



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

ความหวังเจรจากการค้า – SET แกว่งแดนบวกทั้งวันในรอบ 1141-53 ยกตัวขึ้นต่อเนื่องและปิดสูงสุดในรอบ 2 สัปดาห์ อาานิสงส์ข่าวสหรัฐฯ และญี่ปุ่นเปิดเจรจากการค้า แต่มูลค่าซื้อขายน้อย 2.7 หมื่นลบ. เนื่องจากหุ้นภูมิภาคบางแห่งปิด Good Friday ต่างชาติขายสุทธิ 1.33 พันลบ. 2 วันติด แต่พลิก Long S50 Futures 5,010 สัญญา



ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (18 เม.ย.)

ปิด Good Friday – ทั้งหุ้นยุโรปและหุ้นสหรัฐฯ ขณะที่หุ้นยุโรปส่วนใหญ่ รวมทั้งหุ้นในโซนเอเชียอย่างออสเตรเลียและฮ่องกงจะปิดทำการต่อเนื่องในวันนี้เนื่องในวัน Easter Monday (21 เม.ย.)

แนวโน้มตลาดวันนี้

ลุ้นใต้ขึ้นต่อ – แม้หุ้นยุโรป และเอเชียบางแห่งวันนี้จะปิดทำการต่อเนื่องในวัน Easter Monday ทำให้การซื้อขายยังคงเงียบเหงา แต่บรรยากาศการลงทุนโดยรวมยังถูกหล่อเลี้ยงด้วยความหวังการเจรจากการค้า ซึ่งไทยจะมีโอกาสหาหรือสหรัฐฯ 23 เม.ย. นี้ สัปดาห์นี้ติดตามคาดการณ์ศก.โลกของ IMF (22 เม.ย.) และ PMI ภาคผลิตและบริการเบื้องต้นใน เม.ย. ของหลายปท.สำคัญ (23 เม.ย.) แนวรับ 1130+/- แนวต้าน 1155-60

กลยุทธ์การลงทุน

เทรดสั้น, ลงทุนถือต่อ-สะสม – รับความเสี่ยงได้สูง หาจังหวะเทรดสั้น มองตลาดรีบาวด์ในแนวโน้มขาลง เล็งเป้า 1160, 1180, 1200 ตามลำดับ พอร์ตลงทุนถือต่อ-สะสม

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BEM, SVI** / หุ้นเด่น เม.ย. **AEONTS, BJC, CPN, EKH, HMPRO, PTTEP, SCCC** และทางเลือกลงทุนหุ้นตปท.ผ่าน DR แนะนำ **BYDCOM80, HK01** / หุ้นเก็งจบ Q1 เบื้องต้นคาดโต YoY & QoQ - **ADVANC, BEM, CPF, CRC, GULF, NSL, STECON** / โต YoY - **AMATA, BDMS, BJC, CBG, CPALL, CPAXT, MTC, PR9** / หุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีแต่ราคาร่วงหนักปีนี้ มี ESG Rating เป้า TESGX - **AOT, AWC, BEM, CBG, CRC, EGCO, WHA** / หุ้นเชิงสถิติที่ราคามักปรับขึ้นหลังสงกรานต์ **PTT, PTTEP, CPAXT, OSP, WHA, TFG** / หุ้นที่อ่อนไหวต่อแนวโน้มดบ.มีโอกาสปรับลงในปีี้ กลุ่มไฟแนนซ์ **AEONTS, BAM, MTC** และหุ้นปันผลดี **ADVANC, AP, DMT, EGCO, ICHI, KTB, LH, MC, MEGA, PTT, RATCH, SABINA, SCB, SCCC, SIRI, SPALI, TASCO, TFFIF, TTB** / ทรัมป์กลับล่าขึ้นภาษีตอบโต้ 10% เปิดเจรจา 90 วัน หุ้นลงหนักหวังรีบาวด์สั้นๆ SET50 - **WHA, PTTEP, AWC, KTB, CRC** / SET100 - **AMATA, PRM, SJWD**

หุ้นแนะนำประจำวัน

CBG – คาดกำไร 1Q25F ที่ 769 ลบ. โต +22% YoY จากยอดขายโตหลังมีการบริหารสต็อกสินค้ากับตัวแทนจำหน่าย และทรงตัว -2% QoQ จากปัจจัยฤดูกาล Q4 เป็นช่วงพัก, แนวโน้ม Q2 คาดยอดขายโตทั้ง YoY และ QoQ เข้าสู่หน้าร้อน, เป้าพื้นฐาน 72 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
21-25 เม.ย.	TH, World	การค้าไทยใน มี.ค., การประชุมประจำปี IMF / World Bank
21 เม.ย.	CH, US	อัตราดบ. LPR 1 ปี และ 5 ปี ของจีน, ดัชนีชี้นำคก.สหรัฐฯ ใน มี.ค.
22 เม.ย.	EU, US	ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน เม.ย. (เบื้องต้น), ดัชนีชีวัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) สหรัฐฯ ใน เม.ย.
23 เม.ย.	TH, JP, EU, US	ผู้แทนรัฐบาลไทยมีกำหนดการเข้าหารือการเจรจากการค้ากับสหรัฐฯ, PMI เบื้องต้นภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และสหรัฐฯ ใน เม.ย., ยอดขายบ้านใหม่-การอนุญาตสร้างบ้านสหรัฐฯ ใน มี.ค., สรุปภาวะศก.ของ FED (Beige Book)

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,150.95	+9.67	+0.9
SET50	735.70	+6.39	+0.9
SET100FF	1,586.65	+8.53	+0.5
MAI	252.17	+8.56	+3.5
SET Turnover	27,692.89 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	14,227.12 Bt, bn		
SET PE	15.75 X		
SET PB	1.07 X		
SET DY	4.18 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
KBANK	1,871.44	148.50	-1.7
BBL	1,517.78	144.00	-1.7
DELTA	1,177.34	69.00	+4.6
PTT	1,128.65	31.00	+0.8
AOT	1,085.41	38.00	+0.7

Investors Net Trading

	Last (18-Apr)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+264	-9,474	-14.6
Proprietary Trading	+22	+477	-9.5
Foreign	-1,336	-8,636	-48.5
Retail	+1,051	+17,633	+72.7

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	close		
S&P 500	close		
Nasdaq	close		
DAX	close		
FTSE	close		
CAC 40	close		
Nikkei	34,730.28	+352.68	+1.0
Hang Seng	close		
Straits Times	close		
Shanghai Composite	3,276.73	-3.61	-0.1
MSCI FE ex. Japan	590.74	+1.22	+0.2
NYMEX (US\$/bbl)	close		
Brent (US\$/bbl)	close		
Baltic Dry Index	close		
Gold (US\$/ounce)	3,326.85	+10.67	+0.3
3M Zinc (US\$/ton)	close		
CRB Index	close		
Baht/US\$	33.42	+0.07	+0.2
Yen/US\$	142.21	-0.25	-0.2
US\$/Euro	1.14	+0.00	+0.4
10Y US Yield (%)	4.3249	+0.00	+0.0
10Y TH Yield (%)	1.8818	-0.05	-2.6
VIX Index	close		





กลยุทธ์การลงทุน

- **STRATEGY : มองหุ้นไทยครึ่งหลังของเดือน เม.ย. เข้าสู่โหมดฟื้นตัว แต่รอบนี้อาจไม่ไกลเกินระดับ 1200**

หุ้นโลกครึ่งแรกเดือน เม.ย. ผันผวนสูง เหวี่ยงไปตามกระแสข่าวนโยบายภาษีของปธน.ทรัมป์ อย่างไรก็ตามก็ดีหลังจากที่ ปธน.ทรัมป์ประกาศขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้กับนานาประเทศเพียง 10% ยกเว้นจีน และเปิดทางเจรจาเป็นเวลา 90 วัน ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกสามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วในเวลาต่อมา เราโดย TISCO ESU มีการปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025F โดต่ำลงเป็น 2.1% จากเดิมที่คาดไว้ 2.8% ภายใต้สมมติฐานที่หลังจบช่วง 90 วันที่ทรัมป์ประกาศเลื่อน ไทยจะสามารถเจรจาต่อรองให้อัตราภาษีนั้นปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับราว 20-25% ได้ แต่ทั้งนี้ เรามองว่าภาพการลงทุนของภาคเอกชนยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากอัตราภาษีสุดท้ายยังมีความไม่ชัดเจนว่าจะเป็นเท่าไร และแนวทางการเจรจาของภาครัฐ จะมีการจัดการกับบริษัทข้ามชาติที่เข้ามาสวมสิทธิ์สินค้าไทยอย่างเข้มข้นแค่ไหน ซึ่งเรื่องนี้ส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจของนักลงทุนต่างชาติในระยะต่อจากนี้ รวมทั้งแนวโน้มการท่องเที่ยวไทยหากฟื้นตัวน้อยกว่าคาด จะเพิ่มความเสี่ยงด้านค่าต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจในปีนี้อาจไม่ถึงระดับ 2% มีสูง

สำหรับแนวโน้มงบ 1Q25F ของตลาดไม่น่าตื่นเต้น จากการรวบรวมคาดการณ์กำไรของตลาดจำนวน 73 บริษัท (คิดเป็น 60% ของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญใน SET ณ 18 เม.ย.) คาดจะมีกำไรสุทธิรวม 1.50 แสนล้านบาท ลดลง -11% YoY และเพิ่มขึ้น 7% QoQ การลดลง YoY ส่วนใหญ่มาจากกำไรในกลุ่ม **ENERG** จากความผันผวนของราคาน้ำมัน, อัตราค่าการกลั่น และปริมาณขายที่ลดลง ส่วนกลุ่ม **ICT** คาดว่าจะเป็นกลุ่มหลักที่มีกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ หลัก ๆ จาก **TRUE** ที่คาดว่าจะพลิกมีกำไรทั้ง YoY และ QoQ รวมทั้ง **ADVANC** ที่คาดว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้นจากการให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการแข่งขันที่ลดลง สำหรับการประกาศผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม **BANK** จนถึงขณะนี้ส่วนใหญ่มีกำไรตามคาดถึงดีกว่าตลาดคาด น่าจะช่วยกระตุ้นแรงซื้อเก็งกำไรงบ Q1 ในหุ้นในกลุ่มอื่น ๆ ตามมา

ในเชิงกลยุทธ์ที่เราเคยแนะนำ Wait & See รอความชัดเจนของการประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ และแนะนำหาจังหวะสะสมในช่วงที่ตลาดผันผวนในช่วงครึ่งเดือนแรกเพื่อหวังผลในช่วงครึ่งเดือนหลัง เรายังคงมุมมองครึ่งหลังเดือน เม.ย. SET Index มีโอกาสฟื้นตัวตามที่เราประเมินไว้จาก (1) ราคาหุ้นก่อนหน้าขึ้นซ้ำความกังวลสงครามการค้า ขณะที่ความหวังการเจรจา-พัฒนาการในเชิงบวกจะยังช่วยหล่อเลี้ยงการฟื้นตัวของตลาด (2) ความคืบหน้าการจัดตั้งกองทุน TEGSX ในช่วงครึ่งเดือนหลัง ซึ่งจะช่วยรองรับเงิน LTF และเริ่มดึงดูดเม็ดเงินใหม่ในช่วง 2 เดือนข้างหน้า (พ.ค. - มิ.ย.) โดยเฉพาะปัจจุบันราคาหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำ (3) ทางบัญชีเทคนิค หุ้นไทยอยู่ในสถานะ Oversold ทั้งกราฟรายเดือน-รายสัปดาห์-รายวัน โดย SET Index เริ่มก่อตัวดีขึ้นแล้วในภาพรายวัน (4) คาดหวังแรงเก็งกำไรการประกาศผลประกอบการ Q1 ของหุ้นรายตัว (5) ในเชิงสถิติ หุ้นไทยหลังสงกรานต์มักกลับมาคึกคัก มีโอกาสสูงถึง 74% ที่จะปรับตัวขึ้น และมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +1.4% ในช่วงครึ่งเดือนหลัง เม.ย.

โดยสรุป เรามอง SET Index เข้าสู่โหมดฟื้นตัว เล็งเป้าหมายรับาวด์ขึ้นทดสอบ 1160-80 (กรณีแย่), 1180-1200 (กรณีฐาน) และทะลุ 1200 ขึ้นไป (กรณีดี) การเทรดตั้งสั้นเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ เน้นการตั้งรับแบบ Selective Buy ขึ้นขายล็อกกำไร และใช้ Stop Loss การรีบาวด์รอบนี้ที่บริเวณ 1120+/- ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจในระยะสั้น (1) **หุ้นเก็งงบ Q1 เบื้องต้นคาดเติบโต YoY & QoQ – ADVANC, BEM, CPF, CRC, GULF, NSL, STECON / เติบโต YoY – AMATA, BDMS, BJC, CBG, CPALL, CPAXT, MTC, PR9** (2) **หุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีแต่ราคาแพงนักในปีนี้มี ESG Rating น่าจะเป็นเป้าหมายเงินกองทุน TEGSX – AOT, AWC, BEM, CBG, CRC, EGCO, WHA** (3) **หุ้นในเชิงสถิติที่ราคามักปรับขึ้นหลังสงกรานต์ – PTT, PTTEP, CPAXT, OSP, WHA, TFG** (4) **หุ้นที่อ่อนไหวต่อแนวโน้มดอกเบี้ยมีโอกาสปรับลงมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้** กลุ่มไฟแนนซ์ – AEONTS, BAM, MTC และหุ้นปันผลดี – ADVANC, AP*, DMT, EGCO, ICHI, KTB, LH*, MC, MEGA, PTT, RATCH, SABINA*, SCB, SCCC, SIRI, SPALI*, TASCO, TFFIF, TTB*หมายเหตุ : * เป็นหุ้นที่กำลังจะขึ้น XD ในช่วงครึ่งหลังเดือน เม.ย. ต่อเนื่องถึงต้นเดือนหน้า พ.ค.

หุ้นโลกผันผวนสูง เหยี่ยงไปตามกระแสข่าวนโยบายภาษีของปธน. ทรัมป์

เมื่อวันที่ 2 เม.ย. ที่ผ่านมา ประธานาธิบดีทรัมป์ประกาศตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้าทั้งหมดกับหลายประเทศ โดยมีกว่า 60 ประเทศที่เผชิญอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) ที่เพิ่มขึ้นแตกต่างกัน (Max. = 50%, Min. = 11%, Avg. = 30%) สำหรับประเทศอื่น ๆ ที่ไม่โดนภาษีศุลกากรตอบโต้ข้างต้นจะเผชิญอัตราภาษีศุลกากรเพิ่มขึ้น 10% ยกเว้นบางสินค้าที่ได้รับข้อยกเว้นขึ้นภาษี อาทิ กลุ่มพลังงาน เซมิคอนดักเตอร์ ผลิตภัณฑ์ยา และทอง เป็นต้น ขณะที่จีนมีการขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯ ทันทีและทั้ง 2 ฝ่ายต่างประกาศขึ้นภาษีตอบโต้กันไปมาจนทำให้สหรัฐฯ ขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากจีนสูงถึง 145% และจีนขึ้นภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 125%

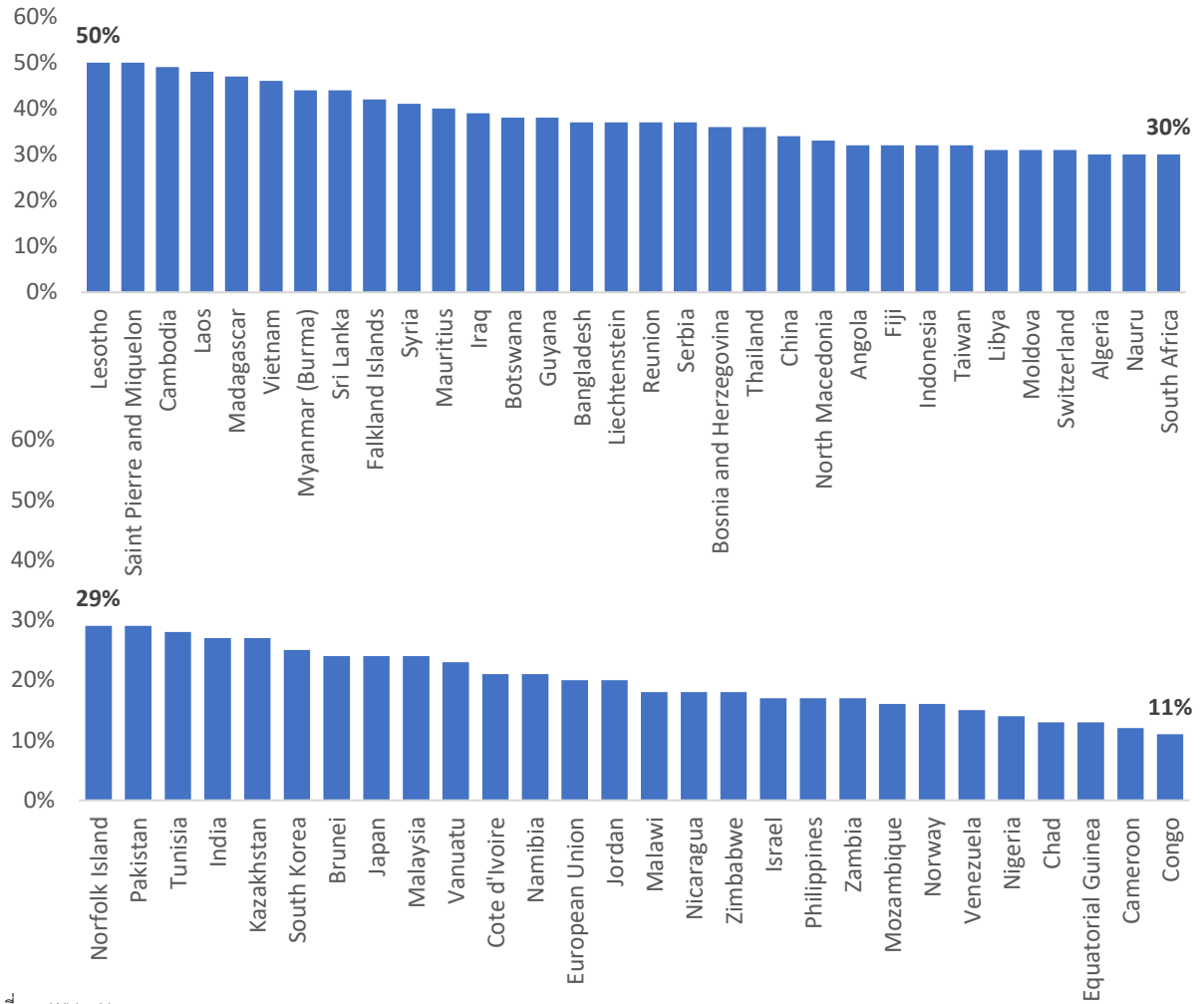
การขึ้นภาษีตอบโต้กันของสองชาติมหาอำนาจดังกล่าวกดดันหุ้นโลกร่วงลงอย่างหนักในช่วงต้นเดือน เม.ย. ก่อนที่ปธน. ทรัมป์จะประกาศขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้กับนานาประเทศเพียง 10% ยกเว้นจีน และเปิดทางเจรจาเป็นเวลา 90 วัน นอกจากนี้ ล่าสุด (12 เม.ย.) ทรัมป์ยังประกาศยกเว้นการเก็บภาษีศุลกากรตอบโต้กับสินค้าบางรายการ เช่น มือถือ คอมพิวเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ ช่วยผ่อนคลายความกังวลสงครามการค้า ส่งผลให้ตลาดหุ้นโลกสามารถฟื้นตัวได้อย่างรวดเร็วในเวลาต่อมา เราประเมินการขึ้นภาษีตอบโต้สูงขึ้นมากรกว่าเท่าตัวของสองชาติมหาอำนาจนี้ ทำให้การค้าขายระหว่างกันแทบเป็นไปไม่ได้เลย และเชื่อว่าในที่สุดจะเป็นเหตุให้ต้องหันหน้าเข้าสู่กระบวนการเจรจาในไม่ช้าก็เร็ว

ไทม์ไลน์การขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. นี้

วันที่	รายละเอียดที่สำคัญ
2 เม.ย.	ปธน. ทรัมป์ประกาศตั้งกำแพงภาษีศุลกากรตอบโต้กว่า 60 ประเทศ ซึ่งมีจำนวนประเทศมากกว่าตลาดคาดไว้ที่ประมาณ 10-15 ประเทศคู่ค้าหลัก และอัตราภาษีขึ้นภาษีดังกล่าวโดยเฉลี่ยสูงถึง 30% เทียบกับที่ตลาดประเมินอัตราภาษีไว้ที่ราว 5-10% เท่านั้น โดยมีผลบังคับใช้ 9 เม.ย. ขณะที่ไทยโดนอัตราภาษีสูงถึง 36% และจีนเจอภาษีเพิ่มขึ้นอีก 34% รวมเป็น 54%
6-7 เม.ย.	จีนตอบโต้การขึ้นภาษีสหรัฐฯ แบบ "ตาต่อตา ฟันต่อฟัน" 34% ขณะที่ทรัมป์ขึ้นภาษีจีนอีก 50% หากจีนไม่ยอมยกเลิกการขึ้นภาษีตอบโต้สหรัฐฯ รวมเป็นทรัมป์ขึ้นภาษีจีนรวมเป็น 104%
9 เม.ย.	จีนตอบโต้กลับด้วยการปรับเพิ่มภาษีสินค้านำเข้าจากสหรัฐฯ 50% จาก 34% เป็น 84% และสหรัฐฯ เกณฑ์ด้วยเพิ่มภาษีนำเข้าสินค้าจากจีนสุดท้ายเป็น 145% และจีนสวนกลับสหรัฐฯ เพิ่มภาษีเป็น 125%
10 เม.ย.	ปธน. ทรัมป์ประกาศการขึ้นภาษีศุลกากรตอบโต้กับนานาประเทศเพียง 10% ยกเว้นจีนที่ตอบโต้การขึ้นภาษีของสหรัฐฯ และเปิดทางการเจรจาเป็นเวลา 90 วัน
12 เม.ย.	ปธน. ทรัมป์ประกาศยกเว้นภาษีสินค้านำเข้าบางรายการ โทรศัพท์มือถือ, คอมพิวเตอร์ และสินค้าอิเล็กทรอนิกส์ สร้างความหวังเชิงบวกต่อการเจรจาและอาจมีการบรรเทาการเก็บภาษีในสินค้าอื่น ๆ ตามมา แต่ในขณะเดียวกัน ปธน. ทรัมป์ระบุว่ากำลังจะพิจารณาภาษีสินค้าที่เกี่ยวข้องกับยา

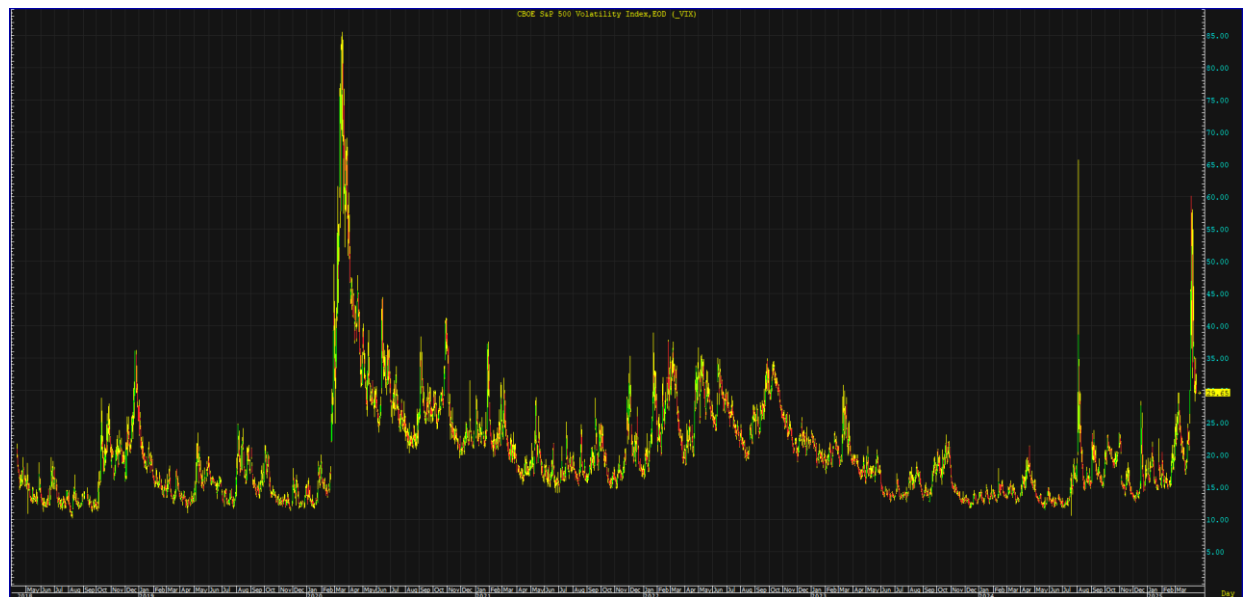
ที่มา : สื่อทั้งในและต่างประเทศ, TISCO Research

อัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ (Reciprocal Tariffs) รายประเทศ (Max. = 50%, Min. = 11%, Avg. = 30%)



ที่มา : White House

ระดับ VIX Index ในปัจจุบันยังบ่งชี้ความผันผวนสูงของตลาดหุ้นโลก



ที่มา : Aspen

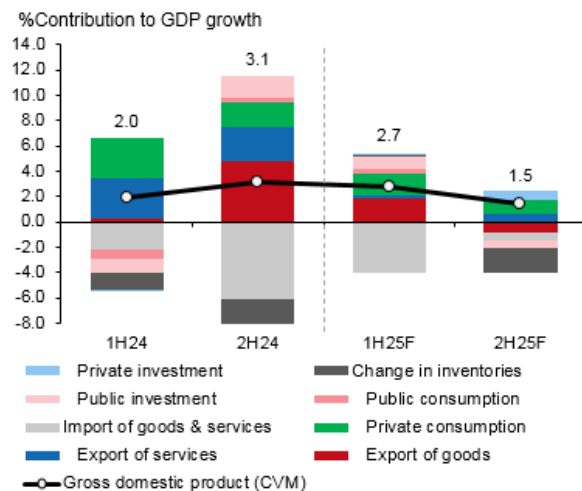
คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025F โตต่ำลงเป็น 2.1% จากเดิมที่คาดว่าจะ 2.8% และยังมีความเสี่ยงด้านต่ำอีก

สำหรับบริบทต่อประเทศไทย เราโดย TISCO ESU มองว่าการเพิ่มขึ้นของภาษีดังกล่าว ส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยผ่านหลายช่องทางด้วยกัน ไม่ว่าจะเป็นผลกระทบทางตรงอย่างภาคการส่งออกที่การค้าไปยังสหรัฐฯ จะลดลง หรือแม้กระทั่งความกังวลของนักลงทุน ที่อาจส่งผลให้การลงทุนทางตรงจากต่างประเทศ ต้องชะลอออกไปก่อนเพื่อรอความชัดเจนของมาตรการภาษีอีกครั้ง เราประเมินว่า เศรษฐกิจไทยจะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ราว 0.6 ppt ภายใต้สมมติฐานที่หลังจบช่วง 90 วัน ที่ทรมับประกาศเลื่อน ไทยจะสามารถเจรจาต่อรองให้อัตราภาษีนี้นับปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับราว 20-25% ได้ ทั้งนี้ เรามองว่าภาพการลงทุนของภาคเอกชนยังมีความไม่แน่นอนสูง เนื่องจากอัตราภาษีสุดท้ายยังไม่ชัดเจนว่าจะเพิกถอนหรือไม่ และแนวทางการเจรจาของภาครัฐ จะมีการจัดการกับบริษัทข้ามชาติที่เข้ามาสวมสิทธิสินค้าไทยอย่างเข้มข้นแค่ไหน ซึ่งเรื่องนี้ส่งผลโดยตรงต่อการตัดสินใจของนักลงทุนต่างชาติในระยะต่อจากนี้ ดังนั้น ประเมินการเศรษฐกิจไทยที่ 2.1% ในครั้งนี้ ยังคงเผชิญกับความเสี่ยงด้านต่ำ

นอกจากนี้ เรามีการปรับลดคาดการณ์จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติลงมาอยู่ที่ 36.5 ล้านคน จากเดิมที่ประเมินไว้ 38.5 ล้านคน เนื่องจากสัญญาณของการฟื้นตัวที่ล่าช้าในไตรมาส 1 ที่ผ่านมา โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจีน ซึ่งส่งผลต่อเศรษฐกิจไทยราว 0.1 ppt ขณะที่ในกรณีเลวร้าย (Worst Case) เศรษฐกิจไทยมีโอกาสที่จะเติบโตได้เพียงราว 1.5% เท่านั้น หากการเจรจาไม่สัมฤทธิ์ผลและอัตราภาษีที่จะเพิ่มขึ้นนั้นอยู่ที่ 36% คาดว่ามีโอกาสที่การลงทุนภาคเอกชนและการส่งออกสินค้าในปีนี้จะพลิกเป็นหดตัว ขณะที่การบริโภคในประเทศอาจจะลดลงเพิ่มเติมจะประมาณการปัจจุบัน

คาดการณ์ GDP ปีนี้ที่ 2.1% ยังมีความเสี่ยงด้านต่ำจากภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ และการท่องเที่ยวที่ฟื้นช้ากว่าคาด

Actual and projected GDP growth forecasts



Summary of GDP forecasts and estimated impact of US tariffs on Thailand under different scenarios

Indicators	Unit	2024	TISCO ESU 2025F		
			Latest	Old	Δ
GDP	%	2.5	2.1	2.8	-0.7
Private Consumption	%	4.4	2.4	2.6	-0.2
Public Consumption	%	2.5	2.1	2.1	0.0
Private Investment	%	-1.6	2.7	2.9	-0.2
Public Investment	%	4.8	3.3	3.3	0.0
Exports (f.o.b)	%	4.3	0.9	2.0	-1.1
Imports (f.o.b)	%	5.3	3.6	4.2	-0.6
Tourist Arrivals	Million	36.0	36.5	38.5	-2.0
CA Balance	US\$, Bn	12.5	11.6	14.0	-2.4
Headline Inf.	%	0.4	1.0	1.0	0.0
Dubai Oil Price (AoF)	US\$/bbl	80.0	75.0	80.0	-5.0
Policy Rate (EoP)	%	2.25	1.50	2.00	-0.5
USD/THB (AoP)	B/US\$	35.3	34.5	33.8	0.7

	Best		Base			Worst
Tariff rate after 90 day postpone (%)	10%	15%	20%	25%	30%	36%
Downside to GDP (deviation from 2.8% baseline)	-0.4%	-0.5%	-0.6%	-0.8%	-0.9%	-1.0%
2025F GDP growth	2.4%	2.3%	2.2%	2.0%	1.9%	1.8%

ที่มา : Bloomberg, Rystad, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

การประชุม กนง. สิ้นเดือนนี้มีแนวโน้มลดดอกเบี้ยลง

ด้านมุมมองนโยบายการเงิน เรามองว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงเพิ่มเติมอีก 2 ครั้งในปี 2025 F นี้ หลังนโยบายสงครามการค้าส่งผลกระทบต่อเศรษฐกิจไทยอย่างชัดเจน (Negative Shock) โดยคาดว่าจะในการประชุมครั้งที่ 2/2025 ในวันที่ 30 เม.ย. กนง. จะมีมติให้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 0.25% มาอยู่ที่ 1.75% และมองการปรับลดอีก 0.25% จะเกิดขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ดังนั้น อัตราดอกเบี้ยนโยบายในปีนี้จะคาดว่าจะถูกปรับลดลงมาอยู่ที่ระดับ 1.50% ท่ามกลางแรงกดดันเงินเฟ้อที่ค่อนข้างต่ำ นอกจากนี้ เรามองว่า กนง. จะมีท่าทีที่ผ่อนคลายเป็นพิเศษ และมีแนวโน้มที่จะปรับลดคาดการณ์การเติบโตของเศรษฐกิจไทยลงมาอยู่ที่ระดับราว 2% ในรอบการประชุมที่จะถึงนี้

อย่างไรก็ตาม เรามองว่าความเสี่ยงที่ กนง. อาจยังไม่เร่งปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายก็ยังมีอยู่บ้าง โดยเฉพาะการที่นโยบายการเงินนั้นไม่ใช่นโยบายที่จะช่วยแก้ปัญหาสงครามการค้าได้อย่างตรงจุด และ อัตราภาษีสุดท้ายก็ยังไม่มีความแน่นอนว่าจะเป็นเท่าไร รวมถึงผลกระทบที่เกิดขึ้นนั้นก็คาดว่าจะแสดงผลชัดเจนขึ้นในช่วงครึ่งหลังของปี ทำให้ กนง. อาจให้น้ำหนักความสำคัญของพื้นที่ในการดำเนินนโยบายการเงินในระยะข้างหน้า (Policy Space) และรอความชัดเจนเพิ่มเติมก่อนที่จะตัดสินใจด้านนโยบาย ซึ่งจะขึ้นอยู่กับผลการเจรจาและแนวโน้มการชะลอตัวของเศรษฐกิจเป็นสำคัญ

แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยของไทย

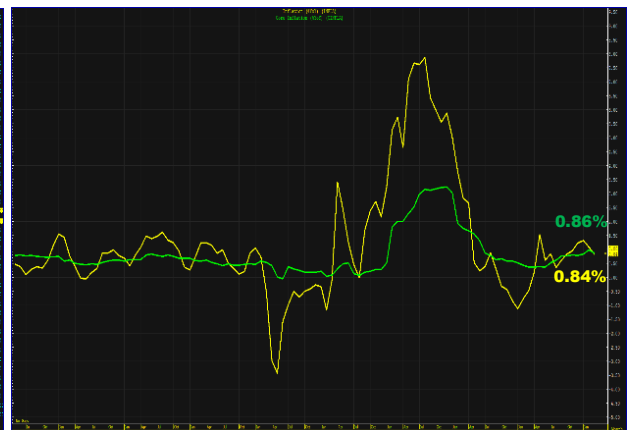
(Policy Rate : สีเหลือง & TH10Y : สีเขียว)



ที่มา : Aspen, TISCO Research

เงินเฟ้อไทย

(CPI : สีเหลือง & Core CPI : สีเขียว)



ที่มา : Aspen, TISCO Research

ดัชนีชี้วัดเงินเฟ้อของไทย

Indicators	% Share	%YoY		
		Mar-25	Feb-25	3M25
Headline Inflation	100.0	1.08	0.84	1.08
Food & Non-Alcoholic Beverages	39.1	2.0	2.4	2.1
Non Food & Beverages	60.9	0.4	-0.2	0.4
Apparel & Footware	2.1	-0.3	-0.4	-0.3
Housing & Furnishing	24.7	0.5	0.0	0.3
Medical & Personal Care	6.4	-0.5	-0.6	-0.6
Transportation & Communication	22.5	0.5	-0.4	0.7
Recreation & Education	4.0	0.5	0.4	0.4
Tobacco & Alcoholic Beverages	1.2	0.3	0.1	0.4
Core Inflation	70.2	0.99	0.86	0.89
Raw Food	17.2	1.1	1.9	1.3
Energy	12.6	1.2	-0.9	1.5

ที่มา : MoC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบฟิสิกส์ของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

21 เมษายน 2568

แนวโน้มงบ 1Q25F ของตลาดไม่น่าตื่นเต้น

จากการรวบรวมคาดการณ์กำไรของตลาดใน 1Q25F จำนวนทั้งสิ้น 73 บริษัท (คิดเป็น 60% ของมูลค่าตลาดรวมของหุ้นสามัญในตลาด SET, ข้อมูล ณ วันที่ 18 เม.ย. 2025) คาดจะมีกำไรสุทธิรวม 1.50 แสนล้านบาท ลดลง -11% YoY และเพิ่มขึ้น 7% QoQ การลดลง YoY ส่วนใหญ่มาจากกำไรในกลุ่ม **ENERG** จากความผันผวนของราคาน้ำมัน, อัตราค่าการกลั่น และปริมาณขายที่ลดลง ส่วนกลุ่ม **ICT** คาดว่าจะเป็นกลุ่มหลักที่มีกำไรเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ หลัก ๆ จาก **TRUE** ที่คาดว่าจะพลิกมีกำไรทั้ง YoY และ QoQ รวมทั้ง **ADVANC** ที่คาดว่าจะมีกำไรเพิ่มขึ้นจากรายได้การให้บริการที่เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มการแข่งขันที่ลดลง ขณะที่ค่าใช้จ่ายตัดจำหน่ายและค่าเสื่อมค่าจะลดลงเล็กน้อย สำหรับการประกาศผลประกอบการของหุ้นกลุ่ม **BANK** จนถึงขณะนี้ส่วนใหญ่มีกำไรตามคาดถึงดีกว่าตลาดคาด น่าจะช่วยกระตุ้นแรงซื้อเก็งกำไรรอบ Q1 ในหุ้นในกลุ่มอื่น ๆ ตามมา

อนึ่ง ตัวเลขคาดการณ์กำไรดังกล่าวอาจเปลี่ยนแปลงได้ง่าย เนื่องจากการประเมินที่ค่อนข้างเร็ว ทำให้มีจำนวนบริษัทจดทะเบียนและนักวิเคราะห์ที่คาดการณ์น้อยอยู่ อย่างไรก็ตาม คาดว่าตัวเลขประมาณการกำไรจะค่อนข้างนิ่งมากขึ้นภายในต้นเดือนหน้า ซึ่งเราจะอัปเดตทุกสัปดาห์ผ่าน “ตารางสรุปคาดการณ์ผลประกอบการไตรมาส 1/2025F”

คาดการณ์กำไร 1Q25F ของตลาด (ข้อมูล ณ วันที่ 18 เม.ย. 2025)

	# of Company	Net Profit (Bt, m)			Growth (%)	
		1Q25F	1Q24	4Q24	YoY	QoQ
BANK	10	64,974	64,696	60,151	0%	8%
ICT	5	17,349	11,741	-2,137	48%	Turn +
COMM	8	17,052	14,957	18,388	14%	-7%
FOOD	8	10,032	5,243	8,214	91%	22%
PROP	4	7,048	7,587	8,023	-7%	-12%
FIN	5	6,496	6,651	6,490	-2%	0%
HEALTH	4	6,446	6,481	6,534	-1%	-1%
ETRON	3	6,429	5,136	708	25%	808%
ENERG	5	6,085	33,757	23,102	-82%	-74%
TRANS	4	2,912	3,166	4,673	-8%	-38%
CONMAT	3	1,670	3,594	2,627	-54%	-36%
TOURISM	5	1,241	2,504	4,916	-50%	-75%
PKG	1	834	1,725	-57	-52%	Turn +
AGRI	1	464	466	383	0%	21%
PERSON	2	356	407	348	-13%	2%
CONS	2	301	133	-2,520	126%	Turn +
PF&REIT	1	131	144	278	-9%	-53%
FASHION	1	110	123	113	-10%	-3%
MEDIA	1	52	140	321	-63%	-84%
Sum of SET	73	149,983	168,651	140,555	-11%	7%
Sum of MAI	3	233	186	223	25%	4%
Sum of Non-BANK	63	85,009	103,955	80,404	-18%	6%
Total	76	150,216	168,838	140,778	-11%	7%

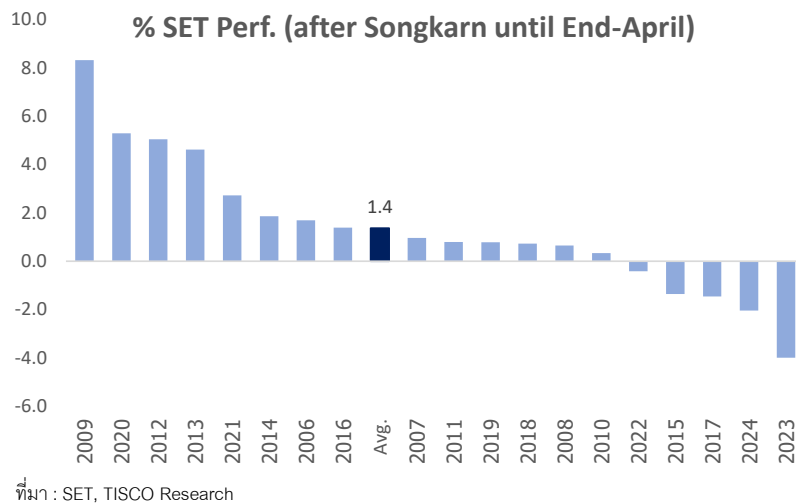
ที่มา : SET, TISCO Research

คงมุมมองครึ่งเดือนหลัง เม.ย. มีแนวโน้มฟื้นตัว

ในเชิงกลยุทธ์ที่เราเคยแนะนำ Wait & See รอความชัดเจนของการประกาศขึ้นภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ และแนะนำหาจังหวะสะสม ในช่วงที่ตลาดผันผวนในช่วงครึ่งเดือนแรกเพื่อหวังผลในช่วงครึ่งเดือนหลัง เรายังคงมุมมองครึ่งเดือนหลัง เดือน เม.ย. SET Index มีโอกาสฟื้นตัวตามที่เราประเมินไว้จาก (1) ราคาหุ้นก่อนหน้านี้ซึมซับความกังวลสงครามการค้าและมีความชัดเจนของอัตราภาษีศุลกากรตอบโต้ไปแล้ว ขณะที่ความหวังการเจรจา-พัฒนาการในเชิงบวกจะยังช่วยหล่อเลี้ยงการฟื้นตัวของตลาด (2) ความคืบหน้าการจัดตั้งกองทุน TEGX ในช่วงครึ่งเดือนหลัง ซึ่งจะช่วยรองรับเงิน LTF และเริ่มดึงดูดเม็ดเงินใหม่ในช่วง 2 เดือนข้างหน้า (พ.ค. - มิ.ย.) โดยเฉพาะปัจจุบันราคาหุ้นไทยอยู่ในระดับต่ำ (3) ทางปัจจัยเทคนิค หุ้นไทยอยู่ในสภาวะ Oversold ทั้งกราฟรายเดือน-รายสัปดาห์-รายวัน และปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกันแล้ว ทำให้ง่ายต่อการรื้อवादในระยะสั้น โดย SET Index เริ่มก่อตัวดีขึ้นแล้วในภาพรายวัน หากยังรักษาแนวโน้มการฟื้นตัวนี้ จะส่งภาพที่ดีขึ้นเรื่อย ๆ ในภาพระดับที่ใหญ่ขึ้น เช่น รายสัปดาห์ เป็นต้น (4) คาดหวังแรงเก็งกำไรการประกาศผลประกอบการ Q1 ของหุ้นรายตัว รวมทั้งแรงเก็งกำไรหวังรื้อवाद และ (5) ในเชิงสถิติ หุ้นไทยหลังสงกรานต์มักกลับมาคึกคัก มีโอกาสสูงถึง 74% ที่จะปรับตัวขึ้น และมักให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +1.4% ในช่วงครึ่งเดือนหลัง เม.ย.

หุ้นไทยช่วงหลังสงกรานต์มักกลับมาคึกคัก

(ผลตอบแทนโดยเฉลี่ย +1.4%)



รวมมิตรธีมหุ้นครึ่งเดือนหลัง เม.ย.

โดยสรุป เรามอง SET Index เข้าสู่โหมดฟื้นตัว เล็งเป้าหมายรื้อवादขึ้นทดสอบ 1160-80 (กรณีแย่), 1180-1200 (กรณีฐาน) และทะลุ 1200 ขึ้นไป (กรณีดี) การเทรดตั้งต้นเหมาะสำหรับนักลงทุนที่รับความเสี่ยงได้ เน้นการตั้งรับแบบ Selective Buy ขึ้นขายล๊อคกำไร และใช้ Stop Loss การรื้อवादรอบนี้ที่บริเวณ 1120+/- ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจในระยะสั้น (1) หุ้นเก็งจบ Q1 เบื้องต้นคาดเติบโต YoY & QoQ – ADVANC, BEM, CPF, CRC, GULF, NSL, STECON / เติบโต YoY – AMATA, BDMS, BJC, CBG, CPALL, CPAXT, MTC, PR9 (2) หุ้นขนาดใหญ่พื้นฐานดีแต่ราคาร่วงหนักในปีนี้มี ESG Rating น่าจะเป็นเป้าหมายเงินกองทุน TEGX – AOT, AWC, BEM, CBG, CRC, EGCO, WHA (3) หุ้นในเชิงสถิติที่ราคามักปรับขึ้นหลังสงกรานต์ – PTT, PTTEP, CPAXT, OSP, WHA, TFG (4) หุ้นที่อ่อนไหวต่อแนวโน้มดอกเบี้ยมีโอกาสปรับลงมากขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้ กลุ่มไฟแนนซ์ – AEONTS, BAM, MTC และหุ้นปันผลดี – ADVANC, AP*, DMT, EGCO, ICHI, KTB, LH*, MC, MEGA, PTT, RATCH, SABINA*, SCB, SCCC, SIRI, SPALI*, TASCO, TFFIF, TTB*หมายเหตุ : * เป็นหุ้นที่กำลังจะขึ้น XD ในช่วงครึ่งหลัง เดือน เม.ย. ต่อเนื่องถึงต้นเดือนหน้า พ.ค. ■

ปัจจัยที่น่าติดตามในครึ่งหลังของเดือน เม.ย.

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
21-25 เม.ย.	TH	ตัวเลขการค้าของไทยในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
	WORLD	การประชุมประจำปี IMF / World Bank
21 เม.ย.	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	US	ตัวเลขดัชนีชี้เป้าเศรษฐกิจสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
22 เม.ย.	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขดัชนีชี้วัดกิจกรรมภาคอุตสาหกรรม (Richmond Fed Manuf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
23 เม.ย.	TH	ผู้แทนรัฐบาลไทยมีกำหนดการเข้าหารือการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ
	JP	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit JP PMI) ของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย.
	EU	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit EU PMI) ของสหภาพยุโรปในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขเบื้องต้น PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการ (Markit US PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค., ตัวเลขการอนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. (สุดท้าย)
	US	รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Beige Book)
24 เม.ย.	US	ตัวเลขคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น), ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีกิจกรรมระดับชาติของธนาคารกลางชิคาโก สหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 19 เม.ย.
25 เม.ย.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคกรุงโตเกียวทั้งหมดและไม่รวมอาหารสดของญี่ปุ่นในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย. (สุดท้าย)
25-30 เม.ย.	TH	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการใช้จ่ายการผลิตของไทยในเดือน มี.ค.
	JP	ตัวเลขดัชนีชี้เป้าเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในเดือน ก.พ. (สุดท้าย)
27 เม.ย.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน มี.ค.
28 เม.ย.	US	ตัวเลขดัชนีธุรกิจภาคการผลิตโดยเฟดสาขาดัลลัส (Dallas Fed Manuf. Activity) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
29 เม.ย.	EU	ตัวเลขปริมาณเงิน M3 สหภาพยุโรปใน มี.ค., ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน เม.ย. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขดัชนีราคาบ้าน (FHFA , S&P CoreLogic House Price Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ก.พ.
	US	ตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่สหรัฐฯ ใน มี.ค., ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (Conf. Board) สหรัฐฯ ใน เม.ย.
30 เม.ย.	TH	การประชุมธนาคารกลางไทย (BOT), ตัวเลขเศรษฐกิจของไทยในเดือน มี.ค.
	JP	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค. (เบื้องต้น)
	JP	ตัวเลขยอดขายปลีกของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค., ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านของญี่ปุ่นในเดือน มี.ค.
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมและภาคบริการของทางการเงินในเดือน เม.ย.
	EU	ตัวเลข GDP SA ของสหภาพยุโรปในไตรมาส 1/2025 (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 1/2025 (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านรอปิดการขายของสหรัฐฯ ในเดือน มี.ค.
	US	ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนทั่วประเทศของสหรัฐฯ (ADP Employment Change) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก (Chicago PMI) ของสหรัฐฯ ในเดือน เม.ย.
30เม.ย.-1พ.ค.	JP	การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

20 April 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Carabao Group

Bloomberg

CBG TB

SET

CBG

Exchange

SET

Sector

Food & Beverage

แนวโน้มกำไร 1Q25F คาดเพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ

12mth price target (THB) **72.00**

Current price (18/04/2025) 63.00
Upside/Downside 14.29%
CG rating 5
ESG rating n/a
Thai CAC Certified

Share summary

Issue shares : (m shrs) 1,000
Market capitalization: (THB bn) 63.0
(USD bn) na.
Avg. Daily Turnover: (THBm) 237
(USDm) na.
Foreign Limit/Actual (%) 49/8
Free Float: (%) 28
NVDR: (%) 5

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
CBG	1.2	-17.6	0.4
SET	-2.1	-14.2	-15.4

Major Shareholders

	%
Sathientum Holdings	25.01
Nutchamai Thanombooncharoen	21.00
Yuenyong Opakul	7.05

Source: SET

Anchalina Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

แนวโน้มกำไร 1Q25F คาดเพิ่มขึ้น YoY ลดลงเล็กน้อย QoQ, ส่วนแบ่งการตลาด ม.ค.-ก.พ. 25 ลดลง เทียบกับช่วงสิ้นปี 2024

บริษัทได้เปิดเผยถึงส่วนแบ่งการตลาดของเครื่องดื่มพลังงาน CBG ม.ค.-ก.พ. อยู่ที่ 25.4% และ 25.5% ตามลำดับ ลดลงเทียบกับจาก 26% ช่วงสิ้นปี 2024 เนื่องจากบริษัทไม่มีการทำโปรโมชันใน modern trade ในเดือน ม.ค -ก.พ. แต่จะเริ่มโปรโมชันในเดือน มี.ค.25 อย่างไรก็ตาม หากจะเปรียบเทียบกับส่วนแบ่งการตลาดของคู่แข่งรายใหญ่ในประเทศที่มีการออกสินค้าสดตั้งแต่เริ่มราคา 10 บาท จากเดิมที่เน้นขายปลีก 12 บาท เริ่มตั้งแต่ ก.พ.25 อาจจะเห็นผลชัดเจนได้ในช่วงปลาย 2Q25F หรือ 3Q25F เป็นต้นไป

คาดการณ์กำไร 1Q25F เพิ่มขึ้น YoY แต่ลดลงเล็กน้อย QoQ

เราคาดว่า CBG จะมีกำไรสุทธิ 1Q25F ที่ 769 ล้านบาท (+22%YoY, -2%QoQ) จากรายได้เติบโต +10% YoY แต่ลดลง -9% QoQ โดย 1) คาดรายได้เครื่องดื่มพลังงานในประเทศเพิ่มขึ้น YoY เนื่องจากเป็นช่วงการบริหารสต็อกสินค้ากับตัวแทนจำหน่าย แต่คาดว่าจะลดลง QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วง high seasonal 2) ยอดขายส่งออกคาดว่าจะลดลงทั้ง YoY และ QoQ จากประเทศกัมพูชาที่อ่อนตัว ยกเว้นเมียนมาและเวียดนามที่ดีขึ้น 3) รายได้รับจ้างส่งสินค้าเหล่า/เบียร์เติบโต YoY จาก เนื่องจากมีสินค้า SKU ใหม่ ๆ ต่อเนื่องประเภทเหล่าข้าวหอมที่เป็นที่นิยม แต่ลดลง QoQ เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วง high seasonal ของเทศกาลปลายปี สำหรับรายได้ธุรกิจเบียร์ประมาณ 150-200 ล้านบาท 4) ธุรกิจรายได้ผลิตขวดและกระป๋องลดลง เนื่องจากเป็นช่วงปรับเปลี่ยนไลน์ผลิตจากขวดเหล่าข้าวเป็นขวดคาราบาว

คาดการณ์กำไร 1Q25F เพิ่มขึ้น YoY และ QoQ เนื่องจากราคาค้นทุนวัตถุดิบลดลง จากน้ำตาลเริ่มลดลง 5%QoQ ปัจจุบันอยู่ที่ 21-22 บาท เทียบ ราคาค้นทุนอะลูมิเนียมลดลง 5%QoQ ปัจจุบันต้นทุน 2500-2550\$/tons สำหรับต้นทุนอะลูมิเนียม 1Q25F เท่ากับต้นทุน 3Q24 และราคาเศษแก้วปัจจุบันทรงๆ QoQ ที่ 3.05 บาท/กก. ค่าใช้จ่ายที่จะลดลง QoQ จากไม่มีค่าใช้จ่ายให้ตัวแทนจำหน่ายและค่าใช้จ่ายโบนัสพนักงาน 80 ล้านบาทเหมือนปลายปี

คงประมาณการเดิม คาดผลประกอบการเติบโตแบบอนุรักษ์นิยม 10% (CAGR2Y)

เราคาดว่าแนวโน้ม 2Q25F ยอดขายในประเทศจะเพิ่มขึ้นได้ YoY และ QoQ จากเข้าสู่ฤดูร้อน และยังคงประมาณการกำไรปี 2025-2026 จะเติบโตเฉลี่ย 10% (CAGR2Y) จากการคาดสัดส่วนการเติบโตของรายได้แบบอนุรักษ์นิยม คาดรายได้ในประเทศเพิ่มขึ้นจากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้นปีละ 5% จากปี 2024 ที่เติบโต 13%YoY และคาดการณ์รับจ้างส่งสินค้าเหล่า/เบียร์จะเพิ่มขึ้น 18% และ 16% ตามลำดับ จากการออกสินค้าใหม่และทำการตลาดต่อเนื่อง คาดการส่งออกเพิ่มขึ้นปีละ 6% จากปี 2024 ที่เพิ่มขึ้น 4%YoY จากกลุ่ม CLMV ที่ยังมีสถานการณ์เศรษฐกิจไม่แน่นอน คาดอัตรากำไรจะลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนรายได้รับจ้างส่งสินค้าเหล่า/เบียร์ที่อัตรากำไรต่ำกว่าเพิ่มขึ้น คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจากอัตราการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่ายและค่าใช้จ่ายในการส่งสินค้าเหล่า/เบียร์ไม่มีค่าใช้จ่ายการตลาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 72 บาท อ้างอิง PER-1.5SD เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ CBG ที่ 23X จากการแข่งขันของรายใหญ่ที่เริ่มรุนแรงมากขึ้น เราคาดการณ์เติบโตของ CBG แบบอนุรักษ์นิยมเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 10% จากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศที่ยังเป็นที่นิยมและธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์ที่เพิ่มขึ้น และแผนการบริหารต้นทุน ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ PER25F ที่ 20.2X, Dividend Yield 25F ที่ 2.3% ความเสี่ยง : ยอดขายและต้นทุน commodities ที่ไม่เป็นไปตามคาด, ภาพรวมเศรษฐกิจ

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	18,853	20,964	23,093	25,415	27,966
EBITDA (THBm)	3,239	4,410	4,838	5,258	5,691
Net profit (THBm)	1,924	2,843	3,119	3,444	3,759
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	1.92	2.84	3.12	3.44	3.76
EPS (% YoY)	-15.8	47.7	9.7	10.4	9.2
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-3.5%	-3.5%	nm
PER (X)	42.4	25.3	20.2	18.3	16.8
Yield (%)	1.4	2.1	2.3	2.6	2.8
P/BV (X)	5.5	4.8	4.2	3.7	3.3
EV/EBITDA (X)	26.5	16.6	12.9	11.5	10.2
ROE (%)	17.4	23.0	22.1	21.5	20.8

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. 1Q25F Earnings Forecast

Bt,m	1Q25F	1Q24	YoY	2Q24	3Q24	4Q24	QoQ	2025F	2024	YoY
Sale revenue	5,414	4,935	10%	4,954	5,098	5,978	-9%	23,093	20,964	10%
Domestic	4,097	3,414	20%	3,499	3,849	4,590	-11%	17,153	15,352	12%
-Energy drink, Functional drink	1,778	1,317	35%	1,445	1,771	2,045	-13%	6,892	6,578	5%
-RTD coffee & drinking water	70	72	-3%	70	79	72	-3%	332	293	13%
-3rd party's products for distribution	2,060	1,823	13%	1,723	1,824	2,251	-8%	9,008	7,621	18%
-Glass bottle productions	189	202	-7%	261	175	222	-15%	922	860	7%
Export	1,318	1,521	-13%	1,455	1,249	1,387	-5%	5,939	5,612	6%
% Portion Domestic	76%	69%	6%	71%	76%	77%	-1%	74%	73%	1%
% Portion Export	24%	31%	-6%	29%	24%	23%	1%	26%	27%	-1%
Cost of sales and services	3,925	3,613	9%	3,583	3,667	4,381	-10%	16,847	15,243	11%
S&A Expenses	544	576	-6%	533	576	663	-18%	2,546	2,349	8%
EBITDA	1,202	995	21%	1,087	1,142	1,186	1%	4,838	4,410	10%
EBIT	992	787	26%	878	932	980	1%	3,911	3,578	9%
Interest expense	30	45	-34%	37	33	31	-3%	111	146	-24%
Net Profit before Tax	966	745	30%	844	903	954	1%	3,815	3,447	11%
Net Profit before M.I.	763	622	23%	687	735	783	-2%	3,102	2,827	10%
Net Profit	769	628	22%	691	741	783	-2%	3,119	2,843	10%
Gross margin	27.5%	26.8%	0.7%	27.7%	28.1%	26.7%	0.8%	27.0%	27.3%	-0.2%
SG&A to sale	10.0%	11.7%	-1.6%	10.8%	11.3%	11.1%	-1.1%	11.0%	11.2%	-0.2%
EBITDA margin	22.2%	20.2%	2.0%	21.9%	22.4%	19.8%	2.4%	21.0%	21.0%	-0.1%
Net margin	14.2%	12.7%	1.5%	13.9%	14.5%	13.1%	1.1%	13.5%	13.6%	-0.1%

Source: TISCO Research

Figure 2. Sector Beverage Peer

	Rating	Price	Target Upside		Market	EPS gwt (%)		PE (X)		PBV (X)		ROA (%)		ROE (%)		EV/EBITDA		Div.Yield (%)	
		(Bt)	Price	(%)	Cap.														
		18 Apr 25	(Bt)		(m,Local)	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
Thailand																			
CBG	BUY	63.00	72.00	14.3	63,000	9.7	10.4	19.7	17.9	4.1	3.6	15.7	15.6	22.1	21.5	15.5	13.8	2.4	2.6
OSP	BUY	14.50	21.50	48.3	43,554	(7.0)	6.4	15.4	14.5	2.6	2.6	11.1	11.6	17.5	18.1	8.6	8.3	6.5	6.9
SAPPE	HOLD	38.50	42.00	9.1	11,869	(10.2)	9.3	10.6	9.7	2.6	2.4	18.3	19.2	24.4	25.2	7.0	6.3	7.0	7.7
ICHI	HOLD	12.30	15.00	22.0	15,990	9.7	8.7	11.4	10.5	2.9	2.9	19.9	22.0	24.8	27.6	6.4	5.9	9.6	10.4
SNNP	BUY	11.50	14.30	24.3	11,040	10.8	10.0	15.3	13.9	3.1	2.9	13.1	14.1	21.0	21.5	10.2	9.1	4.8	5.3
Average								14.5	13.3	3.1	2.9	15.6	16.5	22.0	22.8	9.5	8.7	6.0	6.6

Source: TISCO Research



กระแสหลักทรัพย์

● BAY : ผลประกอบการใน 1Q25 ของ BAY : เป็นไปตามคาด

BAY รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 7.53 พันล้านบาท (ทรงตัว YoY/+20% QoQ) สอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่สูงกว่า Bloomberg consensus 12% ประเด็นสำคัญมีดังนี้

- บริษัททยอยในอาเซียนยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แม้จะเป็นไปอย่างช้าๆ เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกที่นั่น โดยเฉพาะในด้านคุณภาพสินทรัพย์ จากตัวเลขของ BAY อัตราส่วน NPL ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเป็น 14.6% (จาก 15.5% ก่อนหน้านี้) ทำให้ credit cost ลดลงเป็น 13.0% (เทียบกับ 15.0% ในไตรมาสก่อน) โดยไม่กระทบ coverage ratio (93.5% เทียบกับ 86.3% ใน 4Q24) อย่างไรก็ตาม สินเชื่อหดตัวอีกครั้ง 1.9% QoQ สำหรับบริษัททยอยในอาเซียน แสดงให้เห็นว่า BAY ยังคงระมัดระวังในด้านคุณภาพสินทรัพย์ของกลุ่มนี้ ความผันผวนที่ถูกรวมในการกำหนดราคาสินเชื่ออาจผลักดันให้ NIM เพิ่มขึ้นเป็น 22.0% (เทียบกับ 17.7% ก่อนหน้านี้)
- ธุรกิจในประเทศเป็นไปในทิศทางเดียวกับอุตสาหกรรม ที่มีสินเชื่อ/NIM อ่อนแอ สินเชื่อทรงตัว QoQ โดยมีการขยายตัวอย่างแข็งแกร่งในกลุ่มลูกค้าองค์กร (+4.7% QoQ) ชดเชยการลดลงในส่วนอื่นๆ รวมถึงรายย่อย (-2.5% QoQ) และ SME (-2.4% QoQ) อย่างไรก็ตาม NIM ลดลง 11bps เหลือ 3.29% ตามการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย คุณภาพสินทรัพย์อ่อนตัวลงเล็กน้อยโดย NPL เพิ่มขึ้น 11bps เป็น 2.77% แต่ BAY ลด credit cost ลง 12bps เหลือ 151bps แสดงให้เห็นว่าการเพิ่มขึ้นของ NPL เกิดจากการกลับมาผิดนัดชำระหนี้ซ้ำ รายได้ FVTPL แข็งแกร่งที่ 1.8 พันล้านบาทสำหรับไตรมาสนี้ อาจได้รับการสนับสนุนจากการลงทุนในพันธบัตร ผลักดันให้รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น (+4% QoQ)
- เช่นเดียวกับคู่แข่ง BAY ควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานได้ดีเพื่อช่วยรองรับผลกำไร ค่าใช้จ่ายดำเนินงานรวมเพิ่มขึ้นเพียง 2% YoY เนื่องจากการเติบโตที่ทรงตัวในค่าใช้จ่ายด้านสถานที่อื่นๆ แม้ว่าค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรจะเพิ่มขึ้น 7% YoY

คงคำแนะนำ "ถือ"

ผลประกอบการของ BAY (โดยเฉพาะธุรกิจในอาเซียน) ฟื้นตัวตามที่คาดไว้ แม้จะเป็นไปอย่างช้าๆ จนกว่าธุรกิจในอาเซียนจะกลับสู่ภาวะปกติ เราคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวไปในทิศทางเดียวกับภาคส่วนเท่านั้น เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ BAY โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 25.50 บาท ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Operating income (THB m)	138,948	153,279	153,854	159,023	165,633
PPOP (THB m)	77,113	85,148	82,583	84,462	87,624
Net profit (Bt, m)	32,930	29,700	30,522	31,304	33,042
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	4.48	4.04	4.15	4.26	4.49
EPS (% YoY)	-2.6	-9.8	2.8	2.6	5.6
EPS vs Cons (%)	na.	na.	na.	na.	na.
P/E (x)	6.3	6.1	5.3	5.2	4.9
P/BV (x)	0.6	0.5	0.4	0.4	0.3
ROE (%)	9.6	7.8	7.6	7.3	7.3
DPS (THB)	0.85	0.85	1.00	1.00	1.10
Div yield (%)	3.0	3.5	4.5	4.5	5.0

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบปัจจัยของข้อมูลแต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. BAY's 1Q25 results

BAY's 1Q25 results									
Income statement (Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est
Net interest income	27,295	28,299	27,255	25,045	25,234	-8%	1%	25,505	-1%
Net fee and service income	6,193	6,282	6,173	6,270	5,973	-4%	-5%	6,459	-8%
Net other income	5,045	4,890	4,880	5,652	5,873	16%	4%	5,013	17%
Total operating income	38,533	39,471	38,308	36,968	37,079	-4%	0%	36,976	0%
Operating expenses	16,584	17,226	17,116	17,206	16,941	2%	-2%	17,088	-1%
Pre-provision profit (PPOP)	21,949	22,245	21,192	19,762	20,138	-8%	2%	19,887	1%
Loan loss provisions	12,271	11,817	11,171	10,524	9,988	-19%	-5%	10,323	-3%
Net profit	7,543	8,209	7,672	6,276	7,533	0%	20%	7,483	1%
EPS	1.03	1.12	1.04	0.85	1.02	0%	20%	1.02	1%
Key ratio/growth									
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est
Loans (Bt bn)	2,000	1,992	1,927	1,896	1,896	-5%	0.0%	1,858	2%
Net interest margin	4.02%	4.17%	4.13%	3.90%	3.97%			4.02%	
Cost to income	43.0%	43.6%	44.7%	46.5%	45.7%			46.2%	
NPL ratio	3.34%	3.66%	3.86%	3.89%	3.89%			3.90%	
LLR/NPL (Coverage ratio)	137.7%	125.4%	121.4%	120.6%	122.0%			124.0%	
Credit cost (annualized)	2.44%	2.37%	2.28%	2.20%	2.11%			2.20%	
ROE	8.1%	8.6%	8.0%	6.5%	7.6%			7.6%	
ROA	1.1%	1.2%	1.1%	1.0%	1.2%			1.2%	
Loan classification (IFRS9, Bt b)									
Stage I	1,783	1,762	1,681	1,648	1,650				
Stage II	159	166	179	181	179				
Stage III	72	79	80	79	80				
Total	2,015	2,007	1,940	1,908	1,909				
Loan classification (% of total loans)									
Stage I	88.5%	87.8%	86.6%	86.3%	86.4%				
Stage II	7.9%	8.3%	9.2%	9.5%	9.4%				
Stage III	3.6%	3.9%	4.1%	4.2%	4.2%				
Total	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%	100.0%				
Allowance for ECL (Bt b)									
Stage I	33.0	30.9	29.4	31.1	31.4				
Stage II	23.3	22.9	21.5	20.6	20.5				
Stage III	35.8	37.6	39.4	37.2	38.2				
Total	92.1	91.5	90.3	88.9	90.1				
% of allowance to loan									
Stage I	2%	2%	2%	2%	2%				
Stage II	15%	14%	12%	11%	11%				
Stage III	50%	48%	49%	47%	48%				
Total	5%	5%	5%	5%	5%				

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



กระแสหลักทรัพย์

● KTB : เนื้อความคาดหวังจากกำไรพิเศษจากการลงทุน

KTB บันทึกกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 1.17 หมื่นล้านบาท (ทรงตัว YoY/+7% QoQ) ดีกว่าการคาดการณ์ของเราและ Bloomberg consensus 7% และ 5% ตามลำดับ โดยมีสาเหตุหลักมาจากกำไรจากการลงทุน สรุปประเด็นสำคัญได้ดังนี้

- กำไรที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดถูกขับเคลื่อนโดยกำไรจากการลงทุน 1.7 พันล้านบาท ธนาคารไม่ได้ระบุในรายงาน MD&A ว่ากำไรมาจากแหล่งใด แต่เราเชื่อว่าน่าจะมาจากการที่ธนาคารขายพันธบัตรรัฐบาลในพอร์ตการค้า เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตรลดลงในช่วงไตรมาส
- หากไม่รวมปัจจัยดังกล่าว ผลประกอบการมีรูปแบบคล้ายกับธนาคารอื่นๆ ที่ผ่านมา : รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) อ่อนแอทั้งจาก NIM และสินเชื่อ แต่ธนาคารลดค่าใช้จ่ายเพื่อชดเชยผลกำไร NIM ลดลงอย่างเห็นได้ชัด 26bps เหลือ 3.03% (เทียบกับที่คาดไว้ 6bps) ได้รับผลกระทบจากการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 25bps สินเชื่อหดตัว 1.3% QoQ จากการชำระคืนในกลุ่มลูกค้าองค์กรขนาดใหญ่ (-5.2%) ในขณะที่สินเชื่อภาครัฐ (+1.2% QoQ) สินเชื่อที่อยู่อาศัย (+0.3% QoQ) และสินเชื่อส่วนบุคคล (+0.3% QoQ) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย
- คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง NPL รวมทรงตัว QoQ แต่อัตราส่วน NPL (+5bps เป็น 3.57%) เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากการหดตัวของสินเชื่อ สินเชื่อ stage-II รวมลดลงเล็กน้อย (-3% QoQ) แต่ธนาคารเพิ่ม credit cost ขึ้นเล็กน้อยเป็น 123bps เพื่อสะท้อนแนวโน้มเศรษฐกิจที่ซบเซาลง และรักษา coverage ratio ในระดับสูง (183% ทรงตัว QoQ) ตามที่เราได้วิเคราะห์ไว้ ด้วยความมีความเสี่ยงสูงต่อสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อส่วนบุคคลที่อิงตาม MOU คุณภาพสินทรัพย์ของ KTB ดูแข็งแกร่งกว่าเมื่อเทียบกับคู่แข่ง และด้วยเหตุนี้จึงควรมีความเสี่ยงด้าน downside ต่อกำไรที่ต่ำกว่า
- KTB ทำได้ดีในด้านค่าใช้จ่ายดำเนินงาน ซึ่งลดลง 8% YoY อย่างไรก็ตาม การตั้งสำรองสินทรัพย์ที่ไม่ก่อให้เกิดรายได้ (NPA) ที่ต่ำลง (1.6 พันล้านบาท เทียบกับ 3.8 พันล้านบาทใน 1Q24) เป็นสาเหตุหลัก เรายังสังเกตเห็นว่า KTB ได้ควบคุมค่าใช้จ่ายด้านบุคลากร สถานที่ และอาจรวมถึงเทคโนโลยีสารสนเทศ

คงคำแนะนำ "ซื้อ" และเป็นหุ้นแนะนำ

ในภาวะที่มีความเสี่ยงด้าน downside ต่อการเติบโตทางเศรษฐกิจมากขึ้น ตลาดอาจให้ความสำคัญกับประเด็นคุณภาพสินทรัพย์และจึงชอบธนาคารที่มีงบดุลแข็งแกร่งกว่า ดังนั้น KTB ด้วยแนวโน้มกำไรที่มีความยืดหยุ่น ควรเห็นการเติบโตของราคาหุ้นที่ดีกว่า เงินปันผลสูงพร้อมความเป็นไปได้ในการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็นอีกปัจจัยบวก เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ KTB โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 28.00 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
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบปัจจัยของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Operating income (THB m)	149,465	159,102	165,930	173,839	182,309
PPOP (THB m)	87,309	90,324	95,524	101,766	108,528
Net profit (Bt, m)	36,616	43,856	49,413	53,394	57,741
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	2.62	3.14	3.53	3.82	4.13
EPS (% YoY)	69.6	19.8	12.7	8.1	8.1
EPS vs Cons (%)	na.	na.	na.	na.	na.
P/E (x)	7.0	6.7	6.0	5.6	5.2
P/BV (x)	0.6	0.7	0.6	0.6	0.5
ROE (%)	9.6	10.4	10.7	10.8	10.9
DPS (THB)	0.87	1.54	1.23	1.33	1.44
Div yield (%)	4.7	7.4	5.8	6.2	6.8

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. KTB's 1Q25 results

KTB's 1Q25 results									
Income statement (Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est
Net interest income	29,561	30,056	29,885	29,613	27,843	-6%	-6%	29,521	-6%
Net fee and service income	5,577	5,277	5,619	5,809	5,442	-2%	-6%	5,822	-7%
Net other income	6,162	4,117	5,052	3,487	7,003	14%	101%	4,640	51%
Total operating income	41,300	39,449	40,557	38,909	40,287	-2%	4%	39,983	1%
Operating expenses	17,731	16,438	17,193	17,417	16,292	-8%	-6%	17,807	-9%
Pre-provision profit (PPOP)	23,570	23,012	23,363	21,492	23,995	2%	12%	22,176	8%
Loan loss provisions	8,029	8,004	8,312	6,725	8,223	2%	22%	7,681	7%
Net profit	11,676	11,195	11,107	10,990	11,714	0%	7%	10,904	7%
EPS	0.84	0.80	0.79	0.79	0.84	0%	7%	0.78	7%
Key ratio/growth	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est
Loans (Bt bn)	2,618	2,561	2,565	2,699	2,663	2%	-1%	2,645	1%
Net interest margin	3.29%	3.35%	3.36%	3.29%	3.03%			3.23%	
Cost to income	42.9%	41.7%	42.4%	44.8%	40.4%			44.5%	
NPL ratio	3.77%	3.85%	3.83%	3.52%	3.57%			3.50%	
LLR/NPL (Coverage ratio)	174.8%	175.6%	178.7%	182.9%	182.3%			172.8%	
Credit cost (annualized)	1.24%	1.24%	1.30%	1.02%	1.23%			1.15%	
ROE	11.4%	10.8%	10.6%	10.1%	10.5%			9.7%	
ROA	1.4%	1.3%	1.3%	1.3%	1.3%			1.2%	
Loan classification (MD&A, Bt bn)									
Stage I	2,338	2,289	2,290	2,432	2,401				
Stage II	203	195	196	194	189				
Stage III	98	98	98	95	95				
Total	2,639	2,582	2,585	2,721	2,684				
Loan classification (% of total loans)									
Stage I	89.3%	89.4%	89.3%	90.1%	90.2%				
Stage II	7.8%	7.6%	7.7%	7.2%	7.1%				
Stage III	3.7%	3.8%	3.8%	3.5%	3.5%				
Total	100.8%	100.8%	100.8%	100.8%	100.8%				
Allowance for ECL (Bt bn)									
Stage I	44	44	45	44	44				
Stage II	60	60	62	58	60				
Stage III	68	69	69	70	69				
Total	172	173	175	173	173				
% of allowance to loan									
Stage I	1.9%	1.9%	2.0%	1.8%	1.8%				
Stage II	29.3%	30.9%	31.4%	30.0%	31.6%				
Stage III	69.2%	69.8%	70.0%	74.5%	72.8%				
Total	6.5%	6.7%	6.8%	6.4%	6.4%				

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



กระแสหลักทรัพย์สิน

● KTC : คุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งยังคงสนับสนุนผลกำไรสุทธิ

ประเด็นสำคัญจากผลประกอบการใน 1Q25 (มกราคม-มีนาคม 2025) :

- บัตรกรุงไทย (KTC) รายงานกำไรแบบ stand-alone ใน 1Q25 ทรงตัว QoQ และ YoY ที่ 1.88 พันล้านบาท สอดคล้องกับประมาณการของเรา ในระดับงบการเงินรวม (รวมธุรกิจสินเชื่อ) กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อยเป็น 1.86 พันล้านบาทใน 1Q25
- การเติบโตของสินเชื่อ : สอดคล้องกับฤดูกาล (มีการชำระคืนใน 1Q หลังจากค่าใช้จ่ายประกันและการใช้จ่ายช่วงวันหยุดในไตรมาส 4) พอร์ตสินเชื่อรวมของ KTC (บัตรเครดิตและสินเชื่อส่วนบุคคล) ลดลง 3.6% QoQ เหลือ 1.05 แสนล้านบาท เมื่อเทียบเป็นรายปี สินเชื่อยังคงสูงขึ้น 2.7% สินเชื่อบัตรเครดิตลดลง -5.0% QoQ (+1.5% YoY) เหลือ 7.03 หมื่นล้านบาท และสินเชื่อส่วนบุคคลทรงตัว QoQ (+5.2% YoY) อยู่ที่ 3.49 หมื่นล้านบาท
- คุณภาพสินทรัพย์ : ในส่วนของงบเฉพาะกิจการ ยอด NPL ลดลง -7.0% QoQ เหลือ 1,651 ล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วน NPL ลดลงเป็น 1.58% ใน 1Q25 จาก 1.64% ใน 4Q24 NPL บัตรเครดิตลดลง 8.6% QoQ เหลือ 844 ล้านบาท และ NPL สินเชื่อส่วนบุคคลลดลง 5.4% QoQ เหลือ 807 ล้านบาท ส่งผลให้ credit cost (ค่าเผื่อหนี้สงสัยจะสูญ) ลดลงเหลือ 5.63% ต่ำกว่าไตรมาสก่อนที่ 6.17% อย่างมีนัยสำคัญ และต่ำกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อนที่ 6.09% อัตราส่วนการตั้งสำรองต่อ NPL ในงบเฉพาะกิจการอยู่ที่ 450% เพิ่มขึ้นจาก 413% ในไตรมาสก่อน
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ : ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นตามแนวทางที่บริษัทให้ไว้ก่อนหน้านี้ โดยค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 2.7% QoQ และ 5.7% YoY เป็น 2.5 พันล้านบาท ส่งผลให้อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้เพิ่มขึ้นเป็น 36.7% ใน 1Q25 เทียบกับ 35.2% ใน 1Q24 ประกอบกับรายได้ค่าธรรมเนียมและรายได้จากการติดตามหนี้ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล (ลดลง -4% YoY เหลือ 977 ล้านบาท)

มุมมองของเรา :

- กำไรสุทธิสำหรับ 1Q25 สอดคล้องกับประมาณการของเรา แม้ว่ากำไรก่อนสำรองจะลดลง -5.8% QoQ แต่คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าที่คาดการณ์นำไปสู่การตั้งสำรองที่ต่ำลง (-10.3% QoQ) และสนับสนุนกำไรรวมที่ทรงตัว เราสังเกตว่า 1Q มักไม่ใช่ไตรมาสที่แข็งแกร่งตามฤดูกาลสำหรับผู้ให้บริการบัตรเครดิต เราพบว่ามีเซอร์ไพรส์เชิงบวกในการลดลงของ NPL อย่างต่อเนื่อง ตอกย้ำว่ากระบวนการคัดกรองและอนุมัติของ KTC ยังคงเข้มงวด
- ปัจจุบันเราคาดการณ์การเติบโตของกำไร 14.2% เป็น 8.49 พันล้านบาทในปี 2025 เติบโตจากการเติบโตของกำไรรวมที่ 1.9% ในปี 2024 หั่นลดลง -7.5% ตั้งแต่ต้นปีมาอยู่ที่ 46.25 บาท (เทียบกับ SETFIN -13.1% และ SET -17.8%) และปัจจุบันซื้อขายที่ค่า PER เพียง 14.0 เท่าสำหรับปี 2025 ซึ่งเป็นการปรับลดลงอย่างมากจาก 28.9 เท่าในปี 2021 และดังนั้นการลดลงจากระดับนี้ควรมีจำกัดในมุมมองของเรา สนับสนุนคำแนะนำ "ถือ" ของเรา ด้วยลูกค้าของ KTC ที่เน้นกลุ่มรายได้ปานกลางถึงสูง และคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงสร้างความประหลาดใจในเชิงบวก เราอาจเห็น KTC ก้าวขึ้นมาเป็น 'safe haven' ของกลุ่มในช่วงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ

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 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้ใดแต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

กระแสหลักทรัพย์

- คงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ KTC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 53.00 บาท ■

Forecasts and ratios

Year ended Dec 31	2022	2023	2024	2025F	2026F
Net profit (THBm)	7,079	7,295	7,437	8,490	9,311
EPS (THB)	2.75	2.83	2.88	3.29	3.61
EPS (% YoY)	20.4	3.0	1.9	14.2	9.7
EPS vs Cons (%)	-	-	-	-	-
PER (X)	21.6	17.8	15.4	14.0	12.8
P/BV (x)	4.9	3.6	2.9	2.7	2.4
ROE (%)	24.3	21.8	19.7	20.1	19.8
Yield	1.9	2.5	3.3	3.6	3.9

Source: Company data, TISCO Research, historical PER, P/BV is based on that year average price

KTC: first look at 1Q25 results (stand-alone)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	% QoQ	% YoY
Profit & Loss (THBm)							
Total interest and dividend income*	3,961	3,956	4,029	4,059	3,958	-2.5	-0.1
Total interest expenses	449	447	454	456	441	-3.4	-1.9
Net interest income	3,512	3,510	3,574	3,604	3,517	-2.4	0.1
Total non-interest income*	2,731	2,758	2,800	2,906	2,828	-2.7	3.6
Total non-interest expenses	2,354	2,348	2,502	2,421	2,488	2.7	5.7
Income tax expense	474	467	471	475	472	-0.6	-0.3
Core pre provision profit	3,415	3,453	3,401	3,613	3,385	-6.3	-0.9
Less: Provision for possible loan losses	1,605	1,625	1,500	1,715	1,508	-12.1	-6.0
Core profit	1,810	1,829	1,901	1,898	1,877	-1.1	3.7
Extra item	82	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Net profit	1,893	1,829	1,901	1,898	1,877	-1.1	-0.9
EPS (Bt)	0.73	0.71	0.74	0.74	0.73	-1.1	-0.9
Credit Quality							
NPLs (Bt m)	1,503	1,720	1,657	1,776	1,651		
Loans (Bt m)	102,362	103,281	103,900	109,050	105,140		
NPLs/Total Loans(%)	1.48	1.68	1.61	1.64	1.58		
LLR/NPLs(%)	435	403	422	413	450		
Provision/total loan (%)	6.09	6.14	5.65	6.17	5.63		
Growth Rates & Key Ratios							
Loan growth YoY (%)	2.4	1.2	0.6	-0.1	2.7		
Loan growth QoQ (%)	-6.2	0.9	0.6	5.0	-3.6		
Cost to income ratio (%)	35.2	35.0	36.6	34.8	36.7		

Source: Company data, TISCO Research, based on unreviewed result, * accounting changed in 1Q24

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 และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



กระแสหลักทรัพย์

KTC - quarterly results (Consolidated- include Krungthai Leasing)

	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	% QoQ	% YoY
Profit & Loss (THBm)							
Total interest and dividend income*	4,008	4,004	4,075	4,102	3,992	-2.7	-0.4
Total interest expenses	451	448	453	455	439	-3.3	-2.6
Net interest income	3,556	3,556	3,622	3,647	3,552	-2.6	-0.1
Total non-interest income*	2,755	2,777	2,815	2,920	2,840	-2.7	3.1
Total non-interest expenses	2,369	2,359	2,460	2,435	2,400	-1.4	1.3
Income tax expense	467	469	470	471	570	21.0	22.1
Core pre provision profit	3,486	3,517	3,531	3,665	3,454	-5.8	-0.9
Less: Provision for possible loan losses	1,683	1,690	1,611	1,777	1,594	-10.3	-5.3
Core profit	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861	-1.5	3.2
Extra item	0	0	0	0	0	n.m.	n.m.
Net profit	1,803	1,826	1,919	1,889	1,861	-1.5	3.2
EPS (Bt)	0.70	0.71	0.74	0.73	0.72	-1.5	3.2
Credit Quality							
NPLs (Bt m)	2,091	2,072	2,039	2,157	2,099		
Loans (Bt m)	105,347	105,804	106,183	111,162	107,093		
NPLs/ Total Loans(%)	1.98	1.97	1.93	1.95	1.97		
LLR/NPLs(%)	354	363	373	369	385		
Provision/total loan (%)	6.39	6.39	6.07	6.39	5.95		

Source: Company data, TISCO Research, based on unreviewed result, * accounting changed in 1Q24

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
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

กระแสรายงาน

KTC - Asset Quality Details (TFRS 9)

Credit card (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Stage 1	61,073	61,543	61,395	66,233	62,608
Stage 2	7,043	6,450	6,522	6,494	6,541
Stage 3	804	976	895	923	844
Total credit card loans	68,920	68,969	68,812	73,650	69,993
Add: Accrued interest	293	284	281	304	290
Total credit card loans	69,213	69,253	69,093	73,954	70,283
Less: Allowance for expected credit loss	3,817	4,037	4,013	4,159	4,161
Total credit card loans, net	65,395	65,215	65,080	69,795	66,122
YoY growth	2.3	0.9	(0.2)	(0.7)	1.5
QoQ growth	(7.0)	0.1	(0.2)	7.0	(5.0)
Stage 1 (%)	88.6	89.2	89.2	89.9	89.4
Stage 2 (%)	10.2	9.4	9.5	8.8	9.3
Stage 3 - NPL (%)	1.17	1.42	1.30	1.25	1.21
Allowance for expected credit cost/Loans	5.5	5.8	5.8	5.6	5.9

Personal Loan (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Stage 1	26,395	27,561	28,260	28,408	28,107
Stage 2	5,691	5,358	5,393	5,412	5,512
Stage 3	699	744	762	853	807
Total personal loans	32,785	33,663	34,415	34,673	34,426
Total loans to customers and accrued interest	364	365	392	423	431
Total personal loans	33,149	34,028	34,806	35,096	34,857
Total loans to customers and accrued interest, net	2,719	2,890	2,978	3,181	3,260
Total personal loans, net	30,430	31,138	31,828	31,914	31,598
YoY growth	2.4	1.9	2.1	1.1	5.2
QoQ growth	(4.5)	2.7	2.3	0.8	(0.7)
Stage 1 (%)	80.5	81.9	82.1	81.9	81.6
Stage 2 (%)	17.4	15.9	15.7	15.6	16.0
Stage 3 - NPL (%)	2.13	2.21	2.21	2.46	2.34
Allowance for expected credit cost/Loans	8.2	8.5	8.6	9.1	9.4

Total Loans (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Stage 1	87,468	89,104	89,655	94,641	90,715
Stage 2	12,734	11,808	11,915	11,906	12,053
Stage 3	1,503	1,720	1,657	1,776	1,651
Total loans to customers	101,705	102,632	103,227	108,323	104,419
Add: Accrued interest	657	649	673	727	721
Total Loans	102,362	103,281	103,900	109,050	105,140
Less: Allowance for expected credit loss	6,536	6,927	6,991	7,340	7,421
Total loans, net	95,826	96,354	96,909	101,710	97,719
YoY growth	2.4	1.2	0.6	(0.1)	2.7
QoQ growth	(6.2)	0.9	0.6	5.0	(3.6)
Stage 1 (%)	86.0	86.8	86.9	87.4	86.9
Stage 2 (%)	12.5	11.5	11.5	11.0	11.5
Stage 3 - NPL (%)	1.48	1.68	1.61	1.64	1.58
Allowance for expected credit cost/Total loans	6.4	6.7	6.7	6.7	7.1
Loan loss coverage ratio (%)	435	403	422	413	450

Lease Receivables (Bt bn), acquired in 2Q21	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Financial assets (in process of collection & litigation)	2,985	2,523	2,284	2,112	1,953
Allowance for expected credit cost/Loans	863	598	619	626	650
Net lease receivables loans	2,122	1,925	1,665	1,486	1,303
NPL include Lease Receivables (%)	2.00	1.97	1.93	1.95	1.97
Loan loss coverage ratio include Lease Receivables (	354	363	373	369	385
Total loans including Lease (Bt bn)	105,347	105,804	106,183	111,162	107,093
YoY growth	2.6	0.2	(0.5)	(1.1)	1.7
QoQ growth	(6.2)	0.4	0.4	4.7	(3.7)

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

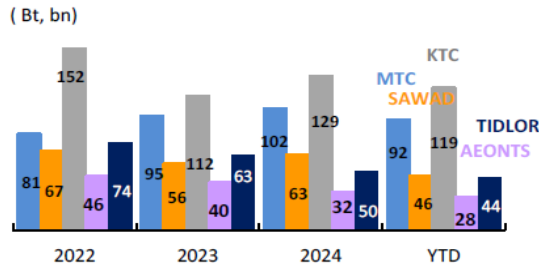
รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับประกันความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



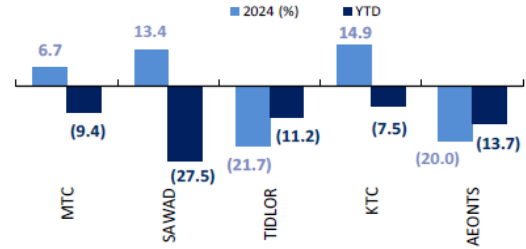
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Market Capitalization Comparison



Source: Company data, TISCO Research

Figure 2. Performances in 2024 and year to date



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
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568



กระแสหลักทรัพย์

● TTB : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ (1Q25)

TTB รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 5.1 พันล้านบาท (+2% QoQ/-5% YoY) สอดคล้องกับการคาดการณ์ของเรา แต่ต่ำกว่า Bloomberg consensus 5%

มุมมองของเราหลังการประชุม : ยังคงมุมมองเชิงบวก กลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อที่มีระยะวิ่งพร้อมกับการสะสม management overlay จะช่วยควบคุม credit cost ในกรณีที่เศรษฐกิจชะลอตัว การควบคุมค่าใช้จ่ายดำเนินงานร่วมกับสิทธิประโยชน์ทางภาษีจะช่วยรองรับผลกำไร ทำให้ยังคงอัตราผลตอบแทนเงินปันผลในระดับสูง เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าที่เหมาะสม 2.30 บาท และเป็นหุ้นแนะนำ

สินเชื่อ :

- ผู้บริหารชี้แจงว่าการหดตัวของสินเชื่ออย่างต่อเนื่องมีสาเหตุหลักมาจากความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ธนาคารต้องการรักษางบดุลให้แข็งแกร่งจึงยังคงเข้มงวดกับสินเชื่อใหม่
- เนื่องจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง กลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อของธนาคารมุ่งเน้นไปที่สินเชื่อประเภทที่มีผลตอบแทนสูงเพื่อช่วยรองรับ NIM ธนาคารยังได้ลดระยะเวลาของเงินฝาก (โดยเฉพาะในเงินฝากประจำ) เพื่อบริหาร NIM

คุณภาพสินทรัพย์ :

- เกี่ยวกับโครงการ "คุณสู้ เราช่วย" ขณะนี้มีสินเชื่อ 6% ของสินเชื่อทั้งหมดที่มีสิทธิ โดยมีอัตราการเข้าร่วมโครงการ 28% ของ 6% (ประมาณ 2%) ใกล้เคียงกับอัตราของอุตสาหกรรม แม้ว่าธนาคารจะต้องใช้เวลาก่อนที่จะปรับระดับสินเชื่อ การชำระคืนเงินกู้โดยลูกค้าในโครงการจะช่วยลดจำนวน ECL ส่งผลให้เงินสำรองลดลง ผู้บริหารเชื่อว่าผลกระทบสุทธิของโครงการจะเป็นบวกเล็กน้อย

ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน :

- ด้วยการนำแพลตฟอร์มดิจิทัลมาใช้ ธนาคารได้ลดจำนวนสาขาและพนักงาน (ทั้งสองอย่างลดลง QoQ) ช่องทางดิจิทัลช่วยในการดึงดูดลูกค้าและรักษาความพึงพอใจของลูกค้า
- ธนาคารกำลังเปิดตัวแพลตฟอร์มดิจิทัลภายในองค์กรใหม่เพื่อเพิ่มขีดความสามารถและประสิทธิภาพของพนักงาน

ความเป็นไปได้ในการควบรวมกิจการกับ KTB :

- ผู้บริหารปฏิเสธข้อกล่าวหาเกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการควบรวมกิจการกับ KTB ชี้แจงว่า TCAP ซึ่งถือหุ้น 25% ของ TTB ได้ออกมาปฏิเสธข้อกล่าวหาเช่นกัน (ด้วยการถือหุ้นมากกว่า 20% พวกเขาสามารถใช้สิทธิคัดค้านข้อกล่าวหาได้) ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **“Company Report” (ภาษาอังกฤษ)**



กระแสรายงาน

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Operating income (THB m)	70,691	69,143	68,825	71,143	73,266
PPOP (THB m)	39,597	39,572	38,662	40,377	41,885
Net profit (Bt, m)	18,622	21,031	22,462	24,580	25,816
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	0.19	0.22	0.23	0.25	0.27
EPS (% YoY)	77.0	12.6	6.6	9.4	5.0
EPS vs Cons (%)	na.	na.	na.	na.	na.
P/E (x)	7.3	7.7	8.5	7.8	7.4
P/BV (x)	0.6	0.7	0.8	0.7	0.7
ROE (%)	8.5	9.0	9.2	9.7	9.7
DPS (THB)	0.11	0.13	0.13	0.14	0.14
Div yield (%)	7.5	7.8	6.4	7.0	7.4

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. TTB's 1Q25 results

TTB's 1Q25 results										
Income statement (Bt mn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est	
Net interest income	14,396	14,185	14,062	13,809	13,219	-8%	-4%	13,667	-3%	
Net fee and service income	2,454	2,209	2,242	2,467	2,348	-4%	-5%	2,424	-3%	
Net other income	819	978	921	857	987	21%	15%	830	19%	
Total operating income	17,670	17,372	17,225	17,120	16,553	-6%	-3%	16,922	-2%	
Operating expenses	7,520	7,210	7,295	7,633	7,097	-6%	-7%	7,410	-4%	
Pre-provision profit (PPOP)	10,150	10,162	9,930	9,487	9,456	-7%	0%	9,512	-1%	
Loan loss provisions	5,117	5,281	4,764	4,690	4,580	-10%	-2%	4,607	-1%	
Net profit	5,374	5,355	5,230	4,991	5,096	-5%	2%	5,102	0%	
EPS	0.055	0.055	0.054	0.051	0.052	-5%	2%	0.052	0%	
Key ratio/growth	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	%yoy	%qoq	TISCO Est.	%vs.Est	
Loans (Bt bn)	1,315	1,297	1,253	1,241	1,211	-7.9%	-2.4%	1,216	0%	
Net interest margin	3.24%	3.23%	3.27%	3.25%	3.13%			3.23%		
Cost to income	42.6%	41.5%	42.4%	44.6%	42.9%			43.8%		
NPL ratio	3.02%	3.09%	3.21%	3.14%	3.26%			3.10%		
LLR/NPL (Coverage ratio)	155.4%	151.6%	149.3%	151.4%	149.6%			157.1%		
Credit cost (annualized)	1.55%	1.62%	1.49%	1.50%	1.49%			1.50%		
ROE	9.3%	9.1%	8.9%	8.5%	8.5%			8.5%		
ROA	1.2%	1.2%	1.2%	1.1%	1.2%			1.2%		
Loan classification (IFRS9, Bt b)										
Stage I	1,163	1,145	1,103	1,094	1,061					
Stage II	121	120	118	117	118					
Stage III	40	40	40	39	40					
Total	1,323	1,305	1,261	1,249	1,219					
Loan classification (% to total loans)										
Stage I	87.9%	87.7%	87.4%	87.5%	87.1%					
Stage II	9.1%	9.2%	9.4%	9.3%	9.7%					
Stage III	3.0%	3.1%	3.2%	3.1%	3.2%					
Total	100%	100%	100%	100%	100%					
Allowance for ECL (Bt m)										
Stage I	14,717	14,931	15,022	15,315	14,612					
Stage II	29,201	28,930	28,243	26,972	27,775					
Stage III	17,883	16,954	16,804	16,720	16,739					
Total	61,801	60,815	60,069	59,007	59,126					
% of allowance to loan										
Stage I	1.3%	1.3%	1.4%	1.4%	1.4%					
Stage II	24.2%	24.1%	23.9%	23.1%	23.5%					
Stage III	45.0%	42.3%	41.8%	42.9%	42.3%					
Total	4.7%	4.7%	4.8%	4.7%	4.8%					

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

AGE : แยมโค้งแรกพลิกบวก เป้าขายถ่านหิน 1.3 หมื่นล้าน

AGE ซึ่งสงครามการค้าไม่กระทบการขายถ่านหิน ย้ำเป้าหมายยอดขายปีนี้ 1.3 หมื่นล้านบาท จากรายได้รวมที่ตั้งไว้ 1.7 หมื่นล้านบาท ส่วนราคาถ่านหินยังทรง มั่นใจผลงานพลิกบวก ขณะที่ธุรกิจขายรถอีวีโตแกร่งแตะ 300 ล้านบาท ทั้งปีหวัง 2 พันล้านบาท ส่วนแผนเป็นโฮลดิ้งคาดสมบูรณ์ต้นปี 2569 (ทันหุ้น) ■

COM7 มั่น Q1-Q2 ติดต่อกัน รุกเมกะเทรนด์มาร์เก็ตสูง

COM7 เผยมาตรการทางภาษีระหว่างสหรัฐ-จีน ไม่ส่งผลกระทบต่อบริษัทที่นำเข้าสินค้า Apple จากจีน มั่นใจผลงานไตรมาส 1-2/2568 ติดต่อเนื่อง หนุนเป้าทั้งปี 2568 โต 10% พร้อมลุยธุรกิจเมกะเทรนด์ โดยเฉพาะธุรกิจ Cloud ขยายผลิตภัณฑ์ใหม่ในกลุ่ม Solar Solution และตลาด TAXI EV (ทันหุ้น) ■

I2 : ใส่เกียร์ชิงงานรัฐฟรีบ์ บั่นบริษัทลุยเมกะเทรนด์

I2 วางแผนงานไตรมาส 2/2568 จัดทัพลุยประมูลงานภาครัฐเพิ่มขึ้น วางกลยุทธ์ขยายฐานลูกค้าพัฒนาโปรดักต์ใหม่แพลตฟอร์มคาร์บอนฟุตพริ้นท์ - AI พร้อมบั่นบริษัทย่อยลุยเมกะเทรนด์ บักเป้ารายได้แตะ 1.5 พันล้านบาท (ทันหุ้น) ■

KTB : โกงกำไร 1.17 หมื่นล. มุ่งดันมูลค่า-ลดต้นทุน

KTB เผยงบไตรมาส 1/2568 มีกำไรสุทธิ 11,714 ล้านบาท ซึ่งจัดการคุณภาพสินทรัพย์อย่างระมัดระวัง รักษาระดับ Coverage Ratio ในระดับสูง พร้อมช่วยเหลือลูกค้า แก้ไขปัญหาหนี้ เดินหน้าปี 2568 มุ่งเน้นการเพิ่มรายได้ ลดต้นทุน บริหารจัดการความเสี่ยงจากคุณภาพสินเชื่อ ต่อยอดแพลตฟอร์มเดิมและการเปิดตัวแพลตฟอร์มใหม่สร้างการเติบโตในอนาคต (ทันหุ้น) ■

SENA : ลุยเปิด 12 โครงการ 1.3 หมื่นล้าน มุ่งออกแบบป้องกันแผ่นดินไหว ย้ำปีนี้อยอดขาย 1.55 หมื่นล้าน

SENA เดินหน้าตามแผนปีเปิดใหม่ 12 โครงการ มูลค่ารวม 13,000 ล้านบาท พัฒนาภายใต้แนวคิด “geo fit+ Hankyu Hanshin Properties Corp.” จากพันธมิตรญี่ปุ่น มุ่งออกแบบที่ป้องกันแผ่นดินไหว พร้อมชี้ “ภาระหนี้สินครัวเรือน” ทำให้ไม่สามารถเข้าถึงที่อยู่อาศัยได้จริง คงเป้าปีนี้ยอดขาย 15,500 ล้านบาท และคงเป้าหมายโอน 10,000 ล้านบาท ซึ่งได้รวมสัดส่วนรายได้จากโครงการ LivNex เข้าออมบ้านแล้วด้วย (ข่าวหุ้น) ■

TEGH : แปรสภาพ TEBP เป็นบริษัทมหาชนแล้ว จ่อเข้าตลาด mai ในปีนี้

TEGH ประกาศแปรสภาพบริษัทย่อย “ไทยอีสเทิร์น ไบโอ พาวเวอร์” หรือ TEBP เป็น “บริษัทมหาชน” เรียบร้อยแล้ว เตรียมพร้อมขายไอพีโอไม่เกิน 90 ล้านหุ้น และเข้าตลาด mai ภายในปีนี้ เพื่อเสริมทัพสร้างความแข็งแกร่งทางการเงิน และผลักดันการเติบโตในอนาคต (ข่าวหุ้น) ■

TTB : กำไรโค้งแรก 5.09 พันล. บริหารต้นทุนดี-ตั้งสำรองลด

TTB กำไรสุทธิไตรมาสแรก 5.09 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น QoQ หนุนจากการบริหารต้นทุนมีประสิทธิภาพ ไม่ว่าจะเป็นต้นทุนทางการเงิน ต้นทุนการดำเนินงาน และค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง ด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังคงบริหารจัดการได้ตามเป้าหมาย อัตราส่วนหนี้เสียอยู่ในเกณฑ์ควบคุมที่ 2.75% ย้ำเดินธุรกิจอย่างรอบคอบ หลังสงครามการค้าปะทุ (ทันหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

จีนเร่งการใช้จ่ายภาครัฐ รับมือผลกระทบทางเศรษฐกิจจากสงครามภาษี

จีนเพิ่มการใช้จ่ายภาครัฐในไตรมาสแรกของปี 2568 อย่างรวดเร็วที่สุดเมื่อเทียบกับไตรมาสแรกนับตั้งแต่ปี 2565 เพื่อสนับสนุนเศรษฐกิจที่กำลังเผชิญแรงกดดันจากความต้องการในต่างประเทศที่ลดลง ท่ามกลางสงครามการค้าที่ทวีความรุนแรงกับสหรัฐฯ จีนจำเป็นต้องเร่งใช้งบประมาณภาครัฐเพื่อป้องกันความเสี่ยงทางเศรษฐกิจ เนื่องจากการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ อาจทำให้การส่งออกของจีนหดตัว ขณะที่ตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ซบเซามาหลายปีและภาวะเงินฝืดยังคงกดดันความเชื่อมั่นของผู้บริโภคและภาคธุรกิจ แม้เศรษฐกิจของจีนยังคงเติบโตในช่วงเดือนม.ค.-มี.ค. แต่ผู้เชี่ยวชาญจำนวนมากคาดว่า เศรษฐกิจจีนจะชะลอตัวลงอย่างมากในไตรมาส 2 หลังจากกระแสการเร่งส่งออกและมาตรการกระตุ้นการบริโภคสิ้นสุดลง ข้อมูลของกระทรวงการคลังจีนเมื่อ (18 เม.ย.) บ่งชี้ว่า การใช้จ่ายรวมจากงบประมาณสาธารณะและบัญชีกองทุนของรัฐบาลซึ่งเป็นบการคลังหลักสองประเภทของจีนอยู่ที่ 9.26 ล้านล้านหยวน (1.3 ล้านล้านดอลลาร์สหรัฐ) ในช่วงสามเดือนแรกของปีนี้ เพิ่มขึ้น 5.6% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า ซึ่งถือเป็นการเพิ่มขึ้นสูงที่สุดในรอบ 3 ปีสำหรับไตรมาสแรก ข้อมูลนี้ยังสะท้อนว่าจีนได้ใช้จ่ายไปแล้วเกือบ 22% ของงบประมาณทั้งปีในช่วงไตรมาสแรกมากกว่าปีที่แล้วที่ไป 21.6% ในช่วงเวลาเดียวกัน (อินโฟเควสท์) ■

จีนส่งดาวเทียมทดลองรุ่นใหม่ 6 ดวงขึ้นสู่อวกาศได้สำเร็จ

จีนส่งดาวเทียมทดลองรุ่นใหม่จำนวน 6 ดวงขึ้นสู่อวกาศ (19 เม.ย.) จากศูนย์ปล่อยดาวเทียมไท่หยวนในมณฑลชานซี ทางตอนเหนือของประเทศ สำนักข่าวซินหัวรายงานว่า ดาวเทียมทั้ง 6 ดวง ซึ่งมีชื่อว่า ชื่อเยียน-27 (Shiyan-27) ถูกปล่อยขึ้นเมื่อเวลา 06.51 น.ตามเวลารุงปักกิ่ง โดยใช้จรวดขนส่งลองมาร์ช-6 (Long March-6) รุ่นดัดแปลง และสามารถเข้าสู่วงโคจรที่กำหนดไว้ได้สำเร็จ สำหรับภารกิจหลักของดาวเทียมเหล่านี้คือการสำรวจสภาพแวดล้อมในอวกาศและทดสอบเทคโนโลยีที่เกี่ยวข้อง ทั้งนี้ การปล่อยดาวเทียมครั้งนี้นับเป็นภารกิจลำดับที่ 570 ของจรวดตระกูลลองมาร์ช (อินโฟเควสท์) ■

ราคาขายส่งข้าวในญี่ปุ่นลดลงครั้งแรกในรอบ 8 เดือน หลังรัฐระบายสต็อกฉุกเฉิน

กระทรวงเกษตรของญี่ปุ่นเปิดเผย (18 เม.ย.) ว่า ราคาขายส่งข้าวในประเทศลดลงเป็นครั้งแรกในรอบ 8 เดือนในเดือนมี.ค. ซึ่งส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากการที่รัฐบาลระบายข้าวจากคลังสำรองฉุกเฉินออกสู่ตลาด ราคาข้าวเฉลี่ยลดลง 2% จากเดือนก.พ. มาอยู่ที่ 25,876 เยน (181.79 ดอลลาร์สหรัฐ) ต่อ 60 กิโลกรัม เมื่อเดือนที่แล้ว รัฐบาลญี่ปุ่นได้ระบายข้าวออกจากคลังสำรองฉุกเฉิน 210,000 เมตริกตันให้กับผู้ค้าส่ง ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งในความพยายามของนายกรัฐมนตรีชินโร อชิบะ ในการบรรเทาผลกระทบของผู้บริโภคจากราคาอาหารที่พุ่งสูงขึ้น ทั้งนี้ รัฐบาลให้คำมั่นว่าจะยังคงระบายข้าวจากคลังสำรองออกสู่ตลาดทุกเดือนไปจนถึงเดือนก.ค. อย่างไรก็ตาม ข้อมูลอีกฉบับที่มีการเผยแพร่ในสัปดาห์นี้บ่งชี้ว่า ราคาข้าวในซูเปอร์มาร์เก็ตยังคงเพิ่มขึ้นติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 14 ในช่วง 7 วันตั้งแต่วันที่ 31 มี.ค.-6 เม.ย. (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

18-Apr-25

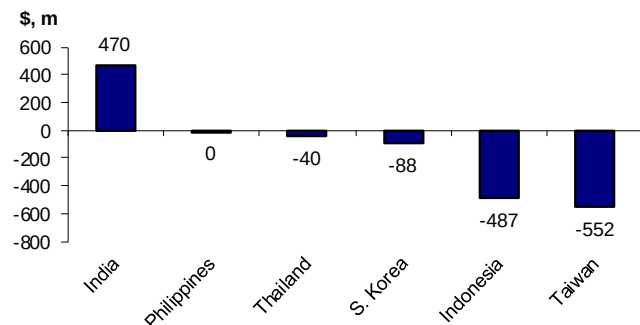
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	14.8	13.0	1.6	1.4	10.6	11.1	10.4	13.8	3.1	3.3
County **										
Australia	17.2	16.1	1.8	1.7	9.9	10.4	24.5	6.5	4.4	4.4
China	14.7	12.3	1.3	1.2	9.2	10.0	(2.0)	19.2	2.8	3.2
Hong Kong	9.7	9.0	1.1	1.0	10.9	11.0	11.8	8.1	3.6	3.8
India	20.9	17.9	3.1	2.9	14.3	14.4	8.3	16.7	1.5	1.6
Indonesia	10.4	9.3	1.3	1.2	12.3	12.6	35.4	11.8	5.9	6.2
Japan	17.6	16.2	1.7	1.6	9.6	9.9	6.2	9.0	2.3	2.5
Korea	9.0	7.6	0.9	0.8	9.5	10.3	38.4	18.4	2.5	2.7
Malaysia	13.5	12.7	1.5	1.3	10.9	9.9	5.3	6.4	4.4	4.7
New Zealand	44.9	26.0	1.7	1.7	3.2	6.4	16.9	72.6	3.2	3.3
Philippines	9.7	8.8	1.2	1.1	12.2	12.0	14.7	9.3	3.2	3.4
Singapore	11.5	11.0	1.2	1.2	10.7	10.8	15.0	4.5	5.8	5.9
Taiwan	13.9	12.2	2.1	2.0	15.0	16.1	17.0	14.2	3.5	3.8
Vietnam	9.9	8.2	1.4	1.2	14.1	14.5	23.1	21.6	2.9	3.1
Thailand *	11.9	11.1	1.1	1.0	8.3	8.6	11.4	8.0	4.0	4.3

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

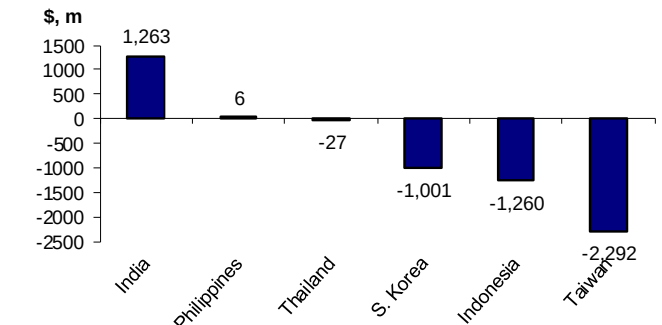
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

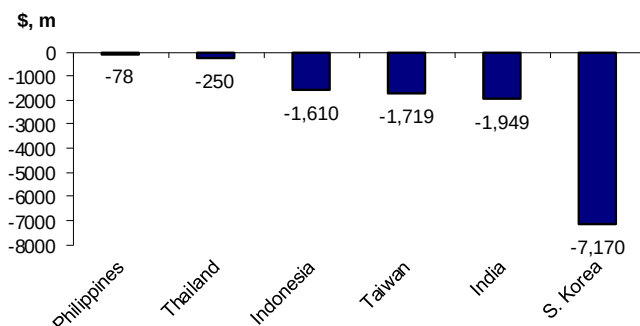
Foreign Investment by Day



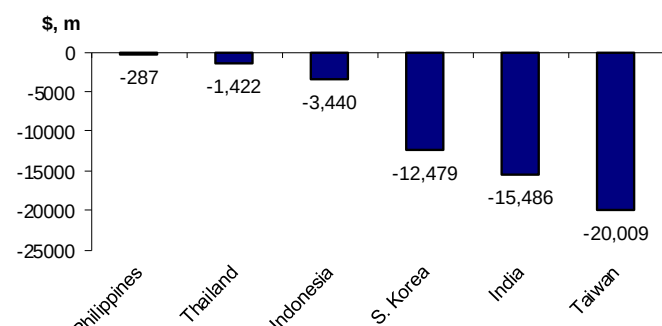
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด ที่ยังไม่ใช่สิทธิ (ล้านหน่วย)	จำนวน	อัตรา การใช้สิทธิ W:S	ราคา การใช้สิทธิ (บาท)	จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคา หุ้นแม่ ใบสำคัญฯ (บาท)	ราคา ใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
24CS-W1	28/1/2570	194	1.0000	3.0000	4,239	60.6	1.05	0.08	0.07	20.0	193.3	13.1	ลดลงทุน
24CS-W2	28/1/2571	48	1.0000	6.0000	8,166	60.6	1.05	0.10	0.04	127.1	481.0	10.5	ลดลงทุน
A5-W4	8/8/2569	361	1.0000	3.5000	12	36.6	2.24	0.03	0.09	-66.9	57.6	74.7	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2570	448	1.2228	0.8178	10	79.3	0.37	0.33	0.09	282.8	194.0	1.4	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2569	2,691	1.0000	0.3000	10	120.4	0.04	0.01	0.01	68.9	675.0	4.0	ลดลงทุน
B52-W4	14/1/2569	490	1.0000	0.5000	43	80.2	0.18	0.03	0.01	374.1	194.4	6.0	ลดลงทุน
BC-W2	30/5/2568	57	1.0000	2.0000	38	50.1	0.94	0.01	0.00	Overpriced	113.8	94.0	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2569	13	1.0000	75.0000	49	50.5	10.60	0.54	0.00	Overpriced	612.6	19.6	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2569	1,017	1.0000	0.5000	205	62.2	0.20	0.03	0.01	435.8	165.0	6.7	ลดลงทุน
BM-W3	26/6/2568	120	1.0000	1.1000	44	23.6	2.64	0.74	1.30	-43.1	-30.3	3.6	เพิ่มลงทุน
BR-W1	1/9/2569	457	1.0000	5.0000	322	13.6	1.60	0.03	0.00	Overpriced	214.4	53.3	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2569	81	1.0000	13.0000	209	18.6	4.60	0.12	0.00	Overpriced	185.2	38.3	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2569	683	1.1500	1.1310	245	61.8	0.33	0.09	0.01	1,547.8	266.4	4.2	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2569	2,632	1.0360	14.3870	533	37.0	4.84	0.02	0.01	56.6	197.7	250.7	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2568	897	1.0000	0.7000	1	55.8	0.28	0.01	0.00	Overpriced	153.6	28.0	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2569	372	1.0000	2.1400	43	8.8	1.69	0.06	0.00	Overpriced	30.2	28.2	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2569	65	1.0000	1.0000	0	39.0	0.45	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2570	198	1.0000	0.5000	188	71.2	0.68	0.34	0.33	4.1	23.5	2.0	ลดลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2568	114	1.0000	9.0000	1,554	46.9	2.06	0.08	0.00	Overpriced	340.8	25.8	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2569	278	1.0000	0.2300	0	237.1	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W10	7/7/2571	80	1.0000	0.5000	0	217.1	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2571	289	1.0000	0.5000	4	217.1	0.04	0.02	0.03	-39.8	1,200.0	2.0	เพิ่มลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2568	29	1.0000	5.0000	211	36.6	2.76	0.05	0.00	Overpriced	83.0	55.2	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2572	63	0.5000	1.0000	0	113.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W3	4/7/2568	800	1.0000	0.4000	0	36.5	0.25	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2570	846	1.0000	0.3000	0	36.5	0.25	0.03	0.03	-12.0	32.0	8.3	เพิ่มลงทุน
DITTO-W1	20/5/2568	88	1.2010	33.2950	999	58.2	11.20	0.01	0.00	Overpriced	197.4	1,345.1	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2568	302	1.0000	0.8000	59	96.5	0.53	0.11	0.03	236.2	71.7	4.8	ลดลงทุน
EA-W1	13/2/2571	1,238	1.0000	4.0000	13,041	71.8	2.16	0.26	0.64	-59.5	97.2	8.3	เพิ่มลงทุน
ECF-W5	29/7/2568	480	1.0000	0.5500	0	63.7	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
EFORL-W6	31/5/2568	75	1.0000	2.5000	0	86.8	0.15	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMC-W7	16/6/2570	2,068	1.0000	0.1300	0	123.4	0.06	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
EP-W4	29/6/2568	233	1.0000	8.3000	0	26.8	1.42	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GEL-W5	19/6/2568	821	1.0000	0.5000	0	157.5	0.05	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLORY-W1	16/11/2570	135	1.0000	1.0000	0	57.0	0.83	n.a.	0.26	n.a.	n.a.	n.a.	-
HYDRO-W2	5/2/2570	156	0.2659	1.5040	0	151.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
IP-W2	20/6/2568	93	1.6260	12.3080	5,490	66.1	3.52	0.06	0.00	Overpriced	250.7	95.4	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2569	30	1.0000	9.0000	1,843	28.8	0.93	0.13	0.00	Overpriced	881.7	7.2	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2569	160	1.0000	3.1000	36	28.8	0.93	0.14	0.00	Overpriced	248.4	6.6	ลดลงทุน
JAS-W4	9/10/2574	4,146	1.0000	3.0000	8,184	41.6	1.38	0.30	0.25	19.7	139.1	4.6	ลดลงทุน
JMART-W5	25/7/2568	51	1.1306	61.9160	89	44.8	7.85	0.18	0.00	Overpriced	690.8	49.3	ลดลงทุน
JSP-W2	8/12/2568	237	1.0000	4.0000	91	31.6	1.77	0.03	0.00	Overpriced	127.7	59.0	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2569	39	1.0000	3.0000	2	41.0	1.30	0.20	0.01	1,648.1	146.2	6.5	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2569	417	1.1413	1.7524	480	65.1	0.73	0.16	0.05	232.4	159.3	5.2	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2569	71	1.0000	70.0000	33	24.9	55.75	1.03	1.31	-21.5	27.4	54.1	เพิ่มลงทุน

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 และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

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*
KUN-W2	15/8/2568	250	1.0000	2.2000	0	17.4	1.24	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
KUN-W3	21/3/2570	59	1.0000	1.3000	3	17.4	1.24	0.03	0.10	-70.5	7.3	41.3	เพิ่มลงทุน
MBK-W4	17/5/2568	5	1.0443	2.8727	40	30.5	15.80	13.20	13.44	-1.8	-1.8	1.2	เพิ่มลงทุน
MGI-W1	21/8/2569	84	1.0000	10.0000	2,845	86.9	10.60	2.54	3.38	-24.7	18.3	4.2	เพิ่มลงทุน
MTW-W1	29/4/2568	337	1.0000	1.0000	0	61.9	1.20	n.a.	0.13	n.a.	n.a.	n.a.	-
NATION-W4	27/11/2568	2,712	1.0000	0.2500	0	240.4	0.02	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2569	308	1.0000	5.5000	1,355	25.9	4.40	0.20	0.15	37.4	29.5	22.0	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2568	200	1.0000	3.0000	45	21.8	1.42	0.03	0.00	Overpriced	113.4	47.3	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2569	479	1.0000	1.3000	448	98.9	0.10	0.02	0.01	260.4	1,220.0	5.0	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2570	51	1.0000	1.0000	68	67.9	1.67	0.78	0.87	-10.6	6.6	2.1	เพิ่มลงทุน
PPPM-W6	19/8/2569	130	1.0000	0.2200	0	95.6	0.35	0.21	0.17	20.5	22.9	1.7	ลดลงทุน
PRG-W2	17/5/2568	0	1.0985	4.5518	5	29.7	8.10	3.36	3.89	-13.6	-6.0	2.6	เพิ่มลงทุน
PRG-W3	16/11/2568	0	1.0684	4.6798	0	29.7	8.10	n.a.	3.66	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2570	0	1.0323	4.8435	0	29.7	8.10	n.a.	3.52	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2570	1	1.0094	4.9534	0	29.7	8.10	2.50	3.61	-30.7	-8.3	3.3	เพิ่มลงทุน
PROEN-W2	15/10/2569	98	1.0000	1.0000	7,936	118.6	1.32	0.41	0.67	-38.5	6.8	3.2	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2569	271	1.0000	1.0000	1,237	123.5	0.89	0.07	0.40	-82.4	20.2	12.7	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2568	791	1.0566	1.8929	0	40.9	0.41	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
PSTC-W3	28/4/2570	235	1.0000	0.5000	1	40.9	0.41	0.10	0.07	41.9	46.3	4.1	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2568	1,353	1.2940	1.5450	0	63.4	0.57	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
ROCTEC-W5	5/2/2570	2,029	1.0000	1.5000	11,574	63.4	0.57	0.02	0.05	-60.3	166.7	28.5	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2569	86	2.0000	3.0000	2,552	110.7	0.55	0.18	0.02	941.1	461.8	6.1	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2568	415	1.0000	23.0000	0	13.3	7.45	0.01	0.00	Overpriced	208.9	745.0	ลดลงทุน
SAMTEL-W2	15/1/2570	103	1.0000	8.0000	45	54.8	5.50	1.04	0.90	15.2	64.4	5.3	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2568	55	1.1460	87.1880	765	43.6	30.25	0.20	0.00	Overpriced	188.8	173.3	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2568	75	1.0000	2.0000	2,708	122.7	0.48	0.02	0.00	3,308.2	320.8	24.0	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2569	120	1.0000	5.0000	778	63.8	0.39	0.02	0.00	Overpriced	1,187.2	19.5	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2569	102	1.0000	10.0000	328	34.0	3.14	0.05	0.00	Overpriced	220.1	62.8	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2568	654	1.0000	1.3000	2,255	55.1	0.83	0.09	0.02	421.9	67.5	9.2	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2570	1,188	1.0000	1.6000	671	55.1	0.83	0.28	0.12	126.6	126.5	3.0	ลดลงทุน
SIMAT-W3	23/5/2568	38	1.3765	21.7941	0	59.2	1.07	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SKE-W1	30/5/2569	223	1.0000	1.3000	18	63.8	0.19	0.03	0.00	Overpriced	600.0	6.3	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2568	254	1.2100	16.5290	0	24.9	4.82	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W5	3/7/2568	2,611	1.0000	1.0000	0	73.8	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2570	1,641	1.0000	0.5000	16	73.8	0.20	0.08	0.04	105.5	190.0	2.5	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2571	98	1.0000	0.5000	0	50.5	0.23	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
TEAMG-W1	22/6/2569	136	1.0000	15.0000	544	54.3	3.10	0.16	0.00	3,225.9	389.0	19.4	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2570	581	1.0000	3.8000	1,119	33.3	4.66	0.79	1.29	-38.8	-1.5	5.9	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2569	3,649	1.0000	0.1500	0	165.2	0.05	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TGE-W2	15/1/2570	110	1.0000	3.0000	114	36.1	1.43	0.08	0.03	177.1	115.4	17.9	ลดลงทุน
TH-W3	19/6/2568	208	1.0000	1.0000	5,355	56.5	0.59	0.01	0.00	1,312.6	71.2	59.0	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2568	103	1.0000	2.5000	1	44.2	0.71	0.01	0.00	Overpriced	253.5	71.0	ลดลงทุน
TMC-W2	10/7/2568	153	1.0000	2.0000	63	41.7	0.75	0.02	0.00	Overpriced	169.3	37.5	ลดลงทุน
TNDT-W1	14/6/2568	171	1.0000	0.5000	0	93.3	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRITN-W7	19/10/2568	76	1.0000	0.1000	272	93.8	0.08	0.01	0.02	-42.0	37.5	8.0	เพิ่มลงทุน

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช่สิทธิ (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*
TSR-W2	30/10/2568	275	1.1000	2.7273	0	104.6	0.18	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TTB-W1	10/5/2568	382	1.0000	0.9500	0	18.3	1.89	n.a.	0.94	n.a.	n.a.	n.a.	-
TVDH-W3	11/6/2568	204	1.0000	0.8500	0	60.1	0.14	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2569	2,250	1.0000	0.1200	0	209.8	0.03	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2572	2,250	1.0000	0.2000	0	209.8	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2570	2,583	1.2349	9.6370	4,032	60.9	2.20	0.03	0.08	-61.2	339.1	90.6	เพิ่มลงทุน
VGI-W4	1/9/2568	1,119	1.0045	1.4932	7,217	60.9	2.20	0.50	0.73	-31.4	-9.5	4.4	เพิ่มลงทุน
VBHA-W4	17/7/2568	1,131	1.0000	3.0000	3	25.1	1.56	0.01	0.00	Overpriced	92.9	156.0	ลดลงทุน
MH-W1	1/7/2569	19	1.0000	8.0000	0	33.6	7.15	n.a.	0.75	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W3	24/10/2568	2,618	1.0400	0.1440	0	130.0	0.04	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W4	17/6/2570	1,122	1.0000	0.2000	125	130.0	0.04	0.02	0.01	34.3	450.0	2.0	ลดลงทุน
WIIK-W3	5/5/2569	279	1.0000	4.0000	367	29.5	0.89	0.03	0.00	Overpriced	352.8	29.7	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2570	45	1.0481	1.4311	3	96.7	0.11	0.02	0.00	456.9	1,218.3	5.8	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2570	643	1.0481	0.9541	20	96.7	0.11	0.02	0.02	16.7	784.7	5.8	ลดลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2570	246	1.0000	4.2500	572	37.5	0.85	0.07	0.00	2,459.7	408.2	12.1	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 18/04/2568

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

* เป็นคำแนะนำ ณ 21/04/2568 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 18-เม.ย.-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
SET	12,752	(1,118)	25%
MAI	48	24	9%
Total	12,800	(1,094)	25%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		18-Apr	17-Apr	16-Apr	11-Apr	10-Apr
1	TRUE	158.78	-53.36	n.a.	22.80	127.04
2	AOT	140.85	-180.42	208.61	-103.14	70.31
3	BDMS	67.74	-55.99	-10.20	77.20	126.04
4	DELTA	43.81	-87.50	-471.42	-15.66	122.31
5	CPF	43.19	-24.57	13.24	-42.23	163.97
6	BEM	32.81	40.30	54.00	26.14	29.03
7	SCGP	27.77	-21.36	21.00	-6.81	9.51
8	PTT	21.93	-34.10	-182.74	-65.92	265.47
9	BH	20.27	71.52	24.54	7.19	61.02
10	LH	20.24	7.00	32.32	-5.72	11.16
11	BGRIM	19.02	-3.26	52.78	-27.25	18.55
12	SAWAD	17.67	-1.32	34.03	5.90	-12.08
13	TU	16.98	-54.63	-16.21	2.16	49.70
14	GPSC	16.22	38.53	80.64	21.67	-13.76
15	OR	14.55	21.26	44.22	29.31	-32.18
16	SPALI	13.92	-5.94	1.93	3.28	-25.20
17	CENDEL	13.53	-14.48	10.73	-5.01	-24.19
18	MEGA	12.84	10.91	2.03	-2.96	-4.81
19	KCE	11.83	-4.36	16.57	2.30	66.69
20	ADVANC	9.82	-112.56	156.80	-109.38	262.43

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		18-Apr	17-Apr	16-Apr	11-Apr	10-Apr
1	BBL	-261.38	-56.51	-70.82	25.68	1.09
2	TTB	-215.93	67.20	-10.95	-17.49	51.32
3	KBANK	-207.62	-60.10	-327.90	-576.30	-885.08
4	PTTEP	-205.35	-146.14	106.17	-178.35	-21.21
5	KTB	-198.92	-301.91	-232.63	-175.52	-444.16
6	VGI	-90.49	-33.94	-26.09	72.51	6.09
7	GULF	-81.66	-367.24	227.53	-221.88	-181.49
8	AMATA	-59.57	-53.84	27.24	-5.57	-19.44
9	PTTGC	-55.91	-33.34	-129.86	-51.70	-38.48
10	BA	-43.05	-7.86	3.23	-5.49	22.84
11	SCB	-42.88	-5.66	-171.42	-40.91	-211.89
12	WHA	-42.07	-30.43	34.17	-96.19	19.76
13	CPALL	-38.24	-53.13	-292.81	144.96	-138.37
14	CCET	-31.58	15.87	-37.59	2.49	-37.29
15	HANA	-29.69	7.60	18.49	-14.27	60.49
16	SCC	-28.62	-47.73	46.23	13.42	93.77
17	STA	-26.96	4.01	15.20	-5.89	19.20
18	GLOBAL	-25.05	5.91	14.83	11.46	17.62
19	MINT	-23.18	-5.13	3.20	-9.58	-49.19
20	CPN	-19.87	-95.11	15.02	-18.48	-6.36

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	AOT	554.95	414.10	969.05	140.85	44.77
2	DELTA	379.42	335.61	715.03	43.81	30.38
3	KBANK	237.66	445.27	682.93	-207.62	18.25
4	BBL	195.28	456.66	651.95	-261.38	21.49
5	PTT	304.93	282.99	587.92	21.93	26.05
6	TRUE	372.61	213.83	586.44	158.78	49.36
7	CPALL	258.35	296.59	554.93	-38.24	40.46
8	PTTEP	165.00	370.35	535.36	-205.35	28.60
9	TTB	124.16	340.09	464.25	-215.93	23.61
10	ADVANC	236.17	226.35	462.51	9.82	36.26
11	KTB	109.34	308.25	417.59	-198.92	30.87
12	SCB	175.97	218.85	394.82	-42.88	24.44
13	CPF	194.01	150.82	344.83	43.19	37.59
14	GULF	107.33	188.99	296.31	-81.66	18.34
15	TISCO	123.39	121.82	245.22	1.57	33.61
16	BDMS	140.05	72.31	212.35	67.74	20.14
17	VGI	57.55	148.04	205.58	-90.49	28.92
18	PTTGC	66.95	122.86	189.81	-55.91	22.78
19	AWC	82.43	98.47	180.90	-16.03	44.23
20	WHA	64.66	106.73	171.38	-42.07	25.69

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	2,128,966,374	7,176,748,441	29.66
3	MBK-W4	1,482,233	5,414,598	27.37
4	BBL	439,402,564	1,908,842,894	23.02
5	NDR	88,476,240	456,891,630	19.36
6	AMATA	202,692,994	1,150,000,000	17.63
7	KKP-W6	11,185,578	70,546,511	15.86
8	THIP	12,878,215	89,999,686	14.31
9	KBANK	335,572,155	2,369,327,593	14.16
10	GBX	147,610,576	1,089,076,392	13.55
11	CPALL	1,160,906,681	8,983,101,348	12.92
12	TRUE	4,074,638,418	34,552,100,801	11.79
13	MFC	14,376,175	125,615,708	11.44
14	RCL	93,005,536	828,750,000	11.22
15	CHO-W4	31,095,500	278,474,616	11.17
16	AH	38,731,623	354,842,012	10.92
17	AAV	1,372,690,437	12,849,999,997	10.68
18	CPF	886,683,854	8,413,568,585	10.54
19	TISCO	83,939,384	800,645,624	10.48
20	BDMS	1,648,151,388	15,892,001,895	10.37

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 18-เม.ย.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	64,055,579	679	
NVDR	31,370,900	811	
All Securities	95,426,479	1,489	5.32%

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 E1VFN3001	2,198,979	65.97	30.00	29.75	2,459,158	60.10%
2 DOHOME	4,090,100	20.72	5.07	5.25	18,263,000	22.39%
3 M	241,600	4.38	18.12	18.20	1,178,700	20.49%
4 MBK	137,000	2.16	15.75	15.80	701,100	19.54%
5 AOT	5,223,000	197.20	37.76	38.00	28,681,100	18.16%
6 IRPC	3,827,300	3.27	0.85	0.85	23,415,100	16.35%
7 ADVANC	356,900	100.15	280.61	282.00	2,269,700	15.72%
8 KTC	307,800	14.07	45.72	46.25	1,994,100	15.43%
9 BEM	4,768,400	28.35	5.95	6.00	37,061,600	12.87%
10 CPN	308,700	14.92	48.35	48.25	2,457,100	12.56%
11 HMPRO	3,169,500	28.82	9.09	9.20	28,774,800	11.01%
12 HANA	1,106,300	20.10	18.17	18.50	10,025,700	10.97%
13 JAS	2,926,500	3.97	1.36	1.38	27,013,700	10.83%
14 BBL	1,090,700	156.79	143.76	144.00	10,532,100	10.35%
15 GUNKUL	927,400	1.47	1.58	1.59	9,675,500	9.58%
16 SPALI	263,700	4.49	17.01	17.10	2,799,100	9.42%
17 SCC	220,400	33.93	153.94	155.00	2,435,200	9.05%
18 SSP	14,800	0.07	4.84	4.82	176,700	8.38%
19 ROJNA	61,000	0.33	5.42	5.45	731,400	8.34%
20 PTTEP	721,400	75.60	104.79	103.00	8,964,300	8.02%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 18-เม.ย.-25			-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 AOT	5,223,000	197.20	37.76	12,872,200	485.25	37.70	21,317,400	810.94	38.04	45,109,000	1,753.03	38.86
2 BBL	1,090,700	156.79	143.76	1,671,100	240.80	144.10	2,805,000	405.51	144.57	6,446,000	946.17	146.78
3 KBANK	724,000	107.71	148.78	1,731,800	259.89	150.07	4,064,800	633.97	155.97	7,532,300	1,189.81	157.96
4 ADVANC	356,900	100.15	280.61	1,067,800	300.79	281.69	2,047,800	571.05	278.86	5,093,600	1,393.44	273.57
5 DELTA	1,342,400	91.29	68.00	7,992,600	526.69	65.90	16,068,000	1,004.47	62.51	27,260,100	1,779.08	65.26
6 PTTEP	721,400	75.60	104.79	2,046,300	210.87	103.05	2,976,900	315.43	105.96	5,532,900	611.15	110.46
7 E1VFN3001	2,198,979	65.97	30.00	2,747,601	82.29	29.95	2,747,601	82.29	29.95	2,747,601	82.29	29.95
8 PTT	1,998,300	62.25	31.15	9,799,300	304.39	31.06	18,528,300	581.66	31.39	78,000,700	2,407.86	30.87
9 TTB	28,361,600	54.03	1.91	81,475,100	156.79	1.92	131,419,100	254.76	1.94	289,598,200	564.25	1.95
10 KTB	2,197,600	47.06	21.42	9,484,500	203.24	21.43	18,817,500	420.37	22.34	49,560,800	1,152.08	23.25
11 TRUE	3,207,200	38.20	11.91	6,403,900	76.02	11.87	18,991,100	224.66	11.83	93,065,100	1,067.11	11.47
12 SCC	220,400	33.93	153.94	1,483,800	224.52	151.31	3,697,800	543.27	146.92	11,829,200	1,872.62	158.30
13 BDMS	1,257,400	29.25	23.26	3,695,000	85.89	23.25	8,466,900	193.29	22.83	31,613,200	729.73	23.08
14 HMPRO	3,169,500	28.82	9.09	9,779,900	87.98	9.00	19,430,300	169.89	8.74	68,949,500	576.00	8.35
15 BEM	4,768,400	28.35	5.95	7,067,900	41.31	5.85	24,110,800	131.45	5.45	67,819,600	368.89	5.44
16 GULF	490,600	22.88	46.63	2,279,100	106.35	46.66	2,730,100	127.21	46.60	15,311,200	767.58	50.13
17 DOHOME	4,090,100	20.72	5.07	5,498,400	27.45	4.99	6,214,700	31.24	5.03	12,047,800	65.95	5.47
18 HANA	1,106,300	20.10	18.17	1,265,800	22.93	18.12	6,126,000	100.01	16.33	8,616,400	141.57	16.43
19 CPALL	326,700	16.34	50.00	6,144,600	305.81	49.77	8,386,500	418.95	49.96	20,302,900	1,022.15	50.35
20 SCB	136,500	15.70	115.01	1,267,000	144.61	114.14	2,155,500	254.45	118.05	4,289,300	519.85	121.20

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
DCC	นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสดรา	หุ้นสามัญ	17/4/2568	1,722,900	1.54	2,653,266	ซื้อ
DEXON	นาง มัลลิกา แกกกล้า	หุ้นสามัญ	17/4/2568	35,700	1.33	47,481	ซื้อ
SYNTEC	นาย ณยศ บิสิญญะกุล	หุ้นสามัญ	17/4/2568	45,000	1.56	70,200	ซื้อ
AP	นาย พงษ์นสิทธิ์ จันทรวงวน	หุ้นสามัญ	17/4/2568	70,000	7.90	553,000	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

Analyst meeting schedule

Date	Time	Company	Venue
15-May-25	11:00	TASCO	
17-Mar-25	10:00	SCCC	Physical
20-May-25	14:00	CBG	Physical

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
APR	1	2	3	4
	DCON-W4 - NL GULFI - DEL INTUCH - DEL SCGD - XD @ 0.30 Bt. SUC - XD @ 1.60 Bt.	LTMH - NL (IPO @ 5.00 Bt.) SAAM - NS 16,992,224 Shares SCC - XD @ 2.50 Bt.	MTW-W1 - XE 1 : 1 @ 1.00 Bt. GULF - NL	GLOCON - XB 38,156 : 1 @ 1.000 Bt. GLOCON - XW 1 : 18,500 SIRI - NS 3,400,000 Shares SMPC - XD @ 0.27 Bt. TCOAT - XD @ 0.50 Bt.
7 Substitution for Chakri Memorial Day	8 ATP - XD @ 0.03 Bt. CPAXT - XD @ 0.53 Bt. DCC - XD @ 0.02 Bt. ECF - NS 20,000,000 Shares KUN-W3 - NL TTB - NS 26,342,504 Shares	9 GPI - XD @ 0.07 Bt. GCAP - NS 2,000,000 Shares	10 BLC - XD @ 0.09 Bt. GC - XD @ 0.20 Bt. KWC - XD @ 12.50 Bt. LHSC - XD @ 0.18 Bt. QHBREIT - XD @ 0.075 Bt. QHOP - XN @ 0.20 Bt. TU-PF - XN @ 0.10 Bt.	11 AUCT - XD @ 0.32 Bt. BANPU - XD @ 0.12 Bt. BPP - XD @ 0.30 Bt. S11 - XD @ 0.10 Bt. TCAP - XD @ 2.05 Bt. TCAP-P - XD @ 2.05 Bt. TPLAS - XD @ 0.04 Bt.
14 Songkran Festival	15 Songkran Festival	16 AJA - NS 220 Shares JCKH - NS 5,252,100 Shares KTB - XD @ 1.545 Bt. KTB-P - XD @ 1.6995 Bt. QTC - XD @ 0.25 Bt. SCB - XD @ 8.44 Bt. SMIT - XD @ 0.14 Bt. STP - XD @ 0.40 Bt. TTB-W1 - XE 1 : 1 @ 0.95 Bt.	17 IT - XD @ 0.19 Bt. KBANK - XD @ 8.00 Bt. KTC - XD @ 1.32 Bt. MAJOR - XD @ 0.20 Bt. PSL - XD @ 0.10 Bt. SCB - XD @ 0.18 Bt. TOG - XD @ 0.25 Bt. UKEM - XD @ 0.01 Bt. YUASA - XD @ 0.6088 Bt.	18 ADD - NS 8,000,000 Shares AIT - XD @ 0.40 Bt. BUI - XD @ 2.80 Bt. BUI - XR 4 : 1 @ 10.00 Bt. EE - NS 12,024 Shares MCS - XD @ 0.50 Bt. PLANET - NS 3,433,333 Shares STA - XD @ 1.00 Bt. STGT - XD @ 0.50 Bt.
21 ASK - XR 3 : 1 @ 7.00 Bt. KGI - XD @ 0.31 Bt. THANA - XD @ 0.016 Bt. TRITN - NS 10,769,230,767 Shares	22 BLA - XD @ 0.48 Bt. F&D - XD @ 2.50 Bt. HMPRO - XD @ 0.25 Bt. MBK-W4 - XE 1 : 1.0443 @ 2.8727 Bt. PRG-W2 - XE 1 : 1.0985 @ 4.5518 Bt. SAPPE - XD @ 2.25 Bt. SVI - XD @ 0.24 Bt.	23 BBL - XD @ 6.50 Bt. SPA - XD @ 0.10 Bt.	24 DITTO-W1 - XE 1 : 1.201 @ 33.295 Bt. GL - DEL NER - XD @ 0.31 Bt. NSL - XD @ 0.55 Bt. SIMAT-W3 - XE 1 : 1 @ 21.7941 Bt.	25 AHC - XD @ 0.43 Bt. BAM - XD @ 0.35 Bt. TISCO - XD @ 5.75 Bt. TISCO-P - XD @ 5.75 Bt. TTB - XD @ 0.065 Bt.
28 ADB - XD @ 0.02 Bt. AEONTS - XD @ 2.95 Bt. ALUCON - XD @ 12 Bt. AMARC - XD @ 0.02 Bt. APCO - XD @ 0.092 Bt. CIMBT - XD @ 0.04 Bt. LHFG - XD @ 0.03 Bt. MEB - XD @ 1.10 Bt. MTC - XD @ 0.25 Bt. NEX - XR 1 : 2.5 @ 1.00 Bt. PJW - XD @ 0.03 Bt. PROSPECT - XD @ 0.305 Bt. QH - XD @ 0.08 Bt. SITHAI - XD @ 0.04 Bt. SMART - XD @ 0.0485 Bt. SSP-W2 - XE 1 : 1.21 @ 16.529 Bt. TWPC - XD @ 0.057 Bt. WHAUP - XD @ 0.1925 Bt. WIKK - XD @ 0.04 Bt.	29 BBIK - XD @ 0.22 Bt. BGC - XD @ 0.095 Bt. BJC - XD @ 0.56 Bt. COCOCO - XD @ 0.30 Bt. DDD - XD @ 0.03 Bt. IHL - XD @ 0.02 Bt. III - XD @ 0.20 Bt. INSURE - XD @ 10 Bt. KCC - XD @ 0.02787 Bt. KLINIQU - XD @ 0.75 Bt. LRH - XD @ 1.40 Bt. PCE - XD @ 0.15 Bt. READY - XD @ 0.30 Bt. RSP - XD @ 0.18 Bt. SAK - XD @ 0.18 Bt. SCN - XR 3 : 1 @ 0.50 Bt. SKR - XD @ 0.11 Bt. SUN - XD @ 0.10 Bt. TERA - XD @ 0.08 Bt.	30 APP - XD @ 0.13 Bt. AURA - XD @ 0.42 Bt. BIS - XD @ 0.09 Bt. CM - XD @ 0.10 Bt. GABLE - XD @ 0.2703 Bt. GYT - XD @ 7.40 Bt. HTC - XD @ 0.57 Bt. INET - XD @ 0.119 Bt. INETREIT - XD @ 0.0667 Bt. JUBILE - XD @ 0.14 Bt. KISS - XD @ 0.03 Bt. KISS - XD @ 0.09 Bt. LH - XD @ 0.17 Bt. MALEE - XD @ 0.10 Bt. MENA - XD @ 0.03 Bt. MFEK - XD @ 0.50 Bt. MOONG - XD @ 0.1261 Bt. MOSHI - XD @ 0.80 Bt. MPJ - XD @ 0.30 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 เมษายน 2568

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
APR 28	29	30		
	TPCB - XD @ 0.037 Bt. TPS - XD @ 0.20 Bt. TVDH - XW 8 : 1	NEO - XD @ 1.35 Bt. PDJ - XD @ 0.10 Bt. PREB - XD @ 0.20 Bt. PROUD - XW 4 : 1 RPC - XD @ 0.01 Bt. RPH - XD @ 0.18 Bt. SALEE - XD @ 0.012 Bt. SAUCE - XD @ 1.79 Bt. SCG - XD @ 0.05 Bt. SMT - XD @ 0.04 Bt. SSF - XD @ 0.3334 Bt. SYNEX - XD @ 0.34 Bt. THIP - XD @ 1.00 Bt. TITLE - XD @ 0.05 Bt. TKS - XD @ 0.33 Bt. VS - XR 1 : 1 @ 0.40 Bt.		

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

ECONOMIC CALENDAR

Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2025 Apr									
Fri	18	Japan	CPI	% YoY	Mar	3.7%	3.6%	3.7%	--
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Mar	3.2%	3.2%	3.0%	--
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Mar	2.9%	2.9%	2.6%	--
		US	Leading Index	%	Mar	-0.5%	--	-0.3%	--
Mon	21	Thailand	Customs Exports	% YoY	Mar	8.5%	--	14.0%	--
			Customs Imports	% YoY	Mar	1.5%	--	4.0%	--
			Customs Trade Balance	USD, m	Mar	\$1000m	--	\$1988m	--
Tue	22	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Apr P	-15.1	--	-14.5	--
		US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Apr	-6	--	-4	--
Wed	23	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Apr P	--	--	48.9	--
			Jibun Bank PMI Mfg	Index	Apr P	--	--	48.4	--
			Jibun Bank PMI Services	Index	Apr P	--	--	50	--
		France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Apr P	47.7	--	48.5	--
			HCOB France Service PMI	Index	Apr P	47.5	--	47.9	--
			HCOB France Composite PMI	Index	Apr P	47.5	--	48	--
		Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Apr P	47.6	--	48.3	--
			HCOB Germany Services PMI	Index	Apr P	50.3	--	50.9	--
			HCOB Germany Composite PMI	Index	Apr P	50.6	--	51.3	--
		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Apr P	47.5	--	48.6	--
			HCOB Eurozone Services PMI	Index	Apr P	50.5	--	51	--
			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Apr P	50.3	--	50.9	--
		UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	Apr P	50.4	--	51.5	--
			S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Apr P	44	--	44.9	--
			S&P Global UK Services PMI	Index	Apr P	51.5	--	52.5	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	Apr-18	--	--	-8.5%	--
			S&P Global Manufacturing PMI	Index	Apr P	49.3	--	50.2	--
			S&P Global Services PMI	Index	Apr P	53	--	54.4	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Apr P	--	--	53.5	--
			New Home Sales	Units	Mar	681k	--	676k	--
			New Home Sales	% MoM	Mar	0.7%	--	1.8%	--
			Building Permits	Units	Mar F	--	--	1482k	--
			Building Permits	% MoM	Mar F	--	--	1.6%	--
Thu	24	Japan	PPI Services	% YoY	Mar	3.0%	--	3.0%	--
		Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Mar	--	--	-3.4%	--
		Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Mar F	--	--	11.4%	--
		Germany	IFO Business Climate	Index	Apr	85.2	--	86.7	--
			IFO Current Assessment	Index	Apr	85.4	--	85.7	--
			IFO Expectations	Index	Apr	85	--	87.7	--
		US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Mar	--	--	0.18	--
			Durable Goods Orders	%	Mar P	1.5%	--	1.0%	--
			Initial Jobless Claims	Persons	Apr-19	--	--	215k	--
			Continuing Claims	Persons	Apr-12	--	--	1885k	--
			Existing Home Sales	Units	Mar	4.14m	--	4.26m	--
			Existing Home Sales	% MoM	Mar	-2.8%	--	4.2%	--
Fri	25	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Apr	3.3%	--	2.9%	--
			Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Apr	3.2%	--	2.4%	--
			Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Apr	2.8%	--	2.2%	--
		UK	Retail Sales	% MoM	Mar	-0.6%	--	1.0%	--
			Retail Sales	% YoY	Mar	2.0%	--	2.2%	--
		France	Business Confidence	Index	Apr	96	--	97	--
			Manufacturing Confidence	Index	Apr	95	--	96	--
		US	U. of Mich. Sentiment	Index	Apr F	50.8	--	50.8	--

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

21 เมษายน 2568

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

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 ซอยแอม.มิตราภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

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 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 หรือกฎหมายอื่นทำนองเดียวกันที่ให้บริษัท แม่ต้องรับผิดชอบการให้สินบนของบริษัทย่อยในต่างประเทศด้วย โดยการดูแลดังกล่าวครอบคลุมถึง การกำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ และการตรวจสอบให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย/ แนวปฏิบัติดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอด้วย
n.a.	ไม่ได้เข้าร่วม CAC / ไม่มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย

Disclaimer

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

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 บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่า
น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจ
เปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับ
บริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล
บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว