

Thailand

CGSI Thailand Economic Forecast

		TH
Real GDP	2025F	2.3
%yoy	2026F	1.9
Inflation rate	2025F	-0.1
Average, %yoy	2026F	0.2
Current account	2025F	1.2
% of GDP	2026F	1.4
Policy rate	2025F	1.25
End of period, %	2026F	1.00
Exchange rate	2025F	32.5
End of period, per US\$	2026F	33.0

Macro & Mr. Market

จริงหรือ ?! ... งบดี = ขาย ... แต่งบ__ = ซื้อ ?

- แบ่งตามขนาด: SET (-6.2% YTD), SET50 (-5.8%) ในขณะที่ SETHD (+0.5%) และ แบ่งตามอุตสาหกรรม: ETRON (+43.7% YTD), BANK (+12.1%), ICT (+0.4%)
- สัปดาห์หน้าติดตาม 1) US Shutdown หลังยาวมาแล้วกว่า 1 เดือน 2) เงินเฟ้อจีน 3) งบ 3Q25
- เพิ่ม MINT เข้าพอร์ตของเราจาก Valuation ที่น่าสนใจ (-2 S.D. EV/EBITDA)
- “ผลประกอบการคือ เจ้ามือที่แท้จริง” นิยามนี้ยังจริงอยู่ไหมในผลประกอบการ 3Q25 ของบจ.ไทย ... หุ่นบดราคาขึ้นหรือไม่ ... ไปหาคำตอบกันใน Wizard of Oz
- เปิดพอร์ตกับเราเพื่ออ่าน Wizard of Oz ได้แล้ววันนี้ ([Link](#))

Market performance (%YTD)

- แบ่งตามขนาด: SET (-6.2% YTD), SET50 (-5.8%) ในขณะที่ SETHD (+0.5%)
- แบ่งตามอุตสาหกรรม: ETRON (+43.7% YTD), BANK (+12.1%), ICT (+0.4%)

Macro to know (Next week)

สัปดาห์หน้าติดตาม

1) US Shutdown หลังยาวมาแล้วกว่า 1 เดือน 2) เงินเฟ้อจีน 3) ผลประกอบการ 3Q25

Mr. Market “Quote”

- “ผลประกอบการคือ เจ้ามือที่แท้จริง”

นิยามนี้ยังจริงอยู่ไหมในผลประกอบการ 3Q25 ของบจ.ไทย ... หุ่นบดราคาขึ้นหรือไม่ ... ไปหาคำตอบกันใน Wizard of Oz

Monitoring domestic portfolio (SET Index)

Dream Team: เน้นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากนโยบาย Quick Big win และ รายได้ Laggards

Co-pay plus: CPALL ([Link](#)) / **Lower Energy and Power play:** PTT ([Link](#)) GULF ([Link](#))

Delayed rate cut: เน้นหุ้นได้ประโยชน์จากการ “ลด” ดอกเบี้ยในอนาคต และ “Search for yields”

Delayed rate cut: KTC ([Link](#)) / **Search for yields:** ADVANC ([Link](#)) KTB ([Link](#)) / **Low Debt (Asset Light):** MINT ([Link](#))

Wizard of Oz

Macro & Mr. Market ได้รวบรวมตัวชี้วัดสำคัญ

ของราคาหุ้น

ดังนี้

- AIS ทำกำไรสุทธิ 1.2 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- ADVANC ปรับตัวลดลง 1.2% จากกำไรสุทธิที่ลดลง 1.1% จากกำไรสุทธิที่ลดลง 1.1%
- Delta มีกำไรจากการดำเนินงานปกติ 1.1 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- สูงกว่าประมาณการของเรามากกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- DELTA ปรับตัวลดลง 1.2% จากกำไรสุทธิที่ลดลง 1.1% จากกำไรสุทธิที่ลดลง 1.1%
- KBANK: กำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2025 เพิ่มขึ้น 1.1 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- สูงกว่าประมาณการของเรามากกว่า 1.1 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- ราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 1.1% (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- 175 บาท/หุ้น และ

ดังนี้

- BCP ทำกำไรสุทธิของ BCP ที่ 1,100 ล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- ไหว้ 38% เนื่องจากขาดทุนจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น
- ... จึงปรับตัวลดลง 1.1% (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- PTTEP รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 3 ปี 2025 เพิ่มขึ้น 1.1 หมื่นล้านบาท (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- จากต้นทุนที่ลดลง 1.1% (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ
- ... PTTEP ปรับตัวลดลง 1.1% (+31%) จากการขยายฐานลูกค้าและเพิ่มรายได้จากการขายสินค้าและบริการ

Mr. Market จึงเชื่อว่านิยาม “ผลประกอบการคือ เจ้ามือที่แท้จริง” ยังเป็นจริงอยู่ไหมในผลประกอบการ 3Q25 ของบจ.ไทย ... หุ่นบดราคาขึ้นหรือไม่ ... ไปหาคำตอบกันใน Wizard of Oz

สำหรับลูกค้า CGS International เพื่ออ่านฉบับเต็ม ([คลิก Link](#))

Strategist (s)



Gun HATHAISATTHA

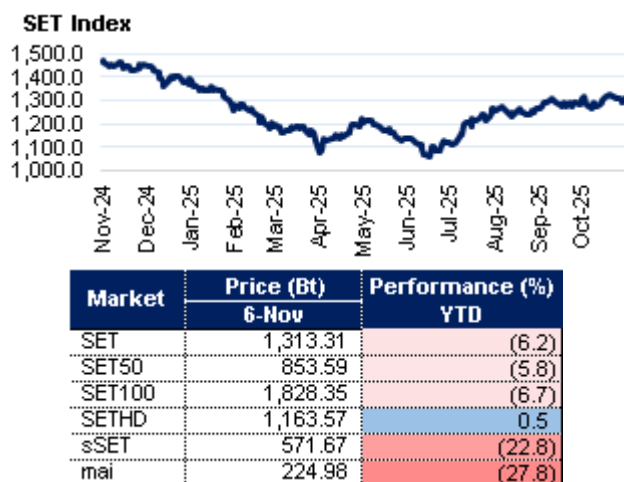
T (66) 2 761 9232

E gun.ha@cgsi.com

Pinn KSHEMASANTA

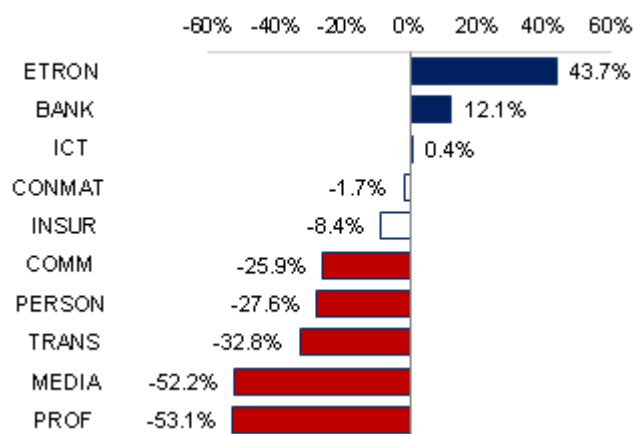
Quantitative Assistant Analyst

Figure 1: YTD Performance, by Size (%)



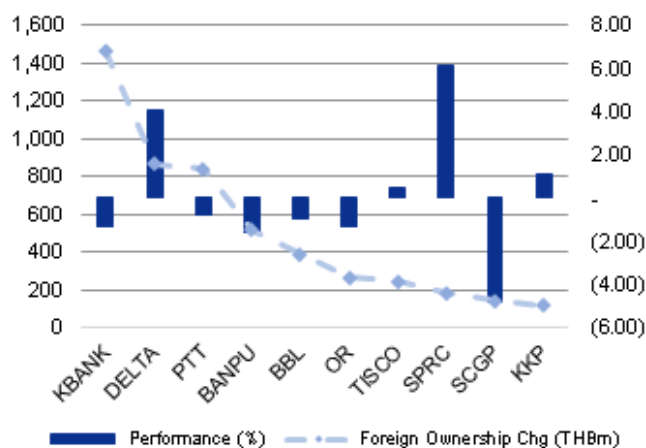
SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 2: YTD Performance, by Sectors (%)



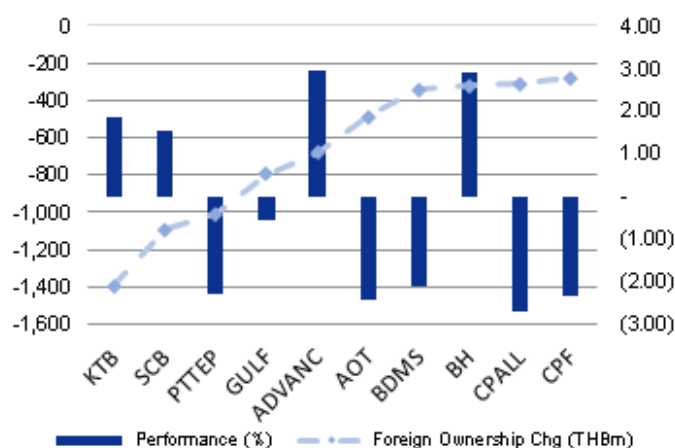
SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 3: Weekly Top 10 Foreign net buy and performance (%) wow)



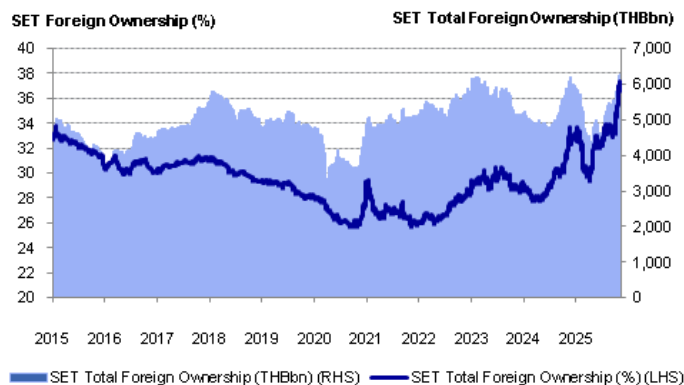
SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 4: Weekly Top 10 Foreign net sell and performance (%) wow)



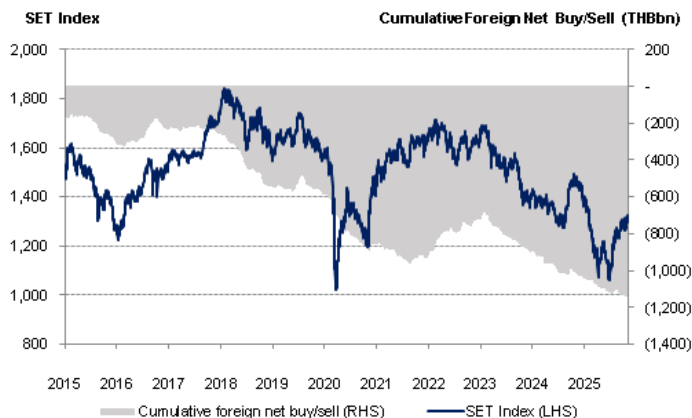
SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 5: SET Foreign Ownership



SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 6: Cumulative Foreign Ownership changes (THBmn)



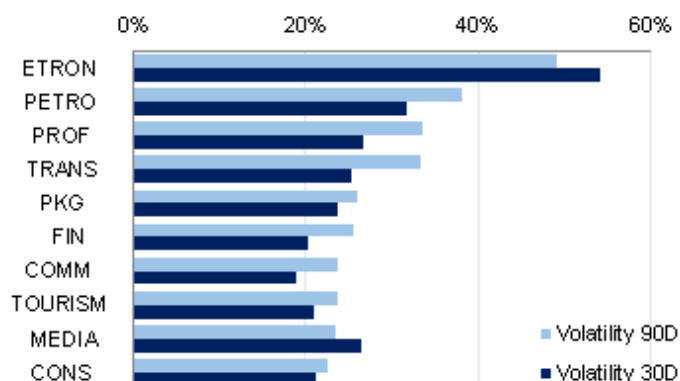
SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 7: SET Index Volatility 30Day and 90Day



SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 8: Sector Volatility 30Day and 90Day



SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 9: SET Index and each Sector Correlation

	SET	AGRI	AUTO	BANK	COMM	CONMAT	CONS	ENERG	ETRON	FASHION	FIN	FOOD	HEALTH	HOME	ICT	IMM	INSUR	MEDIA	PAPER	PERSON	PETRO	PF&REIT	PKG	PROF	PROP	TOURISM	TRANS
SET	1																										
AGRI	0.65	1																									
AUTO	0.52	0.51	1																								
BANK	0.52	0.43	0.27	1																							
COMM	0.67	0.68	0.41	0.25	1																						
CONMAT	0.69	0.50	0.48	0.41	0.44	1																					
CONS	0.57	0.52	0.51	0.13	0.52	0.52	1																				
ENERG	0.83	0.62	0.48	0.58	0.56	0.66	0.45	1																			
ETRON	0.66	0.13	0.18	0.13	0.15	0.32	0.20	0.33	1																		
FASHION	0.38	0.33	0.29	0.26	0.35	0.41	0.34	0.30	0.07	1																	
FIN	0.52	0.53	0.43	0.15	0.63	0.33	0.57	0.43	0.04	0.34	1																
FOOD	0.71	0.77	0.59	0.29	0.72	0.60	0.62	0.60	0.22	0.43	0.65	1															
HEALTH	0.52	0.56	0.30	0.21	0.64	0.36	0.35	0.43	0.08	0.31	0.53	0.64	1														
HOME	0.45	0.47	0.48	0.21	0.43	0.48	0.45	0.53	0.18	0.28	0.23	0.47	0.26	1													
ICT	0.68	0.48	0.27	0.41	0.47	0.40	0.39	0.63	0.32	0.14	0.33	0.46	0.30	0.24	1												
IMM	0.65	0.60	0.70	0.39	0.51	0.63	0.54	0.62	0.25	0.45	0.45	0.68	0.48	0.63	0.41	1											
INSUR	0.51	0.57	0.50	0.36	0.43	0.43	0.48	0.50	0.07	0.40	0.40	0.57	0.35	0.39	0.37	0.61	1										
MEDIA	0.43	0.44	0.44	0.28	0.32	0.41	0.42	0.46	0.09	0.39	0.43	0.42	0.18	0.35	0.21	0.47	0.46	1									
PAPER	0.23	0.40	0.28	0.24	0.24	0.30	0.29	0.24	0.04	0.18	0.19	0.37	0.22	0.26	0.20	0.39	0.36	0.06	1								
PERSON	0.64	0.78	0.57	0.30	0.63	0.53	0.57	0.56	0.22	0.41	0.45	0.71	0.53	0.52	0.30	0.67	0.58	0.49	0.19	1							
PETRO	0.54	0.49	0.36	0.27	0.32	0.77	0.54	0.56	0.20	0.33	0.30	0.45	0.24	0.40	0.36	0.48	0.33	0.42	0.18	0.48	1						
PF&REIT	0.64	0.47	0.53	0.31	0.37	0.82	0.45	0.58	0.38	0.35	0.22	0.51	0.35	0.51	0.35	0.59	0.36	0.34	0.19	0.51	0.73	1					
PKG	0.56	0.40	0.33	0.10	0.41	0.41	0.39	0.38	0.37	0.20	0.44	0.49	0.41	0.20	0.40	0.37	0.29	0.25	0.01	0.42	0.34	0.37	1				
PROF	0.79	0.71	0.62	0.42	0.74	0.68	0.65	0.68	0.25	0.47	0.61	0.78	0.54	0.51	0.49	0.72	0.64	0.51	0.31	0.67	0.56	0.61	0.55	1			
PROP	0.58	0.55	0.49	0.30	0.50	0.60	0.59	0.58	0.21	0.37	0.44	0.60	0.38	0.60	0.39	0.71	0.54	0.42	0.31	0.60	0.51	0.51	0.41	0.58	1		
TOURISM	0.48	0.58	0.48	0.20	0.61	0.42	0.42	0.44	0.02	0.36	0.55	0.62	0.41	0.38	0.28	0.52	0.56	0.40	0.19	0.53	0.32	0.40	0.43	0.75	0.37	1	
TRANS	0.69	0.32	0.27	0.27	0.47	0.44	0.42	0.46	0.41	0.29	0.47	0.48	0.39	0.20	0.32	0.37	0.31	0.23	0.04	0.37	0.29	0.31	0.44	0.58	0.30	0.37	1

SOURCES: CGSI RESEARCH ESTIMATES, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 10: SET100 stocks categorized by Sector

Sector	Stock(s)
AGRI	STA
BANK	BBL KBANK KKP KTB SCB TCAP TISCO TTBB
COMM	BJC COM7 CPALL CRC DOHOME GLOBAL HMPRO MEGA MOSHI
CONMAT	SCC TASC TOA
CONS	CK
ENERG	BANPU BCP BCPG BORIM EA EGCO GPSC GULF GUNKUL IRPC OR PTT PTTEP RATCH SPRC TOP WHAUP
ETRON	CEET DELTA HANA KCE
FASHION	AURA
FIN	AEONTS BAM JMT KTC MTC SAWAD TIDLOR
FOOD	BTG CBG CPF ICHITC M OSP TFG TU
HEALTH	BCH BDMBS BH CHG PR9
ICT	ADVANC JAS JMART JTS TRUE
INSUR	BLA TLJ
MEDIA	PLAIB VOI
PERSON	STOT
PETRO	IVL PTTGC
PKG	SCOP
PROF	SISB
PROP	AMATA AP AVC CPN LH MEK QH SIRI SPALI WHA
TOURISM	CENTEL ERVW MINT
TRANS	AAV AOT BA BEM BTS PRM RCL SJWD

SOURCES: CGSI RESEARCH, STOCK EXCHANGE OF THAILAND

Figure 11: SET100 Valuation

Stock	Sector	Price (THB)	Price Performance (%)					Valuation		Volatility		Foreign Ownership Change (THBm)					Market Cap. (THBm)
		6 Nov 25	-1D	-1W	MTD	YTD	P/E	P/Bv	30D	90D	-1D	-1W	MTD	YTD			
AAV	TRANS	1.19	-	(0.83)	(0.02)	(56.9)	2.8	1.2	38.9%	42.5%	8	7	10	(730)	15,291		
ADVANC	ICT	314.00	0.32	2.95	0.04	9.4	21.8	10.0	15.9%	18.5%	85	(681)	(668)	10,233	933,902		
AEONTS	FIN	106.00	2.42	(0.93)	0.00	(17.2)	8.5	1.0	22.2%	26.8%	(2)	26	26	(36)	26,500		
AMATA	PROP	14.40	1.41	-	-	(49.9)	6.0	0.8	28.2%	36.0%	(11)	(7)	(8)	(296)	16,560		
AOT	TRANS	40.25	0.63	(2.42)	(0.02)	(32.4)	31.0	4.5	35.8%	40.8%	(286)	(491)	(372)	(4,388)	574,999		
AP	PROP	8.25	(1.79)	(4.07)	(0.05)	1.9	5.6	0.6	29.0%	33.1%	(8)	38	34	765	25,954		
AURA	FASHION	14.20	1.43	-	(0.01)	(2.7)	14.8	2.9	29.0%	26.8%	(1)	(4)	(4)	20	18,943		
AWC	PROP	2.10	-	(1.87)	(0.05)	(40.3)	10.6	0.7	35.3%	43.2%	(5)	66	21	(35)	67,227		
BA	TRANS	13.40	2.29	4.69	0.03	(40.2)	8.6	2.0	39.2%	38.3%	(3)	(3)	1	(951)	28,140		
BAM	FIN	6.85	3.01	0.74	0.01	12.3	9.9	0.5	37.7%	33.8%	11	(108)	(58)	354	22,139		
BANPU	ENERG	4.92	0.82	(1.60)	(0.03)	(18.0)	-	0.5	48.0%	39.0%	116	519	547	(506)	49,293		
BBL	BANK	157.00	(0.32)	(0.95)	(0.01)	4.0	6.3	0.5	17.7%	15.7%	160	388	654	4,506	299,688		
BCH	HEALTH	10.70	0.94	(2.73)	(0.05)	(30.1)	19.1	2.1	31.4%	32.9%	(4)	(47)	(36)	(949)	26,683		
BCP	ENERG	29.25	1.74	-	(0.01)	(18.8)	59.3	0.7	21.8%	29.9%	1	107	90	(5,214)	40,275		
BCPG	ENERG	8.10	4.52	(2.41)	(0.02)	45.9	83.1	0.9	46.1%	46.9%	4	(23)	(11)	181	24,266		
BDMS	HEALTH	18.60	(1.06)	(2.11)	(0.02)	(24.1)	18.0	2.9	16.0%	23.1%	(101)	(341)	(338)	(18,725)	295,591		
BEM	TRANS	5.55	2.78	7.77	0.08	(21.8)	22.0	2.4	32.6%	33.2%	(37)	(14)	(14)	(3,891)	84,832		
BGRIM	ENERG	15.80	0.64	(1.25)	(0.02)	(19.0)	25.6	1.2	38.1%	50.3%	21	10	12	(1,294)	41,189		
BH	HEALTH	178.00	0.28	2.89	0.03	(10.8)	18.8	4.9	27.3%	33.9%	(78)	(319)	(277)	(1,472)	141,504		
BJC	COMM	18.00	1.69	(2.17)	(0.02)	(22.7)	16.3	0.6	31.8%	35.7%	10	(9)	(1)	(294)	72,140		
BLA	INSUR	18.00	-	1.12	-	(14.7)	6.3	0.6	28.2%	30.2%	10	22	26	621	30,736		
BTG	FOOD	15.60	-	(1.89)	(0.03)	(17.0)	4.7	1.0	28.9%	28.0%	(24)	(116)	(96)	53	30,183		
BTS	TRANS	2.78	(1.42)	(7.33)	(0.05)	(54.4)	19.7	0.8	35.9%	34.9%	(12)	(53)	(41)	(3,640)	44,741		
CBG	FOOD	41.50	0.61	(6.79)	(0.08)	(47.1)	13.5	3.0	35.2%	42.3%	(36)	(94)	(75)	(1,388)	41,500		
CCET	ETRON	5.95	2.59	(2.46)	(0.02)	(41.1)	26.0	2.5	56.9%	49.3%	17	(4)	8	1,137	62,178		
CENTEL	TOURISM	32.75	2.34	3.15	0.02	(5.1)	26.2	2.1	38.6%	43.5%	(21)	(18)	(16)	86	44,213		
CHG	HEALTH	1.53	1.32	(1.92)	(0.03)	(37.3)	17.9	2.2	38.1%	35.6%	(1)	(6)	(6)	233	16,830		
CK	CONS	14.30	-	(6.54)	(0.07)	(25.5)	12.1	0.9	41.0%	38.2%	40	11	14	1,194	24,223		
COM7	COMM	23.90	-	(4.40)	(0.04)	(9.0)	15.1	6.5	31.5%	34.1%	6	(65)	(65)	601	57,360		
CPALL	COMM	45.00	-	(2.70)	(0.02)	(19.3)	14.8	3.2	20.3%	24.8%	(65)	(312)	41	(16,432)	404,240		
CPF	FOOD	20.90	(1.42)	(2.34)	(0.01)	(8.3)	5.7	0.7	17.1%	30.0%	(7)	(281)	(190)	1,992	175,706		
CPN	PROP	52.50	0.96	-	(0.02)	(7.9)	14.2	2.4	27.8%	29.7%	(27)	(187)	(176)	(4,108)	235,620		
CRC	COMM	20.80	4.00	2.46	0.01	(38.8)	16.1	1.9	35.6%	43.4%	(7)	(84)	(69)	(3,975)	125,445		
DELTA	ETRON	229.00	4.57	4.09	0.06	50.2	144.9	31.5	56.4%	51.4%	95	865	460	(4,306)	2,856,504		
DOHOME	COMM	3.82	1.60	(4.02)	(0.02)	(54.8)	20.2	1.0	38.1%	54.8%	(7)	(51)	(35)	(67)	12,924		
EA	ENERG	2.98	0.68	(1.97)	(0.03)	(24.7)	-	0.6	46.6%	55.4%	(27)	(8)	(9)	(458)	22,132		
EGCO	ENERG	123.00	0.82	(0.81)	-	5.1	8.0	0.6	37.2%	27.0%	(21)	(36)	(42)	805	64,755		
ERW	TOURISM	2.34	3.54	(0.85)	(0.01)	(38.7)	12.6	1.3	40.4%	45.7%	(3)	(10)	(9)	(138)	11,435		
GLOBAL	COMM	6.30	(1.56)	(14.29)	(0.09)	(52.9)	16.5	1.4	48.6%	55.0%	36	53	66	(330)	34,032		
GPSC	ENERG	38.00	(5.00)	(7.88)	(0.08)	(0.7)	18.2	1.0	36.3%	37.8%	17	20	12	1,519	107,150		
GULF	ENERG	44.25	1.14	(0.56)	-	8.3	2.1	26.4%	30.6%	(260)	(795)	(318)	(8,523)	661,088			
GUNKUL	ENERG	1.92	0.52	(6.80)	(0.07)	(15.8)	9.4	1.2	48.1%	39.4%	6	(7)	(1)	(123)	17,054		
HANA	ETRON	22.00	3.77	(5.58)	(0.05)	(10.9)	-	0.7	44.4%	45.6%	(35)	(80)	(72)	44	19,478		
HMPRO	COMM	6.15	0.82	(4.65)	(0.06)	(34.6)	13.0	3.3	26.4%	34.3%	38	74	(0)	(4,843)	80,880		
ICHI	FOOD	12.60	(0.79)	2.44	0.02	(14.3)	13.5	2.9	25.1%	28.1%	(10)	(30)	(28)	(1,165)	16,380		
IRPC	ENERG	1.05	2.94	(7.08)	(0.09)	(14.6)	-	0.3	46.3%	50.8%	8	6	2	(107)	21,456		
ITC	FOOD	17.30	1.17	0.58	0.01	(22.4)	17.4	2.3	32.4%	42.9%	17	34	38	(917)	51,900		
IVL	PETRO	18.00	1.69	(8.63)	(0.06)	(27.7)	131.7	0.8	36.6%	41.7%	(4)	25	20	(3,337)	101,062		
JAS	ICT	1.36	0.74	(4.90)	(0.04)	(36.4)	27.2	1.3	33.3%	38.0%	(1)	(6)	(1)	(642)	11,277		
JMART	ICT	7.50	2.04	(3.85)	(0.04)	(43.2)	13.5	0.6	36.0%	61.6%	1	(3)	(2)	(182)	11,038		
JMT	FIN	9.40	1.62	(2.59)	(0.04)	(48.4)	9.8	0.5	40.0%	51.3%	4	(27)	(12)	(328)	13,722		
JTS	ICT	24.80	1.22	(2.75)	(0.03)	(62.4)	46.0	14.3	53.7%	60.7%	1	0	0	(388)	17,520		
KBANK	BANK	183.00	0.27	(1.35)	(0.02)	17.7	8.9	0.8	19.2%	15.7%	(45)	1,466	963	(8,120)	433,587		
KCE	ETRON	26.00	2.97	-	0.02	6.1	33.8	2.3	46.5%	47.7%	23	89	79	(730)	30,734		
KKP	BANK	66.50	1.53	1.14	0.01	26.7	10.4	0.9	24.6%	24.1%	84	114	165	1,928	56,310		
KTB	BANK	27.75	1.83	1.83	0.02	32.1	8.7	0.9	24.1%	20.9%	73	(1,394)	278	8,170	387,836		
KTC	FIN	28.50	2.70	(0.87)	-	(43.0)	9.7	1.8	23.1%	31.9%	(4)	(204)	(74)	335	73,483		
LH	PROP	3.80	1.60	(1.55)	(0.03)	(24.8)	8.3	0.9	25.5%	27.5%	(3)	(12)	(4)	(882)	45,409		
M	FOOD	32.25	3.20	-	(0.02)	31.1	24.2	2.2	39.4%	49.9%	(5)	(21)	(12)	64	29,698		
MBK	PROP	16.80	0.60	0.60	0.02	(18.0)	9.8	1.3	14.5%	20.3%	0	(11)	(7)	(252)	33,291		
MEGA	COMM	29.25	0.86	(0.85)	(0.01)	(12.0)	13.7	2.6	31.7%	31.6%	2	1	2	(526)	25,502		
MINT	TOURISM	21.90	(0.90)	(3.10)	(0.05)	(15.8)	17.1	1.4	23.4%	26.2%	(51)	(24)	(13)	(714)	124,172		
MTC	FIN	39.50	-	(1.86)	(0.02)	(17.7)	13.4	2.1	26.6%	36.1%	(2)	55	1	3,715	83,740		
OR	ENERG	14.50	-	(1.36)	(0.01)	9.0	21.7	1.5	32.3%	35.2%	187	265	270	(519)	174,000		
OSP	FOOD	15.10	2.03	(3.82)	(0.04)	(27.4)	18.3	2.7	26.4%	36.0%	(3)	(29)	(17)	365	45,357		
PLANB	MEDIA	4.16	0.48	(1.89)	(0.00)	(41.4)	17.9	1.6	39.6%	45.9%	(7)	(11)	26	494	19,137		
PR9	HEALTH	21.70	-	(1.81)	-	(18.9)	21.4	3.0	21.8%	24.6%	(13)	3	1	184	17,063		
PRM	TRANS	6.45	-	(0.77)	-	(25.0)	6.8	1.3	29.4%	28.6%	(2)	1	2	(1,178)	16,125		
PTT	ENERG	30.75	0.82	(0.81)	-	(3.1)	12.4	0.8	18.9%	19.2%	40	841	607	(2,430)	878,312		
PTTEP	ENERG	106.00	0.95	(2.30)	(0.01)	(10.9)	6.9	0.8	25.2%	26.7%	(187)	(1,009)	(807)	(13,897)	420,818		
PTTGC	PETRO	20.80	0.48	(17.62)	(0.18)	(14.8)	-	0.4	43.5%	50.3%	(158)	(270)	(228)	(3,519)	93,784		
QH	PROP	1.30	1.56	1.56	(0.02)	(24.4)	7.8	0.5	30.4%	26.3%	1	(1)	(0)	(438)	13,929		
RATCH	ENERG	28.50	4.59	3.64	0.03	(5.0)	11.1	0.7	34.9%	26.6%	1	1	1	(378)	61,987		
RCL	TRANS	25.25	1.00	(1.94)	(0.02)	(10.6)	1.8	0.4									

DISCLAIMER

การเสนอคำแนะนำ ข้อมูลบทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมา และพิจารณาเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ทางบริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด ไม่อาจรับรองความถูกต้องและความสมบูรณ์ของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าการเสนอแนะหรือการชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ การนำไปใช้ซึ่งข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยให้ผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คำนิยามของ RECOMMENDATION (คำแนะนำการลงทุน)

คำแนะนำในหุ้น

ADD: ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์มากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

HOLD: ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์อยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

REDUCE: ในกรณีที่ผลตอบแทนของหุ้นที่คาดการณ์น้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

คำแนะนำในภาคอุตสาหกรรม

OVERWEIGHT: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนมากกว่า 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

NEUTRAL: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนอยู่ระหว่าง 0% ถึง 10% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

UNDERWEIGHT: ในกรณีที่บริษัทจำนวนมากในอุตสาหกรรมที่คาดการณ์ว่ามีผลตอบแทนน้อยกว่า 0% ในช่วงเวลา 12 เดือนข้างหน้า

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR)

การเปิดเผยผลการสำรวจของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (IOD) ในเรื่องการกำกับดูแลกิจการ (Corporate Governance) นี้เป็นการดำเนินการตามนโยบายของสำนักงานคณะกรรมการกำกับหลักทรัพย์และตลาดหลักทรัพย์ โดยการสำรวจของ IOD เป็นการสำรวจและประเมินจากข้อมูลของบริษัทจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย และตลาดหลักทรัพย์ เอ็มเอไอ ที่มีการเปิดเผยต่อสาธารณะ และเป็นข้อมูลให้ผู้ลงทุนทั่วไปสามารถเข้าถึงได้ ดังนั้นผลสำรวจดังกล่าวจึงเป็นการนำเสนอในมุมมองของบุคคลภายนอก โดยไม่ได้เป็นการประเมินการปฏิบัติ และมิได้มีการใช้ข้อมูลภายในในการประเมิน

อนึ่ง ผลการสำรวจดังกล่าว เป็นผลการสำรวจ ณ วันที่ปรากฏในรายงานการกำกับดูแลกิจการบริษัทจดทะเบียนไทยเท่านั้น ดังนั้น ผลการสำรวจจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ซีจีเอส อินเตอร์เนชั่นแนล (ประเทศไทย) จำกัด มิได้ยืนยันหรือรับรองถึงความถูกต้องของผลสำรวจดังกล่าวแต่อย่างใด

ช่วงคะแนน	สัญลักษณ์	ความหมาย
90 – 100		ดีเลิศ
80 – 89		ดีมาก
70 - 79		ดี
60 – 69		ดีพอใช้
50 – 59		ผ่าน
ต่ำกว่า 50	No logo given	N/A

จะทำการเผยแพร่รายชื่อเฉพาะบริษัทที่ได้คะแนนอยู่ในระดับ “ดี” ขึ้นไป ซึ่งมี 3 กลุ่มคือ “ดี” “ดีมาก” และ “ดีเลิศ” โดยประกาศรายชื่อบริษัทในแต่ละกลุ่มเรียงตามลำดับตัวอักษรชื่อย่อบริษัทในภาษาอังกฤษ

รายงานการประเมินการกำกับดูแลกิจการ (CGR) โดยสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย 2566



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
AUCT	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	ITEL	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	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	SCCG	SCG	SCGP	SCM	SDC	SEAFECO
SEAOL	SECURE	SELIC	SENA	SENX	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	TIPL
TIPI	TPS	TQM	TQR	TRT	TRUE	TRV	TSC	TST	TSST	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					



2S	A5	AAI	AIE	ALUCON	AMR	APURE	ARIN	AS	ASIA	ASIAN	ASIMAR
ASN	AURA	BR	BSBM	BSRC	BTG	CEN	CGH	CH	CHIC	CI	CIG
CMC	COMAN	CSP	DOD	DPAINT	DV8	EFORL	EKH	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	WIK	WIN	WP	XO



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	MTSIB	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	TEAM	TFI
TIGER	TITLE	TKC	TMI	TNH	TPA	TPAC	TRITN	UBA	UMI	UMS	UTP
VARO	VPO	W	WARRIX	WORK	WPH	YONG	ZIGA				

ข้อมูล Anti-Corruption Progress Indicator ของบริษัทจดทะเบียน
ได้รับการรับรอง

2S	7UP	AAI	ADVANC	AF	AH	AI	AIE	AIRA	AJ	AKP	AMA
AMANAHA	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	ITEL	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	SSS
SST	STA	STGT	STOWER	SUSCO	SVI	SYMC	SYNTEC	TAE	TAKUNI	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	TST	TSTH	TTA	TTB
TTCL	TU	TVDH	TVO	TWPC	UBE	UBIS	UEC	UKEM	UOBKH	UV	VCOM
VGI	VIH	WACOAL	WHA	WHAUP	WICE	WIIK	XO	YUASA	ZEN	ZIGA	

ประกาศเจตนาฯ

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	MTSIB	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

ไม่เปิดเผยหรือไม่มีนโยบาย

AMR	ANAN	AOT	APCO	APEX	APP	APURE	AQUA	ARIN	ARIP	ARROW	ASAP
ASEFA	ASIA	ASIMAR	ASN	ATP30	AU	AUCT	AURA	B52	BA	BBIK	BC
BCT	BDMS	BEAUTY	BEM	BGT	BH	BIG	BIOTEC	BIS	BIZ	BJC	BJCHI
BKD	BLC	BLESS	BLISS	BM	BOL	BR	BRI	BROCK	BSM	BSRC	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	CANEL	CPH	CPR	CPT	CRANE	CRD	CSP	CSR	CSS	CTW
CWT	D	DCON	DDD	DHOUSE	DITTO	DOD	DPaint	DTCENT	DTCI	DV8	EASON
ECL	EE	EFORL	EMC	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	POMPU	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	SEAFCO	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	THMUI	TIGER	TITLE	TK	TKC	TLM	TM	TMC	TMI	TMW
TNDT	TNH	TNPC	TOA	TPBI	TPCH	TPIPL	TPL	TPOLY	TPP	TPS	TPS
TQR	TR	TRC	TRITN	TRP	TRUBB	TRV	TSE	TTI	TTT	TTW	TURTLE
TVH	TVT	TWP	TYCN	TYCN	UAC	UBA	UMI	UMS	UNIQ	UP	UPF
UPOIC	UREKA	UTP	UVAN	VARO	VIBHA	VL	VNG	VPO	VRANDA	WARRIX	WAVE
WFX	WGE	WIN	WINDOW	WINMED	WINNER	WORK	WORLD	WP	YGG	YONG	ZAA