



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

กรม.โยกงบกระตุ้นศก. – SET ยกกรอบแกว่งขึ้น 1186-97 มีแรงซื้อหุ้นกลุ่ม **BANK** ขานรับกรม.โยกงบแจกเงินเหินกระตุ้นศก. 1.57 แสนล. แต่มีแรงขายหุ้นกลุ่ม **COMM** ถ่วง SET สดช่วงบวกลง ด้าน PBOC ลดบ. LPR 0.1% ตามคาด ต่างชาติพลิกซื้อสุทธิ 865 ล. ยุดขาย 3 วันติด และ Long S50 Futures 1,836 สัญญา 5 วันติด



ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (20 พ.ค.)

ปิดสวนทางกัน – หุ้นยุโรปปิดบวกต่อเนื่องจากการรายงานกำไรที่แข็งแกร่งของ Swiss Life และ Greggs รวมทั้ง PBOC ลดบ. LPR ช่วยหนุนหุ้นกลุ่มสินค้าบริโภค ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ ปรับลง โดยดัชนี S&P500 ยุติขึ้น 6 วันติด จัฒตาสภาพัฒนารัฐสหรัฐพัฒนารัฐ.ลดภาชิ และการเจรจการค้าสหรัฐ-ญี่ปุ่นในช่วงสัปดาห์นี้ ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI อ่อนตัวลงเล็กน้อย -13 เซนต์ หวังการเจรจันิวเคลียร์อิหร่านไม่แน่นอน

แนวโน้มตลาดวันนี้

ไต่ขึ้น – เช้านี้บาทแข็งค่าแตะ 32.8 บ./\$ หลัง US Dollar Index ร่วงหลุดระดับ 100 คาดจะช่วยกระตุ้นแรงซื้อจากต่างชาติได้ต่อหลังมีสัญญาณบวกลงเมื่อวาน นอกจากนี้กรม.พัฒนารัฐงบประมาณปี 69 ก่อนเข้าประชุมสภา 28-30 พ.ค. นี้ นอกจากจะดีต่อศก. แล้ว ยังช่วยลดความกังวลปัจจัยการเมืองลงด้วย แนวรับ 1180 แนวต้าน 1205

กลยุทธ์การลงทุน

ขึ้นขาย-ลงซื้อ, ลงทุนถือ – ใช้กรอบ SET 1180-1230 ในการเทรดตั้งระยะสั้น (ผ่านได้ค่อยเล็งเป้า 1250) หุ้นขึ้นยังเน้นขายมากกว่าซื้อ รอย่อตัวซื้อคืน-ตั้งรับ-หมุนรอบเร็ว

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

หุ้นแนะนำประจำวัน

BBIK – แม้สภาวะศก.ไต่ต่ำ-มีความไม่แน่นอนสูง แต่งานในมือ 1Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ และ 1.1 พันล., พัฒนารัฐมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้ม Q2 โดยเฉพาะจาก JV อย่าง Orbit และ Sauce Skills และยังคงเป้ากำไรสุทธิปีนี้เติบโต 20-30% (vs เราคาดเข้มงวดที่ 21%) , PER ปี 25-26F ที่ 12.3x / 10.9x, เป้าพื้นฐาน 39.5 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	พ.ท.	เหตุการณ์
21 พ.ค.	JP	ตุลการค่าญี่ปุ่นใน เม.ย.
22-27 พ.ค.	TH	การค่าไทยใน เม.ย. (เบื้องต้น)
22 พ.ค.	JP, EU, US	ค่าสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐานญี่ปุ่นใน มี.ค., PMI ภาคอุตฯ และภาคบริการญี่ปุ่น, สหภาพยุโรป และสหรัฐฯ ใน พ.ค. (เบื้องต้น), ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ใน เม.ย., ดัชนีกิจกรรมระดับชาติของเฟดชิคาโกใน เม.ย., พัฒนารัฐสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ
23 พ.ค.	FTSE, JP, US	FTSE ประกาศทบทวนดัชนีรายไตรมาส, ดัชนีราคาพัฒนารัฐโลกญี่ปุ่นใน เม.ย., ยอดขายบ้านใหม่-การอนุญาตสร้างบ้านสหรัฐฯ ใน เม.ย.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,189.14	+2.08	+0.2
SET50	774.62	+2.69	+0.4
SET100FF	1,626.46	+8.40	+0.5
MAI	247.64	+1.49	+0.6
SET Turnover	46,960.04 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	14,694.61 Bt, bn		
SET PE	16.30 X		
SET PB	1.10 X		
SET DY	4.02 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
KBANK	7,063.25	167.50	+2.5
BBL	5,039.13	149.00	+4.2
SCB	2,343.16	122.50	+2.1
KTB	1,854.29	22.50	+2.3
DELTA	1,739.17	107.50	+0.5

Investors Net Trading

	Last (20-May)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	-321	+2,888	-7.1
Proprietary Trading	+397	-581	-11.4
Foreign	+865	-4,108	-58.7
Retail	-941	+1,801	+77.2

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	42,677.24	-114.83	-0.3
S&P 500	5,940.46	-23.14	-0.4
Nasdaq	19,142.71	-72.75	-0.4
DAX	24,036.11	+101.13	+0.4
FTSE	8,781.12	+81.81	+0.9
CAC 40	7,942.42	+58.79	+0.7
Nikkei	37,529.49	+30.86	+0.1
Hang Seng	23,681.48	+348.76	+1.5
Straits Times	3,882.50	+6.30	+0.2
Shanghai Composite	3,380.48	+12.90	+0.4
MSCI FE ex. Japan	660.68	+3.07	+0.5
NYMEX (US\$/bbl)	62.56	-0.13	-0.2
Brent (US\$/bbl)	65.38	-0.16	-0.2
Baltic Dry Index	1,340.00	-7.00	-0.5
Gold (US\$/ounce)	3,278.97	+47.08	+1.5
3M Zinc (US\$/ton)	2,710.50	+34.00	+1.3
CRB Index	560.12	+0.87	+0.2
Baht/US\$	32.91	-0.22	-0.7
Yen/US\$	144.81	-0.18	-0.1
US\$/Euro	1.13	+0.00	+0.2
10Y US Yield (%)	4.4869	+0.04	+0.9
10Y TH Yield (%)	1.8623	-0.01	-0.6
VIX Index	18.09	-0.05	-0.3



20 May 2025

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Carabao Group

Bloomberg

CBG TB

SET

CBG

Exchange

SET

Sector

Food & Beverage

ยังคงเป้าหมายได้เติบโต ส่วนแบ่งการตลาด
เพิ่ม, ขยายกำลังการผลิตตามแผน

12mth price target (THB) 72.00

Current price (20/05/2025)	60.00
Upside/Downside	20.00%
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	Certified

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	1,000
Market capitalization:	(THB bn)	60.0
	(USD bn)	1.8
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	224
	(USDm)	6
Foreign Limit/Actual	(%)	49/8
Free Float:	(%)	28
NVDR:	(%)	5

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
CBG	-4.8	-17.8	-12.7
SET	3.3	-4.5	-13.8

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

สรุปประชุมนักวิเคราะห์ (20/5/25)

บริษัทยังคงเป้าหมายเดิมรายได้เติบโตมาจาก 1) กลุ่มเครื่องดื่มพลังงานที่คาดว่าจะแบ่งการตลาดจะเพิ่มขึ้นจากการคงราคาขายปลีก 10 บาท การทำโปรโมชั่นร่วมกับไทยรัฐทีวี และการบริหารจัดการสต็อกสินค้ากับตัวแทนจำหน่าย 2) กลุ่มรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์ คาดยอดขายเติบโตต่อเนื่องจากสินค้าติดตลาดและการออกสินค้า SKU ใหม่ 3) การตั้งโรงงานขยายไลน์ผลิตในเมียนมาและกัมพูชาเป็นไปตามแผน คาดจะเริ่มใน 3Q25F และ 1Q26F 4) การเพิ่มไลน์ผลิตเตาหมอมที่ 3 ในประเทศเป็นไปตามแผนคาดว่าจะเริ่ม 2Q26F 5) แนวโน้มผลประกอบการ 2Q25F คาดเติบโต YoY และ QoQ

บริษัทยังคงเป้าหมายรายได้ปี 2025F เพิ่มขึ้น 30%YoY หรือ 2.7 หมื่นล้านบาท มาจาก

- **ตั้งเป้ายอดขาย energy drink** ในประเทศคาดว่าจะขาย 1 พันล้านขวด จากปี 2024F ที่ 860 ล้านขวด โดยวางเป้าหมาย market share เพิ่มขึ้นอยู่ที่ 29% จากปี 2024 ปีที่ 26% โดยเดือนเม.ย.อยู่ที่ 25.7% เพิ่มขึ้นจาก ม.ค. 25.4% แต่ลดลงจากธ.ค. 26% เนื่องจากเดือนธ.ค.เป็นช่วง high season บริษัทคาด 2Q25F ยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น +13%QoQ และ +34%YoY จากยอดขายเดือนเม.ย.-พ.ค.เติบโตประมาณ 90 ล้านขวด/เดือน เทียบกับ 1Q25 ที่ประมาณ 80 ล้านขวด/เดือน สำหรับส่งออกคาดว่าจะเพิ่มขึ้น QTD จากเมียนมายอดขายเพิ่มขึ้นในเดือนเม.ย.-พ.ค. ในขณะที่กัมพูชาเดือนเม.ย.ทรงตัว พ.ค.เพิ่มขึ้น
- **ธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์** ตั้งเป้าหมายได้เติบโต 45%YoY มาจากเหล้าขาวหมอมตอบรับดีเกินคาด ปีที่ผ่านมาตีตลาดใหญ่ 6-7 หมื่นล้านบาท ตั้งเป้า 200 ล้านขวด จากปี 2024 อยู่ที่ 125 ล้านขวด แนวโน้ม 2Q25F คาดรายได้เพิ่มขึ้น 40% YoY และ 17%QoQ สำหรับธุรกิจเบียร์มุ่งเน้นผู้บริโภคร้านอาหารในกรุงเทพฯและหัวเมือง และทำการตลาดขายสินค้าผ่านงานอีเวนต์และคอนเสิร์ต market share ของเบียร์ปัจจุบันราว 4%
- **อัดราเมารีน 2Q25F คาดเพิ่มขึ้น** แม้ว่าจะมีภาชนะน้ำตาลที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่เดือนเม.ย. ทำให้ต้นทุนเพิ่มขึ้น 2 สตางค์ต่อขวด เนื่องจากบริษัทยังไม่ปรับสูตรลดน้ำตาล แต่ชดเชยได้จากการผลิตที่เพิ่มขึ้นได้ economy of scale และ ราคาต้นทุนวัตถุดิบจากน้ำตาลลดลง 7%QoQ ปัจจุบันอยู่ที่ 18 บาท/กก. ราคาต้นทุนอะลูมิเนียมลดลงราว 5%QoQ พ.ค. อยู่ที่ 2450\$/tons และราคาเศษแก้วลดลง รวมถึงแผนลดต้นทุนจากการทำขวดให้บางลง 1 ไลน์ผลิตแล้วใน 2Q25 จาก 125กรัมเป็น 120 กรัม/ขวด และอีก 5 ไลน์ที่เหลือจะเริ่ม 4Q25 สำหรับกระป๋องปลาย 2Q25 จะลดลง 0.25กรัม เป็น 0.245 กรัม
- **วางแผนเพิ่มเตาหมอมที่ 3 เป็นไปตามแผน** บริษัทวางงบลงทุน 1.7 พันล้านบาท สร้างเตาหมอมขวดแก้วสี่เหลี่ยมสำหรับผลิตเหล้า แบ่งการลงทุนเป็นปี 2025-26F สัดส่วน 60:40 คาดเริ่มดำเนินการได้ 2Q26F กำลังการผลิตเริ่ม 200 ล้านขวดในปี 2026F และเป็น 400 ล้านขวดในปี 2027F ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต ลดต้นทุน และลดการจ้างภายนอกผลิต (OEM)

งบลงทุน Capex ปี 2025F คาดประมาณ 1.7 พันล้านบาท มาจากการลงทุนเตาหลอมที่ 3 ประมาณ 60% ของ 1700 ล้านบาท หรือประมาณ 1,000 ล้านบาท การลงทุนไลน์ผลิตในเมียนมา 200 ล้านบาท และการลงทุนไลน์ผลิตขวดแก้วในกัมพูชา 900 ล้านบาท คาดประมาณ 60% หรือ 500 ล้านบาท โดยงบลงทุนมาจากกระแสเงินสดและการกู้ยืมระยะสั้น

คงประมาณการเดิม คาดผลประกอบการเติบโตแบบอนุรักษ์นิยม 10% (CAGR2Y)

เราคาดแนวโน้ม 2Q25F ยอดขายในประเทศจะเพิ่มขึ้นได้ YoY และ QoQ จากเข้าสู่ high season และยังคงประมาณการกำไรปี 2025-26F จะเติบโตเฉลี่ย 10% (CAGR2Y) จากการคาดสัดส่วนการเติบโตของรายได้แบบอนุรักษ์นิยม คาดรายได้ในประเทศเพิ่มขึ้นจากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้นปีละ 5% จากปี 2024 ที่เติบโต 13%YoY และคาดการณ์การรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์จะเพิ่มขึ้น 18% และ 16% ตามลำดับ จากการออกสินค้าใหม่และทำการตลาดต่อเนื่อง คาดการส่งออกเพิ่มขึ้นปีละ 6% จากปี 2024 ที่เพิ่มขึ้น 4%YoY จากกลุ่ม CLMV ที่ยังมีสถานการณ์เศรษฐกิจไม่แน่นอน คาดอัตรามาร์จิ้นลดลงเล็กน้อยจากสัดส่วนรายได้รับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์ที่อัตรามาร์จิ้นต่ำกว่าเพิ่มขึ้น คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจากอัตราการเติบโตของรายได้ที่เพิ่มขึ้นมากกว่าค่าใช้จ่าย และค่าใช้จ่ายในการส่งสินค้าประเภทเหล้าเบียร์ไม่มีค่าใช้จ่ายการตลาด

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 72 บาท อ้างอิง PER-1.5SD เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ CBG ที่ 23X จากการแข่งขันของรายใหญ่ที่เริ่มรุนแรงมากขึ้น เราคาดการณ์การเติบโตของ CBG แบบอนุรักษ์นิยมเพิ่มขึ้นเฉลี่ยปีละ 10% จากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศที่ยังเป็นที่นิยมและธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์ที่เพิ่มขึ้น และแผนการบริหารต้นทุน ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ PER25F ที่ 19.2X, Dividend Yield 25F ที่ 2.4% 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	7.5%	7.5%	-2.7%
PER (X)	42.4	25.3	19.2	17.4	16.0
Yield (%)	1.5	2.2	2.4	2.7	2.9
P/BV (X)	5.2	4.5	4.0	3.5	3.1
EV/EBITDA (X)	26.5	16.6	12.3	10.9	9.7
ROE (%)	17.4	23.0	22.1	21.5	20.8

Source: Company data, TISCO estimates



กระแสหลักทรัพย์

● BBIK : ข้อสรุปสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ BBIK ใน 1Q25 – มุมมองเป็นบวก

- Backlog ของ BBIK ใน 1Q25 เพิ่มขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แม้จะมีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจอย่างต่อเนื่อง โดยมูลค่า Backlog รวมอยู่ที่ 1.1 พันล้านบาท (ประกอบด้วย 880 ล้านบาทจาก BBIK บริษัทแม่ และ 183 ล้านบาท จากบริษัทร่วมทุน) ผู้บริหารยังคงมุมมองที่ดีเกี่ยวกับ 2Q25F โดยเฉพาะอย่างยิ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของบริษัทร่วมทุน โดยเฉพาะ Orbit และ Sauce Skills
- ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายการเติบโตของกำไรสุทธิสำหรับปี 2025F ที่ 20-30% (เทียบกับประมาณการของ TISCOe ที่ 21% โดยใช้ขอบล่างเพื่อความระมัดระวังในการให้แนวทาง) แม้จะยอมรับว่าลูกค้ามีความตระหนักเพิ่มขึ้นเกี่ยวกับความเสี่ยงทางเศรษฐกิจและอัตราภาษีการค้า แต่ผู้บริหารระบุว่าการล่าช้าของโครงการยังไม่ส่งผลกระทบต่ออย่างมีนัยสำคัญจนถึงขณะนี้ ครึ่งแรกของปีเริ่มต้นอย่างแข็งแกร่ง ในขณะที่ 2H25F ยังคงขึ้นอยู่กับสถานะเศรษฐกิจมหภาคที่กำลังเปลี่ยนแปลง
- เพื่อลดผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นในปีนี้ ผู้บริหารได้กำหนดกลยุทธ์สำคัญสองประการ : 1) การรวมบัญชีหลักควบคู่ไปกับการให้ส่วนลดจูงใจ ในขณะที่ยังคงรักษาสภาพทางการเงินผ่านการใช้จ่ายประโยชน์จากค่าสิทธิและการลดภาระต้นทุน 2) การปรับปรุงอัตราการใช้งาน ซึ่งปัจจุบันอยู่ที่ 70% โดยมีเป้าหมายที่ท้าทายที่ 75% นอกจากนี้ การปรับโครงสร้างธุรกิจระดับโลก โดยเฉพาะการลดจำนวนพนักงานในทีมยุโรปเนื่องจากความต้องการที่อ่อนตัวลง อาจช่วยลดต้นทุนเพิ่มเติม อัตราภาษีที่แท้จริงยังคงคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยคาดการณ์ไว้ที่ 5-8% (เทียบกับ 12% ในปี 2024)
- BBIK ได้รับโครงการธนาคารเสมือนเป็นครั้งแรก มูลค่าประมาณ 10 ล้านบาท แม้ว่าขนาดเริ่มต้นจะเล็ก แต่กำลังแสวงหาโอกาสเพิ่มเติมผ่านความร่วมมือกับบริษัทร่วมทุนที่มุ่งเป้าไปยังโครงการในช่วง 20-50 ล้านบาท
- กลยุทธ์ M&A ยังคงอยู่ระหว่างดำเนินการ อย่างไรก็ตาม การประเมินมูลค่ายังคงเป็นความท้าทายในระยะใกล้
- คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BBIK โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 39.50 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเป็นของตนเองของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 4



กระแสหลักทรัพย์

● CKP : ข้อสรุปสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ CKP ในปี 2025 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณน้ำที่แข็งแกร่งทั้งที่ NN2 และไชยะบุรี ซึ่งคาดว่าจะผลักดันให้ยอดขายไฟฟ้าสูงขึ้น

ผลการดำเนินงานของ NN2 : ยอดขายไฟฟ้าใน 2Q25 อยู่ที่ 525 กิกะวัตต์-ชั่วโมง เพิ่มขึ้น 2% YoY และ 32% QoQ การเติบโตนี้มาจากระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำที่สูงขึ้นในเดือนเมษายน (360 MASL เทียบกับ 356 MASL YoY) และปริมาณน้ำไหลเข้าที่แข็งแกร่งมากขึ้นนับตั้งแต่ต้นปี

การอัปเดตไชยะบุรี : ปริมาณน้ำไหลในเดือนเมษายนอยู่ที่ 2,403 ลูกบาศก์เมตร/วินาที (+53% YoY) ส่งผลให้ยอดขายไฟฟ้าอยู่ที่ 518.6 กิกะวัตต์-ชั่วโมง (+47% YoY) ปริมาณน้ำไหลในเดือนพฤษภาคม (นับถึงปัจจุบัน) อยู่ที่ประมาณ 2,100 ลูกบาศก์เมตร/วินาที (+22% YoY) ซึ่งบ่งชี้ถึงการเติบโตของยอดขายอย่างต่อเนื่อง YoY แม้ว่าจะมีการซ่อมบำรุงบางส่วนเป็นเวลา 20 วัน แต่คาดว่าจะไม่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานเนื่องจากการใช้งานที่ยังไม่เต็มกำลัง เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของ XPCL (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน) จะเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายที่สูงขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง หนี้คงค้างของ XPCL อยู่ที่ 8.23 หมื่นล้านบาท (80% เป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว, 20% เป็นอัตราดอกเบี้ยคงที่) การออกหุ้นกู้มูลค่า 4 พันล้านบาทในเดือนกรกฎาคมเพื่อการรีไฟแนนซ์ควรจะช่วยลดต้นทุนหนี้เฉลี่ย (ปัจจุบันอยู่ที่ 6.9%)

แนวโน้มของ BIC : คาดการณ์ว่ายอดขายใน 2Q25F จะลดลง YoY เนื่องจากความต้องการจากภาคอุตสาหกรรมที่ลดลง ราคาก๊าซที่ต่ำลง และการลดลงของค่า Ft (0.37 บาทในเดือนเมษายน, 0.1972 บาทในเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน เทียบกับ 0.3972 บาทในปีก่อน) อย่างไรก็ตาม คาดว่ากำไรสุทธิจะปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากต้นทุนก๊าซและดอกเบี้ยที่ลดลง BIC2 จะมีการซ่อมบำรุงใหญ่เป็นเวลา 7-8 วันใน 3Q25 โดยมีผลกระทบต่อผลการดำเนินงานเพียงเล็กน้อย

การคาดการณ์โดยรวม : เราคาดว่ากำไรใน 2Q25F จะเติบโตทั้ง YoY และ QoQ

การขยายกำลังการผลิต : กำลังการผลิตเพิ่มเติม 6.7 เมกะวัตต์จากโครงการพลังงานแสงอาทิตย์จะเริ่มจ่ายไฟให้กับ BEM ภายในกลางปี 2025 โดยมีแผนเพิ่มอีก 8 เมกะวัตต์สำหรับปี 2025-26

โครงการหลวงพระบาง : การลงทุนในส่วนของทุนที่เหลือของ CKP สำหรับปี 2025-29 อยู่ที่ 1.4 หมื่นล้านบาท โดยจัดสรร 4.1 พันล้านบาทสำหรับปี 2025 และ 500 ล้านบาทในรายจ่ายฝ่ายทุนสำหรับพลังงานหมุนเวียน

การประเมินมูลค่าและคำแนะนำ : เรายังคงการคาดการณ์และมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.68 บาท โดยอิงจากการประเมินมูลค่าแบบ DCF และแบบ sum-of-the-parts ด้วยศักยภาพในการเติบโตของราคา 29% และการเติบโตของกำไรที่คาดการณ์ไว้ เราจึงยืนยันคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ CKP โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 3.68 บาท ซึ่งมีความเสี่ยงหลักคือ ปริมาณน้ำไหลเข้าที่น้อยกว่าที่คาดการณ์ไว้ ราคาก๊าซและอัตราดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น เงินบาทที่แข็งค่าขึ้น และการหยุดทำงานที่ไม่ได้วางแผนไว้ ■

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นไปโดยผู้ใช้อย่างมีความรับผิดชอบและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 5

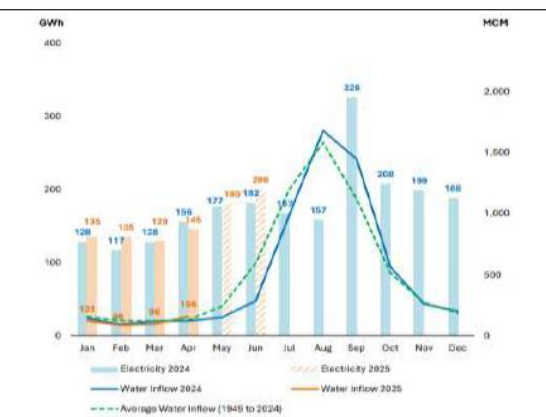
กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	10,286	10,212	10,058	10,176	10,296
EBITDA (THBm)	3,755	4,448	4,336	4,481	4,551
Net profit (THBm)	1,462	1,345	1,443	1,544	1,613
EPS (THB)	0.18	0.17	0.18	0.19	0.20
EPS (% YoY)	-40.0	-8.0	7.3	7.0	4.5
PER (X)	20.5	22.9	16.1	15.1	14.4
Yield (%)	3.0	3.0	3.0	3.0	3.0
P/BV (X)	0.9	0.8	0.8	0.8	0.8
EV/EBITDA (X)	13.0	11.1	9.9	9.9	10.0
ROE (%)	5.4	4.9	5.1	5.3	5.4

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. NN2 electricity sales volume and water flow



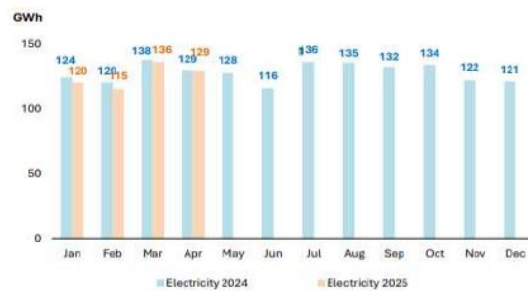
Source: CKP

Figure 2. Xayaburi monthly electricity sales volume and water flow



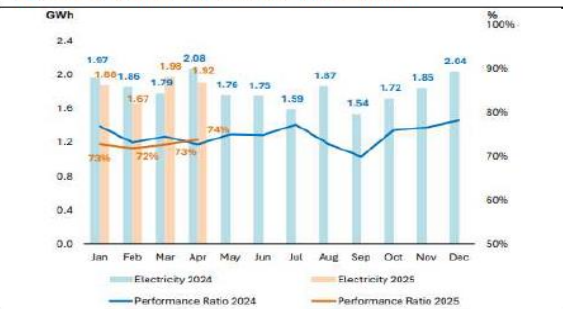
Source: CKP

Figure 3. BIC monthly electricity production



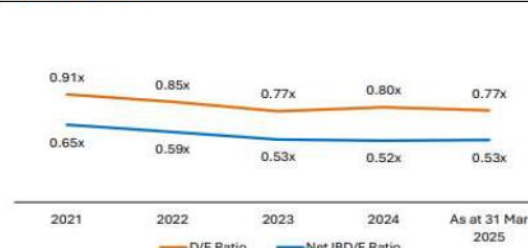
Source: CKP

Figure 4. BKC monthly electricity production



Source: CKP

Figure 5. CKP's debenture covenant: Net IBD/E ratio not exceeding 3.0x



Source: CKP

Figure 6. Investment & Capex plan



Source: CKP

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใดๆ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

21 พฤษภาคม 2568

Page 6



กระแสหลักทรัพย์

● PTTGC : ข้อสรุปสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ PTTGC ใน 1Q25

- ศาลฝรั่งเศสได้อนุมัติให้ Vencorex เข้าสู่กระบวนการชำระบัญชี PTTGC คาดว่าจะรับรู้กำไรทางบัญชีประมาณ 30-40 ล้านยูโร (ประมาณ 1.1-1.5 พันล้านบาท) จากการตัดออกจากงบการเงินรวม บริษัทยังคาดว่าจะดำเนินการขายกิจการของ Vencorex ทั้งในประเทศไทยและสหรัฐอเมริกาให้แล้วเสร็จภายใน 2H25F
- ผู้บริหารยืนยันความมุ่งมั่นในกลยุทธ์แบบไม่พึ่งพาสินทรัพย์ (asset-light) โดยมีแผนจะจัดสรรสินทรัพย์ให้กับผู้ซื้อหรือพาร์ตเนอร์ระหว่าง 2H25F และ 2026F โครงการนี้คาดว่าจะปลดล็อกมูลค่าสูงถึง 30 พันล้านบาท ผู้บริหารชี้แจงว่าเงินที่ได้จะมาจากสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักเป็นหลัก เช่น สินทรัพย์ที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐาน มากกว่าโรงงานเคมี และจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานหลักน้อยมาก
- เกี่ยวกับการประกาศภาษีการค้าของสหรัฐฯ เมื่อเร็วๆ นี้ ผู้บริหารเชื่อว่าผลกระทบโดยตรงจะมีน้อย อย่างไรก็ตาม มีความกังวลมากขึ้นเกี่ยวกับผลกระทบทางอ้อมต่อการค้าของลูกค้า ในการตอบสนองต่อสถานการณ์นี้ PTTGC กำลังดำเนินการหลายมาตรการเพื่อลดความเสี่ยง ซึ่งรวมถึงการเจรจาสัญญาระยะยาวกับลูกค้า การลดระดับสินค้าคงคลัง และการสำรวจการใช้สัญญาแลกเปลี่ยน (swap contracts) ภายในธุรกิจการค้าของบริษัท
- ในส่วนของกลยุทธ์การลดหนี้สิน PTT จะขยายวงเงินสินเชื่อการค้าแบบขยายเวลา (Extended Trade Credit - ETC) สำหรับ PTTGC จาก 4 หมื่นล้านบาท เป็น 7 หมื่นล้านบาท
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ PTTGC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 22.00 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 7

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

BRRGIF : แจกปันผล หน่วยละ 0.19199 บ. จ่ายลดทุน 0.17 บาท

BRRGIF เดินหน้าจ่ายปันผลครั้งที่ 22 ในอัตรา 0.19199 บาทต่อหน่วย พร้อมจ่ายเงินลดทุนครั้งที่ 19 อีก 0.17 บาทต่อหน่วย รวมเป็นเงินตอบแทนนักลงทุนทั้งสิ้น 0.36199 บาทต่อหน่วย กำหนดจ่ายวันที่ 18 มิ.ย. 2568 ตอกย้ำการสร้างผลตอบแทนต่อเนื่อง แม้รายได้ลดลงเล็กน้อยจากไตรมาสก่อน (ข่าวหุ้น) ■

DITTO : คงเป้ารายได้โตเกิน 20% บักรายได้โครงการใหญ่-โชว์แบ็กล็อก 4.2 พันล.

DITTO คาดรายได้ปี 68 โต 20-30% เดินหน้ารับรู้รายได้โครงการใหญ่-ทุน Backlog กว่า 4,200 ล้านบาท แนวโน้มไตรมาส 2/68 ยังมีงานเข้ามาเต็มพอร์ตอย่างต่อเนื่อง (ข่าวหุ้น) ■

GFPT : คาดงบไตรมาส 2 โตเด่น อานิสงส์ส่งออกไก่ทุกตลาดพุ่ง-ต้นทุนต่ำ

GFPT แย้มงบไตรมาส 2/68 โตเด่น เหตุตลาดส่งออกขยายตัวทุกตลาด-ต้นทุนโดยรวมต่ำ จ่อรับแรงบวกคว่ำอเดอร์เพิ่มหลังจีน ยุโรป และญี่ปุ่น แบนนำเข้าไก่จากบราซิลหลังใช้หวัดนกระบาด ย้ำเป้าปีนี้รายได้โต 2-3% (ข่าวหุ้น) ■

MGC : กำไร Q2 พุ่ง ทุนแบ็กล็อกรถ ส่งมอบ 2,159 คัน

MGC คาดผลงานไตรมาส 2/68 กำไรสุทธิโตต่อเนื่อง รับกลุ่มธุรกิจค้าปลีกยานยนต์สดใสรอส่งมอบรถคันใหม่เพิ่มเมื่อรวมรถไฟฟ้ามรวมกว่า 2,159 คัน หนุนครึ่งปีแรกรายได้-กำไรโตกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน บวกธุรกิจ Alpha X และ Hoasen ขยายตัว มั่นใจรายได้ปีนี้โต 10% (ข่าวหุ้น) ■

MINT : เข้าไฮซีชันโค้งสอง ยอดจองรร. ผุ่งยุโรปฟิค

MINT ที่ไตรมาส 2/2568 ผลงานฟื้น โดยเฉพาะธุรกิจโรงแรมผุ่งยุโรปเป็นไฮซีชัน ย้ำสงครามการค้าไม่กระทบ เป้ารายได้ปีนี้โต 7-9% พร้อมปรับงบลงทุน (CAPEX) เหลือ 7 พันล้านบาท แต่ระยะ 5 ปีลุยแผนเพิ่มโรงแรมแตะ 1,000 แห่ง ขณะที่ต้นทุนการเงินดีขึ้นหลังทริสอ์พเรตติ้งประกาศออกหุ้นกู้ 8 พันล้านบาท (หุ้นหุ้น) ■

PLANB : รับทรัพย์ขบโฆษณา หนุนผลงานไตรมาส 2 โตต่อ

PLANB แย้มไตรมาส 2/2568 พอร์มแจ่ม รับอานิสงส์เทรนด์สื่อออนไลน์บ้านโต พร้อมตั้งเป้ารายได้ปี 2568 เติบโตราว 5-6% จากปีก่อน เดินหน้าทุ่มงบ 4.7-4.9 พันล้านบาท รีโนเวตอ์พมูลค่าสื่อเดิม-อ์พฐานสื่อใหม่ต่อเนื่อง ปูทางหนุนการเติบโตต่อเนื่อง ด้านโบรกแนวโน้มกำไรไตรมาส 2/2568 โตต่อเนื่อง คาดปิดดีล HelloBk (หุ้นหุ้น) ■

SENA : ผนัก 'มิตซูบิชิ โลจิสติกส์' ตั้งบริษัทร่วมทุนพัฒนาลังสินค้า-โรงงาน มูลค่า 600 ล้าน

SENA จับมือ มิตซูบิชิ โลจิสติกส์ ตั้งบริษัทร่วมทุน SENA MLC 1 ผุดโครงการคลังสินค้า-โรงงาน บางนา กม.23 มูลค่าลงทุน 600 ล้านบาท หวังสร้างการเติบโตหนุนพอร์ตรายได้ประจำที่มีสัดส่วน 5-10% เพิ่ม คาดสร้างเสร็จเริ่มรับรู้รายได้ไตรมาส 4/69 (ข่าวหุ้น) ■

STECH : ลุยประมูลโครงสร้างพื้นฐานคันแบ็กล็อกพันล.

STECH โค้งแรกกำไรโต 108.41% อยู่ที่ 73.05 ล้านบาท กวาดรายได้ 660.17 ล้านบาท โต 28.46% จากการส่งมอบงานที่เร่งตัว เดินหน้าลุยประมูลงานใหม่ หนุน Backlog ปัจจุบันอยู่ที่ใกล้ 1,000 ล้านบาท (หุ้นหุ้น) ■



กระแสข่าวเด่นต่างประเทศ

เกาหลีได้ส่งออกรถยนต์ลดลง 3.8% ในเดือนเม.ย. จากผลกระทบภาษีสหรัฐฯ

กระทรวงการค้า อุตสาหกรรม และพลังงานของเกาหลีใต้เปิดเผยว่า ยอดส่งออกรถยนต์ของเกาหลีได้ลดลง 3.8% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับรายปี แต่ที่ระดับ 6.53 พันล้านดอลลาร์ หลังจากที่ได้รับตัวขึ้นในเดือนมี.ค. สำนักข่าวซินหัวรายงานว่า สาเหตุที่ทำให้ยอดส่งออกรถยนต์ของเกาหลีได้ลดลงในเดือนเม.ย. นั้น มาจากการที่รัฐบาลสหรัฐฯ ประกาศใช้มาตรการภาษีศุลกากร ซึ่งส่งผลให้อุปสงค์รถยนต์เกาหลีใต้ในสหรัฐฯ ชะลอตัวลง และยังทำให้อุปสงค์รถยนต์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อมปรับตัวลดลงด้วย สำหรับยอดส่งออกรถยนต์ไปยังสหรัฐฯ ลดลง 19.6% แต่ที่ระดับ 2.89 พันล้านดอลลาร์ แต่ยอดส่งออกรถยนต์ไปยังสหภาพยุโรป (EU) และเอเชียปรับตัวเพิ่มขึ้นในอัตราเลขสองหลัก ส่วนยอดส่งออกรถยนต์ที่เป็นมิตรกับสิ่งแวดล้อม ลดลง 2.9% แต่ที่ระดับ 2.22 พันล้านดอลลาร์ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปีที่ผ่านมา รายงานของกระทรวงฯ ยังระบุว่า จำนวนรถยนต์ที่ผลิตในโรงงานภายในประเทศ ลดลง 2.2% เมื่อเทียบกับรายปี แต่ที่ 385,621 คันในเดือนเม.ย. ส่วนยอดขายรถยนต์ภายในประเทศ ซึ่งรวมถึงรถยนต์ที่ผลิตในประเทศและรถยนต์นำเข้าจากต่างประเทศ อยู่ที่ 150,622 คันในเดือนเม.ย. เพิ่มขึ้น 6.7% เมื่อเทียบกับรายปี (อินโฟเควสท์) ■

ดัชนีราคาผู้ผลิตเยอรมนีเม.ย. ลดลง 0.9% เทียบรายปี

สำนักงานสถิติแห่งชาติของเยอรมนี (Destatis) เปิดเผยว่าการดัชนีราคาผู้ผลิตสินค้าภาคอุตสาหกรรมในเยอรมนีปรับตัวลดลง 0.9% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า ต่อเนื่องจากเดือนมี.ค. ซึ่งก็ลดลง 0.2% ทั้งนี้ ตัวเลขดังกล่าวถือว่าลดลงมากกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลงเพียง 0.6% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบเป็นรายเดือน ดัชนีราคาผู้ผลิตก็ลดลง 0.6% หนักกว่าที่คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลงแค่ 0.3% (อินโฟเควสท์) ■

ยอดส่งออกสมาร์ตโฟนจากจีนไปสหรัฐฯ ต่ำสุดรอบ 14 ปี ผลพวงภาษีนำเข้า

ยอดการส่งออกสมาร์ตโฟนจากจีนไปยังสหรัฐฯ หดตัวลงอย่างหนักในเดือนเม.ย. แต่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2554 สะท้อนผลกระทบจากมาตรการกีดกันทางการค้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ข้อมูลล่าสุดจากศุลกากรจีน (GACC) ระบุว่า มูลค่าการส่งออกสมาร์ตโฟนในเดือนดังกล่าวหดตัวลงถึง 72% เหลือเพียงไม่ถึง 700 ล้านดอลลาร์ ต่ำกว่าการลดลงเฉลี่ยของการส่งออกสินค้าจีนไปสหรัฐฯ ซึ่งอยู่ที่ 21% ในช่วงเวลาเดียวกัน การชะลอตัวครั้งนี้เป็นผลโดยตรงจากนโยบายภาษีนำเข้าของรัฐบาลสหรัฐฯ ที่ประกาศเก็บภาษีสูงสุดถึง 145% สำหรับสินค้านำเข้าจากจีน ส่งผลให้ห่วงโซ่อุปทานเทคโนโลยีทั่วโลกได้รับผลกระทบ และกระตุ้นให้ผู้ผลิตหลายรายทยอยย้ายฐานการผลิตไปยังประเทศอื่น บรรดานักลงทุนกังวลว่า หากสงครามการค้าระหว่างสองประเทศขยายวงกว้าง จะกระทบมูลค่าการค้าทวิภาคีซึ่งอยู่ที่ 6.9 แสนล้านดอลลาร์ในปี 2567 อย่างรุนแรง ทั้งยังสร้างแรงกดดันต่อภาคอุตสาหกรรมต่าง ๆ และอาจผลักดันให้ราคาสินค้าเพิ่มสูงขึ้น ขณะเดียวกัน ศุลกากรจีนเผยว่า มูลค่าการส่งออกชิ้นส่วนโทรศัพท์จากจีนไปอินเดียเพิ่มขึ้นประมาณ 4 เท่าในช่วงปีที่ผ่านมา โดยอินเดียกลายเป็นฐานการผลิตไอโฟนที่ใหญ่ที่สุดนอกประเทศจีนของแอปเปิ้ล ทั้งนี้ แม้แอปเปิ้ลจะเร่งย้ายฐานการผลิตไปยังอินเดีย ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ กลับออกมาวิพากษ์วิจารณ์แนวทางดังกล่าว และเรียกร้องให้แอปเปิ้ลนำสายการผลิตกลับมายังสหรัฐฯ % (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

20-May-25

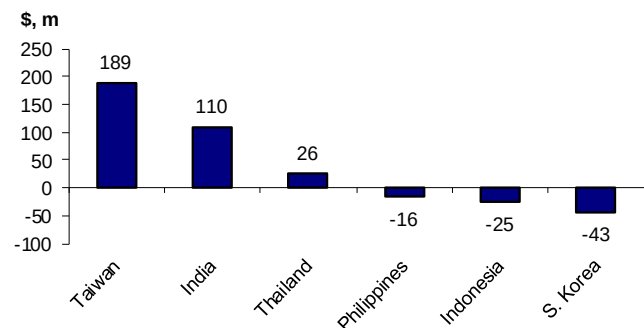
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	15.0	12.9	1.6	1.5	10.8	11.8	12.2	15.5	3.0	3.2
County **										
Australia	18.8	17.5	1.9	1.8	10.0	10.3	21.7	7.3	4.0	4.0
China	13.0	11.8	1.3	1.2	9.8	10.1	9.2	10.5	3.0	3.3
Hong Kong	10.7	9.9	1.2	1.1	10.9	11.0	12.2	8.1	3.3	3.5
India	21.9	19.0	3.2	3.0	14.4	15.1	5.3	15.2	1.4	1.6
Indonesia	11.8	10.6	1.5	1.4	12.2	12.6	26.7	11.4	5.4	5.6
Japan	18.1	13.7	1.9	1.8	9.9	13.4	10.2	32.8	2.1	2.3
Korea	9.3	8.0	0.9	0.8	9.6	10.3	28.1	15.6	2.4	2.6
Malaysia	13.9	13.0	1.5	1.3	10.9	9.9	5.6	7.0	4.3	4.6
New Zealand	46.4	27.4	1.7	1.7	3.2	6.3	16.8	69.6	3.1	3.1
Philippines	10.1	9.3	1.2	1.1	12.2	12.2	11.0	8.8	3.2	3.3
Singapore	12.2	11.6	1.3	1.2	10.5	10.6	13.3	4.5	5.6	5.6
Taiwan	15.9	13.9	2.4	2.2	14.8	15.7	6.8	14.1	3.1	3.4
Vietnam	10.8	8.9	1.5	1.3	14.2	14.5	17.2	21.6	2.5	2.8
Thailand *	12.4	11.5	1.1	1.0	8.3	8.6	11.6	8.0	3.9	4.2

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

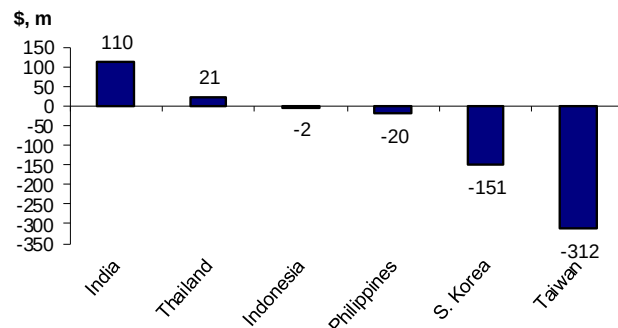
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

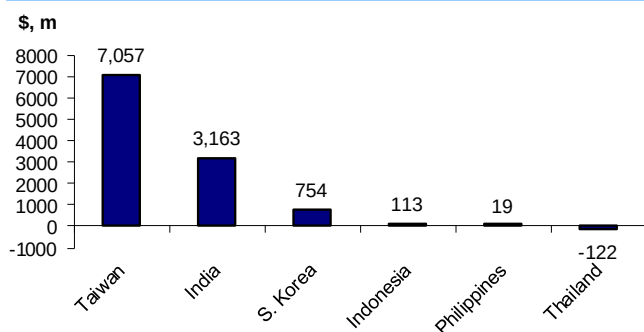
Foreign Investment by Day



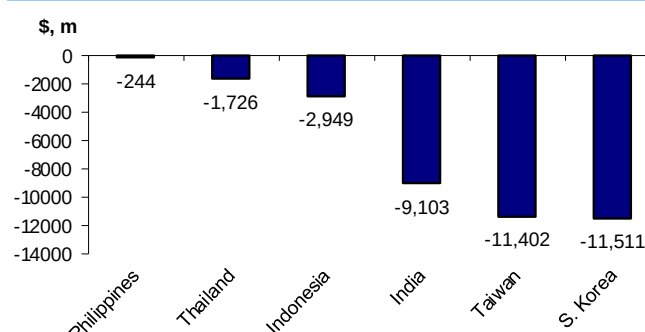
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช้สิทธิ	อัตรา การใช้สิทธิ	ราคา การใช้สิทธิ	จำนวน ที่ซื้อขาย	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่	ราคา หุ้นแม่	ราคา ใบสำคัญฯ	มูลค่าตาม ทฤษฎี	ส่วนเกิน ของราคา	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม	อัตราทด	คำแนะนำ*
		(ล้านหน่วย)	W:S	(บาท)	(พันหน่วย)	(% ต่อปี)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(เท่า)	
24CS-W1	28/1/2027	194	1.0000	3.0000	3,664	60.6	0.92	0.15	0.04	281.7	242.4	6.1	ลดลงทุน
24CS-W2	28/1/2028	49	1.0000	6.0000	5,394	60.6	0.92	0.17	0.03	525.1	570.7	5.4	ลดลงทุน
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	208	36.6	2.30	0.03	0.09	-67.9	53.5	76.7	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.2228	0.8178	10	79.3	0.32	0.29	0.06	375.2	229.7	1.3	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	41	120.4	0.04	0.01	0.01	87.3	675.0	4.0	ลดลงทุน
B52-W4	14/1/2026	490	1.0000	0.5000	230	80.2	0.25	0.04	0.02	140.2	116.0	6.3	ลดลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	0	50.1	0.89	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	2,595	50.5	7.95	1.03	0.00	Overpriced	856.4	7.7	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	0	62.2	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BM-W3	26/6/2025	120	1.0000	1.1000	4,346	23.6	2.04	0.16	0.79	-79.9	-38.2	12.8	เพิ่มลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	54	13.6	1.59	0.03	0.00	Overpriced	216.4	53.0	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	144	18.6	4.20	0.15	0.00	Overpriced	213.1	28.0	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	648	61.8	0.34	0.16	0.01	3,051.0	273.6	2.4	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	941	37.0	4.64	0.02	0.01	166.4	210.5	240.4	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	5	55.8	0.24	0.01	0.00	Overpriced	195.8	24.0	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	61	8.8	1.70	0.06	0.00	Overpriced	29.4	28.3	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	39.0	0.46	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	166	71.2	0.62	0.25	0.28	-9.6	21.0	2.5	เพิ่มลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	4,177	46.9	2.22	0.08	0.00	Overpriced	309.0	27.8	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	0	237.1	0.09	n.a.	0.08	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	217.1	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	2	217.1	0.04	0.01	0.03	-69.5	1,175.0	4.0	เพิ่มลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	140	36.6	2.60	0.01	0.00	Overpriced	92.7	260.0	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	0.5000	1.0000	0	113.1	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	0	36.5	0.24	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2027	846	1.0000	0.3000	9,759	36.5	0.24	0.04	0.03	40.4	41.7	6.0	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	2,397	96.5	4.10	2.60	2.69	-3.2	-17.1	1.6	เพิ่มลงทุน
EA-W1	13/2/2028	1,238	1.0000	4.0000	89,333	71.8	2.96	0.90	1.10	-18.0	65.5	3.3	เพิ่มลงทุน
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	0	63.7	0.12	0.01	0.00	Overpriced	366.7	12.0	ลดลงทุน
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	0	86.8	0.16	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	5,523	123.4	0.05	0.03	0.02	34.7	220.0	1.7	ลดลงทุน
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	0	26.8	1.42	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	0	157.5	0.05	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	723	57.0	0.86	0.20	0.27	-26.1	39.5	4.3	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	0.2659	1.5040	30	151.7	1.23	0.13	0.21	-39.0	62.0	2.5	เพิ่มลงทุน
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	303	66.1	3.38	0.01	0.00	Overpriced	264.3	549.6	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	7,995	28.8	0.91	0.08	0.00	Overpriced	897.8	11.4	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	34	28.8	0.91	0.27	0.00	Overpriced	270.3	3.4	ลดลงทุน
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	76,327	41.6	1.71	0.48	0.39	24.0	103.5	3.6	ลดลงทุน
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	19,269	44.8	7.00	0.09	0.00	Overpriced	785.7	87.9	ลดลงทุน
JSP-W2	8/12/2025	237	1.0000	4.0000	126	31.6	1.82	0.03	0.00	Overpriced	121.4	60.7	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	72	41.0	n.a.	0.19	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	64	65.1	0.73	0.11	0.04	158.3	153.3	7.6	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	4,990	24.9	47.50	0.70	0.23	211.1	48.8	67.9	ลดลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	31	17.4	1.19	0.01	0.00	1,164.9	85.7	119.0	ลดลงทุน

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
 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 11

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*
KUN-W3	21/3/2027	59	1.0000	1.3000	1,331	17.4	1.19	0.04	0.08	-47.3	12.6	29.8	เพิ่มลงทุน
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	311	86.9	10.40	2.26	3.12	-27.5	17.9	4.6	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	240.4	0.03	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	9,859	25.9	4.34	0.25	0.12	112.1	32.5	17.4	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	208	21.8	1.34	0.02	0.00	Overpriced	125.4	67.0	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2026	479	1.0000	1.3000	1,427	98.9	0.11	0.02	0.01	188.7	1,100.0	5.5	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2027	51	1.0000	1.0000	3,528	67.9	1.76	0.82	0.95	-13.4	3.4	2.1	เพิ่มลงทุน
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	186	95.6	0.53	0.32	0.31	3.2	1.9	1.7	ลดลงทุน
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0684	4.6798	0	29.7	7.10	2.10	2.61	-19.4	-6.4	3.6	เพิ่มลงทุน
PRG-W4	16/5/2027	0	1.0323	4.8435	0	29.7	7.10	2.32	2.60	-10.6	-0.1	3.2	เพิ่มลงทุน
PRG-W5	14/11/2027	1	1.0094	4.9534	0	29.7	7.10	2.12	2.69	-21.2	-0.7	3.4	เพิ่มลงทุน
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	473	118.6	1.08	0.32	0.49	-34.4	22.2	3.4	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	5,622	123.5	0.73	0.05	0.28	-81.8	43.8	14.6	ลดลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	0	40.9	0.42	0.01	0.00	Overpriced	352.9	44.4	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	50	40.9	0.42	0.11	0.07	50.2	45.2	3.8	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	0	63.4	0.68	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	1,313	63.4	0.68	0.04	0.08	-47.8	126.5	17.0	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	2.0000	3.0000	4,505	110.7	0.33	0.15	0.00	7,852.3	831.8	4.4	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	136	13.3	7.45	0.01	0.00	Overpriced	208.9	745.0	ลดลงทุน
SAMTEL-W2	15/1/2027	103	1.0000	8.0000	88	54.8	6.05	1.14	1.11	2.3	51.1	5.3	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	13,267	43.6	20.30	0.24	0.00	Overpriced	330.5	96.9	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	3	122.7	0.36	0.01	0.00	Overpriced	458.3	36.0	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	1	63.8	0.41	0.02	0.00	Overpriced	1,124.4	20.5	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	0	34.0	2.98	0.04	0.00	Overpriced	236.9	74.5	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2025	654	1.0000	1.3000	124	55.1	0.81	0.03	0.01	245.1	64.2	27.0	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	1,067	55.1	0.81	0.26	0.11	133.8	129.6	3.1	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	507	63.8	0.21	0.03	0.00	Overpriced	533.3	7.0	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	0	24.9	4.68	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	0	73.8	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2027	1,641	1.0000	0.5000	1	73.8	0.20	0.09	0.04	142.1	195.0	2.2	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	89	50.5	0.27	0.17	0.05	271.9	148.1	1.6	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	612	54.3	2.88	0.15	0.00	7,270.4	426.0	19.2	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	2,379	33.3	5.40	1.19	1.84	-35.3	-7.6	4.5	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	0	165.2	0.05	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TGE-W2	15/1/2027	110	1.0000	3.0000	371	36.1	1.56	0.13	0.04	220.2	100.6	12.0	ลดลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	70	56.5	0.62	0.01	0.00	Overpriced	62.9	62.0	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	0	44.2	0.82	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	0	41.7	0.70	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	0	93.3	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRITN-W7	19/10/2025	76	1.0000	0.1000	0	93.8	0.06	0.01	0.01	23.3	83.3	6.0	ลดลงทุน
TSR-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	0	104.6	0.18	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	0	60.1	0.12	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	0	209.8	0.04	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	0	209.8	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.2349	9.6370	1,867	60.9	2.20	0.04	0.07	-42.4	339.5	67.9	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
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 12

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)	ค่า แนะนำ*
VGI-W4	1/9/2025	1,119	1.0045	1.4932	4,167	60.9	2.20	0.72	0.71	1.4	0.5	3.1	ลดลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	1	25.1	1.57	0.01	0.00	Overpriced	91.7	157.0	ลดลงทุน
VIH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	33.6	7.55	n.a.	0.90	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	0	130.0	0.04	0.01	0.00	464.2	284.0	4.2	ลดลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	32	130.0	0.04	0.02	0.01	40.3	450.0	2.0	ลดลงทุน
WIUK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	3,522	29.5	0.96	0.03	0.00	Overpriced	319.8	32.0	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2027	45	1.0481	1.4311	6,473	96.7	0.14	0.05	0.01	765.2	956.3	2.9	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2027	643	1.0481	0.9541	66,617	96.7	0.14	0.03	0.03	18.0	601.9	4.9	ลดลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	993	37.5	1.22	0.11	0.02	588.9	257.4	11.1	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 20/05/2025

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

* เป็นคำแนะนำ ณ 21/05/2025 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 20-พ.ค.-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	24,186	2,438	27%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		20-May	19-May	16-May	15-May	14-May
1	KBANK	1,290.61	195.39	-122.55	-105.45	296.75
2	SCB	775.06	38.66	125.02	108.60	-63.97
3	KTB	626.66	144.73	-8.72	-188.12	-171.51
4	BBL	431.59	326.64	-12.14	196.42	174.65
5	TTB	367.14	-16.39	18.92	12.32	48.21
6	DELTA	157.72	-384.99	119.32	-290.18	368.61
7	ADVANC	102.96	-39.69	608.82	248.47	19.49
8	TISCO	97.92	-13.95	33.42	21.19	67.67
9	CPF	97.25	-20.30	38.89	22.96	42.27
10	TLI	93.25	209.75	16.12	-14.76	0.82
11	GPSC	46.39	30.25	-18.53	-18.63	67.53
12	BDMS	43.65	-71.62	-5.23	-87.74	54.34
13	PTTEP	35.45	82.72	-68.09	171.14	68.10
14	TRUE	35.32	75.29	74.01	33.11	86.77
15	KTC	32.01	72.34	17.39	33.39	-6.46
16	COM7	29.54	-8.24	12.60	-2.79	3.77
17	CRC	24.12	19.05	35.52	153.29	117.30
18	TFG	23.37	27.57	3.64	29.22	7.12
19	BTG	22.26	-6.74	-7.00	83.77	29.02
20	EGCO	14.82	-7.49	10.08	26.37	13.43

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		20-May	19-May	16-May	15-May	14-May
1	BH	-240.48	116.44	-16.27	-47.62	107.66
2	GULF	-228.70	56.30	123.76	-2.91	42.85
3	EA	-169.28	114.04	86.03	-37.66	-6.84
4	AOT	-117.08	224.58	227.39	-890.48	60.79
5	SCC	-114.41	-52.62	-95.31	26.01	-11.27
6	CBG	-99.20	-29.45	5.60	-53.01	-14.08
7	PTTGC	-89.66	12.62	-56.49	-8.42	-20.41
8	CPN	-73.78	-109.00	-9.89	129.38	19.57
9	TU	-70.16	-87.83	-24.37	-64.39	-17.93
10	TOP	-63.21	-46.97	-57.22	-12.45	-36.34
11	IVL	-62.23	-43.27	-126.59	-78.74	-17.20
12	KKP	-57.88	14.80	-23.14	-28.98	-7.74
13	SCGP	-52.45	23.68	-31.14	-38.29	-47.26
14	CCET	-49.75	85.94	67.10	-27.42	24.57
15	BGRIM	-43.34	-6.14	0.62	6.23	-7.20
16	HANA	-37.35	-52.20	-14.74	-11.24	255.42
17	PTT	-36.40	-98.51	-128.28	70.67	241.30
18	MINT	-34.21	-111.40	-107.19	-159.90	32.90
19	CPAXT	-32.25	-13.55	4.03	-5.26	8.53
20	KCE	-28.32	-7.50	-25.74	-106.04	-60.87

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				% Turnover*
		Buy	Sell	Total	Net	
1	KBANK	2,473.60	1,183.00	3,656.60	1,290.61	26.13
2	SCB	1,283.94	508.88	1,792.81	775.06	38.27
3	BBL	987.55	555.97	1,543.52	431.59	15.32
4	ADVANC	713.51	610.55	1,324.06	102.96	42.23
5	KTB	956.50	329.84	1,286.34	626.66	34.69
6	CPALL	611.12	602.29	1,213.41	8.82	44.88
7	DELTA	557.43	399.71	957.14	157.72	27.53
8	GULF	337.36	566.06	903.43	-228.70	34.55
9	TTB	490.29	123.15	613.44	367.14	28.54
10	CPF	332.97	235.72	568.70	97.25	38.94
11	BH	138.59	379.08	517.67	-240.48	35.10
12	TRUE	271.92	236.60	508.53	35.32	51.51
13	SCC	175.66	290.07	465.73	-114.41	31.17
14	AOT	145.35	262.42	407.77	-117.08	36.41
15	PTTEP	200.93	165.48	366.42	35.45	32.20
16	PTT	149.05	185.45	334.49	-36.40	50.89
17	MINT	129.59	163.80	293.40	-34.21	25.91
18	PTTGC	98.93	188.60	287.53	-89.66	27.68
19	TISCO	186.42	88.50	274.92	97.92	30.02
20	BDMS	158.98	115.33	274.31	43.65	19.38

Note : * % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

Top Outstanding Share

Rank	Ticker	Outstanding Share (Share)		% of Paid-up
		NVDR Share	Paid-up Share	
1	TISCO-P	7,300	9,859	74.04
2	MORE	2,129,036,874	7,176,748,441	29.67
3	F&D	5,026,486	17,624,308	28.52
4	BBL	447,467,339	1,908,842,894	23.44
5	NDR	88,476,240	456,891,630	19.36
6	KKP-W6	11,160,953	70,546,511	15.82
7	AMATA	180,371,882	1,150,000,000	15.68
8	THIP	12,902,840	89,999,686	14.34
9	KBANK	327,053,385	2,369,327,593	13.80
10	GBX	147,608,960	1,089,076,392	13.55
11	CPALL	1,145,740,664	8,983,101,348	12.75
12	MFC	14,947,956	125,615,708	11.90
13	TRUE	4,060,341,604	34,552,100,801	11.75
14	RCL	94,333,267	828,750,000	11.38
15	CHO-W4	31,095,500	278,474,616	11.17
16	AH	39,584,683	354,842,012	11.16
17	CPF	891,327,837	8,406,962,585	10.60
18	HANA	92,853,133	885,366,660	10.49
19	TISCO	83,681,057	800,645,624	10.45
20	BDMS	1,631,857,114	15,892,001,895	10.27

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 20-พ.ค.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	121,273,650	1,295	
NVDR	57,085,900	1,270	
All Securities	178,359,550	2,565	5.39%

Source: SET, TISCO Research

ข้อมูลธุรกรรมปริมาณขายชอร์ตสูงสุด 20 อันดับแรก

หุ้น	ขายชอร์ต			การซื้อขายแบบ Auto Matching		ปริมาณเห็นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching (%)
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาปิด (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	
1 CPN	2,868,400	140.13	48.85	48.75	5,063,600	56.64%
2 SIRI	11,002,600	14.84	1.35	1.35	30,800,100	35.72%
3 HMPRO	10,545,300	82.78	7.85	7.85	30,987,300	33.94%
4 TCAP	630,800	31.06	49.24	49.00	2,724,800	23.14%
5 LH	7,960,000	32.44	4.07	4.06	38,949,200	20.43%
6 IRPC	9,952,000	8.17	0.82	0.81	52,798,000	18.85%
7 PTT	1,891,500	58.64	31.00	30.75	10,629,000	17.79%
8 CKP	598,500	1.71	2.86	2.86	3,683,600	16.25%
9 MTC	566,100	23.63	41.74	41.75	3,775,700	14.99%
10 MINT	3,354,800	83.68	24.94	25.25	22,694,100	14.78%
11 SCC	648,200	106.84	164.83	164.50	4,534,000	14.29%
12 BH	648,900	106.01	163.37	162.50	4,521,200	13.95%
13 CPALL	3,672,700	187.10	50.94	50.75	26,578,900	13.81%
14 AWC	23,061,600	44.70	1.94	1.93	181,885,000	12.68%
15 CHG	1,492,300	2.71	1.82	1.79	11,873,400	12.57%
16 TU	2,745,400	27.31	9.95	10.00	22,173,000	12.38%
17 CPAXT	2,192,100	49.09	22.40	22.10	17,798,300	12.31%
18 AEONTS	27,400	2.88	105.26	105.50	228,100	12.00%
19 ADVANC	607,500	179.34	295.20	294.00	5,309,200	11.44%
20 HKCE01	206	0.01	25.00	25.00	1,929	10.68%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 20-พ.ค.-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 KBANK	1,143,000	188.97	165.33	3,025,000	495.49	163.80	5,123,800	838.00	163.55	17,187,900	2,527.51	147.05
2 CPALL	3,672,700	187.10	50.94	14,959,300	767.11	51.28	25,321,000	1,308.50	51.68	43,573,400	2,186.98	50.19
3 ADVANC	607,500	179.34	295.20	3,644,800	1,076.10	295.24	6,757,000	2,017.16	298.53	10,979,000	3,193.13	290.84
4 BBL	1,119,200	165.21	147.61	3,266,500	471.04	144.20	5,029,400	721.46	143.45	11,526,900	1,657.46	143.79
5 CPN	2,868,400	140.13	48.85	7,035,600	347.96	49.46	12,409,900	624.42	50.32	21,286,800	1,029.10	48.34
6 GULF	2,657,000	128.74	48.45	8,504,600	412.39	48.49	17,708,600	867.56	48.99	28,217,100	1,319.61	46.77
7 DELTA	1,074,200	117.01	108.93	10,247,800	1,140.74	111.32	19,487,700	2,093.60	107.43	61,463,300	5,648.60	91.90
8 SCC	648,200	106.84	164.83	2,628,000	437.70	166.55	5,720,700	964.75	168.64	13,823,900	2,135.43	154.47
9 BH	648,900	106.01	163.37	2,485,700	409.68	164.81	4,860,900	795.93	163.74	9,135,600	1,681.70	184.08
10 MINT	3,354,800	83.68	24.94	13,246,700	326.33	24.63	24,618,100	608.70	24.73	32,619,200	818.74	25.10
11 HMPRO	10,545,300	82.78	7.85	46,513,600	366.45	7.88	92,304,600	729.66	7.90	141,311,200	1,113.19	7.88
12 BDMS	2,818,000	65.08	23.09	15,851,400	372.32	23.49	33,564,100	805.49	24.00	62,822,300	1,391.84	22.16
13 PTT	1,891,500	58.64	31.00	12,630,900	391.56	31.00	22,050,400	684.86	31.06	55,576,200	1,601.55	28.82
14 CPF	2,214,900	58.13	26.25	10,067,000	259.19	25.75	14,863,900	384.29	25.85	29,722,700	785.03	26.41
15 TTB	25,844,100	50.20	1.94	115,375,300	220.96	1.92	259,340,200	490.04	1.89	658,826,800	1,138.40	1.73
16 CPAXT	2,192,100	49.09	22.40	4,909,900	113.70	23.16	6,227,000	146.05	23.45	7,612,800	175.12	23.00
17 AWC	23,061,600	44.70	1.94	34,488,500	68.32	1.98	60,792,800	123.69	2.03	83,390,900	173.71	2.08
18 KTB	1,999,700	44.64	22.32	9,389,500	207.83	22.13	24,142,200	537.84	22.28	104,167,800	2,365.50	22.71
19 PTTEP	426,900	42.79	100.24	2,256,500	226.58	100.41	7,153,700	706.49	98.76	24,465,800	2,650.66	108.34
20 AOT	957,700	33.56	35.04	21,344,200	744.95	34.90	40,023,400	1,461.86	36.53	75,380,900	2,796.43	37.10

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
2S	นาย สมบัติ สวัสดิ์ตระกูล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	111,300	2.22	247,086	ซื้อ
BAFS	หม่อมราชวงศ์ ศุภดิศ ตีศกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	10,000	7.95	79,500	ซื้อ
CCET	นางสาว เจีย จู โหล	หุ้นสามัญ	20/5/2568	18,000	6.20	111,600	ซื้อ
COLOR	นางสาว เสาวนิตย์ สิริกรกาญจน์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	5,000	0.96	4,800	ซื้อ
COLOR	นางสาว เสาวนิตย์ สิริกรกาญจน์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	10,000	0.95	9,500	ซื้อ
FM	นาย สมเชธ มาลีสีรังสี	หุ้นสามัญ	19/5/2568	2,200	4.17	9,174	ซื้อ
GFC	นาย ประมุข วงศ์ชนะเกียรติ	หุ้นสามัญ	19/5/2568	24,100	4.37	105,317	ซื้อ
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกิจาร	หุ้นสามัญ	19/5/2568	50,000	5.75	287,500	ซื้อ
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกิจาร	หุ้นสามัญ	20/5/2568	50,000	5.70	285,000	ซื้อ
HTC	นาง ปรียา จัระพันธุ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	10,000	15.70	157,000	ซื้อ
IFS	นาง สุธิดา ศุภกุลสมัย	หุ้นสามัญ	20/5/2568	200	1.96	392	ซื้อ
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์แจษฎา	หุ้นสามัญ	19/5/2568	2,800	1.90	5,320	ซื้อ
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์แจษฎา	หุ้นสามัญ	19/5/2568	2,800	1.90	5,320	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	8,000	8.60	68,800	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	22,000	8.58	188,760	ซื้อ
KISS	นาย อโณทัย อุดมพันธ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	100,000	3.30	330,000	ซื้อ
LTMH	นาย ธนโร เดชะเลิศ	หุ้นสามัญ	19/5/2568	103,500	4.84	500,940	ซื้อ
MAJOR	นาย วิชา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	100,000	9.52	952,000	ซื้อ
MUD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	200	0.48	96	ซื้อ
PANEL	นาย สมศักดิ์ ปรักบุญจันทร์	หุ้นสามัญ	20/5/2568	1,000	1.23	1,230	ซื้อ
PANEL	นาย สมศักดิ์ ปรักบุญจันทร์	หุ้นสามัญ	20/5/2568	49,000	1.22	59,780	ซื้อ
PANEL	นาย สมศักดิ์ ปรักบุญจันทร์	หุ้นสามัญ	20/5/2568	50,000	1.22	61,000	ซื้อ
PANEL	นาย สมศักดิ์ ปรักบุญจันทร์	หุ้นสามัญ	20/5/2568	20,000	1.22	24,400	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	73,100	2.58	188,598	ซื้อ
PRG	นาย วิจิตร ประดิษฐ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	1,000,000	7.00	7,000,000	ซื้อ
PRG	นาย สุเวทย์ ชีวรวิกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	204,621	7.00	1,432,347	ซื้อ
PRG	นาย สุเวทย์ ชีวรวิกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	300,000	7.00	2,100,000	ซื้อ
RPH	นาย ศรีชัย ครุสินธุ์	หุ้นสามัญ	20/5/2568	100,000	5.25	525,000	ซื้อ
SIMAT	นางสาว ทศนาภรณ์ ยอดมงคล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	200,000	0.95	190,000	ซื้อ
SIMAT	นาย บุญเลิศ เอี่ยมพรชัย	หุ้นสามัญ	19/5/2568	200,000	0.96	192,000	ซื้อ
SINO	นาย นันทวัฒน์ วัฒนศักดิ์พันธ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	91,390	0.95	86,821	ซื้อ
SPI	นาย สำเริง มนูญผล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	5,400	48.72	263,088	ซื้อ
TATG	นาย ยงวิทย์ ทองนาค	หุ้นสามัญ	19/5/2568	8,000	0.94	7,520	ซื้อ
TKC	นาย สยาม เดียวครานนท์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	71,000	7.56	536,760	ซื้อ
UAC	นาย ชัชพล ประสพโชค	หุ้นสามัญ	20/5/2568	300,000	2.66	798,000	ซื้อ
WICE	นาย ชูเดช คงสุนทร	หุ้นสามัญ	19/5/2568	200,000	3.04	608,000	ซื้อ
ANI	นาย โธมัส เทย์ เจียน ชอง	หุ้นสามัญ	19/5/2568	85,000,000	4.00	340,000,000	ขาย
ILM	นาง กาญจนาวรรณ ลายลักษณ์ศิริ	หุ้นสามัญ	20/5/2568	10,000	13.60	136,000	ขาย
JDF	นาย ชีรบูล หอสังกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	15,000	1.88	28,200	ขาย
PLE	นาย พินิต วิจิตรเศรษฐ์	หุ้นสามัญ	19/5/2568	600,000	0.27	162,000	ขาย
RCL	นาย วิเศษ จูภิบาล	หุ้นสามัญ	20/5/2568	30,000	27.00	810,000	ขาย
BUCHI	นาย หยั่ง เงิน สี่	หุ้นสามัญ	20/5/2568	2,230,000	-	-	รับโอน
HENG	นาย วิชัย ศุภสาธิตกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	1,000,000	-	-	รับโอน
HENG	นาย วิชัย ศุภสาธิตกุล	หุ้นสามัญ	19/5/2568	1,000,000	-	-	รับโอน
BUCHI	นาย หยั่ง เงิน สี่	NVDR	20/5/2568	2,230,000	-	-	โอน

Sources : SEC, TISCO Research

Reports on Acquisition or Disposition of Securities

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	sell/buy/เพิ่ม-ลด	concert party/เพิ่ม-ลด	ม.258	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
ANI	นาย Thomas Tay Nguen Cheong	จำหน่าย	หุ้น			4.60	28.68	19/5/2568
Sources : SEC, TISCO Research								

Sources : SEC, TISCO Research

Analyst meeting schedule

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

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

21 พฤษภาคม 2568

Page 16

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

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
MAY				
5	6	7	8	9
	SPREME - XD @ 0.11 Bt. TACC - XD @ 0.19 Bt. TBN - XD @ 0.19 Bt. TGE - XD @ 0.00318 Bt. TMAN - XD @ 0.20 Bt. TNL - XD @ 0.40 Bt. TPBI - XD @ 0.30 Bt. TRT - XD @ 0.24 Bt. WINNER - XD @ 0.09 Bt. WP - XD @ 0.30 Bt.	SWC - XD @ 0.125 Bt. TATG - XD @ 0.07 Bt. TLI - XD @ 0.50 Bt. TOPP - XD @ 4.91 Bt. TPCS - XD @ 0.25 Bt. TRP - XD @ 0.20 Bt. TRU - XD @ 0.30 Bt. VIBHA - XD @ 0.05 Bt. WHA - XD @ 0.1237 Bt.		
12	13	14	15	16
Substitution for Visakha Bucha Day	AKR - XD @ 0.10 Bt. AMATA - XD @ 0.55 Bt. CHAO - XD @ 0.17 Bt. EE - NS 1,444,785,714 Shares PG - XD @ 0.20 Bt. PPPM - NS 748,000 Shares SIRI - NS 2,250,000 Shares UMI - XD @ 0.025 Bt.	CREDIT - XD @ 0.60 Bt. DIF - XD @ 0.2222 Bt. K - XD @ 0.03 Bt. POPF - XD @ 0.1703 Bt. POPF - XN @ 0.0447 Bt. WINDOW - XD @ 0.03 Bt.	ITEL - XW 4 : 1 ITEL - XW 5 : 1 JCKH - NS 10,869,565 Shares KBANK - XD @ 2.50 Bt. NTL - DEL TIDLOR - NL TNITY - XW 4 : 1	3BBIF - XN @ 0.16 Bt. MBK-W4 - DEL PRG-W2 - DEL
19	20	21	22	23
AIMCG - XN @ 0.05 Bt. AIMIRT - XD @ 0.215 Bt. CPNCG - XD @ 0.1284 Bt. CPNCG - XN @ 0.1377 Bt. CPNREIT - XD @ 0.2505 Bt. CPNREIT - XN @ 0.0155 Bt. DCC - XD @ 0.03 Bt. DIMET - XR 1 : 1 @ 0.09 Bt. TSC - XD @ 0.40 Bt. WHART - XD @ 0.1915 Bt.	DITTO-W1 SIMAT-W3 TVDH-W3 - XE 1 : 1 @ 0.85 Bt.	AXTRART - XD @ 0.2903 Bt. INETREIT - XD @ 0.0667 Bt. MIT - XN @ 0.40 Bt. SPRIME - XD @ 0.10 Bt. TPRIME - XD @ 0.1094 Bt. TPRIME - XN @ 0.0361 Bt. TTB - NS 140,962,620 Shares	BKIH - XD @ 3.75 Bt. FTREIT - XD @ 0.188 Bt. PSL - XD @ 0.10 Bt. SUTHA - XD @ 0.07 Bt.	DMT - XD @ 0.22 Bt.
26	27	28	29	30
BAK - XD @ 0.06 Bt. CPTREIT - XD @ 0.0662 Bt. CPTREIT - XN @ 0.1294 Bt. HYDROGEN - XD @ 0.0238 Bt. HYDROGEN - XN @ 0.1262 Bt. KPNREIT - XD @ 0.0282 Bt. SRIPANWA - XD @ 0.0717 Bt. WHAIR2XD @ 0.1325 Bt.	ADD - XD @ 0.10 Bt. AMATAR - XD @ 0.16 Bt. B-WORK - XD @ 0.082485 Bt. B-WORK - XN @ 0.0725 Bt. FUTURERT - XD @ 0.244665 Bt. FUTURERT - XN @ 0.0305 Bt. IMH - XW 2 : 1 ISSARA - XD @ 0.1391 Bt. IVL - XD @ 0.175 Bt. KAMART - XD @ 0.11 Bt. KTBSTMR - XD @ 0.1726 Bt. PRI - XD @ 0.3125 Bt. SIRIPRT - XD @ 0.08 Bt. TAKUNI XB 8,000 : 1 @ 1,000 Bt. TFG - XD @ 0.075 Bt.	BM - XD @ 0.06 Bt. EGATIF - XD @ 0.21 Bt. GUNKUL - XD @ 0.08 Bt. GVREIT - XD @ 0.1984 Bt. IP-W2 - XE 1 : 1.626 @ 12.308 Bt. KBSPIF - XD @ 0.232 Bt. LHHOTEL - XD @ 0.30 Bt. LHRREIT - XD @ 0.103 Bt. PLE - XR 3 : 1 @ 0.25 Bt. TFFIF - XD @ 0.1176 Bt. TRUBB XB 1,636 : 1 @ 1,000 Bt. TTLPF - XD @ 0.3197 Bt. TTLPF - XN @ 0.1662 Bt.	ALLY - XD @ 0.11 Bt. BOFFICE - XD @ 0.155 Bt. BRRGIF - XD @ 0.19199 Bt. BRRGIF - XN @ 0.17 Bt. QHHRREIT - XD @ 0.15 Bt.	

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

ECONOMIC CALENDAR									
Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2025 May									
Mon	19	China	Retail Sales	% YoY	Apr	5.8%	5.1%	5.9%	--
			Retail Sales (YTD)	% YoY	Apr	5.0%	4.7%	4.6%	--
			Industrial Production (YTD)	% YoY	Apr	6.4%	6.4%	6.5%	--
			Industrial Production	% YoY	Apr	5.7%	6.1%	7.7%	--
			Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Apr	4.2%	4.0%	4.2%	--
			Property Investment	% YoY	Apr	-10.0%	-10.3%	-9.9%	--
			Residential Property Sales YTD	% YoY	Apr	--	-1.9%	-0.4%	--
		Thailand	GDP	% YoY	1Q	2.9%	3.1%	3.2%	3.3%
			GDP	% QoQ	1Q	0.5%	0.7%	0.4%	--
		Eurozone	CPI	% YoY	Apr F	2.2%	2.2%	2.2%	--
			CPI	% MoM	Apr F	0.6%	0.6%	0.6%	--
			Core CPI	% YoY	Apr F	2.7%	2.7%	2.7%	--
		US	Leading Index	%	Apr	-1.0%	-1.0%	-0.7%	-0.8%
Tue	20	Eurozone	Consumer Confidence	Index	May P	-16	-15.2	-16.7	-16.6
Wed	21	Japan	Trade Balance	USD, bn	Apr	¥215.3b	-¥115.8b	¥544.1b	¥559.4b
			Exports	% YoY	Apr	2.5%	2.0%	3.9%	4.0%
			Imports	% YoY	Apr	-4.2%	-2.2%	2.0%	1.8%
			Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Apr	-¥225.6b	-¥408.9b	-¥233.6b	-¥291.7b
		UK	CPI	% MoM	Apr	1.0%	--	0.3%	--
			CPI	% YoY	Apr	3.3%	--	2.6%	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	May-16	--	--	1.1%	--
Thu	22	Japan	Core Machine Orders	% MoM	Mar	-1.6%	--	4.3%	--
			Core Machine Orders	% YoY	Mar	-1.8%	--	1.5%	--
			Jibun Bank PMI Composite	Index	May P	--	--	51.2	--
			Jibun Bank PMI Mfg	Index	May P	--	--	48.7	--
			Jibun Bank PMI Services	Index	May P	--	--	52.4	--
			Machine Tool Orders	% YoY	Apr F	--	--	7.7%	--
		France	Business Confidence	Index	May	97	--	96	--
			Manufacturing Confidence	Index	May	99	--	99	--
			HCOB France Manufacturing PMI	Index	May P	48.9	--	48.7	--
			HCOB France Service PMI	Index	May P	47.7	--	47.3	--
			HCOB France Composite PMI	Index	May P	48.1	--	47.8	--
		Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	May P	48.8	--	48.4	--
			HCOB Germany Services PMI	Index	May P	49.5	--	49	--
			HCOB Germany Composite PMI	Index	May P	50.3	--	50.1	--
			IFO Business Climate	Index	May	87.3	--	86.9	--
			IFO Current Assessment	Index	May	86.6	--	86.4	--
			IFO Expectations	Index	May	88	--	87.4	--
		Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	May P	49.2	--	49	--
			HCOB Eurozone Services PMI	Index	May P	50.5	--	50.1	--
			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	May P	50.6	--	50.4	--
		UK	S&P Global UK Composite PMI	Index	May P	49.3	--	48.5	--
			S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	May P	46.1	--	45.4	--
			S&P Global UK Services PMI	Index	May P	50	--	49	--
		US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Apr	-0.25	--	-0.03	--
			Initial Jobless Claims	Persons	May-17	230k	--	229k	--
			Continuing Claims	Persons	May-10	1883k	--	1881k	--
			S&P Global Manufacturing PMI	Index	May P	49.8	--	50.2	--
			S&P Global Services PMI	Index	May P	51	--	50.8	--
			S&P Global Composite PMI	Index	May P	50.3	--	50.6	--
			Existing Home Sales	Units	Apr	4.10m	--	4.02m	--
			Existing Home Sales	% MoM	Apr	2.0%	--	-5.9%	--
Fri	23	Japan	CPI	% YoY	Apr	3.5%	--	3.6%	--
			CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Apr	3.4%	--	3.2%	--
			Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Apr	3.0%	--	2.9%	--
		UK	Retail Sales	% MoM	Apr	0.1%	--	0.5%	--
		Germany	GDP	% QoQ	1Q F	0.2%	--	0.2%	--
		UK	Retail Sales	% YoY	Apr	4.4%	--	3.3%	--
		Germany	GDP	% YoY	1Q F	-0.2%	--	-0.2%	--
		US	New Home Sales	Units	Apr	695k	--	724k	--
			New Home Sales	% MoM	Apr	-4.0%	--	7.4%	--
		Thailand	Customs Exports	% YoY	Apr	10.5%	--	17.8%	--
		US	Building Permits	Units	Apr F	--	--	1412k	--
		Thailand	Customs Imports	% YoY	Apr	6.6%	--	10.2%	--
			Customs Trade Balance	USD, m	Apr	-\$800m	--	\$973m	--
		US	Building Permits	% MoM	Apr F	--	--	-4.7%	--
		Thailand	MPI	% YoY	Apr	-3.6%	--	-0.7%	--
			Capacity Utilization	Index	Apr	--	--	63.68	--

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีเอสโกทาวเวอร์ 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 ทีเอสโก มีไต่สวน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้อง
ครบถ้วนของผล ผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

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

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