20 May 2025

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

Market Insight

สรุปภาวะตลาดวันก่อน

หลายปัจจัยกดดันตลาด – SET แกว่งอิงแดนลบในกรอบ 1184-95 สอดคล้องตลาดหุ้นภูมิภาคที่ส่วนใหญ่ปรับลง ถูกกดดันจากสหรัฐฯ ถูกมูดี้ส์หั่นเครดิตลง 1 ขั้นเป็น Aa1 และสภาพัฒน์ลดคาดการณ์ศก.ไทยปีนี้เหลือโต 1.8% จากเดิม 2.8% ต่างชาติขายสุทธิ 174 ลบ. 3 วันติด แต่ Long S50 Futures 3,394 สัญญา 4 วันติด

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (19 พ.ค.)

ส่วนใหญ่ปิดบวกอ่อน ๆ – โดยหุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่อง 5 สัปดาห์ติด อานิสงส์การเปิดเผยผลประกอบการที่แข็งแกร่งและอังกฤษบรรลุข้อตกลงสำคัญกับ EU นับเป็นการปรับความสัมพันธ์ครั้งใหญ่หลังถอนตัวออก EU (Brexit) ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ ปรับลงก่อนช่วงแรกหลังถูกมูดี้ส์หั่นเครดิตลง 1 ขั้น แต่มีแรงช้อนซื้อในช่วงหุ้นตกจนดันตลาดพลิกปิดบวกเล็กน้อย ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI +20 เซนต์ ท่ามกลางปัจจัยบวก-ลบที่คละเคล้า

แนวโน้มตลาดวันนี้

ลุ้นรีบาวด์ – หุ้นสหรัฐฯ ไม่ได้ตกใจหลังถูกหั่นอันดับเครดิต ขณะที่ US10Y กลับมาย่อตัวลงต่ำกว่าระดับ 4.5% หลังทะลุขึ้นไปช่วงสั้น ๆ และ US Dollar Index อ่อนค่าลง 3 วันติด มองเป็นผลดีบรรยากาศหุ้น EM ในภูมิภาคนี้ ประกอบกับ SET ร่วงเข้าใกล้ 1180 ซึ่งเป็นแนวรับสำคัญ คาดจะมีแรงซื้อสู้บริเวณนี้หนาแน่น แนวต้านอยู่ที่ 1205

กลยุทธ์การลงทุน

ขึ้นขาย-ลงซื้อ, ลงทุนถือ – ปรับกรอบ SET 1180-1230 ในการเทรดดิ้งระยะสั้น (ผ่านได้ค่อยเล็งเป้า 1250) หุ้นขึ้นยังเน้นขายมากกว่าซื้อ รอย่อตัวซื้อคืน-ตั้งรับ

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **GFPT, SJWD** / หุ้นเด่น พ.ค. **BDMS, BEM, CPALL, CPF, FM, GULF, HANA** และทางเลือกลงทุนหุ้นตปท.ผ่าน DR แนะนำ **CNTECH01, INDIA01** / หุ้นงบ Q1 ดีกว่าคาด ตลาดมีโอกาสปรับเป้ากำไรขึ้น **AWC, BTG, CPF, EGCO, GFPT, OSP, PRM, SJWD, STECON, TFG, TOA** / หุ้นบลูชิพรับเงินกองทุน TESGX ไหลเข้า **ADVANC, BDMS, CPALL, GULF, KTB, PTT** / หุ้นที่มีแนวโน้มกำไร Q2 ในเชิงบวก มี Upside สูง **AMATA, BBIK, CK, COM7, MTC, NSL, PR9, STECON, TASCO, TIDLOR** / หุ้นที่คาดจะเข้าคำนวณดัชนี SET50 – **TCAP, BCP, KKP** / SET100 – **MBK, TOA, AURA, TVO, WHAUP** / MSCI Review ใช้ราคาปิด 30 พ.ค. Global Standard : ไม่มีเข้า ออก **BEM, CRC, KTC** / Small Cap : เข้า **AWC, BEM** ออก **AURA, BPP, DOHOME, GUNKUL, JAS, JMART, M, PRM**

หุ้นแนะนำประจำวัน

SJWD – จากประชุมนักวิเคราะห์ยืนยันแนวโน้มบวกในทุกธุรกิจ ทั้งธุรกิจคลังสินค้า-ห้องเย็น ธุรกิจบริหารลานจอดพักรถ ธุรกิจขนส่งโลจิสติกส์ และธุรกิจในตปท., บ.ตั้งเป้าเพิ่มการให้บริการโลจิสติกส์จาก 60% ของปริมาณขนส่งของ SCC ในปีที่แล้วเป็น 65% ในปีนี้, มีโครงการซื้อหุ้นคืน 50 ล้านหุ้นวงเงิน 300 ลบ. จนถึง 22 ต.ค., เป้าพื้นฐาน 13.7 บ.

ปัจจัยติดตาม

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
20 พ.ค.	CH, EU	อัตราดบ.เงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปีจีน, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน พ.ค. (เบื้องต้น)
21 พ.ค.	JP	ดุลการค้าญี่ปุ่นใน เม.ย.
22-27 พ.ค.	TH	การค้าไทยใน เม.ย. (เบื้องต้น)
22 พ.ค.	JP, EU, US	คำสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐานญี่ปุ่นใน มี.ค., PMI ภาคอุตฯ และภาคบริการญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และสหรัฐฯ ใน พ.ค. (เบื้องต้น), ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ใน เม.ย., ดัชนีกิจกรรมระดับชาติของเฟดชิคาโกใน เม.ย., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,187.06	-8.71	-0.7
SET50	771.93	-7.27	-0.9
SET100FF	1,618.06	-10.02	-0.6
MAI	246.15	-1.93	-0.8
SET Turnover	36,743.01 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	14,669.41 Bt, bn		
SET PE	16.28 X		
SET PB	1.09 X		
SET DY	4.03 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
KBANK	2,704.31	163.50	-
DELTA	2,001.07	107.00	-6.6
CPALL	1,577.22	50.50	-1.0
EA	1,375.02	3.16	+17.0
ADVANC	1,299.42	294.00	+1.7

Investors Net Trading

	Last (19-May)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+88	+3,209	-6.8
ProprietaryTrading	-428	-978	-11.8
Foreign	-174	-4,973	-59.6
Retail	+514	+2,742	+78.2

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	42,792.07	+137.33	+0.3
S&P 500	5,963.60	+5.22	+0.1
Nasdaq	19,215.46	+4.36	+0.0
DAX	23,934.98	+167.55	+0.7
FTSE	8,699.31	+14.75	+0.2
CAC 40	7,883.63	-3.06	-0.0
Nikkei	37,498.63	-255.09	-0.7
Hang Seng	23,332.72	-12.33	-0.1
Straits Times	3,876.20	-21.67	-0.6
Shanghai Composite	3,367.58	+0.12	+0.0
MSCI FE ex. Japan	657.61	-5.51	-0.8
NYMEX (US$/bbl)	62.69	+0.20	+0.3
Brent (US$/bbl)	65.54	+0.13	+0.2
Baltic Dry Index	1,347.00	-41.00	-3.0
Gold (US$/ounce)	3,231.89	+42.48	+1.3
3M Zinc (US$/ton)	2,676.50	-15.00	-0.6
CRB Index	559.25	+1.61	+0.3
Baht/US$	33.13	-0.29	-0.9
Yen/US$	144.99	-0.95	-0.7
US$/Euro	1.12	+0.01	+0.8
10Y US Yield (%)	4.4474	-0.03	-0.7
10Y TH Yield (%)	1.8727	+0.01	+0.3
VIX Index	18.14	+0.90	+5.2

กระแสเศรษฐกิจ

ที่มา : TISCO ECONOMIC STRATEGY UNIT (ESU)

ECONOMICS : GDP ไตรมาส 1/2025 ขยายตัว 3.1% YoY, 0.7% QoQ sa ใกล้เคียงกับคาดการณ์ของเรา (3.2% YoY, 0.6% QoQ sa) แต่สูงกว่าที่ตลาดคาดเล็กน้อย (2.9%YoY, 0.5% QoQ sa) โดยหลักจากเศรษฐกิจภาคต่างประเทศที่ขยายตัวดี ขณะที่ภาคส่วนอื่นชะลอตัวลง

1Q25 GDP ขยายตัวดีจากภาคการส่งออกสินค้าและบริการ ขณะที่การบริโภคภาคเอกชน การอุปโภคภาครัฐ และการสะสมทุนถาวรชะลอตัวลง โดยมองผลกระทบจากสงครามการค้ายังแสดงผลไม่ชัดเจนนัก

- GDP ไตรมาส 1/2025 ขยายตัว 3.1% YoY จาก 3.3% ไตรมาสก่อน ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ที่ 3.2% และสูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ที่ 2.9% โดยหากปรับฤดูกาลแล้ว เศรษฐกิจไทยจะขยายตัว 0.7% QoQ, SA (vs. 0.4% ไตรมาสก่อน) สูงกว่าที่เราคาด (0.6%) และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดที่ 0.5%

- **ด้านการผลิต**: การผลิตในภาคการเกษตรขยายตัวดีขึ้นเป็น 5.7% YoY ขณะที่การผลิตนอกภาคเกษตรชะลอตัวลงเป็น 2.9% YoY (vs 3.6% ไตรมาสก่อน) โดยหลักจากผลผลิตภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัวลงมาก (0.2% YoY vs 1.1% ไตรมาสก่อน) ขณะเดียวกันกิจกรรมในภาคบริการก็ปรับชะลอลง (4.2% vs. 4.7% ไตรมาสก่อน)

    - การผลิตในภาคการเกษตรขยายตัว 5.7% YoY (vs 1.1% ไตรมาสก่อน) ตามสภาพอากาศและปริมาณน้ำที่เอื้ออำนวยต่อการเพาะปลูก ซึ่งสอดคล้องกับดัชนีผลผลิตสินค้าเกษตรที่ขยายตัว 4.6% YoY โดยพืชผลสำคัญ และสินค้าเกษตรที่มีปริมาณผลผลิตขยายตัวเพิ่มขึ้นได้แก่ ข้าวเปลือก อ้อย ยางพารา ไก่เนื้อ เป็นต้น ขณะที่การผลิตปาล์มน้ำมัน และมันสำปะหลังปรับลดลง ส่วนดัชนีราคาสินค้าเกษตรปรับลดลงครั้งแรกในรอบ 5 ไตรมาส (-1.0% YoY) ตามการลดลงของราคา มันสำปะหลัง (-41.2%YoY) ข้าวเปลือก (-8.2 %YoY)

    - การผลิตนอกภาคเกษตรชะลอตัวลงเป็น 2.9% YoY (vs. 3.6% ไตรมาสก่อน) โดยผลผลิตภาคอุตสาหกรรมชะลอตัวลงเป็น 0.2% (vs. 1.1% ไตรมาสก่อน) จากการลดลงของการผลิตไฟฟ้า ก๊าซ ไอน้ำและระบบการปรับอากาศ รวมถึงการจัดหาน้ำและการจัดการน้ำเสีย อย่างไรก็ดี กิจกรรมในภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นเป็น 0.6% (vs. 0.3% ไตรมาสก่อน) ด้านกิจกรรมในภาคบริการชะลอตัวลงเช่นเดียวกัน สู่ระดับ 4.2% YoY (vs. 4.7% ไตรมาสก่อน) จากกิจกรรมด้านการขนส่งและสถานที่เก็บสินค้า (5.4% vs. 9.0% ไตรมาสก่อน), ที่พักแรมและบริการด้านอาหาร (7.2% vs. 10.4% ไตรมาสก่อน), ข้อมูลข่าวสารและการสื่อสาร (4.9% vs. 6.0% ไตรมาสก่อน), กิจกรรมที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์ (1.1% vs. 1.7% ไตรมาสก่อน), และการศึกษา (0.3% vs. 1.1% ไตรมาสก่อน) ทั้งนี้ กิจกรรมในภาคการก่อสร้างยังคงขยายตัวได้ในระดับเลขสองหลักที่ 16.2% (vs. 18.3% ไตรมาสก่อน) และกิจกรรมในภาคการขายส่งและขายปลีก (4.7% vs. 4.1% ไตรมาสก่อน)

- **ด้านการใช้จ่าย**: กิจกรรมทางเศรษฐกิจในไตรมาสที่หนึ่งได้แรงหนุนจากการส่งออกสินค้าและบริการ รวมถึงการลงทุนของภาครัฐ อย่างไรก็ดี การบริโภคภาคเอกชนและการอุปโภคบริโภคภาครัฐชะลอตัวลง ส่วนการลงทุนภาคเอกชนยังคงหดตัวต่อเนื่องสี่ไตรมาสติดต่อกัน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

- **อุปสงค์ต่างประเทศ**: การส่งออกสินค้าเร่งตัวขึ้นเป็น 13.8% YoY (vs. 8.9% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การส่งออกบริการชะลอตัวลงเป็น 7.0% (vs. 22.9% ไตรมาสก่อน) ส่งผลให้การส่งออกสินค้าและบริการเร่งตัวขึ้นเป็น 12.3% (vs. 11.5% ไตรมาสก่อน)

- **อุปสงค์ในประเทศ**: การลงทุนภาครัฐยังคงขยายตัวในระดับเลขสองหลักที่ 26.3% YoY (vs. 39.4% ไตรมาสก่อน) โดยการบริโภคภาคเอกชนชะลอตัวลงเป็น 2.6% (vs. 3.4% ไตรมาสก่อน) ขณะที่การอุปโภคภาครัฐชะลอตัวลงเป็น 3.4% (vs. 5.4% ไตรมาสก่อน) อย่างไรก็ดี การลงทุนภาคเอกชนยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่ 4 ที่ระดับ -0.9% (vs. -2.1% ไตรมาสก่อน)

- ปี 2025 สศช. ประเมินว่าเศรษฐกิจไทยจะขยายตัวในกรอบ 1.3-2.3% (vs. 1.6% ESUe) ด้านเงินเฟ้อประเมินว่าจะขยายตัวอยู่ในกรอบ 0.0-1.0% (vs. 0.5% ESUe)

- Our take: GDP ไตรมาสที่ 1/2025 ขยายตัว 3.1% YoY ดีกว่าที่ตลาดคาด โดยผลกระทบจากสงครามการค้ายังคาดไม่ได้แสดงผลชัดเจนมากนัก การส่งออกสินค้าขยายตัวได้ดีส่วนหนึ่งเป็นผลจากการเร่งส่งออกสินค้าไปยังตลาดต่างประเทศโดยเฉพาะสหรัฐฯ ขณะที่การลงทุนภาคเอกชนหดตัวต่อเนื่องจากความกังวลเรื่องความไม่แน่นอนของสงครามการค้า ส่งผลให้นักลงทุนชะลอ หรือยุติแผนการลงทุน

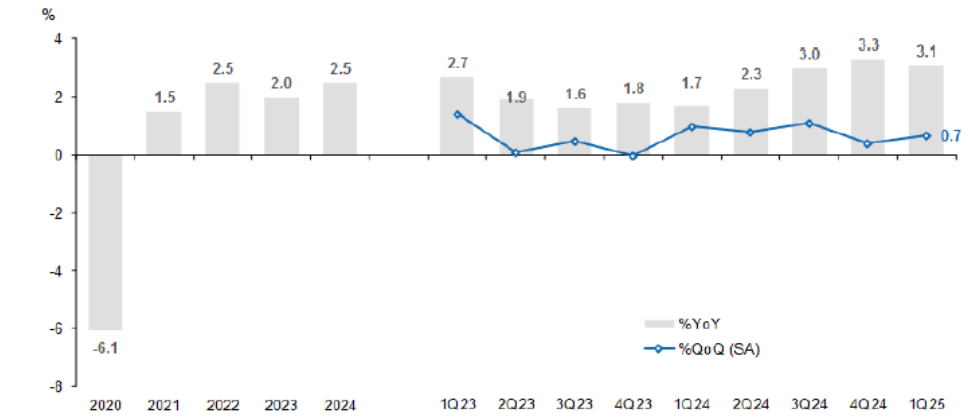
- ดังนั้น เราจึงได้ทำการปรับลดคาดการณ์การขยายตัวของเศรษฐกิจไทยลงมาอยู่ที่ 1.6% ในปี 2025F และ 1.4% ในปี 2026F เพื่อสะท้อนความอ่อนแอของการลงทุนภาคเอกชนในสภาวะที่มีความไม่แน่นอนสูง อีกทั้งการใช้จ่ายของภาครัฐฯ ที่อ่อนแอกว่าที่คาด ท่ามกลางแรงกดดันทางการเมืองที่เพิ่มขึ้น ปัญหาหนี้ภาครัฐฯ ที่เร่งตัว และความเสี่ยงของการถูกหั่นอันดับเครดิตความน่าเชื่อถือของประเทศในระยะข้างหน้า

- ด้านความเสี่ยงต่อเศรษฐกิจไทยที่น่าจับตาอย่างใกล้ชิด ประกอบด้วย 1) ภาระหนี้ครัวเรือนที่ทรงตัวอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องภายใต้สภาวะการเงินที่ตึงตัว และสถาบันการเงินยังเข้มงวดกับการปล่อยสินเชื่อ 2) การชะลอตัวของเศรษฐกิจและการค้าโลก อันเนื่องมาจากความไม่แน่นอนและผลกระทบจากสงครามการค้า 3) จำนวนและการใช้จ่ายของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่อาจน้อยกว่าที่ประเมิน ผลจากทั้งการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก และปัจจัยเฉพาะตัวภายในประเทศ อย่างเช่น การขาดความเชื่อมั่นด้านความปลอดภัยในการมาท่องเที่ยวภายในประเทศของนักท่องเที่ยวจีน

- จากสภาวะเศรษฐกิจที่มีการชะลอตัวลงแรง และแนวโน้มทิศทางเงินเฟ้อที่คาดว่าจะอยู่ต่ำกว่ากรอบล่างของ ธปท. เราประเมินว่ามีความเป็นไปได้สูงขึ้นที่ กนง. จะทำการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีก 25 bps ในไตรมาสที่ 4 ซึ่งเพิ่มขึ้นจากเดิมที่มองไว้ว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีกเพียง 1 ครั้ง ในไตรมาสที่ 3 ดังนั้น เราคาดว่ามีโอกาสสูงขึ้นที่อัตราดอกเบี้ยนโยบายไทย ณ สิ้นปีจะอยู่ที่ระดับ 1.25% ■

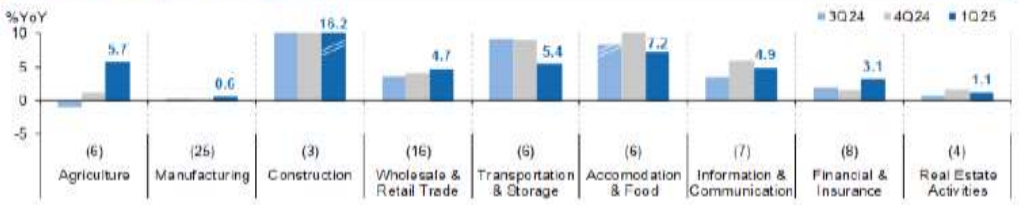
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

YoY and QoQ (seasonally adjusted) growth

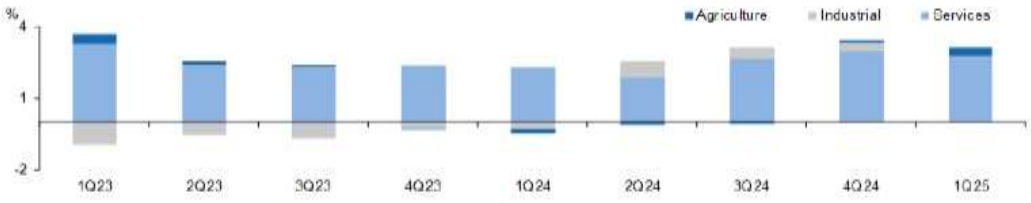


Source: NESDC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

YoY growth of supply-side indicators 1\



Contribution to GDP growth from supply-side indicators

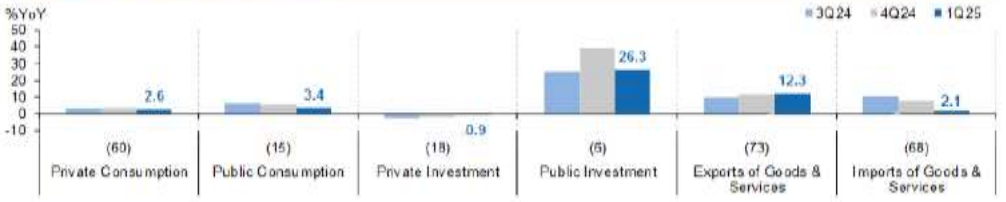


Note: 1\ Figures in parentheses represent a share of 2024 GDP (CVM).

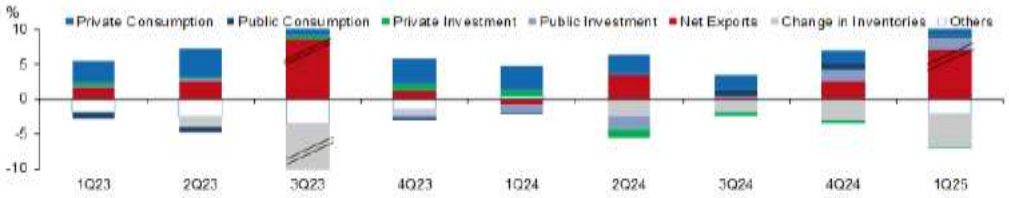
Source: NESDC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

YoY growth of demand-side indicators 1\



Contribution to GDP growth from demand-side indicators



Note: 1\ Figures in parentheses represent a share of 2024 GDP (CVM).

Source: NESDC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

Summary of Actual GDP and Forecasts

Indicators	Unit	2024	TISCO ESU	BOT 2025F		NESDC	FPO
			2025F	Reference	Alternative	2025F	2025F
GDP	**%**	**2.5**	**1.6**	**2.0**	**1.3**	**1.3 - 2.3**	**2.1**
Private Consumption	%	4.4	2.8	3.0	2.5	2.4	3.2
Public Consumption	%	2.5	1.6	1.2	1.2	1.3	1.2
Private Investment	%	-1.6	0.3	-1.0	-4.1	-0.7	0.4
Public Investment	%	4.8	5.1	6.2	6.2	5.5	2.8
Exports (f.o.b)	%	4.4	1.3	0.8	-1.3	1.8	2.3
Imports (f.o.b)	%	5.2	1.1	1.0	-0.8	2.3	1.0
Tourist Arrivals	Million	35.5	36.5	37.5	37.0	37.0	36.5
CA Balance	US$, Bn	11.1	11.6	13.0	11.0	13.7	12.5
Headline Inflation	%	0.4	0.5	0.5	0.2	0.0 - 1.0	0.8
Dubai Oil Price (AoP)	US$/bbl.	79.7	70.0	71.0	68.0	65.0 - 75.0	65.8
Policy Rate (EoP)	%	2.25	1.50	--	--	--	--
USD/THB (AoP)	Bt/US$	35.3	34.5	--	--	33.5 - 34.5	34.6

Note: The forecasted numbers are as of recent available updates by each institution

Source: BoT, FPO, NESDC, TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กระแสหลักทรัพย์

● ADVANC : การตอบสนองต่อข่าวเกี่ยวกับการซื้อกิจการผู้ใช้บริการของ NT

- หนังสือพิมพ์ข่าวหุ้นรายงานว่า ADVANC กำลังดำเนินการตรวจสอบสถานะทางการเงินเพื่อซื้อกิจการผู้ใช้บริการของ NT ทั้งในส่วนของธุรกิจอินเทอร์เน็ตบ้าน (FBB) และโทรศัพท์มือถือ พร้อมทั้งพิจารณาเช่าคลื่นความถี่ 700MHz จาก NT ล่าสุด ADVANC ได้ชี้แจงผ่านเว็บไซต์ของตลาดหลักทรัพย์ว่าบริษัทยังไม่มีข้อตกลงหรือความคืบหน้าใดๆ ในขั้นตอนนี้

- มุมมอง : เราเชื่อว่าความน่าสนใจของธุรกรรมที่อาจเกิดขึ้นนี้จะขึ้นอยู่กับต้นทุนที่เกี่ยวข้องเป็นหลัก อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้จะมีจำกัด

- ในส่วนของธุรกิจ FBB จากข้อมูลอุตสาหกรรมที่เปิดเผยก่อนหน้านี้โดย ADVANC และ NBTC พบว่า NT มีผู้ใช้บริการประมาณ 1.8 ล้านราย ซึ่งเทียบเท่ากับประมาณ 35% ของฐานลูกค้า AIS Fibre ในปัจจุบัน โดยมี ARPU อยู่ที่ 437 บาทต่อเดือน (ข้อมูลปี 2024) เทียบกับ ARPU ของ FBB ของ ADVANC ในปัจจุบันที่ 518 บาทต่อเดือน จากข้อมูลเหล่านี้ เราประมาณการว่าการเพิ่มขึ้นของรายได้ FBB อาจถึงประมาณ 9 พันล้านบาทต่อปี คิดเป็นประมาณ 4% ของประมาณการรายได้รวมปี 2025F ของเรา ในมุมมองของเรา ข้อตกลงนี้น่าจะส่งผลให้เกิดการ synergy น้อยกว่าการซื้อกิจการ 3BB ก่อนหน้านี้ ซึ่งช่วยเพิ่ม ARPU รวม

- ในส่วนของโทรศัพท์มือถือ รายละเอียดเกี่ยวกับฐานผู้ใช้บริการมือถือและ ARPU ของ NT ยังไม่ได้รับการเปิดเผย แต่เราคาดว่าตัวเลขดังกล่าวจะไม่มีนัยสำคัญมากนัก NT นำเสนอแพ็กเกจราคาถูกกว่าทั้งในแบบ prepaid และ postpaid ซึ่งบ่งชี้ว่ามี ARPU ต่ำกว่า ADVANC

- สำหรับการเช่าคลื่นความถี่ 700MHz นั้น ADVANC มีคลื่นความถี่ในย่านนี้อยู่แล้ว 40MHz ซึ่งเทียบเท่ากับ TRUE และเราเชื่อว่าความจุคลื่นความถี่ต่ำที่มีอยู่เพียงพอแล้ว ดังนั้น การตัดสินใจเช่าคลื่นความถี่จาก NT จะขึ้นอยู่กับค่าเช่าเทียบกับราคาในการซื้อคลื่นความถี่ใหม่ โดยเฉพาะอย่างยิ่ง คลื่นความถี่ 850MHz (ซึ่งเป็นคลื่นความถี่ต่ำเช่นกัน) คาดว่าจะมีการประมูลในเดือนมิถุนายนด้วยราคาเริ่มต้นที่ดูเหมือนจะน่าสนใจ

- เรายังคงคำแนะนำ "**ถือ**" สำหรับ ADVANC ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 307.00 บาท ท่ามกลางความไม่แน่นอนที่ยังคงมีอยู่เกี่ยวกับการประมูลคลื่นความถี่ที่กำลังจะมาถึง ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กระแสหลักทรัพย์

BGRIM : การประชุมนักวิเคราะห์ : ข้อสรุป - เป็นกลางถึงค่อนข้างเป็นลบ

- มุมมองของการประชุมเป็นกลางถึงค่อนข้างเป็นลบ

- ผู้บริหารคาดว่า IU margin จะลดลงเล็กน้อย QoQ ใน 2Q25F เนื่องจากการปรับลดค่าไฟฟ้า ซึ่งดูเหมือนจะแตกต่างเล็กน้อยจากมุมมองของเรา ที่คาดว่าจะมีการเพิ่มขึ้นเล็กน้อยของ IU margin QoQ แม้ว่าผู้บริหารจะคาดการณ์ว่าต้นทุนก๊าซจะลดลงเช่นกัน แต่เราเชื่อว่าการลดลงที่แท้จริงอาจมากกว่าที่ผู้บริหารได้คาด เนื่องจากราคาน้ำมันที่ต่ำลง ราคา LNG ที่ลดลง การเพิ่มขึ้นของอุปทานก๊าซในประเทศ และการมาถึงของฤดูฝนที่เร็วขึ้น

- BGRIM กำลังเผชิญกับการชะลอตัวของความต้องการ IU แม้จะยังไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ ผู้บริหารแนะนำว่าปริมาณ IU จะลดลง QoQ และลดลงเล็กน้อย YoY ใน 2Q25F

- ฟาร์มกังหันลมนอกชายฝั่ง Nakwol 2 ในเกาหลีใต้ได้เริ่มติดตั้งเสาเข็มแรกแล้ว และผู้บริหารคาดว่าจะมีการเปิดดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD) บางส่วนภายในสิ้นปี 2025F และ COD เต็มรูปแบบในปี 2026F ขึ้นอยู่กับสภาพอากาศ

- BGRIM วางแผนที่จะนำเข้า LNG แบบ spot รวมทั้งหมด 5 เที่ยวเรือเข้าสู่แหล่งรวมก๊าซธรรมชาติ (national gas pool) ของประเทศไทยในปี 2025F และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 7 เที่ยวเรือในปี 2026F-27F บริษัทกำลังอยู่ในระหว่างการเจรจากับรัฐบาลเพื่อข้อผูกมัดในการจัดหา LNG ระยะยาว เพื่อให้สามารถทำสัญญา LNG ระยะยาวเพื่อลดต้นทุน LNG ให้กับประเทศ

- คงคำแนะนำ “**ถือ**” สำหรับ BGRIM โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 12.40 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กระแสหลักทรัพย์

• SCCC : กำไรปกติเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

ผลประกอบการกลุ่มแข็งแกร่งขึ้น สนับสนุนกำไรใน 1Q

SCCC รายงานการเติบโตของกำไรปกติทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากผลประกอบการของธุรกิจปูนซีเมนต์ในประเทศไทยและเวียดนามที่ดีขึ้น ช่วยชดเชยกำไรที่ลดลงของ LANNA และค่าใช้จ่ายในการตัดจำหน่ายเพิ่มเติม 74 ล้านบาท ที่เกี่ยวข้องกับกำไรจาก PPA ครั้งเดียวจากการรวมงบของ LANNA ใน 4Q24 เรายังคงมองในแง่ดีต่อแนวโน้มกำไรของ SCCC หลังจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ในเดือนมีนาคมและการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่องของบริษัท คงคำแนะนำ "**ซื้อ**"

ธุรกิจปูนซีเมนต์ที่ดีขึ้นในประเทศไทยและเวียดนามช่วยเพิ่มกำไรใน 1Q

SCCC ประกาศกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 1.02 พันล้านบาท ลดลง 12% YoY และ 60% QoQ อย่างไรก็ตาม หากเราไม่รวมรายการครั้งเดียว (เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและกำไรครั้งเดียวจากการรวมงบของ LANNA) กำไรปกติอยู่ที่ 1.08 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 4.5% YoY และ 34% QoQ ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรคือ การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น YoY และ QoQ จาก 28.8% และ 32.9% เป็น 34.1% ส่วนใหญ่มาจากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรปูนซีเมนต์จาก 28.6% และ 27.8% เป็น 32.7% ประเทศไทยและเวียดนามมีผลประกอบการที่ดีในไตรมาสนี้ ได้รับแรงสนับสนุนจากโครงการโครงสร้างพื้นฐานและต้นทุนพลังงานที่เอื้ออำนวย ยอดขายสุทธิและ EBITDA ในประเทศไทยเติบโต 4.1% และ 5.2% YoY ในขณะที่ยอดขายสุทธิและ EBITDA ในเวียดนามเพิ่มขึ้น 12.8% และ 21.3% YoY สิ่งเหล่านี้ช่วยชดเชยความอ่อนแอในยอดขายและ EBITDA ของศรีลังกา (-5.5%, -10.8% YoY) และบังกลาเทศ (-21.9% และ -37.5% YoY) จากการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง รายได้และ EBITDA จากพลังงาน (จาก LANNA) ลดลง 14% และ 11% QoQ เนื่องจากสภาพอากาศที่ไม่เอื้ออำนวยและราคาถ่านหินที่ต่ำลงท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

แนวโน้มยังคงเป็นบวกจากการปรับขึ้นราคาล่าสุด

สำหรับประเทศไทย อุปสงค์ควรจะเห็นการเติบโตปานกลางขับเคลื่อนโดยโครงการโครงสร้างพื้นฐาน เรายังคาดว่าผลกระทบจากการปรับขึ้นราคาปูนซีเมนต์ล่าสุดจะเห็นได้ใน 2Q25F เนื่องจากการปรับขึ้นราคาเพิ่งเริ่มต้นในเดือนมีนาคม และต้องใช้เวลาสักระยะเพื่อให้ราคาใหม่มีผลบังคับใช้ โดยเฉพาะโครงการขนาดใหญ่ซึ่งโดยปกติจะล็อคราคาปูนซีเมนต์/คอนกรีตเป็นเวลา 3-12 เดือน การศึกษาความอ่อนไหวของเราระบุว่าทุกๆ การเพิ่มขึ้น 100 บาท/ตันในราคาปูนซีเมนต์ในประเทศควรเพิ่มกำไรปี 2025F ของ SCCC 775 ล้านบาทหรือ 19.6% สิ่งนี้ชี้ให้เห็นว่ากำไร 2Q25F ควรจะดีแม้ว่าอุปสงค์ตามฤดูกาลจะต่ำ โมเมนตัมของธุรกิจต่างประเทศยังคงเป็นบวกในเวียดนาม ศรีลังกา และอินโดนีเซีย ในขณะที่บังกลาเทศและกัมพูชาควรยังคงมีความท้าทาย อย่างไรก็ตาม ภาษีของสหรัฐฯ เป็นความเสี่ยงต่อ GDP และอุตสาหกรรมการก่อสร้างในทุกประเทศ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ SCCC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 195.00 บาท

เรายังคงการคาดการณ์และมูลค่าที่เหมาะสมที่ 195.00 บาท ซึ่งอิงจาก 14.7 เท่าของกำไรปี 2025F (คำนวณจากค่าเฉลี่ยทางประวัติศาสตร์ 6 ปีของหุ้น) เนื่องจากแนวโน้มเชิงบวกและการประเมินมูลค่าหุ้นที่ถูกและผลตอบแทนสูง เราคงคำแนะนำ "**ซื้อ**" ความเสี่ยงหลักคือ อุปสงค์ที่อ่อนแอ ราคาพลังงานที่เพิ่มขึ้น และสงครามราคา ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024	2025E	2026E
Sales (THBm)	50,126	42,218	43,790	56,935	58,572
EBITDA (THBm)	7,624	6,344	9,083	10,420	10,860
Net profit (THBm)	1,857	2,682	5,388	3,954	4,225
EPS (THB)	6.23	9.00	18.08	13.27	14.18
EPS (% YoY)	-56.3	44.5	100.9	-26.6	6.9
PER (X)	24.7	15.5	8.1	11.5	10.7
Yield (%)	5.9	4.6	7.2	7.2	7.2
P/BV (X)	1.4	1.4	1.3	1.3	1.2
EV/EBITDA (X)	8.6	9.2	6.4	5.5	4.9
ROE (%)	5.2	8.1	15.9	11.3	11.7

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Improved performance in Thailand and Vietnam helped to boost 1Q normalized profit

	1Q25	1Q24	%YoY	4Q24	%QoQ	3M25	3M24	%YoY
Sales	**13,887**	**10,035**	**38.4**	**14,032**	**-1.0**	**13,887**	**10,035**	**38.4**
Cement & Clinker	8,118	7,932	2.3	7,704	5.4	8,118	7,932	2.3
Concrete & Aggregates	1,824	1,831	-0.4	1,858	-1.8	1,824	1,831	-0.4
Waste Mgt & Indust.Services	501	489	2.5	543	-7.7	501	489	2.5
Building Materials	640	754	-15.1	657	-2.6	640	754	-15.1
Energy	3,887	0	n.a.	0	n.a.	3,887	0	n.a.
Cost of Sales	9,152	7,140	28.2	9,410	-2.7	9,152	7,140	28.2
Gross Profit	**4,735**	**2,894**	**63.6**	**4,622**	**2.4**	**4,735**	**2,894**	**63.6**
S&A Expenses	2,893	1,687	71.4	3,074	-5.9	2,893	1,687	71.4
Interest Expense	268	320	-16.3	298	-10.0	268	320	-16.3
Equity Income	89	285	-68.9	14	551.4	89	285	-68.9
Other Incomes	107	93	15.5	286	-62.5	107	93	15.5
Net Profit before Tax	1,770	1,265	40.0	1,550	**14.2**	1,770	1,265	40.0
Income Tax from Operations	503	250	101.6	498	1.1	503	250	101.6
Net Profit before M.I.	1,267	1,015	24.8	1,053	**20.3**	1,267	1,015	24.8
Net (Profit) Loss of M.I.	-191	14	n.a.	-251	**n.a.**	-191	14	n.a.
Norm profit	**1,076**	**1,029**	**4.5**	**802**	**34.1**	**1,076**	**1,029**	**4.5**
Extra items	-52	132	n.a.	1,761	n.a.	-52	132	n.a.
Net Profit	**1,024**	**1,161**	**-11.8**	**2,563**	**-60.1**	**1,024**	**1,161**	**-11.8**
EPS (Bt)	**3.44**	**3.90**	**-11.8**	**8.60**	**-60.1**	**3.44**	**3.90**	**-11.8**
EBITDA	3,281	2,130	54.1	3,149	4.2	3,281	2,130	54.1
			bps YoY		**bps QoQ**			**bps YoY**
Gross Margin (%)	34.1	28.8	5.3	32.9	1.2	34.1	28.8	5.3
S&A exp/ Sales (%)	20.8	16.8	4.0	21.9	-1.1	20.8	16.8	4.0
Norm profit margin (%)	7.7	10.3	-2.5	5.7	2.0	7.7	10.3	-2.5
Net Profit Margin (%)	7.4	11.6	-4.2	18.3	-10.9	7.4	11.6	-4.2

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

• SJWD : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ของ SJWD ประเด็นสำคัญมีดังนี้ :

โมเมนตัมเชิงบวกอย่างต่อเนื่องในทุกกลุ่มธุรกิจหลัก : การเติบโตคาดว่าจะขับเคลื่อนโดยธุรกิจขนส่ง ยานยนต์ การดำเนินงานในต่างประเทศ คลังสินค้าทั่วไป และคลังสินค้าห้องเย็น SJWD มีเป้าหมายที่จะเพิ่มบริการโลจิสติกส์สำหรับกลุ่ม SCC จาก 60% ของปริมาณโลจิสติกส์ทั้งหมดของ SCC ในปี 2024 เป็น 65% ในปี 2025 กลุ่มยานยนต์ก็คาดว่าจะมีส่วนช่วยในการเติบโตของรายได้ โดยได้รับการสนับสนุนจากเป้าหมายการผลิตของ BYD ที่ 60,000 คันในปีนี้ รายได้จากต่างประเทศคาดว่าจะเพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจาก SCG International Vietnam นอกจากนี้ รายได้จากคลังสินค้าจะได้รับประโยชน์จากการเริ่มดำเนินการของสิ่งอำนวยความสะดวกใหม่หลายแห่ง—RDC, PACS สระบุรี เฟส 2, PACR (Alpha รังสิต), SCG Nichirei เฟส 3 และ Alpha บางกระดี่ ที่มีผู้เช่าเต็ม (กำหนดเริ่มดำเนินการภายในเดือนตุลาคม 2025)

การเติบโตอย่างต่อเนื่องในรายได้จากส่วนแบ่งกำไร : รายได้จากส่วนแบ่งกำไรคาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY โดยได้รับการสนับสนุนจากความร่วมมือกับ SWIFT เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพโลจิสติกส์ข้ามพรมแดนระหว่างไทยและมาเลเซียและการขยายตัวสู่ภาคส่วนที่เติบโตสูง เช่น โซ่ความเย็นและโลจิสติกส์ยานยนต์ Transimex ก็คาดว่าจะมีผลประกอบการที่ดีขึ้นในปี 2025 อย่างไรก็ตาม รายได้จากส่วนแบ่งกำไรอาจลดลง QoQ เนื่องจากไม่มีกำไร 41.7 ล้านบาทจากการขายที่ดินอุตสาหกรรมของ PPSP ใน 1Q25

คาดว่าการเติบโตของกำไรจะยังคงดำเนินต่อไป : แม้ว่ากำไรคาดว่าจะเติบโต YoY แต่อาจต่ำกว่าในระดับ 1Q25 การเติบโตจะได้รับแรงหนุนจากกลุ่มคลังสินค้า การขนส่ง และการดำเนินงานในต่างประเทศ ควบคู่ไปกับการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ รายได้จากส่วนแบ่งกำไรจะได้รับการสนับสนุนจากผลประกอบการที่ดีขึ้นของ Transimex, SWIFT, Siam JWD Logistics และ Alpha สำหรับ 2Q25F กำไรปกติคาดว่าจะเพิ่มขึ้น YoY แม้ว่ากำไรสุทธิอาจลดลงเนื่องจากไม่มีกำไรครั้งเดียวจำนวน 339 ล้านบาทจากการซื้อกิจการ SWIFT ใน 2Q24 ปัจจัยตามฤดูกาลอาจมีส่วนทำให้เกิดการลดลง QoQ ด้วย

ผลกระทบจำกัดจากภาษีสหรัฐฯ : การเปิดรับตลาดสหรัฐฯ โดยตรงมีน้อยมาก (น้อยกว่า 1%) ซึ่งบ่งชี้ถึงผลกระทบโดยตรงที่จำกัด แม้ว่าอาจมีผลกระทบทางอ้อมต่อลูกค้าด้านขนส่งสินค้าและคลังสินค้าห้องเย็น แต่คาดว่าจะบรรเทาลงด้วยการดำเนินงานที่หลากหลายของ SJWD ใน 9 ประเทศอาเซียน

การมุ่งเน้นเชิงกลยุทธ์ด้านกำไรและการทำให้สินทรัพย์เป็นเงิน : ท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและความเสี่ยงจากภาษีของสหรัฐฯ SJWD จะให้ความสำคัญกับประสิทธิภาพด้านต้นทุนและผลตอบแทนจากการลงทุนที่มีอยู่มากกว่ากิจกรรม M&A ใหม่ เงินสดส่วนเกินจะถูกจัดสรรไปยังการชำระหนี้ บริษัทวางแผนที่จะขายคลังสินค้าหนึ่งแห่ง (มูลค่า 600-800 ล้านบาท) ให้กับ REIT ใน 3Q25 โดยมีคลังสินค้าเพิ่มเติม 2-3 แห่งตามมาในช่วงปลาย 3Q หรือต้น 4Q รายได้จะนำไปใช้สำหรับการลงทุนซ้ำและการลดหนี้

โครงการซื้อหุ้นคืนเพื่อสนับสนุนราคาหุ้น : โปรแกรมการซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 50 ล้านหุ้น (มูลค่าไม่เกิน 300 ล้านบาท) ที่ดำเนินการตั้งแต่วันที่ 22 เมษายนถึง 22 ตุลาคม คาดว่าจะให้การสนับสนุนขาลงแก่ราคาหุ้น

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ SJWD ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 13.70 บาท : มูลค่าที่เหมาะสมอิงจากการประเมินมูลค่าแบบ DCF โดยคำนึงถึง WACC ที่ 7.4%, CoE ที่ 9.6%, อัตราผลตอบแทนที่ปราศจากความเสี่ยงที่ 3.2% และส่วนชดเชยความเสี่ยงของตลาดที่ 6.4% ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	23,732	24,504	26,881	28,579	29,839
Net profit (THBm)	761	1,119	938	1,081	1,090
EPS (THB)	0.42	0.62	0.52	0.60	0.60
EPS (% YoY)	18.2	47.0	-16.2	15.2	0.0
PER (X)	39.9	21.2	15.4	13.4	13.4
Yield (%)	3.1	3.5	2.9	3.4	3.4
P/BV (X)	0.6	0.6	0.6	0.6	0.6
EV/EBITDA (X)	8.9	6.6	4.1	3.5	3.3
ROE (%)	6.0	5.0	4.1	4.6	4.5

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

ANAN : จ่อบุ๊กยอดโอน 3 โครงการ 1.2 หมื่นล. ผลงานทั้งปีตามเป้า

ANAN เผยมีโครงการใหม่รอโอน 3 โครงการ มูลค่ารวม 12,228 ล้านบาท มั่นใจยอดโอนปีนี้ตามเป้า เดินหน้ากระตุ้นยอดขายครึ่งหลังไตรมาส 2/2568 ขานรับมาตรการภาครัฐ ผ่านแคมเปญ "URBAN LIFE GOES ON #ชีวิตเมืองไปต่อ" (หุ้น) ■

BPP : ชูโรงไฟฟ้าจีน-ญี่ปุ่น หนุน Q1 ลุยแผนลดการปล่อย CO2 มุ่งใช้เชื้อเพลิงชีวมวล

BPP เผยกำไรไตรมาสแรกปีนี้ 574 ล้านบาท โชว์โรงไฟฟ้าพลังความร้อนร่วมในจีนและการซื้อขายพลังงานในญี่ปุ่นหนุน พร้อมเดินหน้าแผนการลดการปล่อย CO2 นำเชื้อเพลิงชีวมวลมาใช้ร่วมกับเชื้อเพลิงหลักในโรงไฟฟ้า 3 แห่งในจีน (ข่าวหุ้น) ■

CPN : จัดงบลงทุนหมื่นล.ลุยธุรกิจพลังงานสะอาด

CPN จัดตั้งบริษัทใหม่ "เซ็นทรัลพัฒนากรีนโกรท" รองรับโอกาสทางธุรกิจพลังงานสะอาดและโลว์ คาร์บอน กางแผน 5 ปี ทุ่มลงทุนทั้งหมด 1.2 แสนล้านบาท แบ่งเป็นงบเฉพาะด้านความยั่งยืนราว 10,000 ล้านบาท เพื่อผลิตไฟฟ้าสะอาดเพิ่มขึ้นรวมกว่า 35 เมกะวัตต์ ส่งผลให้มีกำลังการผลิตรวมกว่า 68-70 เมกะวัตต์ (หุ้น) ■

FPI : ลุ้นออลไทม์ไฮแบ็กล็อกพันล้าน

FPI ปักหมุดผลงานปีนี้เติบโต 10% แตะระดับ 3 พันล้านบาท ทำออลไทม์ไฮ โชว์แบ็กล็อกแน่น 1 พันล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้ยาว 2 ปี อวดผลงานไตรมาส 1/2568 กำไรสุทธิ 77 ล้านบาท พุ่ง 27.6% รับยอดส่งออกคึกคัก (หุ้น) ■

IVL : ไฮซีซันหนุนไตรมาส 2 เข้มลงทุนลดเสี่ยงเทรดวอร์

IVL เล็งไตรมาส 2/2568 รับอานิสงส์เข้าไฮซีซัน-สเปรด มาร์จิ้นฟื้นตัว เตรียมพร้อมเม็ดเงินลงทุน 800 ล้านดอลลาร์สหรัฐ อัพฐานธุรกิจให้แกร่งยิ่งขึ้น แถมเดินหน้าโมเดลผลิตและขายในประเทศปลายทางแก้เกมสงครามการค้า หวังลดความเสี่ยง-หนุนการเติบโตในระยะยาว (หุ้น) ■

NER : ส่งซิกผลงานไตรมาส 2 เด้ง มีออเดอร์รอส่งมอบยาวถึง ต.ค.

NER ลุ้นผลงานไตรมาส 2/68 โตต่อ รับโกยออเดอร์ล่วงหน้ารอส่งถึงเดือน ต.ค. 68 แล้ว ส่วนความคืบหน้าลงทุนในประเทศโกตดิวัวร์ และการสร้างโรงงานแห่งที่ 3 รอความชัดเจนการเก็บภาษีนำเข้าจากรัฐบาลสหรัฐฯ ภายในไตรมาส 3/68 ย้ำเป้ารายได้ปีนี้ 34,000 ล้านบาท และปริมาณขาย 500,000 ตัน (ข่าวหุ้น) ■

SGC : กำไร Q1 ทะยาน 298% ครึ่งหลังโตต่อล็อกโฟนดัน

SGC ครึ่งหลังปี 2568 แววสดใส อานิสงส์ล็อกโฟนเฉิดฉาย แถมโชว์กำไร Q1/2568 อลังการโตราว 298% รับโมเดลสินเชื่อมือถือโตแรง ดีเดย์เตรียมเสนอขายหุ้นกู้วันที่ 19-21 พฤษภาคมนี้ ชูอัตราดอกเบี้ยสูงถึง 7.20% ต่อปี (หุ้น) ■

WHA : ขยายการลงทุนในเวียดนาม ลุย 2 นิ๊กโปรเจกต์นิคมฯ 3,438 ไร่

WHA เดินหน้าขยายลงทุนในเวียดนาม ล่าสุดรับมอบเอกสารสำคัญจากทางการเวียดนาม ลุย 2 นิ๊กโปรเจกต์นิคมอุตสาหกรรมระดับพรีเมียม ขนาดพื้นที่รวม 3,438 ไร่ ในจังหวัดทัญฮว้า และจังหวัดฮึงเอียน (ข่าวหุ้น) ■

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

กระแสข่าวเด่นต่างประเทศ

เกาหลีใต้จับตาตลาดใกล้ชิด หลังมูดี้ส์ลดอันดับเครดิตสหรัฐฯ

กระทรวงการคลังเกาหลีใต้แถลง (19 พ.ค.) ว่าจะเฝ้าสังเกตการณ์ความเคลื่อนไหวของตลาดการเงินอย่างใกล้ชิด หลังจากมูดี้ส์ เรทติ้งส์ (Moody's Ratings) ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของรัฐบาลสหรัฐฯ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความผันผวนในตลาดโลก ยุน อินแด รัฐมนตรีช่วยว่าการกระทรวงการคลังเกาหลีใต้ เรียกประชุมเจ้าหน้าที่จากหน่วยงานด้านการเงินเพื่อประเมินสถานการณ์ หลังจากมูดี้ส์ เรทติ้งส์ ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือระยะยาวของรัฐบาลสหรัฐฯ ลงสู่ระดับ Aa1 จากระดับ Aaa เมื่อวันศุกร์ (16 พ.ค.) กระทรวงระบุในแถลงการณ์ว่า ทางการเกาหลีใต้คาดว่าผลกระทบจะมีจำกัด เนื่องจากมูดี้ส์ได้ส่งสัญญาณเตือนด้วยการให้มุมมองเชิงลบมาก่อนหน้านี้แล้ว จึงเป็นเรื่องที่คาดการณ์ได้พอสมควร อย่างไรก็ตาม กระทรวงการคลังเกาหลีใต้ยอมรับว่าเหตุการณ์นี้อาจนำไปสู่ความผันผวนในตลาดการเงินและอัตราแลกเปลี่ยนในระยะสั้น โดยเฉพาะเมื่อพิจารณาร่วมกับปัจจัยเสี่ยงอื่น ๆ เช่น การเจรจาภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ พร้อมย้ำว่า กระทรวงจะร่วมมือกับทุกหน่วยงานที่เกี่ยวข้องในการติดตามสถานการณ์ทั้งในประเทศและต่างประเทศอย่างใกล้ชิด ทั้งนี้ มูดี้ส์ถือเป็นบริษัทจัดอันดับเครดิตรายใหญ่รายสุดท้ายที่ปรับลดอันดับความน่าเชื่อถือของสหรัฐฯ ตามหลังบริษัทรายใหญ่อื่น ๆ ที่หั่นอันดับเครดิตสหรัฐฯ มาก่อนหน้านี้แล้ว โดยฟิทช์ เรทติ้งส์ (Fitch Ratings) ได้ปรับลดอันดับความเชื่อถือของสหรัฐ จาก AAA เหลือ AA+ ในเดือนส.ค. 2566 ขณะที่สแตนดาร์ด แอนด์ พัวร์ส (Standard & Poor's) ปรับลดตั้งแต่เมื่อปี 2554 (อินโฟเควสท์) ■

ญี่ปุ่นวิตก คาดอีก 15 ปีขาดแคลนแรงงานด้าน AI หลายล้านคน

กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น คาดการณ์ว่า ภายในปี 2583 ญี่ปุ่นจะขาดแคลนแรงงานด้านปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ่นยนต์ มากถึง 3.26 ล้านคน โดยคาดว่าญี่ปุ่นจะต้องการแรงงานสาขานี้ 4.98 ล้านคน แต่ด้วยอัตราการพัฒนาทรัพยากรบุคคลในปัจจุบันจะสามารถสร้างแรงงานได้เพียง 1.72 ล้านคน ขณะเดียวกัน คาดว่าภาคการผลิตจะขาดแคลนแรงงานในกระบวนการผลิต 2.81 ล้านคน เนื่องจากคาดว่าความต้องการแรงงานในสาขานี้จะสูงถึง 8.65 ล้านคน แต่คาดว่าจะพัฒนาแรงงานได้เพียง 5.84 ล้านคน ในทางกลับกัน คาดว่าจะมีแรงงานล้นตลาดในภาคส่วนอื่น ๆ โดยคาดว่าจะมีแรงงานเกินความต้องการ 2.14 ล้านคนในงานธุรการ, 510,000 คนในงานขาย และ 100,000 คนในงานบริการ นอกจากนี้ ทางกระทรวงฯ ยังได้วิเคราะห์ความต้องการแรงงานตามระดับการศึกษา โดยคาดว่าภายในปี 2583 ญี่ปุ่นจะขาดแคลนบัณฑิตปริญญาตรีสาขาวิทยาศาสตร์และวิศวกรรมศาสตร์ราว 600,000 คน ในทางกลับกัน บัณฑิตปริญญาตรีสาขาศิลปศาสตร์จะมีมากเกินความต้องการ 280,000 คน รวมถึงบัณฑิตปริญญาโทและปริญญาเอกสาขาศิลปศาสตร์อีก 70,000 คน (อินโฟเควสท์) ■

"เสียวหมี่" ทุ่มงบกว่า 6.9 พันล้านดอลล์ ลุยพัฒนาและออกแบบชิปเอง ตั้งเป้า 10 ปี

เสียวหมี่ (Xiaomi) ยักษ์ใหญ่เทคโนโลยีจีน ผู้ผลิตสมาร์ตโฟนและรถยนต์ไฟฟ้า ประกาศ (19 พ.ค.) ถึงแผนการลงทุนครั้งใหญ่ อย่างน้อย 5 หมื่นล้านหยวน (6.93 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพื่อลุยพัฒนาและออกแบบชิปเซ็ตของตนเอง โดยตั้งเป้าเป็นโครงการระยะยาวอย่างน้อย 10 ปี เหลย จวิน ผู้ก่อตั้งและซีอีโอของเสียวหมี่ เป็นผู้เปิดเผยตัวเลขการลงทุนดังกล่าวผ่านโพสต์บนเวยป๋อ (Weibo) และจะเริ่มดำเนินการตั้งแต่ปี 2568 เป็นต้นไป เหลย จวิน ยังระบุในโพสต์ด้วยว่า ที่ผ่านมาเสียวหมี่ได้ทุ่มเงินลงทุนไปแล้วถึง 1.35 หมื่นล้านหยวน สำหรับการพัฒนาชิปมือถือขั้นสูงรุ่น XringO1 ของบริษัทเอง พร้อมเผยว่าปัจจุบันแผนกออกแบบชิปของเสียวหมี่มีทีมงานผู้เชี่ยวชาญกว่า 2,500 คน (อินโฟเควสท์) ■

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Regional Market

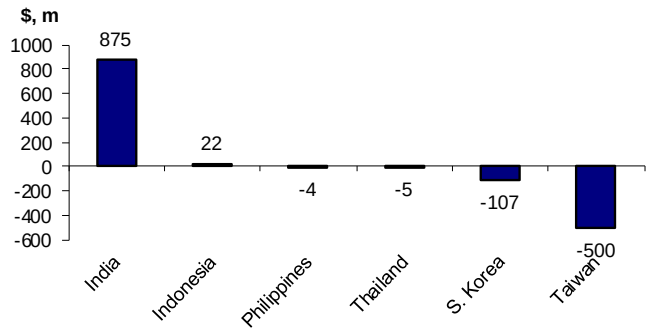
19-May-25	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	**15.0**	**13.6**	**1.6**	**1.5**	**10.8**	**11.2**	**12.1**	**9.8**	**3.0**	**3.2**
County **										
Australia	18.7	17.3	1.9	1.8	10.0	10.3	21.6	7.7	4.0	4.1
China	13.0	11.7	1.3	1.2	9.8	10.1	8.9	10.4	3.0	3.3
Hong Kong	10.5	9.8	1.2	1.1	10.9	11.0	12.1	8.1	3.3	3.5
India	22.1	19.2	3.2	3.0	14.4	15.1	5.3	15.1	1.4	1.6
Indonesia	11.9	10.6	1.5	1.4	12.2	12.6	26.3	11.5	5.3	5.6
Japan	18.1	17.7	1.9	1.8	9.9	10.3	10.3	2.2	2.1	2.3
Korea	9.3	8.0	0.9	0.8	9.6	10.3	28.1	15.5	2.4	2.6
Malaysia	13.9	13.0	1.5	1.3	10.9	9.9	5.6	7.0	4.3	4.6
New Zealand	46.4	27.3	1.7	1.7	3.2	6.3	16.8	69.7	3.1	3.1
Philippines	10.3	9.4	1.3	1.2	12.2	12.2	11.0	9.0	3.2	3.3
Singapore	12.2	11.7	1.3	1.2	10.5	10.6	13.2	4.3	5.6	5.6
Taiwan	15.9	13.9	2.4	2.2	14.8	15.9	7.0	14.2	3.1	3.4
Vietnam	10.6	8.7	1.5	1.3	14.1	14.5	17.3	21.8	2.5	2.9
Thailand *	**12.4**	**11.4**	**1.1**	**1.0**	**8.3**	**8.6**	**11.7**	**8.0**	**3.9**	**4.2**

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

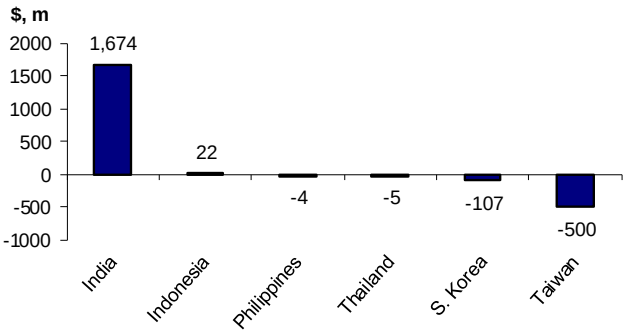
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

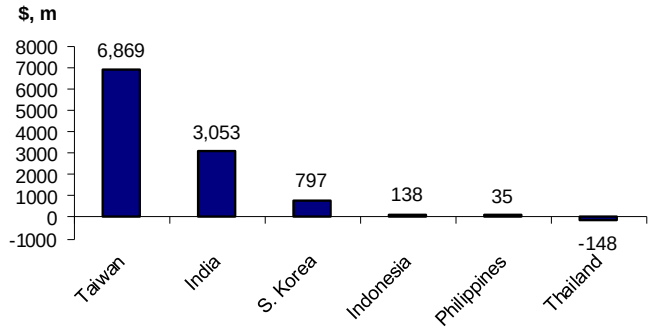
Foreign Investment by Day



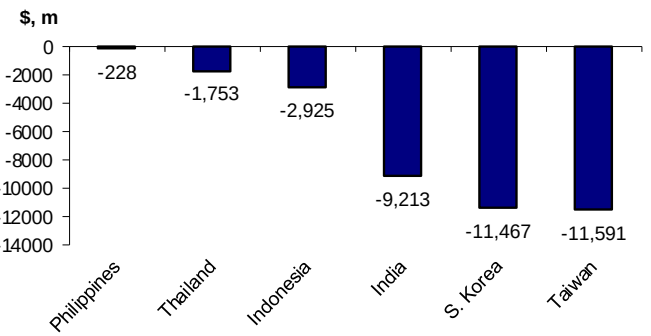
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
24CS-W1	28/1/2027	194	1.0000	3.0000	6,688	60.6	0.80	0.13	0.02	433.9	291.3	6.2	ลดลงทุน
24CS-W2	28/1/2028	49	1.0000	6.0000	4,575	60.6	0.80	0.14	0.02	694.7	667.5	5.7	ลดลงทุน
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	527	36.6	2.24	0.03	0.08	-63.2	57.6	74.7	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.2228	0.8178	9	79.3	0.33	0.30	0.07	360.0	222.1	1.3	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	3	120.4	0.04	0.01	0.01	86.7	675.0	4.0	ลดลงทุน
B52-W4	14/1/2026	490	1.0000	0.5000	60	80.2	0.25	0.02	0.02	19.3	108.0	12.5	ลดลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	0	50.1	0.87	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	20,520	50.5	8.15	0.97	0.00	Overpriced	832.1	8.4	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	0	62.2	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BM-W3	26/6/2025	120	1.0000	1.1000	879	23.6	2.14	0.35	0.88	-60.2	-32.2	6.1	เพิ่มลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	140	13.6	1.59	0.04	0.00	Overpriced	217.0	39.8	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	625	18.6	4.20	0.15	0.00	Overpriced	213.1	28.0	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	979	61.8	0.33	0.17	0.00	3,690.2	287.5	2.2	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	138	37.0	4.60	0.03	0.01	322.4	213.4	158.9	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	0	55.8	0.24	0.01	0.00	Overpriced	195.8	24.0	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	4	8.8	1.69	0.06	0.00	Overpriced	30.2	28.2	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	39.0	0.46	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	703	71.2	0.61	0.25	0.27	-7.2	23.0	2.4	เพิ่มลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	4,911	46.9	2.18	0.07	0.00	Overpriced	316.1	31.1	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	8	237.1	0.09	0.01	0.08	-86.8	166.7	9.0	เพิ่มลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	217.1	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	0	217.1	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	6,151	36.6	2.60	0.01	0.00	Overpriced	92.7	260.0	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	0.5000	1.0000	0	113.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	0	36.5	0.23	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2027	846	1.0000	0.3000	6,709	36.5	0.23	0.02	0.02	-18.2	39.1	11.5	เพิ่มลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	1,459	96.5	3.56	2.24	2.25	-0.3	-14.6	1.6	เพิ่มลงทุน
EA-W1	13/2/2028	1,238	1.0000	4.0000	223,160	71.8	3.16	0.92	1.23	-25.1	55.7	3.4	เพิ่มลงทุน
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	0	63.7	0.11	0.01	0.00	Overpriced	409.1	11.0	ลดลงทุน
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	0	86.8	0.15	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	6,035	123.4	0.05	0.03	0.02	34.6	220.0	1.7	ลดลงทุน
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	0	26.8	1.45	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	0	157.5	0.05	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	2,613	57.0	0.87	0.23	0.28	-17.0	41.4	3.8	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	0.2659	1.5040	0	151.7	1.20	n.a.	0.21	n.a.	n.a.	n.a.	-
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	848	66.1	3.26	0.01	0.00	Overpriced	277.7	530.1	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	1,054	28.8	0.90	0.09	0.00	Overpriced	910.0	10.0	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	231	28.8	0.90	0.25	0.00	Overpriced	272.2	3.6	ลดลงทุน
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	109,047	41.6	1.72	0.48	0.39	22.5	102.3	3.6	ลดลงทุน
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	53,744	44.8	7.30	0.15	0.00	Overpriced	750.0	55.0	ลดลงทุน
JSP-W2	8/12/2025	237	1.0000	4.0000	102	31.6	1.80	0.03	0.00	Overpriced	123.9	60.0	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	101	41.0	1.28	0.21	0.01	2,443.6	150.8	6.1	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	195	65.1	0.71	0.11	0.04	182.9	160.4	7.4	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	712	24.9	46.50	0.64	0.18	259.9	51.9	72.7	ลดลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	0	17.4	1.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
KUN-W3	21/3/2027	59	1.0000	1.3000	131	17.4	1.20	0.04	0.08	-50.2	11.7	30.0	เพิ่มลงทุน
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	673	86.9	10.40	2.28	3.12	-27.0	18.1	4.6	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	240.4	0.02	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	1,029	25.9	4.24	0.22	0.10	123.1	34.9	19.3	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	40	21.8	1.35	0.03	0.00	Overpriced	124.4	45.0	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2026	479	1.0000	1.3000	773	98.9	0.11	0.02	0.01	188.7	1,100.0	5.5	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2027	51	1.0000	1.0000	56	67.9	1.69	0.81	0.89	-8.8	7.1	2.1	เพิ่มลงทุน
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	410	95.6	0.53	0.36	0.31	16.1	9.4	1.5	ลดลงทุน
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0684	4.6798	0	29.7	7.60	2.60	3.13	-17.0	-6.4	3.1	เพิ่มลงทุน
PRG-W4	16/5/2027	0	1.0323	4.8435	0	29.7	7.60	n.a.	3.05	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2027	1	1.0094	4.9534	0	29.7	7.60	n.a.	3.13	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	316	118.6	1.08	0.33	0.49	-32.4	23.1	3.3	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	422	123.5	0.71	0.04	0.26	-84.8	46.5	17.8	ลดลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	0	40.9	0.42	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	2,906	40.9	0.42	0.11	0.07	50.1	45.2	3.8	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	0	63.4	0.71	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	2,348	63.4	0.71	0.04	0.09	-53.7	116.9	17.8	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	2.0000	3.0000	1,321	110.7	0.31	0.12	0.00	7,899.2	887.1	5.2	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	651	13.3	7.40	0.02	0.00	Overpriced	211.1	370.0	ลดลงทุน
SAMTEL-W2	15/1/2027	103	1.0000	8.0000	33	54.8	6.15	1.19	1.16	2.2	49.4	5.2	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	48,697	43.6	20.70	0.37	0.00	Overpriced	322.8	64.1	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	0	122.7	0.37	0.01	0.00	Overpriced	443.2	37.0	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	500	63.8	0.43	0.02	0.00	Overpriced	1,067.4	21.5	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	671	34.0	2.92	0.04	0.00	Overpriced	243.8	73.0	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2025	654	1.0000	1.3000	5,547	55.1	0.83	0.03	0.01	179.6	60.2	27.7	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	1,638	55.1	0.83	0.27	0.12	127.6	125.3	3.1	ลดลงทุน
SIMAT-W3	23/5/2025	38	1.3765	21.7941	0	59.2	0.97	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	92	63.8	0.21	0.03	0.00	Overpriced	533.3	7.0	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	0	24.9	4.68	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	0	73.8	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2027	1,641	1.0000	0.5000	1,580	73.8	0.20	0.07	0.04	88.0	185.0	2.9	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	525	50.5	0.27	0.17	0.05	271.6	148.1	1.6	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	1,537	54.3	2.94	0.16	0.00	6,679.0	415.6	18.4	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	1,595	33.3	5.20	1.11	1.68	-34.0	-5.6	4.7	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	0	165.2	0.05	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TGE-W2	15/1/2027	110	1.0000	3.0000	1,759	36.1	1.51	0.13	0.03	278.1	107.3	11.6	ลดลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	1	56.5	0.63	0.01	0.00	Overpriced	60.3	63.0	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	0	44.2	0.76	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	0	41.7	0.72	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	0	93.3	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRITN-W7	19/10/2025	76	1.0000	0.1000	0	93.8	0.06	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TSR-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	0	104.6	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	0	60.1	0.11	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	0	209.8	0.03	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	0	209.8	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.2349	9.6370	1,586	60.9	2.18	0.04	0.07	-40.8	343.6	67.3	เพิ่มลงทุน
VGI-W4	1/9/2025	1,119	1.0045	1.4932	917	60.9	2.18	0.69	0.69	-0.5	0.0	3.2	ลดลงทุน
VIBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	1,010	25.1	1.58	0.01	0.00	Overpriced	90.5	158.0	ลดลงทุน
VIH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	33.6	7.45	n.a.	0.86	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	0	130.0	0.04	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	0	130.0	0.04	0.02	0.01	40.1	450.0	2.0	ลดลงทุน
WIIK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	5,749	29.5	0.97	0.04	0.00	Overpriced	316.5	24.3	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2027	45	1.0481	1.4311	1,297	96.7	0.10	0.03	0.00	1,174.2	1,359.7	3.5	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2027	643	1.0481	0.9541	444	96.7	0.10	0.01	0.01	-25.5	863.6	10.5	เพิ่มลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	1,884	37.5	1.26	0.11	0.02	495.9	246.0	11.5	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 19/05/2025

CV-W1, SFLEX-W2, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญฯ ที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน

* เป็นคำแนะนำ ณ 20/05/2025 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

NVDR Daily Summary

As of 19-พ.ค.-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	**21,436**	**568**	**31%**

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		19-May	16-May	15-May	14-May	13-May
1	BBL	**326.64**	-12.14	196.42	174.65	-0.09
2	AOT	**224.58**	227.39	-890.48	60.79	-199.07
3	TLI	**209.75**	16.12	-14.76	0.82	3.55
4	KBANK	**195.39**	-122.55	-105.45	296.75	-226.81
5	KTB	**144.73**	-8.72	-188.12	-171.51	-87.82
6	BH	**116.44**	-16.27	-47.62	107.66	129.68
7	EA	**114.04**	86.03	-37.66	-6.84	26.18
8	SAWAD	**109.20**	86.24	-83.37	-15.67	50.30
9	CCET	**85.94**	67.10	-27.42	24.57	-9.06
10	PTTEP	**82.72**	-68.09	171.14	68.10	-149.16
11	TRUE	**75.29**	74.01	33.11	86.77	-128.55
12	KTC	**72.34**	17.39	33.39	-6.46	-11.14
13	BLA	**61.66**	8.70	13.03	5.42	5.77
14	GULF	**56.30**	123.76	-2.91	42.85	-169.52
15	WHA	**56.25**	-25.46	-59.28	-6.30	182.21
16	AMATA	**44.89**	-27.80	-6.18	-25.43	-29.75
17	SCB	**38.66**	125.02	108.60	-63.97	37.76
18	CENTEL	**31.44**	5.54	-9.06	-11.56	12.66
19	GPSC	**30.25**	-18.53	-18.63	67.53	-47.25
20	TFG	**27.57**	3.64	29.22	7.12	11.85

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		19-May	16-May	15-May	14-May	13-May
1	DELTA	**-384.99**	119.32	-290.18	368.61	-309.25
2	CPALL	**-204.01**	99.99	-24.69	-40.21	-238.05
3	MINT	**-111.40**	-107.19	-159.90	32.90	-36.68
4	CPN	**-109.00**	-9.89	129.38	19.57	-61.65
5	PTT	**-98.51**	-128.28	70.67	241.30	337.50
6	TU	**-87.83**	-24.37	-64.39	-17.93	-45.95
7	BDMS	**-71.62**	-5.23	-87.74	54.34	-106.51
8	SCC	**-52.62**	-95.31	26.01	-11.27	-235.67
9	HANA	**-52.20**	-14.74	-11.24	255.42	59.06
10	TOP	**-46.97**	-57.22	-12.45	-36.34	-18.63
11	BEM	**-45.85**	-21.56	19.41	-91.91	28.57
12	IVL	**-43.27**	-126.59	-78.74	-17.20	-119.62
13	OSP	**-40.43**	21.09	92.55	21.52	-29.11
14	ADVANC	**-39.69**	608.82	248.47	19.49	753.82
15	HMPRO	**-37.88**	-65.12	-43.04	-35.68	-26.00
16	PRM	**-36.84**	0.00	-10.36	-28.29	12.16
17	PLANB	**-33.06**	22.19	24.38	6.19	42.08
18	BTS	**-31.72**	11.99	-46.13	-9.09	126.80
19	CBG	**-29.45**	5.60	-53.01	-14.08	-43.37
20	BCP	**-24.66**	1.18	16.29	65.13	69.59

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	DELTA	414.27	799.26	**1,213.53**	-384.99	30.81
2	CPALL	481.82	685.82	**1,167.64**	-204.01	41.37
3	KBANK	664.33	468.94	**1,133.27**	195.39	21.35
4	PTT	504.50	603.01	**1,107.52**	-98.51	55.27
5	ADVANC	502.58	542.27	**1,044.85**	-39.69	40.22
6	CPF	456.45	476.75	**933.20**	-20.30	59.10
7	KTB	534.63	389.90	**924.52**	144.73	40.69
8	AOT	524.93	300.35	**825.28**	224.58	37.01
9	TRUE	415.81	340.52	**756.33**	75.29	64.13
10	SCC	302.27	354.89	**657.16**	-52.62	52.36
11	BBL	487.58	160.93	**648.51**	326.64	27.63
12	PTTEP	349.58	266.86	**616.44**	82.72	46.82
13	BH	355.69	239.25	**594.94**	116.44	39.81
14	GULF	304.30	248.00	**552.30**	56.30	32.14
15	BDMS	205.08	276.71	**481.79**	-71.62	26.44
16	EA	288.05	174.01	**462.06**	114.04	16.80
17	OR	220.67	235.28	**455.95**	-14.61	33.62
18	TTB	195.99	212.38	**408.37**	-16.39	22.73
19	TLI	275.47	65.72	**341.18**	209.75	38.83
20	SCB	189.29	150.63	**339.92**	38.66	24.15

Note : * % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

Top Outstanding Share

Rank	Ticker	Outstanding Share (Share)		% of
		NVDR Share	Paid-up Share	Paid-up
1	TISCO-P	7,300	9,859	**74.04**
2	MORE	2,129,068,074	7,176,748,441	**29.67**
3	F&D	5,026,486	17,624,308	**28.52**
4	BBL	447,559,064	1,908,842,894	**23.45**
5	NDR	88,476,240	456,891,630	**19.36**
6	AMATA	182,250,586	1,150,000,000	**15.85**
7	KKP-W6	11,163,953	70,546,511	**15.82**
8	THIP	12,902,840	89,999,686	**14.34**
9	KBANK	327,897,112	2,369,327,593	**13.84**
10	GBX	147,608,960	1,089,076,392	**13.55**
11	CPALL	1,143,693,334	8,983,101,348	**12.73**
12	MFC	14,947,956	125,615,708	**11.90**
13	TRUE	4,055,535,729	34,552,100,801	**11.74**
14	RCL	93,648,487	828,750,000	**11.30**
15	AH	39,623,883	354,842,012	**11.17**
16	CHO-W4	31,095,500	278,474,616	**11.17**
17	CPF	889,964,165	8,406,962,585	**10.59**
18	HANA	93,571,033	885,366,660	**10.57**
19	TISCO	83,341,776	800,645,624	**10.41**
20	BDMS	1,633,638,354	15,892,001,895	**10.28**

Sources : SET, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Short Sales

As of 19-พ.ค.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	83,107,367	1,009	
NVDR	89,317,400	1,574	
All Securities	**172,424,767**	**2,583**	**6.95%**

Source: SET, TISCO Research

ข้อมูลธุรกรรมปริมาณขายชอร์ตสูงสุด 20 อันดับแรก

	หุ้น	ขายชอร์ต ปริมาณ (หุ้น)	ขายชอร์ต มูลค่า (ล้านบาท)	ขายชอร์ต ราคาเฉลี่ย (บาท)	การซื้อขายแบบ Auto Matching ราคาปิด (บาท)	การซื้อขายแบบ Auto Matching ปริมาณ (หุ้น)	ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching (%)
1	LH	5,079,700	20.81	4.10	4.10	13,730,300	**36.99%**
2	HMPRO	4,503,300	35.35	7.85	7.85	13,749,500	**32.09%**
3	BCP	734,800	27.13	36.91	36.75	3,024,500	**24.29%**
4	MINT	3,811,500	91.71	24.06	24.10	17,787,700	**21.43%**
5	CPN	874,500	43.20	49.40	49.00	4,099,600	**21.33%**
6	TU	4,364,800	43.29	9.92	10.10	20,521,400	**21.27%**
7	SCC	778,400	128.01	164.46	165.50	3,812,100	**20.41%**
8	PLANB	5,674,800	27.39	4.83	4.96	29,119,500	**19.49%**
9	CHG	3,970,700	7.23	1.82	1.83	21,265,300	**18.67%**
10	SIRI	1,704,800	2.28	1.34	1.33	9,266,900	**18.39%**
11	MTC	582,500	23.85	40.95	41.00	3,573,900	**16.30%**
12	CPF	4,890,800	124.04	25.36	25.50	30,992,700	**15.78%**
13	OR	8,349,800	105.96	12.69	13.00	53,289,500	**15.67%**
14	STA	506,200	6.88	13.59	13.60	3,330,300	**15.20%**
15	SPALI	1,305,400	18.26	13.99	14.20	9,111,800	**14.32%**
16	PTTGC	2,263,500	42.37	18.72	18.90	16,531,300	**13.69%**
17	BDMS	5,316,200	123.39	23.21	23.00	39,304,600	**12.82%**
18	KCE	1,214,100	19.21	15.82	15.80	9,585,400	**12.53%**
19	OSP	1,460,700	21.83	14.95	14.70	11,741,700	**12.44%**
20	BTG	432,700	10.43	24.11	24.40	3,493,200	**12.39%**

Top Short Sales By Value

	หุ้น	As of 19-พ.ค.-25 ปริมาณ (หุ้น)	As of 19-พ.ค.-25 มูลค่า (ล้านบาท)	As of 19-พ.ค.-25 ราคาเฉลี่ย (บาท)	-1W ปริมาณ (หุ้น)	-1W มูลค่า (ล้านบาท)	-1W ราคาเฉลี่ย (บาท)	-2W ปริมาณ (หุ้น)	-2W มูลค่า (ล้านบาท)	-2W ราคาเฉลี่ย (บาท)	-1M ปริมาณ (หุ้น)	-1M มูลค่า (ล้านบาท)	-1M ราคาเฉลี่ย (บาท)
1	DELTA	2,154,500	**236.54**	109.79	10,699,500	1,189.84	111.21	21,006,300	2,241.83	106.72	60,555,100	5,543.05	91.54
2	ADVANC	467,000	**137.36**	294.12	3,757,500	1,114.60	296.63	6,695,900	1,998.80	298.51	10,374,500	3,014.64	290.58
3	SCC	778,400	**128.01**	164.46	2,802,200	474.21	169.23	5,914,700	994.40	168.12	13,188,700	2,030.49	153.96
4	CPF	4,890,800	**124.04**	25.36	10,043,400	258.03	25.69	15,141,600	391.33	25.84	27,507,800	726.90	26.43
5	BDMS	5,316,200	**123.39**	23.21	16,162,800	383.22	23.71	33,226,600	799.90	24.07	60,004,300	1,326.77	22.11
6	CPALL	2,369,400	**120.17**	50.72	12,560,600	646.40	51.46	22,376,100	1,159.10	51.80	39,900,700	1,999.87	50.12
7	OR	8,349,800	**105.96**	12.69	19,342,900	252.84	13.07	24,915,400	334.52	13.43	35,086,700	470.10	13.40
8	KBANK	636,400	**103.79**	163.10	2,261,200	368.68	163.04	4,579,000	744.09	162.50	16,044,900	2,338.54	145.75
9	BBL	693,500	**99.29**	143.17	2,316,000	329.97	142.48	4,470,300	634.30	141.89	10,407,700	1,492.25	143.38
10	MINT	3,811,500	**91.71**	24.06	12,511,300	308.64	24.67	22,084,700	547.29	24.78	29,264,400	735.06	25.12
11	BH	535,700	**89.61**	167.28	2,028,200	335.03	165.19	4,342,500	711.60	163.87	8,486,700	1,575.69	185.67
12	AOT	2,437,700	**85.53**	35.09	22,663,600	797.80	35.20	45,947,400	1,700.08	37.00	74,423,200	2,762.87	37.12
13	PTT	2,620,400	**81.23**	31.00	11,587,400	359.56	31.03	22,299,700	692.60	31.06	53,684,700	1,542.92	28.74
14	GULF	1,530,200	**74.24**	48.52	8,061,400	394.55	48.94	16,224,000	796.21	49.08	25,560,100	1,190.87	46.59
15	TTB	38,395,000	**73.14**	1.90	97,938,600	186.81	1.91	257,522,800	483.52	1.88	633,205,700	1,088.63	1.72
16	PTTEP	690,300	**68.63**	99.42	2,320,500	234.45	101.04	7,490,800	739.01	98.66	24,047,900	2,608.77	108.48
17	TU	4,364,800	**43.29**	9.92	8,213,900	82.63	10.06	11,060,700	111.97	10.12	19,257,900	200.36	10.40
18	CPN	874,500	**43.20**	49.40	4,804,800	240.41	50.03	10,049,400	509.83	50.73	18,418,400	888.97	48.27
19	PTTGC	2,263,500	**42.37**	18.72	10,324,200	199.44	19.32	15,579,300	293.74	18.85	22,158,600	403.90	18.23
20	TRUE	3,262,200	**40.66**	12.46	18,616,200	230.28	12.37	27,768,300	344.45	12.40	45,976,300	536.77	11.67

Sources : SET, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
AMARC	นาย อังกูร ฉันทนาวานิช	หุ้นสามัญ	16/5/2568	10,000	1.92	19,200	ซื้อ
CCET	นางสาว เจีย จู โหล	หุ้นสามัญ	16/5/2568	17,000	6.25	106,250	ซื้อ
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	200,000	0.76	152,000	ซื้อ
FTI	นาง วรญา ภูวพัชร์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	260,300	1.80	468,540	ซื้อ
GFC	นาย ประมุข วงศ์ธนะเกียรติ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	32,900	4.46	146,734	ซื้อ
JAK	นาย เมธา อังวัฒนพานิช	หุ้นสามัญ	16/5/2568	260,000	1.02	265,200	ซื้อ
JR	นาย จรัญ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	14,500	1.85	26,825	ซื้อ
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	20,200	1.86	37,572	ซื้อ
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	20,200	1.86	37,572	ซื้อ
KISS	นาย อโณทัย อดุลพันธุ์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	150,000	3.38	507,000	ซื้อ
LTMH	นาย ธณัฐ เดชะเลิศ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	429,800	4.88	2,097,424	ซื้อ
MAJOR	นาย วิชา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	100,000	9.65	965,000	ซื้อ
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	100,000	7.38	738,000	ซื้อ
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	150,000	7.39	1,108,500	ซื้อ
PAF	นาย สมมาต ขุนเศษฐ	หุ้นสามัญ	16/5/2568	9,300	0.80	7,440	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	37,200	2.58	95,976	ซื้อ
PLT	นางสาว ภุดอร แสงบุญเกิด	หุ้นสามัญ	16/5/2568	1,050,000	0.59	619,500	ซื้อ
PM	นาง วไลรัตน์ ผ่องจิตต์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	50,000	11.00	550,000	ซื้อ
PRTR	นางสาว ริศรา เจริญพานิช	หุ้นสามัญ	16/5/2568	104,000	3.50	364,000	ซื้อ
QLT	นาย สมชาญ ลัพธิกุลธรรม	หุ้นสามัญ	16/5/2568	3,000,000	2.80	8,400,000	ซื้อ
SANKO	นาย รัฐวัฒน์ ศุขสายชล	หุ้นสามัญ	16/5/2568	30,000	0.89	26,700	ซื้อ
SCL	นาย สกล ตั้งก่อสกุล	หุ้นสามัญ	16/5/2568	47,700	1.05	50,085	ซื้อ
SINO	นาย นันท์มนัส วิทยศักดิ์พันธ์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	35,000	0.90	31,500	ซื้อ
SINO	นาย อิทธิกร ข่าเดช	หุ้นสามัญ	16/5/2568	50,000	0.89	44,500	ซื้อ
SKN	นาง กิดิยา นิบเลอร์	หุ้นสามัญ	16/5/2568	18,900	5.50	103,950	ซื้อ
TMT	นาย สมศักดิ์ โตมรกุล	หุ้นสามัญ	16/5/2568	21,800	3.18	69,324	ซื้อ
WICE	นาย ชูเดช คงสุนทร	หุ้นสามัญ	16/5/2568	450,000	2.66	1,197,000	ซื้อ
24CS	นาย ยศวีย์ วัฒนธีระกิจจา	หุ้นสามัญ	16/5/2568	7,600,000	1.30	9,880,000	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

Reports on Acquisition or Disposition of Securities

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	sell/buy/เพิ่ม-ลด concert party/เพิ่ม-ลด ม.258	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
GRAMMY	นาง หทัยรัตน์ จุฬางกูร	ได้มา	หุ้น	11.53	24.68	16/5/2568
GRAMMY	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	จำหน่าย	หุ้น	11.53	4.90	16/5/2568
IVL	บริษัท อินโดรามา รีซอสเซส จำกัด	ได้มา	หุ้น	0.10	65.05	16/5/2568

Sources : SEC, TISCO Research

Analyst meeting schedule

Date	Time	Company	Venue
20-May-25	10:00	CKP	Virtual Meeting
20-May-25	14:00	CBG	Physical
21-May-25	14:00	TOA	Virtual Meeting
21-May-25	15:30	SCCC	Virtual Meeting
22-May-25	9:00	OSP	Physical
22-May-25	10:00	CK	Virtual Meeting
23-May-25	10:30	STECON	Physical
4-Jun-25	10:30	SISB	Virtual Meeting
5-Jun-25	14:00	BTS, BTSGIF	Physical

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
MAY				
			1 National Labour Day	2 AAI - XD @ 0.2701 Bt. ASW - XW 10 : 1 BCH - XD @ 0.28 Bt. BE8 - XD @ 0.24 Bt. BRI - XR 1 : 1 @ 2.50 Bt. BRI - XW 4 : 1 CENTEL - XD @ 0.59 Bt. CHAO - XD @ 0.0013889 Bt. CHAO - XD stock dividend 40 : 1 CHAYO - XW 9 : 1 CIVIL - XD @ 0.02 Bt. CPR - XD @ 0.078 Bt. EASTW - XD @ 0.01 Bt. EKH - XD @ 0.27 Bt. FE - XD @ 12 Bt. FPI - XD @ 0.04 Bt. HARN - XD @ 0.12 Bt. IND - XD @ 0.0662 Bt. KKP - XD @ 2.75 Bt. MCA - XD @ 0.045 Bt. MFC - XD @ 1.05 Bt. NTL - (Change of symbol from "TIDLOR") PACO - XD @ 0.10 Bt. PIMO - XD @ 0.055 Bt. ROJNA - XD @ 0.50 Bt. SABINA - XD @ 0.65 Bt. SC - XD @ 0.11 Bt. SINO - XD @ 0.0625 Bt. SSP - XD @ 0.20 Bt. TC - XD @ 0.30 Bt. TKC - XD @ 0.20 Bt. UBA - XD @ 0.10 Bt. UMS - NS 1,100,000,000 Shares VRANDA - XD @ 0.125 Bt.
5 Substitution for Coronation Day	6 ACG - XD @ 0.0266 Bt. ARROW - XD @ 0.25 Bt. ASIAN - XD @ 0.5603 Bt. BAY - XD @ 0.45 Bt. BEC - XD @ 0.04 Bt. BKGI - XD @ 0.05 Bt. BRR - XD @ 0.50 Bt. CHG - XD @ 0.05 Bt. COLOR - XD @ 0.05 Bt. CPALL - XD @ 1.35 Bt. CRC - XD @ 0.60 Bt. CSS - XD @ 0.04 Bt. D - XD @ 0.045 Bt. ENGY - XD @ 0.16 Bt. FLOYD - XD @ 0.08 Bt. FTE - XD @ 0.12 Bt. IVL - XD @ 0.175 Bt. KCG - XD @ 0.41 Bt. KUN - XD @ 0.01 Bt. KUN - XD stock dividend 25 : 1 KWM - XD @ 0.07 Bt. L&E - XD @ 0.05 Bt. LPH - XD @ 0.10 Bt. MEDEZE - XD @ 0.08 Bt. MITSIB - XD @ 0.015 Bt. NAT - XD @ 0.13 Bt. NCP - XD @ 0.068 Bt. NETBAY - XD @ 1.1793 Bt. NKT - XD @ 0.18 Bt. NL - XD @ 0.04 Bt. NYT - XD @ 0.42 Bt. ONEE - XD @ 0.09 Bt. ORN - XD @ 0.02 Bt. PCSGH - XD @ 0.15 Bt. PHG - XD @ 0.50 Bt. PMC - XD @ 0.002881 Bt. PMC - XD stock dividend 38 : 1 PRAPAT - XD stock dividend 10 : 1 PRAPAT- XD @ 0.03 Bt. PRM - XD @ 0.24 Bt. RBF - XD @ 0.175 Bt. ROCK - XD @ 1.00 Bt. SICT - XD @ 0.084 Bt. SO - XD @ 0.18 Bt.	7 AMARIN - XD @ 0.06 Bt. AMATAV - XD @ 0.05 Bt. AP - XD @ 0.60 Bt. APO - XD @ 0.04 Bt. ASEFA - XD @ 0.14 Bt. AU - XD @ 0.33 Bt. AYUD - XD @ 1.67 Bt. BAREIT - XD @ 0.195 Bt. BC - XW 10 : 1 BC - XW 5 : 1 BC-W2 - XE 1 : 1 @ 2.00 Bt. BPS - XD @ 0.0125 Bt. BTC - XD @ 0.0125 Bt. BTNC - XD @ 0.20 Bt. CKP - XD @ 0.085 Bt. CSR - XD @ 1.91 Bt. EASON - XD @ 0.06 Bt. EFORL-W6 - XE 1 : 1 @ 2.50 Bt. ESTAR - XD @ 0.01 Bt. ICC - XD @ 0.63013698631 Bt. ICC - XD stock dividend 2.7037037037 : ILINK - XD @ 0.42 Bt. JDF - XD @ 0.08 Bt. KTMS - XD @ 0.0233 Bt. KUMWEL - XD @ 0.06 Bt. M - XD @ 1.00 Bt. MATI - XD @ 0.10 Bt. MGT - XD @ 0.07 Bt. MINT - XD @ 0.35 Bt. NNCL - XD @ 0.06 Bt. NOBLE - XD @ 0.104 Bt. NOBLE - XW 2 : 1 OCC - XD @ 0.08 Bt. PCC - XD @ 0.14 Bt. PPM - XD @ 0.05 Bt. PR9 - XD @ 0.25 Bt. PRAKIT - XD @ 0.70 Bt. S&J - XD @ 1.50 Bt. SELIC - XD @ 0.038 Bt. SJWD - XD @ 0.28 Bt. SK - XD @ 0.05 Bt. SM - XD @ 0.03 Bt. SNNP - XD @ 0.35 Bt. SPALI - XD @ 0.85 Bt.	8 AKP - XD @ 0.037 Bt. ALLA - XD @ 0.11 Bt. AWC - XD @ 0.075 Bt. BAFS - XD @ 0.20 Bt. BR - XD @ 0.02 Bt. CCP - XD @ 0.01 Bt. CH - XD @ 0.10 Bt. CPF - XD @ 0.55 Bt. HPT - XD @ 0.0223 Bt. HUMAN - XD @ 0.18 Bt. KAMART- XD @ 0.11 Bt. MODERN - XD @ 0.18 Bt. MTW - NS 205,259,621 Shares OSP - XD @ 0.30 Bt. PIN - XD @ 0.76 Bt. SAFE - XD @ 0.62 Bt. SAWAD - XD @ 0.04 Bt. SAWAD - XD stock dividend 10 : 1 SCAP - XD @ 0.0023 Bt. SCAP - XD stock dividend 50 : 1 SEAFCO - XD @ 0.03 Bt. SHANG - XD @ 1.00 Bt. SKY - NS 1,800,000 Shares SORKON - XD @ 0.25 Bt. SPC - XD @ 1.60 Bt. SPI - XD @ 0.20 Bt. SPI - XD stock dividend 2 : 1 TAN - XD @ 0.33 Bt. TEAMG - XD @ 0.14 Bt. TLHPF - XN @ 0.21 Bt. TPAC - XD @ 0.38 Bt.	9 CPAXT - XD @ 0.53 Bt. GLOBAL - NS 200,064,765 Shares GTB - XD @ 0.05 Bt. ILM - XD @ 0.75 Bt. JMART - XD @ 0.23 Bt. NEW - XD @ 1.80 Bt. ORI - XW 4 : 1 PB - XD @ 1.01 Bt. SENA - XD @ 0.111238 Bt. SENX - XD @ 0.00573 Bt. SSSC - XD @ 0.165 Bt. TFMAMA - XD @ 2.52 Bt. TOA - XD @ 0.27 Bt. WACOAL - XD @ 0.60 Bt.

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
MAY				
5	**6**	**7**	**8**	**9**
	SPREME - XD @ 0.11 Bt. TACC - XD @ 0.19 Bt. TBN - XD @ 0.19 Bt. TGE - XD @ 0.00318 Bt. TMAN - XD @ 0.20 Bt. TNL - XD @ 0.40 Bt. TPBI - XD @ 0.30 Bt. TRT - XD @ 0.24 Bt. WINNER - XD @ 0.09 Bt. WP - XD @ 0.30 Bt.	SWC - XD @ 0.125 Bt. TATG - XD @ 0.07 Bt. TLI - XD @ 0.50 Bt. TOPP - XD @ 4.91 Bt. TPCS - XD @ 0.25 Bt. TRP - XD @ 0.20 Bt. TRU - XD @ 0.30 Bt. VIBHA - XD @ 0.05 Bt. WHA - XD @ 0.1237 Bt.		
12	**13**	**14**	**15**	**16**
Substitution for Visakha Bucha Day	AKR - XD @ 0.10 Bt. AMATA - XD @ 0.55 Bt. CHAO - XD @ 0.17 Bt. EE - NS 1,444,785,714 Shares PG - XD @ 0.20 Bt. PPPM - NS 748,000 Shares SIRI - NS 2,250,000 Shares UMI - XD @ 0.025 Bt.	CREDIT - XD @ 0.60 Bt. DIF - XD @ 0.2222 Bt. K - XD @ 0.03 Bt. POPF - XD @ 0.1703 Bt. POPF - XN @ 0.0447 Bt. WINDOW - XD @ 0.03 Bt.	ITEL - XW 4 : 1 ITEL - XW 5 : 1 JCKH - NS 10,869,565 Shares KBANK - XD @ 2.50 Bt. NTL - DEL TIDLOR - NL TNITY - XW 4 : 1	3BBIF - XN @ 0.16 Bt.
19	**20**	**21**	**22**	**23**
AIMCG - XN @ 0.05 Bt. AIMIRT - XD @ 0.215 Bt. CPNCG - XD @ 0.1284 Bt. CPNCG - XN @ 0.1377 Bt. CPNREIT - XD @ 0.2505 Bt. CPNREIT - XN @ 0.0155 Bt. DCC - XD @ 0.03 Bt. DIMET - XR 1 : 1 @ 0.09 Bt. TSC - XD @ 0.40 Bt. WHART - XD @ 0.1915 Bt.	TVDH-W3 - XE 1 : 1 @ 0.85 Bt.	AXTRART - XD @ 0.2903 Bt. INETREIT - XD @ 0.0667 Bt. MIT - XN @ 0.40 Bt. SPRIME - XD @ 0.10 Bt. TPRIME - XD @ 0.1094 Bt. TPRIME - XN @ 0.0361 Bt.	BKIH - XD @ 3.75 Bt. FTREIT - XD @ 0.188 Bt. PSL - XD @ 0.10 Bt. SUTHA - XD @ 0.07 Bt.	DMT - XD @ 0.22 Bt.
26	**27**	**28**	**29**	**30**
BKA - XD @ 0.06 Bt. CPTREIT - XD @ 0.0662 Bt. CPTREIT - XN @ 0.1294 Bt. HYDROGEN - XD @ 0.0238 Bt. HYDROGEN - XN @ 0.1262 Bt. KPNREIT - XD @ 0.0282 Bt. SRIPANWA - XD @ 0.0717 Bt. WHAIR□XD @ 0.1325 Bt.	ADD - XD @ 0.10 Bt. AMATAR - XD @ 0.16 Bt. B-WORK - XD @ 0.082485 Bt. B-WORK - XN @ 0.0725 Bt. FUTURERT - XD @ 0.244665 Bt. FUTURERT - XN @ 0.0305 Bt. IMH - XW 2 : 1 ISSARA - XD @ 0.1391 Bt. IVL - XD @ 0.175 Bt. KAMART - XD @ 0.11 Bt. KTBSTMR - XD @ 0.1726 Bt. PRI - XD @ 0.3125 Bt. SIRIPRT - XD @ 0.08 Bt. TAKUNI□ XB 8,000 : 1 @ 1,000 Bt. TFG - XD @ 0.075 Bt.	BM - XD @ 0.06 Bt. EGATIF - XD @ 0.21 Bt. GUNKUL - XD @ 0.08 Bt. GVREIT - XD @ 0.1984 Bt. IP-W2 - XE 1 : 1.626 @ 12.308 Bt. KBSPIF - XD @ 0.232 Bt. LHHOTEL - XD @ 0.30 Bt. LHRREIT - XD @ 0.103 Bt. PLE - XR 3 : 1 @ 0.25 Bt. TFFIF - XD @ 0.1176 Bt. TRUBB□ XB 1,636 : 1 @ 1,000 Bt. TTLPF - XD @ 0.3197 Bt. TTLPF - XN @ 0.1662 Bt.	ALLY - XD @ 0.11 Bt. BOFFICE - XD @ 0.155 Bt. BRRGIF - XD @ 0.19199 Bt. BRRGIF - XN @ 0.17 Bt. QHHRREIT- XD @ 0.15 Bt.	

หมายเหตุ :
XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน,
XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิจองหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า,
NS : รับลูกหุ้นเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : ห้ามซื้อขาย, DEL : พ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
Source : TISCO Research, SET

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

ECONOMIC CALENDAR

Date 2025 May			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
Mon	19	China	Retail Sales	% YoY	Apr	5.8%	5.1%	5.9%	--
			Retail Sales (YTD)	% YoY	Apr	5.0%	4.7%	4.6%	--
			Industrial Production (YTD)	% YoY	Apr	6.4%	6.4%	6.5%	--
			Industrial Production	% YoY	Apr	5.7%	6.1%	7.7%	--
			Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Apr	4.2%	4.0%	4.2%	--
			Property Investment	% YoY	Apr	-10.0%	-10.3%	-9.9%	--
			Residential Property Sales YTD	% YoY	Apr	--	-1.9%	-0.4%	--
		Thailand	GDP	% YoY	1Q	2.9%	3.1%	3.2%	3.3%
			GDP	% QoQ	1Q	0.5%	0.7%	0.4%	--
		Eurozone	CPI	% YoY	Apr F	2.2%	2.2%	2.2%	--
			CPI	% MoM	Apr F	0.6%	0.6%	0.6%	--
			Core CPI	% YoY	Apr F	2.7%	2.7%	2.7%	--
		US	Leading Index	%	Apr	-1.0%	-1.0%	-0.7%	-0.8%
Tue	20	Eurozone	Consumer Confidence	Index	May P	-16	--	-16.7	--
Wed	21	Japan	Trade Balance	USD, bn	Apr	¥215.3b	--	¥544.1b	¥559.4b
			Exports	% YoY	Apr	2.5%	--	3.9%	4.0%
			Imports	% YoY	Apr	-4.2%	--	2.0%	1.8%
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Apr	-¥225.6b	--	-¥233.6b	--
		UK	CPI	% MoM	Apr	1.0%	--	0.3%	--
			CPI	% YoY	Apr	3.3%	--	2.6%	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	May-16	--	--	1.1%	--
		Thailand	Customs Exports	% YoY	Apr	10.5%	--	17.8%	--
			Customs Imports	% YoY	Apr	6.6%	--	10.2%	--
			Customs Trade Balance	USD, m	Apr	-$800m	--	$973m	--
Thu	22	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Mar	-1.6%	--	4.3%	--
			Core Machine Orders	% YoY	Mar	-1.8%	--	1.5%	--
			Jibun Bank PMI Composite	Index	May P	--	--	51.2	--
			Jibun Bank PMI Mfg	Index	May P	--	--	48.7	--
			Jibun Bank PMI Services	Index	May P	--	--	52.4	--
			Machine Tool Orders	% YoY	Apr F	--	--	7.7%	--
		France	Business Confidence	Index	May	97	--	96	--
			Manufacturing Confidence	Index	May	99	--	99	--
			HCOB France Manufacturing PMI	Index	May P	48.9	--	48.7	--
			HCOB France Service PMI	Index	May P	47.7	--	47.3	--
			HCOB France Composite PMI	Index	May P	48.1	--	47.8	--
		Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	May P	48.8	--	48.4	--
			HCOB Germany Services PMI	Index	May P	49.5	--	49	--
			HCOB Germany Composite PMI	Index	May P	50.3	--	50.1	--
			IFO Business Climate	Index	May	87.3	--	86.9	--
			IFO Current Assessment	Index	May	86.6	--	86.4	--
			IFO Expectations	Index	May	88	--	87.4	--
		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	May P	49.2	--	49	--
			HCOB Eurozone Services PMI	Index	May P	50.5	--	50.1	--
			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	May P	50.6	--	50.4	--
		UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	May P	49.3	--	48.5	--
			S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	May P	46.1	--	45.4	--
			S&P Global UK Services PMI	Index	May P	50	--	49	--
		US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Apr	-0.25	--	-0.03	--
			Initial Jobless Claims	Persons	May-17	230k	--	229k	--
			Continuing Claims	Persons	May-10	1883k	--	1881k	--
			S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	49.8	--	50.2	--
			S&P Global Services PMI	Index	May P	51	--	50.8	--
			S&P Global Composite PMI	Index	May P	50.3	--	50.6	--
			Existing Home Sales	Units	Apr	4.10m	--	4.02m	--
			Existing Home Sales	% MoM	Apr	2.0%	--	-5.9%	--
Fri	23	Japan	CPI	% YoY	Apr	3.5%	--	3.6%	--
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Apr	3.4%	--	3.2%	--
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Apr	3.0%	--	2.9%	--
		UK	Retail Sales	% MoM	Apr	0.1%	--	0.5%	--
		Germany	GDP	% QoQ	1Q F	0.2%	--	0.2%	--
		UK	Retail Sales	% YoY	Apr	4.4%	--	3.3%	--
		Germany	GDP	% YoY	1Q F	-0.2%	--	-0.2%	--
		US	New Home Sales	Units	Apr	695k	--	724k	--
			New Home Sales	% MoM	Apr	-4.0%	--	7.4%	--
			Building Permits	Units	Apr F	--	--	1412k	--
			Building Permits	% MoM	Apr F	--	--	-4.7%	--
		Thailand	MPI	% YoY	Apr	-3.6%	--	-0.7%	--
			Capacity Utilization	Index	Apr	--	--	63.68	--

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490
Market Insight
E- mail :tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่
48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขาเชียงใหม่
เลขที่ 275/4, ชั้น 2 ถ.ช้างเผือก อ.เมือง
จ.เชียงใหม่ 50300
โทรศัพท์ 0-5322-4722 โทรสาร 0-5322-4711

สำนักงานสาขานครปฐม
386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง
จ.นครปฐม 73000
โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขานครราชสีมา
1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี
227/1 ซอยอุดรดุษฎี 3 ถ.อุดรดุษฎี ต.หมากแข้ง อ.เมือง
จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793

Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

Score Range	Level	Description
90 - 100	5	ดีเลิศ
80 - 89	4	ดีมาก
70 - 79	3	ดี
60 - 69	2	ดีพอใช้
50 - 59	1	ผ่าน
< 50	n.a.	n.a.
	N/R	ไม่ปรากฏในรายงาน

Anti-Corruption Progress Indicator :

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย
(ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

Certified :	มีการได้รับการรับรอง CAC
Declared :	ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
Ensure its compliance by parent company	มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย บริษัทรับรองตนเองว่า มีบริษัทแม่ซึ่งอยู่ภายใต้บังคับกฎหมาย Bribery Act หรือกฎหมายอื่นทำนองเดียวกันที่ให้บริษัทแม่ต้องรับผิดชอบการให้สินบนของบริษัทย่อยในต่างประเทศด้วย โดยการดูแลดังกล่าวครอบคลุมถึง การกำหนดนโยบาย แนวปฏิบัติ และการตรวจสอบให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย/ แนวปฏิบัติดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอด้วย
n.a.	ไม่ได้เข้าร่วม CAC / ไม่มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย

Disclaimer
ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 28 ตุลาคม 2567)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ มิได้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผล ผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

ดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒน์ หรือ Thaipat ESG Index จะคัดเลือกหลักทรัพย์จากกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) จำนวน 100 หลักทรัพย์ จากการจัดอันดับโดยสถาบันไทยพัฒน์

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความคิดเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่จำต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว