

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

โปรดเกล้าฯ ครม.แพทองธาร – SET แกว่ง +/- ในกรอบ 1355-67 แข็งแกร่งกว่าหุ้นตปท.ที่ร่วงแรงจากแรงขายหุ้นเทคโนโลยีสหรัฐฯ ขานรับกรม.ชุดใหม่ได้รับการโปรดเกล้าฯ เตรียมเข้าถวายสัตย์ 6 ก.ย. และประชุมครม.นัดพิเศษกำหนดนโยบายฯ 7 ก.ย. ต่างชาติขายสุทธิ 568 ลบ. 4 วันติด และ Short S50 Futures 9,880 สัญญา 5 วันติด



ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (4 ก.ย.)

ปรับลงต่อ – หุ้นสหรัฐฯ ปรับลงเล็กน้อย ขณะที่หุ้นยุโรปปิดต่ำสุดในรอบ 2 สัปดาห์ จากแรงขายหุ้นเทคโนโลยี และกังวลเกี่ยวกับศก.สหรัฐฯ และจีนที่ส่งสัญญาณชะลอตัวมากขึ้น ล่าสุดตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่สหรัฐฯ และ PMI จีนต่ำกว่าคาด ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI -1.6% จากแนวโน้มอุปสงค์ชะลอตัวและความไม่แน่นอนของการผลิต OPEC+

แนวโน้มตลาดวันนี้

ไซด์เวย์อิงบวกอ่อนๆ – หุ้นตปท.และราคาน้ำมันร่วงต่อเนื่องเป็นลบต่อบรรยากาศการลงทุนวันนี้ เนื่องจากลท.ระมัดระวังก่อนเปิดเผยข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ ทั้งผู้ซื้อรับสวัสดิการว่างงาน และการจ้างงานนอกภาคเกษตร แต่หุ้นไทยน่าจะยังมีแนวโน้มแกร่งกว่าหุ้นตปท.จากความคาดหวังมาตรการต่างๆ จากรัฐบาลใหม่ และกระแสปรับพอร์ตจากหุ้นเติบโตสู่หุ้นคุณค่าหรือตลาดที่ยังขึ้นช้า แนวรับ 1355, 1350 แนวต้าน 1370, 1375

กลยุทธ์การลงทุน

เลือกเทรดตีสั้น, เน้นตั้งรับ – แนะนำใช้กรอบ SET 1330-90 ในการเทรดตีสั้น แนะนำเลือกเทรดเป็นรายตัว และอาจพิจารณาขายทำรอบสั้นช่วงหุ้นขึ้น-อ่อนตัวหาจังหวะซื้อคืน

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **ICHI, PRM** / หุ้นเด่น ก.ย. **AOT, ADVANC, BJC, CK, FM, GULF, ICHI, PTT, TTB** / รัฐแจกเงินกลุ่มเปราะบางก่อน – **CPALL, CPAXT, BJC, MTC, KTC, AEONTS, CBG, OSP** / หุ้นเป้าหมาย TESG และกองทุนวายุภักษ์ – **PTT, SCB, TTB, KTB, AOT, CPALL, BDMS** / หุ้นที่ทนทานในสภาวะตลาดผันผวน **BDMS, BH, ADVANC, INTUCH, NEO, SABINA, BEM, DMT, EGCO, MAJOR, MC** / หุ้นงบดี ตลาดมีแนวโน้มปรับประมาณการกำไร-เป้าราคาหุ้นขึ้น **AU, BCPG, BEM, CPF, ITC, PRM, SVI, TFG, TVO** / หุ้น Thailand Focus ที่มัก Outperform ตลาด **CKP, COM7, DELTA, SCB, SJWD, STA** / FTSE Review มีผล 20 ก.ย. **Large Cap** : ไม่มีเข้า / ออก – **CRC, EA, MINT, OR, PTTGC** **Mid Cap** : เข้า – **CRC, EA, MINT, OR, PTTGC** / ออก – **BLA** **Small Cap** : เข้า – **BLA, CPNREIT** / ออก – **EGATIF, ITD, ORI, TIPII**

หุ้นแนะนำประจำวัน

AOT – มองแนวโน้มกำไรจะเร่งตัวขึ้นใน Q4 ต่อเนื่องถึงต้นปีหน้าจากการท่องเที่ยวไทยกำลังเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น, กำไรปีนับขาด 142% ปีหน้าโตต่อ 16%, เป็นหุ้นขนาดใหญ่ที่คาดว่าจะได้ประโยชน์จากเม็ดเงินไหลเข้าทั้งกองทุนวายุภักษ์และ TESG, เป้าพื้นฐาน 74 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	พท.	เหตุการณ์
5 ก.ย.	TH, EU, US	ดัชนีราคาผู้บริโภคไทยใน ส.ค., ยอดค้าปลีกสหภาพยุโรปใน ก.ค., การจ้างงานภาคเอกชนทั่วประเทศสหรัฐฯ (ADP) ใน ส.ค., ISM ภาคบริการสหรัฐฯ ใน ส.ค., ผู้ซื้อรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ
6 ก.ย.	JP, EU, US	ดัชนีชี้นำศก.ญี่ปุ่นใน ก.ค. (เบื้องต้น), การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นใน ก.ค., GDP SA สหภาพยุโรปใน 2Q24 (สุดท้าย), การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ ใน ส.ค.
7 ก.ย.	CH	ปริมาณทุนสำรองฯ จีนใน ส.ค.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,365.49	+0.89	+0.1
SET50	860.59	+0.38	+0.0
MAI	331.01	-0.79	-0.2
SET Turnover	39,035.36 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	16,909.47 Bt, bn		
SET PE	17.01 X		
SET PB	1.29 X		
SET DY	3.36 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
EA	1,680.87	6.25	+2.5
KBANK	1,558.48	143.00	-0.7
BBL <XD>	1,306.63	139.50	-1.1
IVL	1,274.70	19.60	+0.5
BH	1,191.80	250.00	+2.5

Investors Net Trading

	Last (4-Sep)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+549	+2,289	+6.3
Proprietary Trading	-532	-601	-3.2
Foreign	-568	-2,746	-127.5
Retail	+551	+1,057	+124.3

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	40,974.97	+38.04	+0.1
S&P 500	5,520.07	-8.86	-0.2
Nasdaq	17,084.30	-52.00	-0.3
DAX	18,591.85	-155.26	-0.8
FTSE	8,269.60	-28.86	-0.3
CAC 40	7,500.97	-74.13	-1.0
Nikkei	37,047.61	-1,638.70	-4.2
Hang Seng	17,457.34	-194.15	-1.1
Straits Times	3,441.38	-38.96	-1.1
Shanghai Composite	2,784.28	-18.70	-0.7
MSCI FE ex. Japan	568.56	-13.84	-2.4
NYMEX (US\$/bbl)	69.20	-1.14	-1.6
Brent (US\$/bbl)	72.70	-1.05	-1.4
Baltic Dry Index	1,902.00	-45.00	-2.3
Gold (US\$/ounce)	2,495.72	+2.81	+0.1
3M Zinc (US\$/ton)	2,795.50	-50.50	-1.8
CRB Index	534.53	-1.04	-0.2
Baht/US\$	34.02	-0.23	-0.7
Yen/US\$	143.74	-1.74	-1.2
US\$/Euro	1.11	+0.00	+0.4
10Y US Yield (%)	3.7552	-0.08	-2.0
10Y TH Yield (%)	2.5536	-0.02	-0.8





Market Strategy

● Market Strategy : กองทุนวายุภักษ์ 1 ใครได้ประโยชน์?

กองทุนวายุภักษ์ใหม่มีแนวโน้มจะเปิดตัวในเร็วๆ นี้

คณะรัฐมนตรีชุดใหม่ของไทยได้รับการแต่งตั้งอย่างเป็นทางการเมื่อวันก่อน และนายพิชัย ชุณหวชิร ได้กลับมาดำรงตำแหน่งรัฐมนตรีว่าการกระทรวงการคลังอีกครั้ง ดังนั้น ตลาดจึงคาดการณ์ว่ากองทุนวายุภักษ์ 1 ใหม่ ซึ่งได้รับการสนับสนุนอย่างเต็มที่จากนายพิชัย จะเริ่มระดมทุนโดยการขายหน่วยลงทุนให้กับนักลงทุนในปี

เงินไหลเข้าขึ้นอยู่กับการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ

ในขณะที่กระทรวงการคลังคาดว่าจะระดมทุนได้ 1-1.5 แสนล้านบาท เราเชื่อว่าตัวเลขสุดท้ายจะขึ้นอยู่กับการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ จากความเห็นเบื้องต้น ผู้ซื้อหน่วยลงทุนจะได้รับเงินปันผลประจำปีตามผลการดำเนินงานของกองทุน โดยมีการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำและมีเพดานสูงสุดในระยะเวลา 10 ปี ดังนั้น อัตราผลตอบแทนของการรับประกันขั้นต่ำ ซึ่งยังไม่ทราบในขณะนี้ จะเป็นตัวกำหนดว่าจะสร้างความสนใจจากนักลงทุนได้มากน้อยเพียงใด หากผลตอบแทนสูงเกินไปอาจเพิ่มภาระทางการคลังในอนาคต (หรือหาก SET มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่คาดการณ์) อัตราผลตอบแทนพันธบัตรรัฐบาลไทยอายุ 10 ปีอยู่ที่ 2.8% ในปัจจุบัน โดยมีความเสี่ยงที่จะสูงขึ้นเนื่องจากความท้าทายทางการคลังที่ดำเนินอยู่

มีเงื่อนไขการลงทุนในหุ้น

กองทุนสามารถลงทุนในสินทรัพย์หลากหลายประเภท แต่เราเชื่อว่านโยบายของกองทุนจะให้น้ำหนักมากกับหุ้นในประเทศ เนื่องจากวัตถุประสงค์หลักประการหนึ่งของกองทุนคือการรองรับตลาดหุ้นไทย โปรดทราบว่าหุ้นคิดเป็นประมาณ 89% ของมูลค่าสินทรัพย์สุทธิของกองทุนวายุภักษ์ในปัจจุบัน

อย่างไรก็ตาม ตามหนังสือชี้ชวนของกองทุนวายุภักษ์ 1 มีเงื่อนไขบางประการสำหรับการลงทุนในหุ้น กองทุนต้องถือหุ้นน้อยกว่า 25% ของหุ้นในบริษัทเดียว โดยขีดจำกัดสำหรับนิติบุคคลคือ 25% หรือน้ำหนักในดัชนีอ้างอิง+5% (ดัชนีอ้างอิงคือ SET TRI) และขีดจำกัดสำหรับกลุ่มนิติบุคคลคือ 30% หรือน้ำหนักในดัชนีอ้างอิง+10% แล้วแต่ว่าอันไหนสูงกว่า

SET โดยรวมจะได้รับประโยชน์

กองทุนวายุภักษ์ 1 จะดึงดูดความสนใจจากนักลงทุนตราสารหนี้เนื่องจากมีการรับประกันผลตอบแทนขั้นต่ำ เงินใหม่นี้จะช่วยเสริมสร้างความเชื่อมั่นโดยรวมในตลาด ผลักดันให้ SET เพิ่มขึ้นประมาณ 15-20 จุดสำหรับทุกๆ การซื้อสุทธิ 1 หมื่นล้านบาท ตามประมาณการของเรา ■

Figure 1. Biggest 5 assets under AUM

Stock	Sector	Weight
PTT	Energy & Utilities	34.79%
SCB	Banking	25.32%
TTB	Banking	5.31%
KTB	Banking	3.48%
BCP	Energy & Utilities	2.69%

Source: Krungthai Asset Management (KTAM)

Figure 2. Stocks under SET 50 Index

Stock	Sector	Weight in SET Index	Market cap (Bt bn)	SET CG Report	SET ESG Ratings	CAC Anti-Corruption Certification
DELTA	Electronic Components	7.83%	1,322	5	-	Yes
PTT	Energy & Utilities	8.00%	950	5	AAA	Yes
AOT	Transportation & Logistics	7.34%	864	5	A	-
ADVANC	ICT	6.26%	741	5	AAA	Yes
GULF	Energy & Utilities	5.08%	601	5	AA	Yes
PTTEP	Energy & Utilities	4.65%	546	5 *	AAA	Yes
CPALL	Commerce	4.63%	546	5	AAA	Yes
BDMS	Health Care Services	3.74%	441	5	AA	-
SCB	Banking	3.07%	362	5	AA	Yes
TRUE	ICT	3.05%	356	5	-	Yes
KBANK	Banking	2.89%	340	5	AAA	Yes
SCC	Construction Materials	2.31%	307	5	AAA	Yes
INTUCH	ICT	2.27%	268	5	AA	Yes
BBL	Banking	2.27%	266	5	AA	Yes
CPN	Property Development	2.25%	266	5	AA	Yes
KTB	Banking	2.23%	263	5	AAA	Yes
CPF	Food & Beverage	1.79%	206	5	AAA	Yes
BH	Health Care Services	1.68%	199	5	-	-
OR	Energy & Utilities	1.55%	184	5	AAA	Yes
TTB	Banking	1.53%	180	5	AA	Yes
CRC	Commerce	1.50%	176	5	AAA	Yes
MINT	Tourism & Leisure	1.28%	150	5	AA	Yes
HMPRO	Commerce	1.06%	124	5	AA	Yes
GPSC	Energy & Utilities	1.03%	121	5	AA	Yes
TOP	Energy & Utilities	1.01%	120	5	AAA	Yes
BEM	Transportation & Logistics	0.99%	115	5	AA	-
PTTGC	Petrochemicals & Chemicals	0.99%	116	5	AAA	Yes
AWC	Property Development	0.93%	110	5	A	Yes
IVL	Petrochemicals & Chemicals	0.93%	110	5	AA	Yes
KTC	Finance & Securities	0.92%	110	5	AAA	Yes
SCGP	Packaging	0.91%	107	5	AAA	Yes
MTC	Finance & Securities	0.80%	94	5	A	Yes
BJC	Commerce	0.78%	92	5	AA	-
TLI	Insurance	0.77%	91	5	-	-
WHA	Property Development	0.67%	79	5	AAA	Yes
GLOBAL	Commerce	0.65%	77	5	AA	Yes
TISCO	Banking	0.65%	77	5	AAA	Yes
TU	Food & Beverage	0.59%	66	-	-	Yes
CBG	Food & Beverage	0.59%	70	5	A	Yes
LH	Property Development	0.58%	68	5	A	Yes
RATCH	Energy & Utilities	0.57%	67	5	AA	Yes
OSP	Food & Beverage	0.57%	66	5	AA	Yes
ITC	Food & Beverage	0.52%	61	5	-	-
EGCO	Energy & Utilities	0.50%	59	5	AA	Yes
BTS	Transportation & Logistics	0.49%	57	5	AA	Yes
BGRIM	Energy & Utilities	0.48%	56	5	AAA	Yes
BCP	Energy & Utilities	0.42%	52	5	AAA	Yes
TIDLOR	Finance & Securities	0.41%	48	5	-	Yes
CENDEL	Tourism & Leisure	0.40%	47	5	A	Yes
EA	Energy & Utilities	0.20%	23	5 *	-	Yes
SET 50 Index		69.71%	11,818			

* The listed companies or their directors or executives have any scandalous corporate governance issues such as regulatory wrong-doings, bribery, and corruption. In this case, the CGR information should be used with care and in conjunction with the related governance news.

Source: Bloomberg Finance LP, SETSMART, TISCO Research



หุ้นใหม่เข้าตลาด

• ใบสำคัญแสดงสิทธิ # 1 มิสแกรนด์ อินเตอร์เนชั่นแนล – MGI-W1

MGI-W1 เริ่มซื้อขายวันนี้ (5 ก.ย.) บริษัทประกอบธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับความงามและอาหาร และเป็นตัวแทนนายหน้าในการดำเนินการเกี่ยวกับคิลปิน

เราประเมินมูลค่าที่เหมาะสมของ MGI-W1 ที่ 10.71 บาท อิงราคาหุ้นแม่ที่ 17.90 บาท อิง (BSM) โดยมีความผันผวนของหุ้นแม่ที่ 120% คิดเป็น All-in Premium +15.7% โดยจัดสรรให้ผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 2.5 หุ้นเดิม : 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ ราคาหุ้นลดลง 1.20 บาท ในวันขึ้นเครื่องหมาย XW ทำให้มีต้นทุนจากการขึ้นเครื่องหมาย 3.00 บาท/ใบสำคัญแสดงสิทธิ ด้านความน่าสนใจในการเก็งกำไรด้วยสถานะที่ In The Money อยู่สูงถึง 79% ทำให้เรารวมผลของ Dilution Effect รวบรวม 28% แต่ด้วยความผันผวนของหุ้นแม่ที่สูงทำให้ All-in Premium ยังเป็นบวกได้ เรามองว่า MGI มีสภาพคล่องที่เพียงพอต่อการเก็งกำไรแต่ปัจจัยบวกของหุ้นในครึ่งปีหลังต่ำกว่าครึ่งปีแรกและจะมีความผันผวนที่ลดลงทำให้อาจกดดันการประเมินมูลค่าในอนาคตได้

รายละเอียดทั่วไปของ MGI-W1

- จำนวนที่ออก 83.9 ล้านหน่วย จัดสรรให้กับผู้ถือหุ้นเดิมในอัตราส่วน 2.5 หุ้นเดิม : 1 ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ขึ้นเครื่องหมาย XW ในวันที่ 15 ส.ค. 2024)
- อัตราใช้สิทธิ 1 : 1 @ 10.00 บาท อายุ 2 ปี
- สามารถใช้สิทธิได้ครั้งเดียวในวันหมดอายุ วันที่ 21 ส.ค. 2026
- ไม่ใช่ Call Warrant บริษัทไม่สามารถเรียกให้ผู้ถือใบสำคัญแสดงสิทธิมาใช้สิทธิก่อนกำหนดได้
- เราประเมินมูลค่า MGI-W1 ได้ที่ประมาณ 10.71 บาท/หน่วย (BSM) หากอิงความผันผวนในปัจจุบัน (ดูมูลค่าที่เหมาะสม MGI-W1 ตามราคาหุ้นแม่ระดับต่างๆ ได้ในตารางข้างล่าง) ■

Warrant Summary of MGI-W1

SET Code :	MGI-W1
Trading Day :	5-Sep-24
Major Warrant Holders (%) ; 23-Aug.-24) :	
นาย ณวัฒน์ อีสระไกรศีล	42.91
นาย รัชพล จันทรมิ	28.59
บริษัท คาร์มาร์ท จำกัด (มหาชน)	2.47
Subscription Price (Bt)* :	0.00
Exercise Price (Bt) :	10.00
Exercise Ratio (warrant to stock) :	1.0000
Exercise Period :	21-Aug-26
Expiry Date :	23-Aug-26
Stock Price (Bt ; 4-Sep.-24) :	17.90
Time to Maturity (Yr.) :	1.97
Amount of Issue (m) :	83.95
Risk-free Rate (%) :	2.50
Volatility (% per year) :	120.91
Outstanding of Common Shares (m) :	210.00
Theoretical Value (Bt) :	10.71
All-in Premium (%) :	15.72
(assumed warrant price = theoretical value)	

Note : * XW 2.5 : 1 15/8/24

Source : TISCO Research

MGI-W1 Values given Stock Prices

Stock Price (Bt)	Volatility (% per year)				
	80	100	121	130	140
17.40	8.61	9.49	10.34	10.69	11.06
17.50	8.68	9.56	10.42	10.77	11.13
17.60	8.76	9.63	10.49	10.84	11.21
17.70	8.83	9.70	10.57	10.92	11.28
17.80	8.90	9.78	10.64	10.99	11.36
17.90	8.97	9.85	10.71	11.06	11.43
18.00	9.05	9.92	10.79	11.14	11.51
18.10	9.12	9.99	10.86	11.21	11.58
18.20	9.19	10.07	10.93	11.29	11.66
18.30	9.26	10.14	11.01	11.36	11.73
18.40	9.34	10.21	11.08	11.44	11.81

■ = Current



กระแสหลักทรัพย์

● Healthcare : ผลประกอบการตามคาด แม้จะมีผลกระทบจากประกันสังคม แนะนำ “ซื้อ” BCH

การวิเคราะห์ภาคธุรกิจสุขภาพ ไตรมาส 2Q24

ผลประกอบการของธุรกิจสุขภาพในไตรมาส 2 ออกมาสอดคล้องกับการคาดการณ์ของเราเป็นส่วนใหญ่ อัตรากำไรก่อนหักดอกเบี้ยภาษี ค่าเสื่อมราคา และค่าตัดจำหน่าย (EBITDA) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย เนื่องจากการกลับรายการรายได้จากสำนักงานประกันสังคม (SSO) และการเติบโตของรายได้จากต่างประเทศที่อ่อนตัวกว่าที่คาด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่ากำไรโดยรวมจะปรับตัวดีขึ้นในครึ่งหลังของปี 2024 จากการเริ่มต้นของฤดูกาลท่องเที่ยวและการกลับมาของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติหลังเดือนธันวาคม หุ่นที่เราแนะนำเป็นอันดับต้นๆ คือ BH และ PR9

ยังคงให้น้ำหนักการลงทุนมากกว่าตลาด (Overweight) สำหรับภาคธุรกิจนี้

มองไปในอนาคต เราคาดการณ์ว่าโรงพยาบาลส่วนใหญ่ที่เราติดตามจะได้รับกำไรสุทธิที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ อันเนื่องมาจากการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติและ/หรือผู้ป่วยที่ชำระเงินเอง การเพิ่มขึ้นของการดำเนินงานจากการขยายกิจการล่าสุด และความเข้มข้นของรายได้ที่สูงขึ้น แม้ว่าการขยายกิจการอาจส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรในระยะสั้น แต่เราคาดว่าจะฟื้นตัวได้ค่อนข้างเร็ว เนื่องจากโครงการส่วนใหญ่ในแผนงานเกี่ยวข้องกับการขยายอาคารในโรงพยาบาลที่มีความเป็นผู้นำแล้ว

เราได้รับประมาณการกำไรของภาคธุรกิจหลังจากผลประกอบการครั้งแรกของปี 2024

เรายังคงให้คำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ BH แต่ปรับเพิ่มราคาเป้าหมายจาก 285 บาท เป็น 299 บาท เพื่อสะท้อนถึงอัตรากำไร EBITDA ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดหลังไตรมาส 2/2024 เราปรับเพิ่มคำแนะนำ BCH จาก “ถือ” เป็น “ซื้อ” เนื่องจากการประเมินมูลค่าที่ถูกต้อง และความเสี่ยงด้านลบที่จำกัด นอกจากนี้ เราได้ปรับเพิ่มคำแนะนำ THG จาก “ขาย” เป็น “ถือ” เพื่อรวมผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นในไตรมาส 2/2567 อันเนื่องมาจากมาตรการลดต้นทุนที่ดำเนินการในช่วงปลายไตรมาส 2/2567 กำไรของ THG ดูเหมือนจะผ่านจุดต่ำสุดแล้ว แต่บริษัทยังคงเผชิญกับความอ่อนแอในโครงการที่ท้าทายสำหรับผู้สูงอายุ และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น

BH และ PR9 เป็นหุ้นที่เราแนะนำเป็นอันดับต้นๆ

เราเลือก BH เป็นหนึ่งในหุ้นชั้นนำของภาคธุรกิจนี้เนื่องจากมีอัตรากำไร EBITDA ที่เหนือกว่า แม้ว่าเราอาจเห็นแรงกดดันต่ออัตรากำไรในปี 2568-2569 จากการขยายกิจการที่วิทยาเขตหลักและวิทยาเขตภูมิภาค แต่โปรไฟล์อัตรากำไรโดยรวมของบริษัทยังคงแข็งแกร่งกว่าคู่แข่ง เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติสูง เราเชื่อว่าการขยายกิจการเชิงกลยุทธ์จะช่วยให้มั่นใจได้ว่าจะเกิดการเติบโตของรายได้ และกำไรในระยะกลางถึงระยะยาว

หุ้นอีกตัวที่เราแนะนำ คือ PR9 ยังคงมีราคาถูกกว่าคู่แข่งเมื่อเทียบกับค่า EV/EBITDA ล่วงหน้าที่ 12 เท่า การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยไทยและต่างชาติที่แข็งแกร่ง ประกอบกับไม่มีรายจ่ายลงทุนที่สำคัญในระยะใกล้ ควรส่งผลให้เกิดการปรับปรุงอัตรากำไรและการประเมินมูลค่าใหม่สำหรับ PR9 ในอนาคตอันใกล้ นอกจากนี้ รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางที่ดีกว่าที่คาดยังเพิ่มความน่าสนใจให้กับหุ้นอีกด้วย ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. 2Q24A earnings

Revenue									
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY %	QoQ %	2Q24E	Diff %
BDMS	24,372	26,699	26,726	26,930	26,058	6.9	(3.2)	26,035	0.1
BH	6,081	6,769	6,546	6,566	6,331	4.1	(3.6)	6,686	(5.3)
BCH	2,872	3,196	3,066	2,865	2,879	0.2	0.5	2,939	(2.0)
CHG	1,868	2,170	2,104	2,107	2,056	10.0	(2.4)	2,048	0.4
THG	2,515	2,724	2,548	2,337	2,362	(6.1)	1.1	2,322	1.7
RAM	2,472	2,505	2,387	2,395	2,342	(5.3)	(2.2)	2,494	(6.1)
PR9	1,016	1,078	1,191	1,081	1,098	8.1	1.6	1,090	0.6
EKH	299	333	316	319	311	4.0	(2.6)	299	4.0
Total	41,496	45,474	44,883	44,599	43,436	4.7	(2.6)	43,914	(1.1)
Core Earnings									
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY %	QoQ %	2Q24E	Diff %
BDMS	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	8.9	(18.1)	3,354	(0.6)
BH	1,682	1,948	1,702	1,975	1,937	15.1	(1.9)	1,968	(1.6)
CHG	206	326	207	264	192	(6.7)	(27.2)	243	(20.8)
THG	128	308	8	4	43	(66.4)	858.1	54	(20.9)
RAM	164	478	328	343	282	72.0	(17.8)	397	(28.9)
PR9	121	140	188	159	139	15.0	(12.5)	146	(4.8)
EKH	71	90	70	78	67	(5.9)	(14.1)	68	(2.4)
Total	5,720	7,622	6,882	7,216	6,272	9.6	(13.1)	6,556	(4.3)
Net Earnings									
	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	YoY %	QoQ %	2Q24E	Diff %
BDMS	3,063	3,890	3,952	4,074	3,335	8.9	(18.1)	3,354	(0.6)
BH	1,748	1,954	1,721	1,985	1,932	10.5	(2.7)	1,968	(1.8)
BCH	284	441	427	319	277	(2.5)	(13.1)	326	(15.1)
CHG	206	326	274	264	192	(6.7)	(27.2)	243	(20.8)
THG	128	310	-354	6	43	(66.6)	572.7	54	(21.4)
RAM	476	478	329	343	282	(40.8)	(17.8)	397	(28.9)
PR9	121	140	188	159	139	15.0	(12.5)	146	(4.8)
EKH	26	93	99	56	62	138.8	12.0	64	(2.6)
Total	6,053	7,633	6,636	7,205	6,262	3.5	(13.1)	6,552	(4.4)

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 2. BCH assumption revision

BCH	2024F	Revised 2025F	2026F	2024F	Previously 2025F	2026F
OPD						
Price	8.0%	4.5%	4.5%	3.5%	4.0%	3.5%
Visits	1.5%	6.0%	6.0%	5.0%	6.0%	5.0%
IPD						
Price	-6.0%	4.5%	4.5%	3.5%	4.0%	3.5%
ADC	-5.0%	4.0%	5.0%	4.0%	4.0%	4.0%
SSO	3.4%	4.1%	4.1%	6.8%	3.7%	3.7%
SS registered persons	1.0%	3.0%	3.0%	5.0%	5.0%	5.0%
Revenues from rentals	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
Other income	-5.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
EBITDA margin	23.9%	24.3%	24.5%	25.8%	26.4%	26.7%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 3. BCH Valuation

Valuation	
Valuation Method	Forward EV/EBITDA
Forward EBITDA (x) +1 sd from avg. 2YR	16
EBITDA 25F	3,148
EV -2024F (Ended)	50,361
Net IBD -2024F	(462)
Minority Interest	1,222
Total Equity Value	49,601
# Shares Outstanding (m)	2,494
Equity Value/Share	20.00
Current Price/Share	16.6
Upside %	20%

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
ทิสโก้ไม่รับประกันความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ และคำแนะนำทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 4. THG assumption revision

THG	2024F	Revised 2025F	2026F	2024F	Previously 2025F	2026F
OPD						
Price	-5.0%	2.4%	2.4%	1.5%	1.5%	1.5%
Visits	1.0%	12.5%	3.0%	3.0%	4.0%	5.0%
IPD						
Price	-5.5%	2.9%	2.9%	1.5%	1.5%	1.5%
ADC	-8.0%	2.8%	1.3%	3.0%	4.0%	5.0%
Revenue from sales of goods	12.0%	5.0%	5.0%	2.0%	5.0%	5.0%
Revenue from sales of condomini	-24.5%	5.0%	5.0%	15.0%	15.0%	15.0%
Revenue from other services	9.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
EBITDA margin	17.9%	17.1%	18.4%	20.2%	20.1%	18.5%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 5. THG Valuation

Valuation	
Valuation Method	Forward EV/EBITDA
Forward EBITDA (x) -1 sd from Avg. 2YR	19
EBITDA 25F	1,822
EV -2024F (Ended)	34,623
Net IBD -2024F	9,687
Minority Interest	1,130
Total Equity Value	23,806
# Shares Outstanding (m)	847.5
Equity Value/Share	28.00
Current Price/Share	30.00
Upside/Downside %	-7%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 6. BH assumption revision

BH	2024F	Revised 2025F	2026F	2024F	Previously 2025F	2026F
OPD						
Price	6%	5%	4%	6%	5%	5%
Visits	2%	5%	9%	3%	6%	11%
IPD						
Price	6%	5%	4%	6%	5%	5%
ADC	-3%	4%	7%	2%	6%	11%
EBITDA margin	42.3%	41.4%	39.9%	37.4%	35.7%	31.6%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 7. BH Valuation

Valuation	
Valuation Method	Forward EV/EBITDA
Forward EBITDA (x) - Avg. 2YR	21
EBITDA 25F	12,098
EV -2024F (Ended)	254,048
Net IBD -2024F	(5,290)
Minority Interest	384
Total Equity Value	258,954
# Shares Outstanding (m)	867
Equity Value/Share	299.00
Current Price/Share	245.00
Upside %	22%

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
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 8. CHG assumption revision

CHG	2024F	Revised 2025F	2026F	2024F	Previously 2025F	2026F
OPD						
Price	4.5%	4.0%	4.0%	4.5%	4.0%	4.0%
Visits	5.0%	4.1%	4.1%	3.5%	3.5%	3.5%
IPD						
Price	8.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%	4.0%
ADC	2.0%	5.0%	4.1%	3.4%	3.5%	3.5%
SSO						
SS registered persons	4.5%	2.5%	3.0%	4.6%	4.6%	4.6%
Other income	10.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%	5.0%
EBITDA margin	18.7%	19.8%	19.3%	20.8%	21.5%	22.1%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 9. CHG Valuation

Valuation	
Valuation Method	Forward EV/EBITDA
Forward EBITDA (x) - Avg. 2YR	16
EBITDA 25F	1,728.5
EV -2024F (Ended)	27,655.22
Net IBD -2024F	(1,210.0)
Minority Interest	399.9
Total Equity Value	28,465.36
# Shares Outstanding (m)	11,000.0
Equity Value/Share	3.00
Current Price/Share	2.64
Upside %	14%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 10. RAM assumption revision

RAM	2024F	Revised 2025F	2026F	2024F	Previously 2025F	2026F
OPD revenue growth						
RAM	5%	5%	4%	5%	5%	4%
VBR	-2%	7%	7%	7%	7%	7%
IPD revenue growth						
RAM	5%	5%	4%	5%	5%	4%
VBR	-2%	7%	7%	7%	7%	7%
SSO						
SS registered persons	4%	3%	3%	4%	3%	3%
Revenues from medical equipn	2%	2%	2%	2%	2%	2%
EBITDA margin	16.8%	17.2%	18.0%	19.3%	19.7%	20.4%

Source: Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 11. RAM Valuation

Valuation	
Valuation Method	Forward EV/EBITDA
Forward EBITDA (x) - Avg. 5YR	25
EBITDA 25F	1,826
EV -2024F (Ended)	45,479
Net IBD -2024F	9,505
Minority Interest	8,649
Total Equity Value	27,326
# Shares Outstanding (m)	1,200
Equity Value/Share	23.00
Current Price/Share	28.25
Upside %	-19%

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
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

● Property : การเอาตัวรอดท่ามกลางความท้าทายและการเปลี่ยนแปลง

อัตรากำไรอยู่ภายใต้แรงกดดันขณะที่ผู้พัฒนาโครงการมุ่งเน้นการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด

เราปรับลดประมาณการกำไรสำหรับผู้พัฒนาโครงการส่วนใหญ่ที่เราติดตาม เพื่อสะท้อนถึงการชะลอตัวของภาคอุตสาหกรรมที่เห็นได้ในไตรมาส 2 ปี 2024 แม้ว่าผลการดำเนินงานจะแตกต่างกันไปในแต่ละบริษัท เรายังคงมองโลกในแง่ดีเกี่ยวกับการฟื้นตัวในอนาคตอันใกล้ โดยได้รับแรงหนุนจากการเปิดตัวโครงการใหม่และความเชื่อมั่นของตลาดที่ดีขึ้น อัตรากำไรอยู่ภายใต้แรงกดดัน แต่บริษัทต่างๆ กำลังดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุน ภาคอุตสาหกรรมยังคงมีการเปลี่ยนแปลง โดยผู้พัฒนาโครงการกำลังสำรวจโอกาสในโครงการร่วมทุน โครงการด้านสุขภาพ และการมีส่วนร่วมในตลาดต่างประเทศ หลังจากการเปิดเผยผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2024 เราได้ปรับประมาณการกำไรของเรา โดยลดประมาณการกำไรสำหรับ LH และ AP ในขณะที่เพิ่มการคาดการณ์กำไรสุทธิสำหรับ QH ทั้งในปัจจุบันและปีถัดไป เรายังคงรักษาอัตราส่วน PE สำหรับการประเมินมูลค่า

มุ่งเน้นการกระตุ้นเศรษฐกิจ

บุคคลสำคัญในภาคอสังหาริมทรัพย์ไทยกำลังเรียกร้องให้รัฐบาลใหม่ดำเนินมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ โดยเฉพาะการฟื้นฟูโครงการ "บ้านดีมีดาว" เพื่อกระตุ้นตลาดที่อยู่อาศัยที่กำลังประสบปัญหา อุตสาหกรรมเชื่อว่าการอำนวยความสะดวกในการเป็นเจ้าของบ้านผ่านการสนับสนุนเงินดาวน์ การผ่อนคลายข้อจำกัดในการให้สินเชื่อ และการลดภาษีจะช่วยกระตุ้นความต้องการและฟื้นฟูเศรษฐกิจ แม้ว่าจะยังมีความท้าทายอยู่ แต่ก็มีแนวโน้มว่าเนื่องจากความสำคัญของภาคอุตสาหกรรมนี้ต่อเศรษฐกิจไทย จะมีความร่วมมือระหว่างรัฐบาลและภาคเอกชนพร้อมศักยภาพในการกระตุ้นตลาด

ผู้พัฒนาโครงการยังคงรักษาเป้าหมาย เรามีการปรับประมาณการบางส่วน

หลังจากฤดูกาลประกาศผลประกอบการ ผู้พัฒนาโครงการยังคงยึดมั่นในเป้าหมายยอดขายและการโอนกรรมสิทธิ์ โดยมีการปรับเปลี่ยนเพียงเล็กน้อยพร้อมความคาดหวังในการฟื้นตัวในครึ่งหลังของปี ในขณะที่แรงขับเคลื่อนของยอดขายยังคงเป็นที่น่าสงสัย การโอนกรรมสิทธิ์กำลังเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า และเราคาดการณ์ว่าจะมีการปรับปรุงตั้งแต่ไตรมาส 3 ปี 2024 เป็นต้นไป อย่างไรก็ตาม เนื่องจากผลประกอบการของภาคอุตสาหกรรมหลังผลประกอบการครึ่งหลังของปี 2024 คิดเป็นเพียง 38% ของการคาดการณ์ทั้งปีของเรา เราจึงได้ปรับลดประมาณการกำไรของเรา

ผลประกอบการไตรมาส 2 ปี 2024 เพิ่มความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัว

ตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทยชี้ให้เห็นถึงการชะลอตัวในผลประกอบการไตรมาส 2 โดยมีความกังวลเกี่ยวกับระดับสินค้าคงคลังและการเปลี่ยนแปลงไปสู่การให้ความสำคัญกับกระแสเงินสด ผู้พัฒนาโครงการกำลังตอบสนองด้วยการลดค่าใช้จ่ายฝ่ายทุนและมุ่งเน้นการขายสินค้าคงคลัง โครงการที่อยู่อาศัยใหม่กำลังมุ่งเป้าไปที่ตลาดเฉพาะกลุ่ม และธนาคารกำลังเลือกสรรการปล่อยสินเชื่อมากขึ้น หน้าที่เราเลือกเป็นอันดับต้นๆ แนะนำ "ซื้อ" ได้แก่ AP (มูลค่าที่เหมาะสม 12.30 บาท) และ SIRI (มูลค่าที่เหมาะสม 2.20 บาท) เนื่องจากผลการดำเนินงานด้านยอดขาย การโอนกรรมสิทธิ์ที่มีการรับประกันด้วยยอดขายรอโอน การประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ และเงินปันผล



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 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Earnings Change

Old	Revenue			Net profit			EPS (Bt/sh)		
	2023	2024	2025	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
Btm	26,745	30,711	24,427	7,482	7,136	7,002	0.63	0.60	0.59
LH	24,176	20,242	18,859	2,205	1,969	1,980	0.68	0.90	0.90
PSH	31,177	29,134	30,771	5,989	6,035	6,346	3.07	3.09	3.25
QH	8,968	9,697	10,096	2,503	2,394	2,562	0.23	0.22	0.24
AP	38,045	42,989	44,362	6,054	6,054	6,074	1.92	1.92	1.93
LPN	7,407	7,118	6,492	353	481	419	0.24	0.32	0.28
SIRI	32,829	33,055	32,191	6,009	4,690	4,905	0.34	0.32	0.33
Total	169,347	172,946	167,198	30,594	28,759	29,289	7.12	7.37	7.52
Growth	-6.5%	2.1%		-5.5%	-6.0%	1.8%	-5.5%	-0.2%	

New	Revenue			Net profit			EPS (Bt/sh)		
	2023	2024	2025	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
LH	26,745	27,273	23,983	7,482	6,468	6,057	0.63	0.54	0.51
PSH	24,176	18,614	17,371	2,205	1,856	1,877	0.68	0.85	0.86
SPALI	31,177	29,134	30,771	5,989	6,035	6,346	3.07	3.09	3.25
QH	8,968	10,100	10,337	2,503	2,656	2,881	0.23	0.25	0.27
AP	38,045	38,532	39,673	6,054	5,180	6,141	1.92	1.65	1.95
LPN	7,407	7,118	6,492	353	481	419	0.24	0.32	0.28
SIRI	32,829	33,055	32,191	6,009	4,690	4,905	0.34	0.32	0.33
Total	169,347	163,826	160,818	30,594	27,366	28,626	7.12	7.01	7.45
Growth	-8.3%	-3.3%	-1.8%	-5.5%	-10.6%	4.6%	-5.5%	-10.6%	4.6%

Change	Revenue			Net profit			EPS (Bt/sh)		
	2023	2024	2025	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E
LH	0.0%	-11.2%	-1.8%	0.0%	-9.4%	-13.5%	0.0%	-9.4%	-13.5%
PSH	0.0%	-8.0%	-7.9%	0.0%	-5.7%	-5.2%	0.0%	-5.7%	-5.2%
SPALI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
QH	0.0%	4.1%	2.4%	0.0%	10.9%	12.5%	0.0%	10.9%	12.5%
AP	0.0%	-10.4%	-10.6%	0.0%	-14.4%	1.1%	0.0%	-14.4%	1.1%
LPN	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
SIRI	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%
Total	0.0%	-5.3%	-3.8%	0.0%	-4.8%	-2.3%	0.0%	-4.8%	-1.0%

Consensus comparison - 2024F profit				Target price changes			Key changes and forecast
	TISCO	Cons	% Diff	Old TP	New TP	Chg	
LH	6,468	6,395	1.1%	8.1	7.9	-2%	TP tweak on investment value adjust
PSH	1,856	1,816	2.2%	9.0	9.0	0%	Reduced TH contribution
SPALI	6,035	6,514	-7.3%	22.0	22.0	0%	No changes to forecast
QH	2,656	2,540	4.6%	2.0	2.1	5%	TP tweak on investment value adjust
AP	5,180	5,462	-5.2%	14.4	12.3	-15%	Revenue adjustment - fewer low-rise
LPN	481	377	27.6%	3.3	3.3	0%	No changes to forecast
SIRI	4,690	4,953	-5.3%	2.2	2.2	0%	No changes to forecast
Total	27,366	28,057	-2.5%			-2%	

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

กระแสหลักทรัพย์

Figure 2. 2Q24 earnings recap

	Net Profit			Revenue			Consensus	
	2024E Bt,m	YoY (%)	QoQ (%)	2024E Bt,m	YoY (%)	2024E Bt,m	2024E Net Profit Bt,m	Difference NP (%)
LH	1,017	-29.9%	-17.4%	6,468	-14%	6,523	1,174	-13.4%
PSH	314	-69.8%	379.6%	1,856	-16%	5,349	n.a.	n.a.
SPALI	1,494	-12.2%	143.4%	6,035	1%	7,388	1,534	-2.8%
QH	620	-7.4%	26.5%	2,656	6%	2,372	577	7.5%
AP	1,208	-17.9%	25.8%	5,180	-14%	9,789	1,248	1.6%
LPN	108	23.6%	28.8%	481	36%	2,341	104	4.0%
SIRI	1,314	-18.9%	-0.1%	4,690	-22%	9,000	1,325	-0.8%
Sector	6,135	-24.4%	27.6%	27,388	-11%	42,762	5,962	2.9%

Source: Company data, TISCO Research

Figure 3. Earnings Overview

	Mkt Cap (US\$, m)	6MTB ADV (US\$, m)	Current Price (Bt)	YTD (%)	TP (Bt)	Upside Total rtn	Recom.	Rec. EPS Chg (%)			P/E (x)			ROE (x)			PIBV (x)			Yield	TP
								2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E	2025E	2023	2024E
LH	1,844	10.8	5.4	-33%	7.9	46%	BUY	-53%	21%	-30%	8.6	10.0	10.7	12.3	12.3	1.2	1.2	8.0	8.5		
PSH	531	2.5	8.5	-31%	9.0	6%	HOLD	-46%	24%	1%	8.4	10.0	9.9	4.0	4.0	0.4	0.4	6.5	9.6		
SPALI	859	6.7	15.4	-19%	22.0	43%	BUY	-21%	1%	5%	5.0	5.0	4.7	11.4	11.4	0.5	0.5	6.0	23.3		
QH	508	5.4	1.7	-25%	2.1	26%	HOLD	6%	6%	8%	7.1	6.7	6.2	9.2	9.2	0.6	0.6	7.8	2.3		
AP	674	2.6	7.5	-35%	12.3	64%	BUY	3%	-14%	19%	3.9	4.6	3.8	12.3	12.3	0.5	0.5	7.7	13.2		
LPN	124	2.8	3.0	-26%	3.3	11%	HOLD	-42%	36%	-13%	12.3	9.0	10.3	4.0	4.0	0.4	0.3	4.9	3.5		
SIRI	774	6.3	1.6	-8%	2.2	40%	BUY	19%	-8%	5%	4.5	5.8	5.5	9.7	9.7	0.5	0.5	13.4	2.5		
Average	759.2	5.3						-17%	-1%	6%	6.1	6.8	6.5	9.7	9.7	0.7	0.7	7.8			

Source: Company data, TISCO Research

Figure 4. Earnings Change

	Current Price (Bt)	2024E Recurring EPS (Bt)	Growth (%)	Implied Target PE (core), x	Implied value of core (Bt)	SOTP add-on (Bt)	Target price Bt	Pr Multiples
LH	5.4	0.25	-30%	8.1	2.00	5.9	7.9	avg 5yr PE
PSH	8.5	0.84	1%	10.2	8.6	0.4	9.0	avg 5yr PE
SPALI	15.4	3.09	5%	7.1	22.0	0.0	22.0	+0.5 stdev PE
QH	1.7	0.07	8%	5.7	0.4	1.6	2.1	avg 5yr PE
AP	7.5	1.65	19%	7.5	12.3	0.0	12.3	+0.5 stdev PE
LPN	3.0	0.33	-13%	10.1	3.3	0.0	3.3	avg 5yr PE
SIRI	1.6	0.32	5%	6.9	2.2	0.0	2.2	avg 5yr PE
Sector		6.54	6%	7.95				

Source: Company data, TISCO Research

Figure 5. Land and Houses SOTP

Company	LH stake (%)	Value (Bt./sh)	% of TP	Valuation method	Value (previous) (Bt./sh)	Valuation method
LH's real estate business	100	2.00	25	5 yr PE 2024F	2.10	5 yr PE 2024F
LH Financial Group	22	0.36	5	market value 6 months avg	0.35	market value 6 months avg
Home Product Center (HMPRO)	30	4.69	59	TISCO target price	4.70	TISCO target price
Starmall Property (Philippines)	10	0.32	4	market value 6 months avg	0.32	market value 6 months avg
Quality Houses (QH)	25	0.39	5	TISCO target price	0.45	TISCO target price
Quality construction (Q-CON)	14	0.10	1	market value 6 months avg	0.08	market value 6 months avg
LHSC, LHHOTEL	60	0.07	1	market value 6 months avg	0.08	market value 6 months avg
SOTP (Bt)		7.9			8.1	

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบภัยพิบัติของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E- mail : tiscoresearch@tisco.co.th

5 กันยายน 2567



กระแสหลักทรัพย์

● PTTGC : ความท้าทายและปัจจัยกดดัน

ความท้าทายต่ออัตราค่าไถ่ที่ยังคงดำเนินอยู่

อัตราค่าไถ่ในการดำเนินงานส่วนใหญ่ของ PTTGC ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน ราคาเคมีภัณฑ์ที่ต่ำลงทำให้อัตราค่าไถ่ของวัตถุดิบแนฟทา ยังคงอยู่ในแดนลบ และทำให้อัตราค่าไถ่ของวัตถุดิบ LPG แคลลง นอกจากนี้ ความพร้อมใช้งานของอีเทนไม่น่าจะเห็นการเปลี่ยนแปลงมากนักในครึ่งหลังของปี 2024 เนื่องจากการผลิตก๊าซในประเทศจะได้รับผลกระทบจากการบำรุงรักษาที่กำลังดำเนินอยู่ เราประมาณการการบริโภคอีเทนที่ 34% ของทั้งหมดในปี 2024 ซึ่งสอดคล้องกับ 34% ที่ทำได้ในครึ่งแรกของปี 2024 และลดลงเล็กน้อยจาก 36% ในปี 2023

สำหรับธุรกิจโรงกลั่น การกลับมาใช้งานของ Single Point Mooring (SPM) อาจเพิ่มอัตราค่าไถ่การกลั่นขึ้น 1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล และเป็นปัจจัยบวกที่ชัดเจนเพียงอย่างเดียว อัตราค่าไถ่ของน้ำมันดีเซลค่อนข้างคงที่ที่ 14.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาส 2/2024 เทียบกับ 14.2 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลในไตรมาสปัจจุบัน ความหวังขึ้นอยู่กับฤดูกาลที่อาจจะแข็งแกร่งเท่านั้น สมมติฐานอัตราค่าไถ่การตลาดการกลั่นปี 2024 ของเราสำหรับ PTTGC บ่งชี้ว่า อัตราค่าไถ่ครึ่งหลังของปี 2024 จะอยู่ที่ 7.5 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เพิ่มขึ้นจาก 5.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล ในครึ่งแรกของปี 2024

ความชัดเจนมากขึ้น แต่ปัญหาคาราคาซังยังไม่ได้รับการแก้ไขอย่างสมบูรณ์

ตามที่เราเห็น ปัญหาคาราคาซังของ PTTGC ยังคงคุกคามผลการดำเนินงาน ประการแรก เรามีความชัดเจนมากขึ้นเกี่ยวกับการด้อยค่าที่คาดการณ์ไว้ โดย PTTGC แนะนำว่าจะมีการด้อยค่าสูงสุด 2 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่มาจาก PTTAC, Vencorex และสินทรัพย์เคมีภัณฑ์อื่นๆ ของบริษัท (อาจอยู่ในห่วงโซ่อุปทาน) แต่ยังคงมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับศักยภาพในการเพิ่มกำไรหลังการด้อยค่า PTTGC มีเป้าหมายที่จะปรับปรุงการดำเนินงานแทนที่จะหยุดดำเนินการสินทรัพย์เหล่านี้ PTTGC คาดว่าจะมีการเพิ่มกำไรเพิ่มได้ถึง 4.1 พันล้านบาท รวม 1.5 พันล้านบาท จากการลดค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่าย 1 พันล้านบาท จากการกำจัดกราดทุนที่ PTTAC และส่วนที่เหลือจากการปรับปรุงการดำเนินงานที่ Vencorex ในขณะเดียวกัน เราได้รวมการด้อยค่า 1.8 หมื่นล้านบาท ในประมาณการปี 2024 และการเพิ่มกำไร 3.2 พันล้านบาทสำหรับปี 2025 เป็นต้นไป

ประการที่สอง PTTGC ยังคงเจรจาสัญญาซื้อขายก๊าซกับ PTT หลังจากการนำนโยบาย Single Pool Gas มาใช้ เราคาดว่าจะได้ข้อสรุปบางอย่างภายในสิ้นปี 2024 และได้คำนวณผลกระทบเชิงลบ 2.2 พันล้านบาท เข้าไปในประมาณการปี 2025 ของเรา

การประเมินมูลค่าที่เหมาะสม

การประเมินมูลค่าดูเหมือนจะสมเหตุสมผล ปัจจุบัน PTTGC ซื้อขายที่ EV/adjusted EBITDA ปี 2025F ที่ 7.7 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 8.2 เท่าอยู่ 6% และเท่ากับค่าเฉลี่ยของบริษัทในภูมิภาคที่ 7.5 เท่า นอกจากนี้ PTTGC ซื้อขายที่ P/B ปี 2025F ที่ 0.4 เท่า ซึ่งเท่ากับ 2SD ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

ปรับลดราคาเป้าหมายเป็น 27 บาท; ชอบ IVL มากกว่า แนะนำ “ถือ”

เราได้ปรับลดประมาณการกำไรปี 2024 เพื่อรองรับการด้อยค่า ในขณะที่ประมาณการกำไรปี 2025-2026F ของเราเพิ่มขึ้นเพื่อสะท้อนการเพิ่มขึ้นหลังการด้อยค่า ราคาเป้าหมายของเราลดลงเป็น 27 บาท (จาก 36 บาท) ราคาเป้าหมายของเราตอนนี้เนื่องจาก

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้รับข้อมูลความเสี่ยงและเป็นผู้รับผิดชอบผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

กระแสหลักทรัพย์

EV/adjusted EBITDA กลางปี 2025F ที่ 8.2 เท่า (เดิมคือ P/B กลางปี 2026F ที่ 0.6 เท่า) ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีต และบริษัทในภูมิภาค คงคำแนะนำ "ถือ" เราชอบ IVL มากกว่าเนื่องจากเราเชื่อว่าช่วงที่แย่ที่สุดของกำไรบริษัทได้ผ่านพ้นไปแล้ว

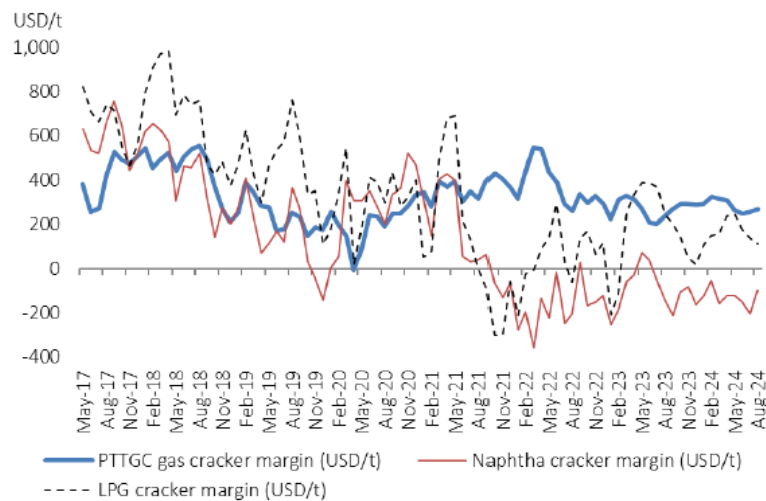
ความเสี่ยงด้านบวกที่สำคัญ : อัตราค่าโง่ที่สูงกว่าที่คาด ความเสี่ยงด้านลบที่สำคัญ : อัตราค่าโง่ที่ต่ำลงและการเจรจาต่อรองสัญญาจัดหาก๊าซกับ PTT ■

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	683,954	621,631	633,070	480,327	463,824
EBITDA (THBm)	46,537	37,436	42,372	46,875	50,264
Net profit (THBm)	-8,752	999	-16,912	7,129	9,612
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	-511.8	15.7	17.7
EPS (THB)	-1.94	0.22	-3.75	1.58	2.13
EPS (%YoY)	na.	-111.4	1792.7	142.2	34.8
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	-623.1	-35.4	-34.9
PER (X)	na.	173.7	na.	15.8	11.7
Yield (%)	2.1	1.9	0.0	3.2	4.3
P/BV (X)	0.7	0.6	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	9.2	9.0	7.3	6.6	6.1
ROE (%)	-2.9	0.3	-6.0	2.6	3.5

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Lower chemical prices have kept margin for naphtha feedstock in negative territory and caused a decline in LPG feedstock margin



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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

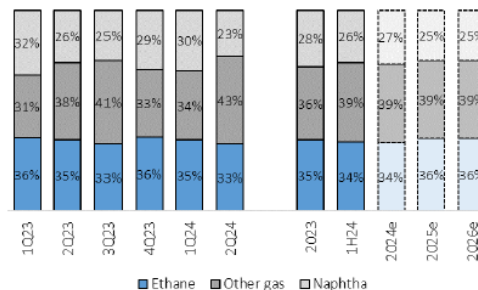
กระแสหลักทรัพย์

Figure 2. Scheduled maintenance on domestic gas fields is expected to cause a 10% decline in domestic gas volume per quarter

	Projects	Estimated durations	Gas production volume (Mar 2024, mmscfd)	% of domestic and Myanmar gas volumes
2Q24	B8/32	c20 days	60.4	2%
	G2/51 (Bongkot)	c10 days	905.01	26%
3Q24	Arthit	c10 days	347.8	10%
	MTJDA	c7 days	415*	n/a
4Q24	G1/51 (Erawan)	c10 days	346.5	10%
	Zawtika	c10 days	232	7%

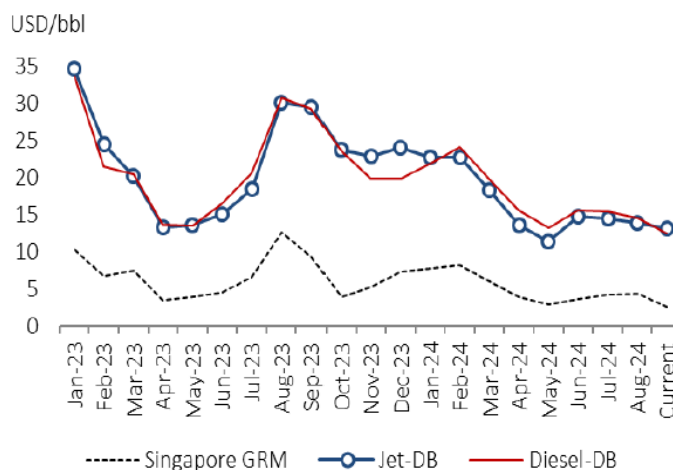
*Reflecting total gas consumption supplied from MTJDA, however, a planned shutdown will occur only in a specific production area. Source: PTTEP, Department of Mineral Fuels, EPPO, TISCO Research

Figure 3. We do not anticipate an increase in ethane consumption in 2H24e



Source: Company data, TISCO estimates

Figure 4. Diesel margins have been largely flat, USD14.8/bbl in 2Q24 vs. USD14.2/bbl QTD



Source: TOP, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

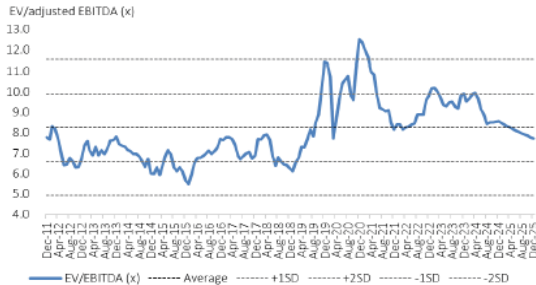
Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

5 กันยายน 2567

กระแสหลักทรัพย์

Figure 5. PTTGC is currently trading at a 2025e EV/adjusted EBITDA of 7.7x, which is 6% below its 10-year historical average and on par with the average of regional peers



Source: Bloomberg Finance LP, Company data, TISCO estimates

Figure 6. PTTGC is trading at a 2025e P/B of 0.4x, which is equivalent to 2SD below its historical average



Source: Bloomberg Finance LP, Company data, TISCO estimates

Figure 7. Key changes to our earnings assumptions

	New			Old			% Change		
	2024e	2025e	2026e	2024e	2025e	2026e	2024e	2025e	2026e
Refinery marketing margin (USD/bbl)	6.6	7.4	7.6	7.5	7.9	8.1	-12%	-7%	-6%
Naphtha price (USD/t)	676	640	599	676	640	599	0%	0%	0%
HDPE-Naphtha margin (USD/t)	358	360	363	398	408	411	-10%	-12%	-12%
LDPE-Naphtha margin (USD/t)	468	470	473	428	438	441	9%	7%	7%
LLDPE-Naphtha margin (USD/t)	353	355	358	361	371	374	-2%	-4%	-4%
PP-Naphtha margin (USD/t)	357	349	351	344	331	333	4%	5%	5%
MEG-ethylene (USD/t)	228	227	234	228	227	234	0%	0%	0%
BD-naphtha margin (USD/t)	626	652	680	470	367	382	33%	78%	78%
PS-naphtha margin (USD/t)	619	625	632	619	625	632	0%	0%	0%
PX-naphtha margin (USD/t)	356	366	367	393	403	404	-9%	-9%	-9%
BZ-naphtha margin (USD/t)	330	332	338	339	332	338	-3%	0%	0%
EBITDA - Allnex (EUR mn)	339	380	380	275	282	275	23%	35%	38%

Source: TOP, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเพื่อการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

CIVIL : เซ็นงานใหม่ มูลค่า 699 ล้านบาท เริ่มรับรู้รายได้ Q4 นี้

CIVIL เข้ารับงานก่อสร้างทางหลวงหมายเลข 419 สายถนนวงแหวนรอบเมืองตรัง มูลค่ากว่า 699 ล้านบาท คาดเริ่มก่อสร้างและรับรู้รายได้ไตรมาส 4/67 มุ่งเน้นเข้ารับงานโครงการภาครัฐ-เอกชน สร้างการเติบโตของแบ็กล็อก พร้อมรับรู้รายได้ต่อเนื่อง (ข่าวหุ้น) ■

DEMCO : ลุยคว้งงานตุนแบ็กล็อก 3.6 พันล. เล็งลงทุนธุรกิจใหม่

DEMCO ส่งสัญญาณธุรกิจสดใส คว่ำโปรเจกต์ใหม่ต่อเนื่อง หนุนแบ็กล็อกแตะ 3.63 พันล้านบาท ทอยรับรู้รายได้ ใน 1-2 ปี ลุยประมูลงานรัฐและเอกชน พร้อมศึกษาธุรกิจใหม่ สร้าง New S-Curve ดันผลงานเติบโตยั่งยืน (ทันหุ้น) ■

EURO : ย้ำรายได้ปีนี้พุ่ง 1.3 พันล้าน โชว์แบ็กล็อก 1,130 ล้าน ดันงบครึ่งปีหลังโต

EURO คาดผลงานครึ่งปีหลังดีกว่าครึ่งปีแรก ลั่นรายได้ไม่ต่ำกว่า 300 ล้านบาทต่อไตรมาส ตุนแบ็กล็อก 1,130 ล้านบาท จ่อบุกครึ่งปีหลัง 50% ย้ำเป้ารายได้รวมปีนี้โต 1,300 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

FORTH : บุกหนักเตาบิน ฐานต่างแดนอัปเดต

FORTH ส่งชิงงานรัฐหนุนพอร์ตแกร่ง เตรียมบุกหุดพร้อมลงชิงเค็ก 14,000 ล้านบาท หวังเติมแบ็กล็อก เล็งส่งเตาบินสู่ฮ่องกงเตรียมขยายตลาดต่างประเทศ เหตุยอดดีเกินคาด ดันรายได้ปี 2567แตะ 1 หมื่นล้านบาท พร้อมเดินหน้าลุยตลาดคาเฟ่พ่วงกึ่งค้าตู้ชาร์จ EV เจาะลูกค้าใหม่เพิ่มช่องทางทำเงิน (ทันหุ้น) ■

PRI : สยายปีกประกันภัย ลุยชิงงานภาครัฐ 100 ล.

PRI งานเรียงคิวบุกเพียบ หนุนครึ่งหลังปี 2567 ผลงานแจ่ม บักรงปีรายได้ตามเป้า 2.25 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าโต-เซอร์วิสใหม่หนุน พร้อมแตกไลน์ธุรกิจประกันภัย เพิ่มช่องรับทรัพย์ หนุนเติบโตยาว เล็งประมูลงานภาครัฐอีกราว 100 ล้านบาท (ทันหุ้น) ■

SIRI : ลั่น Q3 ยอดโอนพุ่ง 1.1 หมื่นล้าน ตุนแบ็กล็อก 1.85 หมื่นล้าน มั่นใจรายได้โต 5-10%

SIRI เผยไตรมาส 3/67 ตั้งเป้ายอดโอนสูง 11,000 ล้านบาท ตุนแบ็กล็อก 18,500 ล้านบาท จ่อบุกครึ่งปีหลังกว่า 9,000 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้โต 5-10% ยอดโอนแตะ 43,000 ล้านบาท เล็งเปิด 26 โครงการ มูลค่า 40,000 ล้านบาทในครึ่งปีหลัง หนุนยอดขายปีนี้ 45,000 ล้านบาท เตรียมเงินพร้อมคืนหนี้หุ้นกู้ 4,900 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

SUPER : ลุยอัฟผลิตเล็ง 500 เมกะวัตต์ ผนึกพันธมิตรแกร่ง

SUPER เตรียมความพร้อมขยายโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศไทยเพิ่มอีก 300-500 เมกะวัตต์ เดินตามแผนและกลยุทธ์ในการดำเนินธุรกิจการขยายการลงทุนพลังงานหมุนเวียนทุกรูปแบบ ทั้งในและต่างประเทศ การจับมือพันธมิตรเสริมแกร่ง (ทันหุ้น) ■

TRT : โชว์แบ็กล็อก 1.6 พันล้าน วางแผนครึ่งหลังลุยประมูลงานรัฐ-เอกชนเพิ่ม

TRT วางเป้ารายได้ปีนี้ 2,783 ล้านบาท ลำสุดทำงานในมือ 1,600 ล้านบาท เตรียมร่วมประมูลงานภาครัฐและเอกชน ครึ่งหลังปีนี้อีกกว่า 10,000 ล้านบาท ขณะที่ทิศทางปี 68 ยังเติบโต จากดีมานด์หม้อแปลงไฟฟ้าหนุน (ข่าวหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

PMI รวมภาคผลิต-บริการขั้นสุดท้ายยูโรโซนพุ่งขึ้นในเดือนส.ค. อานิสงส์โอลิมปิก

ผลสำรวจดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) บ่งชี้ว่า ยูโรโซนได้รับแรงหนุนจากการเป็นเจ้าภาพจัดการแข่งขันกีฬาโอลิมปิกที่ฝรั่งเศสในเดือนส.ค. แต่ภาวะซบเซาทางเศรษฐกิจของยูโรโซนมีแนวโน้มกลับมาอีกครั้งหลังจากพาราลิมปิกปิดฉากเนื่องจากอุปสงค์ยังคงอ่อนแอ ดัชนี PMI รวมภาคการผลิต-ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซนจากอัมบูร์ก คอมเมอร์เชียลแบงก์ (HCOB) ซึ่งรวบรวมโดยเอสแอนด์พี โกลบอล และเป็นตัวชี้วัดสุขภาพทางเศรษฐกิจโดยรวม พุ่งขึ้นแตะ 51.0 ในเดือนส.ค. จาก 50.2 ในเดือนก.ค. ตัวเลขดังกล่าวสูงกว่า 50 เป็นเดือนที่ 6 ติดต่อกัน แต่ต่ำกว่าตัวเลขเบื้องต้นที่ 51.2 เล็กน้อย ทั้งนี้ ดัชนี PMI ที่ระดับสูงกว่า 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจอยู่ในภาวะขยายตัว ส่วนดัชนีที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าอยู่ในภาวะหดตัว อุปสงค์โดยรวมในยูโรโซนหดตัวเป็นเดือนที่ 3 ซึ่งบ่งชี้ถึงความอ่อนแอในอนาคต โดยดัชนีคำสั่งซื้อใหม่รวมอยู่ที่ 49.1 ในเดือนส.ค. สูงกว่า 49.0 ในเดือนก.ค. เพียงเล็กน้อย ทั้งนี้ ดัชนี PMI ภาคบริการขั้นสุดท้ายของยูโรโซน พุ่งขึ้นสู่ระดับ 52.9 ในเดือนส.ค. จาก 51.9 ในเดือนก.ค. ซึ่งช่วยชดเชยการหดตัวอย่างต่อเนื่องในภาคการผลิต อย่างไรก็ตาม ความเชื่อมั่นเกี่ยวกับปีหน้าในหมู่บริษัทบริการลดลง โดยดัชนีความคาดหวังทางธุรกิจลดลงเหลือ 59.1 จาก 60.4 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในปี (อินโฟเควสท์) ■

สหรัฐเผยขาดดุลการค้า 7.88 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนก.ค.

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขขาดดุลการค้าของสหรัฐเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 7.88 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่กลางปี 2565 สอดคล้องตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ จากระดับ 7.30 หมื่นล้านดอลลาร์ในเดือนมิ.ย. ทั้งนี้ การนำเข้าเพิ่มขึ้น 2.1% สู่ระดับ 3.454 แสนล้านดอลลาร์ ขณะที่การส่งออกเพิ่มขึ้น 0.5% สู่ระดับ 2.666 แสนล้านดอลลาร์ (อินโฟเควสท์) ■

สหรัฐเผยจำนวนผู้ขอสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น หลังดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง

สมาคมธนาคารเพื่อการจำนอง (MBA) ของสหรัฐ เปิดเผยจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 1.6% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัวลง ทั้งนี้ จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการรีไฟแนนซ์ลดลง 0.3% ในสัปดาห์ที่แล้ว แต่พุ่งขึ้น 94% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 3% ในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ลดลง 4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว อัตราดอกเบี้ยเฉลี่ยเพื่อการจำนองแบบคงที่ระยะเวลา 30 ปี สำหรับวงเงินไม่เกิน 766,550 ดอลลาร์ ปรับตัวลงสู่ระดับ 6.43% ในสัปดาห์ที่แล้ว จากระดับ 6.44% ในสัปดาห์ก่อนหน้านี้ (อินโฟเควสท์) ■

สหรัฐเผยยอดสั่งซื้อภาคโรงงานสูงกว่าคาดในเดือนก.ค.

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐเปิดเผยว่า คำสั่งซื้อภาคโรงงานของสหรัฐพุ่งขึ้น 5.0% ในเดือนก.ค. เมื่อเทียบรายเดือน ขณะที่นักวิเคราะห์คาดว่าเพิ่มขึ้นเพียง 4.7% หลังจากลดลง 3.3% ในเดือนมิ.ย. เมื่อเทียบรายปี คำสั่งซื้อภาคโรงงานเพิ่มขึ้น 0.4% ในเดือนก.ค. คำสั่งซื้อภาคโรงงานได้รับแรงหนุนจากการพุ่งขึ้นของคำสั่งซื้อเครื่องบิน ส่วนยอดสั่งซื้อสินค้าทุนพื้นฐาน ที่ไม่รวมหมวดอาวุธและเครื่องบิน ลดลง 0.1% ในเดือนก.ค. โดยยอดสั่งซื้อดังกล่าวถือเป็นมาตรวัดความเชื่อมั่นและแผนการใช้จ่ายในภาคธุรกิจ (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

4-Sep-24

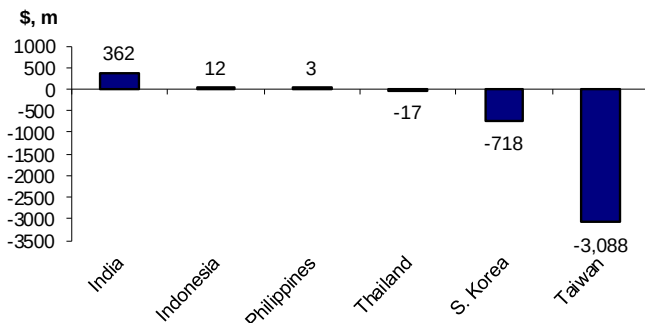
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
AsiaPac	15.3	13.6	1.7	1.6	10.9	11.5	22.4	12.5	3.1	3.3
County										
Australia	18.9	17.4	2.0	1.9	10.0	10.9	33.5	8.7	3.6	3.7
China	11.1	10.0	1.1	1.0	10.2	10.3	23.2	10.4	3.6	3.9
Hong Kong	8.5	7.9	1.0	0.9	10.8	10.7	16.0	6.8	4.5	4.4
India	23.4	20.3	3.6	3.3	15.5	16.0	8.1	15.2	1.4	1.5
Indonesia	14.6	13.2	2.0	1.8	14.4	14.6	105.4	10.3	4.8	6.0
Japan	20.5	18.2	1.9	1.8	9.1	9.9	11.8	12.8	1.9	2.1
Korea	9.8	7.8	0.9	0.9	9.6	10.9	40.8	25.7	2.3	2.5
Malaysia	18.0	14.1	1.4	1.4	7.9	9.6	(12.2)	27.4	4.0	4.2
New Zealand	31.0	23.7	1.8	1.8	5.5	7.6	(3.5)	31.1	3.0	3.2
Philippines	11.8	10.5	1.5	1.4	13.2	13.2	10.4	12.0	2.7	2.8
Singapore	11.2	10.7	1.2	1.2	10.6	10.8	17.4	5.4	5.3	5.6
Taiwan	17.2	15.1	2.5	2.4	14.7	15.7	18.8	13.9	2.9	3.3
Vietnam	11.6	9.8	1.8	1.6	15.0	15.7	20.4	18.4	3.0	3.0
Thailand *	14.3	12.9	1.3	1.2	8.4	9.2	14.6	11.1	3.2	3.5

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

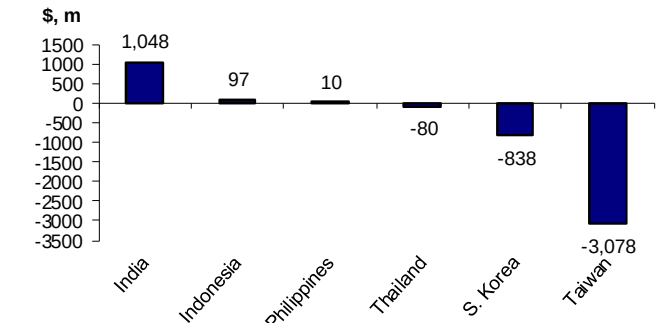
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

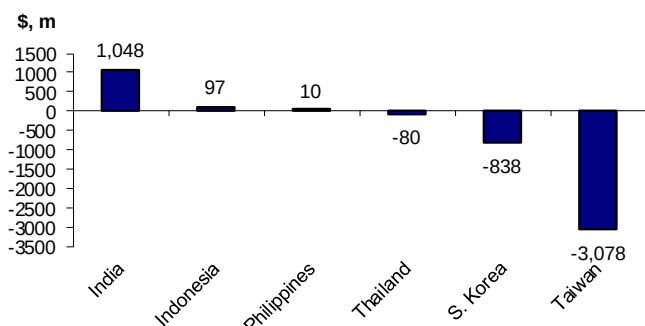
Foreign Investment by Day



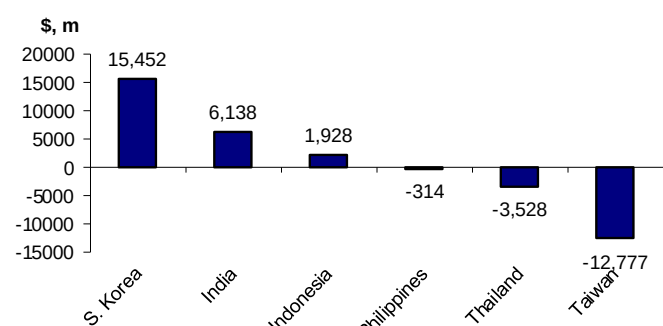
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

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*
A5-W3	6/12/2024	121	1.0000	8.3000	33	26.9	2.74	0.02	0.00	Overpriced	203.6	137.0	ลดลงทุน
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	4,023	26.9	2.74	0.07	0.20	-65.4	30.3	39.1	เพิ่มลงทุน
ABM-W1	22/12/2024	50	1.0000	1.8000	204	41.1	1.28	0.11	0.01	993.6	49.2	11.6	ลดลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.0000	1.0000	3,652	64.2	0.48	0.26	0.10	148.2	162.5	1.8	ลดลงทุน
AJA-W4	31/3/2025	492	1.0000	0.4000	1,412	105.2	0.17	0.04	0.01	177.5	158.8	4.3	ลดลงทุน
AKS-W5	6/12/2024	42,657	1.0700	0.0260	0	0.0	0.01	0.01	0.00	Overpriced	253.5	1.1	ลดลงทุน
APURE-W3	27/12/2024	479	1.0395	6.7340	900	13.7	4.06	0.05	0.00	Overpriced	67.0	84.4	ลดลงทุน
ASW-W2	24/10/2024	96	1.0000	12.0000	10,361	10.9	7.60	0.03	0.00	Overpriced	58.3	253.3	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	18,205	84.9	0.08	0.01	0.01	-27.1	287.5	8.0	เพิ่มลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	3,856	62.6	0.80	0.15	0.01	1,089.8	168.8	5.3	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	14	52.6	17.50	3.64	0.18	1,923.9	349.4	4.8	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	37	70.5	0.24	0.06	0.03	72.2	133.3	4.0	ลดลงทุน
BM-W3	26/6/2025	167	1.0000	1.1000	4	19.4	2.96	1.58	1.46	8.4	-9.5	1.9	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	329	20.4	2.12	0.10	0.00	Overpriced	140.6	21.2	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	90	23.1	4.44	0.41	0.00	Overpriced	202.0	10.8	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	722	45.8	0.45	0.18	0.01	1,340.2	186.1	2.9	ลดลงทุน
BTS-W7	7/11/2024	1,316	1.0360	11.4900	67	44.6	4.40	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	33,109	44.6	4.40	0.08	0.08	3.5	228.7	57.0	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	3,833	63.0	0.43	0.04	0.04	-3.5	72.1	10.8	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	49	38.8	2.16	0.25	0.37	-31.6	10.6	8.6	เพิ่มลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	36.0	0.70	n.a.	0.06	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	271	41.9	1.41	0.96	0.92	4.1	3.5	1.5	ลดลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	918	53.2	3.52	0.22	0.09	146.5	161.9	16.0	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	6,360	156.2	0.07	0.02	0.04	-46.9	257.1	3.5	เพิ่มลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	199.7	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	1	199.7	0.04	0.03	0.03	-10.6	1,225.0	1.3	เพิ่มลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	365	32.7	3.90	0.39	0.15	164.8	38.2	10.0	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	1.0000	0.5000	176	74.6	0.19	0.15	0.07	114.2	242.1	1.3	ลดลงทุน
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	20,280	39.0	0.32	0.02	0.02	-5.3	31.3	16.0	ลดลงทุน
DEMCO-W7	9/12/2024	137	1.0000	3.5000	10,633	46.3	3.60	0.07	0.33	-78.9	-0.8	51.4	เพิ่มลงทุน
DITTO-W1	20/5/2025	88	1.2010	33.2950	315	59.2	18.90	1.69	0.82	105.7	83.6	13.4	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	339	53.1	n.a.	0.14	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	185	49.0	0.49	0.03	0.07	-57.7	18.4	16.3	ลดลงทุน
EE-W1	9/3/2025	1,390	1.4825	1.0000	0	60.4	0.14	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	34	99.7	0.13	0.04	0.00	Overpriced	1,853.8	3.3	ลดลงทุน
EKH-W1	14/11/2024	77	1.0927	5.7660	616	20.0	6.70	0.35	0.94	-62.9	-9.2	20.9	เพิ่มลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	1,333	137.5	0.09	0.08	0.06	25.4	133.3	1.1	ลดลงทุน
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	1,136	28.6	1.85	0.03	0.00	Overpriced	350.3	61.7	ลดลงทุน
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	0	101.9	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GIFT-W2	31/12/2024	187	1.0000	1.6000	554	43.4	3.66	1.63	1.85	-12.0	-11.7	2.2	เพิ่มลงทุน
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	118	33.7	1.27	0.42	0.40	3.9	11.8	3.0	ลดลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	1.0000	0.4000	0	94.9	0.31	n.a.	0.15	n.a.	n.a.	n.a.	-
IIG-W1	22/1/2025	5	1.0000	32.0000	1,260	71.3	6.05	2.96	0.00	Overpriced	477.9	2.0	ลดลงทุน
INET-W3	26/11/2024	100	1.0000	4.0000	877	32.9	4.44	0.41	0.46	-10.7	-0.7	10.8	เพิ่มลงทุน
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	1,147	44.8	3.98	0.38	0.00	Overpriced	215.1	17.0	ลดลงทุน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตรา การใช้สิทธิ W:S	ราคา การใช้สิทธิ (บาท)	จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคา หุ้นแม่ (บาท)	ราคา ใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	263	53.5	1.69	0.27	0.01	2,935.5	448.5	6.3	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	2	53.5	1.69	0.36	0.21	75.2	104.7	4.7	ลดลงทุน
JCKH-W2	15/11/2024	988	1.0000	0.0300	0	287.2	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	225	70.7	15.80	0.93	0.16	498.7	297.1	19.2	ลดลงทุน
JMT-W4	27/12/2024	70	1.0027	89.7600	1,454	68.3	17.30	0.71	0.00	Overpriced	422.9	24.4	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	3	60.7	1.10	0.22	0.08	174.5	192.7	5.0	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	585	103.4	1.81	0.52	0.93	-44.3	22.0	4.0	เพิ่มลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	52	27.8	45.00	1.27	0.91	39.6	58.4	35.4	ลดลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	198	25.2	1.42	0.04	0.03	16.6	57.7	35.5	ลดลงทุน
LIT-W2	31/1/2025	37	1.0000	2.0000	1,660	55.7	1.00	0.22	0.00	4,424.4	122.0	4.5	ลดลงทุน
MBAX-W2	14/9/2024	58	1.0000	3.0000	0	21.6	2.94	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
MBK-W3	16/11/2024	2	1.0754	2.7895	0	29.9	17.40	n.a.	15.66	n.a.	n.a.	n.a.	-
MBK-W4	16/5/2025	7	1.0443	2.8727	0	29.9	17.40	n.a.	14.92	n.a.	n.a.	n.a.	-
META-W7	30/12/2024	247	1.0000	0.3600	0	96.1	0.12	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
MILL-W7	12/12/2024	1,388	1.0000	0.4000	0	105.2	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
MTW-W1	28/4/2025	337	1.0000	1.0000	558	66.8	1.19	0.18	0.23	-22.1	-0.8	6.6	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	254.0	0.03	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	1,205	30.7	4.86	0.75	0.53	40.8	28.6	6.5	ลดลงทุน
NUSA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	1,449	73.8	0.27	0.06	0.00	1,643.2	292.6	4.5	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	1,001	23.0	1.59	0.15	0.00	8,887.6	98.1	10.6	ลดลงทุน
PEER-W1	28/11/2024	47	1.0000	3.0000	323	95.6	0.29	0.04	0.00	Overpriced	948.3	7.3	ลดลงทุน
PLANB-W1	13/1/2025	143	1.0000	8.0000	4,951	30.1	8.20	0.48	0.69	-30.5	3.4	17.1	ลดลงทุน
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	3,328	135.1	0.25	0.16	0.16	1.6	52.0	1.6	ลดลงทุน
PRG-W1	16/11/2024	0	1.0950	4.5663	0	27.5	9.00	n.a.	4.84	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W2	16/5/2025	0	1.0641	4.6990	0	27.5	9.00	n.a.	4.53	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0349	4.8311	0	27.5	9.00	n.a.	4.36	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2027	34	1.0000	5.0000	0	27.5	9.00	3.90	4.11	-5.2	-1.1	2.3	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	1,325	65.6	1.25	0.29	0.40	-27.7	3.2	4.3	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	1,293	40.9	0.50	0.02	0.00	9,526.2	282.4	26.4	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	388	40.9	0.50	0.17	0.14	22.2	34.0	2.9	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	444	38.8	0.97	0.02	0.03	-25.5	60.9	62.8	ลดลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	912	38.8	0.97	0.04	0.11	-64.3	58.8	24.3	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	1.0000	6.0000	393	29.2	6.00	4.96	0.83	496.7	82.7	1.2	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	395	17.2	7.60	0.07	0.00	Overpriced	203.6	108.6	ลดลงทุน
SAAM-W2	19/10/2024	30	1.0056	10.9753	902	33.8	7.60	0.12	0.00	Overpriced	46.0	63.7	ลดลงทุน
SABUY-W2	20/9/2024	244	1.0000	5.0000	0	142.4	0.68	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	315	41.4	39.00	0.65	0.24	168.4	125.0	68.8	ลดลงทุน
SBNEXT-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	29	125.4	0.29	0.04	0.02	97.2	853.0	8.0	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	1	46.2	3.56	1.19	1.42	-16.1	-10.4	3.0	เพิ่มลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	384	46.0	0.75	0.06	0.00	Overpriced	574.7	12.5	ลดลงทุน
SCN-W3	26/11/2024	399	1.0000	1.0000	3,291	46.0	0.75	0.03	0.01	250.5	37.3	25.0	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	1,626	40.7	3.34	0.13	0.01	1,025.3	203.3	25.7	ลดลงทุน
SIMAT-W3	22/5/2025	38	1.3765	21.7941	818	44.1	1.89	0.21	0.00	Overpriced	1,061.2	12.4	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	12	49.9	0.37	0.08	0.01	1,443.9	273.0	4.6	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	6,744	21.6	6.15	0.15	0.00	Overpriced	170.8	49.6	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	226	30.3	0.44	0.18	0.09	98.5	54.5	2.4	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	3,963	62.9	4.90	0.54	0.31	73.7	217.1	9.1	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	4,223	34.5	4.70	0.96	1.49	-35.7	1.3	4.9	เพิ่มลงทุน

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

รายงานฉบับนี้มิได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบหน้าที่ของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

5 กันยายน 2567

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*
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	10	112.9	0.06	0.03	0.02	86.2	200.0	2.0	ลดลงทุน
TGE-W1	28/2/2025	314	1.0000	1.0000	8	53.2	2.60	1.50	1.41	6.7	-3.8	1.7	ลดลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	399	55.4	1.02	0.31	0.18	74.8	28.4	3.3	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	235	33.0	1.15	0.16	0.00	Overpriced	131.3	7.2	ลดลงทุน
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	655	49.3	1.11	0.12	0.03	271.4	91.0	9.3	ลดลงทุน
TMI-W2	1/1/2025	335	1.0000	1.0000	22,662	41.5	1.24	0.17	0.18	-6.3	-5.6	7.3	เพิ่มลงทุน
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	12	78.8	0.22	0.03	0.01	127.3	140.9	7.3	ลดลงทุน
TPS-W1	19/10/2024	4	1.0000	1.2000	0	59.3	3.22	n.a.	2.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRITN-W6	6/10/2024	394	1.0000	0.2500	0	74.8	0.13	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRUBB-W2	28/9/2024	136	1.0000	6.0000	0	54.6	1.12	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TTB-W1	10/5/2025	515	1.0000	0.9500	244	20.4	1.85	0.87	0.90	-3.9	-1.6	2.1	เพิ่มลงทุน
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	523	39.0	0.22	0.03	0.00	Overpriced	300.0	7.3	ลดลงทุน
TVDH-W4	28/12/2024	143	1.0000	0.4000	249	39.0	0.22	0.05	0.00	Overpriced	104.5	4.4	ลดลงทุน
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	0	248.9	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	0	248.9	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.0145	11.7304	3,961	56.4	2.64	0.08	0.12	-33.5	347.3	33.5	เพิ่มลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	3,069	27.6	2.18	0.08	0.04	119.6	41.3	27.3	ลดลงทุน
VIH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	34.6	9.20	3.66	2.29	59.9	26.7	2.5	ลดลงทุน
W-W5	2/11/2024	4,883	0.0667	2.1000	0	47.0	0.70	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W6	5/1/2027	45	1.0000	1.5000	108	47.0	0.70	0.20	0.06	236.5	142.9	3.5	ลดลงทุน
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	319	78.8	0.12	0.03	0.03	-8.9	44.0	4.2	เพิ่มลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	204	78.8	0.12	0.03	0.05	-33.6	91.7	4.0	เพิ่มลงทุน
WIJK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	248	33.8	1.01	0.06	0.00	Overpriced	302.0	16.8	ลดลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	2,267	62.4	1.82	0.19	0.35	-45.8	144.0	9.6	เพิ่มลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 04/09/2024

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

(สามารถสอบถามกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือดูได้ใน "Market Snapshots")

* เป็นคำแนะนำ ณ 05/09/2024 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 04-n.ii.-24

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
SET	15,484	(897)	21%
MAI	142	(28)	7%
Total	15,626	(925)	21%

Source : SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		4-Sep	3-Sep	2-Sep	30-Aug	29-Aug
1	BH	556.51	-34.49	-27.86	356.48	79.48
2	KBANK	238.09	-313.71	238.18	-438.24	241.14
3	BGRIM	127.99	51.56	4.40	-105.87	-21.13
4	GULF	110.29	-7.16	-64.23	-333.41	75.83
5	TASCO	87.29	-8.47	0.68	6.60	1.25
6	COM7	58.18	-21.27	23.67	-0.89	-76.08
7	CPF	53.96	102.84	37.14	98.22	87.32
8	TRUE	50.41	-38.53	-53.74	41.77	-38.00
9	BEM	49.19	-48.35	-8.50	-15.86	47.69
10	RCL	45.78	-4.63	-57.37	196.00	-38.38
11	TFG	41.86	8.13	-4.97	0.46	6.81
12	CRC	40.42	-14.69	26.34	-137.72	-1.42
13	ITC	32.97	6.80	11.88	-7.71	17.71
14	BTG	22.81	6.73	-1.61	1.19	4.82
15	PTG	17.64	-22.61	-5.79	-4.05	18.78
16	OR	17.35	48.26	-1.25	-42.99	-7.06
17	CK	16.57	11.47	-1.58	0.82	-0.49
18	TISCO	14.03	101.04	53.55	67.14	-14.47
19	ADVANC	13.56	-116.24	4.69	6.16	160.60
20	PSL	12.31	-11.91	-42.96	30.86	-9.69

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		4-Sep	3-Sep	2-Sep	30-Aug	29-Aug
1	KTB	-276.49	-60.45	73.22	95.69	188.35
2	IVL	-212.41	-54.77	110.70	460.09	6.27
3	PTT	-151.76	-94.88	-72.52	-283.37	-11.29
4	BCP	-145.16	108.25	-64.94	-116.20	-70.28
5	PTTEP	-140.03	-37.46	-219.65	384.62	-122.39
6	BBL	-137.19	45.74	-16.29	-223.30	-70.03
7	SCB	-118.69	-87.77	-256.81	-141.33	-34.71
8	TOP	-115.45	4.41	-5.12	47.05	18.61
9	AWC	-102.50	-238.40	-461.30	205.58	-12.58
10	GPSC	-90.88	-52.26	-123.88	-611.57	24.86
11	INTUCH	-88.63	-32.00	80.77	-213.76	-10.67
12	PTTGC	-78.06	-30.47	-30.74	-45.40	-58.45
13	HMPRO	-72.30	-155.21	-24.92	119.02	72.21
14	SCGP	-59.16	-45.68	53.94	-64.07	-0.83
15	AOT	-57.50	22.96	-3.18	204.88	-49.94
16	BCH	-56.26	-73.95	1.96	54.95	149.35
17	HANA	-54.22	-4.64	-5.34	17.32	-22.16
18	KCE	-42.34	25.95	-9.04	5.63	-34.55
19	BDMS	-34.78	-3.43	-76.26	-312.72	4.48
20	BJC	-30.00	83.59	-11.68	8.50	32.66

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	BH	690.92	134.41	825.33	556.51	34.74
2	DELTA	356.30	376.13	732.44	-19.83	37.56
3	EA	325.42	344.84	670.26	-19.42	19.95
4	KTB	193.05	469.55	662.60	-276.49	28.51
5	IVL	213.66	426.07	639.73	-212.41	25.39
6	CPALL	266.65	271.20	537.85	-4.54	27.10
7	PTT	158.56	310.32	468.88	-151.76	30.34
8	KBANK	338.18	100.09	438.27	238.09	14.20
9	GPSC	169.91	260.79	430.70	-90.88	19.11
10	CPF	241.76	187.80	429.56	53.96	36.64
11	BDMS	189.88	224.67	414.55	-34.78	25.36
12	BBL	136.34	273.53	409.87	-137.19	16.39
13	ADVANC	167.02	153.46	320.48	13.56	21.36
14	AOT	125.82	183.32	309.15	-57.50	24.82
15	BGRIM	210.19	82.20	292.39	127.99	24.66
16	INTUCH	98.54	187.17	285.71	-88.63	28.60
17	SCB	75.28	193.97	269.26	-118.69	14.10
18	PTTEP	59.86	199.89	259.75	-140.03	13.26
19	SCGP	99.90	159.07	258.97	-59.16	29.82
20	TOP	52.17	167.62	219.79	-115.45	23.90

Note : * % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

Top Outstanding Share

Rank	Ticker	Outstanding Share (Share)		% of
		NVDR Share	Paid-up Share	Paid-up
1	TISCO-P	7,300	9,859	74.04
2	MORE	2,128,542,874	7,176,748,441	29.66
3	MBK-W4	1,808,629	6,681,739	27.07
4	BBL	452,694,136	1,908,842,894	23.72
5	KBANK	379,650,991	2,369,327,593	16.02
6	THIP	12,920,302	89,999,686	14.36
7	GBX	147,286,261	1,089,076,392	13.52
8	BH	104,083,727	794,915,942	13.09
9	TRUE	4,487,677,141	34,552,100,801	12.99
10	FSX	106,256,219	818,866,777	12.98
11	CPALL	1,159,979,756	8,983,101,348	12.91
12	BDMS	1,956,631,016	15,892,001,895	12.31
13	KKP-W6	8,276,235	70,546,511	11.73
14	CHO-W4	32,575,633	278,474,616	11.70
15	MILL-W7	161,922,321	1,388,422,796	11.66
16	BCP	159,255,000	1,376,923,157	11.57
17	AH	40,366,545	354,842,012	11.38
18	W-W5	543,643,338	4,883,479,741	11.13
19	BCH	271,670,879	2,493,747,984	10.89
20	AAV	1,383,020,001	12,849,999,997	10.76

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 04-ก.ย.-24

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching
Common Shares	38,814,500	819	2.49%
NVDR	40,227,900	710	2.16%
All Securities	79,042,400	1,529	4.65%

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 TIPH	24,600	0.66	26.75	26.75	114,900	21.41%
2 SCC	318,900	72.47	227.25	228.00	1,608,500	19.83%
3 CKP	1,145,700	4.19	3.65	3.66	5,957,100	19.23%
4 TPIPL-R	827,200	1.00	1.20	1.22	4,691,700	17.63%
5 MINT-R	1,371,700	36.69	26.75	26.75	8,021,600	17.10%
6 SCC-R	236,000	53.63	227.25	228.00	1,608,500	14.67%
7 KCE	914,800	34.41	37.62	38.00	6,604,700	13.85%
8 SCGP-R	2,217,200	54.59	24.62	25.00	17,578,600	12.61%
9 STA	635,600	13.42	21.12	21.20	5,997,700	10.60%
10 OR	620,100	9.41	15.18	15.30	5,862,200	10.58%
11 NER-R	387,800	1.88	4.86	4.86	3,973,500	9.76%
12 EGCO	130,000	14.36	110.48	110.50	1,364,100	9.53%
13 MOSHI	85,600	3.33	38.94	38.75	916,000	9.34%
14 ADVANC	259,300	64.32	248.04	248.00	3,026,200	8.57%
15 BCH-R	842,600	13.89	16.49	16.40	10,653,600	7.91%
16 MINT	626,900	16.77	26.75	26.75	8,021,600	7.82%
17 DELTA-R	713,500	75.18	105.37	106.00	9,246,100	7.72%
18 HANA-R	752,900	29.27	38.88	39.25	10,032,900	7.50%
19 CN01	1,000	0.02	16.30	16.30	13,652	7.32%
20 CPAXT-R	306,500	9.76	31.84	32.00	4,497,200	6.82%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 04-ก.ย.-24			-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-R	713,500	75.18	105.37	3,161,000	333.38	105.47	7,343,600	764.58	104.12	16,135,300	1,643.70	101.87
2 SCC	318,900	72.47	227.25	696,900	157.79	226.42	1,357,600	302.44	222.78	2,804,500	594.55	212.00
3 ADVANC	259,300	64.32	248.04	1,099,600	271.95	247.32	2,342,100	578.23	246.88	4,817,600	1,175.44	243.99
4 SCGP-R	2,217,200	54.59	24.62	7,302,300	179.52	24.58	10,282,300	253.21	24.63	24,088,600	576.47	23.93
5 SCC-R	236,000	53.63	227.25	851,600	193.52	227.25	1,315,300	295.77	224.87	2,267,800	489.60	215.89
6 EA-R	8,528,500	51.44	6.03	14,613,000	90.76	6.21	15,861,800	99.82	6.29	48,840,600	230.05	4.71
7 SCB	403,100	43.33	107.50	689,400	74.10	107.48	1,520,900	163.40	107.44	3,948,100	412.84	104.57
8 DELTA	350,000	37.03	105.80	864,700	91.79	106.15	1,710,700	178.40	104.28	5,671,900	577.71	101.85
9 MINT-R	1,371,700	36.69	26.75	3,262,100	87.53	26.83	5,899,200	157.41	26.68	25,333,500	661.67	26.12
10 AOT	596,900	36.15	60.56	2,308,100	138.87	60.17	5,524,000	331.94	60.09	21,502,200	1,230.87	57.24
11 KCE	914,800	34.41	37.62	1,273,200	48.04	37.73	2,486,200	94.38	37.96	6,151,200	237.94	38.68
12 HANA-R	752,900	29.27	38.88	1,289,900	50.24	38.95	2,746,100	107.17	39.03	5,125,000	205.35	40.07
13 TOP-R	529,400	28.19	53.25	2,001,800	107.15	53.53	4,082,400	216.91	53.13	12,628,000	652.96	51.71
14 PTTEP-R	199,600	27.54	138.00	2,159,500	302.77	140.20	4,779,800	677.26	141.69	11,914,800	1,712.78	143.75
15 IVL	1,384,400	27.25	19.69	11,088,400	204.73	18.46	14,792,000	274.82	18.58	23,565,300	428.43	18.18
16 HMPRO-R	2,731,700	25.63	9.38	10,000,900	92.71	9.27	32,006,300	299.13	9.35	40,813,200	371.34	9.10
17 AOT-R	420,700	25.47	60.54	2,270,500	136.65	60.19	8,794,500	528.71	60.12	17,323,600	1,015.17	58.60
18 SCGP	1,006,100	24.87	24.72	1,663,300	41.00	24.65	3,172,000	78.48	24.74	7,126,800	173.14	24.29
19 BCP-R	619,800	22.54	36.37	2,015,700	73.90	36.66	4,192,100	153.65	36.65	8,227,400	290.51	35.31
20 GULF	386,800	19.72	50.99	1,599,900	81.36	50.85	2,790,400	141.52	50.72	7,798,900	381.11	48.87

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
ICC	นาย บุญเกียรติ โชควัฒนา	หุ้นสามัญ	4/9/2567	188,381	30.58	5,760,691	ซื้อ
TKC	นาย สยาม เดียวครานนท์	หุ้นสามัญ	3/9/2567	30,000	14.00	420,000	ซื้อ
TMW	นาย อิโรคาซึ ชูริฮารุ	หุ้นสามัญ	3/9/2567	8,000	56.50	452,000	ซื้อ
TRITN	นางสาว หลุยส์ เตชะชลบดิน	หุ้นสามัญ	3/9/2567	1,000,000	0.13	130,000	ซื้อ
APO	พลเอก รุ่ง กสิวุฒิ	หุ้นสามัญ	4/9/2567	100,000	2.10	210,000	ขาย
HTC	พันเอก พิชัย รัตตกุล	หุ้นสามัญ	3/9/2567	517,600	15.80	8,178,080	ขาย
MMM	นางสาว ธิชา โรจน์วัฒนา	หุ้นสามัญ	3/9/2567	239,950	7.00	1,679,650	ขาย
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิทธิชัยกุล	หุ้นสามัญ	3/9/2567	760,050	7.00	5,320,350	ขาย
SMIT	นาย ธนา เสนาวินนกุล	หุ้นสามัญ	3/9/2567	10,000	4.02	40,200	ขาย
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	หุ้นสามัญ	3/9/2567	12,000	0.53	6,360	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

Reports on Acquisition or Disposition of Securities

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	sell/buy/เพิ่ม-ลด concert party/เพิ่ม-ลด ม.258	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
ICC	บริษัท ไอ.ดี.เอฟ. จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	0.44	9.98	3/9/2567

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
SEP				
2 BCPG - XD @ 0.10 Bt. DRT - XD @ 0.26 Bt. OR - XD @ 0.27 Bt. PB - XD @ 0.89 Bt.	3 ALL - DEL BSRC - XD @ 0.08 Bt. KGEN - NS 400,000,000 Shares LUXF - XD @ 0.54 Bt. MINT - XD @ 0.25 Bt. SIMAT-W5 - DEL STARK - DEL TPCH - XD @ 0.23 Bt. WORLD - DEL	4 BA - XD @ 0.60 Bt. BBL - XD @ 2.00 Bt. BCP - XD @ 0.60 Bt. CTARAF - XN @ 0.135 Bt. GAHREIT - XD @ 0.32 Bt. GROREIT - XD @ 0.28 Bt. KKP - XD @ 1.25 Bt. MJLF - XD @ 0.13 Bt. TNL - (Change from Fashion to Finance & Securities Sector) TRUBB-W2 - XE 1 : 1 @ 6.00 Bt.	5 HTC - XD @ 0.48 Bt. MGI-W1 - NL MST - XD @ 0.38 Bt. ONEE - XD @ 0.08 Bt. RATCH - XD @ 0.80 Bt. SCB - XD @ 2.00 Bt. SIRI - NS 3,540,000 Shares	6 LANNA - XD @ 1.10 Bt. SGC - XW 5 : 1
9 GPSC - XD @ 0.45 Bt. HPF - XD @ 0.133 Bt. M-II - XD @ 0.175 Bt. MNIT - XD @ 0.035 Bt. MNIT2 - XD @ 0.075 Bt. MNR - XD @ 0.03 Bt. M-STOR - XD @ 0.11 Bt.	10 BANPU - XD @ 0.18 Bt. BDMS - XD @ 0.35 Bt. HMPRO - XD @ 0.18 Bt. SSPF - XD @ 0.1655 Bt. TIPH - XD @ 0.50 Bt. TISCO - XD @ 2.00 Bt. TISCO-P - XD @ 2.00 Bt.	11 BAY - XD @ 0.40 Bt. EASTW - XD @ 0.01 Bt. KBANK - XD @ 1.50 Bt. SUSCO - XD @ 0.08 Bt. TPIPL - XD @ 0.02 Bt. TPIPP - XD @ 0.09 Bt. TRITN-W6 - XE 1 : 1 @ 0.25 Bt.	12 BPP - XD @ 0.30 Bt. TOP - XD @ 1.20 Bt. TTW - XD @ 0.30 Bt.	13 EGCO - XD @ 3.25 Bt. TCAP - XD @ 1.25 Bt. TCAP-P - XD @ 1.25 Bt.
16	17	18 MBK - XD @ 0.45 Bt.	19	20 SABUY-W2 - DEL
23	24 PRG - XW 20 : 1 SO - XD @ 0.0074 Bt. SO - XD stock dividend 15 : 1	25 SAAM-W2 - XE 1 : 1.0056 @ 10.9753 Bt. TPS-W1 - XE 1 : 1 @ 1.20 Bt.	26	27
30				

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน, XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิจองหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า, NS : รับลูกหุ้นเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : ห้ามซื้อขาย, DEL : พ้นสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
Source : TISCO Research, SET

ECONOMIC CALENDAR										
Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised	
2024 Sep										
Mon	2	7:30	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Aug F	--	49.8	49.5	--	
		8:45	China Caixin PMI Manufacturing	Index	Aug	50	50.4	49.8	--	
		14:15	Spain HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Aug	51.6	50.5	51	--	
		14:30	Thailand Business Sentiment Index	Index	Aug	--	47.1	46.9	--	
		14:45	Italy HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Aug	48.5	49.4	47.4	--	
		14:50	France HCOB France Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	43.9	42.1	--	
		14:55	Germany HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Aug F	42.1	42.4	42.1	--	
		15:00	Eurozone HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Aug F	45.6	45.8	45.6	--	
		15:00	Italy GDP	% QoQ	2Q F	0.2%	0.2%	0.2%	--	
		15:00	GDP	% YoY	2Q F	0.9%	0.9%	0.9%	--	
		15:30	UK S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Aug F	52.5	52.5	52.5	--	
		16:55	Germany Retail Sales NSA	% YoY	May	-0.7%	-1.1%	1.8%	3.9%	
Tue	3	20:45	US S&P Global Manufacturing PMI	Index	Aug F	48	47.9	48	--	
		21:00	Construction Spending	% MoM	Jul	0.1%	-0.3%	-0.3%	0.0%	
		21:00	ISM Manufacturing	Index	Aug	47.5	47.2	46.8	--	
Wed	4	7:30	Japan Jibun Bank PMI Composite	Index	Aug F	--	52.9	53	--	
		7:30	Jibun Bank PMI Services	Index	Aug F	--	53.7	54	--	
		8:45	China Caixin PMI Composite	Index	Aug	--	51.2	51.2	--	
		8:45	Caixin PMI Services	Index	Aug	51.8	51.6	52.1	--	
		14:15	Spain HCOB Spain Services PMI	Index	Aug	54.9	54.6	53.9	--	
		14:15	HCOB Spain Composite PMI	Index	Aug	54.3	53.5	53.4	--	
		14:45	Italy HCOB Italy Composite PMI	Index	Aug	51.4	50.8	50.3	--	
		14:45	HCOB Italy Services PMI	Index	Aug	52.5	51.4	51.7	--	
		14:50	France HCOB France Service PMI	Index	Aug F	55	55	55	--	
		14:50	HCOB France Composite PMI	Index	Aug F	52.7	53.1	52.7	--	
		14:55	Germany HCOB Germany Services PMI	Index	Aug F	51.4	51.2	51.4	--	
		14:55	HCOB Germany Composite PMI	Index	Aug F	48.5	48.4	48.5	--	
		15:00	Eurozone HCOB Eurozone Services PMI	Index	Aug F	53.3	52.9	53.3	--	
		15:00	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Aug F	51.2	51	51.2	--	
		15:30	UK S&P Global UK Services PMI	Index	Aug F	53.3	53.7	53.3	--	
		15:30	S&P Global UK Composite PMI	Index	Aug F	53.4	53.8	53.4	--	
		16:00	Eurozone PPI	% MoM	Jul	0.3%	0.8%	0.5%	0.6%	
		16:00	PPI	% YoY	Jul	-2.5%	-2.1%	-3.2%	-3.3%	
		18:00	US MBA Mortgage Applications	%	Aug-30	--	1.6%	0.5%	--	
		19:30	Trade Balance	USD, bn	Jul	-\$79.0b	-\$78.8b	-\$73.1b	-\$73.0b	
		21:00	JOLTS Job Openings	Thousands	Jul	8100k	7673k	8184k	7910k	
		21:00	Durable Goods Orders	%	Jul F	9.9%	9.8%	9.9%	--	
Thu	5	10:30	Thailand CPI	% YoY	Aug	0.4%	--	0.8%	--	
		10:30	CPI	% MoM	Aug	0.2%	--	0.2%	--	
		10:30	Core CPI	% YoY	Aug	0.6%	--	0.5%	--	
		13:00	Germany Factory Orders	% MoM	Jul	-1.7%	--	3.9%	--	
		16:00	Eurozone Retail Sales	% YoY	Jul	0.2%	--	-0.3%	--	
		19:15	US ADP Employment Change	Persons	Aug	144k	--	122k	--	
		19:30	Initial Jobless Claims	Persons	Aug-31	230k	--	231k	--	
		19:30	Continuing Claims	Persons	Aug-24	1869k	--	1868k	--	
		20:45	S&P Global Services PMI	Index	Aug F	55	--	55.2	--	
		20:45	S&P Global Composite PMI	Index	Aug F	53.9	--	54.1	--	
		21:00	ISM Services Index	Index	Aug	51.4	--	51.4	--	
Fri	6	13:00	Germany Industrial Production	% MoM	Jul	-0.5%	--	1.4%	--	
		13:00	Industrial Production	% YoY	Jul	-3.5%	--	-4.1%	--	
		13:00	Exports	% MoM	Jul	1.1%	--	-3.4%	-3.3%	
		13:45	France Industrial Production	% YoY	Jul	-0.9%	--	-1.6%	--	
		13:45	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	--	0.8%	--	
		16:00	Eurozone GDP	% QoQ	2Q F	0.3%	--	0.3%	--	
		16:00	GDP	% YoY	2Q F	0.6%	--	0.6%	--	
		16:00	Greece GDP	% YoY	2Q	--	--	1.9%	--	
		19:30	US Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Aug	165k	--	114k	--	
		19:30	Unemployment Rate	%	Aug	4.2%	--	4.3%	--	
		19:30	Underemployment Rate	%	Aug	--	--	7.8%	--	
			China Foreign Reserves	USD, bn	Aug	\$3298.00b	--	\$3256.37b	--	

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

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

สำนักงานสาขานครปฐม

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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

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

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023

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 31 ตุลาคม 2566)

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 31 ตุลาคม 2566)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีเอสโก มีไต่สวน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจ 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 บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ไม่ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีเอสโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว