



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

ขายลดเสียง ห่วงการเมืองในปท. – SET แกว่งแดนลบทั้งวันในกรอบ 1078-1104 เคลื่อนไหวต่ำกว่าหุ้นภูมิภาคจากแรงขายลดเสียงก่อนการประชุมช่วงสุดสัปดาห์ และกังวลการเมืองในปท.จะวุ่นวายเพิ่ม หลังฮุนเซนจะเปิดเผยข้อมูลใหม่ ต่างชาติพลิกขายสุทธิ 1.12 พันลบ. ยุติซื้อ 4 วันติด และพลิก Short S50 Futures 16,023 สัญญา

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (27 มิ.ย.)

ขึ้นยกแพง – หุ้นสหรัฐฯ สร้างประวัติการณิบัติระดับสูงสุดใหม่ จากความหวัง FED จะลดตบ. และข้อตกลงการค้าสหรัฐฯ-จีนคืบหน้า โดยสหรัฐฯ-จีนได้ข้อสรุปร่วมกันในการเร่งรัดการส่งออกแร่หายาก แต่ตลาดลดช่วงบวก หลังทรัมป์ยุติการเจรจากับแคนาดา หลังแคนาดาเก็บภาษีศุลกากรกับบริษัทเทคโนโลยี ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI ขยับขึ้น 3 วันติด +28 เซนต์ จากความหวังเจรจาการค้า จันตา OPEC เล็งเพิ่มผลิตน้ำมันใน ส.ค.

แนวโน้มตลาดวันนี้

แกว่งพักฐาน – แม้บรรยากาศหุ้นโลกเป็นบวก แต่อาจไม่ได้ช่วยหนุนหุ้นไทยได้มากนัก จากปัจจัยถ่วงการเมืองปท. พรุ่งนี้รอติดตามผลการเจรจาจะมีคำสั่งเกี่ยวกับคำร้องของ ส.ว.ให้พิจารณากรณีนายกฯ ขาดคุณสมบัติหรือไม่ และไทยจะมีความคืบหน้าการเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ หรือไม่ในช่วงสัปดาห์นี้ แนวรับ 1075, 1050-55 แนวต้าน 1100-1110

กลยุทธ์การลงทุน

เลือกเทรดตีสั้น-สะสมถือลงทุน – แนะนำเลือกเทรดตีสั้นและจังหวะสะสมเพื่อถือลงทุน มอง Downside ตลาดจำกัด เน้นหุ้นที่ได้รับผลกระทบจำกัดจากความไม่แน่นอนภายในและภายนอก, หุ้นปันผล และหุ้นที่มีปัจจัยบวกเฉพาะตัว

ประเด็นหุ้นที่น่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BAM, TASCO** / หุ้นเด่น มิ.ย. **BAM, BCP, BDMS, EGCO, SJWD, TOA** ทางเลือกลงทุนหุ้นตปท.ผ่าน DR แนะนำ **TENCENT80, TRIPCOM80** / หุ้นที่มีโอกาสซื้อคืน (Short Covering) – **AWC, BCH, BEM, BJC, CBG, HANA, HMPRO, JMT, KCE, LH, MTC** / หุ้นเชิงรับในภาวะสงครามและการเมืองร้อน sw. **BDMS, PR9** อาหาร **NSL, CPF, TFG** สะสมปันผล **KTB, PTT, ADVANC, SIRI, BAM, MC, FM** / หุ้น Window Dressing **AMATA, BEM, BJC, CPALL, CRC, HMPRO** / บาทอ่อนดีต่อหุ้นส่งออก **HANA, KCE, CPF, TFG, FM** / หุ้นเข้า SET50 **BCP, KKP, TCAP, TIDLO** ออก **BGRIM, GLOBAL, ITC, SAWAD** / หุ้นลูซิฟรึบ **TESGX** ไหลเข้า **ADVANC, BDMS, CPALL, GULF, KTB, PTT**

หุ้นแนะนำประจำวัน

ADVANC – ผลการประมูลคลื่น 29 มิ.ย. คาดจะส่งผลดีทั้งต่อ ADVANC และ TRUE จากราคาประมูลที่ต่ำกว่าตลาดคาด, เราคาดจะช่วยลดต้นทุนและเพิ่มกำไรสุทธิ ADVANC ราว 2.7 พันลบ.ต่อปี, เราชอบ ADVANC จากงบดุลที่แข็งแกร่งและเงินปันผลที่น่าสนใจ, ปรับคำแนะนำขึ้นจาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” ปรับเป้าพื้นฐานจาก 307 บ. เป็น 319 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
30 มิ.ย.	TH, JP, CH, US	ศก.ไทยใน พ.ค., พลผลิตภาคอุตสาหกรรม-การเริ่มสร้างบ้านญี่ปุ่นใน พ.ค., PMI ภาคอุตสาหกรรม และภาคบริการทางการเงินใน มิ.ย., ดัชนีชี้ภาวะ PMI เขตชิคาโก-ดัชนีธุรกิจภาคผลิตโดยเฟดสาขาดีลัสสหรัฐฯ ใน มิ.ย.
1 ก.ค.	JP, CH, US	PMI ภาคอุตสาหกรรม ญี่ปุ่น, จีน, สหภาพยุโรปใน มิ.ย., ดัชนีราคาผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน มิ.ย. (เบื้องต้น), ISM Manuf. สหรัฐฯ ใน มิ.ย., การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง-ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่สหรัฐฯ ใน พ.ค.
2 ก.ค.	TH, JP, EU, US	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไทยใน มิ.ย., การเปลี่ยนแปลงฐานเงินญี่ปุ่นใน มิ.ย., อัตราว่างงานสหภาพยุโรปใน พ.ค., การจ้างงานภาคเอกชนทั่วประเทศ (ADP) สหรัฐฯ ใน มิ.ย.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,082.42	-24.31	-2.2
SET50	703.75	-18.58	-2.6
SET100FF	1,488.24	-34.46	-2.3
MAI	227.66	-1.67	-0.7
SET Turnover	38,598.23 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	13,399.74 Bt, bn		
SET PE	14.66 X		
SET PB	1.02 X		
SET DY	4.42 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
KTC	4,344.18	24.40	-4.3
ADVANC	3,340.16	270.00	-4.3
DELTA	2,284.12	96.00	-3.0
AOT	1,502.07	30.50	-2.4
KBANK	1,265.28	154.00	-1.0

Investors Net Trading

	Last (27-Jun)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	-636	-11,762	-16.9
Proprietary Trading	-2,243	-1,026	-12.4
Foreign	-1,129	-8,070	-78.8
Retail	+4,008	+20,858	+108.1

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	43,819.27	+432.43	+1.0
S&P 500	6,173.07	+32.05	+0.5
Nasdaq	20,273.46	+105.55	+0.5
DAX	24,033.22	+383.92	+1.6
FTSE	8,798.91	+63.31	+0.7
CAC 40	7,691.55	+134.24	+1.8
Nikkei	40,150.79	+566.21	+1.4
Hang Seng	24,284.15	-41.25	-0.2
Straits Times	3,966.20	+27.74	+0.7
Shanghai Composite	3,424.23	-24.23	-0.7
MSCI FE ex. Japan	703.26	+0.53	+0.1
NYMEX (US\$/bbl)	65.52	+0.28	+0.4
Brent (US\$/bbl)	67.77	+0.04	+0.1
Baltic Dry Index	1,521.00	-32.00	-2.1
Gold (US\$/ounce)	3,277.73	-53.71	-1.6
3M Zinc (US\$/ton)	2,779.00	+11.00	+0.4
CRB Index	567.79	+1.75	+0.3
Baht/US\$	32.60	+0.12	+0.4
Yen/US\$	144.65	+0.40	+0.3
US\$/Euro	1.17	-0.00	-0.1
10Y US Yield (%)	4.2769	+0.04	+0.8
10Y TH Yield (%)	1.5997	-0.01	-0.9
VIX Index	16.32	-0.27	-1.6



29 June 2025

Company Note

Rating

SELL

(Unchanged)

Company

i-Tail Corporation

Bloomberg

ITC TB

SET

ITC

Exchange

SET

Sector

Food & Beverage

ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง ยังมีความท้าทายจากปัจจัย

ภายนอก คาดกำไร Q2F ลดลง YoY, เพิ่มขึ้น QoQ

12mth price target (THB)	12.90
Current price (27/06/2025)	10.90
Upside/Downside	18.35%
CG rating	5
ESG rating	
Thai CAC	

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	3,000
Market capitalization:	(THB bn)	32.7
	(USD bn)	1.0
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	115
	(USDm)	3
Foreign Limit/Actual	(%)	49/2
Free Float:	(%)	20
NVDR:	(%)	3

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
ITC	-6.0	-23.2	-53.6
SET	-7.0	-8.9	-17.3

Major Shareholders

	%
Thai Union	72.82
Thai NVDR	2.63
South East Asia UK	0.74

Source: SET

Anchalina Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

ภาพรวมธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงยังมีความท้าทายจากปัจจัยภายนอกในเรื่องของภาชนะนำเข้าสหรัฐฯ ค่าเงิน และสงครามต่าง ๆ กระทบต่อภาพรวมเศรษฐกิจ แนวโน้มกำไรสุทธิ 2Q25F ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ แม้ว่า demand อาหารสัตว์เลี้ยงยังเติบโตมีปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น แต่ product mix premium ที่ลดลง ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยลดลง ประกอบกับค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น YoY ส่งผลให้รายได้ลดลง YoY และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ สำหรับอัตราภาษีขาด 2Q25F สูงสุดของปีจากการรวมของ 1Q25 ที่ยังไม่ได้บันทึกผลกระทบ Global minimum tax (GMT) และทั้งปีจะอยู่ที่ 4-6% จากเดิมขาด 7-8.5% จากการประมาณการใหม่ของบริษัท

คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q25F ลดลง YoY แต่เพิ่มขึ้น QoQ

เราคาดว่า ITC จะมีกำไรสุทธิ 2Q25F ที่ 736 ล้านบาท (-27% YoY, +9% QoQ) จากขาดรายได้ที่ -2% YoY และ +5% QoQ โดยในไตรมาสนี้ demand ความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงโดยเฉพาะกลุ่มประเทศโซนยุโรปที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก หลังจากการลดสต็อกสินค้าคงคลังใน 1Q25 ตามด้วยกลุ่มอเมริกาที่เพิ่มขึ้น โดยปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 13-15% YoY และ 9-11% QoQ แต่ผลกระทบค่าเงินบาทที่แข็งค่าราว 10% YoY และราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงจากสัดส่วน product mix premium ลดลงมาใกล้เคียงกับ 1Q25 อยู่ที่ 48.7% เทียบกับ 2Q24 อยู่ที่ 54.4% คาดอัตราทำกำไรขั้นต้นลดลง YoY แต่ใกล้เคียง QoQ จากต้นทุนปลาที่เพิ่มขึ้น 2Q25F อยู่ที่ประมาณ 1,537US/ton เพิ่มขึ้นประมาณ 4% YoY แต่ลดลงราว 7% QoQ โดยเดือน มิ.ย.25 เริ่มเพิ่มขึ้น 100\$ เทียบกับ พ.ค.ที่ 1,480 US\$/ton จากปริมาณการจับปลาที่ลดลง และค่าเสื่อมที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดโรงงานใหม่สมุทรสาครใน 4Q24 และคาดว่าจะจ่ายในการขายและบริหารต่อ ยอดขายเพิ่มขึ้น YoY จากโปรเจกต์เทลวินด์ (Tailwind) แต่ลดลง QoQ จากการควบคุมค่าใช้จ่าย คาดอัตราภาษีจ่ายอยู่ที่ 6% และคาดว่าจะได้รับขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน 15 ล้านบาท จากค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้น

คงประมาณการเดิม คาดผลประกอบการปีนี้จะลดลง จากผลกระทบภาชนะนำเข้าของสหรัฐฯ

เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1H25F คิดเป็น 47% ของกำไรที่เราคาดทั้งปี แนวโน้ม 3Q25F บริษัทที่มีออเดอร์ในมือแล้ว 30-40% ของประมาณการบริษัท และคาดครึ่งปีหลังจะดีกว่าครึ่งปีแรก เรายังคงประมาณการปี 2025-26F กำไรมาอยู่ที่ 2.98 พันล้านบาท (-17% YoY) และ 3.14 พันล้านบาท (+5% YoY) ตามลำดับ สะท้อนภาพรวมเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว และเราคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากนโยบายภาชนะนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อไทย แม้ในช่วงเวลา 90 วันที่รอคอยความชัดเจนเรื่องภาชนะนำเข้าของสหรัฐฯ แต่ยังมีภาษีขึ้นพื้นฐานนำเข้า 10% ส่งผลให้ต้นทุนของลูกค้าสูงขึ้น ทำให้เราคาดว่า product mix ในส่วน premium จะลดลง และเน้นสินค้า mid-price เพิ่มขึ้น เราคาดว่าอัตราทำกำไรขั้นต้นมีแนวโน้มอาจจะลดลงนอกเหนือจากสัดส่วน product mix ที่คาดเป็น mid-price เพิ่มขึ้น ค่าเสื่อมราคาของโรงงานใหม่สมุทรสาคร ค่าแรงที่เพิ่มขึ้นตั้งแต่ต้นปี คาดค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้นจากโปรเจกต์เทลวินด์ (Tailwind) ซึ่งมุ่งเน้นที่การเร่งการเติบโตในกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยง

ยังคงคำแนะนำ “ขาย” มูลค่าเหมาะสม 12.9 บาท รอดูสถานการณ์ภาษีนำเข้าสหรัฐอเมริกา

จากการคาดการณ์ผลประกอบการปีนี้จะลดลง จากปัจจัยลบหลายด้าน สภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ที่ยังไม่ชัดเจนรอประกาศวันที่ 9 ก.ค.25 ซึ่งเป็นตลาดส่งออกหลักของ ITC เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” มูลค่าที่เหมาะสมที่ 12.9 บาท อ้างอิง PER Forward-1SD เฉลี่ยที่ 13X คาด Dividend Yield 4.6% สำหรับ สถานะการเงินแข็งแกร่งเป็นเงินสดสุทธิ (net cash)

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	15,577	17,729	17,386	18,113	18,880
EBITDA (THBm)	2,995	4,545	4,002	4,219	4,501
Net profit (THBm)	2,281	3,597	2,982	3,135	3,348
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	0.76	1.20	0.99	1.05	1.12
EPS (% YoY)	-49.0	57.7	-17.1	5.1	6.8
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-1.9%	-3.0%	-2.1%
PER (X)	29.4	17.8	11.0	10.4	9.8
Yield (%)	5.5	10.6	4.6	4.8	5.1
P/BV (X)	1.4	1.4	1.4	1.3	1.2
EV/EBITDA (X)	19.3	11.5	5.5	4.8	4.1
ROE (%)	10.0	15.2	12.5	12.8	12.8

Source: Company data, TISCO estimates

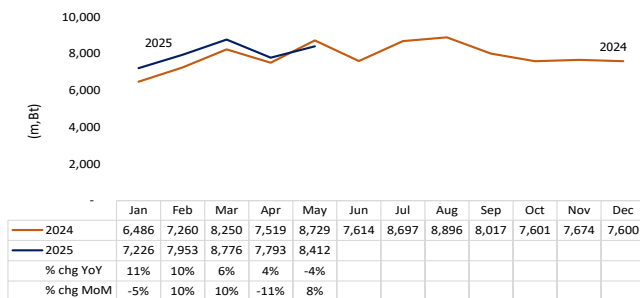
Figure 1. 2Q25F Earnings Forecast

ITC	2Q25F	2Q24	YoY	3Q24	4Q24	1Q25	QoQ	6M25F	6M24	YoY	2025F	2024	YoY
Total Revenue	4,461	4,567	-2%	4,436	4,698	4,249	5%	8,710	8,596	1%	17,386	17,729	-2%
Cost of sales and services	3,390	3,199	6%	3,115	3,502	3,227	5%	6,617	6,193	7%	13,140	12,810	3%
S&A Expenses	424	390	9%	410	528	460	-8%	884	700	26%	1,691	1,638	3%
EBITDA	940	1,310	-28%	1,202	1,013	855	10%	1,794	2,329	-23%	4,002	4,545	-12%
Net Profit before FX gain/loss	751	1,121	-33%	1,029	802	697	8%	1,448	1,999	-28%	2,982	3,830	-22%
Net Profit	736	1,010	-27%	976	791	677	9%	1,412	1,830	-23%	2,982	3,597	-17%
eps (Bt)	0.25	0.34	-27%	0.33	0.26	0.23	9%	0.47	0.61	-23%	0.99	1.20	-17%
Gross margin	24.0%	30.0%	-6.0%	29.8%	25.5%	24.1%	-0.1%	24.0%	28.0%		24.4%	27.7%	-3%
SG&A to sale	9.5%	8.5%	1.0%	9.2%	11.2%	10.8%	-1.3%	10.2%	8.1%		9.7%	9.2%	0%
EBITDA margin	21.1%	28.7%	-7.6%	27.1%	21.6%	20.1%	1.0%	20.6%	27.1%		23.0%	25.6%	-3%
Net margin	16.5%	22.1%	-5.6%	22.0%	16.8%	15.9%	0.6%	16.2%	21.3%		17.2%	20.3%	-3%

Source: TISCO Research

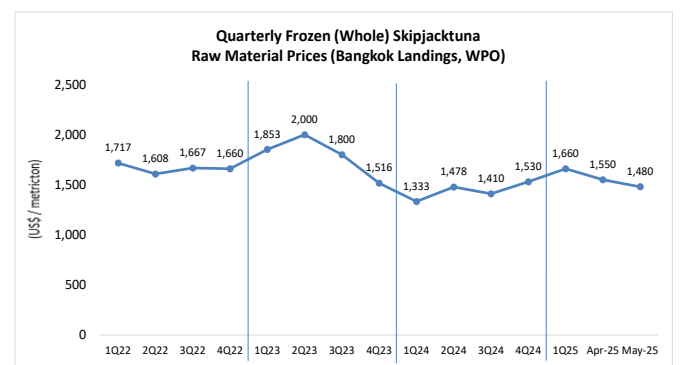
Figure 2. ภาพรวมมูลค่าการส่งออกของอุตสาหกรรมอาหารสัตว์เลี้ยงสุนัขและแมวของประเทศไทย

Thailand Export : Pet Food



Source: MOC.go.th, TISCO Research

Figure 3. วัตถุดิบปลาทูน่ารายไตรมาส (Skipjack-tuna)



Source: TU, TISCO Research



กระแสหลักทรัพย์

● AOT : ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- AOT จัดการประชุมเพื่ออธิบายเรื่อง ELCID ที่รายงานใน SET เมื่อเช้านี้ หัวข้อสำคัญที่ AOT ชี้แจงรวมถึงเงื่อนไขของจำนวนเงินที่เลื่อนการชำระและสถานการณ์พิเศษในกรณีที่ King Power ไม่สามารถชำระตามเงื่อนไขที่ตกลงไว้
- เกี่ยวกับการเลื่อนการชำระเงิน King Power Duty Free (KPD) จะขยายการชำระสำหรับส่วนต่างระหว่างการแบ่งรายได้และการรับประกันขั้นต่ำต่อหัว (MAG) ตามกรอบเวลาที่กำหนดไว้ก่อนหน้านี้ อย่างไรก็ตาม ในแง่ของกระแสเงินสด KPD จะชำระครึ่งหนึ่งของจำนวนเงิน MAG เป็นเงินมัดจำในช่วงต้นของแต่ละเดือน ในตอนท้ายเดือน KPD จะชำระส่วนต่างระหว่างเงินมัดจำเริ่มต้นและการแบ่งรายได้ 20% ถึง 23% (ขึ้นอยู่กับกำไรสุทธิ) ที่ปรับตามระดับผู้โดยสาร (PX) จริง ส่วนต่างที่เหลือระหว่างการแบ่งรายได้และ MAG จะถูกเลื่อนการชำระ
- AOT ระบุว่า การชำระ MAG เทียบเท่ากับ 30% ของรายได้ต่อหัวที่ BKK และ 40% ที่สนามบินภูมิภาค การอัปเดตนี้แตกต่างจากความเข้าใจเริ่มต้นของเรา เนื่องจาก KPD จะชำระส่วนสำคัญของ MAG (ประมาณสองในสาม) จนถึงเดือนตุลาคม 2025 ส่วนที่เลื่อนการชำระจะถูกเลื่อนออกไป 8 เดือน และหนังสือค้ำประกันธนาคารเพิ่มเติม 1.4 พันล้านบาทจะครอบคลุมจำนวนนี้
- หนังสือค้ำประกันธนาคารคงค้างในปัจจุบันคือ 11 พันล้านบาท ด้วยการเพิ่มอีก 1.4 พันล้านบาท หนังสือค้ำประกันธนาคารรวมของ KPD จะเพิ่มขึ้นเป็น 12.4 พันล้านบาท ซึ่ง AOT สามารถเรียกเก็บได้ในกรณีที่สัญญาถูกยกเลิก หนังสือค้ำประกันธนาคารนี้ครอบคลุมการชำระเงินที่เก็บไม่ได้ ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และค่าใช้จ่ายอื่นๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซ่อมแซมและปรับปรุง
- การเปลี่ยนแปลงนี้ช่วยปรับปรุงความเชื่อมั่นเนื่องจาก AOT ได้รับการชำระเงินรายเดือนที่สูงขึ้น ลดจำนวนเงินที่อาจผิดนัดชำระ อย่างไรก็ตาม ความเสี่ยงการยกเลิกยังคงมีอยู่หากแนวโน้มธุรกิจปลอดภาษีเลวลง AOT ย้ำว่าการเปลี่ยนแปลงที่อาจเกิดขึ้นจะไม่มีผลย้อนหลังกับการชำระเงินก่อนหน้านี้ การศึกษาสำหรับการแก้ไขสัญญายังคงดำเนินอยู่ โดยยังไม่ได้คัดเลือกที่ปรึกษา ทั้งนี้ คงคำแนะนำ “ขาย” สำหรับ AOT โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 25.00 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
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 4



กระแสหลักทรัพย์

● TELECOM : ความไม่แน่นอนเรื่องคลื่นความถี่หมดไป เน้นกลับสู่การดำเนินงานหลัก

เปลี่ยนเป็นทิศทางบวก ปรับอันดับหุ้นกลุ่มโทรคมนาคมไทยเป็น NEUTRAL

หลังจากการประมูลคลื่นความถี่ได้สิ้นสุดลงเมื่อวันอาทิตย์ที่ 29 มิถุนายน กลุ่มโทรคมนาคมไทยสามารถกลับมาเน้นการขับเคลื่อนการเติบโตของรายได้และเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนได้ การประเมินมูลค่าของ ADVANC และ TRUE อยู่ในระดับที่เหมาะสม โดย 2025F EV/EBITDA อยู่ที่ 8.5 เท่า และ 7.5 เท่าตามลำดับ สอดคล้องกับบริษัทในภูมิภาค (8.3 เท่า) เราปรับเป็น NEUTRAL (จาก Underweight) นอกจากนี้ เรายังปรับคำแนะนำ โดยปรับ ADVANC เป็น "ซื้อ" (จาก "ถือ") พร้อมมูลค่าที่เหมาะสมใหม่ 319.00 บาท (จาก 307.00 บาท) และ TRUE เป็น "ถือ" (จาก "ขาย") พร้อมมูลค่าที่เหมาะสมใหม่ 12.20 บาท (จาก 10.00 บาท) เราให้ความสำคัญกับ ADVANC เนื่องจากงบดุลที่แข็งแกร่ง และผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจ

ความไม่แน่นอนเรื่องคลื่นความถี่ได้สิ้นสุดลงแล้ว

การประมูลคลื่นความถี่ได้สิ้นสุดลงแล้ว และเราคาดการณ์ปฏิกิริยาเชิงบวกต่อราคาหุ้นทั้ง ADVANC และ TRUE แม้ผลลัพธ์โดยรวมจะต่ำกว่าการคาดการณ์พื้นฐานของเราเล็กน้อย แต่ก็ดีกว่าความคาดหวังของตลาดเล็กน้อย แม้ประมาณการของตลาดจะแตกต่างกัน แต่เราพบว่าตลาดโดยทั่วไปได้ตั้งราคาต้นทุนคลื่นความถี่ไว้อย่างน้อย 50% เหนือราคาขั้นต่ำเริ่มต้น ความประหลาดใจเพียงอย่างเดียวมาจากการที่ TRUE ได้มาซึ่งคลื่นความถี่ 1500MHz อย่างไรก็ดีตาม เราเชื่อว่าต้นทุนเพิ่มเติมสามารถชดเชยได้บางส่วนจากการได้มาซึ่งคลื่นความถี่ 2300MHz ที่มีราคาถูกกว่า เมื่อเทียบกับการคาดการณ์ของตลาด (คือ 50% เหนือราคาขั้นต่ำเริ่มต้น) เราประมาณการว่าจะมีการเพิ่ม NAV 1.00 บาท/หุ้น สำหรับ ADVANC จากการได้มาซึ่งคลื่นความถี่ 2100MHz ในทำนองเดียวกัน สำหรับ TRUE เราประมาณการผลกระทบเชิงบวกต่อ NAV 0.14 บาท/หุ้น จากการได้มาซึ่งคลื่นความถี่ 2300MHz ซึ่งชดเชยบางส่วนด้วยผลกระทบเชิงลบ 0.12 บาท/หุ้น จากการซื้อคลื่นความถี่ 1500MHz ที่ไม่คาดคิด โดยรวม เราประมาณการว่าจะมีการประหยัดกำไรสุทธิประจำปีจากการได้มาซึ่งคลื่นความถี่ใหม่ 2.7 พันล้านบาท สำหรับ ADVANC และ 4.6 พันล้านบาท สำหรับ TRUE

เปลี่ยนจุดสนใจกลับสู่การรักษาการเติบโตของรายได้และการลดต้นทุน

เราเชื่อว่ากลุ่มนี้จะกลับมาเน้นการเติบโตของรายได้และการลดต้นทุน เนื่องจากรายได้ที่คาดหวังยังคงซบเซา หรือแม้กระทั่งลดลงท่ามกลางเศรษฐกิจภายในประเทศที่อ่อนแอ และการฟื้นตัวของการท่องเที่ยวที่ช้า เพื่อรักษา ARPU และสนับสนุนการเติบโตของผู้ใช้บริการ ผู้ประกอบการใช้ประโยชน์จากบริการมูลค่าเพิ่มมากขึ้น โดยเฉพาะผ่านการรวมเนื้อหาความบันเทิง และกีฬาพรีเมียม เราคาดการณ์การเติบโตของรายได้บริการหลักที่ 2.3%, 1.5% และ 1.8% YoY ใน 2025F-27F นอกจากการลดต้นทุนคลื่นความถี่ การควบคุมต้นทุนที่เข้มงวดยิ่งขึ้นเป็นสิ่งจำเป็น เรากำลังติดตามสองด้านคือ ค่าใช้จ่ายด้านการตลาด (ทั้ง ADVANC และ TRUE) ซึ่งยังคงสำคัญต่อการแข่งขัน และโอกาสในการประหยัดต้นทุนเพิ่มเติมที่ TRUE หลังจากการเสร็จสิ้นโครงการปรับปรุงเครือข่ายและองค์กร ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จใน 3Q25F และสิ้นปี 2025F ตามลำดับ

เงินปันผลเป็นจุดสนใจ

คาดว่าเงินปันผลจะกลายเป็นปัจจัยบวกสำคัญของกลุ่มนี้ เราคาดหวังให้ ADVANC รักษาผลตอบแทนเงินปันผลที่มั่นคง และแข่งขันได้ที่ 4.7%-5.5% ในช่วง 2025F-27F เราคาดการณ์ว่า TRUE จะเริ่มจ่ายเงินปันผลครั้งแรก (อาจผ่านการประกาศเงินปันผลรายไตรมาส) แม้จะอยู่ในอัตราผลตอบแทนจะอยู่ในระดับปานกลางที่ประมาณ 1.6-3.3% ในช่วง 2025F-27F ภาพรวมอุตสาหกรรมคาดว่าจะลดลงค่อยๆ แข็งแกร่งขึ้นผ่านความพยายามลดหนี้อย่างต่อเนื่อง เราคาดการณ์การปรับปรุงอัตราส่วนหนี้สุทธิต่อ EBITDA สำหรับ

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคำแนะนำทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 5

กระแสหลักทรัพย์

ADVANC จาก 1.8 เท่าในปี 2024 เป็น 1.2 เท่าในปี 2027F และสำหรับ TRUE จาก 4.2 เท่า เป็น 3.2 เท่าในช่วงเวลาเดียวกัน

การปรับปรุงกำไรและมูลค่าที่เหมาะสม

โดยพิจารณาการประหยัดต้นทุนจากผลการประมูลคลื่นความถี่และผลประกอบการใน 1Q25 จริง เราปรับปรุงกำไร 2025F-27F ลง 0.5%, ขึ้น 0.7%, ขึ้น 1.7% สำหรับ ADVANC และขึ้น 2.6%, ขึ้น 16.1%, ขึ้น 11.7% สำหรับ TRUE เราได้เลื่อนเป้าหมายสิ้นปีนี้เป็นกลางปี 2026F ด้วย ตารางที่ 22-23 สรุปคำแนะนำ มูลค่าที่เหมาะสม และการปรับปรุงกำไรของเรา ซึ่งมีปัจจัยเสี่ยงหลักคือ ภาวะถดถอยทางเศรษฐกิจ สงครามราคาใหม่ การสิ้นสุดการแข่งขันแบบผูกขาด และความล่าช้าในความคืบหน้าการลดหนี้ ทั้งนี้ เราแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ ADVANC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 319.00 บาท และแนะนำ “ถือ” สำหรับ TRUE โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 12.20 บาท ■

Figure 1. While the overall outcome of the spectrum auction was slightly below our base-case assumptions, it was marginally better than consensus expectations

Spectrum	Number of licenses purchased	Price per license (Bt mn/license)				Result comparison		
		Reserve price	TISCOe	Consensus (estimated at +50% above initial reserve prices)	Final price	% above reserve price	% above TISCOe	% above consensus
2100MHz	3	4,500	4,800	6,750	4,950	10%	3%	-27%
2300MHz	7	2,596	2,400	3,894	3,110	20%	30%	-20%
1500MHz	4	1,057	n.a.	n.a.	1,163	10%	n.a.	n.a.

Source: NBTC, TISCO estimates

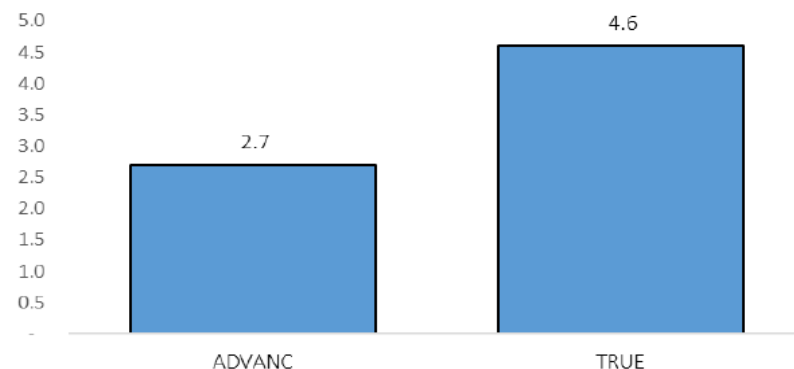
Figure 2. Relative to consensus expectations—estimated at 50% above the initial reserve price—both ADVANC and TRUE appear to have achieved a modest positive NAV impact from the spectrum auction

Spectrum bidding result	Winner	Bandwidth	Total value (Bt bn)	Impact to NAV (Bt/share) vs. consensus assumptions (estimated at +50% above initial reserve price)
2100MHz	ADVANC	3x10MHz	14.85	1.00
2300MHz	TRUE	7x10MHz	21.77	0.14
1500MHz	TRUE	4x5MHz	4.65	-0.12

Source: NBTC, TISCO estimates

Figure 3. We estimate annual net profit savings from the new spectrums at Bt2.7bn for ADVANC and Bt4.6bn for TRUE

Cost savings per year compared to base year 2024 (Bt bn)



Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

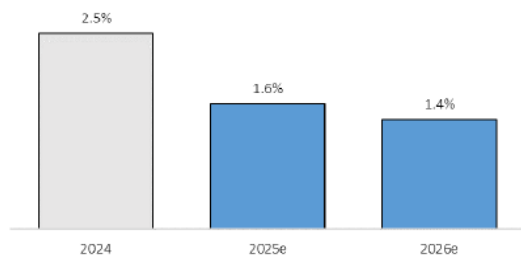
30 มิถุนายน 2568

Page 6

กระแสหลักทรัพย์

Figure 4. TISCO Economic Strategy Unit (ESU) forecasts Thailand's GDP growth at 1.6% in 2025e and 1.7% in 2026e, down from 2.5% in 2024

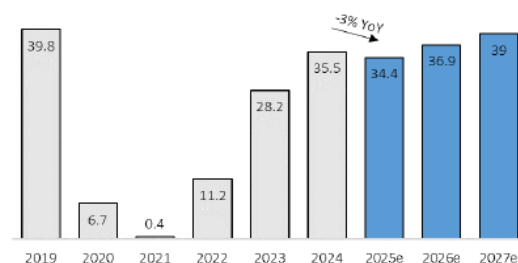
Thailand's GDP growth (%YoY)



Source: TISCO Economic Strategy Unit (ESU)

Figure 5. TISCOe estimates a 3.1% decline in tourist arrivals in 2025e from disappointing Chinese tourist arrivals

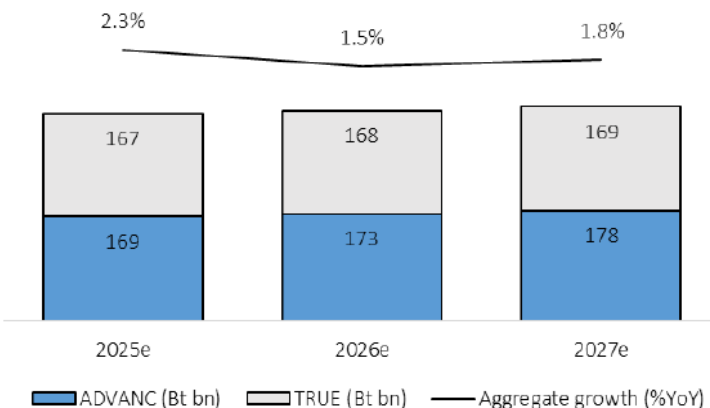
TISCOe - tourist arrivals forecast



Source: Ministry of Tourism and Sports, TISCO estimates

Figure 6. We forecast core service revenue growth of 2.3%, 1.5%, and 1.8% YoY in 2025e-27e

Core service revenue



Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 7



กระแสหลักทรัพย์

Figure 7. Operators are increasingly leveraging value-added services, particularly through bundling entertainment

Entertainment packages	ADVANC - 5G Max Play Ultimate			TRUE - 5G Super Xtreme Entertainment		
Price (Bt/month)	Data allowance (5G at max speed)	Call (mins)	Entertainment*	Data allowance (5G at max speed)	Call (mins)	Entertainment*
1,299	60GB (cont. speed at 4Mbps)	300	Netflix, HBO Max, Disney+, Youtube Premium, Viu, WeTV, iQIYI	60GB (cont. speed at 4Mbps)	300	Netflix, Youtube Premium, Youtube Music, TrueID+, NOW+, OneD, Viu, WeTV, iQIYI
1,499	80GB (cont. speed at 4Mbps)	350	Netflix, HBO Max, Disney+, Youtube Premium, Viu, WeTV, iQIYI	80GB (cont. speed at 4Mbps)	350	Netflix, Youtube Premium, Youtube Music, TrueID+, NOW+, OneD, Viu, WeTV, iQIYI
1,699	Unlimited	400	Netflix, HBO Max, Disney+, Youtube Premium, Viu, WeTV, iQIYI	Unlimited	400	Netflix, Youtube Premium, Youtube Music, TrueID+, NOW+, OneD, Viu, WeTV, iQIYI

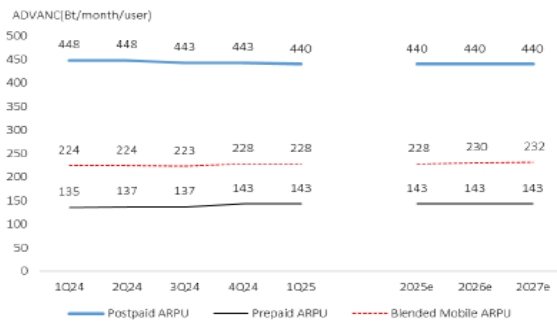
*Blue highlights indicate discrepancies in package offerings between ADVANC and TRUE. Source: ADVANC, TRUE

Figure 8. Premium sports content rises as another gimmick to win over customers

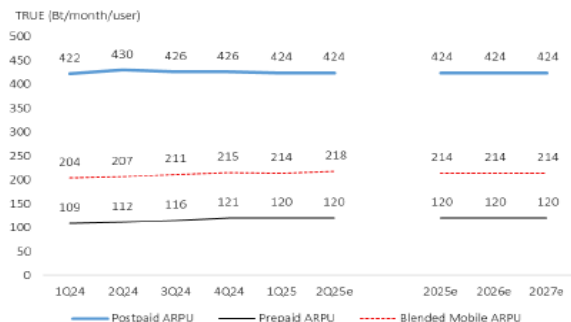
Special sports package/promotion	Price (Bt/month)	Programs	Terms & conditions
ADVANC			
Play Monomax Standard monthly	199	Premier League and FA Cup viewing package	View simultaneously on up to 1 device
Play Sports	299	Premier League and FA Cup viewing, beIN Sports, beIN Sports CONNECT	View simultaneously on up to 1 device; watch beIN Sports on AIS Play 4 devices
Play Monomax Standard Annual	1,999	Premier League and FA Cup viewing package	View simultaneously on up to 1 device
TRUE			
Exclusive sports promotion for True/Dtac customers	Apply for a football or other sports app starting from Bt299 or more and link payment with True or DTAC numbers on the Google Play Store or Apple App Store to receive a Bt100 discount in the next billing cycle until May 2026. This promotion can be joined via USSD until August 9, 2025.		

Source: ADVANC, TRUE

Figure 9. We expect ARPU momentum for both postpaid and prepaid segments to remain stable across both operators



Source: Company data, TISCO estimates



Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

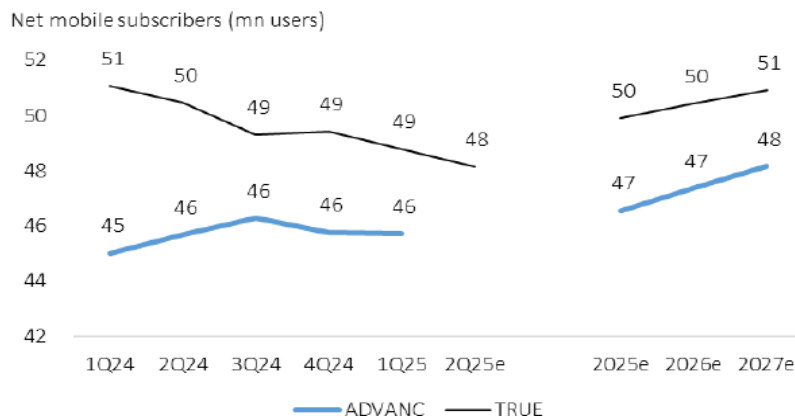
30 มิถุนายน 2568

Page 8



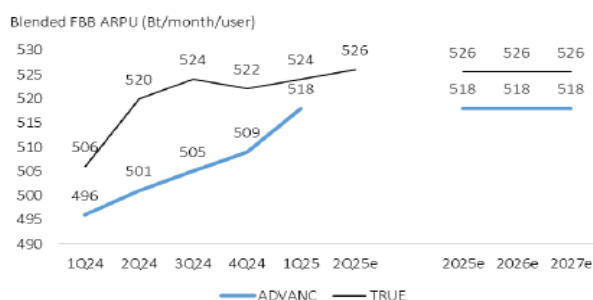
กระแสหลักทรัพย์

Figure 10. We expect only a minor improvement in subscriber bases across the sector



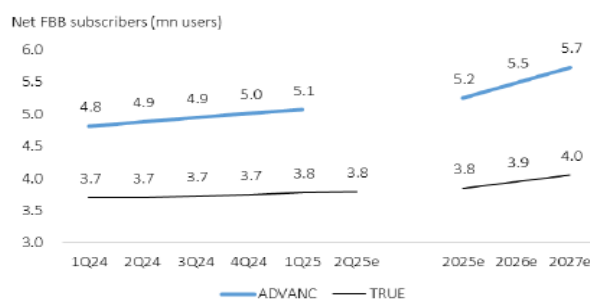
Source: Company data, TISCO estimates

Figure 11. Although FBB ARPU is expected to remain at high level, we do not expect for any further significant improvement



Source: Company data, TISCO estimates

Figure 12. But, revenue may still find support from some subscriber expansions through cross selling and upselling initiatives



Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ และคำแนะนำทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

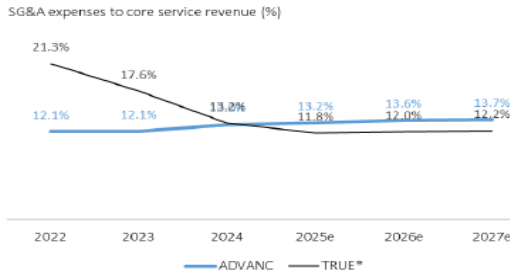
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

30 มิถุนายน 2568

Page 9

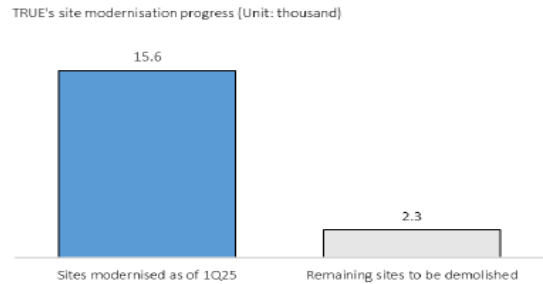
กระแสหลักทรัพย์

Figure 13. Marketing spends at both ADVANC and TRUE remain critical for competitiveness although we don't expect any intensive heighten of SG&A expenses at this stage



*Note: SG&A expenses for TRUE excludes depreciation expenses, Source: TRUE

Figure 14. As of 1Q25, TRUE has demolished 87% of redundant sites with 2.3k sites remaining for reduction over 2Q-3Q25e.



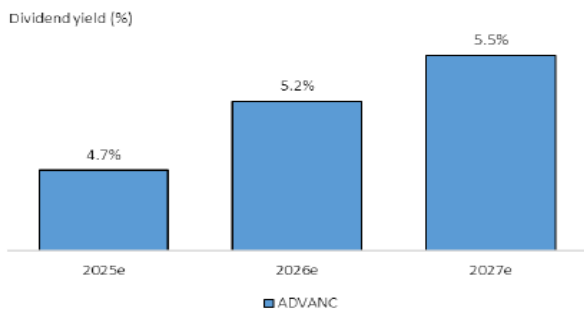
Source: Company data

Figure 15. Beyond the cost reductions from site modernisation for TRUE, we identify a potential for additional, albeit smaller, cost savings related to the 1800MHz spectrum

Spectrum bands	Frequency range (MHz)					
1800MHz (paired)	TUC	AWN		DTN	* available (Interference risk from GB)	GB
	1710	1725		1745	1760	1785
	DTN	AWN		DTN	* available (Interference risk from GB)	GB
	1805	1820		1840	1845	1880

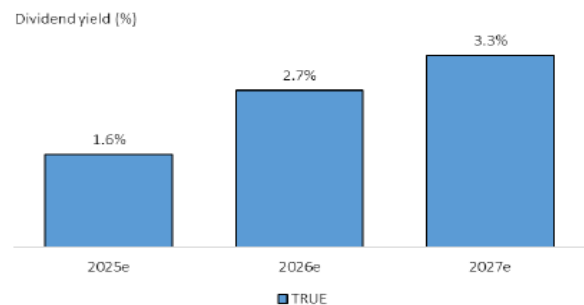
Source: NBTC, TISCO Research

Figure 16. We expect ADVANC to maintain a stable and competitive dividend yield of 4.7%-5.5% over 2025e-27e



Source: TISCO estimates

Figure 17. We forecast TRUE to initiate its first dividend payments (potentially quarterly dividend announcement), albeit at a more modest yield of 1.6%-3.3% over 2025e-27e



Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเพื่อการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E- mail : tiscoresearch@tisco.co.th

30 มิถุนายน 2568

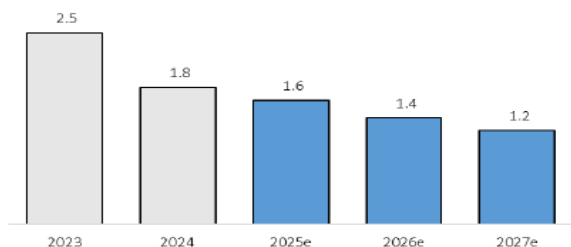
Page 10



กระแสหลักทรัพย์

Figure 18. We forecast an improvement in net debt-to-EBITDA for ADVANC, from 1.8x in 2024 to 1.3x in 2027e

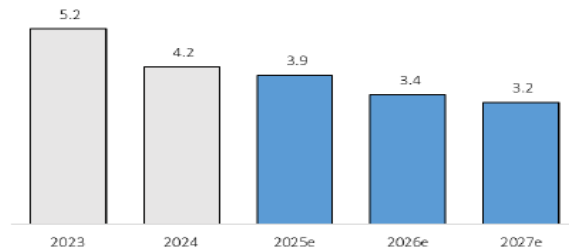
ADVANC - Net debt/EBITDA (x)



Source: Company data, TISCO estimates

Figure 19. ...and for TRUE, from 4.2x to 3.2x over the same timeframe

TRUE - Net debt/EBITDA (x)



Source: Company data, TISCO estimates

Figure 20. Valuations for ADVANC and TRUE are now at fair levels, in line with ASEAN and regional peers

Company	Ticker	Rating	Price (Bcy)			Market cap (US\$ m)	Div. yield	PE (x)			EPS grwt. (%)		PB (x)		ROE (%)		EV/EBITDA	
			TP	Current	Upside			25e	25e	26e	25e	26e	25e	26e	25e	26e	25e	26e
Thailand																		
ADVANC	ADVANC TB	BUY	319	270	18.1	24,782	4.7	19.0	17.3	10.7	8.9	7.9	7.6	42.6	44.8	8.5	8.2	
TRUE	TRUE TB	HOLD	112.2	10.9	11.9	11,431	1.6	26.4	18.6	130.2	42.0	4.6	4.1	18.2	23.2	7.5	6.8	
Average - Thailand																		
ASEAN																		
Celcomdigi Bhd	CDB MK	n/a	n/a	4	n/a	10,814	1.8	24.7	22.5	94.7	9.5	2.8	2.8	11.2	12.3	9.8	9.4	
Maxis Bhd	MAXIS MK	n/a	n/a	4	n/a	6,702	4.7	19.4	18.2	5.1	6.4	4.7	4.6	24.3	25.0	8.7	8.5	
Axiata Group Berhad	AXATA MK	n/a	n/a	2	n/a	4,820	4.6	35.2	25.8	138.8	16.5	1.0	1.0	3.3	3.8	6.0	6.4	
Telekom Malaysia Bhd	T MK	n/a	n/a	7	n/a	1,005	4.2	14.7	11.9	135.4	8.6	5.9	5.2	16.1	15.7	5.5	5.2	
Singapore Telecommunications	ST SP	n/a	n/a	4	n/a	49,006	4.3	21.4	18.4	9.2	20.0	2.5	2.4	10.1	12.3	18.7	18.1	
StarHub Ltd	STH SP	n/a	n/a	1	n/a	1,540	12.3	11.8	5.7	4.3	1.0	2.9	2.2	22.4	22.6	6.8	6.4	
Telekom Indonesia Persero Tbk	TLKM U	n/a	n/a	2,710	n/a	16,542	7.2	11.3	10.8	0.4	4.6	1.8	1.8	15.7	15.7	4.4	4.2	
Indosat Tbk Pt	ISAT U	n/a	n/a	2,090	n/a	4,163	4.6	12.2	10.7	12.1	14.9	1.8	1.7	15.2	16.3	4.2	3.8	
Smartfones Selatenggara Tb	SMRT U	n/a	n/a	2,240	n/a	2,518	2.8	17.2	14.5	4.1	18.4	1.0	0.9	6.3	7.0	4.4	4.0	
Global Telecom Inc	GLO PM	n/a	n/a	1,808	n/a	4,364	8.0	11.5	10.2	10.8	12.7	2.4	2.3	13.8	14.5	5.6	5.4	
Web Inc	TEL PM	n/a	n/a	1,225	n/a	4,608	8.0	7.5	7.0	6.7	6.6	2.0	1.8	18.4	16.8	4.8	4.6	
Average - ASEAN																		
APAC																		
China United Network-A	600050 CH	n/a	n/a	5	n/a	23,159	4.1	16.9	15.5	7.9	8.6	1.0	0.9	5.9	6.2	3.4	3.1	
Fibocom Wireless Inc -A	300638 CH	n/a	n/a	27	n/a	2,884	1.3	35.2	28.2	12.7	24.9	5.2	4.6	35.6	36.9	27.9	22.5	
Lianchuang Electronic Tech-A	900036 CH	n/a	n/a	10	n/a	1,549	10.0	80.0	37.0	125.2	136.0	4.2	3.8	3.5	10.2	17.2	14.4	
Zhejiang Daily Digital Cul-A	600603 CH	n/a	n/a	19	n/a	1,372	1.7	26.3	22.8	17.5	15.1	1.6	1.6	6.3	7.0	n/a	n/a	
China Mobile Ltd	941 HK	n/a	n/a	86	n/a	242,134	6.4	11.7	11.1	4.5	5.5	1.2	1.2	10.3	10.5	4.3	4.1	
China Unicom Hong Kong Ltd	762 HK	n/a	n/a	9	n/a	35,900	5.5	11.7	10.8	7.6	8.2	0.7	0.7	6.0	6.2	2.2	2.1	
China Telecom Corp Ltd-H	728 HK	n/a	n/a	6	n/a	102,775	5.7	11.0	11.1	8.6	11.7	1.0	1.0	7.6	8.0	4.2	3.9	
Smartone Telecommunications	315 HK	n/a	n/a	4	n/a	617	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a	
Pttw Ltd	8 HK	n/a	n/a	5	n/a	5,177	7.2	134.9	80.5	200.5	123.1	8.8	4.8	25.6	20.6	7.5	7.4	
KT Corp	030200 KS	n/a	n/a	54,400	n/a	10,092	4.3	8.0	9.1	154.4	11.1	0.8	0.8	10.3	8.4	3.5	3.5	
SK Inc	034730 KS	n/a	n/a	197,600	n/a	10,546	1.5	8.1	10.0	136.7	18.6	0.5	0.5	6.5	6.1	10.4	9.4	
SK Telecom	017670 KS	n/a	n/a	56,200	n/a	8,886	6.3	10.2	9.4	4.2	7.7	1.0	1.0	9.9	10.3	3.5	3.2	
Kore Inc	063320 KS	n/a	n/a	98,400	n/a	353	3.6	29.3	19.3	10.1	11.5	2.4	2.1	8.4	11.6	11.3	8.5	
Shinart Airtel Ltd	804871 IN	n/a	n/a	2,033	n/a	143,832	6.7	35.7	29.2	163.1	12.2	10.8	9.7	24.8	21.9	15.2	12.0	
Shinart Hexacom Ltd	BIARTITE IN	n/a	n/a	1,891	n/a	11,044	3.5	47.4	33.0	84.9	18.2	13.1	13.1	24.8	29.9	24.0	19.1	
Railtel Corp Of India Ltd	RALTEL IN	n/a	n/a	428	n/a	1,805	3.8	n/a	11.9	n/a	n/a	n/a	n/a	15.7	n/a	n/a	n/a	
Nepcon Telegraph & Telephone	9452 JP	n/a	n/a	151	n/a	94,634	5.5	11.2	10.5	13.3	12.3	1.2	1.2	10.9	10.8	7.2	7.4	
KDDI Corp	9433 JP	n/a	n/a	2,441	n/a	70,730	10.0	12.6	11.9	12.4	14.2	1.9	1.8	13.3	12.9	6.5	7.2	
Softbank Corp	9434 JP	n/a	n/a	219	n/a	72,383	4.0	18.8	17.2	6.5	6.1	4.0	3.7	21.5	20.5	9.2	10.0	
Skymove Cellular Telephone	9436 JP	n/a	n/a	5,130	n/a	1,672	2.4	18.8	17.8	8.4	4.6	2.5	2.4	12.6	12.5	6.9	6.4	
M-Lip Holdings Inc	3861 JP	n/a	n/a	2,081	n/a	525	10.9	28.9	25.9	13.4	14.6	10.2	7.8	10.4	29.8	n/a	n/a	
Average - APAC																		
Average - Total																		
11/6/2025																		
1.8																		
23.1																		
18.0																		
64.6																		
20.8																		
4.2																		
3.7																		
19.7																		
21.2																		
8.3																		
7.7																		

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

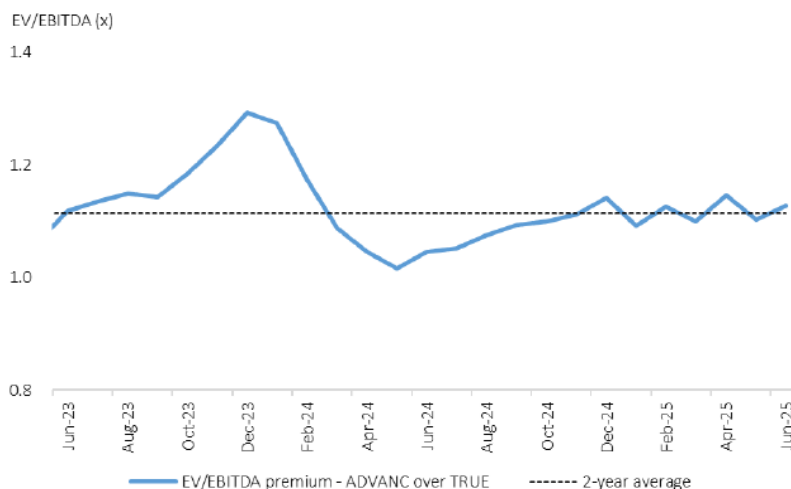
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และกราฟิกใด ๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบผู้ให้ข้อมูลผู้ให้ข้อมูลผู้ให้ข้อมูล

30 มิถุนายน 2568

Page 11

กระแสหลักทรัพย์

Figure 21. 2025e EV/EBITDA premium for ADVANC over TRUE near 2-year historical average



Source: TISCO estimates

Figure 22. Key earnings assumptions

Key assumptions	ADVANC						TRUE					
	New			Old			New			Old		
	2025e	2026e	2027e	2025e	2026e	2027e	2025e	2026e	2027e	2025e	2026e	2027e
Mobile - prepaid ARPU (Bt/month/user)	143	143	143	143	143	143	120	120	120	121	121	121
Mobile - net subscribers (mn users)	33.0	33.3	33.6	33.1	33.5	33.9	34.5	34.8	35.1	35.0	35.8	36.6
Mobile - postpaid ARPU (Bt/month/user)	440	440	440	443	443	443	424	424	424	426	426	426
Mobile - net subscribers (mn users)	13.5	14.0	14.5	13.2	13.4	13.6	15.4	15.6	15.8	15.3	15.3	15.3
Mobile - blended ARPU (Bt/month/user)	228	230	232	228	229	229	214	214	214	214	213	212
Mobile - net subscribers (mn users)	46.6	47.4	48.2	46.4	47.0	47.6	49.9	50.4	50.9	50.3	51.1	51.9
FBB/online ARPU (Bt/month/user)	518	518	518	508	508	508	526	526	526	522	522	522
FBB/online - net subscribers (mn users)	5.2	5.5	5.7	5.3	5.5	5.8	3.8	3.9	4.0	0.08	0.08	0.08
Core service revenue (Bt mn)	168,525	173,268	178,011	167,372	170,799	174,226	167,233	167,641	169,154	167,624	167,928	169,228
EBITDA (Bt mn)	116,411	119,162	121,905	116,687	116,984	118,997	106,562	112,515	113,036	103,614	109,165	109,379
Core earnings (Bt mn)	42,332	46,508	49,248	42,559	46,192	48,442	17,230	20,276	24,777	13,912	17,012	19,911
Net income (Bt mn)	42,332	46,508	49,248	42,559	46,192	48,442	14,277	20,276	24,777	13,912	17,465	22,178

Source: TISCO estimates

Figure 23. Summary of recommendations, target prices, and earnings revisions

	Recommendation		Target price (Bt/share)			2025e			2026e			2027e		
	New	Old	New	Old	%chg.	New	Old	%chg.	New	Old	%chg.	New	Old	%chg.
ADVANC	BUY	HOLD	319	307	4%	42,332	42,559	-0.5%	46,508	46,192	1%	49,248	48,442	2%
TRUE	HOLD	SELL	12.20	10.00	22%	14,277	13,912	3%	20,276	17,465	16%	24,777	22,178	12%
Total						56,609	56,470	0%	66,784	63,657	5%	74,025	70,620	5%

Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใด ๆ ที่เกี่ยวข้องกับการซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเพื่อการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 12

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

EASTW : ชำระคืนหุ้นกู้ 1.2 พันล้าน สะท้อนสถานะทางการเงินระดับดี

EASTW ชำระคืนหุ้นกู้ 1,200 ล้านบาท ได้อย่างครบถ้วนตามกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 16 มิ.ย. 68 ตามที่ได้วางแผนไว้ สะท้อนความสามารถในการบริหารการเงินที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่การจัดอันดับเครดิต จาก Japan Credit Rating (JCR) และ TRIS Rating ในระดับ A- แนวโน้ม Stable ยังคงสะท้อนระดับธุรกิจในกลุ่มนำลงทุนระดับดี (ข่าวหุ้น) ■

GUNKUL : รุกพลังงานสีเขียว หนุนมูลค่าธุรกิจในระยะยาว

GUNKUL เดินหน้าเพิ่มศักยภาพลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานสีเขียวและใน New S-curve Growth หลังเปิดทางพันธมิตร GULF เข้าถือหุ้น 50% โรงไฟฟ้าโซลาร์ 9 โครงการ คาดว่าจะเริ่มรับรู้รายได้การพัฒนาโครงการและรายได้จากการก่อสร้างตั้งแต่ไตรมาส 3/2568 อีกทั้งเป็นการเสริมความแข็งแกร่ง สร้างมูลค่าธุรกิจในระยะยาว (หุ้นหุ้น) ■

PRTR : ลุยขยายธุรกิจ Outsource เฉพาะทาง ปักธงผลงานทะยาน

PRTR ผนึก Biz Resource ลุยขยายธุรกิจ Outsource เฉพาะทาง รับดีมานด์พนักงานชั่วคราวองค์กร และพนักงานทำความสะอาด พร้อมเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่อย่างต่อเนื่อง หวังดันรายได้ปีเติบโตไม่ต่ำกว่า 10-15% (หุ้นหุ้น) ■

SKY : จับตา Q2 เติบโตแกร่ง ลุ้นกำไรแตะ 220 ล้าน เติบโตโดดเด่น sSET

SKY จับตามผลงานไตรมาส 2/2568 พันกำไร 220 ล้านบาท เติบโต 61% YoY และ 53% QoQ อานิสงส์รับรู้รายได้จากโครงการ Cloud ส่วนกลางของกระทรวงสาธารณสุข รวบรวม 866 ล้านบาท (หุ้นหุ้น) ■

SO : อัปเดตรายได้โต 20% กำไรนิวไฮ คาดสิ้นปีนี้แบ็กล็อกพุ่ง 2,400 ล้าน ธุรกิจเทคโนโลยีสดใส!

SO ปรับเพิ่มรายได้ปีนี้เป็นโต 20% และ 3,000-3,200 ล้านบาท ชูแบ็กล็อกพุ่ง คาดสิ้นปี 2,400 ล้านบาท พร้อมมั่นใจ กำไรนิวไฮ เล็งขยายบริการช่าง เดินหน้าดัน SO NEXT โตต่อเนื่องอย่างน้อย 10% ภายใน 5 ปี (ข่าวหุ้น) ■

SSP : อัปเดต 3 หมื่นล. รุกต่างแดน อัปพอร์ตไฟฟ้า-กำไรเพิ่ม

SSP เดินเกมรุกต่างแดนเต็มพิกัด วางหมากพอร์ตกำไรต่างประเทศพุ่งแตะ 70% ในปี 2571 ผู้บริหาร "ชยุตม์ หลีหะเจริญกุล" เล็งควักงบ 3 หมื่นล้านบาท อัปฐานโรงไฟฟ้าใน-นอก พร้อมปักธงปี 2571 กำไรผลิตพุ่งแตะ 600 เมกะวัตต์ แลกเปลี่ยน IFC-SMBC หนุนกรีนโกลด์ วงเงินราว 3.14 พันล้านบาท ชี้ช่วยประหยัดต้นทุนดอกเบี้ยของเดิมเกือบ 2% (หุ้นหุ้น) ■

SYNEX : ครึ่งปีแรกโตแรง ดีมานด์พุ่ง-เกมมิ่งหนุน

SYNEX พุ่ง ผลงานครึ่งแรกปี 2568 คาดโตต่อเนื่อง YoY จากดีมานด์สินค้าไอทีและเกมมิ่งเพิ่มขึ้น แคมเปญสินค้าใหม่หนุน ย้ำ เป้าปีนี้รายได้เกิน 4 หมื่นล้านบาท เดินหน้าขยายกลุ่มลูกค้าใหม่-พัฒนาโปรดักต์และบริการตอบโต้ใจ เน้นรุกตลาด คลาวด์และโซลูชัน เจาะกลุ่มคอมพิวเตอร์เพิ่มเติม "Nintendo Switch 2" เรตติ้งกระหึ่ม วางเป้าขยายยอดปีนี้แตะ 1 แสนเครื่อง (หุ้นหุ้น) ■

WPH : ผู้ป่วยต่างชาติทะลัก! ดันผลงานไตรมาส 2 โตเด่น

WPH ส่งซิกบไตรมาส 2/68 โตเด่น! รับผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น บวกผู้ป่วยไทยที่รักษาโรคซับซ้อนแน่น! ดันอัตราครองเตียง ทุกโรงพยาบาลสูงเกิน 80% พร้อมคาดผลงานครึ่งปีหลังโตไม่หยุด หนุนรายได้ปีโต 15-20% และ 2,350 ล้านบาท และ กำไรทำออลไทม์ไฮต่อ (ข่าวหุ้น) ■



กระแสน้ำเงินต่างประเทศ

ดัชนีความเชื่อมั่นเศรษฐกิจและผู้บริโภคยูโรโซนแผ่วลงในเดือนมิ.ย.

คณะกรรมการยูโร (EC) ได้เปิดเผยข้อมูลว่า ดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจโดยรวมของกลุ่มประเทศยูโรโซนในเดือน มิ.ย. ได้ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ระดับ 94 จุด จากเดิม 94.8 จุดในเดือนพ.ค. โดยต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์ส่วนใหญ่ได้คาดการณ์ไว้ที่ระดับ 95.1 จุด ขณะเดียวกัน ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคในยูโรโซนก็ได้รับการยืนยันตัวเลขที่ -15.3 จุด ลดลงจากระดับ -15.1 จุดของเดือนก่อนหน้า (อินโฟเควสท์) ■

ม.มิชิแกนเผยความเชื่อมั่นผู้บริโภคสูงกว่าคาดในเดือนมิ.ย.

ผลสำรวจของมหาวิทยาลัยมิชิแกนระบุว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของผู้บริโภคสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 60.7 ในเดือนมิ.ย. สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 60.5 จากระดับ 52.2 ในเดือนพ.ค. ดัชนีความเชื่อมั่นได้รับแรงหนุนจากการที่ผู้บริโภคคลายความกังวลเกี่ยวกับเงินเฟ้อและการทำสงครามการค้า หลังจากที่มีประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ผ่อนผันการบังคับใช้มาตรการเรียกเก็บภาษีศุลกากรต่อประเทศคู่ค้าออกไปเป็นเวลา 90 วัน ขณะเดียวกัน ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 5.0% ในช่วง 1 ปีข้างหน้า ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือนพ.ค. ที่ระดับ 6.6% นอกจากนี้ ผู้บริโภคคาดการณ์ว่าเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 4.0% ในช่วง 5 ปีข้างหน้า ต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ในเดือนพ.ค. ที่ระดับ 4.2% (อินโฟเควสท์) ■

ยอดค้าปลีกญี่ปุ่นเดือนพ.ค.ขยายตัว 2.2% โตช้าสุดในรอบ 3 เดือน

กระทรวงเศรษฐกิจ การค้า และอุตสาหกรรมของญี่ปุ่น ได้เปิดเผยข้อมูลเบื้องต้นว่า ในเดือนพ.ค. ยอดการค้าปลีกของประเทศขยายตัว 2.2% คิดเป็นมูลค่า 12.804 ล้านล้านเยน ซึ่งนับเป็นอัตราการเติบโตที่ชะลอลงที่สุดในรอบ 3 เดือน เมื่อพิจารณาถึงในรายละเอียดของแต่ละหมวดหมู่แล้ว พบว่ายอดขายในหมวดอาหารและเครื่องดื่มเพิ่มขึ้น 1.4%, หมวดยานยนต์ขยายตัว 2.4% และหมวดเครื่องจักรกลและอุปกรณ์เติบโตขึ้น 5.8% ในขณะที่ยอดขายในหมวดเชื้อเพลิงนั้นทรงตัว นอกจากนี้ ข้อมูลยังชี้ให้เห็นว่ายอดขายเชิงพาณิชย์โดยรวมหดตัวลง 0.2% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน มาอยู่ที่ระดับ 50.068 ล้านล้านเยน ส่วนการค้าส่งก็ปรับตัวลดลง 0.9% คิดเป็นมูลค่า 37.264 ล้านล้านเยน (อินโฟเควสท์) ■

สหรัฐเผยดัชนี PCE +2.3% เดือนพ.ค. สอดคล้องคาดการณ์

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคลทั่วไป (Headline PCE) ซึ่งรวมหมวดอาหารและพลังงาน ปรับตัวขึ้น 2.3% ในเดือนพ.ค. เมื่อเทียบกับรายปี สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 2.2% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับรายเดือน ดัชนี PCE ทั่วไป ปรับตัวขึ้น 0.1% สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 0.1% ในเดือนเม.ย. ส่วนดัชนี PCE พื้นฐาน (Core PCE) ซึ่งไม่นับรวมหมวดอาหารและพลังงาน และเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ให้ความสำคัญ ปรับตัวขึ้น 2.7% ในเดือนพ.ค. เมื่อเทียบกับรายปี สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 2.6% จากระดับ 2.6% ในเดือนเม.ย. เมื่อเทียบกับรายเดือน ดัชนี PCE พื้นฐานปรับตัวขึ้น 0.2% สูงกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 0.1% จากระดับ 0.1% ในเดือนเม.ย. ทั้งนี้ ดัชนี PCE ถือเป็นมาตรวัดเงินเฟ้อที่สามารถตรวจจับการเปลี่ยนแปลงในพฤติกรรมของผู้บริโภค และครอบคลุมราคาสินค้าและบริการในวงกว้างมากกว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

27-Jun-25

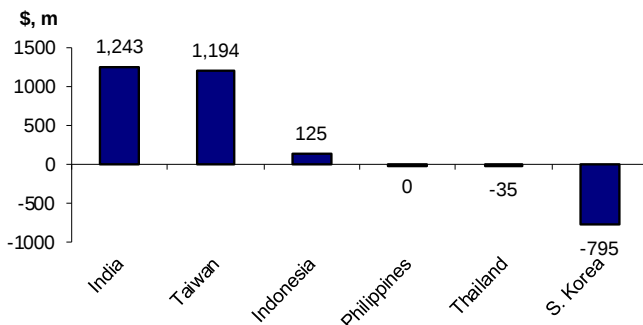
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	15.6	14.2	1.7	1.6	10.9	11.3	17.1	9.8	2.9	3.0
County										
Australia	19.4	18.1	1.9	1.8	9.8	10.2	20.1	7.2	3.3	3.4
China	13.4	12.1	1.3	1.2	9.7	9.9	24.5	10.8	3.0	3.2
Hong Kong	10.9	10.0	1.2	1.1	10.8	10.8	10.3	8.4	3.3	3.4
India	23.2	20.4	3.4	3.3	14.7	16.2	0.8	13.8	1.6	1.6
Indonesia	10.9	9.7	1.5	1.4	13.7	14.1	40.3	12.6	5.7	6.0
Japan	19.8	19.1	2.1	2.0	9.7	10.4	5.0	3.8	2.0	2.1
Korea	11.0	9.4	1.0	0.9	9.6	10.2	28.7	16.9	2.0	2.3
Malaysia	14.1	13.2	1.5	1.3	10.7	9.8	2.2	6.5	4.4	4.6
New Zealand	28.7	23.8	1.7	1.7	5.4	7.2	232.2	20.5	3.1	3.3
Philippines	10.3	9.5	1.3	1.2	12.7	12.8	10.0	8.4	3.2	3.3
Singapore	12.8	12.1	1.3	1.3	10.4	10.6	0.7	5.5	5.5	5.6
Taiwan	16.9	14.9	2.5	2.3	15.1	15.9	6.7	13.6	2.9	3.2
Vietnam	11.4	9.4	1.6	1.4	14.3	14.5	16.0	21.6	2.3	2.5
Thailand *	11.5	10.7	1.0	1.0	8.2	8.5	9.1	8.0	4.4	4.7

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

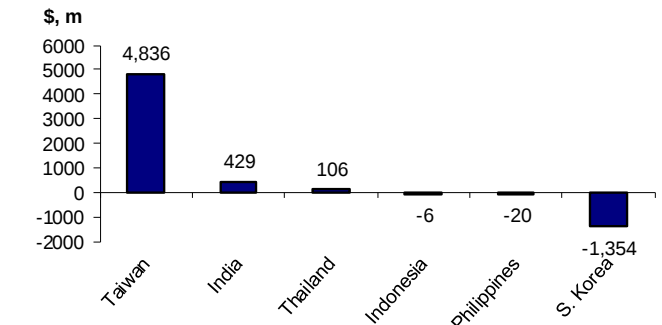
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

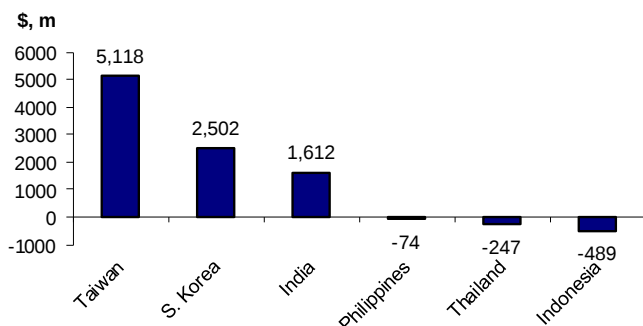
Foreign Investment by Day



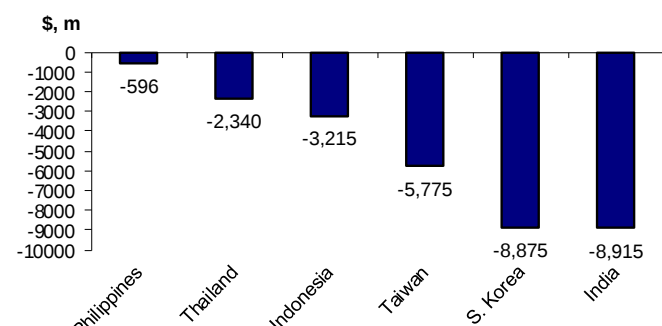
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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 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*
24CS-W1	28/1/2570	194	1.0000	3.0000	1,218	119.8	1.36	0.19	0.51	-62.8	134.6	7.2	เพิ่มลงทุน
24CS-W2	28/1/2571	48	1.0000	6.0000	1,748	119.8	1.36	0.33	0.55	-39.7	365.4	4.1	เพิ่มลงทุน
A5-W4	8/8/2569	361	1.0000	3.5000	302	34.2	1.98	0.01	0.02	-59.7	77.3	198.0	เพิ่มลงทุน
A5-W5	13/5/2570	236	1.0000	2.0000	2,000	34.2	1.98	0.11	0.37	-70.6	6.6	18.0	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2570	448	1.2228	0.8178	89	69.7	0.29	0.20	0.03	519.9	238.4	1.8	ลดลงทุน
ASW-W3	22/5/2571	90	1.0000	9.0000	768	19.8	6.60	0.49	0.32	53.3	43.8	13.5	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2569	2,691	1.0000	0.3000	0	146.5	0.04	0.01	0.01	11.6	675.0	4.0	ลดลงทุน
B52-W4	14/1/2569	490	1.0000	0.5000	325	63.4	0.17	0.03	0.00	5,695.7	211.8	5.7	ลดลงทุน
BC-W3	27/2/2569	57	1.0000	1.5000	1,395	50.7	0.95	0.16	0.03	369.8	74.7	5.9	ลดลงทุน
BC-W4	3/2/2571 18:00:0	114	1.0000	2.5000	1,641	50.7	0.95	0.09	0.07	22.6	172.6	10.6	#VALUE!
BE8-W1	31/5/2569	13	1.0000	75.0000	1,816	57.6	5.85	0.90	0.00	Overpriced	1,197.4	6.5	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2569	1,017	1.0000	0.5000	666	62.5	0.17	0.02	0.00	1,280.3	205.9	8.5	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2569	457	1.0000	5.0000	90	12.0	1.53	0.03	0.00	Overpriced	228.8	51.0	ลดลงทุน
BRI-W1	15/6/2571	150	1.0000	3.0000	0	59.5	1.35	1.00	0.25	293.9	196.3	1.4	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2569	81	1.0000	13.0000	586	22.9	4.10	0.13	0.00	Overpriced	220.2	31.5	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2569	683	1.1840	1.0990	270	59.6	0.32	0.10	0.00	3,835.3	269.8	3.8	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2569	2,632	1.0360	14.3870	483	43.6	3.60	0.02	0.00	402.4	300.2	186.5	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2568	897	1.0000	0.7000	80	66.6	0.20	0.01	0.00	Overpriced	255.0	20.0	ลดลงทุน
BWG-W7	28/5/2570	964	1.0000	0.4500	62,307	66.6	0.20	0.03	0.03	5.7	140.0	6.7	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2569	372	1.0000	2.1400	800	23.8	1.40	0.03	0.00	522.1	55.0	46.7	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2569	65	1.0000	1.0000	0	45.1	0.43	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2570	198	1.0000	0.5000	796	79.2	0.51	0.18	0.21	-14.4	33.3	2.8	เพิ่มลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2568	114	1.0270	8.7590	25	56.3	1.33	0.03	0.00	Overpriced	560.8	45.5	ลดลงทุน
CHAYO-W4	14/5/2570	126	1.0000	2.5000	3,261	56.3	1.33	0.32	0.16	97.7	112.0	4.2	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2569	278	0.2000	1.1500	0	251.9	0.07	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W10	7/7/2571	80	1.0000	0.5000	0	288.4	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2571	289	1.0000	0.5000	0	288.4	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CV-W1	23/2/2572	63	0.5000	1.0000	1	166.2	0.06	0.02	0.02	3.9	1,633.3	1.5	ลดลงทุน
DCON-W3	5/7/2568	800	1.0000	0.4000	0	46.8	0.23	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2570	846	1.0000	0.3000	0	46.8	0.23	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
DV8-W2	17/7/2568	302	1.0000	0.8000	0	127.1	6.00	n.a.	4.23	n.a.	n.a.	n.a.	-
EA-W1	13/2/2571	1,238	1.0000	4.0000	288,588	78.2	2.54	0.93	0.91	1.8	94.1	2.7	ลดลงทุน
ECF-W5	30/7/2568	480	0.9900	0.5500	103	113.0	1.08	0.01	0.05	-80.1	-48.1	106.9	เพิ่มลงทุน
EMC-W7	16/6/2570	2,068	1.0000	0.1300	0	130.4	0.03	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLOCON-W6	26/5/2572	1,665	1.0000	0.2500	8,300	116.3	0.16	0.18	0.11	60.7	168.8	0.9	ลดลงทุน
GLORY-W1	16/11/2570	135	1.0000	1.0000	362	67.8	0.77	0.17	0.26	-34.1	51.9	4.5	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2570	156	0.2659	1.5040	5	137.5	1.20	0.14	0.18	-24.1	69.2	2.3	เพิ่มลงทุน
J-W3	3/6/2569	30	1.0000	9.0000	799	52.6	0.69	0.09	0.00	Overpriced	1,217.4	7.7	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2569	160	1.0000	3.1000	2	52.6	0.69	0.22	0.00	Overpriced	381.2	3.1	ลดลงทุน
JAS-W4	9/10/2574	4,146	1.0000	3.0000	12,082	52.5	1.30	0.40	0.34	19.1	161.5	3.3	ลดลงทุน
JMART-W5	25/7/2568	51	1.1306	61.9160	14,800	55.4	6.10	0.05	0.00	Overpriced	915.7	137.9	ลดลงทุน
JSP-W2	8/12/2568	237	1.0000	4.0000	240	34.9	1.66	0.02	0.00	Overpriced	142.2	83.0	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2569	39	1.0000	3.0000	4,539	41.7	1.24	0.16	0.01	3,023.1	154.8	7.8	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2569	417	1.1413	1.7524	478	76.3	0.70	0.12	0.05	124.2	165.4	6.7	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2569	71	1.0000	70.0000	103	31.3	45.00	0.60	0.28	111.2	56.9	75.0	ลดลงทุน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบฟิสิกส์ของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 16

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-W2	14/8/2568	250	1.0400	2.1154	0	26.4	0.98	0.01	0.00	181.1	116.8	101.9	ลดลงทุน
KUN-W3	21/3/2570	59	1.0400	1.2500	0	26.4	0.98	n.a.	0.06	n.a.	n.a.	n.a.	-
MGI-W1	21/8/2569	84	1.0000	10.0000	146	78.7	8.90	1.57	2.65	-40.7	30.0	5.7	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2568	2,712	1.0000	0.2500	4	334.0	0.02	0.01	0.01	61.0	1,200.0	2.0	ลดลงทุน
NER-W2	14/5/2569	308	1.0000	5.5000	1,681	30.4	4.04	0.18	0.09	97.1	40.6	22.4	ลดลงทุน
NOBLE-W3	19/5/2570	685	1.0000	2.3200	6,641	34.0	1.66	0.12	0.11	5.0	47.0	13.8	ลดลงทุน
ORI-W2	18/5/2571	614	1.0000	4.0000	13,637	52.0	1.66	0.18	0.16	12.4	151.8	9.2	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2568	200	1.0000	3.0000	0	25.7	1.33	0.01	0.00	Overpriced	126.3	133.0	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2569	479	1.0000	1.3000	397	107.3	0.09	0.02	0.01	202.3	1,366.7	4.5	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2570	47	1.0000	1.0000	44	46.0	1.87	0.81	0.94	-13.5	-3.2	2.3	เพิ่มลงทุน
PPPM-W6	19/8/2569	130	1.0000	0.2200	24	87.2	0.47	0.31	0.25	24.3	12.8	1.5	ลดลงทุน
PRG-W3	16/11/2568	0	1.0684	4.6798	1	31.1	7.00	2.50	2.49	0.4	0.3	3.0	ลดลงทุน
PRG-W4	16/5/2570	0	1.0323	4.8435	0	31.1	7.00	n.a.	2.50	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2570	1	1.0094	4.9534	0	31.1	7.00	n.a.	2.59	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2569	98	1.0000	1.0000	1,255	120.0	1.09	0.34	0.48	-28.8	22.9	3.2	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2569	271	1.0000	1.0000	2,351	139.1	0.66	0.04	0.25	-84.0	57.6	16.5	เพิ่มลงทุน
PROUD-W3	13/5/2571	244	1.0000	2.0000	1,801	32.3	1.16	0.09	0.08	13.3	80.2	12.9	ลดลงทุน
PSTC-W2	11/11/2568	791	1.0566	1.8929	0	40.9	0.40	0.01	0.00	Overpriced	375.6	42.3	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2570	235	1.0000	0.5000	58	40.9	0.40	0.09	0.06	50.3	47.5	4.4	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2568	1,353	1.2940	1.5450	0	67.3	0.51	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
ROCTEC-W5	5/2/2570	2,029	1.0000	1.5000	20,220	67.3	0.51	0.02	0.04	-45.0	198.0	25.5	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2569	86	2.0000	3.0000	199	127.8	0.21	0.11	0.00	Overpriced	1,354.8	3.8	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2568	415	1.0000	23.0000	0	12.9	7.30	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAMTEL-W2	15/1/2570	103	1.0000	8.0000	0	46.5	5.20	n.a.	0.49	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAWAD-W2	26/8/2568	55	1.2610	79.2620	1,078	53.6	16.10	0.22	0.00	Overpriced	393.4	92.3	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2569	120	1.0000	5.0000	91	61.3	0.40	0.03	0.00	Overpriced	1,157.5	13.3	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2569	102	1.0000	10.0000	100	32.8	2.88	0.02	0.00	Overpriced	247.9	144.0	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2568	654	1.0000	1.3000	730	64.3	0.68	0.02	0.00	1,401.1	94.1	34.0	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2570	1,188	1.0000	1.6000	135	64.3	0.68	0.22	0.10	127.3	167.6	3.1	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2569	223	1.0000	1.3000	4	71.0	0.20	0.03	0.00	9,424.3	565.0	6.7	ลดลงทุน
STELLA-W5	4/7/2568	2,611	1.0000	1.0000	0	76.4	0.18	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2570	1,641	1.0000	0.5000	50	76.4	0.18	0.05	0.03	66.1	205.6	3.6	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2571	98	1.0000	0.5000	720	61.1	0.29	0.17	0.07	134.4	131.0	1.7	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2569	136	1.0070	14.9020	194	52.5	2.54	0.14	0.00	Overpriced	492.2	18.3	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2570	569	1.0000	3.8000	112	36.5	4.38	0.75	1.11	-32.2	3.9	5.8	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2569	3,649	1.0000	0.1500	0	160.0	0.04	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TGE-W2	15/1/2570	110	1.0000	3.0000	31	39.3	1.38	0.10	0.03	282.3	124.6	13.8	ลดลงทุน
TMC-W2	10/7/2568	153	1.0000	2.0000	0	39.9	0.71	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TNITY-W2	9/6/2570	54	1.0000	5.0000	3,936	54.2	2.56	0.28	0.29	-2.1	106.3	9.1	เพิ่มลงทุน
TRITN-W7	19/10/2568	76	1.0000	0.1000	0	123.7	0.04	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TSR-W2	30/10/2568	275	1.1000	2.7273	0	91.8	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2569	2,250	1.0000	0.1200	0	164.6	0.04	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2572	2,250	1.0000	0.2000	0	164.6	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2570	2,583	1.2349	9.6370	1,198	63.6	2.10	0.03	0.06	-52.9	360.1	86.4	เพิ่มลงทุน
VGI-W4	1/9/2568	1,119	1.0045	1.4932	2,585	63.6	2.10	0.46	0.60	-23.7	-7.1	4.6	เพิ่มลงทุน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 17

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช่สิทธิ (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*
VBHA-W4	18/7/2568	1,131	1.0000	3.0000	0	21.0	1.38	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
VIH-W1	1/7/2569	19	1.0000	8.0000	61	31.2	6.90	0.46	0.49	-5.9	22.6	15.0	เพิ่มลงทุน
WAVE-W3	24/10/2568	2,618	1.0400	0.1440	0	200.6	0.02	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W4	17/6/2570	1,122	1.0000	0.2000	1,177	200.6	0.02	0.02	0.01	67.6	1,000.0	1.0	ลดลงทุน
WIK-W3	5/5/2569	279	1.0220	3.9140	643	52.9	0.86	0.03	0.00	Overpriced	358.5	29.3	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2570	45	1.0481	1.4311	238	131.0	0.12	0.05	0.01	239.6	1,132.3	2.5	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2570	643	1.0481	0.9541	5,599	131.0	0.12	0.02	0.04	-52.8	711.0	6.3	เพิ่มลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2570	246	1.0000	4.2500	1,707	60.5	1.07	0.09	0.09	0.3	305.6	11.9	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 27/06/2568

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

* เป็นคำแนะนำ ณ 30/06/2568 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 27-11-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	22,032	(1,861)	31%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		27-Jun	26-Jun	25-Jun	24-Jun	23-Jun
1	KTC	238.90	163.84	2,054.71	31.91	71.64
2	BGRIM	40.45	6.96	-4.99	67.05	36.77
3	TRUE	40.13	-181.53	-48.25	n.a.	44.95
4	KTB	33.34	100.18	8.04	-216.83	22.05
5	IVL	30.58	39.90	-18.70	7.27	-39.75
6	COM7	28.57	9.63	-4.52	-3.38	-27.78
7	ADVANC	27.55	241.24	154.50	-121.76	203.21
8	TISCO	24.65	65.79	49.25	0.10	-23.23
9	STA	21.68	-11.09	-9.28	5.46	5.14
10	HANA	20.11	5.07	67.03	16.06	5.42
11	TCAP	14.92	13.28	15.61	16.34	25.73
12	CRC	12.16	-43.52	-21.74	-40.65	24.78
13	JMART	9.21	-1.62	4.26	8.86	12.40
14	AP	8.30	2.59	-6.78	9.23	18.08
15	BCH	7.82	-1.37	-5.72	-11.29	-6.86
16	TTW	6.06	1.45	1.96	-2.84	-2.67
17	GLOBAL	5.76	6.09	-2.96	21.21	5.62
18	BA	5.60	18.68	-3.12	1.17	17.29
19	MTG	4.82	12.48	-13.17	-75.80	32.79
20	ICHI	4.12	-7.88	5.72	3.53	-1.40

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		27-Jun	26-Jun	25-Jun	24-Jun	23-Jun
1	GULF	-316.41	-67.82	-136.83	-313.61	229.10
2	SCB	-235.07	11.82	7.36	51.87	-131.28
3	KBANK	-230.48	-19.32	-208.91	-270.87	-196.41
4	DELTA	-103.81	-262.53	155.48	630.82	-220.42
5	PTT	-101.38	294.10	256.81	66.63	-26.99
6	PTTEP	-99.52	399.26	-136.18	500.15	-292.40
7	BEM	-91.98	-23.98	-8.75	-10.22	4.20
8	OR	-73.71	-58.67	6.60	-13.90	-11.87
9	AOT	-71.92	-248.53	-298.04	-174.74	-150.81
10	TOP	-71.72	20.79	-71.41	53.72	-59.57
11	WHA	-65.38	63.76	19.98	123.18	35.61
12	BH	-54.71	-21.68	14.65	-86.63	16.11
13	TTB	-49.66	3.14	-78.48	-110.83	-100.74
14	CPN	-41.00	-61.73	-123.06	-179.97	-143.11
15	PTTGC	-40.79	28.27	13.26	68.14	-6.58
16	BANPU	-39.74	3.14	-10.67	16.27	-38.64
17	BDMS	-39.39	2.26	-271.89	24.96	6.84
18	SCGP	-38.19	17.34	-1.87	61.47	8.46
19	GPSC	-37.67	53.83	10.57	-45.76	86.90
20	SCC	-37.20	55.54	-2.02	92.66	-34.78

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	ADVANC	1,416.57	1,389.02	2,805.59	27.55	42.02
2	DELTA	929.11	1,032.92	1,962.03	-103.81	42.97
3	KTC	782.75	543.85	1,326.60	238.90	15.27
4	TRUE	551.88	511.76	1,063.64	40.13	58.29
5	AOT	451.36	523.28	974.64	-71.92	32.53
6	SCB	304.74	539.81	844.55	-235.07	37.62
7	BDMS	369.15	408.55	777.70	-39.39	42.68
8	KBANK	253.02	483.50	736.52	-230.48	29.11
9	PTT	309.78	411.17	720.95	-101.38	44.08
10	CPALL	360.20	360.55	720.75	-0.35	33.83
11	PTTEP	308.37	407.89	716.25	-99.52	29.67
12	GULF	193.05	509.46	702.51	-316.41	28.77
13	KTB	351.98	318.64	670.61	33.34	27.97
14	BBL	210.25	215.00	425.25	-4.76	27.03
15	SCC	181.09	218.29	399.38	-37.20	44.17
16	CPF	180.86	188.53	369.39	-7.67	35.28
17	CPN	152.42	193.43	345.85	-41.00	40.44
18	MINT	123.32	140.34	263.66	-17.02	39.05
19	CRC	134.99	122.84	257.83	12.16	46.18
20	BH	100.84	155.55	256.39	-54.71	43.01

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	2,127,178,774	7,176,748,441	29.64
3	F&D	4,865,286	17,624,308	27.61
4	BBL	440,415,413	1,908,842,894	23.07
5	NDR	88,476,240	456,891,630	19.36
6	KKP-W6	11,096,557	70,546,511	15.73
7	AMATA	176,521,712	1,150,000,000	15.35
8	THIP	12,877,115	89,999,686	14.31
9	GBX	147,608,920	1,089,076,392	13.55
10	KBANK	315,720,724	2,369,327,593	13.33
11	CPALL	1,110,896,663	8,983,101,348	12.37
12	TRUE	4,180,151,433	34,552,100,801	12.10
13	RCL	99,579,717	828,750,000	12.02
14	CPF	969,142,837	8,406,962,585	11.53
15	AH	39,693,583	354,842,012	11.19
16	CHO-W4	31,095,500	278,474,616	11.17
17	HANA	97,522,512	885,366,660	11.01
18	TISCO	82,529,097	800,645,624	10.31
19	BH	79,204,287	794,964,292	9.96
20	AAV	1,259,222,637	12,849,999,997	9.80

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 27-มิ.ย.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	91,595,973	1,147	
NVDR	36,770,500	765	
All Securities	128,366,473	1,912	4.92%

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 HSHD23	195,058	1.15	5.88	5.90	196,377	99.33%
2 TDEX	211,800	1.47	6.95	6.91	668,800	31.63%
3 CPAXT	1,417,600	25.58	18.04	18.00	6,635,100	21.36%
4 BH	471,500	63.56	134.81	134.50	2,210,500	21.31%
5 CBG	463,100	22.55	48.70	48.00	2,299,400	20.13%
6 THG	69,900	0.56	8.01	7.95	351,600	19.88%
7 AOT	8,733,600	265.17	30.36	30.50	49,235,900	17.69%
8 THANI	829,100	1.19	1.43	1.44	5,024,200	16.50%
9 HMPRO	5,878,900	39.03	6.64	6.60	39,655,200	14.82%
10 BTG	179,900	3.29	18.27	18.20	1,228,800	14.64%
11 PSL	144,500	0.84	5.80	5.70	1,006,700	14.35%
12 THCOM	223,400	1.66	7.41	7.40	1,604,200	13.92%
13 TASCO	140,700	1.91	13.60	13.50	1,077,400	13.05%
14 QH	1,999,100	2.50	1.25	1.24	16,418,500	12.17%
15 CKP	345,800	0.80	2.30	2.30	2,898,100	11.93%
16 SIRI	4,274,500	5.30	1.24	1.22	35,845,600	11.92%
17 BANPU	3,817,500	15.80	4.14	4.08	32,168,900	11.87%
18 JMART	1,783,700	10.95	6.14	6.10	15,742,300	11.33%
19 TU	2,033,300	20.57	10.12	10.00	18,494,100	10.99%
20 KBANK	895,100	137.80	153.95	154.00	8,215,100	10.89%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 27-มิ.ย.-25			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 AOT	8,733,600	265.17	30.36	34,857,500	1,051.28	30.16	58,179,000	1,708.79	29.37	91,213,900	2,750.76	30.16
2 ADVANC	591,800	161.56	273.00	2,431,900	670.62	275.76	3,619,700	996.85	275.40	7,233,000	2,042.07	282.33
3 DELTA	1,550,400	151.25	97.56	9,421,800	955.04	101.36	13,972,100	1,404.29	100.51	31,810,200	3,218.43	101.18
4 KBANK	895,100	137.80	153.95	3,409,300	524.49	153.84	8,315,100	1,260.17	151.55	14,342,300	2,198.83	153.31
5 GULF	1,660,200	66.72	40.19	6,125,100	248.12	40.51	10,307,800	417.51	40.50	23,223,600	1,002.51	43.17
6 BH	471,500	63.56	134.81	2,430,800	327.17	134.59	3,696,000	497.53	134.61	6,800,600	936.85	137.76
7 SCB	483,300	57.00	117.94	3,660,800	429.70	117.38	5,849,700	685.32	117.15	9,637,300	1,133.40	117.61
8 KTB	2,294,900	49.40	21.53	17,987,300	386.88	21.51	33,446,400	721.72	21.58	64,503,400	1,407.67	21.82
9 TRUE	4,492,100	48.66	10.83	27,185,300	295.39	10.87	47,657,500	525.16	11.02	71,211,700	815.29	11.45
10 CPN	955,300	43.76	45.80	8,558,200	388.09	45.35	14,624,800	651.32	44.54	31,949,300	1,447.13	45.29
11 SCC	261,700	43.57	166.47	2,040,300	335.22	164.30	3,847,900	633.17	164.55	10,161,000	1,696.44	166.96
12 CPALL	997,700	43.51	43.61	12,543,000	554.29	44.19	20,077,600	885.61	44.11	43,517,900	1,995.95	45.87
13 BBL	283,400	40.03	141.26	1,690,100	236.68	140.04	2,775,300	385.92	139.05	5,598,000	786.23	140.45
14 HMPRO	5,878,900	39.03	6.64	42,405,700	268.62	6.33	82,028,800	519.51	6.33	126,213,600	850.43	6.74
15 BDMS	1,840,300	37.37	20.30	16,948,200	347.77	20.52	30,411,400	627.66	20.64	76,447,200	1,613.29	21.10
16 TTB	19,063,600	36.11	1.89	171,470,700	324.04	1.89	341,709,400	650.51	1.90	655,497,300	1,257.66	1.92
17 BEM	6,645,100	31.93	4.80	17,949,600	86.17	4.80	30,976,800	150.38	4.85	91,119,700	471.66	5.18
18 BTS	7,677,700	28.20	3.67	28,450,800	101.11	3.55	58,618,100	209.70	3.58	97,996,400	386.30	3.94
19 KTC	1,097,900	27.36	24.92	5,990,300	152.28	25.42	7,520,700	207.37	27.57	16,603,800	563.36	33.93
20 CPF	1,215,800	26.81	22.05	14,484,100	323.90	22.36	35,758,700	824.24	23.05	52,938,300	1,260.54	23.81

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
AMARC	นาย อังกร จันทนาวนิช	หุ้นสามัญ	26/6/2568	30,000	2.17	65,100	ซื้อ
ATP30	นาย ปิยะ เฉษฐกุล	หุ้นสามัญ	26/6/2568	59,000	0.84	49,560	ซื้อ
BM	นาย ชีรวัธ อมรชาติ	หุ้นสามัญ	26/6/2568	78,700	1.13	88,931	ซื้อ
GTB	นาย ประจันต์ คงสาคร	หุ้นสามัญ	26/6/2568	106,000	0.69	73,140	ซื้อ
I2	นาย อธิพร สัมเจริญ	หุ้นสามัญ	27/6/2568	500,000	1.26	630,000	ซื้อ
ITTHI	นาย ธนเสฏฐ์ อัครบุญญาพัฒน์	หุ้นสามัญ	26/6/2568	90,900	1.24	112,716	ซื้อ
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวัฒน์	หุ้นสามัญ	26/6/2568	14,800	1.73	25,604	ซื้อ
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวัฒน์	หุ้นสามัญ	26/6/2568	11,300	1.73	19,549	ซื้อ
KGEN	นาย อรรถยุต วัชรธรรมมี	หุ้นสามัญ	26/6/2568	20,000	0.70	14,000	ซื้อ
MALEE	นาย ชัยจักร บุญรัตน์	หุ้นสามัญ	26/6/2568	100,000	5.50	550,000	ซื้อ
NUT	นาย พิรนาถ โชควัฒนา	หุ้นสามัญ	26/6/2568	50,000	4.26	213,000	ซื้อ
PL	นาย สาระ ลำข้า	หุ้นสามัญ	26/6/2568	10,000	1.15	11,500	ซื้อ
RPH	นาย วรลภ เหล่าไพบูลย์	หุ้นสามัญ	27/6/2568	10,000	5.05	50,500	ซื้อ
RPH	นาย วรลภ เหล่าไพบูลย์	หุ้นสามัญ	27/6/2568	10,000	5.05	50,500	ซื้อ
RPH	นาย วรลภ เหล่าไพบูลย์	หุ้นสามัญ	27/6/2568	2,000	5.00	10,000	ซื้อ
SAV	นาง ผ่องศรี สลักเพชร	หุ้นสามัญ	26/6/2568	20,000	9.95	199,000	ซื้อ
SE	นาย สิทธิชัย ลิเกชม	หุ้นสามัญ	26/6/2568	24,100	0.38	9,158	ซื้อ
SE	นาย สิทธิชัย ลิเกชม	หุ้นสามัญ	26/6/2568	82,000	0.39	31,980	ซื้อ
SEAOIL	นาย สุรพล มีเสถียร	หุ้นสามัญ	26/6/2568	50,000	2.42	121,000	ซื้อ
TATG	นาย คาวุธ หฤทัย	หุ้นสามัญ	26/6/2568	30,000	0.90	27,000	ซื้อ
TFM	นาย พิระศักดิ์ บุญมีโชติ	หุ้นสามัญ	26/6/2568	1,000,000	4.50	4,500,000	ซื้อ
TITLE	นาย ดรงค์ หดะจุฑะ	หุ้นสามัญ	26/6/2568	120,000	3.66	439,200	ซื้อ
APO	นางสาว สรวงรัตน์ ปั้งกร	หุ้นสามัญ	26/6/2568	100,000	1.19	119,000	ขาย
GC	นาย สมชาย คลีเมชั่น	หุ้นสามัญ	26/6/2568	5,400,000	-	-	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
COCOCO	นาย ประยงค์ วนิชสุวรรณ	ได้มา			หุ้น	0.09	5.09	26/6/2568

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
JUN				
2 Additional special holiday	3 H.M. Queen Suthida Bajrasudhabimalalakshana's Birthday	4 PROUD-W3 - NL ICC - NS 135,000,000 Shares PRAPAT - NS 38,895,445 Shares	5 CTARAF - XN @ 0.131 Bt. IMPACT - XD @ 0.17 Bt. MJLF - XD @ 0.15 Bt. SCN - NS 5,241 Shares TL - (Change of symbol from "EE") TM - NS 191 Shares TWP - NS 14,822,305 Shares	6 SAWAD - NS 151,042,524 Shares SCAP - NS 132,724,929 Shares WHABT - XD @ 0.15 Bt.
9 ASW-W3 - NL BCT - XD @ 1.00 Bt. BC-W3 - NL BC-W4 - NL GLOCON-W6 - NL PROSPECT - NS 269,000,000 Units SIRI - NS 200,000 Shares SSP - NS 66 Shares TRC - NS 142,857,143 Shares	10 ASK - NS 175,947,820 Shares BCT - XD @ 1.00 Bt. BTSGIF - XN @ 0.213 Bt. BWG-W7 - NL PTECH - XR 2 : 1 @ 1.00 Bt. PTECH - XW 1 : 1 TR - XD @ 0.05 Bt.	11 EFORL - NS 175 Shares NUT - NL (IPO @ 6.80 Bt.)	12 KGEN - NS 240,000,000 Shares LHK - XD @ 0.13 Bt. TNITY-W2 - NL	13 ECF - XR 1 : 20 @ 0.20 Bt. ECF - XW 20 : 8 KC - NS 27,777,777 Shares TVDH-W3 - DEL
16 ABFTH - XD @ 20.00 Bt. TMC-W2 - XR 1 : 1 @ 2.00 Bt.	17 BC - NS 4,300,050 Shares TFG - NS 12,405,038 Shares	18	19 BRI - NS 600,129,899 Shares BUI - NS 10,312,085 Shares KC - NS 34,722,222 Shares	20 TH-W3 - DEL TTT - XD @ 1.50 Bt.
23 PLANET - NS 10,874,872 Shares	24 BRI-W1 - NL INETREIT - XD @ 0.0666 Bt. TRC - NS 142,857,143 Shares	25 BM-W3 - DEL LTS - NS 32,000,000 Shares	26 KC - NS 34,722,222 Shares KTC13C2511A - NS 200,000,000 Units TNDD - NS 454 Shares	27 CHO - NS 19,841,269 Shares IP - NS 176 Shares PRG - NS 31,847 Shares
30				
JUL				
	1 VAYU1 - XD @ 0.1488 Bt.	2	3	4

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่น ๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน,
XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิจองหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า,
NS : วันลูกค้าเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : วันซื้อขาย, DEL : วันสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

ECONOMIC CALENDAR									
Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2025 June									
Mon	30	Japan	Industrial Production	% MoM	May P	3.5%	0.5%	-1.1%	--
			Industrial Production	% YoY	May P	1.6%	-1.8%	0.5%	--
		China	Manufacturing PMI	Index	Jun	49.6	--	49.5	--
			Non-manufacturing PMI	Index	Jun	50.3	--	50.3	--
		Thailand	MPI	% YoY	May	1.9%	--	2.2%	--
			Capacity Utilization	Index	May	--	--	56.51	--
		Germany	Retail Sales	% MoM	May	0.5%	--	-1.1%	-0.9%
			Retail Sales NSA	% YoY	May	3.6%	--	4.0%	4.4%
		UK	GDP	% QoQ	1Q F	0.7%	--	0.7%	--
			GDP	% YoY	1Q F	1.3%	--	1.3%	--
		Thailand	BoP Current Account Balance	USD, bn	May	\$340m	--	-\$1545m	--
			Exports	% YoY	May	--	--	9.9%	--
			Exports	USD, m	May	--	--	\$25022m	--
			Imports	% YoY	May	--	--	17.3%	--
			Imports	USD, m	May	--	--	\$26419m	--
			Trade Balance	USD, bn	May	--	--	-\$1398m	--
		Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jun P	0.3%	--	0.2%	--
			CPI EU Harmonized	% YoY	Jun P	2.2%	--	2.1%	--
		US	MINI Chicago PMI	Index	Jun	42.9	--	40.5	--
			Dallas Fed Manufacturing Activity	Index	Jun	-12	--	-15.3	--
2025 July									
Tue	1	Japan	S&P Global Japan PMI Mfg	Index	Jun F	--	--	--	--
		China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Jun	49.3	--	48.3	--
		Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Jun	50.5	--	50.5	--
		Thailand	Business Sentiment Index	Index	Jun	--	--	46.7	--
		Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Jun	49.5	--	49.2	--
		France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jun F	47.8	--	47.8	--
		Germany	Unemployment Claims Rate	%	Jun	6.4%	--	6.3%	--
			HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jun F	49	--	49	--
		Eurozone	ECB 3 Year CPI Expectations	%	May	2.5%	--	2.5%	--
			HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jun F	49.4	--	49.4	--
			ECB 1 Year CPI Expectations	%	May	--	--	3.1%	--
		UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jun F	47.7	--	47.7	--
		Eurozone	CPI	% YoY	Jun P	2.0%	--	--	--
			CPI	% MoM	Jun P	0.3%	--	0.0%	--
			Core CPI	% YoY	Jun P	2.3%	--	2.3%	--
		US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jun F	52	--	52	--
			ISM Manufacturing	Index	Jun	48.7	--	48.5	--
			Construction Spending	% MoM	May	-0.2%	--	-0.4%	--
			JOLTS Job Openings	Thousands	May	7300k	--	7391k	--
Wed	2	Greece	Unemployment Rate	%	May	--	--	8.3%	--
		Eurozone	Unemployment Rate	%	May	6.2%	--	6.2%	--
		US	MBA Mortgage Applications	%	Jun-27	--	--	1.1%	--
			ADP Employment Change	Persons	Jun	90k	--	37k	--
Thu	3	Japan	S&P Global Japan PMI Composite	Index	Jun F	--	--	--	--
			S&P Global Japan PMI Services	Index	Jun F	--	--	--	--
		China	Caixin PMI Composite	Index	Jun	--	--	49.6	--
			Caixin PMI Services	Index	Jun	50.9	--	51.1	--
		Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Jun	51	--	51.3	--
			HCOB Spain Composite PMI	Index	Jun	51.2	--	51.4	--
		Italy	HCOB Italy Services PMI	Index	Jun	52.5	--	53.2	--
			HCOB Italy Composite PMI	Index	Jun	51.7	--	52.5	--
		France	HCOB France Service PMI	Index	Jun F	48.7	--	48.7	--
			HCOB France Composite PMI	Index	Jun F	48.5	--	48.5	--
		Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Jun F	49.4	--	49.4	--
			HCOB Germany Composite PMI	Index	Jun F	50.4	--	50.4	--
		Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jun F	50	--	50	--
			HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jun F	50.2	--	50.2	--
		UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Jun F	51.3	--	51.3	--
			S&P Global UK Composite PMI	Index	Jun F	50.7	--	50.7	--
		US	Trade Balance	USD, bn	May	-\$71.1b	--	-\$61.6b	--
			Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Jun	113k	--	139k	--
			Unemployment Rate	%	Jun	4.3%	--	4.2%	--
			Underemployment Rate	%	Jun	--	--	7.8%	--
			Initial Jobless Claims	Persons	Jun-28	241k	--	236k	--
			Continuing Claims	Persons	Jun-21	1950k	--	1974k	--
			S&P Global Services PMI	Index	Jun F	53.1	--	53.1	--
			S&P Global Composite PMI	Index	Jun F	--	--	52.8	--
			ISM Services Index	Index	Jun	50.6	--	49.9	--
			Durable Goods Orders	%	May F	16.4%	--	16.4%	--
Fri	4	Germany	Factory Orders	% MoM	May	-0.2%	--	0.6%	--
		France	Industrial Production	% MoM	May	0.3%	--	-1.4%	--
			Industrial Production	% YoY	May	-0.6%	--	-2.1%	--
		Spain	Industrial Output	% YoY	May	--	--	-5.7%	--
		Eurozone	PPI	% MoM	May	-0.6%	--	-2.2%	--
			PPI	% YoY	May	0.3%	--	0.7%	--

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
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

30 มิถุนายน 2568

Page 23

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

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

สำนักงานสาขานครปฐม

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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 ซอยแอม.มิตราภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

Score Range

Level

Description

90 - 100

5

ดีเลิศ

80 - 89

4

ดีมาก

70 - 79

3

ดี

60 - 69

2

ดีพอใช้

50 - 59

1

ผ่าน

< 50

n.a.

n.a.

N/R

ไม่ปรากฏในรายงาน

Anti-Corruption Progress Indicator :

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

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

Disclaimer

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

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

ESG Rating

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

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่า
น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจ
เปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับ
บริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล
บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว