรกำไรปรับตัวลดลง YoY และ QoQ คือ อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ในขณะที่รายได้ทำสถิติสูงสุด เราคาดว่ากำไร 4Q66 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) แต่จะลดลง YoY (จากกำไรที่ต่ำที่สุดใน 4Q65 ด้วยแรงหนุนจาก pent-up demand หลังจากเปิดประเทศ) เราเชื่อว่าการดำเนินงานและผลประกอบการของ ZEN จะปรับตัวดีขึ้นในปี 2567 จากการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคที่ดีขึ้นสืบเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การขยายสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ และธุรกิจอาหารค้าปลีกที่เติบโตมากขึ้น เรายังคงเรตติ้ง OUTPERFORM สำหรับ ZEN ด้วยราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 ที่ปรับใหม่เป็น 15 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 17 บาท/หุ้น หลังจากปรับประมาณการกำไร)

**3Q66: กำไรต่ำกว่าคาด** ZEN รายงานกำไรสุทธิ 40 ลบ. ใน 3Q66 ลดลง 21% YoY และ 12% QoQ ต่ำกว่า consensus คาด 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอและค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น เราพบว่าปัจจัยสำคัญที่ส่งผลกระทบต่อกำไรกำไรปรับตัวลดลง YoY และ QoQ คือ อัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอ และค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ในขณะที่รายได้ทำสถิติสูงสุด

**ประเด็นสำคัญ:**

- ธุรกิจร้านอาหาร (80% ของรายได้): รายได้อยู่ที่ 797 ลบ. ใน 3Q66 เพิ่มขึ้น 7% และ 2% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนการขยายสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ (166 สาขา, +14% YoY และ +6% QoQ) ในขณะที่ SSS -4.5% ใน 3Q66 จากฐานสูงที่ +75.2% ใน 3Q65
- ธุรกิจอาหารค้าปลีก (15% ของรายได้): รายได้อยู่ที่ 151 ลบ. เพิ่มขึ้น 57% YoY และ 21% QoQ หลักๆ ได้แรงหนุนจากธุรกิจผลิตภัณฑ์แช่แข็ง (ภายใต้ KMF) ซึ่งมีการขยายคลังสินค้าเพื่อรองรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นจากลูกค้าปัจจุบันและลูกค้าใหม่ และความหลากหลายของผลิตภัณฑ์ที่เพิ่มขึ้น

- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงสู่ 43.1% ใน 3Q66 จาก 46.6% ใน 3Q65 และ 43.5% ใน 2Q66 หลักๆ เกิดจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นของธุรกิจร้านอาหารและธุรกิจอาหารค้าปลีกและการจัดโปรโมชั่นราคา
- ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 371 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% YoY และ 6% QoQ จากค่าเช่า ค่าใช้จ่ายพนักงาน และค่าใช้จ่ายการตลาดเกี่ยวกับการขยายสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของที่สูงขึ้น

**ปรับประมาณการกำไรลดลง** เราปรับประมาณการกำไรปกติของ ZEN ลดลง 8% ในปี 2566 และ 11% ในปี 2567 เพื่อสะท้อนผลประกอบการ 3Q66 ที่อ่อนแอ โดยหลังจากปรับประมาณการ เราคาดการณ์กำไรปกติของ ZEN ที่ 170 ลบ. ในปี 2566 (+10% YoY) ซึ่งบ่งชี้ว่ากำไร 4Q66 จะปรับตัวดีขึ้น QoQ (จากปัจจัยฤดูกาล) แต่จะลดลง YoY (จากกำไรที่ต่ำที่สุดใน 4Q65 ด้วยแรงหนุนจาก pent-up demand หลังจากเปิดประเทศ) และ 196 ลบ. ในปี 2567 (+15% YoY) โดยได้แรงหนุนจากการใช้จ่ายอุปโภคบริโภคที่ดีขึ้นสืบเนื่องมาจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การขยายสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ และธุรกิจอาหารค้าปลีกที่เติบโตมากขึ้น ZEN กล่าวว่ามีบริษัทได้เริ่มจัดหาวัตถุดิบหลักซึ่งรวมถึงปลาแซลมอนสำหรับปี 2567 ไว้แล้วด้วยต้นทุนเฉลี่ยต่ำกว่าปี 2566 ซึ่งบ่งชี้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น ราคาเป้าหมายสิ้นปี 2567 อ้างอิงวิธี DCF ของเราอยู่ที่ 15 บาท/หุ้น (ลดลงจาก 17 บาท/หุ้น) โดยอิงกับ WACC ที่ 7.2% และการเติบโตระยะยาวที่ 2%

**ปัจจัยเสี่ยง** 1) ภาวะเศรษฐกิจจะชะลอตัว ซึ่งจะส่งผลกระทบต่อการใช้จ่ายของผู้บริโภค 2) การแข่งขันรุนแรง 3) ต้นทุนที่สูงขึ้น และ 4) การเปลี่ยนแปลงความชอบของผู้บริโภค

**รวิญช ปิยะเกรียงไกร**  
นักวิเคราะห์การลงทุนพื้นฐานด้านหลักทรัพย์  
0-2949-1002  
raweenuch.piyakriengkai@scb.co.th

## สรุปข่าวในและต่างประเทศ

### สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดต่างประเทศ

- เศรษฐกิจโลก**
- 📌 **สหรัฐเผยดัชนี CPI +3.2% เดือนต.ค. ต่ำกว่าคาดการณ์** กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อจากการใช้จ่ายของผู้บริโภค ประจำเดือนต.ค. โดยดัชนี CPI ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ทุกรายการ ทั้งนี้ ดัชนี CPI ทัวไป (Headline CPI) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 3.2%YoY ในเดือนต.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 3.3% จากระดับ 3.7% ในเดือนก.ย. ส่วนดัชนี CPI พื้นฐาน (Core CPI) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 4.0%YoY ในเดือนต.ค. ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 4.1% จากระดับ 4.1% ในเดือนก.ย. - อินโฟเควสท์ (14 พ.ย. 66)
  - 📌 **ZEW เผยดัชนีความเชื่อมั่นเยอรมนีสูงกว่าคาดในเดือนพ.ย.** ศูนย์วิจัยเศรษฐกิจยุโรป (ZEW) เปิดเผย ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจของเยอรมนีปรับตัวขึ้นสู่ระดับ +9.8 ในเดือนพ.ย. จากระดับ -1.1 ในเดือนต.ค. และสูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ +5.0 ดัชนีความเชื่อมั่นปรับตัวเป็นบวกเป็นครั้งแรกนับตั้งแต่เดือนเม.ย. โดยได้รับแรงหนุนจากการคลายความวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อ หลังราคาพลังงานร่วงลง ดัชนีคาดการณ์ภาวะเศรษฐกิจดีดตัวขึ้นเป็นเดือนที่ 4 ซึ่งเป็นการส่งสัญญาณถึงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจจะปรับตัวดีขึ้นในช่วง 6 เดือนข้างหน้า และบ่งชี้ว่าเศรษฐกิจได้ฟื้นตัวขึ้นจากจุดต่ำสุดแล้ว - อินโฟเควสท์ (14 พ.ย. 66)
  - 🔗 **สหรัฐ-อินโดนีเซียประกาศกระชับความสัมพันธ์ หวังสกัดอิทธิพลจีน** ประธานาธิบดีโจ ไบเดน แห่งสหรัฐและประธานาธิบดีโจโก วิโดโด แห่งอินโดนีเซียได้เห็นพ้องต้องกันที่จะยกระดับความสัมพันธ์ของสหรัฐกับอินโดนีเซียให้เป็นหุ้นส่วนทางยุทธศาสตร์ที่ครอบคลุม ในระหว่างที่ทั้งคู่จะร่วมกันที่กรุงวอชิงตันเมื่อวันจันทร์ (13 พ.ย.) ซึ่งเป็นช่วงเวลาที่อิทธิพลของจีนในภูมิภาคอินโดแปซิฟิกเติบโตขึ้น - อินโฟเควสท์ (14 พ.ย. 66)
- ตลาดเงิน**
- 📌 **ดอลลาร์สหรัฐอ่อนค่าลงเมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก ๆ** ในการซื้อขายที่ตลาดปริวรรตเงินตรานิวยอร์กในวันอังคาร (14 พ.ย.) หลังสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งทำให้ตลาดคาดการณ์ว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ ดัชนีดอลลาร์ ซึ่งเป็นดัชนีวัดความเคลื่อนไหวของดอลลาร์เมื่อเทียบกับสกุลเงินหลัก 6 สกุลในตะกร้าเงิน ลดลง 1.49% อยู่ที่ 104.053 - อินโฟเควสท์ (15 พ.ย. 66)
- สินค้าโภคภัณฑ์**
- 🔗 **สัญญาน้ำมันดิบเวสต์เท็กซัส (WTI) ตลาดนิวยอร์กปิดทรงตัวในวันอังคาร (14 พ.ย.)** หลังจากมีสัญญาณบ่งชี้ว่าสถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางอาจจะไม่ส่งผลกระทบต่ออุปทานน้ำมันในภูมิภาค ขณะที่นักลงทุนจับตาการเปิดเผยสต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐในวันนี้ ทั้งนี้ สัญญาน้ำมันดิบ WTI ส่งมอบเดือนธ.ค. ปิดที่ 78.26 ดอลลาร์/บาร์เรล ไม่เปลี่ยนแปลงจากระดับของวันจันทร์ (13 พ.ย.) ส่วนสัญญาน้ำมันดิบเบรนท์ (BRENT) ส่งมอบเดือนม.ค. ลดลง 5 เซนต์ ปิดที่ระดับ 82.47 ดอลลาร์/บาร์เรล - อินโฟเควสท์ (15 พ.ย. 66)
  - 📌 **สัญญาทองคำตลาดนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (14 พ.ย.)** โดยได้แรงหนุนจากการอ่อนค่าของดอลลาร์ รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อของสหรัฐที่ออกมาต่ำกว่าการคาดการณ์ ซึ่งทำให้นักลงทุนมีความหวังว่าธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) จะยุติวงจรการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ทั้งนี้ สัญญาทองคำตลาด COMEX (Commodity Exchange) ส่งมอบเดือนธ.ค. เพิ่มขึ้น 16.30 ดอลลาร์ หรือ 0.84% ปิดที่ 1,966.50 ดอลลาร์/ออนซ์ - อินโฟเควสท์ (15 พ.ย. 66)
- ตลาดหุ้น**
- 📌 **ดัชนีดาวโจนส์ตลาดหุ้นนิวยอร์กปิดพุ่งขึ้นในวันอังคาร (14 พ.ย.)** ขณะที่ดัชนี S&P500 และ Nasdaq ทำสถิติทะยานขึ้นในวันเดียวที่แข็งแกร่งที่สุดนับตั้งแต่วันที่ 27 เม.ย.ปีน หลังจากสหรัฐเปิดเผยตัวเลขเงินเฟ้อที่ต่ำกว่าคาดการณ์ ซึ่งเป็นปัจจัยสนับสนุนการยุติวงจรปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ดัชนีเฉลี่ยอุตสาหกรรมดาวโจนส์ปิดที่ 34,827.70 จุด เพิ่มขึ้น 489.83 จุด หรือ +1.43%, ดัชนี S&P500 ปิดที่ 4,495.70 จุด เพิ่มขึ้น 84.15 จุด หรือ +1.91% และดัชนี Nasdaq ปิดที่ 14,094.38 จุด เพิ่มขึ้น 326.64 จุด หรือ +2.37% - อินโฟเควสท์ (15 พ.ย. 66)

### สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ















- เศรษฐกิจไทย**
- 🔗 **'ทีไอเอสจี' หนุนหุ้นไทยน้อย ชี้วงเงินลดหย่อนภาษีต่ำ** "คลัง" อนุมัติตั้งกองทุน TSEG ลงทุนหุ้น-ตราสารหนี้ที่มี ESG หวังกระตุ้นการลงทุน ในตลาดหลักทรัพย์ระยะยาว ลดหย่อนภาษีไม่เกิน 1 แสนบาทต่อปี เริ่มลงทุนได้ 1 ธ.ค.นี้ "สรรพากร" คาดสูญเสียรายได้ราว 1 หมื่นล้านบาทต่อปี โบทกเกอร์เชื่อผลต่อหุ้นไทยน้อย เหตุวงเงินลดหย่อนภาษีต่ำแค่ 1 แสนบาทต่อปี - กรุงเทพธุรกิจ (15 พ.ย. 66)
  - 🔗 **อินไม่อยู่! น้ำตาลขึ้นโลละ 2 บาท** กรม.ยอมปรับขึ้นราคาน้ำตาลทราย 2 บาท ชี้ต้นทุนชาวไร่อ้อยที่สูงขึ้น แต่ไม่อนุมัติอีก 2 บาทเข้ากองทุนสิ่งแวดล้อม โดยให้มีผลทันที กกร.เด้งออกประกาศฉบับใหม่ คุมเฉพาะราคาน้ำโรงงานไม่เกิน กก.ละ 21-22 บาทปล่อยให้มีคนขายปลีกแค่ให้สอดคล้องต้นทุน พร้อมเลิกคุมส่งออก แนนห้างใน กทม.-ปริมณฑลขายไม่เกินโลละ 26-27 บาท ยืนยันของไม่ขาด "น้ำตาลไม่ขาดแคลน" - ไทยรัฐ (15 พ.ย. 66)
  - 🔗 **รัฐบาลอุ้ม 3.5 ล้านราย ลูกหนี้ 'สินเชื่อกยศ.' จำนวนยอดหนี้ใหม่** "รัฐบาล" จัดมาตรการช่วยเหลือลูกหนี้ กยศ.จำนวนยอดหนี้ใหม่ทุกรายตั้งแต่ พ.ร.บ.มีผลบังคับใช้ 20 มี.ค.66 เร่งช่วยกลุ่มลูกหนี้ในกรมบังคับคดี 4.6 หมื่นราย และกลุ่มคดีใกล้หมดอายุความ 4 หมื่นกว่ารายใช้ชีวิตจำนวนด้วยมือ ก่อนทำระบบจำนวนแล้วเสร็จทั้งระบบใน 5 เดือน ระบุลูกหนี้ที่ผ่อนชำระ 150% ของเงินต้นแล้วมีเวवलดหนี้ หากจ่ายเกินได้คืน - กรุงเทพธุรกิจ (15 พ.ย. 66)
- SET**
- 📌 **SET ปิดที่ 1,386.04 จุด ลดลง 1.09 จุด (-0.08%)** มูลค่าการซื้อขาย 47,578.86 ล้านบาท การซื้อขายหุ้น ดัชนีปรับตัวลงกว่าภูมิภาคเล็กน้อย โดยทำจุดต่ำสุด 1,377.69 จุด และจุดสูงสุดที่ 1,393.20 จุด - อินโฟเควสท์ (14 พ.ย. 66)

สรุปข่าวเศรษฐกิจและตลาดในประเทศ (ต่อ)

<b>CHAYO</b>	↔ CHAYO อด 10 เดือนแรกปี 2566 ชื่อลูกค้าใหม่เติมพอร์ตแล้วกว่า 9.15 พันล้านบาท ด้วยงบลงทุน 700-800 ล้านบาท ฟังยังมีเงินในมืออีกกว่า 1 พันล้านบาท รองรับการซื้อขายหุ้นใหม่ คาด 2 เดือนสุดท้ายสิ้นสถาบันปล่อยหนี้เสียอีกกว่าแสนล้านบาท มั่นใจผลงานปี 2566 โตสูงกว่า 25% และอาจแตะระดับกว่า 40% จากปีก่อน – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>CHEWA</b>	📌 CHEWA อินด่อสังหาฟื้น Q3 โดยกำไรเพิ่ม 75% เชื้อผลงานปีนี้เกินอระวาด ผ่าผู้บริหาร "บุญ ชน เกียรติ" โชว์ Backlog เพิ่มหน้าตัก 1,195 ล้านบาท ส่งอสังหาฯยอดขายดีกว่าไตรมาส 3 ชัวร์ ชุมท่าแผนธุรกิจ คาดประกาศได้ต้นปี 2567 – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>DITTO</b>	📌 DITTO โตสวนกระแสเศรษฐกิจ โชว์รายได้จากการขายและบริการไตรมาส 3/2566 สุดหรู 552.06 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 91% ต้นกำไร 96.58 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 37% ส่วนงบ 9 เดือนแรกกำไร 269.97 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 40% ชูบริการซอฟต์แวร์-ไอเบอส์ ซีเคียวริตี้ มาแรง คาดทั้งปี 2566 ทะลุเป้าแน่นอน – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>ITTHI</b>	📌 ITTHI ผลงาน Q3 กำไรทะยาน 138.1% ส่งซีกักกักยัดติดเครื่องวิ่งต่อ แยมมีงานรอส่งมอบกว่า 100 ล้านบาท ด้านบอสใหญ่ "ธนเศรษฐ์ อัครบุญญาพัฒน์" เล็งขึ้นจ็อบใหม่ต้นปี 2567 อีกราว 300 ล้านบาท พร้อมบุกภูเก็ต – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>JR</b>	↔ JR เดินเกมขยายงานใหม่อ้าว Backlog เพิ่ม จากเดิมสูงราว 9.96 พันล้านบาท กินยาวไปอีก 5 ปี แยมมีงานพันล้านบาทรออยู่ข้างหน้า ซึ่ในอนาคตมีงาน ขนาดใหญ่หลังรัฐบาลลุยกระตุ้น บอสใหญ่ "จรัญ วิวัฒน์จรรยาวัฑฒิ" ขอเพิ่มงานมาร์จิ้นสวย คอนเฟิร์มฐานการเงินปึก หนี้สินต่อทุนแค่ 0.5 เท่า ส่วนใหญ่เป็นหนี้การค้า – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>LEO</b>	↔ LEO ประกาศจับมือชิงกลยุทธ์กับ SHANDONG PORT GROUP (SPG) จากจีน ลงนามความร่วมมือ พัฒนาธุรกิจการส่งออกและนำเข้าสินค้า ทั้งเกษตรกรรมที่เป็นผลไม้สดและผลไม้แช่แข็ง รวมถึงสินค้าอื่นๆ ในรูปแบบวัตถุดิบและสำเร็จรูป ที่มีคุณภาพ เกรดมาตรฐานส่งออก จัดจำหน่ายระหว่างประเทศจีน-ไทย – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>NRF</b>	↔ NRF ร้านค้าปลีกสุดรุ่ง มีพันธมิตรรายใหญ่ สตาร์กั๋วระดับโลก ระดับเอกโตคอร์น มูลค่า 3 ล้านล้านบาทหนุน เดินหน้าวางแผนยิ่งใหญ่ขยายฐานลูกค้า พัฒนาซูเปอร์มาร์เก็ตส์ Virtual Shop ที่ใหญ่ที่สุดในอเมริกา พร้อมซื้อกิจการ ขยายสาขา มากขึ้น พอใจผลงานไตรมาส 3 ยอดขายเพิ่มขึ้น 30% – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>PRI</b>	↔ PRI ไตรมาส 4/2566 เดินหน้าขยายฐานลูกค้ากลุ่มเป้าหมายใหม่ต่อเนื่อง มุ่งสร้างการเติบโตยั่งยืน โชว์ผลงาน 9 เดือนแรกปี 2566 กวาดรายได้ 1,346 ล้านบาท เติบโต 122% ทะลุเป้าหมายทั้งปีโดยกำไรสุทธิรวม 281 ล้านบาท เติบโต 79% ธุรกิจปลายน้ำ อาทิ ธุรกิจตกแต่งภายใน และติดตั้งเฟอร์นิเจอร์ ขึ้นแท่นธุรกิจ New High – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>PTTGC</b>	↔ PTTGC เป้าปี 2567 วอลุ่มขายเติบโต 10% ผลงาน Allnex ช่วยหนุน ไม่มีปิดซ่อมบำรุงใหญ่ ธุรกิจปิโตรเคมีผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เดินแผนลงทุน 2 หมื่นล้านบาท ก่อสร้างโรงงานตามแผน เดินกลยุทธ์ High Value และวางแผน Low Carbon สร้างเงินและความยั่งยืนทางธุรกิจ – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>SEAFCO</b>	📌 SEAFCO ลุ้นรับงานส่งท้ายปีราว 300 ล้านบาท หนุนเบิกสื่อฯทะลุ 1.4 พันล้านบาท รองรับรายได้ต่อเนื่องถึงกลางปี 2567 มั่นใจรัฐบาลลุยประมูผลงานต่อเนื่องช่วงครึ่งแรกของปี 2567 ลั่นขึ้นค่าแรง 400 บาทไม่กระทบ พร้อมโชว์กำไรงวด Q3/2566 โต 399% – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)
<b>SSP</b>	↔ SSP ย้ำฐานทุนแกร่ง ทุนเงินสดในมือกว่า 4.6 พันล้านบาท พร้อมลงทุนต่อเนื่อง พอร์ตกำลังผลิตเติบโตเป็นเท่าตัวในอีก 3 ปีข้างหน้า แตะ 500 เมกะวัตต์ ล่าสุดบอร์ดไฟเขียวซื้อหุ้นคืน วงเงินไม่เกิน 810 ล้านบาท ด้านผลงาน 9 เดือนมีกำไรที่ 701 ล้านบาท จากแรงหนุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ พลังงานลมและชีวมวล และมีรายได้จากการขายและให้บริการ 2,333.9 ล้านบาท – ก้นหูน (15 พ.ย. 66)

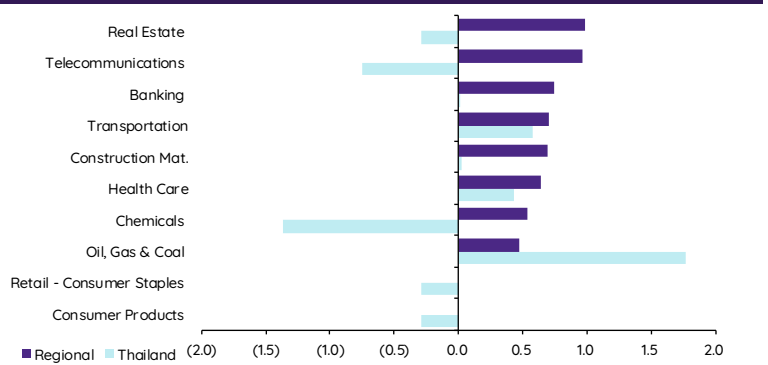
## Update ภาวะตลาด

### การเคลื่อนไหวของตลาดทั่วโลก

	14-Nov	Index	Chg (pts)	Performance (%)				PE (x)		EPS gth (%)		PBV (x)		ROE (%)	
				1D	WTD	MTD	YTD	23F	24F	23F	24F	23F	24F	23F	24F
S&P 500		4,495	83.12	1.9	1.8	7.2	17.1	20.3	18.5	(0.8)	9.6	4.1	3.0	18.3	15.0
Euro Stoxx 600		453	5.98	1.3	2.1	4.4	6.5	12.4	12.0	4.8	3.2	1.8	1.6	13.2	12.7
Japan		32,696	110.82	0.3	0.4	6.0	25.3	23.3	18.6	(2.3)	25.5	1.8	1.7	7.7	9.2
Hang Seng		17,397	(29.35)	(0.2)	1.1	1.7	(12.1)	8.8	8.0	5.9	9.8	1.0	0.9	10.6	10.9
MSCI Asia x J		603	0.00	0.0	0.6	3.8	(2.7)	14.2	11.8	(6.0)	20.8	1.4	1.3	9.9	11.0
Philippines		6,111	(5.26)	(0.1)	(0.8)	2.3	(6.9)	11.5	10.5	13.4	10.2	1.4	1.3	12.0	11.9
Indonesia		6,862	23.74	0.3	0.8	1.6	0.2	13.9	12.3	6.7	12.4	0.0	0.0	0.3	0.3
Malaysia		1,452	6.54	0.5	0.5	0.7	(2.9)	14.4	13.0	6.3	10.0	1.3	1.2	9.0	9.4
Thailand		1,386	(1.09)	(0.1)	(0.3)	0.3	(16.9)	16.4	14.1	(9.8)	16.3	1.3	1.3	8.3	9.5
<b>Asean 4 - simple avg.</b>				<b>0.2</b>	<b>0.0</b>	<b>1.2</b>	<b>(6.7)</b>	<b>14.0</b>	<b>12.5</b>	<b>4.1</b>	<b>12.2</b>	<b>1.0</b>	<b>1.0</b>	<b>7.4</b>	<b>7.8</b>
China		3,056	9.54	0.3	0.6	1.2	(1.1)	11.4	9.9	14.6	14.6	1.2	1.1	10.8	11.3
India		64,934	0.00	0.0	0.0	1.7	6.7	21.8	18.7	18.0	16.9	3.0	2.7	14.0	14.4
Singapore		3,105	(2.02)	(0.1)	(0.1)	1.2	(4.5)	10.3	10.0	19.0	2.7	1.0	1.0	10.0	10.1
Taiwan		16,916	76.42	0.5	1.4	5.7	19.6	18.2	15.2	(31.3)	20.1	2.3	2.1	12.6	13.8
Korea		2,433	29.49	1.2	1.0	6.8	8.8	14.9	9.7	(28.5)	52.8	0.9	0.8	5.9	8.4
<b>Others</b>				<b>0.4</b>	<b>0.6</b>	<b>3.3</b>	<b>5.9</b>	<b>15.3</b>	<b>12.7</b>	<b>(1.7)</b>	<b>21.4</b>	<b>1.7</b>	<b>1.5</b>	<b>10.7</b>	<b>11.6</b>

### การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค

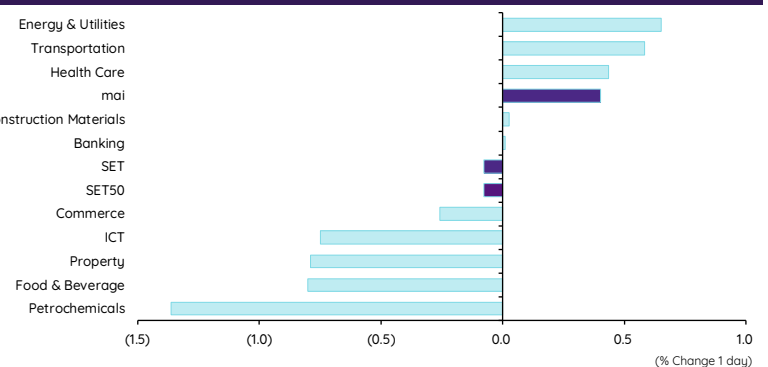
	Price performance (%) *			
	14-Nov	WoW	MoM	YTD
Banking	0.75	7.16	4.94	4.38
Chemicals	0.54	(0.12)	1.09	(0.83)
Construction Mat.	0.69	0.23	3.63	17.50
Consumer Products	0.00	0.14	0.64	(10.64)
Health Care	0.64	0.01	(0.67)	(1.52)
Oil, Gas & Coal	0.47	(0.18)	0.92	0.15
Real Estate	0.99	(0.73)	0.75	(20.17)
Retail - Consumer Staples	0.00	0.14	0.64	(10.64)
Telecommunications	0.97	0.26	0.65	6.06
Transportation	0.70	0.39	7.59	3.59



\* การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นภูมิภาค (%) อังกฤษ, US\$ และการเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย (%) อังกฤษ, บาท

### การเคลื่อนไหวรายกลุ่มอุตสาหกรรมของตลาดหุ้นไทย

	Price performance (%)			
	14-Nov	WoW	MTD	YTD
Banking	0.01	(1.47)	(0.98)	(3.85)
Commerce	(0.26)	(0.50)	0.13	(21.61)
Construction Materials	0.03	(1.13)	0.33	(18.09)
Energy & Utilities	0.65	0.32	1.76	(18.94)
Food & Beverage	(0.80)	(2.07)	0.49	(17.75)
Health Care	0.44	(4.48)	(4.91)	(10.16)
ICT	(0.75)	(0.85)	0.34	(9.48)
Petrochemicals	(1.36)	(3.57)	4.25	(30.57)
Property	(0.79)	(0.84)	0.81	(18.66)
Transportation	0.58	(0.41)	1.82	(14.07)
SET	(0.08)	(1.58)	0.30	(16.94)
SET50	(0.08)	(1.24)	0.49	(14.38)
MAI	0.40	(3.51)	(1.20)	(33.61)



### มูลค่าการซื้อขาย 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
PTT	33.75	2,727.79	1.50
HANA	44.25	2,381.67	(13.24)
BBL	152.50	2,124.84	(0.97)
BDMS	25.75	1,684.70	1.98
COM7	22.10	1,530.14	1.38
CPALL	55.25	1,439.60	-
JMT	25.25	1,412.87	4.77
PTTEP	162.00	1,227.47	1.25
KBANK	132.00	1,085.78	0.38
ADVANC	223.00	1,025.30	(0.89)

### ราคาเพิ่มขึ้น 10 อันดับ

Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
TWZ	0.05	0.13	25.00
S&J	56.75	0.31	11.27
KAMART	12.20	187.31	10.91
CHASE	1.78	35.21	9.20
SJWD	12.10	74.56	7.08
SPRC	8.05	246.62	6.62
GRAND	0.17	0.17	6.25
SISB	30.25	150.51	6.14
OR	19.20	892.23	6.08
SAMART	4.24	4.10	6.00

### ราคาลดลง 10 อันดับ

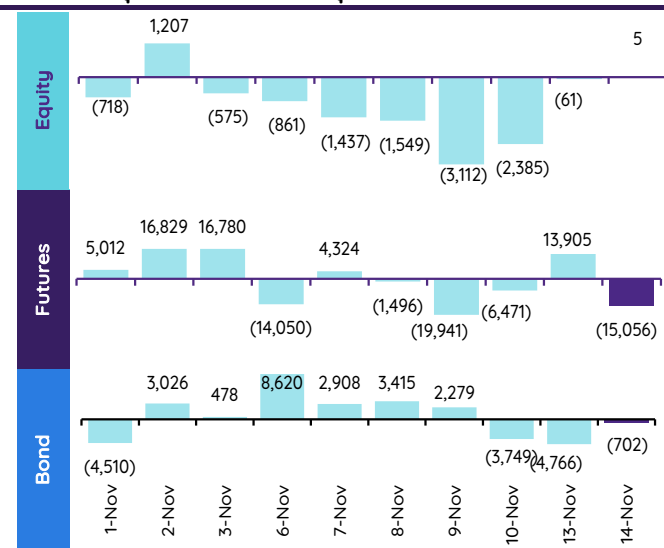
Stock	Price (Bt)	Value (Btmn)	Chg (%)
JKN	0.25	217.04	(32.43)
KCG	9.15	122.29	(16.82)
HANA	44.25	2,381.35	(13.24)
AJA	0.15	1.50	(11.76)
TFI	0.08	0.79	(11.11)
CFRESH	1.80	6.52	(9.09)
TRC	0.43	13.47	(8.51)
TRITN	0.13	1.26	(7.14)
KWI	0.53	0.31	(7.02)
EE	0.28	0.54	(6.67)

## ทิศทางของกระแสเงินทุนต่างชาติ

การเคลื่อนย้ายเงินทุนต่างชาติในตลาดหุ้นภูมิภาค

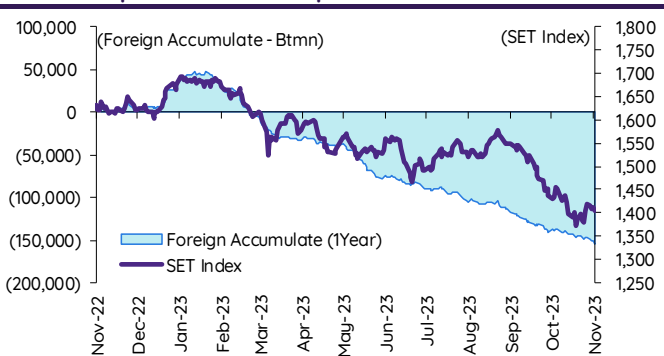
(US\$ Mn)	Thailand	Indonesia	Philippines	Malaysia	Vietnam	India	Taiwan	South Korea	Japan
<b>Daily</b>									
14-Nov-23	0	(7)	(2)		(14)		462	144	
13-Nov-23	(2)	(7)	(5)		(15)		690	1	
10-Nov-23	(66)	(45)	(1)	15	(10)	639	(227)	16	
9-Nov-23	(87)	(30)	3	12	(33)	(176)	(45)	206	
8-Nov-23	(44)	(47)	2	21	(11)	(107)	164	16	
<b>Weekly</b>									
<b>WTD</b>	<b>(2)</b>	<b>(14)</b>	<b>(7)</b>	<b>145</b>	<b>(29)</b>	<b>362</b>	<b>1,152</b>	<b>144</b>	<b>2,099</b>
10-Nov-23	(262)	(131)	2	145	(50)	362	698	1,293	0
3-Nov-23	(88)	(159)	(16)	35	8	(624)	(37)	(80)	2,099
27-Oct-23	(72)	(196)	(36)	(83)	(57)	(1,503)	(2,255)	(1,117)	71
20-Oct-23	(112)	(208)	(24)	(129)	32	(113)	(1,769)	213	1,432
<b>Monthly</b>									
<b>MTD</b>	<b>(266)</b>	<b>(195)</b>	<b>(14)</b>	<b>184</b>	<b>(79)</b>	<b>(6)</b>	<b>2,559</b>	<b>1,699</b>	<b>2,099</b>
Oct-23	(431)	(496)	(171)	(461)	(112)	(2,657)	(4,957)	(2,497)	19,545
Sep-23	(616)	(263)	(464)	143	(186)	(2,273)	(5,885)	(1,694)	(32,771)
Aug-23	(443)	(1,319)	(131)	31	(111)	1,726	(4,549)	(570)	(8,070)
<b>YTD</b>	<b>(5,098)</b>	<b>(1,001)</b>	<b>(914)</b>	<b>(718)</b>	<b>(536)</b>	<b>12,096</b>	<b>(4,578)</b>	<b>5,510</b>	<b>32,782</b>

## ยอดซื้อขายสุทธิรายวันของนักลงทุนต่างชาติในประเทศไทย

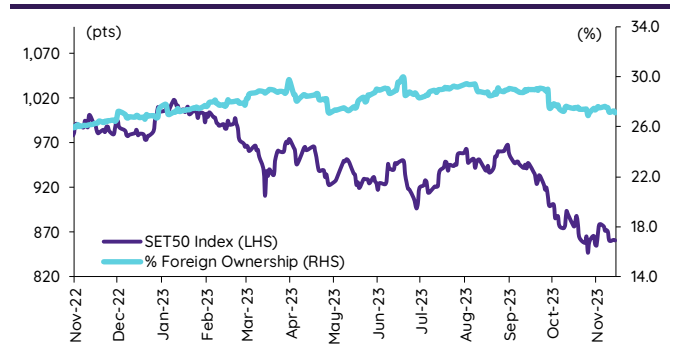


	Equity (Btmn)	SET50 futures (Contract)	Bond (Btmn)*
<b>Daily</b>			
14-Nov-23	5	(15,056)	(2,599)
<b>Weekly</b>			
<b>WTD</b>	<b>(56)</b>	<b>(1,151)</b>	<b>(198)</b>
10-Nov-23	(9,343)	(37,634)	(6,552)
3-Nov-23	(3,171)	16,869	3,021
27-Oct-23	(2,598)	26,866	4,652
20-Oct-23	(4,053)	13,528	2,448
<b>Monthly</b>			
<b>MTD</b>	<b>(9,485)</b>	<b>(164)</b>	<b>(6)</b>
Oct-23	(15,737)	20,871	3,801
Sep-23	(21,973)	(186,259)	(34,383)
Aug-23	(15,449)	(66,806)	(12,260)
<b>Quarterly</b>			
<b>QTD</b>	<b>(25,222)</b>	<b>20,707</b>	<b>3,794</b>
3Q23	(50,031)	(123,844)	(22,416)
2Q23	(50,263)	(85,648)	(15,901)
1Q23	(56,876)	(107,230)	(22,225)
4Q22	52,459	106,759	21,545
<b>YTD</b>	<b>(182,392)</b>	<b>(296,015)</b>	<b>(56,748)</b>
<b>2022</b>	202,694	80,374	17,729
<b>2021</b>	(48,578)	8,032	1,849

## การซื้อขายสุทธิสะสมของนักลงทุนต่างชาติ และ SET



## SET50 และสัดส่วนการถือครองของต่างชาติ (ไม่รวม NVDR)



## การซื้อขายสุทธิของนักลงทุนต่างชาติ

สัดส่วนการถือครองหุ้นของนักลงทุนต่างชาติเปลี่ยนแปลงมากที่สุด 10 อันดับ

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Buy* (Btmn)
INTUCH	29.85	1.41	101
CPN	20.93	1.07	71
CHG	12.46	17.79	51
TRUE	48.85	5.23	30
KTB	10.90	1.59	30
BCH	9.22	1.42	29
WHA	12.32	5.42	26
BGRIM	39.19	0.90	21
KKP	9.44	0.41	20
TOP	13.26	0.40	19

	Fgn hld (%)	Δ Fgn (M.shares)	Sell* (Btmn)
SCB	17.35	(2.73)	(268)
CPALL	29.59	(4.73)	(261)
SCB	17.35	(2.73)	(268)
KBANK	43.28	(0.89)	(118)
GPSC	1.87	(2.25)	(97)
HANA	48.89	(1.99)	(88)
DELTA	93.98	(1.03)	(81)
TIDLOR	28.77	(3.71)	(80)
SCC	11.36	(0.19)	(55)
BCP	15.46	(1.15)	(50)

ซื้อ-ขาย (สุทธิ) สูงสุด 10 อันดับ NVDR

	Buy* (Btmn)	Sell* (Btmn)
PTT	625	(340)
BBL	412	(142)
OR	328	(99)
BANPU	283	(88)
TOP	235	(85)
BCP	205	(76)
KBANK	166	(75)
SPRC	118	(74)
COM7	105	(67)
JMT	101	(66)

\* ฐานการถือครอง InnovestX Research

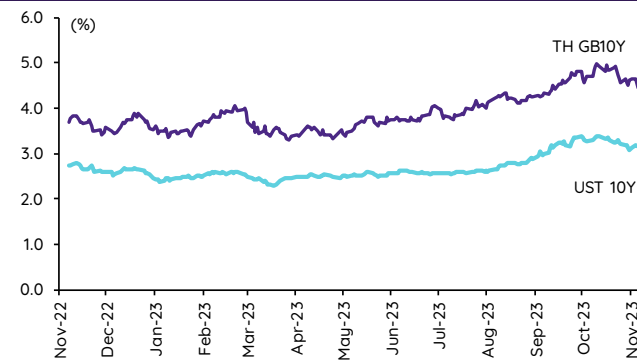


## Update ราคาสินทรัพย์ประเภทต่างๆ

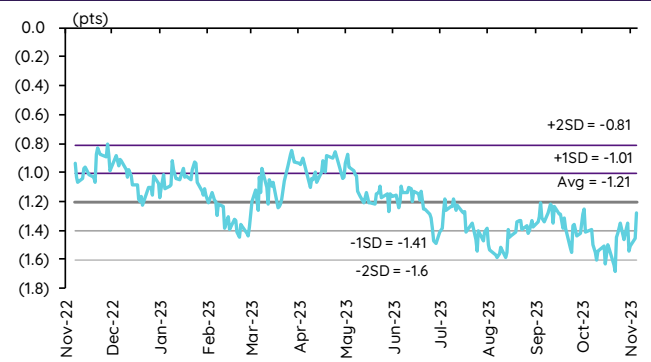
### ดัชนีชี้วัดที่สำคัญ

	ราคาปิด	14 พ.ย.	WoW	MoM	YoY	YTD
<b>ดัชนีความเชื่อมั่น</b>						
VIX Index	14.12	(4.34)	(4.66)	(26.92)	(40.50)	(34.84)
Europe CDS (bps)	74.398	0.00	(3.35)	(9.71)	(21.84)	(16.22)
LIBOR OIS Spread (bps)	0	0.00	0.00	(26.09)	(37.90)	(16.30)
TED Spread (bps)	0.2495	2.39	3.75	6.94	(23.51)	(17.49)
<b>อัตราแลกเปลี่ยน:</b>						
Dollar Index	104.06	(1.51)	(1.36)	(2.44)	(2.62)	0.55
สหรัฐดอลลาร์/บาท	35.51	(1.30)	(0.05)	(1.90)	(0.53)	2.95
ยูโร/สหรัฐดอลลาร์	1.09	1.68	1.67	3.55	5.33	1.64
สหรัฐดอลลาร์/เยนญี่ปุ่น	150.34	(0.89)	(0.01)	0.55	7.47	14.67
<b>ตราสารหนี้: (เปลี่ยนแปลง basis points)</b>						
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 2 ปี	2.54%	(0.64)	0.87	(3.23)	77.51	90.53
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลไทย 10 ปี	3.16%	(2.17)	(1.23)	(11.90)	37.86	52.07
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 2 ปี	4.85%	(19.46)	(8.98)	(19.88)	44.52	41.67
อัตราอ้างอิงพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐ 10 ปี	4.45%	(18.48)	(13.59)	(17.77)	57.12	57.63
<b>สินค้าโภคภัณฑ์:</b>						
CRB Index	533.84	0.36	(0.27)	(1.82)	(5.59)	(3.77)
ทองคำแท่ง (ดอลลาร์ต่อออนซ์)	1,963.10	0.89	(0.31)	1.59	10.94	7.65
ค่าการกลั่น (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	5.59	1.45	29.70	23.13	(28.24)	(46.96)
น้ำมันตลาดดูไบ (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	83.86	0.61	0.33	6.94	(6.30)	8.64
น้ำมันตลาดนิวยอร์ก (ดอลลาร์ต่อบาร์เรล)	78.26	0.00	1.15	(10.75)	(8.86)	61.56
ค่าระวางเรือ (จุด)	1,662.00	0.42	6.61	(14.55)	25.43	9.70

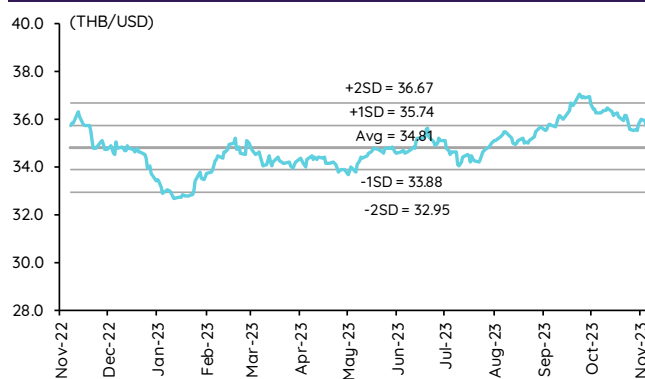
### อัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



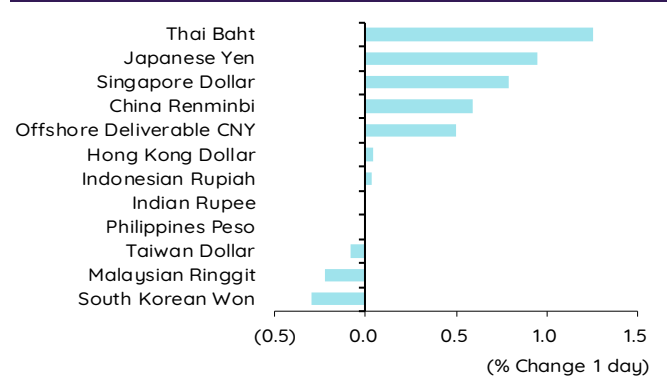
### ผลต่างอัตราผลตอบแทนพันธบัตร 10 ปี ของไทยและสหรัฐฯ



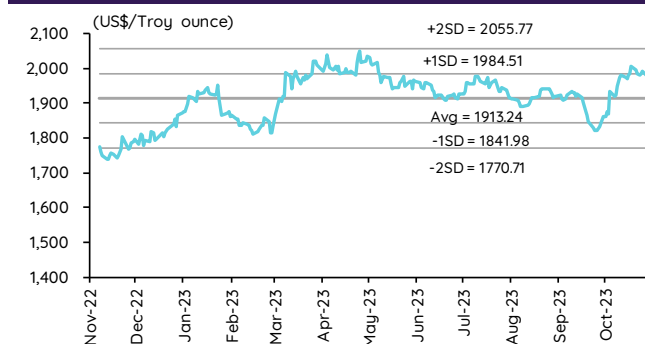
### อัตราแลกเปลี่ยน THB/USD



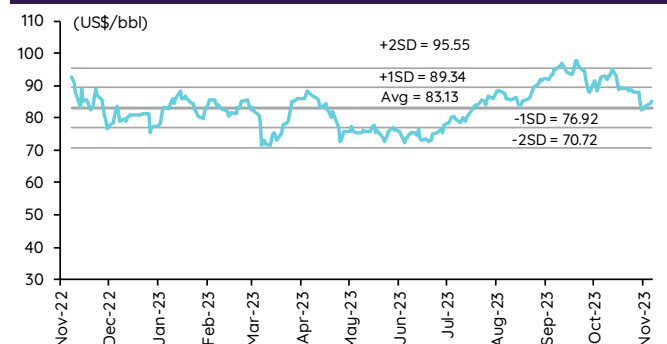
### การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนในภูมิภาคต่อดอลลาร์ สหรัฐ



### ทองคำ



### น้ำมันดิบ Brent



Note: Standard deviation (SD) ไม่ใช่สัญญาณซื้อขายหรืออาจ

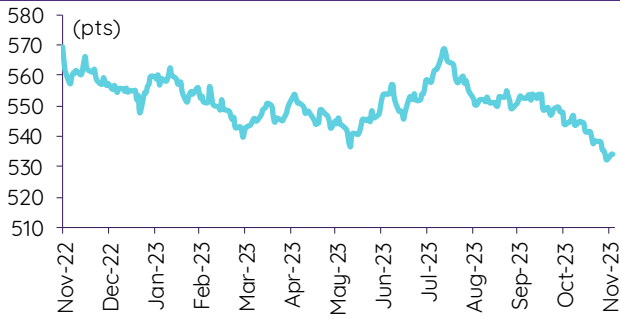
## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

	As of 14-Nov-23	-1W %	Avg. Price QTD in 4Q23	% QoQ	% YoY	Avg. Price in '22	% YoY	Avg. Price in '23	% YoY	Update
<b>CRB Index</b>	<b>533.84</b>	(0.8)	542.38	(2.3)	(6.3)	592.61	10.66	549.96	(7.2)	Daily
<b>Energy Prices</b>										
Crude Oil - Dubai (US\$/bbl)	84.15	(3.9)	88.80	2.4	(9.5)	97.10	41.01	82.34	(15.2)	Daily
Brent Crude (US\$/bbl)	85.18	(3.3)	89.36	3.1	(11.2)	101.22	43.68	83.09	(17.9)	Daily
West Texas Int. Cushing (US\$/bbl)	78.26	(3.2)	83.40	1.5	(17.1)	94.54	38.91	78.16	(17.3)	Daily
Crude Oil - Asia-Pacific Tapis Oil Spot (US\$/bbl)	88.88	(3.7)	93.91	3.9	(6.7)	107.55	49.75	86.82	(19.3)	Daily
Natural Gas Henry Hub (US\$/mmBTU)	3.10	(5.4)	3.39	(4.1)	(39.8)	5.08	65.05	3.67	(27.8)	Daily
Coal Price NEX (US\$/MT)	121.32	1.2	135.61	(5.6)	(68.2)	364.93	163.91	266.64	92.8	Friday
<b>Oil Product Prices and Gross Refinery Margin</b>										
Gas Oil 500 ppm Sulfur Singapore (US\$/bbl)	102.07	(5.9)	110.80	(0.7)	(16.8)	130.86	68.80	103.74	(20.7)	Daily
Gas Oil - Dubai (US\$/bbl)	17.92	(14.3)	22.00	(11.6)	(37.2)	33.76	289.67	21.40	(36.6)	Daily
Gasoline, 92 RON Spot (US\$/bbl)	90.51	(0.7)	91.15	(18.3)	(11.7)	109.73	43.14	93.03	(15.2)	Daily
Gasoline - Dubai (US\$/bbl)	6.36	78.2	2.35	(77.3)	(53.9)	12.63	62.02	10.68	(15.4)	Daily
Fuel Oil 180 Singapore Spot (US\$/bbl)	69.16	(4.8)	73.20	(34.4)	0.2	80.50	25.12	70.22	(12.8)	Daily
Fuel Oil - Dubai (US\$/bbl)	(14.99)	0.0	(15.60)	110.2	(37.9)	-16.60	266.88	(12.12)	(27.0)	Daily
Jet Kerosene - Spot Price (US\$/bbl)	106.78	(4.6)	112.88	0.2	(11.5)	126.09	61.69	105.28	(16.5)	Daily
Jet Kerosene - Dubai (US\$/bbl)	22.63	(6.9)	24.08	(7.1)	(18.1)	28.99	217.81	22.94	(20.9)	Daily
SG Refinery Margin (US\$/bbl)	5.59	29.7	4.20	(56.1)	(40.4)	6.88	96.25	6.88	(36.0)	Daily
<b>Olefins Product Prices and Spread</b>										
Ethylene, FOB Japan Spot (US\$/MT)	855	0.0	866	5.0	(2.1)	1,001	(0.87)	833	(16.8)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	203	(1.7)	203	509.1	17.1	212	(41.19)	180	(15.4)	Daily
Propylene (Olefins), FOB Japan Spot (US\$/MT)	820	0.0	826	2.8	(8.2)	990	(15.4)	852	(13.9)	Tuesday
Propylene Spread (US\$/MT)	168	(2.1)	163	7.2	(13.6)	201	(43.60)	199	(1.1)	Daily
Naphtha - Singapore Spot FOB (US\$/MT)	652	0.6	663	1.8	(6.8)	789	21.56	654	(17.1)	Daily
<b>Polyolefins Prices and Spread</b>										
Polye HDPE SE Asia (US\$/MT)	1,000	0.0	1,034	3.0	(4.6)	1,180	0.08	1,041	(11.8)	Tuesday
HDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	348	(1.0)	372	189.0	(0.4)	391	(26.19)	387	(1.1)	Daily
Polye LDPE-Film, CFR SE Asia Spot (US\$/MT)	1,010	0.0	1,043	5.2	(21.0)	1,438	(5.75)	1,060	(26.3)	Tuesday
LDPE-Naphtha Spread (US\$/MT)	358	(1.0)	380	188.8	(37.6)	649	(25.96)	407	(37.3)	Daily
PP Film, Spot South East Asia (US\$/MT)	960	0.0	982	2.9	(8.8)	1,174	(9.60)	1,007	(14.2)	Tuesday
PP Spread (US\$/MT)	308	(1.2)	319	5.3	(12.7)	385	(40.72)	354	(8.1)	Daily
<b>MEG Prices and Spread</b>										
MEG, CFR South East Asia (US\$/MT)	480	0.0	479	(0.9)	(9.6)	585	(13.93)	500	(14.5)	Tuesday
MEG Spread (US\$/MT)	-50	0.0	-58	1,211.2	212.2	-36	(167.17)	-17	n.m.	Tuesday
<b>Aromatics Product Prices and Spread</b>										
Paraxylene, FOB USG Spot (US\$/MT)	1,095	0.0	1,105	(2.9)	(9.3)	1,261	40.96	1,108	(12.2)	Tuesday
Paraxylene Spread (US\$/MT)	384	8.1	355	(12.5)	(9.2)	442	42.51	412	(6.9)	Tuesday
Paraxylene - 92 RON Spread (US\$/MT)	323	1.8	327	5.6	(3.1)	325	35.01	314	(3.3)	Daily
Toluene, FOB Korea Spot (US\$/MT)	875	0.0	894	(6.3)	(8.7)	963	32.26	900	(6.5)	Tuesday
Benzene, CFR Japan Spot (US\$/MT)	930	0.0	947	3.6	(7.0)	1,057	13.52	921	(12.9)	Tuesday
Benzene Spread (US\$/MT)	352	(1.4)	366	6.9	(10.7)	367	4.35	350	(4.8)	Daily
Benzene - 92 RON Spread (US\$/MT)	158	3.8	169	98.2	23.7	121	(56.40)	127	5.5	Daily
Condensate (US\$/MT)	711	(3.9)	749	2.4	(9.4)	818	40.13	696	(15.0)	Daily
<b>PTA Prices and Spread</b>										
PTA, CFR South East Asia (US\$/MT)	800	0.0	791	(2.5)	(10.2)	885	25.47	807	(8.8)	Tuesday
PTA Spread (US\$/MT)	66	0.0	51	4.2	(21.3)	40	(62.02)	65	60.5	Tuesday
<b>PVC Prices and Spread</b>										
PVC, CFR South East Asia (US\$/MT)	770	0.0	802	(6.3)	(19.9)	1,152	(20.27)	853	(26.0)	Tuesday
Ethylene Spread (US\$/MT)	567	0.6	598	(16.9)	(27.7)	940	(13.31)	673	(28.4)	Tuesday
Ethylene Dichloride CFR Far East Asia (US\$/MT)	285	0.0	276	1.8	(32.4)	543	(26.02)	291	(46.4)	Tuesday
<b>Metal</b>										
Gold (US\$/Troy Ounce)	1,963	(0.8)	1,932	0.3	11.8	1,802	0.17	1,932	7.2	Daily
LME Copper 3 Month Rolling Forward (US\$/MT)	8,187	(0.7)	8,055	(4.1)	4.2	8,805	(5.25)	8,536	(3.1)	Daily
Silver Future (US\$/Troy Ounce)	23	0.1	23	(5.7)	13.9	23	(12.65)	24	5.8	Daily
China Composite Steel Prices (CNY/MT)	4,238	1.2	4,131	(0.2)	(6.1)	4,770	(12.85)	4,255	(10.8)	Daily
<b>Agriculture Prices</b>										
Malaysian Crude Palm Oil Spot Price(MYR/MT)	3,671	1.1	3,645	(4.1)	(8.2)	5,136	15.59	3,852	(25.0)	Daily
SGX Ribbed Smoked Sheet 3 (RSS3) Futures (US\$/KG.)	168	0.8	164	7.8	(0.4)	184	(11.85)	157	(14.6)	Daily
Sugar #11 (US\$/LB)	27	(2.8)	27	7.9	56.7	18	16.35	23	33.8	Daily
<b>Freight Rate</b>										
Baltic Freight Index: BDIY	1,662	9.1	1,766	48.1	7.4	1,931	(33.89)	1,262	(34.7)	Daily
Baltic Supramax Index: BSI58	1,127	2.6	1,204	32.1	(32.7)	2,006	(17.27)	979	(51.2)	Daily

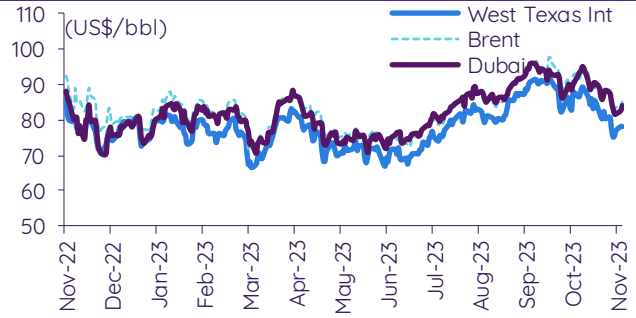
ที่มา: Bloomberg Finance L.P., IQ Professional, BANPU IIR: InnovestX Research

## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

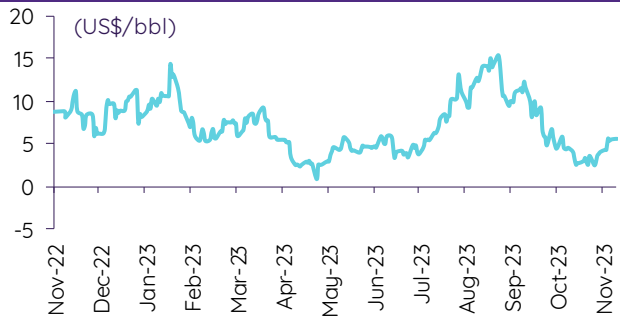
### CRB US Spot All Commodities Price Index



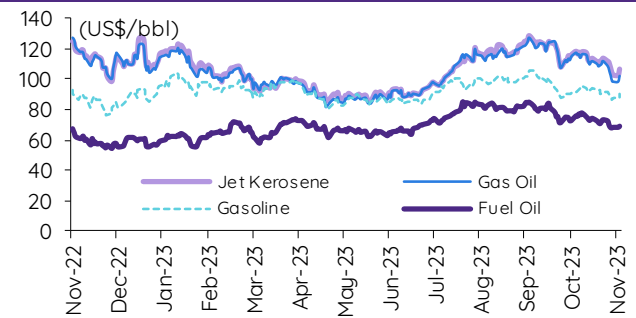
### Crude prices



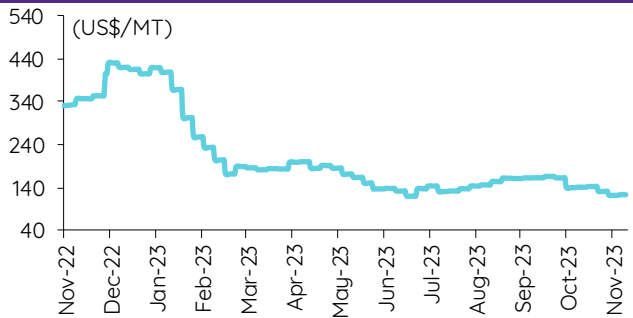
### SG Dubai Hydrocracking Refinery Margin



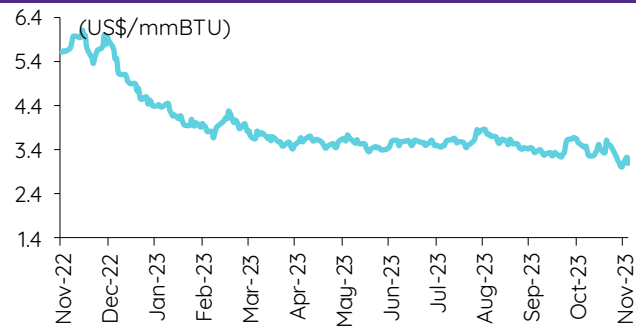
### Oil product prices



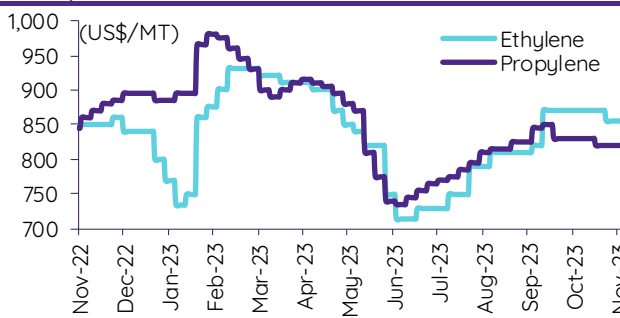
### Coal price (NEX)



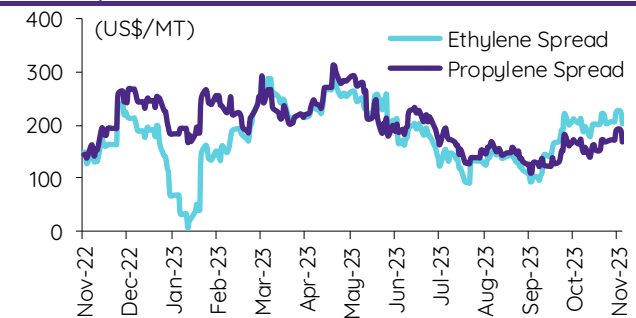
### Natural gas prices (Henry hub)



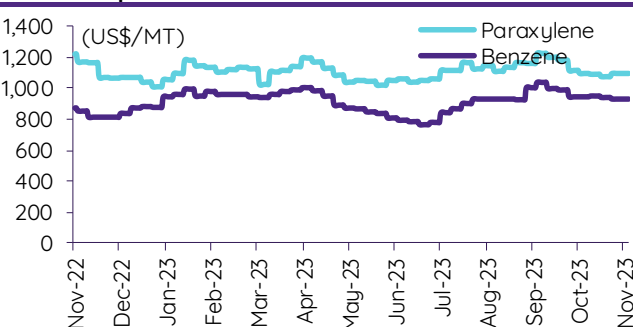
### Olefins prices



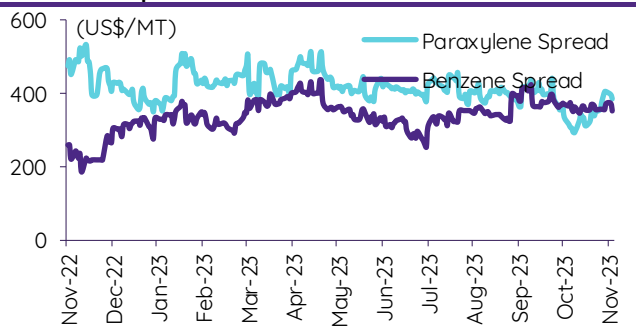
### Olefins spreads



### Aromatics prices

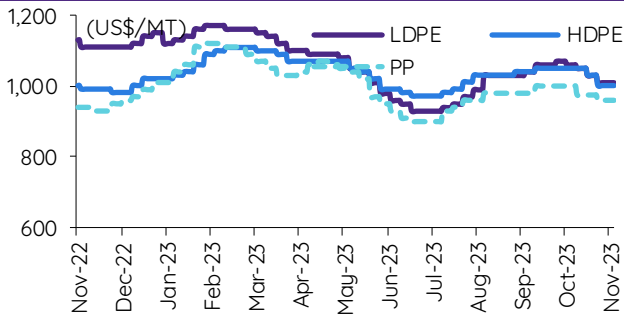


### Aromatics spreads

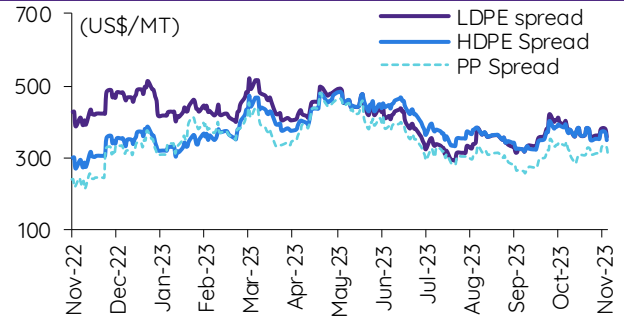


## Update ราคาสินค้าโภคภัณฑ์

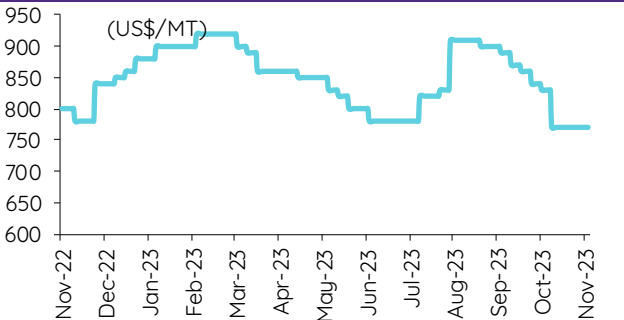
### Polyolefins prices



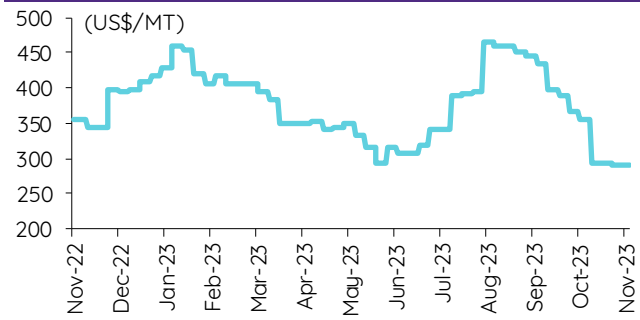
### Polyolefins-Naphtha spreads



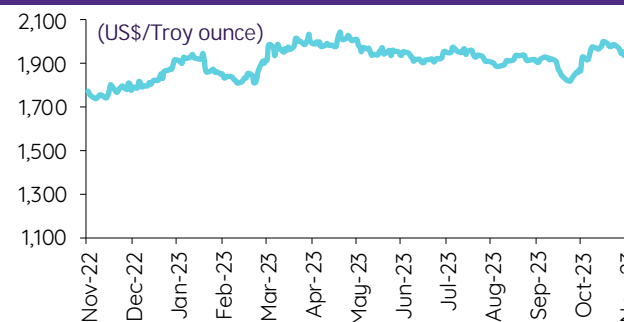
### PVC price



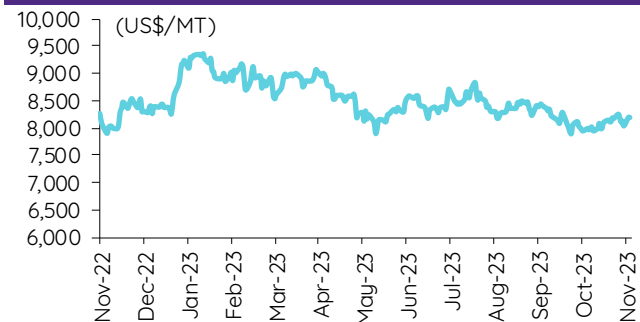
### PVC spread



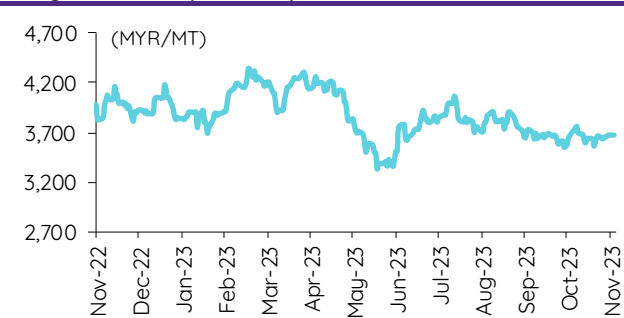
### Gold price



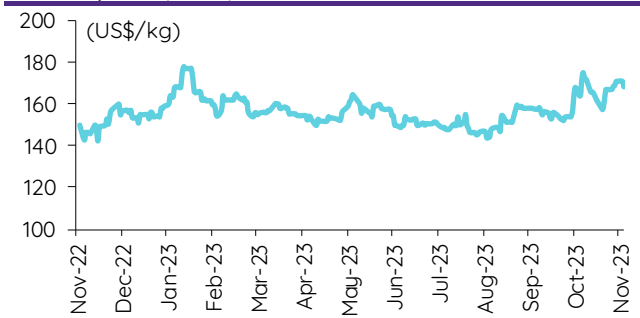
### LME copper price



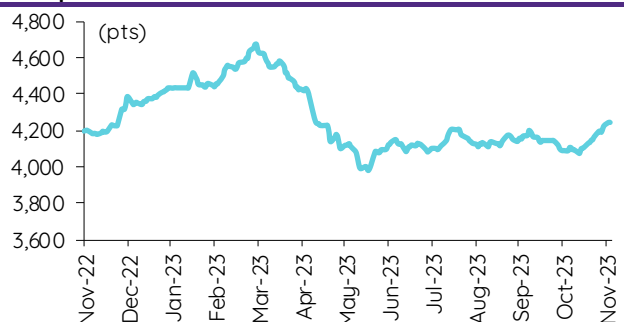
### Malaysian crude palm oil price



### Rubber price (RSS3) futures



### Steel price index



### Baltic freight index



## ข้อมูลการขายชอร์ต (short sales)

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาต่ำสุด 14 พ.ย. 66	ส่วนต่างระหว่างราคาปิด กับราคาขายชอร์ต	% ปริมาณการขายชอร์ต เทียบกับปริมาณหลัก
THANI	2,390,000	6,517,394	2.73	2.74	(0.48)	58.29
BGC	27,900	242,730	8.70	8.70	0.00	38.54
RAM-R	20,300	804,300	39.62	39.75	(0.33)	38.23
THG-R	137,600	8,435,500	61.30	61.25	0.09	36.93
NOBLE	97,800	358,464	3.67	3.66	0.14	28.30
AP	3,054,500	33,469,800	10.96	10.90	0.53	28.06
BTG	258,500	5,226,430	20.22	20.20	0.09	27.69
ROJNA	583,400	3,285,840	5.63	5.60	0.58	24.93
BTG-R	223,900	4,523,480	20.20	20.20	0.02	23.98
BLAND	858,700	583,916	0.68	0.68	0.00	23.82
VIBHA	301,300	558,931	1.86	1.85	0.27	22.34
BCH-R	1,136,600	23,337,690	20.53	20.60	(0.33)	21.66
AU	66,300	624,035	9.41	9.45	(0.40)	21.24
VGI	2,033,600	4,166,014	2.05	2.00	2.43	21.12
CKP	344,000	1,058,466	3.08	3.08	(0.10)	20.43
BAFS-R	61,400	1,504,250	24.50	24.40	0.41	19.36
GULF	1,796,700	80,126,175	44.60	44.50	0.22	18.96
GFPT-R	144,100	1,469,810	10.20	10.20	(0.00)	18.61
STA-R	609,900	8,936,180	14.65	14.80	(1.00)	18.27
TU	1,390,700	19,087,350	13.72	13.80	(0.54)	17.92
CRC-R	1,739,200	66,479,300	38.22	38.25	(0.07)	17.82
III	1,023,700	10,848,950	10.60	10.60	(0.02)	17.74
LHFG	331,000	327,690	0.99	0.99	(0.00)	17.57
CPF-R	3,920,000	71,354,080	18.20	18.20	0.01	17.24
BCPG	2,033,600	17,434,030	8.57	8.35	2.67	17.19
SMPC	27,800	296,700	10.67	10.70	(0.26)	17.16
BAM-R	4,287,200	34,078,115	7.95	7.80	1.91	17.04
ERW	1,930,100	9,808,615	5.08	5.15	(1.32)	17.01
SCGP-R	1,044,300	38,125,350	36.51	36.50	0.02	16.50
GPSC-R	1,552,700	66,969,200	43.13	43.00	0.30	16.47
KTC	420,000	19,448,975	46.31	46.75	(0.95)	16.40
TCAP	101,500	4,937,525	48.65	48.75	(0.21)	16.37
TVO-R	80,300	1,694,550	21.10	21.20	(0.46)	16.21
PSH-R	63,900	779,580	12.20	12.30	(0.81)	15.70
BJC	549,700	14,941,425	27.18	27.50	(1.16)	15.55
PTTGC-R	1,850,700	67,760,425	36.61	36.50	0.31	15.36
GULF-R	1,432,600	63,744,400	44.50	44.50	(0.01)	15.12
STGT	511,800	2,960,050	5.78	5.85	(1.13)	15.04
ORI-R	358,500	3,133,295	8.74	8.70	0.46	14.98
TMT	9,400	58,750	6.25	6.20	0.81	14.73
BEC-R	340,300	1,849,375	5.43	5.50	(1.19)	14.54
CKP-R	244,700	755,168	3.09	3.08	0.20	14.53
UV	59,900	124,592	2.08	2.08	0.00	14.40
SKR	5,900	60,770	10.30	10.40	(0.96)	14.29
AP-R	1,550,700	16,980,430	10.95	10.90	0.46	14.25
BCPG-R	1,677,800	14,201,315	8.46	8.35	1.37	14.19
S	407,100	359,002	0.88	0.89	(0.92)	14.05
DOHOME	1,024,800	11,793,410	11.51	11.60	(0.79)	13.90
TPIPL	237,100	326,697	1.38	1.37	0.58	13.63
KTB	2,393,200	44,517,900	18.60	18.60	0.01	13.50
THANI-R	552,200	1,510,402	2.74	2.74	(0.17)	13.47
GPSC	1,263,800	54,662,700	43.25	43.00	0.59	13.40
RABBIT	2,459,700	1,303,641	0.53	0.53	0.00	13.25
BEM-R	3,895,400	30,492,360	7.83	7.90	(0.91)	13.19
MOSHI-R	48,800	2,422,000	49.63	50.25	(1.23)	12.63
DMT	227,000	2,819,270	12.42	12.40	0.16	12.63
BGRIM-R	2,005,800	47,118,740	23.49	23.40	0.39	12.10
SCCC	1,800	237,300	131.83	132.50	(0.50)	12.00
MINT	2,196,600	59,056,850	26.89	27.00	(0.42)	12.00
EA-R	1,835,300	78,812,300	42.94	42.25	1.64	11.90
EGCO	82,300	10,507,100	127.67	127.00	0.53	11.66
CPF	2,642,700	48,094,870	18.20	18.20	(0.00)	11.62
TFG-R	272,700	860,572	3.16	3.18	(0.76)	11.59
CENTEL-R	1,116,400	46,565,900	41.71	42.50	(1.86)	11.58
AAV	6,111,100	12,044,664	1.97	2.00	(1.45)	11.53
TIPH	48,900	1,461,175	29.88	30.00	(0.40)	11.42
SSP	161,500	1,003,905	6.22	6.25	(0.54)	11.09
WORK	6,500	70,260	10.81	10.80	0.09	11.04
BKI	1,500	457,500	305.00	305.00	0.00	10.87
DELTA-R	790,000	62,053,825	78.55	78.50	0.06	10.81
CK-R	118,100	2,461,210	20.84	20.90	(0.29)	10.77
JAS-R	3,950,500	8,886,108	2.25	2.18	3.18	10.62
KTC-R	271,900	12,573,225	46.24	46.75	(1.09)	10.61
GLOBAL	1,053,600	17,899,810	16.99	16.90	0.53	10.59
INTUCH-R	424,700	30,596,975	72.04	71.75	0.41	10.50
TCAP-R	64,900	3,151,825	48.56	48.75	(0.38)	10.47
JAS	3,888,400	8,717,222	2.24	2.18	2.84	10.45
QH	1,428,700	3,135,140	2.19	2.20	(0.25)	10.37
TIDLOR-R	3,121,000	66,726,740	21.38	21.50	(0.56)	10.26
M	52,600	2,123,625	40.37	40.25	0.31	10.12
KKP-R	288,100	13,977,400	48.52	49.25	(1.49)	10.07
BTS-R	2,944,000	21,432,755	7.28	7.30	(0.27)	9.96
MAJOR-R	458,900	7,089,380	15.45	15.60	(0.97)	9.81
LH-R	3,315,800	24,807,185	7.48	7.45	0.42	9.79
SUPER-R	192,300	78,843	0.41	0.42	(2.38)	9.77
PTG-R	1,043,600	8,278,630	7.93	8.05	(1.46)	9.72
KKP	275,800	13,392,650	48.56	49.25	(1.40)	9.64

	ปริมาณหุ้น (หุ้น)	มูลค่าการซื้อขาย (บาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาต่ำสุด 14 พ.ย. 66	ส่วนต่างระหว่างราคาปิด กับราคาซื้อขาย	% ปริมาณการซื้อขาย เทียบกับปริมาณหลัก
CRC	939,700	36,008,925	38.32	38.25	0.18	9.63
GFPT	74,100	755,820	10.20	10.20	0.00	9.57
AMATA-R	378,400	8,758,440	23.15	23.10	0.20	9.55
CHG-R	4,926,900	13,972,858	2.84	2.84	(0.14)	9.54
AWC-R	5,097,400	17,826,412	3.50	3.50	(0.08)	9.52
RJH	900	23,850	26.50	26.50	0.00	9.47
AIT	64,000	266,322	4.16	4.16	0.03	9.35
SPALI	723,700	12,896,750	17.82	17.90	(0.44)	9.34
DCC	599,100	898,869	1.50	1.50	0.02	9.24
TQM	67,200	1,891,775	28.15	28.50	(1.22)	9.14
ORI	217,200	1,894,965	8.72	8.70	0.28	9.08
JR	14,300	74,455	5.21	5.25	(0.83)	9.06
BA-R	449,500	6,918,420	15.39	15.40	(0.06)	9.02
AOT-R	858,300	58,510,775	68.17	68.25	(0.12)	9.00
KBANK-R	725,900	96,002,150	132.25	132.00	0.19	8.97
EA	1,382,500	59,622,325	43.13	42.25	2.07	8.96
MEGA-R	530,900	21,013,975	39.58	40.00	(1.05)	8.95
BPP	54,000	781,620	14.47	14.50	(0.18)	8.91
CBG-R	879,800	64,614,550	73.44	71.00	3.44	8.89
TLI	411,700	4,139,800	10.06	10.10	(0.44)	8.77
MBK	325,600	5,114,480	15.71	15.50	1.34	8.76
KBANK	697,500	92,199,600	132.19	132.00	0.14	8.62
SYNEX	39,700	363,825	9.16	9.20	(0.39)	8.46
SAPPE-R	171,800	12,635,675	73.55	73.50	0.07	8.44
TOP	905,400	43,522,150	48.07	48.75	(1.40)	8.28
RCL-R	252,900	5,151,510	20.37	20.40	(0.15)	8.27
IVL	2,076,700	51,026,830	24.57	24.00	2.38	8.26
AI	8,900	38,094	4.28	4.20	1.91	8.21
BEAUTY	431,700	194,265	0.45	0.46	(2.17)	8.19
AURA-R	34,400	543,520	15.80	15.90	(0.63)	8.15
CPALL	2,089,900	115,283,225	55.16	55.25	(0.16)	8.01
SCC-R	54,400	15,732,500	289.20	288.00	0.42	8.00
WICE	55,400	315,920	5.70	5.65	0.93	7.91
PTT	6,359,100	214,192,625	33.68	33.75	(0.20)	7.87
BRI	46,100	332,835	7.22	7.20	0.28	7.87
KCE-R	1,403,500	69,829,950	49.75	51.25	(2.92)	7.84
NER	290,000	1,302,600	4.49	4.48	0.26	7.68
BBL	1,069,800	163,290,150	152.64	152.50	0.09	7.68
LH	2,581,400	19,264,930	7.46	7.45	0.17	7.62
KTB-R	1,324,200	24,725,100	18.67	18.60	0.39	7.47
ADVANC	331,900	74,384,100	224.12	223.00	0.50	7.45
VIBHA-R	100,000	184,748	1.85	1.85	(0.14)	7.41
LALIN	34,200	279,815	8.18	8.15	0.39	7.41
SNNP-R	244,500	3,894,070	15.93	16.00	(0.46)	7.36
PTTEP	553,900	89,768,200	162.07	162.00	0.04	7.31
BCP	904,700	38,920,975	43.02	43.75	(1.67)	7.28
STEC-R	110,600	923,880	8.35	8.35	0.04	7.17
BH-R	259,100	59,134,900	228.23	227.00	0.54	7.17
BLA-R	253,700	4,974,290	19.61	20.00	(1.97)	7.12
VGI-R	683,000	1,376,196	2.01	2.00	0.75	7.09
BEM	2,091,000	16,399,395	7.84	7.90	(0.72)	7.08
SCGP	444,700	16,242,125	36.52	36.50	0.07	7.03
CHAYO	244,400	1,304,225	5.34	5.50	(2.97)	7.00
BANPU	8,281,700	66,319,620	8.01	8.05	(0.52)	6.99
PRM	153,900	863,620	5.61	5.55	1.11	6.98
XPG	1,846,600	1,821,118	0.99	0.99	(0.38)	6.93
ACC	113,200	56,230	0.50	0.50	(0.65)	6.89
HMPRO-R	877,500	10,605,090	12.09	12.10	(0.12)	6.87
CPN-R	688,000	45,247,425	65.77	65.75	0.03	6.82
TPIPL-R	118,500	162,521	1.37	1.37	0.11	6.81
IRPC-R	7,451,700	14,516,950	1.95	1.96	(0.61)	6.73
TASCO	731,000	13,432,650	18.38	18.50	(0.67)	6.70
MTC	545,600	22,407,050	41.07	41.00	0.17	6.70
PSH	27,200	333,120	12.25	12.30	(0.43)	6.68
BEC	154,800	842,225	5.44	5.50	(1.08)	6.62
NEX	738,000	7,272,685	9.85	9.85	0.05	6.61
ILM-R	20,400	459,820	22.54	22.50	0.18	6.59
GUNKUL	2,585,200	6,443,626	2.49	2.50	(0.30)	6.55
CPALL-R	1,704,700	94,230,825	55.28	55.25	0.05	6.53
SCB-R	339,400	33,373,925	98.33	98.50	(0.17)	6.53
STA	216,400	3,170,420	14.65	14.80	(1.01)	6.48
HENG	143,900	278,489	1.94	1.93	0.27	6.46
BDMS	4,047,400	104,838,975	25.90	25.75	0.59	6.41
NEX-R	714,600	7,008,820	9.81	9.85	(0.43)	6.40
WHA	6,199,000	29,624,334	4.78	4.82	(0.85)	6.39
BBIK-R	6,200	577,225	93.10	93.25	(0.16)	6.37
SPRC	1,941,300	15,248,070	7.85	8.05	(2.43)	6.25
SAWAD	472,500	21,017,075	44.48	44.50	(0.04)	6.21
CPN	626,100	41,451,075	66.21	65.75	0.69	6.21
TTA	105,400	523,912	4.97	4.92	1.03	6.21
AH	40,400	1,195,750	29.60	29.50	0.33	6.16
TTB	5,719,000	9,207,590	1.61	1.60	0.63	6.15
AMATA	243,600	5,622,090	23.08	23.10	(0.09)	6.15
FORTH	70,300	1,443,600	20.53	20.20	1.66	6.07
AUCT	85,200	832,395	9.77	9.80	(0.31)	6.05

ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และ InnovestX Research

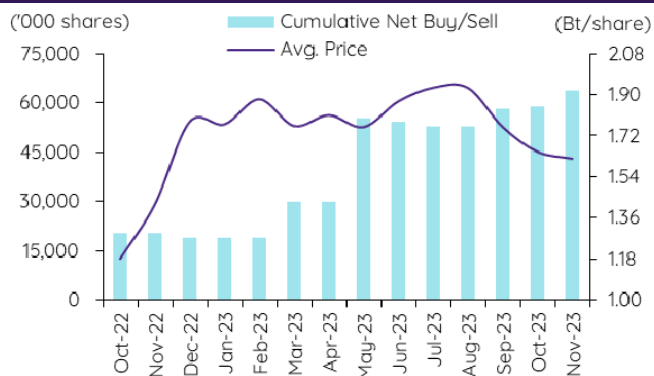
## สรุปการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร

### 1. รายงานการซื้อขายหุ้นของผู้บริหาร ณ วันที่ 14 พ.ย. 2566

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภท หลักทรัพย์	วันที่ได้มา /จำหน่าย	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	รวม (บาท)	วิธีการได้มา/ /จำหน่าย
ALT	นาย สมบุญ เศรษฐ์สันติพงศ์	หุ้นสามัญ	10-11-66	10,000	1.64	16,400	ซื้อ
BGT	นาง นันทริกา ชันซื่อ	หุ้นสามัญ	10-11-66	10,000	0.81	8,100	ซื้อ
CV	นาย เศรษฐ์ศิริ ศักดิ์สิทธิเสรีกุล	หุ้นสามัญ	08-11-66	12,500,000	0.58	7,250,000	ขาย
DDD	นาย ฤทธิกร อรรณรัตน์	หุ้นสามัญ	13-11-66	1,000	9.80	9,800	ซื้อ
EP	นาย ยุกต ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	13-11-66	70,500	2.73	192,465	ซื้อ
ETL	นาย ชูเดช คงสุนทร	หุ้นสามัญ	13-11-66	645,200	1.14	735,528	ซื้อ
ILM	นาย เอกฤกษ์ ปัทมสันติยาสนธิ	หุ้นสามัญ	13-11-66	50,000	22.55	1,127,500	ซื้อ
LHFG	นาย ชิง ฟู ติ	หุ้นสามัญ	09-11-66	889,200	0.99	880,308	ซื้อ
PRG	นาย สุเวทย์ ธีรวัชรกุล	หุ้นสามัญ	13-11-66	9,900	10.40	102,960	ซื้อ
PRIN	นาย ปริญญา โกวิทจินดาชัย	หุ้นสามัญ	13-11-66	30,000	2.86	85,800	ซื้อ
PRTR	นางสาว นริตา อุดมย์แก้วผลึก	หุ้นสามัญ	13-11-66	50,000	4.96	248,000	ซื้อ
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาวิช	หุ้นสามัญ	10-11-66	273,600	0.88	240,768	ซื้อ
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาวิช	หุ้นสามัญ	13-11-66	363,400	0.88	319,792	ซื้อ
SCL	นาย ณัฐพล ปัทมานนท์	หุ้นสามัญ	09-11-66	100,000	1.24	124,000	ขาย
SINO	นาย วันทวัฒน์ วิทยศักดิ์พันธ์	หุ้นสามัญ	13-11-66	710,000	1.19	844,900	ซื้อ
SINO	นาย วันทวัฒน์ วิทยศักดิ์พันธ์	หุ้นสามัญ	13-11-66	950,000	1.90	1,805,000	ซื้อ
SIRI	นาย วันจักร์ บุรณศิริ	หุ้นสามัญ	13-11-66	5,000,000	1.62	8,100,000	ซื้อ
SIP	นาย ศาทิศ ตัณฑอร	หุ้นสามัญ	13-11-66	200,000	0.38	76,000	ซื้อ
TPBI	นาย สมศักดิ์ บริสุทธิ์นกุล	หุ้นสามัญ	13-11-66	31,200	3.05	95,160	ซื้อ
TTI	นาย กัจจกร ชันชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13-11-66	100	24.50	2,450	ซื้อ
TTI	นาย กัจจกร ชันชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13-11-66	200	24.60	4,920	ซื้อ
TTI	นาย กัจจกร ชันชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13-11-66	200	24.70	4,940	ซื้อ
TTI	นาย กัจจกร ชันชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13-11-66	100	24.80	2,480	ซื้อ
TTI	นาย กัจจกร ชันชูจิตต์	หุ้นสามัญ	13-11-66	500	24.90	12,450	ซื้อ
UVAN	นาย สันติ สอนยศ	หุ้นสามัญ	14-11-66	20,000	8.10	162,000	ซื้อ
VIBHA	นาย สิทธิ ภาณุวัฒน์นพงษ์	หุ้นสามัญ	10-11-66	164,200	1.92	315,264	ซื้อ
VIBHA	นาย สิทธิ ภาณุวัฒน์นพงษ์	หุ้นสามัญ	13-11-66	65,000	1.87	121,550	ซื้อ
WICE	นาง อารยา คงสุนทร	หุ้นสามัญ	13-11-66	75,000	5.73	429,750	ซื้อ
WICE	นาย ชูเดช คงสุนทร	หุ้นสามัญ	13-11-66	75,000	5.68	426,000	ซื้อ
รวม							
							ซื้อ 16,370,285
							ขาย 7,374,000
							สุทธิ 8,996,285

### 2. ยอดซื้อ/ขายสุทธิสะสม 12 เดือนของหุ้นที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของ InnovestX

#### SIRI



## ปฏิทินหุ้น

พฤศจิกายน				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
13	14	15	16	17
<b>PD</b> NOVA Bt1.11 <b>XR</b> UMS 8:1 @Bt1.40 <b>Share listing</b> SONIC 2,530,000 Shares TKC 4,316,640 Shares	<b>XD</b> DIF Bt0.2264 POPF Bt0.1803 PPF Bt0.1909 RAM Bt0.2 SIRIP Bt0.065 <b>XR</b> META 85:1 @Bt0.24 WHART 1:0.0598 @Bt-	<b>Share listing</b> GCAP 1,984,126 Shares	<b>PD</b> PINGAN80 Bt0.03925 <b>XD</b> CPNCG Bt0.2403	<b>XD</b> FTREIT Bt0.187 <b>SPRIME Bt0.15</b> <b>PD</b> COCOCO Bt0.2 LPF Bt0.2112
20	21	22	23	24
<b>PD</b> PCC Bt0.06 <b>XD</b> DCC Bt0.017 PTL Bt0.05	<b>XD</b> BOFFICE Bt0.1458 CPNREIT Bt0.257 ICHI Bt0.5 KTBSTMR Bt0.1765 <b>XE</b> ANAN-W1 1:1 @Bt1.65	<b>XD</b> GUNKUL Bt0.06 ICN Bt0.15 IMPACT Bt0.1 INETREIT Bt0.2007 KUN Bt0.035 SFLEX Bt0.045 SPC Bt0.6 SUPEREIF Bt0.0295 TPRIME Bt0.1028 WHA Bt0.0669 WHAUP Bt0.06 <b>XR</b> CI 5:1 @Bt0.53	<b>PD</b> BAREIT Bt0.2 TMILL Bt0.08 <b>XD</b> ALLY Bt0.16 AMA Bt0.15 BKI Bt3.75 DMT Bt0.35 FPT Bt0.4 PSL Bt0.05 SAAM Bt0.06 TAN Bt0.5 TKN Bt0.1 TNR Bt0.25 TRP Bt0.1	<b>PD</b> MC Bt0.36 <b>XR</b> TRC 4:1 @Bt0.20 <b>XD</b> AIMCG Bt0.08 AIMIRT Bt0.223 AMATAR Bt0.16 BA Bt0.5 B-WORK Bt0.075754 FUTUREPF Bt0.2095 GFC Bt0.15 WHABT Bt0.175 WHAIR Bt0.1369 WHART Bt0.259
27	28	29	30	
<b>XD</b> AKR Bt0.015 BGC Bt0.06 EPG Bt0.12 KAMART Bt0.09 LHK Bt0.14 PRM Bt0.1 SRS Bt0.13125 TIPCO Bt0.11 <b>XR</b> CMO 1:1 @Bt0.70	<b>XE</b> NCAP-W1 1:1 @Bt7 SCM-W1 1:1.0761 @Bt8.36 <b>XR</b> W 5:1 @Bt1.00 <b>XW</b> W 1:1 <b>XD</b> APURE Bt0.15 HANA Bt0.5 LPH Bt0.03 SMD Bt0.15	<b>PD</b> LHSC Bt0.16 QHFF Bt0.125 <b>XR</b> FTREIT- @Bt- <b>XD</b> SPI Bt0.2	<b>PD</b> FTREIT Bt0.187 RAM Bt0.2	

ธันวาคม				
จันทร์	อังคาร	พุธ	พฤหัสบดี	ศุกร์
				1
				<b>XD</b> TNH Bt0.6
4	5	6	7	8
<b>XR</b> TRC 4:1 @Bt0.20 <b>PD</b> CPNCG Bt0.2403 POPF Bt0.1803 PPF Bt0.1909 PTL Bt0.05 SIRIP Bt0.065 SPRIME Bt0.15 WHAUP Bt0.06 <b>XE</b> PORT-W3 1:1 @Bt3.3	<b>วันคล้ายวันพระบรมราชสมภพ พระบาทสมเด็จพระบรมชนกาธิเบศร มหาภูมิพลอดุลยเดชมหาราช บรมนาถบพิตร วันชาติ และวันพ่อแห่งชาติ</b>	<b>XD</b> PROSPECT Bt0.22 SIA19 Bt- <b>PD</b> DCC Bt0.017 GUNKUL Bt0.06 ICHI Bt0.5	<b>PD</b> AMA Bt0.15 CPNREIT Bt0.257 INETREIT Bt0.2007 KTBSTMR Bt0.1765 SFLEX Bt0.045 TAN Bt0.5 TKN Bt0.1	<b>PD</b> AKR Bt0.015 BKI Bt3.75 DIF Bt0.2264 DMT Bt0.35 EPG Bt0.12 ICN Bt0.15 IMPACT Bt0.1 KUN Bt0.035 LHK Bt0.14 LPH Bt0.03 PSL Bt0.05 SAAM Bt0.06 SPC Bt0.6 SUPEREIF Bt0.0295 TNR Bt0.25 TPRIME Bt0.1028 TRP Bt0.1 WHA Bt0.0669

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	หลักทรัพย์ที่เข้าช่วยมาตรการกำกับรายชื่อราย			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C			หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย NC (Non Compliance)	
			Turnover list	Level (**)	หมายเหตุ	Caution : "C"	สาเหตุ	"NC"	สาเหตุ	
ACAP	17/05/2022	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565 เหตุที่แก้ไขแล้ว - ศาลยกคำร้องขอฟื้นฟูกิจการหรือมีการถอนคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ หมายเหตุ : จนถึงปัจจุบัน งบการเงินไตรมาส 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2565 ของบริษัทยังคงมีส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	-	-	
EMC	18/05/2022	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 18/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
KC	19/05/2022	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
SMK	25/05/2022	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 20/05/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ วันที่ 25/05/2022 เพิ่มเหตุขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2565	-	-	
W	16/11/2022	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/11/2022 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 3 สิ้นสุดวันที่ 30 กันยายน 2565	-	-	
TRUEE	22/02/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 22/02/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	-	-	
SDC	27/02/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 27/02/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงินประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2565	-	-	
KKC	17/05/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/05/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 1 สิ้นสุดวันที่ 31 มีนาคม 2566	-	-	
STARK	19/05/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 19/05/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: สำนักงาน ก.ล.ต. แจ้งให้บริษัทจัดให้มี Special Audit	-	-	
KWI	16/08/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 16/08/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566	-	-	
ALL	17/08/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 17/08/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว สำหรับงบการเงิน ไตรมาสที่ 2 สิ้นสุดวันที่ 30 มิถุนายน 2566 วันที่ 03/10/2023 เพิ่มเหตุขึ้นเครื่องหมาย C ศาลรับคำฟ้องล้มละลาย	-	-	
CMO	26/10/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 26/10/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: สำนักงาน ก.ล.ต. แจ้งให้บริษัทจัดให้มี Special Audit	-	-	
JKN	13/11/2023	จนกว่าจะได้รับการเปลี่ยนแปลงจาก SET	-	-	-	✓	วันที่ 13/11/2023 ขึ้นเครื่องหมาย C เหตุผล: ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	-	-	

หมายเหตุ:

- ที่มา: ตลาดหลักทรัพย์ ( [www.set.or.th](http://www.set.or.th) ) และ สมาคมบริษัทหลักทรัพย์ ( [www.asco.or.th](http://www.asco.or.th) )
- หุ่นตามตารางดังกล่าว มีเงื่อนไขระบุไว้ในกระดานต่างประเทศและ/หรือแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงของไทย (NVDR)
- หลักทรัพย์ที่มีเครื่องหมาย " : " เป็น ในแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (Non-Voting Depository Receipt :NVDR)
- 1. หลักทรัพย์ที่เข้าช่วยมาตรการกำกับรายชื่อราย (Turnover list)
  - Level (\*) ได้แก่
    - Level 1 หมายถึง ให้ซื้อด้วยวงการเงินสด 100% ก่อนซื้อ (บัญชี cash balance) และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย
    - Level 2 หมายถึง ให้ซื้อด้วยวงการเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
    - Level 3 หมายถึง ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก), เมื่ออนุญาตให้ซื้อขาย ให้ซื้อด้วยวงการเงินสด 100% ก่อนซื้อ และ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาเป็นวงเงินซื้อขาย และ ห้าม Net Settlement
- 2. หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย Caution : "C"
  - หลักทรัพย์ที่ถูกขึ้นเครื่องหมาย C จะต้องซื้อด้วยบัญชี Cash Balance (คือ สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกกว้างเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์นั้น) ตั้งแต่วันที่ขึ้นเครื่องหมายเป็นต้นไป

### ข้อสงวนสิทธิ์:

ข้อมูลในรายงานนี้เป็นข้อมูลที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ ซึ่งนักลงทุนสามารถเข้าถึงได้ด้วยทั่วไป 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 ธิเคิล คอร์ปอเรชั่น (มหาชน) ("BRC") ซึ่งเป็นบริษัทย่อยของบริษัท เบอร์ลี ยูเคอร์ 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 กรัสด์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าสิ่งหาริมทรัพย์ แอล เอช โอเทล 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 ท่านควรขอคำแนะนำจากที่ปรึกษาทางการลงทุน

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 2023 Companies with CG Rating**

**Companies with Excellent CG Scoring**

7UP, AAV, ABM, ACE, ACG, ADB, ADD, ADVANC, AEONTS, AF, AGE, AH, AHC, AIRA, AIT, AJ, AKP, AKR, ALLA, ALT, AMA, AMARIN, AMATA, AMATAV, ANAN, AOT, AP, APCO, APCS, ARIP, ARROW, ASEFA, ASK, ASP, ASW, ATP30, AUCTION, AWC, AYUD, B, BA, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, BBIK, BBL, BC, BCH, BCP, BCPG, BDMS, BEC, BEM, BEYOND, BGC, BGRIM, BH, BIZ, BJC, BJCHI, BKI, BLA, BOL, BPP, BRI, BROOK, BRR, BTS, BTW, BWG, BYD, CBG, CENTEL, CFRESH, CHASE, CHEWA, CHG, CHOW, CIMBT, CIVIL, CK, CKP, CM, CNT, COLOR, COM7, COTTO, CPALL, CPAXT, CPF, CPI, CPL, CPN, CPW, CRC, CRD, CSC, CSS, CV, DCC, DDD, DELTA, DEMCO, DMT, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, ECL, EE, EGCO, EPG, ERW, ETC, ETE, FE, FLOYD, FN, FPI, FPT, FSX, FVC, GBX, GC, GCAP, GENCO, GFPT, GGC, GLAND, GLOBAL, GPSC, GRAMMY, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HPT, HTC, ICC, ICHI, ICN, III, ILINK, ILM, IMH, IND, INET, INTUCH, IP, IRC, IRPC, ITC, ITCL, IVL, JAS, JTS, KBANK, KCC, KCE, KEX, KKP, KSL, KTB, KTC, KTMS, KUMWEL, KUN, LALIN, LANNA, LH, LHFG, LIT, LOXLEY, LPN, LRH, LST, M, MAJOR, MALEE, MATCH, MBK, MC, M-CHAI, MCOT, MEGA, MFC, MFEC, MILL, MINT, MONO, MOONG, MSC, MST, MTC, MTI, NC, NCH, NCL, NDR, NER, NKI, NOBLE, NRF, NTV, NVD, NWR, NYT, OCC, OISHI<sup>1</sup>, ONEE, OR, ORI, OSP, OTO, PAP, PATO, PB, PCSGH, PDG, PDJ, PG, PHOL, PIMO, PJW, PLANB, PLAT, PLUS, PM, POLY, PORT, PPP, PPS, PR9, PRG, PRINC, PRM, PRTR, PSH, PSL, PT, PTC, PTT, PTTEP, PTTGC, Q-CON, QH, QTC, RATCH, RBF, RPH, RS, RT, S, S&J, SA, SABINA, SAK, SAMART, SAMTEL, SAPPE, SAT, SBNEXT, SC, SCB, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SDC, SEAFSCO, SEAOL, SECURE, SELIC, SENA, SENX, SFP<sup>2</sup>, SFT, SGC, SGF, SGP, SHR, SICT, SIRI, SIS, SITHAI, SJWD, SKR, SM, SMPC, SMT, SNC, SNNP, SNP, SO, SPALI, SPC, SPCG, SPI, SPRC, SR, SSC, SSF, SSSC, STA, STC, STEC, STGT, STI, SUC, SUN, SUSCO, SUTHA, SVI, SVT, SYMC, SYNEX, SYNTEC, TACC, TAE, TCAP, TCMC, TEAMG, TEGH, TFG, TFMAMA, TGE, TGH, THANA, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPH, TISCO, TK, TKN, TKS, TKT, TLI, TM, TMC, TMD, TMT, TNDT, TNITY, TNL, TNR, TOA, TOG, TOP, TPBI, TPCS, TPIPL, TPIPP, TFS, TQM, TRT, TRUE, TRV, TSE, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TTW, TURTLE, TVDH, TVH, TVO, TVT, TWPC, UAC, UBE, UBIS, UKEM, UP, UPF, UPOIC, UV, VCOM, VGI, VIBHA, VIH, VL, WACOAL, WGE, WHA, WHAUP, WICE, WINMED, WINNER, XPG, YUASA, ZEN

**Companies with Very Good CG Scoring**

2S, A5, AAI, AIE, ALUCON, AMR, APURE, ARIN, AS, ASIA, ASIAN, ASIMAR, ASN, AURA, BR, BSBM, BTG, CEN, CGH, CH, CHIC, CI, CIG, CMC, COMAN, CSP, DOD, DPAINT, DV8, EFORL, EKH, ESSO, ESTAR, EVER, FORTH, FSMART, FTI, GEL, GPI, HEALTH, HUMAN, IFS, INSET, IT, J, JCKH, JDF, JKN, JMART, JUBILE, K, KCAR, KGI, KIAT, KISS, KK, KTIS, KWC, KWM, LDC, LEO, LHK, MACO, METCO, MICRO, MK, MVP, NCAP, NOVA, NTSC, PACO, PIN, PQS, PREB, PRI, PRIME, PROEN, PROS, PROUD, PSTC, PTECH, PYLON, RCL, SALEE, SANKO, SCI, SCN, SE, SE-ED, SFLEX, SINGER, SKN, SONIC, SORKON, SPVI, SSP, SST, STANLY, STP, SUPER, SVOA, SWC, TCC, TEKA, TFM, TMILL, TNP, TPLAS, TPOLY, TRC, TRU, TRUBB, TSE, VRANDA, WAVE, WFX, WIILK, WIN, WP, XO

**Companies with Good CG Scoring**

24CS, AMANAH, AMARC, AMC, APP, ASAP, BCT, BE8, BIG, BIOTEC, BLESS, BSM, BVG, CAZ, CCET, CHARAN, CHAYO, CHOTI, CITY, CMAN, CMR, CRANE, CWT, DHOUSE, DTCENT, EASON, FNS, FTE, GIFT, GJS, GTB, GTV, GYT, HL, HTECH, HYDRO, IIG, INGRS, INSURE, IRCP, ITD, ITNS, JCK, JMT, JR, JSP, KBS, KGEN, KJL, L&E, LEE, MASTER, MBAX, MEB, MENA, META, MGT, MITSIB, MJD, MOSHI, MUD, NATION, NNCL, NPK, NSL, NV, OGC, PAF, PCC, PEACE, PICO, PK, PL, PLANET, PLE, PMTA, PPM, PRAKIT, PRAPAT, PRECHA, PRIN, PSG, RABBIT, READY, RJH, RSP, RWI, S11, SAAM, SAF, SAMCO, SAWAD, SCAP, SCP, SIAM, SKE, SKY, SMART, SMD, SMIT, SOLAR, SPA, STECH, STPI, SVR, TC, TCCC<sup>3</sup>, TEAM, TFI, TIGER, TITLE, TKC, TMI, TNH, TPA, TPAC, TRITN, UBA, UMI, UMS, UTP, VARO, VPO, W, WARRIX, WORK, WPH, YONG, ZIGA

**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 2022 to 31 October 2023) is publicized.

<sup>1</sup>OISHI was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on September 6, 2023

<sup>2</sup>SFP was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand, effectively on July 19, 2023

<sup>3</sup>TCCC was voluntarily delisted from the Stock Exchange of Thailand effectively on August 25, 2023

**Anti-corruption Progress Indicator**

**Certified (ได้คุ้มครอง)**

2S, 7UP, AAI, ADVANC, AF, AH, AI, AIE, AIRA, AJ, AKP, AMA, AMANAH, AMATA, AMATAV, AP, APCS, AS, ASIAN, ASK, ASP, AWC, AYUD, B, BAFS, BAM, BANPU, BAY, BBGI, 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, CPW, CRC, CSC, DCC, DELTA, DEMCO, DIMET, DOHOME, DRT, DUSIT, EA, EASTW, ECF, EGCO, EP, EPG, ERW, ESTAR, ETC, ETE, FNS, FPI, FPT, FSMART, FTE, GBX, GC, GCAP, GEL, GFPT, GGC, GJS, GPI, GPSC, GSTEEL, GULF, GUNKUL, HANA, HARN, HENG, HMPRO, HTC, ICC, ICHI, IFS, III, ILINK, ILM, INET, INOX, INSURE, INTUCH, IRPC, ITCL, IVL, JAS, JKN, JR, JTS, KASET, KBANK, KBS, KCAR, KCC, KCE, KGEN, KGI, KKP, KSL, KTB, KTC, 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, NATION, NCAP, NEP, NKI, NOBLE, NRF, NWR, OCC, OGC, OR, ORI, PAP, 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, PTG, PTT, PTTEP, PTTGC, PYLON, Q-CON, QH, QLT, QTC, RABBIT, RATCH, RML, RS, RWI, S&J, SAAM, SABINA, SAK, SAPPE, SAT, SC, SCC, SCCC, SCG, SCGP, SCM, SCN, SEAOL, SE-ED, SELIC, SENA, SGC, SGP, 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, THANKI, TASCO, TCAP, TCMC, TFG, TFI, TFMAMA, TGE, TGH, THANI, THCOM, THIP, THRE, THREL, TIDLOR, TIPCO, TISCO, TKS, TKT, TMD, TMILL, TMT, TNITY, TNL, TNP, TNR, TOG, TOP, TOPP, TPA, TPCS, TRT, TRU, TSC, TSI, TSTE, TSTH, TTA, TTB, TTCL, TU, TVDH, TVO, TWPC, UBE, UBIS, UEC, UKEM, UOBKH, UV, VCOM, VGI, VIH, WACOAL, WHA, WHAUP, WICE, WIILK, XO, YUASA, ZEN, ZIGA

**Declared (ประกาศเจตนารมณ์)**

ACE, ADB, ALT, AMC, ASW, BLAND, BTG, BYD, CAZ, CBG, CV, DEXON, DMT, EKH, FSX, GLOBAL, GREEN, ICN, IHL, ITC, J, JMART, JMT, LEO, LH, MENA, MITSIB, MODERN, NER, NEX, OSP, OTO, PLUS, POLY, PQS, PRIME, PROEN, PRTR, RBF, RT, SA, SANKO, SCB, SENX, SFLEX, SIS, SKE, SM, SVOA, TBN, TEGH, TIPH, TKN, TPAC, TPLAS, TQM, TRUE, W, WPH, XPG

**N/A**

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

**Explanations**

Companies participating in Thailand's Private Sector Collective Action Coalition Against Corruption programme (Thai CAC) under Thai Institute of Directors (as of November 1, 2023) are categorised into: companies that have declared their intention to join CAC, and companies certified by CAC.