

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

กังวล Bond Yields สูง – SET แกว่งแดนลบในรอบ 1609-18 เทรดเยอะ 9.7 หมื่น ลบ. มี Big Lot หุ้น **TTB** รวม 1.8 หมื่นลบ. บรรยากาผลลงทุนโดยรวมถูกกดดันจาก US30Y แต่สูงสุดใหม่รอบ 19 ปี กดดันกลุ่ม **ETRON** แต่กลุ่ม **ENERG** พยุงตามราคาน้ำมันขึ้น ต่างชาติพลิกขายสุทธิ 8.7 พันลบ.และ Short S50 Futures 10,897 สัญญา



ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (19 ส.ค.)

ปิดกระจัดกระจาย – หุ้นยุโรปปรับลงกังวลเงินเฟ้อและดบ.ขาขึ้นหลังราคาน้ำมันพุ่งขึ้นต่อเนื่อง ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ เติบโตเล็กน้อย หลัง US Bond Yields ตัวยาวย่อตัวลงหลังคลังสหรัฐฯ เพิ่มระดับการซื้อคืนพันธบัตรอย่างน้อย 2 เท่าในอีกไม่กี่เดือนข้างหน้า และรายงานประชุม FED บ่งชี้ขึ้นดบ.หากเงินเฟ้อไม่ลดลงช่วยเรียกความเชื่อมั่นตลาดกลับมา

แนวโน้มตลาดวันนี้

ลุ้นรับवादจำกัด – Sentiment วันนี้เป็นบวกหลัง Bond Yields พลิกอ่อนตัวลง คาดจะช่วยเหลือหุ้นที่อ่อนไหวดบ. อาทิ หุ้นเติบโตอย่างกลุ่ม **ETRON** และกลุ่ม **FIN** ด้านต่างชาติ แม้ขายแต่มาจาก Big Lot หุ้น **TTB** เราปรับเป้าเป็น 3.3 บ. นำ **‘ซื้อ’** ขณะที่กลุ่ม **BANK** รอข่าวดีการจ่ายปันผลในช่วงปลายเดือนนี้ แนวรับ 1600-1605 แนวต้าน 1632-35

กลยุทธ์การลงทุน

เลือกเทรดตึง เน้นการตึงรับ – แวะใช้กรอบ SET 1570-1660 ในการเทรดตึงสั้นเน้นการตึงรับแบบ Selective, หาก SET ปิดเหนือ 1635 เล็งเป้าถัดไปขึ้นทดสอบ 1660

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ: หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **ERW, THAI** / หุ้นเด่น ส.ค. **CENDEL, COM7, CPN, GULF, KBANK, KTB, PTT** ทางเลือกหุ้นตปท.ผ่าน DR **TENCENT80, TRIPCOM80** / หุ้นงบ Q2 ดีกว่าคาด-ตลาดมีโอกาสปรับกำไรขึ้น **AMATA, BCP, BJC, CENDEL, GFPT, IRPC, PTT, TASCO** / คัดหุ้นเด่นงาน Thailand Focus **AMATA, BJC, CBG, CK, COM7, CPN, KBANK, KTB, PLANB, SJWD** / ไทยเที่ยวไทยพลัส **AWC, CENDEL, ERW, SPA, AOT, THAI** / ลุ้นแผน PDP คืบหน้า **GULF, GPSC, EGCO, RATCH** นิคมฯ **AMATA, WHA** / MSCI Review ใช้ราคาปิด 31 ส.ค. : Global Standard ไม่มีเข้าและออก , Small Cap เข้า **GUNKUL, HANA** ออก **CHG, JTS** / หุ้นโลกที่ช่วยป้องกันเงินเฟ้อ **PTTEP, PTT, TOP, SPRC, SCC, IVL, PTTGC, SCGP, SCCC, STA, STGT, TVO** / หุ้นปันผลดีจ่าย > ปีละ 2 ครั้ง **BANK KTB, SCB / COMM MC, MEGA / ENERGI PTT, PTTEP, EGCO / ICT ADVANC, TRUE / CONMAT DCC, SCCC, TASCO / PROP AP, SIRI / FOOD FM, ICHI, TVO**

หุ้นแนะนำประจำวัน

TTB – มองการขายหุ้นของ ING ที่กดดันราคาหุ้นเป็นจังหวะเข้า **‘ซื้อ’** เป็น Top Pick, เงินปันผลคาดการณ์ 0.20 บ./ปี คิดเป็น Div. Yield 7%, เราปรับประมาณการกำไรปี 26-28F ขึ้น 7-11% จากกำไรหลัก 1H26 ดีกว่าคาด, ปรับเป้าพื้นฐานขึ้นจาก 2.6 บ. เป็น 3.3 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	พ.ก.	เหตุการณ์
17-25 ส.ค.	TH	ยอดขายรถยนต์ไทยใน ก.ค.
20 ส.ค.	JP, US	ผลการค้าญี่ปุ่นใน ก.ค., ดัชนีชี้นำศก.สหรัฐฯ ใน มิ.ย., พลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) สหรัฐฯ ใน ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
21 ส.ค.	FTSE, JP, EU, US	FTSE Review (Rebalancing มีผล ณ ราคาปิด 18 ก.ย.), ดัชนีราคาผู้บริโภคญี่ปุ่นใน ก.ค., PMI เบื้องต้นภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการญี่ปุ่น-ยุโรป-สหรัฐฯ ใน ส.ค., ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน ส.ค. (เบื้องต้น)
24 ส.ค.	US	ดัชนีกิจกรรมระดับชาติของธนาคารกลางชิคาโก สหรัฐฯ ใน ก.ค.
24-28 ส.ค.	TH	การค้าไทยใน ก.ค.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,609.76	-11.86	-0.7
SET50	1,074.82	-7.78	-0.7
SET100FF	2,213.09	-11.70	-0.5
MAI	228.43	-0.83	-0.4
SET Turnover	97,800.81 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	20,309.59 Bt, bn		
SET PE	16.10 X		
SET PB	1.48 X		
SET DY	3.96 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
TTB	28,876.54	2.80	-3.5
PTT	5,178.44	40.50	-
DELTA	3,946.76	264.00	-2.2
SCB	3,422.17	151.00	-0.3
AOT	2,751.85	66.25	-0.4

Investors Net Trading

	Last (19-Aug)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+1,443	+1,533	-88.1
Proprietary Trading	+1,190	+439	+10.2
Foreign	-8,700	-14,845	+61.1
Retail	+6,067	+12,873	+16.8

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	53,463.05	+119.65	+0.2
S&P 500	7,707.98	+16.22	+0.2
Nasdaq	26,331.09	+41.38	+0.2
DAX	26,091.33	-37.03	-0.1
FTSE	10,743.35	+15.31	+0.1
CAC 40	8,501.91	-7.45	-0.1
Nikkei	65,326.42	-2,134.31	-3.2
Hang Seng	25,495.07	+23.92	+0.1
Straits Times	5,694.24	-7.16	-0.1
Shanghai Composite	3,894.42	-95.88	-2.4
MSCI FE ex. Japan	1,056.34	-23.29	-2.2
NYMEX (US\$/bbl)	85.83	+0.89	+1.0
Brent (US\$/bbl)	91.62	+0.60	+0.7
Baltic Dry Index	2,776.00	-39.00	-1.4
Gold (US\$/ounce)	4,493.59	+129.60	+3.0
3M Zinc (US\$/ton)	3,708.50	+15.50	+0.4
BBG Commodity Index	138.42	+1.40	+1.0
Baht/US\$	32.87	-0.22	-0.7
Yen/US\$	158.39	-1.18	-0.7
US\$/Euro	1.17	+0.01	+0.8
10Y US Yield (%)	4.6466	-0.06	-1.2
10Y TH Yield (%)	2.1336	-0.00	-0.1
VIX Index	14.89	-0.95	-6.0



หุ้นใหม่เข้าตลาด

บริษัท กลุ่มภัทร จำกัด (มหาชน) (PHAT)

ลักษณะธุรกิจ :

บริษัท กลุ่มภัทร จำกัด เป็นผู้ดำเนินธุรกิจในอุตสาหกรรมน้ำมันปาล์มโดยมุ่งเน้นการผลิตและจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่เกี่ยวข้องภายในประเทศ และส่งออกไปยังต่างประเทศ โดยผลิตภัณฑ์หลักของบริษัท ได้แก่ น้ำมันปาล์มดิบ (CPO) และเมล็ดในปาล์ม (PK) ซึ่งเป็นวัตถุดิบสำคัญในอุตสาหกรรมอาหาร พลังงาน และเคมีภัณฑ์ นอกจากนี้ผลิตภัณฑ์หลักแล้ว บริษัทยังจำหน่ายผลิตภัณฑ์พลอยได้เพื่อสร้างมูลค่าเพิ่มและใช้ประโยชน์ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้อง เช่น ทะลายปาล์มเปล่า (EFB), เส้นใยจากทะลายปาล์ม, กะลาปาล์ม, และเส้นใยปาล์ม ที่สามารถนำไปใช้ในภาคเกษตรกรรม พลังงานชีวมวล ■

โครงสร้างรายได้ของบริษัท

โครงสร้างรายได้	สำหรับปีสิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม						สำหรับงวดสามเดือนสิ้นสุดวันที่ 30 มีนาคม			
	2566		2567		2568		2568		25698	
	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ	ล้านบาท	ร้อยละ
1. รายได้จาก การจำหน่าย	1,617.76	99.86	1,627.53	99.97	2,371.97	99.77	272.74	99.79	784.63	99.95
1.1 น้ำมันปาล์มดิบและเมล็ดในปาล์ม	1,560.97	96.35	1,590.86	97.72	2,333.76	98.16	267.61	97.91	776.34	98.89
1.2 ผลิตภัณฑ์พลอยได้	56.79	3.51	36.67	2.25	38.21	1.61	5.12	1.87	8.30	1.06
2. รายได้อื่น	2.28	0.14	0.45	0.03	5.53	0.23	0.59	0.21	0.38	0.05
รายได้รวม	1,620.05	100.00	1,627.99	100.00	2,377.51	100.00	273.32	100.00	785.02	100.00

Source: Company data

ความเห็นของเรา :

ได้เปรียบด้านทำเลและมาตรฐานความยั่งยืน

PHAT ดำเนินธุรกิจโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบที่ อ.เขาพนม จ.กระบี่ ซึ่งเป็นจังหวัดที่ให้ผลผลิตปาล์มราว 20.9% ของทั้งประเทศ การอยู่ใกล้แหล่งวัตถุดิบเป็นข้อได้เปรียบที่สำคัญ เพราะทะลายปาล์มสดต้องเข้าสู่กระบวนการผลิตภายใน 24 ชั่วโมงจึงจะได้น้ำมันคุณภาพดี บริษัทมีเครือข่ายจัดหาที่กว้าง ทั้งสวนเกษตรกร 960 ราย ลานเทคั่ว 275 ราย และลานเทปที่บริหารเอง 4 แห่ง นอกจากนี้ยังได้รับการรับรอง RSPO, ISO 14001 และคาร์บอนฟุตพริ้นท์องค์กร ซึ่งเป็นเกณฑ์ที่ผู้ซื้อต่างประเทศให้น้ำหนักมากขึ้น และช่วยเปิดประตูสู่ตลาดที่ให้ราคาพรีเมียม อย่างไรก็ตาม บริษัทยังเป็นผู้เล่นขนาดกลางในอุตสาหกรรมที่มีโรงสกัดกว่า 100 แห่ง และเล็กกว่าคู่แข่งในพื้นที่เดียวกันอย่างมีนัยสำคัญ (UVAN 355 ตัน/ชม. SMO 240 ตัน/ชม. PCE 150 ตัน/ชม. เทียบกับ PHAT ที่ 60 ตัน/ชม.) จึงมีอำนาจต่อรองในการรับซื้อวัตถุดิบจำกัดกว่า

หุ้นใหม่เข้าตลาด

การส่งออกคือเครื่องยนต์ใหม่ที่พิสูจน์แล้วว่าทำได้

จุดเปลี่ยนสำคัญคือการเริ่มส่งออก CPO ไปอินเดียตั้งแต่ 3Q68 ซึ่งทำให้รายได้ปี 2568 เติบโต 46% เป็น 2,377 ล้านบาท และเร่งตัวต่อเนื่องใน 1Q69 ที่รายได้ทำได้ 785 ล้านบาท จากการที่ผู้ค้ารายใหญ่ในสิงคโปร์เข้าเยี่ยมชมโรงงานและสั่งซื้อโดยตรง สะท้อนว่าโรงงานผ่านการประเมินของผู้ซื้อระดับสากลแล้ว ซึ่งเป็นด้านที่ผ่านยากของการเข้าสู่ตลาดส่งออก เรายกย่องว่าเป็นการยกระดับที่มีคุณค่าในระยะยาว เพราะช่วยลดการพึ่งพาตลาดในราคาในประเทศที่ถูกแทรกแซงจากภาครัฐเป็นระยะ แต่ประเด็นที่ต้องเข้าใจคือ ปริมาณขาย CPO ใน 1Q69 อยู่ที่ 20,102 ตัน ขณะที่บริษัทผลิตเองได้เพียง 10,083 ตัน ส่วนต่างมาจากการซื้อ CPO จากคู่ค้าในประเทศมาส่งออกต่อ ซึ่งมีลักษณะเป็นการเทรดที่มาร์จิ้นบางกว่าการผลิตเอง เมื่อประกอบกับไตรมาส 1 เป็นช่วง Low Season ของผลผลิตปาล์ม จึงเป็นสาเหตุที่รายได้โตเกือบ 3 เท่า แต่กำไรสุทธิเหลือเพียง 3.47 ล้านบาท คิดเป็นอัตรากำไรสุทธิ 0.44% เทียบกับ -17.22% ใน 1Q/2568 และ 4.60% ของทั้งปี 2568

กำลังการผลิตใหม่และ By-product คือทางเติบโตถัดไป

โจทย์ของบริษัทจากนี้คือการเปลี่ยนยอดขายส่งออกให้กลายเป็นกำไรที่แท้จริง ซึ่งขึ้นกับการเพิ่มสัดส่วน CPO ที่ผลิตเอง โครงการขยายกำลังการผลิตจาก 60 เป็น 90 ตัน/ชม. ก่อสร้างเสร็จแล้วและอยู่ระหว่างทดสอบระบบ คาดรับมอบภายใน มิ.ย. 69 ประกอบกับถึงเก็บที่ขยายจาก 4,600 เป็น 9,600 ตัน จะช่วยให้บริษัทรวบรวมสินค้าให้ทันรอบเรือได้ด้วยของตัวเองมากขึ้น สัญญาฉบับเบื้องต้นเป็นบวก โดย 1Q69 อัตราการสกัดน้ำมันปรับขึ้นเป็น 18.88% จาก 16.26% และอัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มเป็น 49.45% จาก 34.34% ส่วนการลงทุนโรงสกัดน้ำมันเมล็ดใน (CPKO) และระบบก๊าซชีวภาพรวม 88.6 ล้านบาท เป็นการต่อยอดจากของเสียที่มีอยู่แล้วในกระบวนการผลิต จึงมีความเสี่ยงต่ำและช่วยยกอัตรากำไรในระยะยาว แต่กว่าจะรับรู้ผลเต็มปีคือปี 2571 จึงยังไม่ใช่ตัวขับเคลื่อนกำไรในปีหน้า

อัตรากำไรที่ต่ำและสภาพคล่องคือจุดที่ต้องจับตา

ธุรกิจนี้มีอัตรากำไรต่ำโดยธรรมชาติ เพราะต้นทุนผลปาล์มสดคิดเป็นราว 79.4% ของต้นทุนขาย และเคลื่อนไหวไปทางเดียวกับราคา CPO ทำให้กำไรขึ้นอยู่กับส่วนต่างราคาและประสิทธิภาพการผลิตมากกว่าทิศทางราคาสินค้า อัตรากำไรขั้นต้นที่โตขึ้นจาก 2.73% ในปี 2566 เป็น 8.13% ในปี 2568 เกิดจากการรีไฟแนนซ์และเงินเพิ่มทุนที่ทำให้บริษัทมีสภาพคล่องพอจะเลือกจังหวะซื้อและขายได้ ซึ่งยืนยันว่าเงินทุนหมุนเวียนคือตัวแปรที่กำหนดกำไรของธุรกิจนี้โดยตรง ในทางกลับกัน 1Q69 อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 4.09% และอัตราส่วนความสามารถชำระดอกเบี้ยลดลงเหลือ 1.43 เท่า จาก 7.29 เท่าในปี 2568 ขณะที่เงินกู้ระยะสั้นเพิ่มเป็น 430 ล้านบาทเพื่อรองรับการส่งออก สะท้อนว่าการเร่งยอดส่งออกมาพร้อมกับภาระเงินทุนหมุนเวียนที่สูงขึ้นชัดเจน

การระดมทุนตามวัตถุประสงค์ในครั้งนี้มีความเหมาะสม โดยเฉพาะเงินทุนหมุนเวียน 120 ล้านบาท ซึ่งแก้ปัญหาที่เป็นข้อจำกัดหลักของบริษัทมาตลอด และจะช่วยลด D/E จาก 1.88 เท่า มาที่ราว 1.1 เท่า โดยมีปัจจัยที่ต้องติดตามต่อ ได้แก่ 1) การเดินเครื่อง 90 ตัน/ชม. และอัตราการใช้กำลังการผลิต 2) สัดส่วนและอัตรากำไรของ CPO ที่ซื้อมาขายไปเทียบกับที่ผลิตเอง 3) อัตรากำไรขั้นต้นในช่วง High Season 2Q-3Q 4) ภาวะภาษีหลังบัตร BOI เดิมหมดอายุเมื่อ ธ.ค. 68

(1) ความเสี่ยงจากแรงขายของผู้ถือหุ้นเดิมประเภทกองทุนร่วมลงทุน (PE) คิดเป็นเกือบ 20% ของหุ้น IPO ซึ่งมีวัตถุประสงค์การลงทุนเพื่อ Exit ผ่านตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่ต้น (2) ความผันผวนของราคา CPO และผลปาล์มสด รวมถึงการถือครองสินค้าคงเหลือ (3) การกระจุกตัวของลูกค้ารายใหญ่ 5 รายแรกที่ 84.5% ของรายได้ใน 1Q69 (4) มาตรการภาครัฐ ทั้งการตรึงราคาและการขออนุญาตก่อนส่งออกที่มีผลตั้งแต่ 7 เม.ย. 69 (5) ความผันผวนของอัตราแลกเปลี่ยน จากการประเมินมูลค่าเบื้องต้นด้วย PER ย้อนหลัง 1 ปี ของคู่แข่งในตลาดที่ 8.72x เท่า มองว่ามูลค่าเหมาะสมสำหรับ FY26F ของบริษัท ณ ราคา IPO มีความเหมาะสมแล้ว■



หุ้นใหม่เข้าตลาด

รายละเอียดการเสนอขายหุ้น

มูลค่าที่ตราไว้ต่อหุ้น (Par)	0.50 บาท
จำนวนหุ้นที่เสนอขาย (IPO)	118.86 ล้านหุ้น (ร้อยละ 25.21 ของจำนวนหุ้นสามัญทั้งหมดภายหลังการเสนอขายในครั้งนี้และแบ่งเป็นหุ้นใหม่ 117.86 ล้านหุ้นและส่วนของผู้อถือหุ้นเดิม 1 ล้านหุ้น)
ทุนจดทะเบียน	237.72 ล้านบาท (471.43 ล้านหุ้น)
ราคาเสนอขาย	2.00 บาท
วันเริ่มซื้อขาย	20 ส.ค. 2026
ตลาดรอง	ตลาดหลักทรัพย์เอ็ม เอ ไอ (mai) (AGRO)
วันที่เสนอขาย	4-6 ส.ค. 2526
ที่ปรึกษาทางการเงิน	บริษัท ออฟฟิเชี่ย แคปิตอล จำกัด
วัตถุประสงค์การใช้เงินเพิ่มทุน	1) ต่อยอดและขยายศักยภาพการผลิต ให้กับ By-product - โรงสกัดน้ำมันจากเมล็ดใน (CPKO) 2) ต่อยอดและขยายศักยภาพการผลิตให้กับ By-product - ระบบผลิตก๊าซชีวภาพ 3) ใช้เป็นเงินทุนหมุนเวียนในการดำเนินธุรกิจ
นโยบายการจ่ายเงินปันผล	บริษัทฯ มีนโยบายที่จะจ่ายเงินปันผลให้แก่ผู้ถือหุ้นในอัตราไม่ต่ำกว่าร้อยละ 40 ของกำไรสุทธิจากงบการเงินเฉพาะกิจการ ภายหลังหักภาษีเงินได้นิติบุคคล และภายหลังการจัดสรรทุนสำรองตามกฎหมาย และข้อบังคับของบริษัทฯ อย่างไรก็ตาม การจ่ายเงินปันผลดังกล่าวอาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ โดยจะพิจารณาจากผลการดำเนินงานของ บริษัทฯ แผนการลงทุนตามความจำเป็น ฐานะทางการเงิน สภาพคล่องแผนการขยายธุรกิจ และความเหมาะสมอื่น ๆ รวมถึงการบริหารงานของบริษัทฯ ในอนาคต ทั้งนี้ ตามที่คณะกรรมการบริษัทเห็นสมควร โดยการจ่ายเงินปันผลประจำปีจะต้องได้รับอนุมัติจากที่ประชุมผู้ถือหุ้น เว้นแต่เป็นการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล ซึ่งคณะกรรมการบริษัทมีอำนาจอนุมัติให้ดำเนินการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลได้เป็นครั้งคราว เมื่อเห็นว่าบริษัทฯ มีกำไรสมควรพอที่จะจ่ายได้โดยไม่มีผลกระทบต่อการดำเนินงานของบริษัทฯ ทั้งนี้ ให้รายงานการจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลดังกล่าวให้ที่ประชุมผู้ถือหุ้นทราบในการประชุมคราวต่อไป

Source: Company data

หุ้นใหม่เข้าตลาด

โครงสร้างผู้ถือหุ้นใหญ่

รายชื่อผู้ถือหุ้น	ก่อนเสนอขาย		หลังเสนอขาย	
	จำนวนหุ้น	ร้อยละ	จำนวนหุ้น	ร้อยละ
1. บริษัท ภัทร โฮลดิ้ง จำกัด	247,500,000	70.00	247,500,000	52.50
2. กองทุน ทริสต์เพื่อกิจการเงินร่วมลงทุนกองทุนร่วมลงทุนในกิจการ SMEs (กองทุนย่อยกองที่ 1)	23,571,600	6.67	22,571,600	4.79
3. นาย สมนึก จันทวงศ์	20,724,000	5.86	20,724,000	4.40
4. นาย ธิเบศร์ จันทวงศ์	17,127,000	4.84	17,127,000	3.63
5. นาง สุจิตรา ไชยภักดี	9,999,000	2.83	9,999,000	2.12
6. นาง สุนิทย จันทวงศ์	8,844,000	2.50	8,844,000	1.88
7. นางสาว ภัทรวี จันทวงศ์	8,415,000	2.38	8,415,000	1.78
8. นาย พิรณัฐ สวัสดิ์จันทร์	8,382,000	2.37	8,382,000	1.78
9. นาย ปาลิต ตั้งเอง	6,501,000	1.84	6,501,000	1.38
10. นางสาว ญักฎิกา พัฒนประชากร	2,508,000	0.71	2,508,000	0.53
ประชาชนทั่วไป ซึ่งรวมถึงพนักงานที่ไม่ใช่กรรมการบริษัท			118,860,000	25.21
รวมจำนวนหุ้นหลังการเสนอขายหลักทรัพย์			471,431,600	100.00

Source: Company data

ข้อมูลทางการเงิน

อัตราส่วนทางการเงิน	2566	2567	2568	3M/69
รายได้รวม (ล้านบาท)	1617.76	1620.76	2371.97	784.63
กำไรสุทธิ (ล้านบาท)	(5.69)	44.67	109.09	3.47
FD EPS (บาท)	(0.01)	0.27	0.62	0.01
FD BV (บาท)	0.35	0.44	0.74	0.74

Source: Company data, TISCO Research



กระแสหลักทรัพย์

● ADVICE : สรุปผลประกอบการเป็นกลาง; 2H26F ยังเป็นไปตามคาด แต่ 2027F มีความไม่แน่นอนมากขึ้น

- ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวก โดยความเสี่ยงได้เปลี่ยนจากด้านอัตรากำไรมาเป็นด้านรายได้ เป้าหมายของผู้บริหารยังคงเดิมที่การเติบโต 15% YoY แต่ปัจจุบันบริษัทจำเป็นต้องสร้างการเติบโตของรายได้ 19% ใน 2H26F จากฐาน 1H26 ที่เติบโต 10.6% YoY ดังนั้น วัฏจักร iPhone 18 และการผลักดันธุรกิจ Commercial รอบใหม่จำเป็นต้องเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้
- ผู้บริหารยังคงเห็นยอดขายในช่วง 3QTD เติบโต 17-19% YoY และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 12% ซึ่งสนับสนุนการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งเมื่อเทียบกับปีก่อน
- มีความเสี่ยงด้านจำนวนเครื่องที่จำหน่ายได้จริงจากประเด็น Apple ASP โดยผู้บริหารคาดว่ากำไรเติบโตของ Apple ใน 2H26F จะมาจากราคาขายเฉลี่ยต่อเครื่อง (ASP) มากกว่าจำนวนเครื่องที่ขายได้ เนื่องจากสินค้าในกลุ่ม N-1 ซึ่งได้รับความนิยมในต่างจังหวัดยังคงขาดแคลน ขณะที่ราคาเครื่องรุ่นใหม่สูงขึ้น 10-20% ท่ามกลางกำลังซื้อของผู้บริโภคที่ยังอ่อนแอ ดังนั้น บริษัทจึงยอมรับถึงความเป็นไปได้ของปริมาณการขายที่ลดลงอย่างชัดเจน ส่งผลให้จำนวนสาขา Advice iStore ที่คาดว่าจะเปิดลดลงเหลือ 29 สาขา (จากเดิม 41 สาขา) ภายในปี 2026F และอยู่ที่ 34-48 สาขา ในช่วงปี 2027F-2028F
- กำไรขั้นต้นในรูปเงินบาทยังคงเติบโต แม้อัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงตาม Guidance โดยกำไรขั้นต้นใน 2H26F ที่ผู้บริหารคาดการณ์ไว้ที่ 1.1 พันล้านบาท (อัตรากำไรขั้นต้น 11.0% และ 10.5%) ยังคงเพิ่มขึ้น 24% YoY จาก 886 ล้านบาท ใน 2H25 เนื่องจากการเติบโตของรายได้มีมากกว่าผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงของส่วนผสมผลิตภัณฑ์ (Product Mix) หากนำเป้าหมายของผู้บริหารมาคำนวณจนถึงระดับกำไรสุทธิ จะได้กำไรสุทธิ FY26 ประมาณ 405 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการ FY26F ของเราที่ 374 ล้านบาทราว 8% ดังนั้น Guidance จึงไม่ถือเป็นข้อจำกัดต่อประมาณการของเรา โดยการเติบโตของรายได้ยังคงเป็นปัจจัยสำคัญที่ต้องติดตาม
- ไม่มีแผนลดระดับสินค้าคงคลังในระยะใกล้ โดยสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นเป็น 2.97 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 40.76% YTD (+859 ล้านบาท) และ 58% YoY โดยส่วนใหญ่อยู่ในกลุ่มโน้ตบุ๊กและ Desktop AIO เนื่องจากการจัดสรรสินค้าจากแบรนด์มายังประเทศไทยมีข้อจำกัด ผู้บริหารระบุว่า “หากเราไม่ถือสินค้าไว้ คนอื่นก็จะถือแทน และเราจะไม่มีสินค้าเพียงพอสำหรับจำหน่าย” ระดับสินค้าคงคลังเฉลี่ย 59 วัน (+13 วัน YoY) และอัตราส่วน D/E ที่ 3.2 เท่า จึงเป็นต้นทุนที่บริษัทต้องยอมรับเพื่อรักษาระดับอัตรากำไร
- ธุรกิจ Commercial กำลังปรับรูปแบบจากการจำหน่ายสินค้าแบบมูลค่าสูง (Volume-based) ไปสู่ธุรกิจโซลูชัน และถือเป็นธุรกิจใหม่เชิงโครงสร้างที่สำคัญเพียงส่วนเดียวในปัจจุบัน รายได้ B2B อยู่ที่ 258 ล้านบาท ใน 2Q26 (+23.2% YoY) และเป็นช่องทางที่เติบโตเร็วที่สุด แม้จะมีฐานรายได้เล็กที่สุด บริษัทได้ว่าจ้างผู้บริหารเฉพาะทางรายใหม่ พร้อมปรับกลยุทธ์ไปสู่บริการ Cloud, Cybersecurity และ AI-as-a-Service รวมถึงได้รับสถานะ Apple Business Partner ซึ่งช่วยเปิดโอกาสในการเข้าถึงลูกค้าองค์กรและสถาบันการศึกษาในต่างจังหวัด ผู้บริหารระบุว่าต้องการให้ธุรกิจ B2B กลายเป็นหนึ่งในเสาหลักของรายได้ในอนาคต เนื่องจากคู่แข่งส่วนใหญ่ยังคงกระจุกตัวอยู่ในกรุงเทพฯ
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ ADVICE โดยให้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 7.30 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 6



กระแสหลักทรัพย์

● BA : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- **คงเป้าหมายปี 2026** : ผู้บริหารยังมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มอุปสงค์ในช่วง 2H26 และคงเป้าหมายปี 2026 ที่จำนวนเที่ยวบิน 48,000 เที่ยวบิน, ASK 3.3 พันล้าน, จำนวนผู้โดยสาร 4.3 ล้านคน และ Load Factor 80% ผลการดำเนินงานในช่วง 1H26 ยังคงเป็นไปตามแผนโดยรวม โดยมีจำนวนเที่ยวบิน 23,983 เที่ยวบิน (-4% YoY), ASK 1.6 พันล้าน (-12% YoY), จำนวนผู้โดยสาร 2.1 ล้านคน (-4% YoY) และ Load Factor 81% (+5 จุดเปอร์เซ็นต์ YoY)
- **ยอดจองล่วงหน้ายังคงแข็งแกร่ง** : ยอดจองล่วงหน้าสำหรับช่วงเดือนกันยายนถึงธันวาคม ปัจจุบันลดลงเพียง 1% YoY โดยคาดว่าเดือนกันยายนจะกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง YoY จากช่วงวันหยุดของนักท่องเที่ยวยุโรป ขณะที่อุปสงค์ในเดือนธันวาคมน่าจะได้รับการหนุนจากการเดินทางในช่วงปลายปี เมื่อพิจารณาแยกตามเส้นทาง ผู้บริหารคาดว่าเส้นทาง สมุย (คิดเป็น 59% ของยอดจองทั้งหมด) จะยังคงมีอุปสงค์แข็งแกร่ง แม้ยอดจองจะลดลง 1% YoY ขณะที่เส้นทางภายในประเทศ (คิดเป็น 33% ของยอดจองทั้งหมด) เติบโต 4% YoY ส่วนเส้นทางระหว่างประเทศ (คิดเป็น 8% ของยอดจองทั้งหมด) ลดลง 19% YoY
- **แผนฝูงบิน** : BA มีแผนรับมอบเครื่องบิน ATR72-600 เพิ่มจำนวน 2 ลำ ใน 4Q26 ส่งผลให้จำนวนเครื่องบินในฝูงบินเพิ่มเป็น 24 ลำ ภายในสิ้นปี 2026 นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนรับมอบเครื่องบิน ATR72-600 เพิ่มอีก 2 ลำ และเครื่องบินลำตัวแคบ (Narrow-body) อีก 2-3 ลำ ในช่วง 1H27 ส่งผลให้จำนวนเครื่องบินทั้งหมดเพิ่มเป็น 26-29 ลำ
- **ขยายสัมปทานสนามบินสุวรรณภูมิ** : BA ได้ตอบรับข้อเสนอของ AOT ในการขยายระยะเวลาสัมปทานที่สนามบินสุวรรณภูมิ โดยคาดว่าจะอายุสัมปทานจะได้รับการขยายออกไปอีกประมาณ 3-3.5 ปี
- **อัปเดตการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน** : BA ได้ทำสัญญาป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน (Fuel Hedging) ครอบคลุมประมาณ 30% ของปริมาณการใช้น้ำมันจนถึงสิ้นปี 2026 ที่ระดับราคาประมาณ 80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล สำหรับเชื้อเพลิง Jet A1
- **การปรับขึ้นค่าโดยสารยังอยู่ในระดับจำกัด แม้ราคาน้ำมันเครื่องบินปรับตัวสูงขึ้น** : ค่าโดยสารเฉลี่ยใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 4% YoY ซึ่งต่ำกว่าการปรับขึ้นค่าโดยสารของสายการบินอื่นที่อยู่ในช่วง 15-20% อย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากฝ่ายบริหารยังคงให้ความสำคัญกับการรักษา Load Factor มากกว่าการปรับขึ้นค่าโดยสารอย่างก้าวร้าว
- **คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BA** โดยให้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 21.40 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบที่พึงมีของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 7



กระแสหลักทรัพย์

● BTS : คงคำแนะนำ “ถือ” หลังการประชุมหลังประกาศผลประกอบการ

ต้นทุนที่อยู่ในระดับสูงยังคงเป็นปัจจัยกดดันหลักต่อกำไร

เราคงคำแนะนำ “ถือ” และมูลค่าที่เหมาะสมที่ 3.00 บาท (0.5 เท่าของ FY27F BVPS) หลังการประชุมกับผู้บริหารภายหลังการประกาศผลประกอบการ โดยประเด็นเชิงโครงสร้างหลักยังคงเป็นต้นทุนการดำเนินงานที่อยู่ในระดับสูง ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้น 31% YoY เป็น 1.94 พันล้านบาทใน 1Q26/27 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังอยู่ในระดับสูงที่ 1.94 พันล้านบาท เทียบกับหนี้สินสุทธิที่ปรับปรุงแล้วจำนวน 1.33 แสนล้านบาท ซึ่งเราไม่คาดว่าจะลดลงในระยะอันใกล้ ส่งผลให้ BTS มีแนวโน้มขาดทุนต่อเนื่องในช่วงหลายปีข้างหน้า การประชุมครั้งนี้ยังครอบคลุมถึงความคืบหน้าของระบบตั๋วร่วมและโครงการบ้านชาวไทย

ระบบตั๋วร่วม: ผู้บริหารยังคงเป้าหมายเริ่มใช้งานในเดือนมกราคม 2027

ผู้บริหารเชื่อว่าเป้าหมายการเริ่มใช้งานในเดือนมกราคม 2027 ยังสามารถดำเนินการได้ตามแผน แม้ว่าจะยังมีประเด็นด้านการเจรจาและด้านเทคนิคที่ต้องดำเนินการเพิ่มเติม และไม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ หากจำนวนผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้นส่งผลให้ต้นทุน O&M สูงขึ้น BTS มีแผนขอรับค่าชดเชยจากภาครัฐ ฐานผู้ถือบัตร Rabbit Card จำนวน 20 ล้านรายยังคงมีความสำคัญ แม้ระบบจะเปลี่ยนไปใช้ EMV โดยบริษัทมีแผนเพิ่มสิทธิประโยชน์ใหม่ ๆ เช่น บัตรโดยสารรายเดือนและส่วนลดจากร้านค้า ฝ่ายบริหารคาดว่าจะระบบดังกล่าวจะช่วยเพิ่มจำนวนผู้โดยสารของรถไฟฟ้า MRT ทุกสาย โดยเฉพาะสายสีชมพู ซึ่งคาดว่าจะมีจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 20-30% และช่วยให้โครงการเข้าใกล้จุดคุ้มทุนได้เร็วขึ้น ขณะที่สายสีเหลืองคาดว่าจะได้รับประโยชน์ในระดับที่น้อยกว่า

บ้านชาวไทย: รายได้ยังต้องใช้เวลามากกว่าจะเริ่มมีส่วนช่วย

สำหรับโครงการ D:CODE ศรีนครินทร์ ผู้ซื้อที่จองประมาณครึ่งหนึ่งจำเป็นต้องขอสินเชื่อจากธนาคาร และมากกว่า 90% ของกลุ่มดังกล่าวได้รับการอนุมัติเบื้องต้นแล้ว คาดว่าจะเริ่มก่อสร้างในเดือนเมษายน 2027 ซึ่งหมายความว่าโครงการก่อสร้างแล้วเสร็จและการรับรู้รายได้จะเกิดขึ้นตั้งแต่ปี 2029 เป็นต้นไป สำหรับโครงการ D:CRAFT คลองหลวง ปัจจุบันบริษัทอยู่ระหว่างการจัดสรรยูนิตให้แก่ผู้ซื้อที่จองไว้ ทั้งสองโครงการตั้งเป้า Project IRR ที่ 10% ดังนั้นเราจึงยังไม่นำโครงการดังกล่าวมารวมไว้ในประมาณการระยะใกล้ เนื่องจากต้องใช้เวลามากกว่าจะสามารถส่งมอบโครงการได้

คงประมาณการและมูลค่าที่เหมาะสม: ต้นทุนที่สูงยังเป็นความเสี่ยงหลักที่ต้องติดตาม

เราคงประมาณการเดิม โดยคาดว่าบริษัทจะมีผลขาดทุนสุทธิในปี FY26/27F ที่ 2.46 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจากผลขาดทุน 1.15 พันล้านบาทใน FY25/26 และคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ BTS ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมที่ 3.00 บาท แม้จะมีอัตรา 44% แต่ค่าใช้จ่าย SG&A และดอกเบี้ยจ่ายที่อยู่ในระดับสูงจะทำให้ BTS ยังคงขาดทุนต่อเนื่องจนถึง FY28/29F และไม่มีกำไรการเงินปันผล ซึ่งจำกัดโอกาสในการ Re-rating ของหุ้น จนกว่าจะเห็นการฟื้นตัวของกำไรที่ขับเคลื่อนด้วยจำนวนผู้โดยสารอย่างชัดเจน ซึ่งมีแนวโน้มเชื่อมโยงกับการเริ่มใช้ระบบตั๋วร่วม ความเสี่ยงสำคัญอื่น ๆ ได้แก่ ความล่าช้าในการดำเนินโครงการ จำนวนผู้โดยสารที่ต่ำกว่าคาดการณ์ และภาระหนี้ที่เพิ่มขึ้นจากการจัดหาเงินทุนสำหรับ UTA และโครงการบ้านชาวไทย ■

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 8



กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales (THBm)	17,919	21,129	22,042	23,125	24,086
EBITDA (THBm)	9,821	9,030	9,847	10,466	11,050
Net profit (THBm)	2,324	-1,152	-2,458	-1,731	-1,279
EPS (THB)	0.14	-0.07	-0.15	-0.11	-0.08
EPS (% YoY)	-52.1	-149.6	113.4	-29.6	-26.1
PER (X)	36.5	-57.5	-13.6	-19.3	-26.2
Yield (%)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
P/BV (X)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	na.	na.	na.	na.	na.
ROE (%)	3.7	-1.6	-3.5	-2.5	-1.8

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 9



กระแสหลักทรัพย์

● CK : การประชุมหลังประกาศผลประกอบการ: คำแนะนำ “ซื้อ” และยืนยันเป้าหมายปี 2026F

ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายรายได้และอัตรากำไรปี 2026F

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CK โดยคงมูลค่าที่เหมาะสมไว้ที่ 25.50 บาท ซึ่งมีอัตรากำไร 33% จากราคาปัจจุบันที่ 19.20 บาท ในการประชุมหลังประกาศผลประกอบการ ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายปี 2026F ที่รายได้อย่างน้อย 4 หมื่นล้านบาท และอัตรากำไรขั้นต้น 7-8% โดยบริษัทรับรู้รายได้แล้ว 2 หมื่นล้านบาท ในช่วง 1H26 เราคาดว่ากำไรใน 3Q26F จะเติบโตต่อเนื่องเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน (QoQ) จากส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้นของ CKP และ BEM ตามปัจจัยฤดูกาล

การควบคุมต้นทุนและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยหนุนการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร

ผู้บริหารระบุว่า การปรับตัวดีขึ้นของกำไรสุทธิเป็นผลจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทย่อยที่แข็งแกร่งขึ้น ความสำเร็จของงานก่อสร้างยังเป็นไปตามแผน โดยโครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้และสายสีส้มตะวันตกดำเนินการตามกำหนด ขณะที่โครงการรถไฟฟ้าสายสีน้ำเงินและโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูยังคงมีความคืบหน้าอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้ เหตุการณ์หลุมยุบและอุบัติเหตุอื่น ๆ ในพื้นที่ก่อสร้างไม่ได้ส่งผลกระทบต่อตารางการส่งมอบงานหรืออัตรากำไรขั้นต้น เนื่องจากค่าสินไหมทดแทนจากประกันภัยจะชดเชยต้นทุนการซ่อมแซม โดย CK ได้รับเงินชดเชยแล้วประมาณ 100 ล้านบาท และคาดว่าจะได้รับเงินชดเชยเพิ่มเติมในระยะอันใกล้

Backlog มีความชัดเจนมากขึ้นจากการได้รับงาน Double Deck และโครงการที่อยู่ระหว่างการประมูล

Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ 1.46 แสนล้านบาท ณ 2Q26 ผู้บริหารคาดว่า CK จะได้รับโครงการ Double Deck ก่อนสิ้นปี และงาน M&E ของรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ในปีหน้า ตามกรอบเวลาที่ BEM ตั้งเป้าไว้ นอกจากนี้ บริษัทยังเตรียมเข้าประมูลงานมอเตอร์เวย์และทางด่วนหลายโครงการต่อเนื่องไปจนถึงต้นปี 2027 ในระยะยาว CK ตั้งเป้าเข้าร่วมโครงการขยายสนามบินและโครงการรถไฟฟ้าความเร็วสูง (HSR) ระยะที่ 2 รวมทั้งอยู่ระหว่างศึกษาความเป็นไปได้ในการก่อสร้าง Data Center สำหรับลูกค้าเอกชนที่มีฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง โดยมูลค่าโครงการรวมอยู่ที่ 7.71 แสนล้านบาท จนถึงปี 2033 และมีงานที่คาดว่าจะได้รับในระยะใกล้มูลค่าประมาณ 2.5 แสนล้านบาท ในช่วงปี 2027-2028

คงประมาณการมูลค่าที่เหมาะสม และความเสี่ยง

เราคงประมาณการและมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธี SOTP ที่ 25.50 บาท ซึ่งมีอัตรากำไร 33% จากราคาปัจจุบันที่ 19.20 บาท ปัจจัยหนุนสำคัญในช่วงปลายปี ได้แก่ การคาดว่าจะได้รับโครงการ Double Deck ของ BEM มูลค่าประมาณ 35,000 ล้านบาท และการเริ่มเปิดประมูลงานโครงการภาครัฐใน 4Q26 ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความผันผวนของกำไรจาก BEM และ CKP ซึ่งคิดเป็นประมาณ 40% ของกำไรกลุ่ม อันเป็นผลจากความผันผวนของจำนวนผู้โดยสารหรือการผลิตไฟฟ้าพลังน้ำ นอกจากนี้ โครงการ HSR ระยะที่ 2 ยังต้องอาศัยความต่อเนื่องของการสนับสนุนด้านนโยบายและแหล่งเงินทุน ขณะที่ความล่าช้าในการได้รับงานใหม่อาจจำกัดการเกิดปัจจัยหนุนต่อราคาหุ้นในระยะสั้น ■

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 10

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales (THBm)	37,458	43,967	45,236	46,542	48,352
EBITDA (THBm)	2,653	3,527	3,583	3,664	3,754
Net profit (THBm)	1,446	3,328	2,356	2,435	2,616
EPS (THB)	0.85	1.96	1.39	1.44	1.54
EPS (% YoY)	na.	130.2	-29.2	3.4	7.4
PER (X)	24.3	7.3	13.8	13.4	12.4
Yield (%)	1.6	2.3	2.3	2.3	2.3
P/BV (X)	1.3	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (X)	29.9	17.7	20.6	20.1	19.6
ROE (%)	na.	12.3	8.1	8.0	8.1

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Existing backlog (as of 2Q26)

No.	Project	Value (MB)	Remaining (MB)
1	MRT Purple Line (Tao Poon – Rat Burana): Contract 1*	10,667	4,107
2	MRT Purple Line (Tao Poon – Rat Burana): Contract 2*	8,161	3,012
3	MRT Orange Line: Civil Work (West Section)	82,502	63,857
4	MRT Orange Line: M&E Work	26,714	16,883
5	MRT Blue Line: Additional Rolling Stocks and Improvements to the Related MRT Systems	6,800	4,196
6	MRT Blue Line: E&M, Maintenance of Civil & Architecture	4,048	93
7	Double Track: Denchai – Chiang Rai – Chiang Khong: Contract 2*	13,571	4,872
8	Double Track: Denchai – Chiang Rai – Chiang Khong: Contract 3*	9,240	3,326
9	Luang Prabang Hydroelectric Power	102,511	42,235
10	Other Projects	14,185	3,724
Total Backlog		278,399	146,305

Source: CK

Figure 2. Future project timeline (2026-2033)

Project	Value (MB)	Year							
		2026	2027	2028	2029	2030	2031	2032	2033
Double Deck (Ngam Wong Wan – Rama 9)	35,000								
MRT Purple Line Project : Tao Poon – Rat Burana : M&E Works	30,000								
Expressway: Kaihu – Patong	10,600								
Expressway: Chalong Rai – Outer Ring Road (N2)	14,000								
Motorway : Bang Khun Thian –Bang Bua Thong (M9)	56,000								
Motorway : Rangsit– Bang pa-in (M5)	30,000								
Suvarnabhumi Airport Expansion (East Expansion)	13,000								
Don Mueang Airport Expansion Phase 3	36,000								
Chaing Mai Airport Expansion Phase I	24,000								
SRT High Speed Train Phase 2 : Nakhon Raichasima – Nong Khai	237,000								
SRT Double Track : 6 Routes	285,300								
Total	770,900								

Source: CK

Figure 3. CK's key target projects in 2027-28

Project	Value (MB)	Status
Double Deck (Ngam Wong Wan – Rama IX)	35,000	Waiting for cabinet approval
Purple Line (South): M&E Work	30,000	Negotiation in Q1 2027
Motorways and Expressways	33,000	Bidding in Q1 2027 (30% of 110,600)
Airport Expansion	21,900	Bidding in Q4 2026 (30% of 73,000)
High Speed Train Phase 2	59,000	Bidding in Q1 2027 (25% of 237,000)
Double Track Phase 2	71,000	Bidding in Q1 2027 (25% of 285,300)
Expected Backlog 2027–2028	249,900	

Source: CK

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

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

20 สิงหาคม 2569
 Page 11



กระแสหลักทรัพย์

● SIRI : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

คงแผนเดิม แต่ความคืบหน้าล่าช้ากว่าแผน

แผนเปิดโครงการในปี FY26 ยังคงอยู่ที่ 33 โครงการ มูลค่ารวม 5.1 หมื่นล้านบาท ขณะที่เป้าหมายยอดจองและยอดโอนยังคงเดิมที่ 4.1 หมื่นล้านบาท และ 3.9 หมื่นล้านบาท ตามลำดับ อย่างไรก็ตาม การรับรู้รายได้ยังคงกระจุกตัวในช่วงครึ่งปีหลัง ณ วันที่ 16 ส.ค. 2026 บริษัทมียอดจองสะสม 2.51 หมื่นล้านบาท และยอดโอนสะสม 1.85 หมื่นล้านบาท คิดเป็น 56% และ 43% ของเป้าหมายทั้งปี ตามลำดับ เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” จากการรับรู้รายได้จาก Backlog ในช่วง 2H26 และแผนเปิดโครงการที่เร่งตัวขึ้นในช่วงที่เหลือของปี

คาดเปิดโครงการมากขึ้นใน 3Q26

การเปิดโครงการใน 3Q26 เพิ่มขึ้นเป็น 10 โครงการ มูลค่า 1.82 หมื่นล้านบาท หลังจากบริษัทเลื่อนเปิดโครงการแนวราบจำนวน 6 โครงการ ให้เร็วขึ้น ส่งผลให้เหลือโครงการที่จะเปิดใน 4Q26 จำนวน 11 โครงการ มูลค่า 8.8 พันล้านบาท สำหรับโครงการ The Monument Sathon ซึ่งเป็นโครงการร่วมทุนกับ Nomura บริษัทตั้งเป้าหมายขายไว้ที่ 30% ภายในสิ้นปี ขณะที่โครงการแนวราบมีอัตราการขายในช่วงเปิดตัวอยู่ที่ 15-20% และสามารถทยอยขายได้ประมาณ 4-5 ญูนิตต่อเดือน ปัจจุบัน Backlog อยู่ที่ 2.63 หมื่นล้านบาท โดยคาดว่าจะรับรู้รายได้ 9.2 พันล้านบาท ภายในปี 2026 ด้านยอดขายให้ลูกค้าต่างชาติอยู่ที่เกือบ 5 พันล้านบาท จากเป้าหมาย 7.8 พันล้านบาท ขณะที่อัตราการปฏิเสธสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัย (Mortgage Rejection Rate) อยู่ที่ 12-15%

คอนโดมิเนียมเป็นปัจจัยหนุนอัตรากำไร

ผู้บริหารปรับเป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจพัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในปี FY26 ลงมาอยู่ใกล้ 28% จากกรอบเดิมที่ 28-30% โดยอัตรากำไรขั้นต้นในช่วง 1H26 อยู่ต่ำกว่า 26% ดังนั้น ในช่วง 2H26 บริษัทจำเป็นต้องเร่งให้อัตรากำไรขั้นต้นกลับขึ้นมาใกล้ 30% โครงการ Via Ari และ Wallace House ซึ่งมียอดขายแล้วมากกว่า 80% จะเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยสนับสนุนอัตรากำไร นอกจากนี้ รายได้อื่นที่ไม่ใช่รายได้จากการดำเนินงานหลักยังมีแนวโน้มช่วยหนุนผลประกอบการในช่วงครึ่งปีหลังอีกด้วย กำไรจากบริษัทร่วมทุน คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 700 ล้านบาท ในปี FY26 และ FY27 รวมทั้งจะรับรู้กำไรเพิ่มเติมราว 100 ล้านบาท จากการขายคลังสินค้าเข้ากอง REIT ใน 3Q26 ขณะที่ต้นทุนทางการเงินคาดว่าจะลดลงอยู่ที่ 3.3-3.4% และอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E) อยู่ที่ 1.45 เท่า โดยบริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 0.05 บาทต่อหุ้น

ยอดจองยังเป็นความท้าทาย

SIRI ยังคงมีแนวโน้มผลประกอบการที่ดีในช่วง 2H26 จาก Backlog และยอดโอนที่รองรับรายได้ไว้แล้ว ขณะที่เป้าหมายอัตรากำไรขั้นต้นที่ 28% ยังมีความเป็นไปได้ที่จะบรรลุได้ แต่มีพื้นที่รองรับความล่าช้าค่อนข้างจำกัด ความเสี่ยงด้าน Downside หลักยังคงเป็นประเด็นการกำหนดราคาขายของโครงการแนวราบ โดยผู้บริหารมองว่าเป็นภาวะที่เกิดขึ้นทั้งอุตสาหกรรม ซึ่งการเพิ่มส่วนลดทางการตลาดยังไม่สามารถช่วยกระตุ้นปริมาณยอดขายได้อย่างมีนัยสำคัญ ในทางกลับกัน ปัจจัยบวกที่ต้องติดตาม ได้แก่ การจัดตั้งบริษัทร่วมทุนใหม่จำนวน 3-4 ดील ในช่วง 2H26 และการควบคุมต้นทุนก่อสร้าง ซึ่งผู้บริหารคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไม่เกิน 1% ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ SIRI โดยให้มูลค่าที่เหมาะสมที่ 1.80 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบที่มิใช่ของทิสโก้

20 สิงหาคม 2569

Page 12

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Sales (THBm)	37,786	32,853	34,234	33,570	32,947
EBITDA (THBm)	3,928	3,273	4,141	4,396	4,058
Net profit (THBm)	5,253	4,513	4,354	4,365	3,870
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	0.35	0.30	0.29	0.29	0.26
EPS (% YoY)	214.0	-14.1	-3.5	0.3	-11.3
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	4.9	4.8	5.2	5.2	5.8
Yield (%)	13.8	9.9	9.9	9.9	9.9
P/BV (X)	0.5	0.5	0.5	0.5	0.4
EV/EBITDA (X)	26.1	27.0	22.8	23.8	29.3
ROE (%)	13.9	10.3	9.9	9.9	8.5

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 13



กระแสหลักทรัพย์

● TTB : คงคำแนะนำ “ซื้อ” จากเงินปันผลที่น่าสนใจ

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ TTB โดยปรับมูลค่าที่เหมาะสมใหม่เป็น 3.30 บาท (1.27 เท่าของ PBV ปี FY26 ถึง ROE 9.5% และ COE 8.5%) โดยมีปัจจัยสนับสนุนจาก 1) ผลประกอบการ 2Q26 ที่แข็งแกร่ง ซึ่งสะท้อนแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่สดใสขึ้น และ 2) อัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้นหลังจากโครงการซื้อหุ้นคืน (Share Buyback) สิ้นสุดลง เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิ FY26F-FY28F ขึ้น 7-11% จากผลการดำเนินงานหลักในช่วง 1H26 ที่ดีกว่าคาด โดยเรายังคงมองว่าประมาณการของเราค่อนข้างระมัดระวัง (Conservative) ทั้งนี้ เราคาดว่า TTB จะจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นที่ 0.20 บาท ในช่วง 3 ปีข้างหน้า คิดเป็นอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผล (Dividend Yield) ราว 7% ที่ราคาหุ้นปัจจุบัน ซึ่งสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารที่เราให้คำแนะนำ เงินปันผลที่สูงและสม่ำเสมอจะเป็นจุดเด่นสำคัญของธนาคารในระยะต่อไป

การคาดการณ์สำคัญของประมาณการและมุมมองของเรา

1. เราคาดว่าจะไม่มีการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติมจากจุดนี้

เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวสูงกว่ามูลค่าตามบัญชีแล้ว ซึ่งอยู่ที่ 2.39 บาทต่อหุ้น ณ 2Q26 โดยในช่วงโครงการซื้อหุ้นคืน 4 รอบที่ผ่านมา TTB ได้ซื้อหุ้นคืนสะสมทั้งสิ้น 10.04 พันล้านหุ้น คิดเป็น 10.3% ของจำนวนหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด และหุ้นดังกล่าวจะถูกตัดจำหน่ายภายในระยะเวลา 3 ปีตามหลักเกณฑ์ที่กำหนด

2. อัตราการจ่ายเงินปันผลมีแนวโน้มปรับเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

เราคาดว่า TTB จะเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล (Payout Ratio) จากปัจจุบันที่ 60% เป็น 85% ในปีนี้ เมื่อรวมงบประมาณที่เคยจัดสรรไว้สำหรับการซื้อหุ้นคืนแล้ว จะพบว่าธนาคารได้ส่งคืนผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระดับที่สูงกว่า 100% ของกำไรสุทธิประจำปี ภายใต้สมมติฐานดังกล่าว เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้นในปีนี้จะอยู่ที่ 0.20 บาท ขณะที่ในปีหน้า ธนาคารอาจปรับลดอัตราการจ่ายเงินปันผลลงเล็กน้อย เพื่อรักษาระดับเงินปันผลในรูปตัวเงินให้อยู่ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น อย่างต่อเนื่อง

3. สิทธิประโยชน์ทางภาษีจะหมดลงใน 1Q27

สิทธิประโยชน์ทางภาษีของธนาคารคาดว่าจะถูกใช้หมดภายใน 1Q27 ส่งผลให้อัตรากาสิโนแท้จริง (Effective Tax Rate) กลับมาอยู่ที่ 20% หลังจากนั้น โดยเราคาดว่าอัตรากาสิโนสำหรับ FY27 และ FY28 จะเพิ่มขึ้นเป็น 15% และ 20% ตามลำดับ

4. เรายังคงมีมุมมองเชิงอนุรักษ์นิยมต่อแนวโน้มรายได้

แม้ผลการดำเนินงานในช่วง 1H26 จะออกมาแข็งแกร่ง แต่เรายังคงใช้สมมติฐานรายได้อย่างระมัดระวัง โดยคาดว่า PPOP จะเติบโตเพียง 2-4% ต่อปี สอดคล้องกับการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่เป็นไปอย่างค่อยเป็นค่อยไป นอกจากนี้ เรายังคาดว่าส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) จะทรงตัว โดยยังไม่ได้รวมผลกระทบจากการเปลี่ยนแปลงอัตราดอกเบี้ยนโยบายจากระดับ 1.0% ขณะที่รายได้ค่าธรรมเนียมมีแนวโน้มเติบโตในระดับปานกลาง และค่าใช้จ่ายดำเนินงานยังคงปรับตัวขึ้นในลักษณะที่ค่อนข้างเหนียวตัว (Sticky Cost) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า TTB จะสามารถลดต้นทุนเครดิต (Credit Cost) ลงสู่ระดับปกติที่ 1.25% ในปีหน้า จาก 1.35% ในปีนี้ ซึ่งจะช่วยลดขดเชยผลกระทบบางส่วนจากอัตรากาสิโนที่สูงขึ้น

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)



กระแสหลักทรัพย์

5. ยังไม่ได้รวมผลจากงบประมาณซื้อหุ้นคืนที่เหลืออยู่

ประมาณการของเรายังไม่ได้รวมการตัดสินใจใด ๆ เกี่ยวกับงบประมาณที่เหลืออยู่จำนวน 1.4 หมื่นล้านบาท สำหรับการซื้อหุ้นคืน ซึ่งคิดเป็นมูลค่าประมาณ 0.16 บาทต่อหุ้น งบประมาณดังกล่าวอาจถูกนำมาใช้เป็น เงินปันผลพิเศษ (Special Dividend) ในอนาคต หากธนาคารตัดสินใจไม่ดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติม ซึ่งถือเป็น Upside ต่อประมาณการและผลตอบแทนผู้ถือหุ้นในระยะข้างหน้า ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2024	2025	2026E	2027E	2028E
Operating income (THB m)	69,143	65,414	67,362	68,666	70,587
PPOP (THB m)	39,572	35,881	37,131	38,044	39,569
Net profit (Bt, m)	21,031	20,639	22,283	19,848	19,792
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	7 %	7 %	10 %
EPS (THB)	0.22	0.21	0.24	0.23	0.23
EPS (% YoY)	12.6	-2.1	13.7	-5.8	-0.3
EPS vs Cons (%)	na.	na.	na.	na.	na.
P/E (x)	8.6	9.5	11.6	12.3	12.4
P/BV (x)	0.8	0.8	1.1	1.1	1.1
ROE (%)	9.0	8.6	9.4	8.7	8.6
DPS (THB)	0.13	0.13	0.20	0.20	0.20
Div yield (%)	7.0	6.6	7.3	7.1	7.1

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 15

กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Our forecast revision

Consolidated income statement (Bt mn)	Previous				Revised			%Chg		
	FY25A	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E	FY26E	FY27E	FY28E
NII	50,637	49,318	49,426	50,040	50,072	50,191	50,820	1.5	1.5	1.6
Non-NII	15,040	16,782	17,500	18,249	17,567	18,765	20,071	4.7	7.2	10.0
Net operating income	65,677	66,100	66,926	68,290	67,638	68,956	70,891	2.3	3.0	3.8
OPEX	29,533	30,160	30,801	31,457	30,231	30,621	31,018	0.2	-0.6	-1.4
PPOP	36,144	35,940	36,125	36,833	37,408	38,335	39,873	4.1	6.1	8.3
Net profit	20,639	20,742	18,480	17,843	22,283	19,848	19,792	7.4	7.4	10.9
Key ratio (%)								Chg (ppt)		
Loan growth	-2.9%	-1.0%	1.0%	1.0%	-1.0%	1.0%	1.0%	0.00	0.00	0.00
NIM	3.01%	2.98%	2.96%	2.95%	3.03%	3.01%	3.00%	0.05	0.05	0.05
CIR	45.0%	45.6%	46.0%	46.1%	44.7%	44.4%	43.8%	-0.93	-1.61	-2.31
Credit cost	1.35%	1.35%	1.20%	1.20%	1.35%	1.25%	1.25%	0.00	0.05	0.05
NPL	3.24%	3.20%	3.10%	3.00%	3.20%	3.10%	3.00%	0.00	0.00	0.00
ROE	8.6%	8.3%	7.2%	6.7%	9.4%	8.7%	8.6%	1.10	1.48	1.82

Source: Company data, TISCO Research

Figure 2. Key full year assumption

Key full year assumptions	FY24	FY25	FY26E	FY27E	FY28E
Balance sheet					
Loan growth	-6.6%	-2.9%	-1.0%	1.0%	1.0%
Deposit growth	-4.2%	-4.4%	-1.0%	1.0%	1.0%
LDR	93.4%	94.9%	94.9%	94.9%	94.9%
LDR including borrowing	91.4%	93.8%	93.8%	93.7%	93.7%
P/L growth					
Net interest income growth	-1%	-10%	-1%	0%	1%
Fee income growth	-10%	9%	16%	4%	4%
Non-interest income growth	-6%	16%	17%	7%	7%
Total income growth	-2%	-5%	3%	2%	3%
OPEX	-5%	0%	2%	1%	1%
PPOP	0%	-9%	3%	2%	4%
Provision expenses	-11%	-17%	-2%	-7%	1%
Net profit growth	13%	-2%	8%	-11%	0%
Asset quality					
Gross NPL (Bt mn)	38,976	39,066	38,168	37,345	36,502
Gross NPL ratio	3.14%	3.24%	3.20%	3.10%	3.00%
Credit cost	1.55%	1.35%	1.35%	1.25%	1.25%
Profitability					
ROE	9.0%	8.6%	9.4%	8.7%	8.6%
ROA	1.2%	1.2%	1.3%	1.2%	1.1%
Net interest margin	3.23%	3.01%	3.03%	3.01%	3.00%
Cost to income ratio	42.6%	45.0%	44.7%	44.4%	43.8%
Yields on earning assets	4.77%	4.31%	4.06%	4.04%	4.03%
Cost on interest-bearing liabilities	1.77%	1.52%	1.22%	1.22%	1.22%

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 16

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

OR : ผลงานครึ่งปีหลังฟื้นชัดเจน เจริญขยายธุรกิจ EV-ลุยเพิ่มสาขาเคเอฟเอ็มเชน

OR ฟื้นจุดต่ำสุดแล้ว มั่นใจไตรมาส 3/69 ผลประกอบการฟื้นตัวชัดเจน หนุนครึ่งปีหลังสดใส หลังราคาน้ำมันผันผวน ลดลงและกองทุนน้ำมันฯ ทயอยคืนหนี้แล้ว 7-8 พันล้านบาท ปรับแผนเร่งขยายธุรกิจ EV ทดแทนวอลุ่มน้ำมันที่ลดลง และขยายสาขาเคเอฟเอ็มเชนเพิ่ม (ทันหุ้น) ■

CK : ปลื้ม! ครึ่งแรกรายได้ 2.4 หมื่นล้าน ลุยชิงงานเมกะโปรเจกต์เพิ่มแบ็กล็อก

CK ประกาศผลงานไตรมาส 2/69 มีรายได้ 11,700 ล้านบาท กำไรสุทธิ 800 ล้านบาท หนุนงวด 6 เดือนแรกมีรายได้รวม 24,000 ล้านบาท กำไรสุทธิ 1,129 ล้านบาท พร้อมโชว์แบ็กล็อก 146,300 ล้านบาท ทายอยรับรู้รายได้ต่อเนื่อง 3-4 ปี เดินหน้าประมูลงานใหม่จากโครงการโครงสร้างพื้นฐานขนาดใหญ่ของภาครัฐ คาดเพิ่มศักยภาพการเติบโต (ทันหุ้น) ■

SMO : ราคาน้ำมันปาล์มดิบพุ่ง ดีมานด์ตลาดโลกยืนระดับสูง ชู Q2 โกยรายได้ 3.5 พันล้าน

SMO คาดราคาน้ำมันปาล์มดิบช่วงครึ่งปีหลังปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากดีมานด์ตลาดโลกที่อยู่ในระดับสูง ด้านงบไตรมาส 2/69 รายได้ 3,518.55 ล้านบาท โต 2.48% หลังราคาขายน้ำมันปาล์มดิบพุ่ง เดินเครื่องกำลังผลิตใหม่ ต้นกำลังผลิตรวม 345 ตัน เพิ่มขึ้น 35% (ทันหุ้น) ■

PCE : ลั่นโรงงานน้ำมันปาล์ม คาดสร้างเสร็จไตรมาส 4 นี้ หนุนธุรกิจครึ่งปีหลังสดใส!

PCE ลั่นครึ่งหลังปี 69 ลุยธุรกิจผลิตและจำหน่ายน้ำมันไบโอดีเซล (B100) รับการใช้ในประเทศตามนโยบายภาครัฐ พร้อมขยายโรงงานผลิตน้ำมันปาล์มเพื่อการบริโภค คาดแล้วเสร็จไตรมาส 4/69 ล่าสุดโชว์กำไรสุทธิ Q2/69 พุ่ง 59.5% ดันครึ่งปีแรกโต 36% (ทันหุ้น) ■

TIDLOR : ลุยตลาดญี่ปุ่นครั้งแรก ออกหุ้นกู้ 1.65 หมื่นล้านบาท เสิร์มแหล่งเงินทุน

บมจ.ติดล้อ โฮลดิ้งส์ (TIDLOR) เดินหน้ากระจายแหล่งเงินทุน ประเดิมออกหุ้นกู้สกุลเงินเยนในตลาดญี่ปุ่น มูลค่า 16,500 ล้านบาท อายุ 3 ปี ได้อันดับเครดิต A- จาก JCR ชูความยืดหยุ่นบริหารโครงสร้างเงินทุน พร้อมตอกย้ำความเชื่อมั่นนักลงทุน หลังหุ้นกู้ในประเทศ 3,500 ล้านบาทมียอดจองสูงถึง 2 เท่า (ทันหุ้น) ■

ATLAS : ดีมานด์ LPG พุ่งแรง ดันยอดขายโตสองหลัก

ATLAS รับผิดชอบ LPG พุ่งทุกเช็กเมนต์ เดินหน้าขยายสถานี ร้านก๊าซ พร้อมปั้น Energy Ecosystem ผ่าน JUMP+ เต็มสูบ มั่นใจยอดขายปี 2569 โตสองหลัก ปริมาณจำหน่ายทะลุ 4.5 แสนตัน พากครึ่งปีแรกกวาดรายได้กว่า 6 พันล้านบาท บักรงปี 2571 รายได้ทะยานแตะ 1.5-1.6 หมื่นล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

INSET : กำแบ็กล็อก 5.83 พันล. ทายอยรับรู้ต้นทุนผลงานครึ่งหลังโต

INSET แนวโน้มผลงานในช่วงครึ่งปีหลัง 2569 คาดว่าจะเติบโตต่อเนื่องจากการรับรู้รายได้จาก Backlog ที่มีอยู่ราว 5,838 ล้านบาท รวมถึงได้เข้าประมูลงานใหม่ 7 โครงการ มูลค่ารวมกว่า 5,000 ล้านบาท พร้อมเดินหน้าขยายทีมทั้งวิศวกรและพนักงาน เพื่อรองรับงานที่เพิ่มขึ้น โดยตั้งเป้าหมายภายในปี 2571 ตามแผน JUMP+ จะมี EBIT อยู่ที่ 468-522 ล้านบาท และมี EBIT Margin ประมาณ 12.5-14.7% (ข่าวหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

สถาบันคลังสมองเกาหลีใต้เพิ่มคาดการณ์ศก.ปีนี้เป็น 3.2% สูงกว่ามุมมองรัฐบาล อานิสงส์ดีมานด์ AI

สถาบันพัฒนาเกาหลี (KDI) ซึ่งเป็นหน่วยงานคลังสมองของเกาหลีใต้ ปรับเพิ่มคาดการณ์การเติบโตทางเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ในปี 2569 เป็น 3.2% จากตัวเลขคาดการณ์เดิมที่ระดับ 2.5% เนื่องจากความต้องการเซมิคอนดักเตอร์ทั่วโลกที่แข็งแกร่งเกินคาด โดยได้แรงหนุนจากปัญญาประดิษฐ์ (AI) ซึ่งเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการส่งออกและการลงทุน ตัวเลขคาดการณ์เศรษฐกิจล่าสุดของ KDI อยู่ในระดับสูงกว่าที่รัฐบาลเกาหลีใต้คาดการณ์ไว้ที่ 3% สำหรับปี 2569 และสูงกว่าที่กองทุนการเงินระหว่างประเทศ (IMF) คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 2.6% ทั้งนี้ KDI มองว่า ความต้องการชิปทั่วโลกที่ยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง จะเป็นผลดีต่อเศรษฐกิจของเกาหลีใต้ พร้อมกับแสดงความเชื่อมั่นว่าเศรษฐกิจเกาหลีใต้จะสามารถรักษาแรงขับเคลื่อนเอาไว้ได้หลังจากมีการขยายตัวที่ขึ้นนับตั้งแต่ช่วงครึ่งหลังของปี 2568 เนื่องจากความต้องการ AI ยังคงเป็นแรงผลักดันการส่งออกชิป ซึ่งจะช่วยชดเชยผลกระทบจากต้นทุนการนำเข้าที่สูงขึ้นอันเนื่องมาจากสงครามในตะวันออกกลาง โดย KDI คาดว่าการส่งออกจะขยายตัว 8.7% ในปี 2569 และปรับตัวขึ้นอีก 5% ในปี 2570 (อินโฟเควสท์) ■

HKEX โฉว์ฟอร์มแกร่ง กำไร Q2 ทุบนิวไฮ เคาะจ่ายปันผลเพิ่ม 24%

ฮ่องกง เอ็กซ์เชนจ์ แอนด์ เคลียร์ริ่ง (HKEX) ผู้ดำเนินการตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกง รายงานกำไรสุทธิไตรมาส 2 พุ่งขึ้น 21% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน แต่ระดับ 5.38 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง (ประมาณ 683.4 ล้านดอลลาร์สหรัฐ) ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 4.96 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกง ตัวเลขดังกล่าวคิดเป็น 4.26 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อหุ้น พร้อมกันนี้ HKEX ยังประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 7.43 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อหุ้น เพิ่มขึ้น 24% จากระดับ 6 ดอลลาร์ฮ่องกงต่อหุ้นในช่วงเดียวกันของปีก่อน ผลงานที่เติบโตอย่างโดดเด่นนี้เป็นผลจากการเสนอขายหุ้น IPO ที่เติบโตอย่างแข็งแกร่ง และมูลค่าการซื้อขายในตลาดหุ้นที่คึกคักอย่างมาก โดยนับเป็นไตรมาสที่สองติดต่อกันแล้วที่ HKEX ทำกำไรได้มากเป็นประวัติการณ์ หลังจากที่เพิ่งทำสถิติกำไรสุทธิ 5.19 พันล้านดอลลาร์ฮ่องกงไปในไตรมาสแรก (อินโฟเควสท์) ■

เงินเฟ้อ UK พุ่งแตะ 2.9% สูงสุดในรอบ 4 เดือนหลังค่าไฟ-ก๊าซติดแรง จับตา BoE ตรึงดอกเบี้ย 3.75%

สำนักงานสถิติแห่งชาติอังกฤษ (ONS) รายงานในวันที่ 19 ส.ค. ว่า อัตราเงินเฟ้อของสหราชอาณาจักรในเดือนก.ค. 2569 เร่งตัวขึ้นสู่ระดับ 2.9% สูงสุดในรอบ 4 เดือน โดยยุดีช่วงเวลาดังกล่าวคนคลายด้านค่าครองชีพของประชาชน หลังเพดานราคาพลังงานปรับขึ้น 13% และราคาก๊าซธรรมชาติพุ่งทะยานเกือบ 15% จากผลกระทบของสงครามในตะวันออกกลาง แม้ได้แรงหนุนจากราคาอาหาร ค่าน้ำมัน และตัวเครื่องปั้นที่ปรับลดลงช่วยพยุงไว้ก็ตาม ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับการคาดการณ์ของตลาด ทำให้บรรดาเทรดเดอร์เริ่มปรับลดคาดการณ์การปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยของธนาคารกลางอังกฤษ (BoE) โดยนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่คาดว่า BoE จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 3.75% เนื่องจากตลาดแรงงานเริ่มคลายความร้อนแรง (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

19-Aug-26

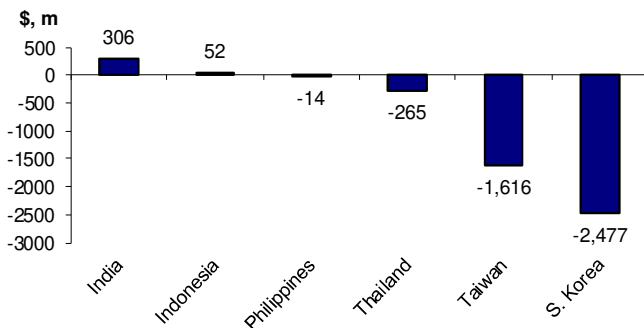
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
AsiaPac	15.6	13.9	2.1	1.9	14.0	14.5	25.7	14.4	2.6	2.9
County										
Australia	18.8	17.2	1.3	1.3	6.8	7.5	23.3	9.1	3.5	3.6
China	13.8	12.3	1.4	1.3	10.1	10.4	37.4	11.7	3.0	3.3
Hong Kong	11.5	10.2	1.3	1.2	10.8	10.9	17.5	12.8	3.3	3.5
India	19.0	17.5	2.8	2.5	14.0	14.4	11.4	8.6	1.8	1.8
Indonesia	10.6	9.4	1.4	1.3	13.8	13.8	29.9	13.4	5.9	6.3
Japan	21.2	20.7	2.8	2.7	12.9	12.9	4.6	2.4	1.5	1.7
Korea	6.3	4.7	1.6	1.2	25.7	26.5	70.9	33.7	2.0	2.5
Malaysia	15.4	14.4	1.6	1.5	10.3	10.5	0.2	7.2	4.2	4.5
New Zealand	29.3	24.9	1.8	1.8	6.1	7.0	23.1	17.9	2.9	3.3
Philippines	9.7	8.9	1.2	1.1	12.2	12.3	11.9	8.7	3.8	4.0
Singapore	17.1	15.9	1.8	1.8	10.7	11.1	2.9	7.7	4.0	4.2
Taiwan	20.2	15.5	4.5	3.8	21.9	23.9	17.3	30.0	2.1	2.6
Vietnam	12.3	10.6	1.9	1.7	15.5	15.5	(4)	15.9	2.0	1.9
Thailand	14.5	13.8	1.6	1.5	10.7	10.6	10.4	5.0	3.8	3.9
Thailand *	14.5	12.9	1.5	1.4	9.5	9.8	1.0	19.5	3.5	3.6

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

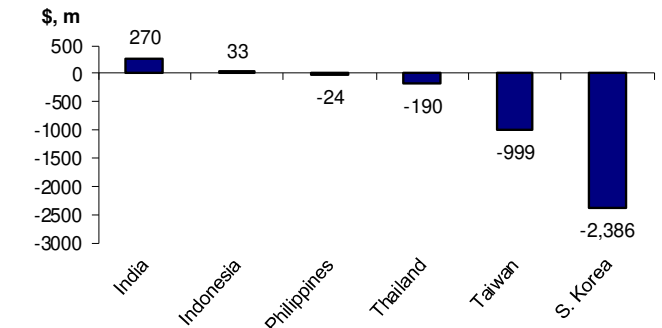
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

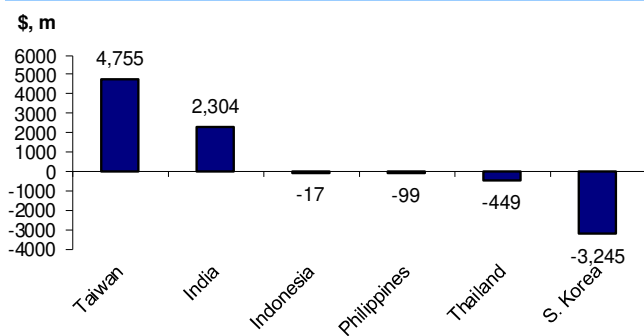
Foreign Investment by Day



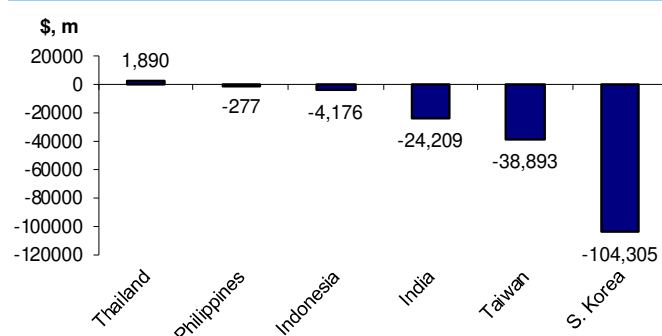
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

20 สิงหาคม 2569

Page 19

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน	อัตรา	ราคา	จำนวน	การแกว่งตัว	ราคา	ราคา	มูลค่าตาม	ส่วนเกิน	ส่วนเกิน	อัตราทด	ค่า
ที่ยังไม่ใช่สิทธิ			การใช้สิทธิ	การใช้สิทธิ	ที่ซื้อขาย	ของหุ้นแม่	หุ้นแม่	ใบสำคัญ	ทฤษฎี	ของราคา	ราคาโดยรวม		แนะนำ*
(ล้านหน่วย)			W:S	(บาท)	(พันหน่วย)	(% ต่อปี)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(เท่า)	
A5-W5	13/5/2027	236	1.0000	2.0000	258	30.7	1.81	0.07	0.12	-41.5	14.4	25.9	ลดลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.2228	0.8178	6	55.2	0.30	0.06	0.00	Overpriced	188.9	6.1	ลดลงทุน
ASW-W3	22/5/2028	90	1.0000	9.0000	155	26.3	7.85	1.15	0.72	59.1	29.3	6.8	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	0	257.5	0.04	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BC-W4	28/2/2028	114	1.0000	2.5000	14	97.8	0.50	0.04	0.05	-19.9	408.0	12.5	เพิ่มลงทุน
BC-W5	26/2/2027	58	1.0000	1.0000	328	97.8	0.50	0.10	0.04	138.6	120.0	5.0	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	0	18.0	1.92	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BRI-W1	15/6/2028	150	1.0000	3.0000	0	30.4	1.30	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	23	42.8	2.08	0.01	0.00	Overpriced	592.1	215.5	ลดลงทุน
BWG-W7	28/5/2027	964	1.0000	0.4500	20,734	63.0	0.22	0.01	0.01	24.8	109.1	22.0	ลดลงทุน
BWG-W8	18/5/2028	1,063	1.0000	0.4500	7,357	63.0	0.22	0.03	0.03	13.6	118.2	7.3	ลดลงทุน
CAZ-W1	14/12/2030	113	1.0000	0.8000	21	54.6	2.34	1.30	1.50	-13.1	-10.3	1.8	เพิ่มลงทุน
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	202	41.2	0.48	0.15	0.06	137.6	35.4	3.2	ลดลงทุน
CHAYO-W4	14/5/2027	126	1.0000	2.5000	1,544	51.2	1.38	0.22	0.03	572.9	97.1	6.3	ลดลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	2	352.6	0.03	0.03	0.03	5.8	1,666.7	1.0	ลดลงทุน
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	5	352.6	0.03	0.01	0.03	-64.1	1,600.0	3.0	เพิ่มลงทุน
COMAN-W1	24/6/2027	84	1.0000	3.0000	0	69.5	0.50	0.05	0.00	8,475.4	510.0	10.0	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	0.5000	1.0000	0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
CWT-W8	28/5/2028	270	1.0000	1.0000	2,734	55.4	0.84	0.11	0.20	-44.0	32.1	7.6	เพิ่มลงทุน
DCON-W4	17/3/2027	846	1.0000	0.3000	0	57.0	0.16	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
DEMCO-W8	20/5/2027	180	1.0000	2.0000	3,115	50.9	3.42	1.26	1.21	4.5	-4.7	2.7	ลดลงทุน
EA-W1	13/2/2028	1,238	1.0000	4.0000	1,766	49.2	2.94	0.61	0.39	55.2	56.8	4.8	ลดลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	0	373.1	0.02	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMPIRE-W1	28/1/2027	194	1.0670	2.8120	0	101.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMPIRE-W2	28/1/2028	48	1.0670	5.6230	0	101.5	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	2,459	96.5	1.01	0.23	0.30	-23.3	21.8	4.4	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	114	2.1273	0.1880	28	160.7	0.04	0.04	0.00	1,214.2	417.0	2.1	ลดลงทุน
IROYAL-W1	28/10/2026	57	1.0257	2.9200	2,379	42.2	4.80	1.24	1.54	-19.5	-14.0	4.0	เพิ่มลงทุน
IROYAL-W2	28/10/2027	23	1.0257	5.8500	23	42.2	4.80	0.66	0.55	20.2	35.3	7.5	ลดลงทุน
ITEL-W6	26/6/2028	346	1.0000	3.0000	445	56.9	1.54	0.22	0.18	23.9	109.1	7.0	ลดลงทุน
ITTHI-W1	27/4/2028	68	1.0000	0.5000	98	51.8	1.24	0.60	0.61	-1.3	-11.3	2.1	เพิ่มลงทุน
IVF-W1	18/5/2029	137	1.0000	0.7000	33	419.7	0.76	0.19	0.66	-71.4	17.1	4.0	เพิ่มลงทุน
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	7,623	47.0	1.00	0.12	0.12	2.1	212.0	8.3	ลดลงทุน
KASET-W1	14/1/2027	86	1.0000	1.2000	87	83.3	0.61	0.06	0.02	182.3	106.6	10.2	ลดลงทุน
KUN-W3	21/3/2027	59	1.0400	1.2500	161	65.2	0.53	0.02	0.01	193.9	139.5	27.6	ลดลงทุน
KUN-W4	9/11/2028	205	1.0000	0.8000	8	65.2	0.53	0.06	0.13	-53.9	62.3	8.8	เพิ่มลงทุน
MADAME-W6	26/5/2029	1,665	0.2000	1.2500	2,076	73.6	1.12	0.19	0.10	93.9	96.4	1.2	ลดลงทุน
MGI-W1	22/8/2026	84	1.0000	10.0000	0	52.2	5.25	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
MMM-W1	2/6/2028	36	2.0000	2.6000	4	33.4	2.82	1.80	1.02	75.9	24.1	3.1	ลดลงทุน
MMM-W2	31/1/2028	36	1.0000	3.6000	1,212	33.4	2.82	0.91	0.20	352.0	59.9	3.1	ลดลงทุน
NOBLE-W3	19/5/2027	685	1.0000	2.3200	2,779	31.7	1.73	0.06	0.04	66.4	37.6	28.8	ลดลงทุน
NRF-W2	30/9/2028	431	1.0000	1.0000	486	109.7	0.22	0.03	0.06	-45.7	368.2	7.3	เพิ่มลงทุน
ORI-W2	18/5/2028	614	1.0000	4.0000	152	40.6	1.89	0.21	0.05	358.6	122.8	9.0	ลดลงทุน
PANEL-W1	8/5/2027	47	1.0000	1.3000	326	29.1	1.18	0.13	0.07	76.7	21.2	9.1	ลดลงทุน
PANEL-W2	7/5/2029	24	1.0000	3.6800	17	29.1	1.18	0.16	0.00	3,187.4	225.4	7.4	ลดลงทุน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 20

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ(ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตรา การใช้สิทธิ W:S	ราคา การใช้สิทธิ (บาท)	จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคา หุ้นแม่ (บาท)	ราคา ใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
PEER-W2	19/12/2026	479	1.0000	1.3000	0	128.6	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
PLANET-W2	11/3/2027	26	1.0000	1.0000	525	92.3	0.63	0.14	0.08	74.6	81.0	4.5	ลดลงทุน
PLANET-W3	3/9/2027	11	1.0000	1.0000	308	92.3	0.63	0.14	0.14	-2.4	81.0	4.5	เพิ่มลงทุน
POWER-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	4	57.1	0.36	0.03	0.03	2.9	47.2	12.0	ลดลงทุน
POWER-W4	20/4/2028	246	1.0000	0.3500	41	57.1	0.36	0.10	0.10	-4.7	25.0	3.6	เพิ่มลงทุน
PRG-W4	16/5/2027	0	1.0389	4.8125	0	17.5	10.90	n.a.	6.28	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2027	0	1.0159	4.9217	0	17.5	10.90	n.a.	6.13	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	159	44.7	0.92	0.01	0.03	-70.8	9.8	92.0	ลดลงทุน
PROUD-W3	13/5/2028	244	1.0000	2.0000	2,571	58.4	1.22	0.18	0.19	-3.5	78.7	6.8	เพิ่มลงทุน
QDC-W3	17/2/2027	76	1.0000	0.0300	0	157.7	0.06	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	0	53.9	0.67	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAAM-W3	22/3/2027	79	1.0000	8.0000	155	60.1	4.64	0.10	0.35	-71.6	74.6	46.4	ลดลงทุน
SAAM-W4	22/9/2027	79	1.0000	12.0000	68	60.1	4.64	0.12	0.25	-51.2	161.2	38.7	เพิ่มลงทุน
SAMTEL-W2	15/1/2027	103	1.0000	8.0000	2,357	26.8	3.00	0.19	0.00	Overpriced	173.0	15.8	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	1,502	67.6	1.55	0.65	0.41	60.4	45.2	2.4	ลดลงทุน
SPTX-W8	20/4/2028	52,149	1.0000	0.0120	0	0.0	0.01	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2027	1,641	1.0000	0.5000	14,549	88.2	0.24	0.02	0.03	-34.8	116.7	12.0	ลดลงทุน
TAKUNI-W2	29/7/2028	350	1.0000	0.3000	7	54.3	0.39	0.24	0.13	89.3	38.5	1.6	ลดลงทุน
TBSP-W1	29/9/2028	122	1.0000	4.0000	1	51.2	1.01	0.20	0.02	954.8	315.8	5.1	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	107	59.2	0.29	0.12	0.04	186.7	113.8	2.4	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	455	1.0000	3.8000	102	54.1	10.10	5.45	5.86	-7.0	-8.4	1.9	เพิ่มลงทุน
TGE-W2	15/1/2027	110	1.0000	3.0000	1	56.0	1.12	0.03	0.00	5,097.5	170.5	37.3	ลดลงทุน
TL-W2	24/3/2028	950	1.0000	1.0000	267	85.4	0.43	0.08	0.08	-2.4	151.2	5.4	เพิ่มลงทุน
TNDT-W2	14/6/2028	577	1.0000	0.5000	1,209	93.6	0.19	0.03	0.04	-33.3	178.9	6.3	เพิ่มลงทุน
TNITY-W2	9/6/2027	54	1.0000	5.0000	117	50.5	2.46	0.09	0.04	122.0	106.9	27.3	ลดลงทุน
TPL-W1	19/3/2027	281	1.0000	0.7000	0	60.9	0.48	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRUBB-W3	6/7/2028	19	1.0300	1.4600	1,183	93.3	0.95	0.42	0.35	19.2	96.6	2.3	ลดลงทุน
TVDH-W5	15/6/2028	219	1.0000	0.5000	100	147.4	0.06	0.02	0.02	7.3	766.7	3.0	ลดลงทุน
TVDH-W6	9/4/2027	637	1.0000	0.0700	1	147.4	0.06	0.01	0.02	-58.6	33.3	6.0	ลดลงทุน
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	0	689.4	0.01	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
UREKA-W3	8/10/2027	63	1.0000	2.0000	536	64.8	0.43	0.23	0.00	7,939.9	418.6	1.9	ลดลงทุน
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.2349	9.6370	4,423	68.8	1.11	0.01	0.00	Overpriced	768.9	137.1	ลดลงทุน
VBE-W3	24/5/2027	137	1.0000	1.0000	5,356	61.1	0.25	0.02	0.00	5,061.7	308.0	12.5	ลดลงทุน
VBHA-W5	14/12/2028	1,124	1.0000	2.0000	148	13.4	1.36	0.05	0.00	1,248.1	50.7	27.2	ลดลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	0	429.2	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
XBIO-W6	5/1/2027	45	2.1471	0.6986	2	196.8	0.07	0.01	0.00	288.6	904.7	15.0	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2027	643	2.1471	0.4658	399	196.8	0.07	0.01	0.03	-69.0	572.0	15.0	เพิ่มลงทุน
XBIO-W8	14/1/2028	243	2.5522	0.0157	2	196.8	0.07	0.15	0.15	-3.1	6.3	1.2	เพิ่มลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	1,531	45.2	0.93	0.02	0.00	Overpriced	359.1	46.5	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด ณ 19/08/2026

CV-W1, SPTX-W8, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญฯ ที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน

* เป็นคำแนะนำ ณ 20/08/2026 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 19-๘.๗.-26

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	41,921	(233)	23%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		19-Aug	18-Aug	17-Aug	14-Aug	13-Aug
1	TTB	1,243.40	31.49	84.46	-3.92	134.45
2	KBANK	468.41	-458.25	-321.73	-360.11	759.55
3	PTTEP	336.22	506.13	184.61	-524.70	-867.92
4	STA	224.86	-7.91	-52.08	4.76	49.21
5	BBL	173.22	-421.57	-41.90	-384.47	-39.16
6	CRC	132.31	248.91	203.86	-161.41	-43.86
7	SCB	131.05	-491.89	56.91	-390.21	-72.71
8	KKP	126.70	-175.61	50.36	11.19	57.52
9	TCAP	124.67	32.01	55.60	107.56	43.63
10	PTT	94.55	1,769.98	30.67	2,319.28	119.19
11	TASCO	56.95	41.33	29.59	95.87	122.44
12	BCP	53.73	309.33	79.39	142.02	-37.29
13	PTG	38.83	-4.87	13.75	-3.30	-4.17
14	AP	30.46	-0.18	13.70	-27.57	21.32
15	BEM	30.15	-50.98	10.75	-78.32	-3.75
16	KCE	29.36	194.69	-192.44	701.50	374.74
17	TRUE	27.84	-71.20	-24.91	51.47	-181.67
18	IVL	26.61	88.49	142.75	33.69	-158.45
19	HANA	21.09	222.99	1,717.99	758.29	234.00
20	LH	20.65	17.59	-5.46	-28.82	10.26

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		19-Aug	18-Aug	17-Aug	14-Aug	13-Aug
1	ADVANC	-793.73	-365.27	-131.75	-101.00	-561.41
2	DELTA	-755.85	-1,335.50	12.39	43.06	-555.91
3	GULF	-363.32	-137.41	-254.24	-496.33	-264.98
4	KTB	-196.37	-133.17	-52.97	-400.97	-139.15
5	BDMS	-159.49	-91.14	-34.05	-128.84	0.14
6	SCC	-158.79	-94.54	-93.47	-268.26	49.32
7	CPN	-131.62	6.32	-56.58	-274.78	3.77
8	TOP	-125.87	-321.97	-383.47	186.94	256.26
9	CPALL	-102.99	8.09	-99.89	-456.53	38.66
10	WHA	-80.84	-49.96	145.57	26.61	-90.81
11	KTC	-67.16	-63.60	40.77	-184.39	-211.06
12	MINT	-66.36	-65.58	6.89	-61.50	87.88
13	PTTGC	-57.24	197.93	-45.60	-125.19	100.67
14	FORTH	-56.01	59.46	-1.00	-10.79	0.18
15	AOT	-55.49	-362.14	376.55	1,064.41	266.51
16	BH	-51.94	141.52	-186.79	653.32	-97.52
17	CCET	-46.96	-26.57	181.14	108.26	31.63
18	OSP	-45.35	-129.34	70.54	6.69	-1.18
19	TIDLOR	-43.17	25.83	38.57	-53.26	-13.30
20	STECON	-41.38	-65.20	-26.15	-57.01	-15.48

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	TTB	4,086.94	2,843.55	6,930.49	1,243.40	33.30
2	PTT	2,464.40	2,369.85	4,834.24	94.55	46.68
3	DELTA	626.74	1,382.60	2,009.34	-755.85	25.73
4	SCB	1,013.37	882.32	1,895.69	131.05	27.75
5	KBANK	1,159.47	691.07	1,850.54	468.41	35.97
6	AOT	816.14	871.63	1,687.77	-55.49	30.67
7	ADVANC	402.14	1,195.86	1,598.00	-793.73	30.46
8	BBL	870.59	697.37	1,567.95	173.22	29.13
9	PTTEP	892.16	555.94	1,448.11	336.22	34.69
10	TRUE	680.15	652.31	1,332.46	27.84	49.73
11	KTB	416.59	612.96	1,029.55	-196.37	33.41
12	KKP	536.76	410.06	946.82	126.70	24.80
13	HANA	468.58	447.49	916.07	21.09	18.32
14	TOP	393.26	519.13	912.39	-125.87	27.89
15	GULF	173.19	536.52	709.71	-363.32	27.03
16	PTTGC	259.13	316.37	575.50	-57.24	33.57
17	BCP	307.20	253.48	560.68	53.73	38.31
18	BH	251.19	303.14	554.33	-51.94	23.34
19	BDMS	171.63	331.12	502.75	-159.49	22.60
20	KCE	265.92	236.56	502.49	29.36	17.57

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	F&D	8,728,842	17,624,308	49.53
3	MORE	2,115,234,074	7,176,748,441	29.47
4	BBL	426,747,313	1,908,842,894	22.36
5	KBANK	437,526,706	2,369,327,593	18.47
6	AMATA	210,199,424	1,150,000,000	18.28
7	TOP	375,013,625	2,233,835,566	16.79
8	BCP	245,871,633	1,472,640,647	16.70
9	RCL	124,628,739	828,750,000	15.04
10	HANA	128,505,630	885,366,660	14.51
11	NDR	66,241,825	456,891,630	14.50
12	KKP	126,659,515	895,423,905	14.15
13	PSL	216,386,428	1,559,291,862	13.88
14	GBX	148,032,610	1,089,076,392	13.59
15	THIP	12,123,339	89,999,686	13.47
16	SPRC	568,674,779	4,335,902,125	13.12
17	TISCO	104,158,899	800,645,624	13.01
18	KCE	139,700,918	1,182,088,596	11.82
19	SIRI	2,040,752,344	17,578,686,250	11.61
20	TRUE	3,962,911,477	34,552,100,801	11.47

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 19-ส.ค.-26

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	178,626,680	1,378	
NVDR	126,741,200	2,110	
All Securities	305,367,880	3,489	3.55%

Source: SET, TISCO Research

ข้อมูลธุรกรรมปริมาณขายชอร์ตสูงสุด 20 อันดับแรก

หุ้น	ขายชอร์ต			การซื้อขายแบบ Auto Matching		ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching (%)
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาปิด (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	
1 SRI	6,883,200	10.46	1.52	1.52	33,291,900	20.67%
2 TISCO	405,300	51.10	126.07	125.50	2,335,200	17.31%
3 TSLA01	6,701	0.22	33.00	32.75	39,550	16.94%
4 DELTA	2,444,100	650.21	266.03	264.00	14,696,300	16.45%
5 MRDIYT	955,500	9.11	9.53	9.50	6,708,200	14.24%
6 VRT01	82,255	0.28	3.45	3.48	595,959	13.80%
7 GLOBAL	907,400	6.81	7.50	7.35	7,316,400	12.40%
8 LH	5,977,800	21.79	3.65	3.64	49,157,000	12.16%
9 BDMS	6,659,600	129.41	19.43	19.40	57,300,500	11.53%
10 BEM	4,810,500	34.85	7.24	7.25	44,041,400	10.92%
11 KTB	3,858,500	168.34	43.63	43.75	35,257,300	10.89%
12 ADVANC	736,800	268.12	363.90	362.00	7,216,300	10.10%
13 CPN	576,900	38.15	66.13	65.50	5,811,300	9.93%
14 TIDLOR	824,600	15.83	19.20	19.20	9,689,800	8.51%
15 BCH	403,500	4.48	11.10	11.00	4,804,100	8.40%
16 KTC	1,073,300	40.44	37.68	37.50	12,788,800	8.39%
17 IRPC	4,664,900	11.54	2.47	2.44	55,851,300	8.35%
18 SCB	1,854,800	279.79	150.85	151.00	22,565,200	8.20%
19 TFG	832,300	8.30	9.97	10.10	10,426,200	7.91%
20 MOSHI	26,900	1.10	40.75	40.50	342,800	7.85%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 19-ส.ค.-26			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 DELTA	2,444,100	650.21	266.03	8,996,200	2,436.39	270.82	12,205,000	3,305.54	270.83	30,734,400	8,680.68	282.44
2 TTB	216,481,400	603.44	2.79	615,278,800	1,781.30	2.90	627,128,100	1,817.98	2.90	735,109,600	2,137.92	2.91
3 SCB	1,854,800	279.79	150.85	3,423,200	517.80	151.26	5,187,700	788.45	151.98	13,466,600	2,062.74	153.17
4 ADVANC	736,800	268.12	363.90	1,243,000	456.44	367.20	2,949,600	1,094.85	371.19	5,504,200	2,056.28	373.58
5 KBANK	690,600	172.45	249.70	2,992,100	742.67	248.21	5,183,100	1,289.97	248.88	12,130,800	2,941.24	242.46
6 KTB	3,858,500	168.34	43.63	14,717,000	644.29	43.78	22,666,100	1,001.47	44.18	64,906,500	2,793.34	43.04
7 BDMS	6,659,600	129.41	19.43	31,977,900	621.35	19.43	58,415,600	1,145.24	19.60	121,345,200	2,363.74	19.48
8 PTTEP	685,200	101.82	148.59	3,135,600	465.93	148.59	5,557,200	826.75	148.77	15,632,700	2,324.02	148.66
9 AOT	1,263,000	83.74	66.30	7,867,600	512.39	65.13	15,573,900	999.69	64.19	34,710,200	2,209.11	63.64
10 PTT	1,781,700	71.92	40.37	9,253,400	370.06	39.99	20,657,900	809.94	39.21	39,011,800	1,525.27	39.10
11 BH	302,700	59.49	196.53	1,426,900	275.89	193.35	2,154,700	414.75	192.49	7,523,900	1,401.14	186.23
12 BBL	298,500	56.51	189.30	2,297,600	433.14	188.52	3,507,300	667.31	190.26	8,751,800	1,686.64	192.72
13 CPALL	1,159,600	54.14	46.69	8,852,900	420.87	47.54	16,485,900	791.33	48.00	39,163,300	1,860.62	47.51
14 TISCO	405,300	51.10	126.07	950,300	120.09	126.37	1,560,700	198.97	127.49	5,609,400	718.08	128.01
15 GULF	758,100	49.15	64.83	8,097,000	526.81	65.06	17,165,100	1,127.00	65.66	36,060,800	2,372.61	65.79
16 CPF	1,904,200	42.75	22.45	10,339,600	229.72	22.22	21,125,400	464.54	21.99	59,527,300	1,312.19	22.04
17 KTC	1,073,300	40.44	37.68	2,242,000	84.98	37.90	3,349,300	127.79	38.15	15,278,500	587.95	38.48
18 CPN	576,900	38.15	66.13	4,298,100	285.55	66.44	7,635,300	511.23	66.96	11,637,500	779.44	66.98
19 BEM	4,810,500	34.85	7.24	19,008,600	134.57	7.08	30,484,000	214.31	7.03	49,008,400	337.71	6.89
20 KKP	295,800	33.31	112.60	636,700	70.57	110.84	1,145,200	128.01	111.78	8,581,500	975.14	113.63

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 23

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
ASEFA	นาย วิชัย สุนทรวิฑูล	หุ้นสามัญ	19/8/2569	18,000	5.97	107,460	ซื้อ
BGC	นาย ปวีณ ภรณ์ภักดี	หุ้นสามัญ	18/8/2569	24,000	6.99	167,760	ซื้อ
BKIH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	18/8/2569	2,600	384.00	998,400	ซื้อ
CTW	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	18/8/2569	121,700	6.74	820,258	ซื้อ
DTCENT	นาย อภิสิทธิ์ รุ่งเกียรติกิจ	หุ้นสามัญ	18/8/2569	100,000	0.95	95,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	18/8/2569	200	1.16	232	ซื้อ
FTE	นาย กัญญ์ณ ตันติไพจิตร	หุ้นสามัญ	18/8/2569	24,400	2.66	64,904	ซื้อ
FTI	นาง วรญา ภูวพัชร	หุ้นสามัญ	18/8/2569	182,600	2.06	376,156	ซื้อ
FTI	นาง วรญา ภูวพัชร	หุ้นสามัญ	18/8/2569	2,000,000	2.07	4,140,000	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวาทย์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	5,000	10.60	53,000	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวาทย์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	4,000	10.60	42,400	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	200,000	2.93	586,000	ซื้อ
RPB	นาย วิลาศ เหล่าโพธิ์	หุ้นสามัญ	19/8/2569	3,000	4.96	14,880	ซื้อ
RPB	นาย วิลาศ เหล่าโพธิ์	หุ้นสามัญ	19/8/2569	10,000	4.94	49,400	ซื้อ
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคณาภิรักษ์	หุ้นสามัญ	19/8/2569	5,000	5.40	27,000	ซื้อ
SEAOL	นาย อภิสิทธิ์ รุ่งเกียรติกิจ	หุ้นสามัญ	18/8/2569	10,000	3.32	33,200	ซื้อ
SKN	นาง กิตติยา นิยมเลอร์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	4,900	4.66	22,834	ซื้อ
TATG	นาย พยุง ศักดาสาวิตร	หุ้นสามัญ	18/8/2569	400,000	1.01	404,000	ซื้อ
TATG	นาย พยุง ศักดาสาวิตร	หุ้นสามัญ	19/8/2569	300,000	1.01	303,000	ซื้อ
TMC	นาย พนม รัตนะรัตน์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	48,000	0.69	33,120	ซื้อ
TMC	นาย วรันทร พดุงสินธุ์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	20,000	0.67	13,400	ซื้อ
TPRIME	นาย สุชาติ เจริญราษฎร์	หน่วยทรัสต์	18/8/2569	11,000	8.15	89,650	ซื้อ
ALT	นางสาว ปรีญาพรรณ ภูวกุล	หุ้นสามัญ	18/8/2569	11,000,000	1.80	19,800,000	ขาย
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	หุ้นสามัญ	18/8/2569	20,000	194.00	3,880,000	ขาย
FNS	นาย วรสิทธิ์ โกคำชัยพัฒน์	หุ้นสามัญ	18/8/2569	39,700,000	0.57	22,629,000	ขาย
FTI	นาง วรญา ภูวพัชร	หุ้นสามัญ	18/8/2569	2,000,000	2.07	4,140,000	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
FNS	นาย ชัยชัย นิยมานุส	ได้มา	หุ้น	7.93	7.93	18/8/2569
FNS	นาย วรสิทธิ์ โกคำชัยพัฒน์	จำหน่าย	หุ้น	7.93	49.91	18/8/2569

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
AUG				
3 HAIERS19 - XD @ 0.3857 Bt. JEP119 - XD @ 0.0365 Bt. KYE - XD @ 16.00 Bt. ROCTEC - XD @ 0.0184 Bt. EPG - XD @ 0.13 Bt. SPBOND80 - XD @ 0.02802 Bt.	4 SCGD - XD @ 0.155 Bt. SCGP - XD @ 0.40 Bt.	5 BAREIT - XD @ 0.20 Bt. LENOVO13 - XD @ 0.0695568 Bt. PROSPECT - XD @ 0.0705 Bt. SCC - XD @ 3.50 Bt.	6 CATL01 - XD @ 0.0131 Bt. CATL23 - XD @ 0.025102 Bt. CATL80 - XD @ 0.06963 Bt. VHM19 - XD @ 9.52 Bt.	7 ETN03 - XD @ 0.004877 Bt. ETN23 - XD @ 0.016611 Bt.
10 AAPL01 - XD @ 0.0029 Bt. AAPL03 - XD @ 0.002394 Bt. AAPL19 - XD @ 0.005 Bt. AAPL80 - XD @ 0.00902 Bt. IBM06 - XD @ 0.01918 Bt. ML - XD @ 0.11112 Bt. PTL - XD @ 0.12 Bt.	11 ITC - XD @ 0.55 Bt. SIA19 - XD @ 0.7279 Bt. VISA80 - XD @ 0.0028 Bt. SSTRT - XD @ 0.20 Bt. VISA06 - XD @ 0.00237 Bt. BC - NS 11,250 Shares J - NS 303 Shares	12 H.M. Queen Sirikit the Queen Mother's Birthday and Mother's Day	13 DIF - XD @ 0.2222 Bt. POPF - XD @ 0.2316 Bt. TFM - XD @ 0.18 Bt. ECF - NS 201,659,616 Shares IVF - NS 406 Shares	14 DBS19 - XD @ 0.207 Bt. LLY23 - XD @ 0.004912 Bt. LLY80 - XD @ 0.00283 Bt. SBUX80 - XD @ 0.01028 Bt. NOVOB80 - XD @ 0.0192 Bt. PTTEP - XD @ 4.50 Bt. TOG - XD @ 0.15 Bt. TU - XD @ 0.40 Bt.
17 KLAC19 - XD @ 0.0032 Bt. 3BBIF - XD @ 0.14 Bt. DCC - XD @ 0.02 Bt. KLAC01 - XD @ 0.003 Bt. TRUE - XD @ 0.15 Bt. UOB19 - XD @ 0.2242 Bt.	18 MMM-W2 - NL CEG23 - XD @ 0.003027 Bt. SCCC - XD @ 4.00 Bt. TAIWANA13- XD @ 0.123156 Bt. TWZ - NS 5,299 Shares KGEN - NS 159,912,540 Shares WUXIAT80 - XD @ 0.02481 Bt.	19 AAI - XD @ 0.1416 Bt. SYNEX - XD @ 0.10 Bt. THIP - XD @ 0.55 Bt. TKS - XD @ 0.12 Bt. ADVANC - XD @ 8.69 Bt. GPSC - XD @ 0.55 Bt. WHABT - XD @ 0.15 Bt. WHART - XD @ 0.193 Bt.	20 AMAT19 - XD @ 0.0037 Bt. MSFT19 - XD @ 0.0084 Bt. THIP - XD @ 0.0149 Bt. 2S - XD @ 0.12 Bt. MSFT01 - XD @ 0.0064 Bt. MSFT03 - XD @ 0.004771 Bt. AIT - XD @ 0.15 Bt. AMAT01 - XD @ 0.0031 Bt. AMAT23 - XD @ 0.005945 Bt. ASIAN - XD @ 0.198 Bt. BKIH - XD @ 4.50 Bt. CPAXT - XD @ 0.18 Bt. CPW - XD @ 0.08 Bt. KIAT - XD @ 0.02 Bt. MRDIYT - XD @ 0.065 Bt. MSFT06 - XD @ 0.00635 Bt. MSFT23 - XD @ 0.004726 Bt. NER - XD @ 0.05 Bt. SAV - XD @ 0.40 Bt. SINO - XD @ 0.014423 Bt. SPRIME - XD @ 0.10 Bt. TPRIME - XD @ 0.103 Bt. PHAT - NL	21 WMT06 - XD @ 0.00703 Bt. ALLY - XD @ 0.11 Bt. AMGN06 - XD @ 0.0176 Bt. B-WORK - XD @ 0.159 Bt. WMT80 - XD @ 0.00821 Bt. AIMIRT - XD @ 0.205 Bt. BLC - XD @ 0.05 Bt. CPNREIT - XD @ 0.28 Bt. DDD - XD @ 0.12 Bt. DMT - XD @ 0.223 Bt. FTREIT - XD @ 0.1955 Bt. FUTURERT - XD @ 0.2656 Bt. ISSARA - XD @ 0.05 Bt. PRTR - XD @ 0.10 Bt. PSL - XD @ 0.10 Bt. RCL - XD @ 0.50 Bt. SEMB19 - XD @ 0.0933 Bt. SIRIPRT - XD @ 0.08 Bt. STEG19 - XD @ 0.1272 Bt. PRG - NS 17,835 Shares
24 AMATAR - XD @ 0.16 Bt. BGC - XD @ 0.04 Bt. BLA - XD @ 0.41 Bt. CPTREIT - XD @ 0.1613 Bt. GC - XD @ 0.25 Bt. INETREIT - XD @ 0.0675 Bt. JMT - XD @ 0.27 Bt. KCE - XD @ 0.60 Bt. KISS - XD @ 0.06 Bt. ONEE - XD @ 0.02 Bt. PAP - XD @ 0.09 Bt. PCSGH - XD @ 0.10 Bt. PR9 - XD @ 0.20 Bt. PROSPECT - XD @ 0.0705 Bt. ROH - XD @ 0.08 Bt. SABINA - XD @ 0.58 Bt. SAT - XD @ 0.40 Bt. SGP - XD @ 0.20 Bt. SMIT - XD @ 0.10 Bt. SMPC - XD @ 0.45 Bt. SNNP - XD @ 0.16 Bt. TEAM - XD @ 0.12 Bt. TFG - XD @ 0.225 Bt.	25 JNJ03 - XD @ 0.017925 Bt. AI - XD @ 0.20 Bt. AIE - XD @ 0.20 Bt. CHMOBILE19 - XD @ 0.1086 Bt. CSS - XD @ 0.03 Bt. DREIT - XD @ 0.2075 Bt. INSET - XD @ 0.05 Bt. KAMART - XD @ 0.11 Bt. MKSI03 - XD @ 0.001322 Bt. SITHAI - XD @ 0.02 Bt. SPALI - XD @ 0.55 Bt. SUPEREIF - XD @ 0.265 Bt.	26	27	28 UNIQL080 - XD @ 0.05475 Bt.
31 PROS - XR 2 : 1 @ 0.13 Bt. GLW80 - XD @ 0.00929 Bt.				

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นใด, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน,
XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผลใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในแสดงสิทธิ์ของหุ้นที่ออกโดยบริษัท, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในหลักทรัพย์แสดงสิทธิ์ที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย,
NS : วันสุกวันพ้นอายุซื้อขาย, SP : วันซื้อขาย, DEL : วันทำการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

20 สิงหาคม 2569

Page 25

ECONOMIC CALENDAR

Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2026 August									
Wed	19	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Jun	7.2%	9.7%	-12.4%	--
			Core Machine Orders	% YoY	Jun	9.6%	16.9%	-1.9%	--
		UK	CPI	% MoM	Jul	0.3%	0.3%	0.1%	--
			CPI	% YoY	Jul	2.9%	2.9%	2.6%	--
		Eurozone	CPI	% YoY	Jul F	2.9%	2.9%	2.9%	--
			CPI	% MoM	Jul F	0.2%	0.2%	0.2%	--
			Core CPI	% YoY	Jul F	2.5%	2.5%	2.5%	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	Aug-14	--	-0.4%	3.6%	--
Thu	20	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jul	-¥649.0b	-¥634.5b	-¥406.9b	-¥409.9b
			Imports	% YoY	Jul	25.1%	27.8%	25.4%	--
			Exports	% YoY	Jul	20.1%	23.2%	19.3%	--
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Jul	-¥441.6b	-¥686.0b	-¥881.9b	-¥927.1b
		US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Aug	24.8	--	41.4	--
			Initial Jobless Claims	Persons	Aug-15	210k	--	209k	--
			Continuing Claims	Persons	Aug-08	1788k	--	1777k	--
			Leading Index	%	Jul	0.1%	--	-0.2%	--
Fri	21	Japan	CPI	% YoY	Jul	1.9%	--	1.6%	--
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jul	1.8%	--	1.6%	--
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	1.9%	--	1.7%	--
			S&P Global Japan PMI Composite	Index	Aug P	--	--	52.7	--
			S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Aug P	--	--	54.5	--
			S&P Global Japan PMI Services	Index	Aug P	--	--	51.2	--
		UK	Retail Sales	% MoM	Jul	-0.5%	--	1.1%	--
			Retail Sales	% YoY	Jul	3.3%	--	5.4%	--
		France	Business Confidence	Index	Aug	98	--	97	--
			Manufacturing Confidence	Index	Aug	101	--	101	--
			S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	50	--	49.8	--
			S&P Global Services PMI	Index	Aug P	49.4	--	49.6	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	49.5	--	49.4	--
		Germany	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	52.1	--	52.2	--
			S&P Global Services PMI	Index	Aug P	50.1	--	49.8	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	51.3	--	51.3	--
		Eurozone	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	51.8	--	51.9	--
			S&P Global Services PMI	Index	Aug P	51.5	--	51.7	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	51.7	--	52	--
			ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jul	--	--	3.0%	--
			ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jul	2.8%	--	2.8%	--
		UK	S&P Global UK Manufacturing PM Index	Index	Aug P	51.5	--	51.9	--
			S&P Global UK Services PMI	Index	Aug P	51.8	--	52.1	--
			S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug P	51.6	--	52.2	--
		US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug P	53.9	--	53.9	--
			S&P Global Services PMI	Index	Aug P	54	--	54.6	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Aug P	53.9	--	54.5	--

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

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

สำนักงานสาขานครปฐม

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

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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

 Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025	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 7 พฤศจิกายน 2568)

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

Disclaimer

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการ
ประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้อง
ครบถ้วนของผล ผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

ดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา หรือ Thaipat ESG Index จะคัดเลือกหลักทรัพย์จากกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ
ธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) จำนวน 100 หลักทรัพย์ จากการจัดอันดับโดยสถาบันไทยพัฒนา

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่า
น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจ
เปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับ
บริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล
บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว