

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน



Market Insight

สรุปภาวะตลาดวันก่อน

เจียบเหงา-ขาดปัจจัยใหม่ – SET แกว่ง +/- ในกรอบ 1256-67 ปิดอ่อนตัวลง 2 ตัว ตัด ท่ามกลางมูลค่าซื้อขายเบาบางเพียง 1.72 หมื่นลบ. เนื่องจากหุ้นตปท.ส่วนใหญ่ปิด ในช่วงเทศกาลคริสต์มาส มีแรงขายทำกำไร **DELTA, AOT, THAI** ถ่วงตลาด ต่างชาติ ขายสุทธิ 1.12 พันลบ. 2 วันติด และ Short S50 Futures 12,935 สัญญา 3 วันติด

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (26 ธ.ค.)

ปรับลงเล็กน้อย – หุ้นสหรัฐฯ ปิดอ่อนตัวลงเล็กน้อย ท่ามกลางหุ้นยุโรปปิดทำการในวัน Boxing Day ภาพรวมการซื้อขายเป็นไปอย่างเจียบเหงาในช่วงเทศกาลคริสต์มาส และ คาดการซื้อขายจะเบาบางต่อเนื่องจนถึงสิ้นปี ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI -1\$ จากความหวัง ข้อตกลงสันติภาพ โดยปรณ.ยูเครนและปรณ.สหรัฐฯ จะหารือกันในช่วงสุดสัปดาห์

แนวโน้มตลาดวันนี้

ลุ้นรับवाद – ความหวังสันติภาพจากการหารือผู้นำสหรัฐฯ และผู้นำยูเครน รวมทั้งการ บรรลุข้อตกลงหยุดยิงไทย-กัมพูชา คาดจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้นไทยวันนี้ ด้าน รปท.สั่งแบงก์รายงานธุรกรรมนำเงินเข้าเกิน 2 แสนดอลลาร์และการค้างของคำออนไลน์ เพื่อคุมเงินบาทแข็ง ล่าสุดบาทเริ่มทรง-มีเสถียรภาพ แนวรับ 1240 แนวต้าน 1270

กลยุทธ์การลงทุน

ทยอยสะสม-ตั้งรับ – แนะนำหาจังหวะทยอยสะสม-เทรดตังสั้น เน้นการตั้งรับแบบลง ชื่อ-ขึ้นขายในกรอบ SET 1250-1300 หากหลุด 1250 แนะนำตั้งรับถัดไปที่ 1220-30

ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจ: หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **AEONTS, SJWD** / หุ้นเด่น ธ.ค. **ADVANC, AMATA, BAM, CPALL, KTB, SCCC, TASCO** ทางเลือกหุ้นตปท.ผ่าน DR **XIAOMI80, PANW80** / หุ้นได้ประโยชน์บาทแข็ง **PTT, PTTEP, GULF, EGCO, GPSC, IVL, PTTGC** และหุ้นนำเข้า **ADVICE, COM7, SYNEX, TOA, TVO** / Domestic Play มัก Outperform ช่วงเลือกตั้ง **ICHI, MTC, TIDLOR, TASCO, GPSC, GULF, SPRC, CPALL, BJC, CPAXT, CRC, MRDIYT, PLANB** / หุ้นที่คาดว่าจะให้ Div.Yield ที่เหลือ > 4% **SIRI, TPIPL, KGI, NER, TEGH, SAPPE, AP, BTG, SAK, PRM, TLI, LH, THANI, SC, OSP, MC, SCCC, AIT, MBK, TQM, FM, PTTEP, SABINA, GFPT, WHAUP** / หุ้นเก็ง Window Dressing - **BJC, CK, CRC, MTC, PR9, PRM, SJWD** / SET50 เข้า **CENTEL, SAWAD** ออก **BCP, VGI** / SET100 เข้า **GFPT, PTG, STECON** ออก **ITC, MBK, WHAUP** / SETHD เข้า **AEONTS, AMATA, TLI** ออก **COM7, ITC, WHAUP** / หุ้นรับประโยชน์ดบ.ขาย ลง ไฟแนนซ์ - **AEONTS, BAM, MTC, TIDLOR** อสังหาฯ **AP, LH, SIRI, SPALI**

หุ้นแนะนำประจำวัน

CBG – ข่าวการบรรลุข้อตกลงหยุดยิงไทย-กัมพูชาคาดเป็น Sentiment เชิงบวก โดยตรง ราคาหุ้นถูกกดดันจากประเด็นดังกล่าวในช่วงที่มีการสู้รบ, มองได้ประโยชน์จากการเลือกตั้ง, แนวโน้มกำไรปี 26-27F คาดกลับมาโตเฉลี่ยปีละ 7%, เป้าพื้นฐาน 52.5 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	พท.	เหตุการณ์
25-30 ธ.ค.	TH	ลุ้น Window Dressing
29 ธ.ค.	US	ดัชนีธุรกิจภาคผลิต เฟดสาขาดีลลัส (Dallas Fed Manuf.) สหรัฐฯ ใน ธ.ค., ยอดขายบ้านรอปิดการขายสหรัฐฯ ใน พ.ย.
30 ธ.ค.	TH, US	ศก.ไทยใน พ.ย., ดัชนีราคาบ้าน (FHFA, S&P CoreLogic) สหรัฐฯ ใน ธ.ค., ดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก สหรัฐฯ ใน ธ.ค.
31 ธ.ค.	CH, US	PMI ภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการของทางางการจีนใน ธ.ค., รายงาน ประชุม FED, ผู้ซื้อธนบัตรสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,259.25	-5.52	-0.4
SET50	835.55	-3.35	-0.4
SET100FF	1,737.17	-4.62	-0.3
MAI	215.27	-0.26	-0.1
SET Turnover	17,261.83 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	15,926.73 Bt, bn		
SET PE	15.44 X		
SET PB	1.19 X		
SET DY	3.71 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
PTT	1,074.67	31.50	-
DELTA	1,015.24	170.00	-1.2
SCB	885.27	138.00	+0.4
BBL	696.99	169.00	+0.6
TRUE	694.54	11.00	-0.9

Investors Net Trading

	Last (26-Dec)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+90	-10,065	-38.3
Proprietary Trading	-188	+887	-11.9
Foreign	-1,124	+6,710	-106.4
Retail	+1,222	+2,467	+156.6

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	48,710.97	-20.19	-0.0
S&P 500	6,929.94	-2.11	-0.0
Nasdaq	23,593.10	-20.21	-0.1
DAX	close		
FTSE	close		
CAC 40	close		
Nikkei	50,750.39	+342.60	+0.7
Hang Seng	close		
Straits Times	4,636.15	-0.19	-0.0
Shanghai Composite	3,963.68	+4.06	+0.1
MSCI FE ex. Japan	824.87	+5.26	+0.6
NYMEX (US\$/bbl)	56.74	-1.61	-2.8
Brent (US\$/bbl)	60.64	-1.60	-2.6
Baltic Dry Index	close		
Gold (US\$/ounce)	4,519.27	+39.85	+0.9
3M Zinc (US\$/ton)	close		
CRB Index	541.95	+1.03	+0.2
Baht/US\$	31.03	-0.06	-0.2
Yen/US\$	156.57	+0.59	+0.4
US\$/Euro	1.18	-0.00	-0.1
10Y US Yield (%)	4.1277	-0.01	-0.1
10Y TH Yield (%)	1.6953	+0.00	+0.2
VIX Index	13.60	+0.13	+1.0





กลยุทธ์การลงทุน

- **STRATEGY : มอง Upside และ Downside ของตลาดหุ้นไทยปีนี้ค่อนข้างจำกัดอย่างน้อยก็ในช่วงครึ่งปีแรก**

การเมืองในประเทศเดินหน้าสู่การเลือกตั้งวันที่ 8 ก.พ. นี้ มองเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นไทยโดยรวมในระยะสั้น โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศและนโยบายที่ใช้ในการหาเสียง จากการศึกษาของเราในเชิงสถิติ SET Index ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง (Pre-election Rally) รว 1-2 เดือนมีโอกาสในการปรับขึ้นราว 53-73% และให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ย +2.0% ถึง +2.3% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกและเคลื่อนไหวดีกว่าตลาด (Outperform) ในช่วงที่มีการเลือกตั้ง คือ กลุ่ม FOOD, FIN, CONMAT, ENER และ COMM เป็นต้น

ด้านเศรษฐกิจไทยปี 2026F เราคาดว่าจะเติบโตต่ำเพียง +1.6% โดย 2 เครื่องยนต์หลักอย่างการส่งออกและการท่องเที่ยวเผชิญความท้าทายจากกำแพงภาษีของสหรัฐฯ และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นภายใต้การสู้รบที่ยืดเยื้อบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชาและเงินบาทที่แข็งค่ามากในปีที่ผ่านมา ขณะที่นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) คาดจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโตทางเศรษฐกิจปีนี้ โดยหากมาตรการ “Fast Pass” สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศได้ตามเป้าราว 4.8 แสนล้านบาท คาดว่าส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจได้ราว 0.6 ppt แต่ในทางกลับกัน หากการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งมีความล่าช้าเกินกว่าไตรมาส 2 ปีนี้ คาดจะส่งผลให้งบประมาณปี 2027 มีความล่าช้ามากกว่า 2 เดือน โดยหากงบประมาณปี 2027 เริ่มเบิกจ่ายได้ในต้นปีถัดไป เราประเมินว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจราว 0.3 ppt

เรายังคงเป้า SET Index ปี 2026F ที่ 1388 จุด (อิงจาก Fwd. PER เหมาะสมที่ประมาณ 16 เท่า และ EPS ปี 26/27F ที่ 81.2/84.9) คิดเป็น Upside ราว 100 จุด ถูกจำกัดด้วยการเติบโตที่ต่ำทั้งทางเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน อย่างไรก็ตาม เรายังมองหุ้นไทยที่มี Downside จำกัดเช่นกัน หลังร่วงสวนทางหุ้นโลก 3 ปีซ้อน! นอกจากนี้ หุ้นไทยยังต่ำกว่าที่เห็น เพราะถูกหุ้น DELTA บิดเบือนไปมากทั้งระดับราคาและมูลค่า โดยหากไม่นับรวมหุ้น DELTA ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ภาพรวม SET Index ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 1160 จุดเท่านั้น และระดับการประเมินมูลค่าหุ้นไทยโดยผ่านตัวแบบ Earning Yield Gap ที่ไม่รวมหุ้น DELTA ถือว่าน่าสนใจมาก เพราะอยู่สูงเกือบ 6% หรือคิดเป็น +2SD ถูกเทียบเท่าช่วงวิกฤติ COVID-19 เลยทีเดียว

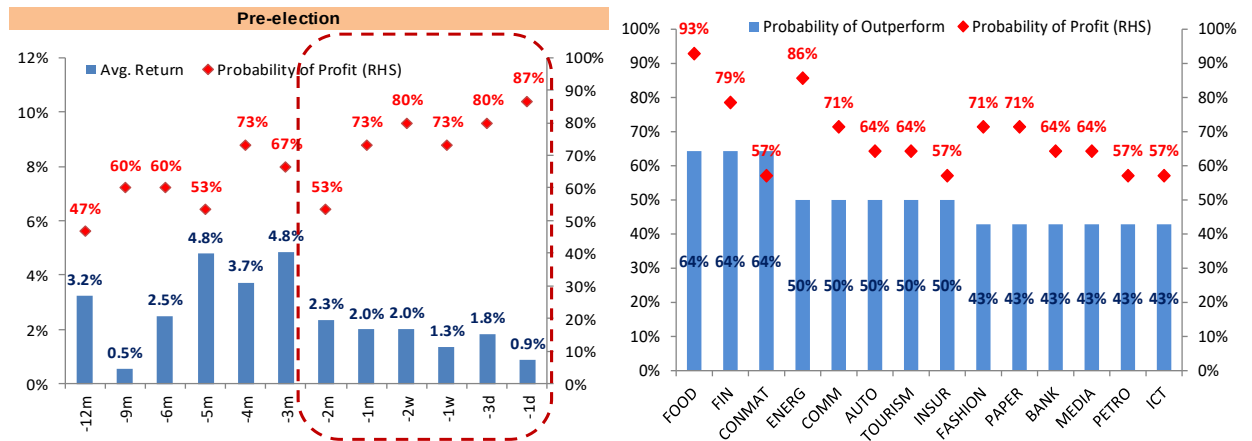
โดยสรุป แม้เรามอง Upside และ Downside ของตลาดหุ้นไทยปีนี้ค่อนข้างจำกัดอย่างน้อยก็ในช่วงครึ่งปีแรก แต่มี 2 อิมการลงทุนหลักที่น่าสนใจในช่วงต้นปีนี้ (1) อิมหุ้นเลือกตั้ง แนะนำ AEONTS, CPAXT, MC, TASCO (2) อิมหุ้นปันผลสูง (คาด Div. Yield ที่เหลือปี 25F สูงกว่า 4%) แนะนำ BTG, PRM, PTTEP, SCCC ดังนั้น หุ้นเด่นที่เราแนะนำในเดือน ม.ค. คือ AEONTS, BTG, CPAXT, MC, PRM, PTTEP, SCCC และ TASCO (ทั้งนี้ AEONTS, PRM, PTTEP, TASCO หรือครึ่งหนึ่งของหุ้นแนะนำในเดือนนี้ อยู่ใน SETHD Index ด้วย) ด้านแนวรับและแนวต้านสำคัญของ SET Index เดือนนี้อยู่ที่ 1240-50, 1200-1220 และ 1285, 1300, 1340 จุด ตามลำดับ

ด้านทางเลือกการลงทุนหุ้นต่างประเทศโดยผ่าน DR เดือน ม.ค. นี้ แนะนำ NOVOB80 (Novo Nordisk) และ SMIC23 (Semiconductor Manufacturing International Corp) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตดีและราคาหุ้นมีการย่อตัวในช่วงที่ผ่านมา โดย Novo Nordisk (NOVO_B) ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง FDA อนุมัติยา GLP-1 สำหรับลดน้ำหนัก ทำให้ราคาหุ้นที่ย่อตัวจากจุดสูงสุดในช่วงต้นปีกว่า 50% มีโอกาสฟื้นตัว ในขณะที่ Semiconductor Manufacturing International Corp (981 HK) เป็นบริษัทผู้นำด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของจีนที่กำลังเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นลดลงจากจุดสูงสุดราว 24% ทำให้มีโอกาสในการรีบาઉตสูง และเรามองว่าสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอาจเริ่มกลับสู่ปกติมากขึ้น

การเมืองเดินหน้าสู่การเลือกตั้ง 8 ก.พ. นี้

หลังนายกฯ อนุทินประกาศยุบสภาในวันที่ 12 ธ.ค. ที่ผ่านมา และคณะกรรมการการเลือกตั้ง (กกต.) กำหนดวันเลือกตั้งเป็นวันอาทิตย์ที่ 8 ก.พ. นี้ ทำให้แนวโน้มทางการเมืองมีความชัดเจนขึ้น มองเป็นผลดีต่อตลาดหุ้นไทยโดยรวมในระยะสั้น โดยเฉพาะหุ้นที่เกี่ยวข้องกับการบริโภคภายในประเทศและนโยบายที่ใช้ในการหาเสียง จากการศึกษาของเราในเชิงของสถิติ SET Index ในช่วงก่อนการเลือกตั้ง (Pre-election Rally) ราว 1-2 เดือนมีโอกาสในการปรับขึ้นราว 53-73% และให้ผลตอบแทนโดยเฉลี่ย +2.0% ถึง +2.3% โดยกลุ่มอุตสาหกรรมที่มักให้ผลตอบแทนเป็นบวกและเคลื่อนไหวดีกว่าตลาด (Outperform) ในช่วงที่มีการเลือกตั้ง คือ กลุ่ม FOOD, FIN, CONMAT, ENER และ COMM เป็นต้น

การตอบสนองของหุ้นไทยในช่วงก่อนการเลือกตั้งและกลุ่มที่มัก Outperform ในช่วงเลือกตั้ง

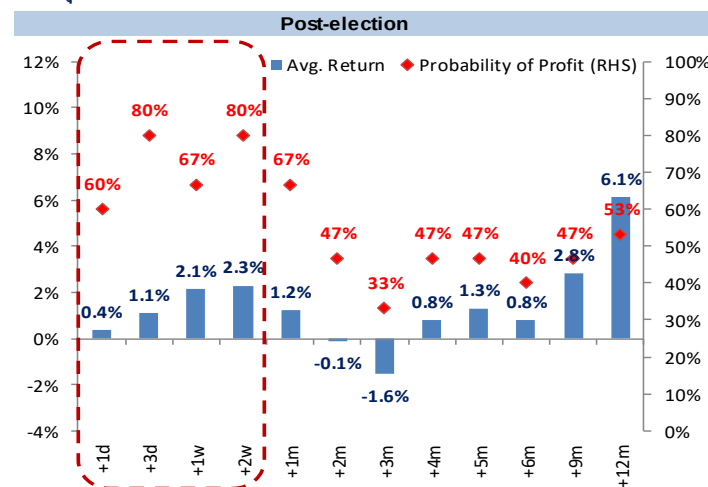


ที่มา : SET, TISCO Research

ที่มา : SET, TISCO Research

นอกจากนี้ ในช่วง 1-2 สัปดาห์แรกหลังการเลือกตั้ง ผลตอบแทนเฉลี่ยของ SET Index เฉลี่ยยังคงเป็นบวกได้ต่อเนื่องอีกประมาณ +2.1% ถึง +2.3% โดยมีโอกาสในการปรับขึ้นราว 67-80% ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากความชัดเจนของผลการเลือกตั้ง แต่หลังจากนั้น นักลงทุนควรระมัดระวังแรงขายแบบ "Sell on Facts" ในช่วงก่อนการจับขั้วทางการเมืองเพื่อจัดตั้งรัฐบาลและการโหวตเลือกนายกฯ แต่ในระยะถัดไป SET Index จะเคลื่อนไหวอย่างไรขึ้นอยู่กับโฉมหน้าของคณะรัฐมนตรีและผลงานของรัฐบาลใหม่ว่าจะเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนได้มากน้อยเพียงใดเป็นสำคัญ

สถิติหุ้นไทยหลังการเลือกตั้ง (Post-election)



ที่มา : SET, TISCO Research

“อนุทิน” มีลุ้นกลับมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอีกครั้งหลังเลือกตั้ง

ในกรณีฐาน เราเชื่อว่าผลการเลือกตั้งจะกระจุกกระจาย ไม่มีพรรคการเมืองใดครองเสียงข้างมาก (พรรคเดียวได้ ส.ส. > 250 ที่นั่ง) แม้แต่สองในสามพรรคใหญ่ที่คาดว่าจะได้คะแนนเสียง ส.ส. มากที่สุดเรียงลำดับดังนี้ พรรคประชาชน พรรคภูมิใจไทย และพรรคเพื่อไทย ก็ยังไม่น่าจะสามารถจัดตั้งรัฐบาลเสียงข้างมากได้ จำเป็นต้องพึ่งพาคะแนนเสียงจากพรรคการเมืองอื่น ๆ ร่วมด้วย ดังนั้นแม้พรรคประชาชนจะชนะการเลือกตั้ง (ได้ ส.ส. มากที่สุด) แต่อาจจัดตั้งรัฐบาลผสมไม่สำเร็จ ขณะที่พรรคภูมิใจไทย มีโอกาสจะเป็นผู้นำในการจัดตั้งรัฐบาลผสมกับพรรคการเมืองอื่น ๆ ได้ง่ายกว่า และเชื่อว่านาย “อนุทิน” จะกลับมาดำรงตำแหน่งนายกรัฐมนตรีอีกครั้ง

จากทัศน์ผลการเลือกตั้งและการจัดตั้งรัฐบาล

คาดการณ์จำนวน ส.ส.	สมการจัดตั้งรัฐบาล		ส.ส.
ประชาชน 150	1 (เป็นไปได้ “สูง”)	ภูมิใจไทย + เพื่อไทย + อนุรักษนิยม	≈300
ภูมิใจไทย 130	2 (เป็นไปได้ “ปานกลาง”)	ประชาชน + เพื่อไทย + อื่น ๆ	≈250-270
เพื่อไทย 80	3 (เป็นไปได้ “น้อย”)	ภูมิใจไทย + อนุรักษนิยม + อื่น ๆ	≈270
รวมพรรคอนุรักษนิยม* 110			
รวมพรรคอื่น ๆ 30			
รวม 500			

หมายเหตุ : * พรรคอนุรักษนิยม ได้แก่ พรรคพลังประชารัฐ, พรรครวมไทยสร้างชาติ และ พรรคประชาธิปัตย์

ที่มา : TISCO Research

คาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2026F โต +1.6% ยังมีความเสี่ยงด้านต่ำ

เราปรับลดคาดการณ์เศรษฐกิจไทยปี 2025F จากเดิมโต 2.1% เป็น 2.0% เพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากผลกระทบน้ำท่วมใหญ่ภาคใต้ และการยุบสภาที่มาเร็วกว่ากำหนด ทำให้ไม่มีมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่เดิมจะคาดว่าจะออกในช่วงปลายปี 2025 ต่อเนื่องถึงต้นปี 2026 (คนละครึ่งพลัส เฟส 2 และ Easy e-Receipt) สำหรับแนวโน้มเศรษฐกิจไทยปี 2026F เราคาดยังคงโตต่ำที่ +1.6% โดย 2 เครื่องยนต์หลักคือการส่งออกและการท่องเที่ยวเผชิญความท้าทายจากกำแพงภาษีของสหรัฐฯ และการแข่งขันด้านการท่องเที่ยวที่สูงขึ้นภายใต้การสู้รบที่ยืดเยื้อบริเวณชายแดนไทย-กัมพูชา และเงินบาทที่แข็งค่ามากในปีที่ผ่านมา ขณะที่นโยบายการเงินที่ผ่อนคลายและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) คาดจะเป็นตัวขับเคลื่อนหลักในการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2026 หากมาตรการ “Fast Pass” สามารถดึงดูดเงินลงทุนจากต่างประเทศได้ตามเป้าราว 4.8 แสนล้านบาท คาดจะส่งผลบวกต่อเศรษฐกิจได้ราว 0.6 ppt

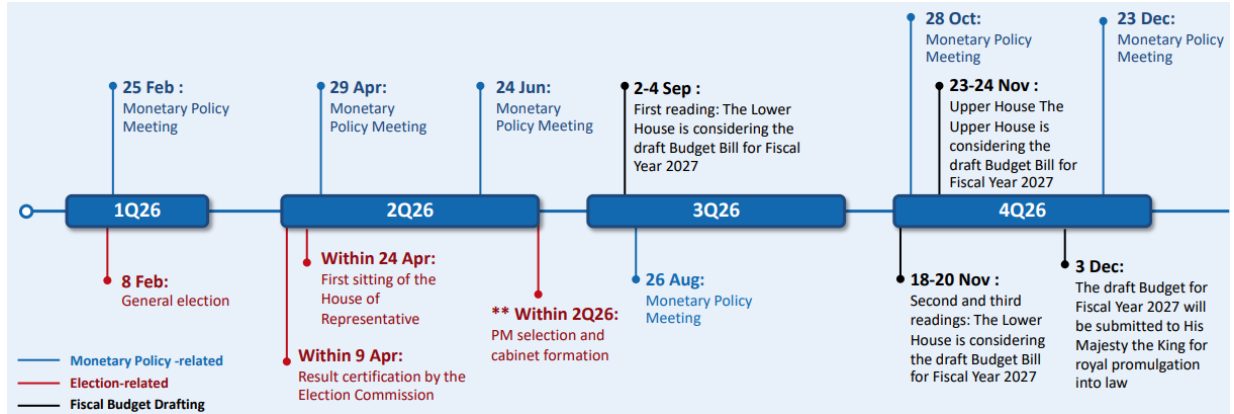
คาดการณ์ตัวเลขเศรษฐกิจไทย

Indicators	Unit	2024	2025F	2026F
GDP	%	2.5	2.0	1.6
Private Consumption	%	4.4	2.7	2.1
Public Consumption	%	2.5	1.5	0.8
Private Investment	%	-1.6	1.6	0.9
Public Investment	%	4.8	4.9	2.8
Exports (f.o.b)	%	4.4	10.4	-2.5
Imports (f.o.b)	%	5.2	7.9	0.1
Tourist Arrivals	Million	35.5	32.5	34.5
CA Balance	US\$, Bn	11.1	13.8	7.6
Headline Inflation	%	0.4	-0.2	0.8
Dubai Oil Price (AoP)	US\$/bbl.	79.7	70.0	75.0
Policy Rate (EoP)	%	2.25	1.25	1.00
USD/THB (AoP)	Bt/US\$	35.3	32.6	32.9

ที่มา : TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

นอกจากนี้ หลังผลการเลือกตั้ง หากคะแนนของแต่ละพรรคการเมืองค่อนข้างกระจาย อาจทำให้กระบวนการโหวตเลือกนายกรัฐมนตรี และการจัดตั้งคณะรัฐมนตรีมีความล่าช้า หากมีความล่าช้าเกินกว่าไตรมาส 2 คาดจะส่งผลให้งบประมาณปี 2027 (หรือ 2570) มีความล่าช้ามากกว่า 2 เดือนจากปกติที่จะเริ่มปีงบประมาณใหม่ในเดือน ต.ค. ของทุกปี จะยิ่งซ้ำเติมการเติบโตทางเศรษฐกิจปี 2026 โดยหากงบประมาณปี 2027 เริ่มเบิกจ่ายได้ในต้นปีถัดไป เราประเมินว่าจะส่งผลลบต่อเศรษฐกิจราว 0.3 ppt

ปัจจัยสำคัญในปี 2026

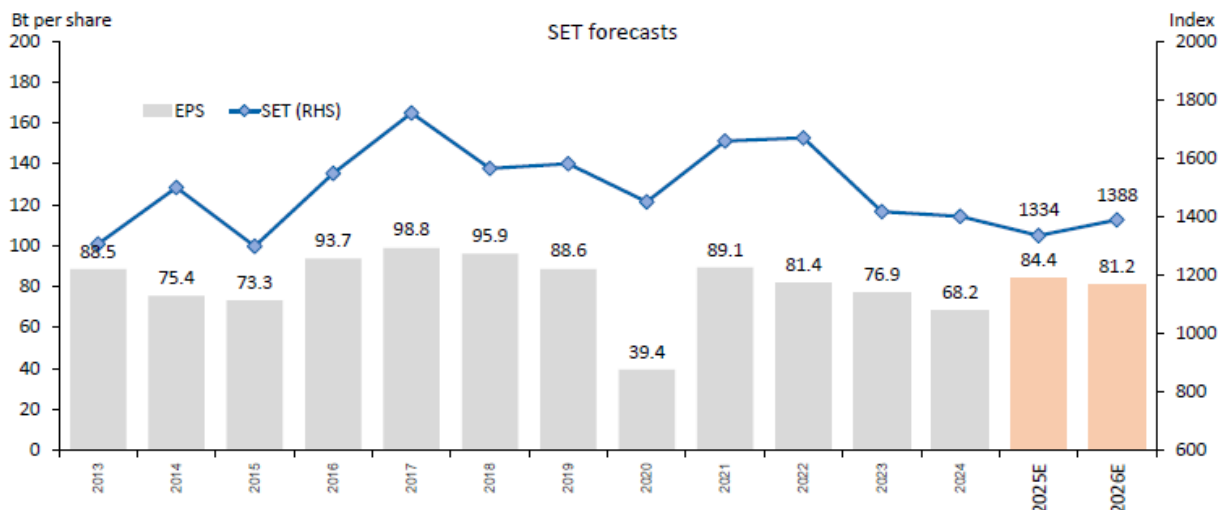


ที่มา : สื่อในประเทศ, สำนักงบประมาณ, ธปท., TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

คงเป้า SET Index ปี 2026F อยู่ที่ 1388 จุด (Upside ไม่มาก ราว c100 จุด)

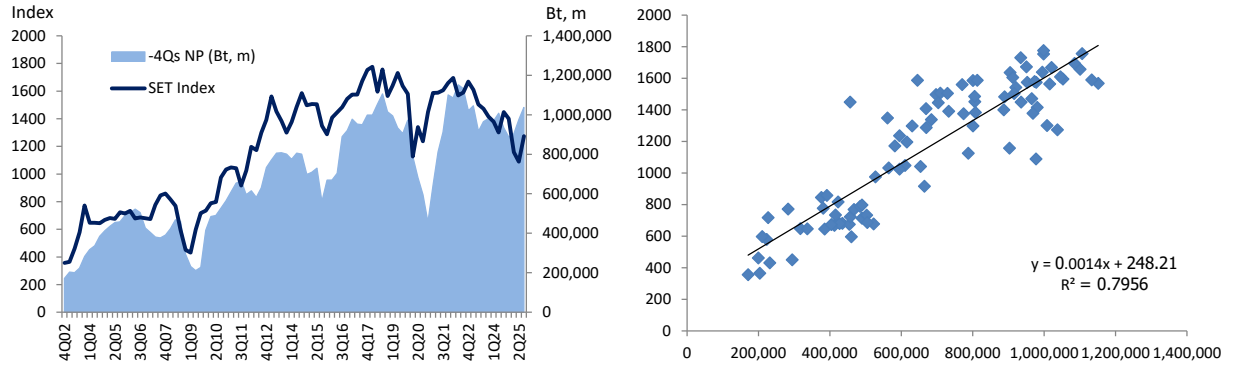
Upside ตลาดถูกจำกัดด้วยการเติบโตที่ต่ำทางเศรษฐกิจและกำไรของบริษัทจดทะเบียน เราตั้งเป้า SET Index ปี 2026F ที่ 1388 จุด อิงจาก Fwd. PER เหมาะสมที่ประมาณ 16 เท่า และ EPS ปี 26/27F ที่ 81.2 และ 84.9 ตามลำดับ (EPS Growth ประมาณ 5%) อย่างไรก็ตาม จากการศึกษาของเราพบว่า แนวโน้มกำไรของบริษัทจดทะเบียนจะมีผลต่อความเคลื่อนไหวของ SET Index มากกว่าการเติบโตทางเศรษฐกิจ โดยมีค่าสหสัมพันธ์ (Correlation) ที่ +0.79 และ +0.54 ตามลำดับ โดยกำไรของตลาดที่ดีกว่าคาดหรือแย่กว่าคาดทุก ๆ 10,000 ล้านบาท จะคิดเป็น Upside หรือ Downside ต่อ SET Index ประมาณ 14 จุด

เรายังคงเป้าหมาย SET Index ปี 2026F ที่ 1388 จุด



ที่มา : SET, TISCO Research

กำไรจ.เป็นพื้นฐานสำคัญในการกำหนดทิศทางความเคลื่อนไหวของ SET Index



ที่มา : SET, TISCO Research

ที่มา : SET, TISCO Research

ขณะเดียวกัน มองหุ้นไทย Downside จำกัด หลังร่วงสวนทางหุ้นโลก 3 ปีซ้อน!...

ปี 2025 ที่ผ่านมาเป็นปีที่ดียิ่งอย่างต่อเนื่องสำหรับการลงทุน เพราะสินทรัพย์เสี่ยงส่วนใหญ่ให้ผลตอบแทนค่อนข้างสูง โดยเฉพาะ “ทองคำ” ถือว่าเป็นสินทรัพย์ของผู้ชนะในปีที่แล้วให้ผลตอบแทนสูงถึง +70% การปรับตัวขึ้นของราคาสินทรัพย์เสี่ยงได้อานิสงส์หลัก จากดอกเบี้ยโลกขาลงและเงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่า นอกจากนี้กระแสเทคโนโลยี AI และการปรับตัวของภาคธุรกิจ ทำให้กำไรบริษัทจดทะเบียนใหญ่ของโลกเติบโตสูง ผสานกับการตั้งกำแพงภาษีสหรัฐฯ และความกังวลเศรษฐกิจที่ผ่อนคลายลง (Soft Landing) ช่วยหนุนให้ราคาหุ้นทั่วโลกให้ผลตอบแทนดีต่อเนื่อง 3 ปีซ้อน (MSCI World Index ปี 2023-25 อยู่ที่ +20%, +16% และ +22% ตามลำดับ)

เปรียบเทียบผลตอบแทนหุ้นทั่วโลกช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (2023-25)



หมายเหตุ : ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธ.ค. 2025

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

อย่างไรก็ดีหุ้นไทยให้ผลตอบแทนติดลบ สวนทางหุ้นโลก 3 ปีซ้อน นับเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันนานที่สุด หากไม่นับรวมช่วงวิกฤติต้มยำกุ้งที่หุ้นไทยให้ผลตอบแทนติดลบถึง 5 ปีซ้อน ในเชิงของสถิติโอกาสที่ตลาดหุ้นไทยจะปรับตัวลงมากกว่า 3 ปีติดต่อกันมีเพียง 7% เรายมองแนวโน้มหุ้นไทยปีนี้จะให้ผลตอบแทนติดลบเป็นปีที่ 4 ติดต่อกัน เพราะราคาและมูลค่าหุ้นถูกปรับลดลงไปมาก (De-rate) นำจะซึมซับปัจจัยลบต่าง ๆ มากแล้ว หากการเมืองเปลี่ยนแปลงไปในทางที่มีเสถียรภาพมากขึ้น โดยเฉพาะปีนี้มีเลือกตั้งครั้งใหม่ คาดจะเรียกความเชื่อมั่นนักลงทุนได้ทั้งในและต่างประเทศ

หุ้นไทยติดลบ 3 ปีซ้อนครั้งแรกในรอบ 26 ปี

	SET	% Chg.	Daily Turnover (Bt, m)	Market Cap. (Bt, m)
1975	84.07	-15.9	3	N/A
1976	82.69	-1.6	4	N/A
1977	181.58	119.6	107	N/A
1978	257.73	41.9	223	N/A
1979	149.4	-42.0	87	N/A
1980	124.67	-16.6	26	N/A
1981	106.62	-14.5	9	N/A
1982	123.5	15.8	23	N/A
1983	134.47	8.9	30	N/A
1984	142.29	5.8	36	N/A
1985	134.95	-5.2	45	N/A
1986	207.2	53.5	96	N/A
1987	284.94	37.5	474	N/A
1988	386.73	35.7	626	223,647
1989	879.19	127.3	1,545	659,497
1990	612.86	-30.3	2,567	613,515
1991	711.36	16.1	3,250	897,182
1992	893.42	25.6	7,531	1,485,018
1993	1,682.85	88.4	8,984	3,325,393
1994	1,360.09	-19.2	8,628	3,300,756
1995	1,280.81	-5.8	6,239	3,564,569
1996	831.57	-35.1	5,341	2,559,579
1997	372.69	-55.2	3,764	1,133,344
1998	355.81	-4.5	3,505	1,268,199
1999	481.92	35.4	6,571	2,193,067

	SET	% Chg.	Daily Turnover (Bt, m)	Market Cap. (Bt, m)
2000	269.19	-44.1	3,740	1,279,224
2001	303.85	12.9	6,440	1,607,310
2002	356.48	17.3	8,357	1,986,236
2003	772.15	116.6	18,908	4,789,857
2004	668.1	-13.5	20,508	4,521,895
2005	713.73	6.8	16,454	5,105,113
2006	679.84	-4.8	16,281	5,078,705
2007	858.1	26.2	17,097	6,636,069
2008	449.96	-47.6	15,870	3,568,223
2009	734.54	63.3	17,854	5,873,101
2010	1,032.76	40.6	28,669	8,334,684
2011	1,025.32	-0.7	28,854	8,407,696
2012	1,391.93	35.8	31,084	11,831,448
2013	1,298.71	-6.7	48,070	11,496,765
2014	1,497.67	15.3	41,605	13,856,283
2015	1,288.02	-14.0	41,141	12,282,755
2016	1,542.94	19.8	50,245	15,079,272
2017	1,753.71	13.7	47,755	17,587,433
2018	1,563.88	-10.8	56,409	15,978,252
2019	1,579.84	1.0	52,468	16,747,456
2020	1,449.35	-8.3	67,335	16,107,633
2021	1,657.62	14.4	88,443	19,583,095
2022	1,668.66	0.7	71,226	20,440,931
2023	1,415.85	-15.2	51,082	17,430,645
2024	1,400.21	-1.1	45,080	17,433,753
2025*	1,264.77	-9.7	40,694	15,996,608

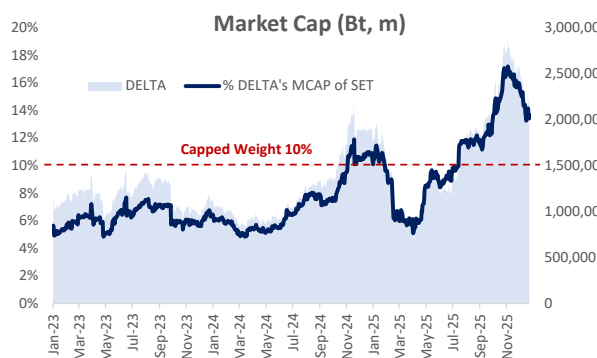
หมายเหตุ : * ข้อมูล ณ 25 ธ.ค. 2025

ที่มา : SET, TISCO Research

...ตลาดหุ้นไทยต่ำกว่าที่เห็น ถูกหุ้น DELTA บิดเบือนทั้งระดับราคาและมูลค่า

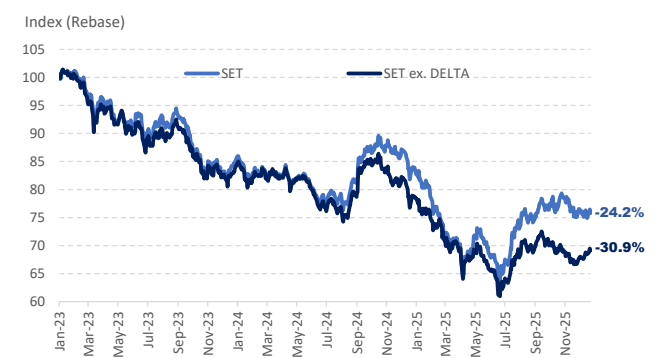
การปรับตัวขึ้นต่อเนื่องของหุ้น DELTA ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา ทำให้หุ้น DELTA ก้าวขึ้นเป็นหุ้นที่มีขนาดใหญ่ที่สุดในตลาดหุ้นไทยมีมูลค่าตลาดรวมสูงกว่า 2 ล้านล้านบาท นอกจากนี้จะมีอิทธิพลต่อความเคลื่อนไหวของ SET Index มากแล้ว แต่ในขณะเดียวกันก็ทำให้ภาพ SET Index ถูกบิดเบือนไปจากสภาพความจริงมากเช่นกัน โดยหากไม่นับรวมหุ้น DELTA ในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา (SET ex. DELTA) ภาพรวม SET Index ปัจจุบันอยู่ที่ระดับ 1160 จุดเท่านั้น

DELTA ก้าวขึ้นเป็นหุ้นที่ใหญ่ที่สุดในตลาดหุ้นไทย



ที่มา : SET, TISCO Research

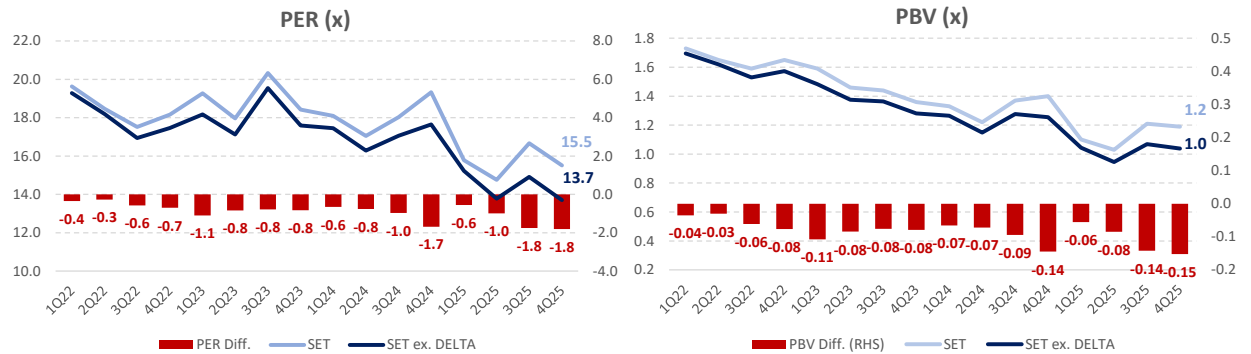
SET ex. DELTA จะสะท้อนดัชนีที่ระดับ 1160 เท่านั้น



ที่มา : SET, TISCO Research

นอกจากหุ้น DELTA จะทำให้ภาพรวมตลาดดีกว่าสภาพความเป็นจริงแล้ว ยังทำให้ระดับการประเมินมูลค่าหุ้นไทยสูงกว่าความเป็นจริงด้วย ปัจจุบันหุ้น DELTA ซื้อขายที่ระดับ PER และ PBV ที่สูงถึง 112.0x และ 24.3x vs SET Index ปัจจุบันที่ซื้อขายที่ 15.5x และ 1.2x ตามลำดับ ดังนั้น หากไม่รวมหุ้น DELTA ระดับ PER หุ้นไทยจะลดลงประมาณ 1.8x หรือ -0.5SD เป็น 13.7x และ PBV จะลดลง 0.2x หรือ -0.75SD เป็น 1.0x โดยส่วนต่างการประเมินมูลค่า (Valuation Gap) จากหุ้น DELTA นี้มีแนวโน้มเพิ่มมากขึ้นเรื่อย ๆ ในระยะหลัง สอดคล้องกับการประเมินมูลค่าหุ้นไทยโดยผ่านตัวแบบ Earning Yield Gap ที่ไม่รวมหุ้น DELTA อยู่สูงเกือบ 6% หรือคิดเป็น +2SD ถือว่าระดับมูลค่าหุ้นไทยในปัจจุบันมีความน่าสนใจมาก เพราะถูกเทียบเท่าช่วงวิกฤติ COVID-19 เลยทีเดียว

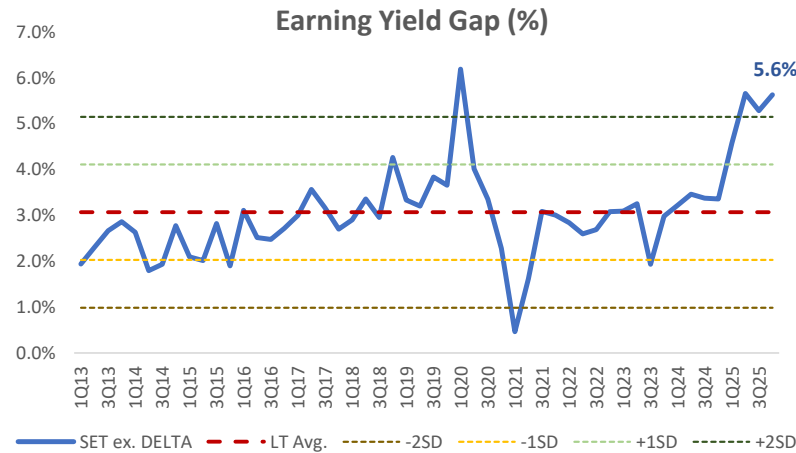
แนวโน้มมูลค่าหุ้นไทยทั้ง PER และ PBV มีความต่างมากขึ้นจากผลกระทบหุ้น DELTA



ที่มา : SET, TISCO Research

ที่มา : SET, TISCO Research

หุ้นไทยราคาถูกเทียบเท่าช่วงวิกฤติ COVID-19

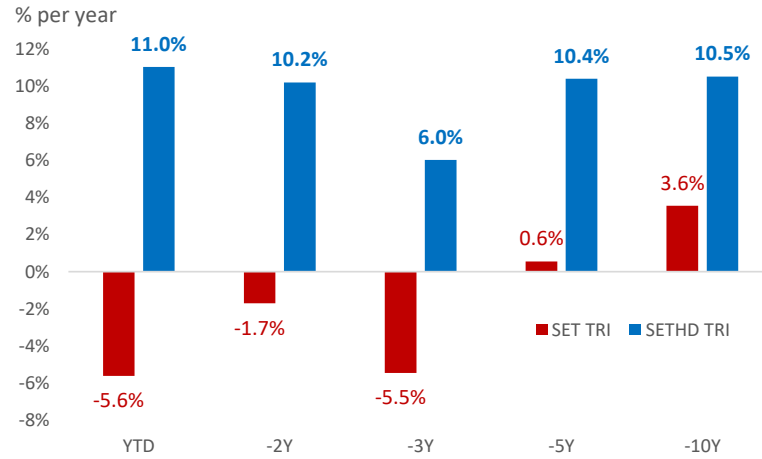


ที่มา : Bloomberg, SET, TISCO Research

ต้นปีเป็นช่วงเวลาที่ดีในการลงทุนหุ้นปันผล

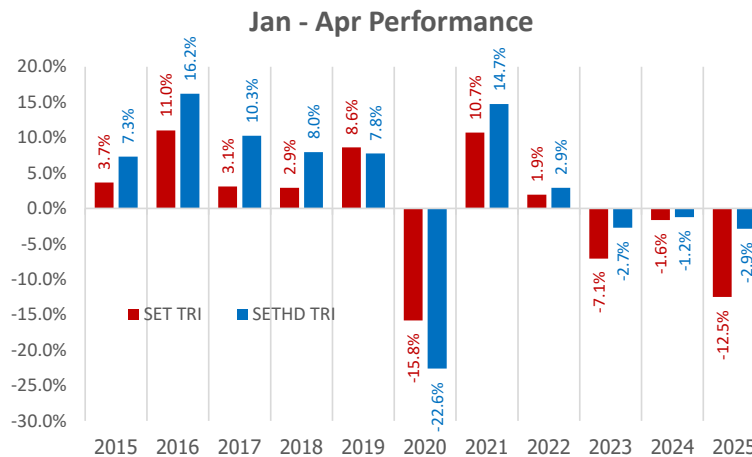
การลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผลสูง (หรือ SETHD) ปี 2025 ที่ผ่านมา นอกจากจะเคลื่อนไหวดีกว่ตลาดอย่างมากแล้ว (SETHD TRI +11.0% vs SET TRI -5.6%, ข้อมูล ณ วันที่ 25 ธ.ค.) หากดูย้อนหลังในช่วงหลายปีที่ผ่านมา ถือว่าให้ผลตอบแทนที่ดีกว่ตลาดด้วยเรามองช่วงต้นปีเป็นช่วงเวลาที่ดีในการลงทุนหุ้นปันผลและมีโอกาสจะ Outperform ตลาด จากการศึกษาเกี่ยวกับความเคลื่อนไหวของ SETHD TRI Index เราพบว่า กลุ่มหุ้นปันผลสูงมักจะให้ผลตอบแทนดีกว่ตลาดโดยรวมเสมอในช่วงเดือน ม.ค. – เม.ย. ของทุกปีเฉลี่ยประมาณ +3.0% และมีความเป็นไปได้สูงถึง 80% ปรากฏการณ์นี้คาดว่ามาจากแรงซื้อของนักลงทุนที่คาดหวังผลตอบแทนจากเงินปันผลในช่วงฤดูการบริษัทจดทะเบียนไทยประกาศจ่ายเงินปันผลประจำปี

การลงทุนในกลุ่มหุ้นปันผลสูงยังให้ผลตอบแทนที่ดีและชนะตลาดได้



ที่มา : SET, TISCO Research

SETHD TRI มัก Outperform SET TRI ในช่วง ม.ค. – เม.ย. ของทุกปี



ที่มา : SET, TISCO Research

กลยุทธ์การลงทุนและธีมหุ้นเด่นในเดือน ม.ค.

แม้เรามอง Upside และ Downside ของตลาดหุ้นไทยปีนี้ค่อนข้างจำกัดอย่างน้อยก็ในช่วงครึ่งปีแรก แต่มี 2 ธีมการลงทุนหลักที่น่าสนใจในช่วงต้นปีนี้ (1) ธีมหุ้นเล็กตั่ง แนะนำ AEONTS, CPAXT, MC, TASCO (2) ธีมหุ้นปันผลสูง (คาด Div. Yield ที่เหลือปี 25F สูงกว่า 4%) แนะนำ BTG, PRM, PTTEP, SCCC ดังนั้น **หุ้นเด่นที่เราแนะนำในเดือน ม.ค. คือ AEONTS, BTG, CPAXT, MC, PRM, PTTEP, SCCC และ TASCO** (ทั้งนี้ AEONTS, PRM, PTTEP, TASCO หรือครึ่งหนึ่งของหุ้นแนะนำในเดือนนี้อยู่ใน SETHD Index ด้วย) ด้านแนวรับและแนวต้านสำคัญของ SET Index เดือนนี้อยู่ที่ 1240-50, 1200-1220 และ 1285, 1300, 1340 จุด ตามลำดับ

ด้านทางเลือกการลงทุนหุ้นต่างประเทศโดยผ่าน DR เดือน ม.ค. นี้ แนะนำ NOVOB80 (Novo Nordisk) และ SMIC23 (Semiconductor Manufacturing International Corp) ซึ่งทั้ง 2 บริษัทเป็นธุรกิจที่มีแนวโน้มการเติบโตดีและราคาหุ้นมีการย่อตัวในช่วงที่ผ่านมา โดย Novo Nordisk (NOVO_B) ล่าสุดปรับตัวเพิ่มขึ้นหลัง FDA อนุมัติยา GLP-1 สำหรับลดน้ำหนัก ทำให้ราคาหุ้นที่ย่อตัวจากจุดสูงสุดในช่วงต้นปีกว่า 50% มีโอกาสฟื้นตัว ในขณะที่ Semiconductor Manufacturing International Corp (981 HK) เป็นบริษัทผู้นำด้านการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ของจีนที่กำลังเพิ่มกำลังการผลิตอย่างต่อเนื่อง แต่ราคาหุ้นลดลงจากจุดสูงสุดราว 24% ทำให้มีโอกาสในการริบาวด์สูง และเรามองว่าสถานการณ์ค่าเงินบาทที่แข็งค่าอาจเริ่มกลับสู่ปกติมากขึ้น ■

ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งแรกเดือน ม.ค.

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
2 ม.ค.	EU	ตัวเลขปริมาณเงิน (M3) สหภาพยุโรปในเดือน พ.ย., ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค., ตัวเลขการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
4 ม.ค.	OPEC+	การประชุมพิเศษประจำเดือนของ 8 ประเทศสมาชิกหลักในกลุ่มผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร (OPEC+)
5 ม.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทยในเดือน ธ.ค.
	CH	ตัวเลข PMI ภาคบริการของจีนในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลข ISM Manuf. ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
6 ม.ค.	JP	ตัวเลขการเปลี่ยนแปลงฐานเงินของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	EU	ตัวเลข PMI ภาคบริการของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลข PMI ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
6-7 ม.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในเดือน ธ.ค.
6-13 ม.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยในเดือน ธ.ค.
7 ม.ค.	JP	ตัวเลข PMI ภาคบริการของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	CH	ตัวเลขปริมาณทุนสำรองฯ ของจีนในเดือน ธ.ค.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลข ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค., ตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนทั่วประเทศของสหรัฐฯ (ADP Employment Change) ในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขอัตราการว่างงานของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย., ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย.
8 ม.ค.	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค. (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขดุลการค้าของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 3 ม.ค.
	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 3 ม.ค.
8-15 ม.ค.	CH	ตัวเลขปริมาณเงิน (M0, M1, M2) ของจีนในเดือน ธ.ค., ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อของจีนในเดือน ธ.ค.
9 ม.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีชี้เป้าเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลขยอดขายปลีกของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
10-18 ม.ค.	CH	ตัวเลขการลงทุนจากต่างประเทศโดยตรงของจีนในเดือน ธ.ค.
12-21 ม.ค.	TH	กลุ่มธนาคารพาณิชย์ไทยทยอยประกาศผลประกอบการไตรมาส 4/2025
13 ม.ค.	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
13-14 ม.ค.	CH	ตัวเลขส่งออก, นำเข้า และดุลการค้าของจีนในเดือน ธ.ค.
14 ม.ค.	JP	ตัวเลขการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน M2 & M3 ของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
15 ม.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	EU	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขผลสำรวจภาคการผลิต (Empire Manufacturing) ของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค.
	US	ตัวเลขยอดขายปลีกของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
16 ม.ค.	US	ตัวเลขผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกของสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 10 ม.ค.
	US	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้จ่ายการผลิตของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้สร้างบ้าน (NAHB Housing Market Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ม.ค.

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research



Market Strategy

● Market Strategy : มาตรการเพิ่มเติมเพื่อกดดันค่าเงินบาท

เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ธนาคารแห่งประเทศไทยได้ขอให้สถาบันการเงินส่งรายงานรายละเอียดเกี่ยวกับการทำธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศขนาดใหญ่ (เช่น รายละเอียดเพิ่มเติมสำหรับธุรกรรมที่เกิน 200,000 ดอลลาร์สหรัฐ และรายละเอียดน้อยลงสำหรับธุรกรรมขนาดเล็กกว่า) กฎนี้ประกาศออกมาเพียงไม่กี่วันหลังจากที่ธนาคารแห่งประเทศไทยร่วมกับกระทรวงการคลังระบุว่าหน่วยงานกำกับดูแลจะเพิ่มมาตรการควบคุมธุรกรรมทองคำ ซึ่งเชื่อว่าเป็นหนึ่งในสาเหตุหลักที่ทำให้ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นอย่างมาก (+4.2% ในเดือนที่ผ่านมา ทำให้เป็นสกุลเงินที่แข็งค่าที่สุดในกลุ่มสกุลเงินเอเชีย)

มุมมองของเรา

1. ค่าเงินบาทอาจเริ่มอ่อนค่าในระยะกลาง เห็นได้ชัดว่าธนาคารแห่งประเทศไทยพิจารณาว่าการแข็งค่าของเงินบาทในปัจจุบันนั้นผิดปกติและอาจไม่ได้เกิดจากปัจจัยพื้นฐาน เราเชื่อว่าธนาคารแห่งประเทศไทยได้ลองใช้วิธีอื่นแล้ว ดังที่เห็นได้จากการเพิ่มขึ้น 15% ของทุนสำรองระหว่างประเทศสุทธิของไทยนับตั้งแต่ต้นปี แต่มาตรการเหล่านั้นไม่สามารถเปลี่ยนแปลงทิศทางของค่าเงินบาทได้ เราเชื่อว่าธนาคารกลางมีเครื่องมือที่เพียงพอในการจัดการธุรกรรมแลกเปลี่ยนเงินตราต่างประเทศ และด้วยเหตุนี้เราจึงคาดว่าเงินบาทจะอ่อนค่าลงในอนาคต
2. กฎระเบียบใหม่เกี่ยวกับการรายงานรายละเอียดตอกย้ำความเชื่อของเราว่าปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเงินบาทยังคงไม่ชัดเจน เนื่องจากขาดข้อมูลที่ครบถ้วนเกี่ยวกับดุลการชำระเงิน ดังที่เราได้ชี้ให้เห็นในรายงานกลยุทธ์ใน 3Q25 (“ความหวังใหม่ (อีกครั้ง)” 23 กันยายน 2025) ส่วนใหญ่ของดุลบัญชีเดินสะพัดที่เกินดุลเมื่อเร็วๆ นี้เป็นข้อผิดพลาดและการละเว้นสุทธิ ซึ่งโดยพื้นฐานแล้วแสดงถึงกระแสเงินที่ผู้รวบรวมข้อมูลไม่มีข้อมูล กฎระเบียบใหม่นี้จะช่วยให้หน่วยงานกำกับดูแลมีภาพรวมที่สมบูรณ์มากขึ้นเกี่ยวกับกระแสเงินทุน และจะมีมาตรการที่เหมาะสมตามมา นี่แสดงให้เห็นถึงเจตนาของธนาคารแห่งประเทศไทยที่จะทำให้เงินบาทแข็งค่าน้อยลง
3. ธุรกรรมทองคำอาจได้รับผลกระทบ ในขณะที่การซื้อขายทองคำอาจไม่ใช่ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการแข็งค่าของเงินบาท หน่วยงานกำกับดูแลสงสัยว่าการซื้อขายทองคำขนาดใหญ่ที่เพิ่มขึ้นจะทำให้ความผันผวนของเงินบาทรุนแรงขึ้น พวกเขาจะนำมาตรการต่างๆ รวมถึงการจำกัดขนาดการซื้อขายของนักลงทุนรายใหญ่ (เช่น นักลงทุนสถาบัน) และอาจมีการเก็บภาษีการซื้อขายทองคำ ซึ่งอาจส่งผลให้เกิดความรู้สึกเชิงลบในตลาดทองคำในระยะสั้น
4. ภาคส่วนที่ได้รับประโยชน์จากการอ่อนค่าของเงินบาท ได้แก่ ผู้ส่งออก เช่น อิเล็กทรอนิกส์ (KCE, HANA และ SVI) และอาหาร (AAI, SAPPE และ FM) ส่วนภาคส่วนที่ได้รับผลกระทบในเชิงลบ ได้แก่ บริษัทที่มีหนี้สินต่างประเทศจำนวนมาก เช่น บริษัทพลังงาน (IVL, PTTGC และ BGRIM) ■

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

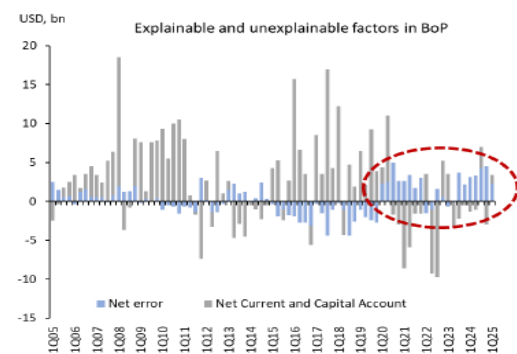
รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้เดียว

29 ธันวาคม 2568

Page 11

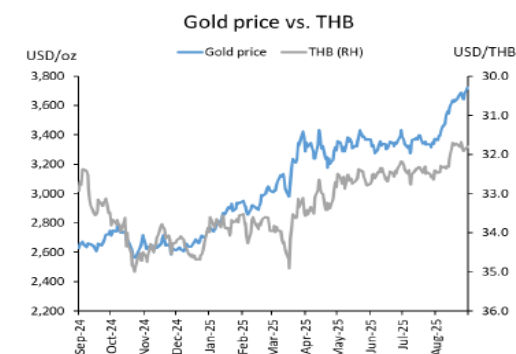
Market Strategy

Figure 1. Explainable and unexplainable factors in BoP



Source: Bank of Thailand (BOT), TISCO Research

Figure 2. Gold price vs. THB



Source: Bloomberg Finance LP, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

29 ธันวาคม 2568

Page 12



กระแสหลักทรัพย์

● THAI : การบินไทยเผชิญคดีฟ้องร้องจากผู้ถือหุ้น แผนการขยายฝูงบินยังคงดำเนินต่อไป

กำหนดการพิจารณาคดีแพ่งเกี่ยวกับมติของคณะกรรมการบริหารในวันที่ 6 มกราคม 2525

ผู้ถือหุ้นของ THAI จำนวน 5 ราย ได้ยื่นฟ้องต่อศาลแพ่ง เพื่อขอให้เพิกถอนมติที่ผ่านในการประชุมสามัญผู้ถือหุ้นประจำปี 2025 เมื่อวันที่ 19 ธ.ค. นอกจากนี้ โจทก์ยังได้ยื่นคำร้องขอให้ศาลมีคำสั่งคุ้มครองชั่วคราวเพื่อระงับการแต่งตั้งคณะกรรมการชุดใหม่ระหว่างรอคำพิพากษา ศาลได้รับคำฟ้องและมีคำสั่งให้ระงับการจดทะเบียนคณะกรรมการใหม่ชั่วคราว ต่อมา THAI ได้ยื่นคำร้องขอเพิกถอนคำสั่งคุ้มครองดังกล่าว และในวันที่ 26 ธ.ค. THAI ได้เปิดเผยผ่าน ELCID ว่าศาลได้นัดไต่สวนในวันที่ 6 ม.ค. 2026

เราคาดว่าความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการแต่งตั้งคณะกรรมการน่าจะส่งผลกระทบต่อการทำงานเพียงเล็กน้อย รวมถึงการตัดสินใจสำคัญ เช่น การจัดหาเครื่องบิน

ความเสี่ยงด้านการดำเนินงานจากคดีความมีจำกัด

ความกังวลของตลาดน่าจะมุ่งไปที่การอนุมัติระยะสั้นที่ต้องการการตัดสินใจของคณะกรรมการ โดยเฉพาะการจัดหาเครื่องบินลำใหม่ ทั้งนี้ THAI ได้รับการอนุมัติการเพิ่มฝูงบินตามแผนที่เสนอไว้แล้ว ครอบคลุมการส่งมอบในช่วงปี 2026–28 ซึ่งรวมถึงเครื่องบิน A321 จำนวน 16 ลำ (เริ่มปี 2026) และ B787 จำนวน 45 ลำ (ปี 2027–2033) โดยยังเหลือการตัดสินใจที่รออนุมัติอีกสองเรื่อง ได้แก่ การจัดหาเครื่องบิน B787 เพิ่มอีก 35 ลำ ซึ่งยังไม่จำเป็นต้องดำเนินการทันที และการเช่าเครื่องบิน A330 เพื่อรองรับความต้องการในระยะสั้นในช่วง 1–2 ปีข้างหน้า ขณะที่ THAI มีแผนปลดระวาง B777-200ER ในช่วงเวลาเดียวกัน

คงประมาณการ ASK เติบโต 6% ในปี 2026 และ 18% ในปี 2027

สมมติฐานของเรายังคงเดิม โดยคาด ASK เติบโต 6.0% ในปี 2026e โดยมีการส่งมอบ A321neo ที่ช่วยเพิ่มความถี่เที่ยวบินและเปิดเส้นทางใหม่ระหว่างไทยกับอินเดียและจีน THAI คาดว่าจะได้รับ A321neo จำนวน 16 ลำในปี 2026 แต่จะมีเพียง 3–4 ลำที่เข้าประจำการในครึ่งปีแรก และอีก 3–4 ลำในครึ่งปีหลัง A321neo จะเข้ามาแทนที่เครื่องบินลำตัวกว้างในเส้นทางระยะสั้นถึงกลาง ทำให้สามารถเปิดเส้นทางบินระยะไกลใหม่ได้ โดยน่าจะเป็นในยุโรปและออสเตรเลีย

สิ้นสุดช่วง Lock-Up สำหรับหุ้นออกใหม่

THAI ประกาศการสิ้นสุดช่วง Lock-Up สำหรับหุ้นออกใหม่ ช่วงแรกจะสิ้นสุดในวันที่ 3 ก.พ. 2026 (6 เดือนหลังการกลับมาซื้อขายในตลาดหลักทรัพย์) ทำให้หุ้น 25% ของหุ้นออกใหม่ (เท่ากับ 23% ของหุ้นทั้งหมด) ถูกปลดล็อก ช่วงที่สองจะสิ้นสุดในวันที่ 3 ส.ค. 2026 (1 ปีหลังการกลับมาซื้อขาย) ปลดล็อกหุ้นที่เหลืออีก 75% (เท่ากับ 70% ของหุ้นทั้งหมด) รวมแล้ว หุ้น 93% ของหุ้นออกทั้งหมดจะถูกปลดล็อกในสองช่วงนี้ เราคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ THAI โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 9.50 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 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

29 ธันวาคม 2568

Page 13

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

88TH : บัณฑิตค้าตลาดแสนล.ปักหมุดบุกจีน-ฮ่องกงเต็มที่

88TH ชูแผนงานปี 2569 รุกแตกไลน์โปรดักต์ใหม่มูลค่าตลาดสูงกว่าแสนล้านบาท คู่แข่งน้อย พร้อมส่งสินค้าเจดสีผสมแฟชั่น และนวัตกรรมใหม่เจาะกลุ่มพรีเมียมในไตรมาส 2/2569 เดินเกมขยายฐานจีน-ฮ่องกงเต็มที่ คาดได้ฟิชชวลิตีครั้งแรกหลังปีใหม่ ปักเป้ายอดขายโต 30% (ทันหุ้น) ■

BIZ แบ็กล็อก 2.5 พันล. โค้งท้ายติดเครื่องวิ่งต่อ

BIZ ฟอรัมแรงงานภาค ส่งสัญญาณโค้งท้ายติดเครื่องวิ่งต่อ แบ็กล็อกแน่น 2,500 ล้านบาท ทอยส่งมอบ 1-2 ปี พร้อมเดินหน้าประมูลงานเครื่องฉายรังสี-อุปกรณ์การแพทย์ต่อ มั่นใจว่างานเกินครึ่ง เปิดกระเป๋ารายได้ประจำจาก "แคนเซอร์ อลิอันซ์ ศรีราชา" หนุนเป้ารายได้ปี 68 โต 10% ตามแผน (ทันหุ้น) ■

EGCO : คว้านอันดับนำเชื่อถือ 'A' สะท้อนศักยภาพธุรกิจแข็งแกร่ง

EGCO คว้าการจัดอันดับความน่าเชื่อถือจาก JCR บริษัทจัดอันดับความน่าเชื่อถือชั้นนำของญี่ปุ่น ด้วยระดับ A และแนวโน้ม มีเสถียรภาพ สะท้อนความเชื่อมั่นในฐานะผู้ดำเนินธุรกิจไฟฟ้าและพลังงานที่เกี่ยวข้องระดับสากลที่อยู่ในกลุ่มนำลงทุน (ข่าวหุ้น) ■

ITNS : สองโอกาสลงทุน แบ็กล็อกแน่น 400 ล.

ITNS ส่งสัญญาณโตต่อ รับคลื่นดิจิทัลทรานส์ฟอร์เมชันมาแรง โชว์แบ็กล็อก 400 ล้านบาท ฟากผู้บริหาร "นายตยานันทวนิช" ย้ำแผนต่อยอดธุรกิจ สองโอกาสลงทุน อดเงินจาก IPO เหลือราว 13 ล้านบาท พร้อมวางเป้าปี 2569 โต 10-15% (ทันหุ้น) ■

MGC : ประกาศความสำเร็จคว้า SET ESG Ratings ปีนี้ ขยับเคลื่อนสู่ความยั่งยืน

MGC คว้า SET ESG Ratings ประจำปี 2025 สะท้อนถึงมาตรฐานการดำเนินธุรกิจที่ดีเยี่ยมครบทุกมิติ ทั้งสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (ESG) ตอกย้ำทิศทางการดำเนินธุรกิจที่ให้ความสำคัญกับความยั่งยืนในทุกมิติสร้างความเชื่อมั่นนักลงทุน พร้อมขับเคลื่อนธุรกิจสู่ความยั่งยืน (ข่าวหุ้น) ■

MOSHI : คริสต์มาส-ปีใหม่ ดันยอดโค้งท้ายเข้าเป้า

MOSHI แนวโน้มผลงานไตรมาส 4/2568 ยังเติบโตได้ดี แรงหนุนเทศกาลซื้อของขวัญ "คริสต์มาส-ปีใหม่" หนุนยอดขายตามเป้า ดัน SSSG เพิ่ม 5-6% มั่นใจรายได้ปีนี้ โต 15-20% ปีหน้าเตรียมเปิดสาขาเพิ่มอีก 35 สาขา ด้าน นักวิเคราะห์ ชี้จบ Q4/2568 โต QoQ-YoY คาดทั้งปีกำไร 617 ล้านบาท (ทันหุ้น) ■

PJW : ผลงานทูปสถิติ ยานยนต์พระเอกใหม่

PJW ลุ้นผลงานทูปสถิติใหม่ เร่งเครื่องครบทุกธุรกิจ ชักกลุ่มบรรจุกัญชาโต 10% แคมเปญเงินเริ่มฟื้น ส่งซิกขึ้นส่วนยานยนต์ถูกวางเป็นพระเอก ฟุ้งแรง 30% ด้านธุรกิจซักรีด B2B อัปเดตผลผลิตเพิ่ม 50% รองรับยอดขายได้สูงสุด 600 ล้านบาท เปิดเกมรุกวัสดุทางการแพทย์ใช้แล้วทิ้ง เริ่มขยายปลาย Q4 รับรู้เต็มปี 2569 (ทันหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

กำไรอุตสาหกรรมจีนชะลอลง ตัวโตเพียง 0.1% ช่วง 11 เดือนแรกปีนี้ เหตุอุปสงค์-เงินฝืดยื้อ

ทางการจีนเปิดเผยข้อมูลบ่งชี้ว่า กำไรของบริษัทอุตสาหกรรมรายใหญ่ของจีนเพิ่มขึ้น 0.1% เมื่อเทียบรายปีในช่วง 11 เดือนแรกของปี 2568 ซึ่งชะลอลงจากการเพิ่มขึ้น 1.9% ในช่วงเดือนม.ค.-ต.ค. อย่างไรก็ตาม กำไรภาคอุตสาหกรรมของจีนลดลงเป็นเดือนที่ 2 ติดต่อกันในเดือนพ.ย. ซึ่งสะท้อนสัญญาณว่า ความต้องการภายในประเทศที่อ่อนแอและภาวะเงินฝืดที่ยืดเยื้อกำลังกดดันผลประกอบการของภาคธุรกิจ ข้อมูลจากสำนักงานสถิติแห่งชาติจีนซึ่งเผยแพร่ในวันนี้นี้ระบุว่า กำไรภาคอุตสาหกรรมลดลง 13.1% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบรายปี หลังจากลดลง 5.5% ในเดือนต.ค. ขณะที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า กำไรจะลดลง 15% ผลกำไรที่อ่อนแอสะท้อนแรงกดดันที่ภาคธุรกิจเผชิญจากอุปสงค์ภายในประเทศที่ซบเซาและภาวะเงินฝืดในภาคอุตสาหกรรมที่ทวีความรุนแรงขึ้น ขณะเดียวกัน แนวโน้มในวันข้างหน้ายังอาจเผชิญอุปสรรคเพิ่มเติม จากการลงทุนที่ยังคงหดตัว การเติบโตของการบริโภคที่ชะลอลง และความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มขึ้นกับประเทศคู่ค้าอื่น ๆ แม้จะมีการพักรบด้านภาษีกับสหรัฐฯ ก็ตาม (อินโฟเควสท์) ■

ความเชื่อมั่นภาคธุรกิจเกาหลีใต้ Q1/69 ชัยชนะเล็กน้อย แต่ยังกังวลเงินวอนอ่อนค่า

ผลสำรวจของหอการค้าและอุตสาหกรรมเกาหลี (KCCI) เผยให้เห็นว่า ความเชื่อมั่นของภาคธุรกิจเกาหลีใต้ในไตรมาสแรกของปีหน้าชัยชนะเล็กน้อย แต่ผู้ประกอบการยังคงวิตกกังวลเกี่ยวกับเงินวอนที่อ่อนค่าอย่างต่อเนื่อง ผลสำรวจบริษัทในภาคการผลิตของเกาหลีใต้จำนวน 2,208 แห่ง ซึ่งดำเนินการโดย KCCI พบว่า ดัชนีความเชื่อมั่นภาคธุรกิจ (BSI) สำหรับช่วงเดือนม.ค.-มี.ค. 2569 อยู่ที่ระดับ 77 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 74 ในช่วงเดือนต.ค.-ธ.ค. 2568 ทั้งนี้ ดัชนีที่ต่ำกว่า 100 บ่งชี้ว่า ผู้ประกอบการที่มีมุมมองเป็นลบต่อเศรษฐกิจมีจำนวนมากกว่าผู้ประกอบการที่มีมุมมองเป็นบวก ซึ่งดัชนีอยู่ต่ำกว่า 100 มาตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2564 จากการรวบรวมข้อมูลโดย KCCI KCCI ระบุว่า ผู้ประกอบการได้รับผลกระทบจากการอ่อนค่าของเงินวอน และการฟื้นตัวของอุปสงค์ในประเทศที่ช้ากว่าที่คาดการณ์ แม้ความไม่แน่นอนทางการค้าจะคลี่คลายลง และมีความคาดหวังต่อการฟื้นตัวของเศรษฐกิจเพิ่มขึ้นก็ตาม (อินโฟเควสท์) ■

ยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเดือนพ.ย.เพิ่มขึ้น 3 เดือนติด รับดีมานด์แกร่ง

กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น (METI) เปิดเผยว่า ยอดค้าปลีกเดือนพ.ย. ปรับตัวขึ้น 1% เมื่อเทียบเป็นรายปี ซึ่งแม้จะสูงกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ที่ 0.9% แต่ถือว่าชะลอลงจากการขยายตัว 1.7% ในเดือนต.ค. การเติบโตติดต่อกันเป็นเดือนที่ 3 นี้ได้รับแรงหนุนจากยอดขายเครื่องจักร เฟอร์นิเจอร์และเครื่องสำอาง รถยนต์ ห้างสรรพสินค้า รวมถึงอาหารและเครื่องดื่ม ขณะที่ยอดขายเสื้อผ้า เชื้อเพลิง และยอดขายทางออนไลน์ ปรับตัวลดลง เมื่อเทียบเป็นรายเดือน ยอดค้าปลีกเดือนพ.ย. เพิ่มขึ้น 0.6% ต่อเนื่องจากที่เพิ่มขึ้น 1.6% ในเดือนต.ค. ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมา การใช้จ่ายภาคเอกชนถือเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญของอัตราเงินเฟ้อในญี่ปุ่น และเป็นปัจจัยสนับสนุนให้ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ตัดสินใจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

26-Dec-25

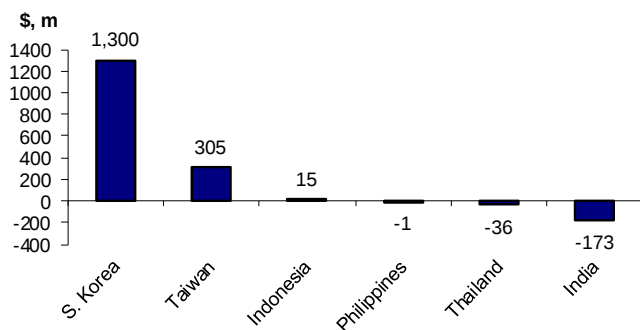
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	17.5	15.9	2.0	1.8	11.1	11.5	12.4	12.4	2.5	2.7
County										
Australia	20.8	18.4	2.3	2.2	10.6	12.0	11.2	13.3	3.2	3.4
China	15.4	13.8	1.5	1.3	9.6	9.7	21.6	11.3	2.6	2.8
Hong Kong	12.6	11.4	1.4	1.2	10.5	10.7	4.6	10.7	3.1	3.3
India	24.4	21.0	3.5	3.2	14.6	15.2	(12.6)	16.6	1.4	1.4
Indonesia	16.0	13.1	2.0	1.7	12.5	13.0	22.6	21.6	5.0	5.1
Japan	21.1	22.8	2.5	2.3	11.4	10.3	9.1	(7)	1.6	1.7
Korea	14.3	9.9	1.4	1.3	9.9	12.8	21.5	43.4	1.5	1.7
Malaysia	15.7	14.6	1.5	1.4	9.5	9.9	2.7	7.1	4.0	4.3
New Zealand	30.2	27.7	1.9	1.8	4.8	7.0	77.4	8.8	2.9	3.2
Philippines	9.8	9.0	1.2	1.1	12.6	12.6	4.1	8.7	3.4	3.6
Singapore	15.3	14.2	1.6	1.5	10.4	10.6	(0.7)	7.9	4.7	4.8
Taiwan	21.0	17.0	3.2	2.9	15.3	17.1	6.7	23.6	2.4	2.8
Vietnam	15.0	10.2	2.2	1.9	14.4	15.1	1.7	47.8	2.2	2.2
Thailand *	12.8	12.6	1.2	1.2	9.2	8.7	16.5	1.4	3.7	4.0

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

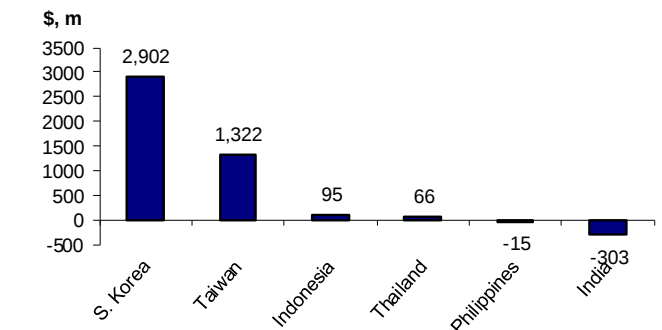
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

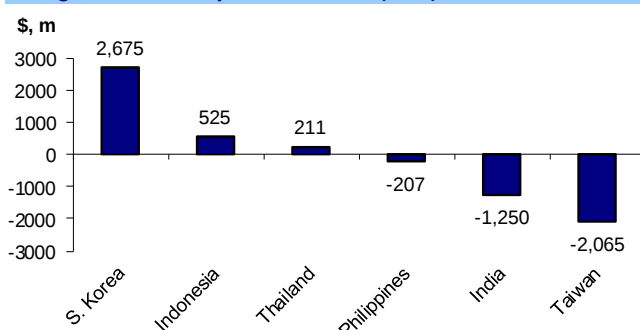
Foreign Investment by Day



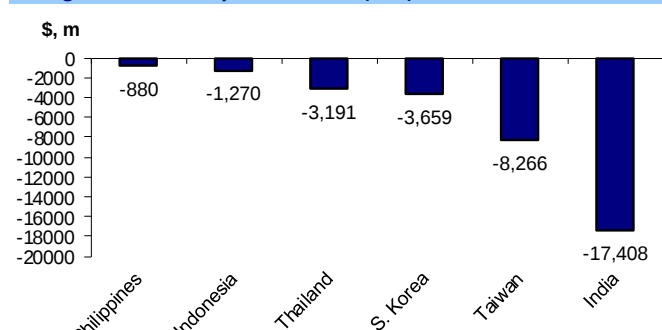
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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 ที่ยังไม่ใช้สิทธิ	จำนวน (ล้านหน่วย)	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*
A5-W4	8/8/2569	361	1.0000	3.5000	1,012	25.5	1.85	0.01	0.00	9,305.2	89.7	185.0	ลดลงทุน
A5-W5	13/5/2570	236	1.0000	2.0000	0	25.5	1.85	0.10	0.17	-40.4	13.5	18.5	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2570	448	1.2228	0.8178	1,460	92.4	0.47	0.17	0.12	37.3	103.6	3.4	ลดลงทุน
ASW-W3	22/5/2571	90	1.0000	9.0000	190	27.7	6.00	0.36	0.32	11.1	56.0	16.7	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2569	2,691	1.0000	0.3000	31	197.0	0.04	0.01	0.01	-8.0	675.0	4.0	เพิ่มลงทุน
B52-W4	14/1/2569	490	1.0000	0.5000	0	126.5	0.36	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
BC-W3	27/2/2569	57	1.0000	1.5000	0	39.0	0.80	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BC-W4	28/2/2571	114	1.0000	2.5000	199	39.0	0.80	0.08	0.01	1,034.1	222.5	10.0	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2569	13	1.0000	75.0000	355	58.9	4.78	0.75	0.00	Overpriced	1,484.7	6.4	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2569	1,017	1.0000	0.5000	0	85.8	0.19	0.01	0.00	1,523.7	168.4	19.0	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2569	457	1.0000	5.0000	8	16.7	1.64	0.01	0.00	Overpriced	205.5	164.0	ลดลงทุน
BRI-W1	15/6/2571	150	1.0000	3.0000	0	39.2	1.51	n.a.	0.09	n.a.	n.a.	n.a.	-
BRR-W2	13/2/2569	81	1.0000	13.0000	0	16.1	3.62	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BTC-W7	12/7/2569	683	1.1840	1.0990	100	47.6	0.26	0.03	0.00	Overpriced	332.4	10.3	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2569	2,632	1.0360	14.3870	1,582	39.5	2.24	0.01	0.00	Overpriced	542.7	232.1	ลดลงทุน
BWG-W7	28/5/2570	964	1.0000	0.4500	3,859	75.4	0.27	0.05	0.05	-7.2	85.2	5.4	เพิ่มลงทุน
CEN-W5	11/5/2569	372	1.0000	2.1400	365	51.2	0.91	0.02	0.00	4,733.8	137.4	45.5	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2569	65	1.0000	1.0000	0	41.1	0.47	0.29	0.00	Overpriced	174.5	1.6	ลดลงทุน
CHASE-W1	4/6/2570	198	1.0000	0.5000	210	74.0	0.54	0.23	0.19	21.8	35.2	2.3	ลดลงทุน
CHAYO-W4	14/5/2570	126	1.0000	2.5000	641	76.8	1.31	0.33	0.22	53.2	116.0	4.0	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2569	278	0.2000	1.1500	0	202.0	0.07	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W10	7/7/2571	80	1.0000	0.5000	0	280.0	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2571	289	1.0000	0.5000	0	280.0	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
COMAN-W1	24/6/2570	84	1.0000	3.0000	15	77.0	0.44	0.07	0.01	788.8	597.7	6.3	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2572	63	0.5000	1.0000	0	114.7	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2570	846	1.0000	0.3000	1,053	45.2	0.23	0.03	0.02	24.0	43.5	7.7	ลดลงทุน
EA-W1	13/2/2571	1,238	1.0000	4.0000	8,110	68.1	2.76	0.69	0.75	-8.3	69.9	4.0	เพิ่มลงทุน
EMC-W7	16/6/2570	2,068	1.0000	0.1300	10	194.3	0.03	0.02	0.02	19.6	400.0	1.5	ลดลงทุน
EMPIRE-W1	28/1/2570	194	1.0000	3.0000	636	116.9	1.18	0.15	0.27	-43.8	166.9	7.9	เพิ่มลงทุน
EMPIRE-W2	28/1/2571	48	1.0000	6.0000	30	116.9	1.18	0.22	0.33	-32.9	427.1	5.4	เพิ่มลงทุน
GLORY-W1	16/11/2570	135	1.0000	1.0000	36	70.9	0.79	0.17	0.24	-30.3	48.1	4.6	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2570	156	0.2659	1.5040	3,522	114.1	5.30	0.12	0.95	-87.4	-63.1	11.7	เพิ่มลงทุน
IMH-W1	30/6/2569	107	1.0000	6.0000	704	17.1	3.06	0.08	0.00	Overpriced	98.7	38.3	ลดลงทุน
IROYAL-W1	28/10/2569	57	1.0000	3.0000	17	37.2	4.80	1.27	1.50	-15.4	-11.0	3.8	เพิ่มลงทุน
IROYAL-W2	28/10/2570	23	1.0000	6.0000	41	37.2	4.80	0.71	0.61	16.6	39.8	6.8	ลดลงทุน
ITEL-W5	26/6/2569	277	1.0000	2.0000	2,879	43.1	1.34	0.11	0.02	391.4	57.5	12.2	ลดลงทุน
ITEL-W6	26/6/2571	346	1.0000	3.0000	848	43.1	1.34	0.15	0.08	82.1	135.1	8.9	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2569	30	1.0000	9.0000	613	54.1	0.69	0.07	0.00	Overpriced	1,214.5	9.9	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2569	160	1.0000	3.1000	0	54.1	0.69	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
JAS-W4	9/10/2574	4,146	1.0000	3.0000	3,298	45.7	1.35	0.27	0.25	8.7	142.2	5.0	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2569	39	1.0000	3.0000	1,151	32.4	1.13	0.07	0.00	Overpriced	171.7	16.1	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2569	417	1.1413	1.7524	306	47.7	1.15	0.22	0.03	571.2	69.1	6.0	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2569	71	1.0000	70.0000	2,306	24.4	67.25	1.20	1.89	-36.5	5.9	56.0	เพิ่มลงทุน
KUN-W3	21/3/2570	59	1.0400	1.2500	282	38.6	0.84	0.05	0.04	21.5	54.5	17.5	ลดลงทุน
MADAME-W6	26/5/2572	1,665	1.0000	0.2500	641	94.2	0.13	0.15	0.06	133.6	207.7	0.9	ลดลงทุน

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช่สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตรา การใช้สิทธิ W:S	ราคา การใช้สิทธิ (บาท)	จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคา หุ้นแม่ (บาท)	ราคา ในสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
MGI-W1	21/8/2569	84	1.0000	10.0000	176	36.8	5.70	0.48	0.03	1,713.3	83.9	11.9	ลดลงทุน
NER-W2	14/5/2569	308	1.0000	5.5000	143	21.6	4.48	0.04	0.02	145.2	23.7	112.0	ลดลงทุน
NOBLE-W3	19/5/2570	685	1.0000	2.3200	900	30.5	2.14	0.18	0.21	-16.2	16.8	11.9	เพิ่มลงทุน
NRF-W2	30/9/2571	431	1.0000	1.0000	2,211	99.6	0.39	0.12	0.15	-19.9	187.2	3.3	เพิ่มลงทุน
ORI-W2	18/5/2571	614	1.0000	4.0000	419	55.9	1.85	0.30	0.20	48.7	132.4	6.2	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2569	479	1.0000	1.3000	40	110.5	0.11	0.01	0.00	545.6	1,090.9	11.0	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2570	32	1.0000	1.0000	0	67.2	0.59	n.a.	0.08	n.a.	n.a.	n.a.	-
PLANET-W3	3/9/2570	11	1.0000	1.0000	0	67.2	0.59	0.29	0.11	164.7	118.6	2.0	ลดลงทุน
PPPM-W6	19/8/2569	130	1.0000	0.2200	1	68.9	0.35	0.14	0.13	9.7	2.9	2.5	ลดลงทุน
PRG-W4	16/5/2570	0	1.0361	4.8256	0	19.8	8.95	n.a.	4.23	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2570	1	1.0132	4.9351	0	19.8	8.95	n.a.	4.19	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2569	98	1.0000	1.0000	656	61.6	1.11	0.32	0.23	39.5	18.9	3.5	ลดลงทุน
PROS-W1	14/5/2569	271	1.0000	1.0000	706	76.0	0.42	0.02	0.00	439.4	142.9	21.0	ลดลงทุน
PROUD-W3	13/5/2571	244	1.0000	2.0000	1	35.3	0.85	0.13	0.02	573.8	150.6	6.5	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2570	235	1.0000	0.5000	1,782	44.6	0.29	0.08	0.02	428.4	100.0	3.6	ลดลงทุน
PTECH-W1	29/9/2571	122	1.0000	4.0000	0	106.7	2.06	0.54	1.03	-47.7	120.4	3.8	เพิ่มลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2570	2,029	1.0000	1.5000	105	49.8	0.55	0.02	0.01	280.8	176.4	27.5	ลดลงทุน
RS-W5	16/1/2569	86	2.0000	3.0000	0	116.1	0.19	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAMTEL-W2	15/1/2570	103	1.0000	8.0000	32	35.7	4.14	0.72	0.03	2,320.2	110.6	5.8	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2569	120	1.0000	5.0000	0	64.4	0.40	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SFLEX-W2	21/1/2569	102	1.0000	10.0000	0	21.6	3.06	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SGC-W2	12/9/2570	1,188	1.0000	1.6000	399	53.9	0.83	0.32	0.08	323.6	131.3	2.6	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2569	223	1.0000	1.3000	34	60.6	0.14	0.02	0.00	Overpriced	842.9	7.0	ลดลงทุน
STELLA-W6	27/7/2570	1,641	1.0000	0.5000	13	79.9	0.14	0.04	0.01	225.1	285.7	3.5	ลดลงทุน
TAKUNI-W2	29/7/2571	350	1.0000	0.3000	0	62.7	0.35	0.33	0.13	148.3	80.0	1.1	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2571	98	1.0000	0.5000	14	53.8	0.27	0.18	0.04	350.7	151.9	1.5	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2569	136	1.0070	14.9020	8,808	44.3	3.14	0.15	0.00	Overpriced	379.3	21.1	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2570	569	1.0000	3.8000	1,451	37.1	5.20	1.03	1.57	-34.3	-7.1	5.0	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	7/1/2569	3,649	1.0000	0.1500	0	150.8	0.05	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TGE-W2	15/1/2570	110	1.0000	3.0000	263	33.0	1.39	0.08	0.00	2,560.8	121.6	17.4	ลดลงทุน
TNITY-W2	9/6/2570	54	1.0000	5.0000	0	29.3	2.04	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TPL-W1	19/3/2570	287	1.0000	0.7000	0	78.4	0.50	0.23	0.12	95.8	86.0	2.2	ลดลงทุน
TRUBB-W3	6/7/2571	19	1.0000	1.5000	19	59.4	0.62	0.30	0.08	257.7	190.3	2.1	ลดลงทุน
TVDH-W5	15/6/2571	219	1.0000	0.5000	19	124.1	0.08	0.02	0.03	-27.7	550.0	4.0	เพิ่มลงทุน
TVDH-W6	9/4/2570	637	1.0000	0.0700	4,241	124.1	0.08	0.02	0.03	-42.0	12.5	4.0	เพิ่มลงทุน
TWZ-W8	23/7/2569	2,250	1.0000	0.1200	0	312.5	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2572	2,250	1.0000	0.2000	0	312.5	0.02	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
UREKA-W3	8/10/2570	63	1.0000	2.0000	67	71.9	0.34	0.22	0.01	2,185.5	552.9	1.5	ลดลงทุน
VGI-W3	21/5/2570	2,583	1.2349	9.6370	268	50.6	0.96	0.02	0.00	Overpriced	905.5	59.3	ลดลงทุน
VIH-W1	1/7/2569	19	1.0000	8.0000	7	22.7	8.50	0.70	0.80	-12.1	2.4	12.1	เพิ่มลงทุน
WAVE-W4	17/6/2570	1,122	1.0000	0.2000	0	312.3	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
WIJK-W3	5/5/2569	279	1.0220	3.9140	0	55.9	0.86	0.01	0.00	Overpriced	356.3	87.9	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2570	45	0.8413	1.7831	3,629	196.4	0.11	0.05	0.02	158.6	1,575.0	1.9	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2570	643	0.8413	1.1887	528	196.4	0.11	0.02	0.05	-62.1	1,002.3	4.6	เพิ่มลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2570	246	1.0000	4.2500	381	49.1	0.88	0.09	0.00	Overpriced	393.2	9.8	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด ณ 26/12/2568

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

* เป็นคำแนะนำ ณ 29/12/2568 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบฟิสิกส์ของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

29 ธันวาคม 2568
Page 18

NVDR Daily Summary

As of 26-๑๒-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	8,517	(753)	26%

Source : SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		26-Dec	25-Dec	24-Dec	23-Dec	22-Dec
1	DELTA	132.26	-25.06	-76.26	-950.81	-276.91
2	PTT	111.49	73.98	112.77	34.99	122.13
3	JTS	30.82	39.03	-15.90	61.64	-6.21
4	KKP	30.02	13.94	-7.96	-1.13	-71.31
5	MRDIYT	27.68	0.92	14.85	15.34	-7.01
6	SCB	21.06	57.16	-22.03	53.28	-3.43
7	KCE	20.84	-42.24	30.61	5.40	31.29
8	TISCO	20.21	-43.97	-32.71	1.42	-37.66
9	TIDLOR	19.98	0.69	12.92	13.47	7.58
10	ICHI	19.83	-4.62	-8.69	-8.83	-14.16
11	BCH	11.03	-0.58	34.59	19.23	5.53
12	ADVANC	9.62	-21.83	69.11	-24.89	-8.38
13	OSP	8.86	41.31	2.53	8.33	15.08
14	SMO	7.85	0.35	-0.96	0.51	0.02
15	KTG	7.32	-13.29	31.01	51.39	58.80
16	SCC	7.00	12.56	-63.74	30.33	243.17
17	TLI	6.67	15.60	-3.63	-5.11	22.69
18	OR	6.20	-6.87	11.32	22.27	26.40
19	BLA	5.20	5.47	0.46	0.38	12.71
20	MBK	4.43	6.03	4.50	2.69	-3.45

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		26-Dec	25-Dec	24-Dec	23-Dec	22-Dec
1	AOT	-117.42	78.96	-181.88	41.27	403.00
2	TTB	-114.95	-11.34	-65.78	-32.52	-21.02
3	PTTEP	-99.45	-28.12	-36.57	29.77	100.90
4	KTC	-69.84	-41.32	20.02	7.22	6.92
5	IVL	-63.80	-34.81	70.72	62.17	39.45
6	BH	-48.32	-49.97	229.54	91.39	9.22
7	THAI	-48.32	-24.79	-16.28	-18.01	-45.88
8	CRC	-43.52	-29.37	54.58	121.87	26.48
9	TRUE	-38.89	20.21	-59.71	109.85	134.39
10	BBL	-34.17	3.37	25.56	-26.47	-108.48
11	SCGP	-29.99	26.56	15.85	3.29	95.16
12	MTC	-28.88	-6.55	-2.78	11.96	-9.36
13	GULF	-24.76	31.76	-104.58	-129.15	139.43
14	KBANK	-23.08	2.57	-53.34	30.45	-132.58
15	M	-21.84	-16.52	-7.76	-0.40	-5.69
16	BANPU	-21.50	-49.23	8.34	83.26	-43.69
17	AAV	-20.34	-10.43	-3.07	46.72	-35.37
18	CPN	-19.90	4.53	2.92	-25.56	14.60
19	HMPRO	-18.68	6.49	-20.09	5.25	-38.79
20	AMATA	-18.38	3.23	11.22	131.17	9.27

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	PTT	424.51	313.03	737.54	111.49	34.52
2	DELTA	393.36	261.10	654.46	132.26	32.27
3	TRUE	299.84	338.72	638.56	-38.89	45.97
4	BBL	224.53	258.70	483.23	-34.17	34.67
5	SCB	233.22	212.16	445.38	21.06	25.18
6	AOT	129.95	247.36	377.31	-117.42	39.67
7	PTTEP	107.24	206.69	313.93	-99.45	26.59
8	TTB	97.14	212.09	309.22	-114.95	46.82
9	KBANK	126.89	149.97	276.87	-23.08	25.45
10	ADVANC	127.43	117.81	245.24	9.62	33.21
11	TISCO	107.20	86.99	194.19	20.21	35.28
12	CRC	54.44	97.96	152.39	-43.52	44.08
13	IVL	44.17	107.97	152.15	-63.80	27.50
14	KTC	33.50	103.34	136.83	-69.84	22.40
15	PTTGC	57.63	74.04	131.67	-16.42	25.05
16	GULF	48.86	73.62	122.47	-24.76	15.87
17	KTG	64.21	56.89	121.10	7.32	9.78
18	TIDLOR	68.04	48.05	116.09	19.98	27.16
19	BH	31.30	79.62	110.91	-48.32	22.56
20	THAI	29.97	78.29	108.26	-48.32	16.89

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	2,121,469,574	7,176,748,441	29.56
3	F&D	4,749,986	17,624,308	26.95
4	KKP-W6	16,970,430	70,546,511	24.06
5	BBL	439,125,446	1,908,842,894	23.00
6	NDR	88,613,299	456,891,630	19.39
7	AMATA	186,832,706	1,150,000,000	16.25
8	TISCO	124,247,205	800,645,624	15.52
9	KBANK	341,231,972	2,369,327,593	14.40
10	THIP	12,690,415	89,999,686	14.10
11	GBX	147,651,354	1,089,076,392	13.56
12	RCL	102,259,215	828,750,000	12.34
13	TRUE	3,974,067,023	34,552,100,801	11.50
14	KKP	95,356,396	846,760,480	11.26
15	CHO-W4	31,048,300	278,474,616	11.15
16	CPF	917,766,207	8,406,962,585	10.92
17	HFT	71,358,970	658,434,300	10.84
18	AH	37,360,685	354,842,012	10.53
19	BH	78,025,603	794,964,292	9.81
20	BDMS	1,517,739,263	15,892,001,895	9.55

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 26-ธ.ค.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	12,635,610	220	
NVDR	19,626,400	332	
All Securities	32,262,010	552	3.16%

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 SCGP	1,285,800	21.96	17.08	17.20	5,495,600	23.00%
2 SAPPE	15,600	0.48	30.75	30.50	73,800	21.10%
3 AP	452,900	3.96	8.75	8.80	3,128,900	14.47%
4 WHA	5,042,100	16.64	3.30	3.32	37,016,600	13.62%
5 JMT	524,000	4.51	8.60	8.60	4,170,200	12.56%
6 CNTECH01	2,910	0.08	28.25	28.25	25,260	11.52%
7 SCC	64,700	12.15	187.83	187.00	557,900	11.38%
8 MINT	533,300	13.02	24.41	24.40	5,013,700	10.64%
9 PTTEP	557,500	62.11	111.41	111.50	5,307,600	10.50%
10 PLANB	787,600	3.14	3.98	3.96	7,511,200	10.49%
11 KKP	266,800	17.86	66.95	67.25	2,636,800	10.11%
12 CPAXT	448,300	7.08	15.80	15.80	4,498,600	9.96%
13 BH	150,500	24.04	159.75	160.50	1,537,100	9.71%
14 CBG	128,900	5.57	43.21	43.75	1,394,300	9.24%
15 LH	2,006,800	7.52	3.75	3.76	24,007,400	8.36%
16 RCL	113,600	3.10	27.25	27.00	1,384,500	8.20%
17 TU	414,800	5.31	12.80	12.80	5,075,600	8.17%
18 CHG	465,100	0.70	1.50	1.50	5,706,900	8.15%
19 BEM	1,104,500	5.81	5.26	5.30	14,045,200	7.86%
20 RATCH	54,600	1.61	29.50	29.75	731,700	7.45%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 26-ธ.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 DELTA	410,600	70.30	171.22	3,363,100	594.24	176.70	6,618,000	1,166.01	176.19	17,540,700	3,335.16	190.14
2 PTTEP	557,500	62.11	111.41	1,349,500	149.53	110.80	2,095,600	230.40	109.95	5,473,900	589.30	107.66
3 KTB	905,700	25.59	28.25	2,321,400	65.69	28.30	9,968,700	286.94	28.78	27,284,900	774.28	28.38
4 AOT	453,300	24.42	53.87	3,856,100	208.54	54.08	10,283,500	554.37	53.91	35,005,500	1,777.81	50.79
5 BH	150,500	24.04	159.75	417,400	67.15	160.89	1,112,800	181.73	163.31	5,134,800	837.85	163.17
6 SCGP	1,285,800	21.96	17.08	1,646,600	28.11	17.07	3,138,200	51.84	16.52	6,051,500	96.95	16.02
7 BBL	124,300	20.87	167.94	374,200	62.73	167.65	855,100	142.96	167.18	3,137,200	512.62	163.40
8 MTC	620,600	19.75	31.83	1,174,100	38.10	32.45	3,407,600	113.17	33.21	7,010,700	234.02	33.38
9 KKP	266,800	17.86	66.95	1,647,000	108.65	65.97	1,953,000	129.05	66.08	2,757,100	181.63	65.88
10 WHA	5,042,100	16.64	3.30	13,542,100	44.53	3.29	54,040,400	176.23	3.26	106,584,300	344.93	3.24
11 GULF	371,100	15.71	42.33	3,735,500	159.49	42.70	9,319,200	390.37	41.89	23,873,800	978.78	41.00
12 KCE	755,500	14.07	18.63	4,286,500	84.61	19.74	5,697,500	113.46	19.91	9,194,800	187.60	20.40
13 MINT	533,300	13.02	24.41	3,784,800	92.56	24.45	11,358,100	272.48	23.99	66,204,500	1,519.72	22.95
14 IVL	805,200	12.94	16.07	2,513,900	40.52	16.12	6,717,000	106.07	15.79	15,983,000	247.97	15.51
15 CPALL	281,700	12.61	44.75	5,827,700	261.57	44.88	16,839,100	747.23	44.37	35,523,700	1,564.23	44.03
16 SCC	64,700	12.15	187.83	817,400	154.60	189.14	1,702,500	316.43	185.86	3,837,000	709.16	184.82
17 PTTGC	538,700	11.30	20.98	2,520,700	53.33	21.16	9,228,400	186.43	20.20	23,451,300	468.66	19.98
18 CPN	153,600	8.46	55.10	1,751,400	97.52	55.68	3,886,400	214.78	55.27	7,836,800	425.33	54.27
19 ADVANC	26,000	8.14	312.99	151,300	47.35	312.94	411,400	127.97	311.07	1,871,800	578.04	308.81
20 LH	2,006,800	7.52	3.75	9,035,500	33.68	3.73	23,442,100	87.86	3.75	48,253,100	174.72	3.62

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
CTW	นาย สุวิทย์ วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	39,200	2.96	116,032	ซื้อ
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,000	4.98	9,960	ซื้อ
ICC	นาย ธรรมรัตน์ โชควัฒนา	หุ้นสามัญ	26/12/2568	480	23.90	11,472	ซื้อ
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกวดวงษ์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	10,000	3.07	30,700	ซื้อ
KCE	นาย พิธาน องค์ไชยชาติ	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,900,000	20.01	58,029,000	ซื้อ
KCE	นาย อรรถสิทธิ์ องค์ไชยชาติ	หุ้นสามัญ	25/12/2568	366,800	18.40	6,749,120	ซื้อ
MALEE	นาง จินตนา บุญรัตน์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	91,800	4.18	383,724	ซื้อ
MITSI	นาย นิติพัทธ์ ยงค์สงวนชัย	หุ้นสามัญ	25/12/2568	100,000	0.60	60,000	ซื้อ
NATION	นาย ฉาย มุนนาค	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,625,000,000	0.04	105,000,000	ซื้อ
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,800	22.63	63,364	ซื้อ
PL	นาย สาระ ลำชา	หุ้นสามัญ	25/12/2568	100,000	1.26	126,000	ซื้อ
RPH	นาย วรลภ เพล้าไพบุณย์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	15,000	4.90	73,500	ซื้อ
RPH	นาย วรลภ เพล้าไพบุณย์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	5,000	4.90	24,500	ซื้อ
SCL	นาย สกล ตั้งก่อสกุล	หุ้นสามัญ	25/12/2568	45,000	1.26	56,700	ซื้อ
SEAFCO	นาย ณรงค์ หัตถนิพนธ์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	335,000	1.98	663,300	ซื้อ
SKN	นาง กิตติยา นิบลอร์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	50,000	6.30	315,000	ซื้อ
SKN	นาง กิตติยา นิบลอร์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	36,200	6.35	229,870	ซื้อ
SNC	นาย สมชัย ไทยสงวนวรกุล	หุ้นสามัญ	25/12/2568	4,600	5.95	27,370	ซื้อ
STARM	นางสาว นิชาภัทร์ ลาวัณย์เสถียร	หุ้นสามัญ	25/12/2568	164,000	0.83	136,120	ซื้อ
TBN	นางสาว จุฬารัตน์ ประเสริฐลาภ	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,000	4.34	8,680	ซื้อ
TMILL	นาย ประภาส ชุตินาถพันธ์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	9,600	2.08	19,968	ซื้อ
TSTE	นาย ประภาส ชุตินาถพันธ์	หุ้นสามัญ	25/12/2568	2,000	10.90	21,800	ซื้อ
UAC	นาย กิตติ ชีวะเกตุ	หุ้นสามัญ	25/12/2568	5,800	2.66	15,428	ซื้อ
VL	นาง ชุตติภา กลิ่นสุวรรณ	หุ้นสามัญ	25/12/2568	100,000	0.80	80,000	ซื้อ
A5-W5	นาย โชติกร ปัญจทรัพย์	ในหลักทรัพย์ที่จะซื้อหุ้น	25/12/2568	150,000	0.09	13,500	ขาย
STX	นาย กฤตพันธ์ บึงคาลัย	หุ้นสามัญ	25/12/2568	82,900	1.05	87,045	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
DEC				
1 QDC - (Change of symbol from "JCKH")	2 LHHOTEL - XD @ 0.31 Bt. LHRREIT - XD @ 0.07 Bt.	3 QHHREIT - XD @ 0.17 Bt. TPL - NS 230,000,000 Shares XBIO - NS 749,991,072 Shares	4 CRC - XD @ 0.70 Bt. CTARAF - XD @ 0.133 Bt. DEMCO-W8 - NL ECF - NS 111,948,708 Shares FPT - XD @ 0.32 Bt. MJLF - XD @ 0.18 Bt.	5 H.M. King Bhumibol Adulyadej the Great's Birthday, National Day and Father's Day CHAYO-W3 - DEL
8 ECF - NS 10,620,220 Shares TFFIF - XD @ 0.114 Bt. TIDLOR - XD @ 0.34 Bt.	9 GVREIT - XD @ 0.1825 Bt. HPF - XD @ 0.133 Bt. JSP-W2 - DEL MII - XD @ 0.1623 Bt. MNIT - XD @ 0.033 Bt. MNIT2 - XD @ 0.09 Bt. MNRF - XD @ 0.03 Bt. M-STOR - XD @ 0.11 Bt. MVP - XR 1 : 1.5 @ 0.45 Bt. MVP - XW 2 : 1 SIRI - NS 30,000 Shares	10 Constitution Day	11 ABFTHX - XD @ 20.00 Bt. AOT - XD @ 0.81 Bt. TPL - NS 584,500,000 Shares	12 BC - NS 11,250 Shares BCP - NS 95,717,490 Shares BSRC - DEL INETREIT - NS 230,000,000 Units TEGH - XB 100 : 1 TRU - NS 158,000 Shares
15 LHSC - XD @ 0.22 Bt. MILL - NS 754,690,721 Shares NATION - NS 12,766 Shares QHBREIT - XN @ 0.195 Bt.	16 NTF - NL (IPO @ 6.00 Bt.) PACO-W1 - DEL	17 TFG - NS 458,851 Shares XBIO - NS 631,725 Shares	18	19
22	23	24 JSP - NS 13 Shares	25 MMM - XD @ 0.10 Bt. MMM - XD stock dividend 10 : 1 QDC - NS 185,345,002 Shares ITEL - NS 628,000,000 Shares WASH - XD @ 0.0722 Bt.	26 AURA - NS 1,840,000 Shares ECF - NS 12,327,416 Shares HYDRO - NS 8,157,875 Shares INETREIT - XD @ 0.0666 Bt.
29 CMR - XD @ 0.1043 Bt. INGRS - XD @ 0.023 Bt.	30 ACC - XW 5 : 1 BLC - XD @ 0.10 Bt. MTW - XD @ 0.0301 Bt.	31 New Year's Eve		

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่น, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน, XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิของหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า, NS : หุ้นถูกเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : ห้ามซื้อขาย, DEL : พ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้มิได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

29 ธันวาคม 2568

Page 21

ECONOMIC CALENDAR									
Date		Indicator		Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2025 December									
Wed	24	Japan	PPI Services	% YoY	Nov	2.7%	2.7%	2.7%	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	Dec-19	--	-5.0%	-3.8%	
			Initial Jobless Claims	Persons	Dec-20	224k	214k	224k	--
			Continuing Claims	Persons	Dec-13	1900k	1923k	1897k	1885k
Thu	25	Thailand	Customs Exports	% YoY	Nov	8.9%	7.1%	5.7%	--
			Customs Imports	% YoY	Nov	14.5%	17.6%	16.3%	--
			Customs Trade Balance	USD, m	Nov	-\$1357m	-\$2730m	-\$3440m	--
Fri	26	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Dec	2.3%	2.0%	2.7%	--
			Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Dec	2.5%	2.3%	2.8%	--
			Tokyo CPI Ex-Fresh Food, Energy	% YoY	Dec	2.8%	2.6%	2.8%	--
			Retail Sales	% MoM	Nov	0.4%	0.6%	1.6%	--
			Industrial Production	% YoY	Nov P	-0.8%	-2.1%	1.6%	--
			Industrial Production	% MoM	Nov P	-2.0%	-2.6%	1.5%	--
Sat	27	China	Industrial Profits	% YoY YTD	Nov	--	--	0.019	--
			Industrial Profits	% YoY	Nov	--	--	-5.5%	--
Mon	29	Thailand	MPI	% YoY	Nov	0.5%	--	-0.1%	--
			Capacity Utilization	Index	Nov	--	--	58.25	--
		US	Pending Home Sales	% MoM	Nov	0.8%	--	1.9%	--
			Pending Home Sales	% YoY	Nov	0.4%	--	-0.4%	--
			Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Dec	-5	--	-10.4	--
Tue	30	Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	Nov	\$1950m	--	-\$1785m	--
			Exports	% YoY	Nov	--	--	5.3%	--
			Exports	USD, m	Nov	--	--	\$28313m	--
			Imports	% YoY	Nov	--	--	17.1%	--
			Imports	USD, m	Nov	--	--	\$29345m	--

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

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

สำนักงานสาขานครปฐม

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

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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

 Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025	Score Range	Level	Description
	90 - 100	5	ดีเลิศ
	80 - 89	4	ดีมาก
	70 - 79	3	ดี
	60 - 69	2	ดีพอใช้
	50 - 59	1	ผ่าน
	< 50	n.a.	n.a.
		N/R	ไม่ปรากฏในรายงาน

Anti-Corruption Progress Indicator :

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

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

Disclaimer

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

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผล ผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

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

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว