

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

Market  
Insight

## สรุปภาวะตลาดวันก่อน

**ขาดปัจจัยใหม่หนุน** - SET แกว่ง +/- ในกรอบจำกัด 1422-33 และปรับลงเล็กน้อย 5 วันติดต่อกัน ท่ามกลางภาวะตลาดที่ขาดปัจจัยบวกและหุ้นสหรัฐฯ ปิดในวันขอบคุณพระเจ้า ขณะที่ความกังวลการขยับของดอลลาร์ Sentiment ตลาดโดยรวม ต่างชาติขายสุทธิ 1.28 พันลบ. 3 วันติด และพลิก Short S50 Futures 1,775 สัญญา ไร้ทิศทาง

## ทิศทางตลาดวันนี้

## หุ้นโลกวันก่อน (29 พ.ย.)

**ปรับขึ้นกันถ้วนหน้า** - หุ้นยุโรปและสหรัฐฯ ปรับขึ้น โดยดัชนี DJ และ S&P500 ปิดระดับสูงสุดใหม่ นำตลาดโดยหุ้นเทคโนโลยี โดยเฉพาะหุ้นกลุ่มชิป หลัง Bloomberg รายงานข่าวไบนเดนท์กำลังเตรียมห้ามการขายอุปกรณ์ชิปแก่จีนเพิ่มเติม แต่ไม่รุนแรงอย่างที่ตลาดกังวล ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI ลงอีก 72 เซนต์ คลายกังวลขัดแย้งอิสราเอล-อิซบอลเลาะห์

## แนวโน้มตลาดวันนี้

**ลุ้นรับवाद** - การปรับตัวขึ้นของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี ทั่วโลกคาดจะเป็น Sentiment บวกต่อหุ้น **DELTA** ช่วยหนุนตลาด ขณะที่การเริ่มกลับมาแข็งค่าของเงินบาท และ US10Y ที่ปรับตัวลงต่อเนื่อง ล่าสุดต่ำกว่าระดับ 4.2% นอกจากนี้จะช่วยชะลอแรงขายของต่างชาติแล้ว มองยังเป็นผลดีต่อการลงทุนหุ้น EM แควร์รับ 1420, 1410 แนวต้าน 1435-40

## กลยุทธ์การลงทุน

**ช่วงสั้นแนะ Wait&See, ลงทุนถือจนแกว่ง** - SET ปิดต่ำกว่า 1430 แนะนำขายกระชับพอร์ต Wait&See รอดูอาการ SET นี้-สร้างฐานใหม่ก่อน, พอร์ตลงทุนถือจนแกว่ง

**ประเด็นหุ้นน่าสนใจ** : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **PLANB, PRM** / หุ้นเด่น ร.ค. **AOT, AP, COM7, CPALL, GPSC, MINT, SCB, TU** / FTSE Rebalancing ใช้ราคาปิด 20 ร.ค. Large/Mid/Small Cap ไม่มีหุ้นไทยเข้าและออก แต่ Micro Cap เข้า **FM, NEO** ไม่มีออก / หุ้นงบ Q3 ดี แนวโน้ม Q4 ดีต่อ ตลาดมีโอกาสปรับเป้ากำไรขึ้น **AAI, AU, NSL, SISB, SJWD, SPA, SYNEX, TASC** / หุ้นขนาดใหญ่เป่ากองทุนลดหย่อนภาษี **ADVANC, AOT, BDMS, CPALL, GULF, PTT, SCB** / หุ้นได้ประโยชน์จากอ่อนค่า **AAI, ITC, SAPPE, TU** / รัฐเตรียมกระตุ้นใช้จ่ายช่วงปีใหม่ **BJC, CBG, CPALL, COM7, CRC, HMPRO** / หุ้นที่ผ่านจุดต่ำแล้ว แนวโน้มกำไรฟื้นตัว **PTTGC, RBF** / น้ำมันไม่สูงติดต่ **AAV, EGCO, GPSC, MENA, TASC** / หุ้นได้คาดได้ประโยชน์จากกรณี **AMATA, ADVANC, EGCO, GULF, GPSC** / คาดหุ้นเข้า **SET50 - BANPU, CCET, COM7, SAWAD / SET100 - CCET, JTS, TVO, AURA, WHAUP**

## หุ้นแนะนำประจำวัน

**CK** - ประกาศแผนซื้อหุ้นคืนไม่เกิน 130 ล้านหุ้น คิดเป็น 7.67% ทุนจดทะเบียนในวงเงิน 3 พันลบ. เริ่ม 2 ร.ค. - 1 มี.ย. หรือคิดเป็นราคาหุ้นโดยนัยที่ 23 บ. vs ราคาหุ้นปัจจุบันที่ 18.2 บ., CK เป็นหุ้นรับเหมาเด่นของเรา มี Backlog 2.2 แสนลบ., เป้าพื้นฐาน 26.5 บ.

## ปัจจัยติดตาม

วันที่	พ.ท.	เหตุการณ์
2 ร.ค.	TH, EU, JP, CH, US	ดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจไทยใน พ.ย., อัตราว่างงานสหภาพยุโรปใน พ.ย., PMI ภาคอุตสาหกรรม ญี่ปุ่น, จีน, สหภาพยุโรปใน พ.ย., การใช้จ่ายด้านลงทุนญี่ปุ่นใน 3Q24, ISM Manuf. สหรัฐฯ ใน พ.ย., การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างสหรัฐฯ ใน ต.ค.
3 ร.ค.	JP, US	ฐานเงินญี่ปุ่นใน พ.ย., ตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่สหรัฐฯ ใน ต.ค.
4 ร.ค.	JP, CH, EU, US	PMI ภาคบริการญี่ปุ่น, จีน, สหภาพยุโรป, สหรัฐฯ ใน พ.ย., ขีดขี้นราคาผู้ผลิตสหภาพยุโรปใน ต.ค., การจ้างงานภาคเอกชนสหรัฐฯ สหรัฐฯ ใน พ.ย., คำสั่งซื้อภาคโรงงานคำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ใน ต.ค., รายงานสรุปภาวะศก.ของ FED (Beige Book)

## Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,427.54	-0.47	-0.0
SET50	918.45	-2.51	-0.3
MAI	320.69	+3.34	+1.1
SET Turnover	40,200.49 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	17,768.31 Bt, bn		
SET PE	19.65 X		
SET PB	1.42 X		
SET DY	3.19 %		

## Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
EA	3,555.97	6.35	+17.6
DELTA	2,107.57	150.50	-0.7
GULF	1,910.53	60.50	-2.8
BDMS	1,658.77	25.25	-1.9
CPALL	1,592.97	61.25	-0.8

## Investors Net Trading

	Last (29-Nov)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+1,209	+3,758	+40.1
Proprietary Trading	+348	+1,472	+2.5
Foreign	-1,284	-13,736	-137.5
Retail	-273	+8,506	+94.9

## Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	44,910.65	+188.59	+0.4
S&P 500	6,032.38	+33.64	+0.6
Nasdaq	19,218.17	+157.69	+0.8
DAX	19,626.45	+200.72	+1.0
FTSE	8,287.30	+6.08	+0.1
CAC 40	7,235.11	+55.86	+0.8
Nikkei	38,208.03	-141.03	-0.4
Hang Seng	19,423.61	+56.65	+0.3
Straits Times	3,739.29	+2.04	+0.1
Shanghai Composite	3,326.46	+30.76	+0.9
MSCI FE ex. Japan	599.37	-1.82	-0.3
NYMEX (US\$/bbl)	68.00	-0.72	-1.0
Brent (US\$/bbl)	72.94	-0.34	-0.5
Baltic Dry Index	1,354.00	-65.00	-4.6
Gold (US\$/ounce)	2,660.71	+19.69	+0.7
3M Zinc (US\$/ton)	3,103.00	+49.00	+1.6
CRB Index	535.74	+2.64	+0.5
Baht/US\$	34.31	-0.12	-0.3
Yen/US\$	149.60	-1.89	-1.2
US\$/Euro	1.06	+0.00	+0.1
10Y US Yield (%)	4.1685	-0.09	-2.2
10Y TH Yield (%)	2.3257	-0.02	-1.0



## กระแสเศรษฐกิจ

ที่มา : TISCO ECONOMIC STRATEGY UNIT ( ESU )

**ECONOMICS : เศรษฐกิจไทยในเดือน ต.ค. ขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อน จาก การส่งออกสินค้าที่ขยายตัวสูง รายรับจากนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น การลงทุน ภาคเอกชนที่พลิกกลับมาฟื้นตัว รวมถึงการบริโภคภาคเอกชนที่ฟื้นหลังมี มาตรการแจกเงิน 10,000 บาท**

### เศรษฐกิจไทยเริ่มต้นไตรมาสที่สี่อย่างสดใส

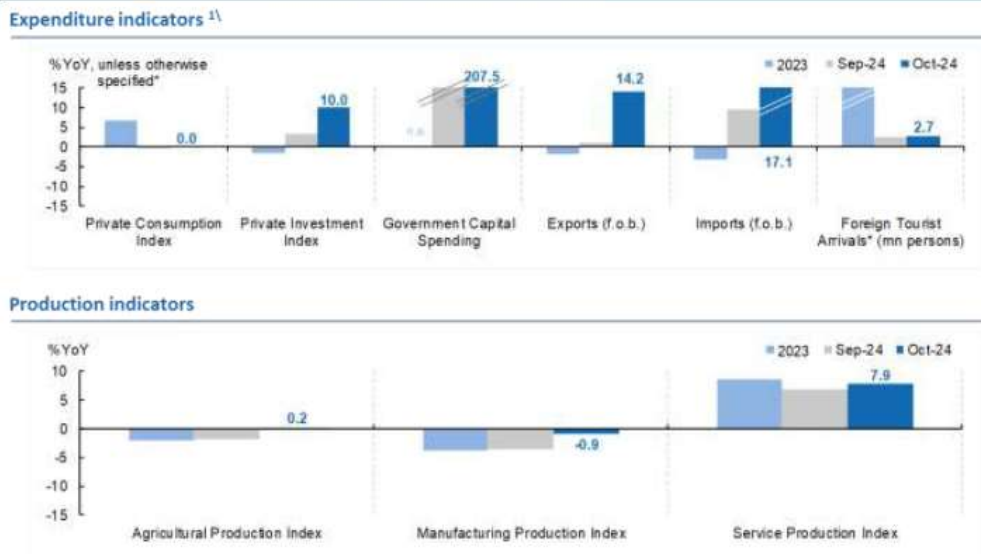
- ยอดส่งออกเดือน ต.ค. เติบโตขึ้นสูงถึง 14.2% YoY (vs. 1.1% เดือนก่อน) ขณะที่ยอดส่งออกสินค้าขยายตัว 8.6% (vs. 1.6% เดือนก่อน) ส่วนยอดนำเข้าสินค้าเร่งตัวขึ้นสูงถึง 17.1% (vs. 9.5% เดือนก่อน) ส่งผลให้ไทยเกินดุลการค้าภายใต้ ระบบดุลการชำระเงิน 1.45 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ (vs. 2.47 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ ในเดือนก่อน)
- ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ยังคงอยู่ในเกณฑ์หดตัวเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันปีก่อน (-0.9% YoY vs. -3.2% เดือน ก่อน) อย่างไรก็ตาม หากพิจารณาโมเมนตัมจากเดือนก่อน พบว่า ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรมปรับเพิ่มขึ้น 0.9% MoM โดย หลักเป็นผลจากการผลิตในหมวด สิ่งทอและเครื่องแต่งกาย (6.5% MoM), เครื่องใช้ไฟฟ้า (5.9%), ยางและพลาสติก (3.4%), ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (1.4%) และยานยนต์ (0.4%) อย่างไรก็ตาม การผลิตในหมวดแผงวงจรรวมและเซมิคอน ดักเตอร์ (-2.6%) และรถยนต์นั่งส่วนบุคคล (-1.0%) ปรับแยกลง
- ด้านรายได้เกษตรกรปรับดีขึ้นเล็กน้อย 5.2% YoY (vs. 5.1% เดือนก่อน) โดยเป็นผลจากราคาสินค้าเกษตรที่เร่งตัวขึ้นเป็น 8.3% YoY (vs. 7.5% เดือนก่อน) อย่างไรก็ตาม ผลผลิตภาคการเกษตรหดตัวในอัตราที่เพิ่มขึ้นเป็น -2.9% YoY (vs. -2.2% เดือนก่อน)
- จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติในเดือน ต.ค. อยู่ที่ 2.7 ล้านคน (vs. 2.5 ล้านคนในเดือนก่อน) โดยหากขจัดผลของฤดูกาล จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติทรงตัวอยู่ที่ 0.0% MoM (vs. -3.2% เดือนก่อน) ด้านรายรับจากนักท่องเที่ยวในรูปแบบค่าเงินบาท ขยายตัวต่อเนื่อง 2.8% MoM (vs. 4.4% เดือนก่อน) จากการเข้าพักของนักท่องเที่ยวระยะยาวที่มีสัดส่วนเพิ่มขึ้น ทั้งนี้ เครื่องชี้กิจกรรมในภาคบริการที่ไม่รวมทองคำ (SPI excl. Gold) ปรับตัวดีขึ้นตามจำนวนนักท่องเที่ยว โดยเครื่องชี้กิจกรรม ในภาคบริการที่ไม่รวมทองคำปรับตัวเพิ่มขึ้น 1.4% MoM และเร่งตัวขึ้นเป็น 4.0% YoY
- ด้านเครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน (PII) เติบโตขึ้น 10.0% YoY (vs. 3.3% เดือนก่อน) และหากขจัดผลของฤดูกาลการลงทุน ภาคเอกชนทรงตัวจากเดือนก่อนที่ 4.5% MoM โดยการปรับดีขึ้นของเครื่องชี้ด้านการลงทุนเป็นผลจากยอดจำหน่าย เครื่องจักรภายในประเทศ (7.2% MoM) การนำเข้าสินค้าทุน (6.6%), วัสดุก่อสร้าง (3.4%) ที่เร่งตัวขึ้น ด้านพื้นที่ได้รับ อนุญาตก่อสร้าง (4.8%) และยอดจดทะเบียนรถยนต์เชิงพาณิชย์ (2.1%) พลิกกลับมาขยายตัว จากที่หดตัวในเดือนก่อน
- เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน ต.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% MoM (vs. -1.0% เดือนก่อน) โดยหากเทียบกับช่วง เดียวกันปีก่อน การบริโภคภาคเอกชนทรงตัวเท่ากับปีก่อน (0.0% YoY vs. -0.5% เดือนก่อน) และหากพิจารณารายละเอียด จะพบว่า การบริโภคภาคเอกชนปรับดีขึ้นในเกือบทุกมิติ โดยหมวดบริการปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องจากเดือนก่อนหน้า (1.5% MoM, 7.6% YoY) จากแรงหนุนของภาคการท่องเที่ยว ด้านการใช้จ่ายในหมวดสินค้าไม่คงทนฟื้นตัวขึ้น (1.1% MoM, 2.7% YoY) จากแรงหนุนการบริโภคชนมชนเคี้ยว เครื่องดื่มและยาสูบ ซึ่งส่วนหนึ่งคาดว่าเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ ผ่านการแจกเงิน 10,000 บาทของรัฐบาล ส่วนการใช้จ่ายในหมวดสินค้าคงทนมีสัญญาณดีขึ้นเล็กน้อยแต่ยังคงหดตัวใน ระดับสูง (6.1% MoM, -14.6% YoY) ตามความต้องการซื้อรถยนต์ที่ยังไม่แข็งแรง

- ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคปรับตัวขึ้นครั้งแรกในรอบ 8 เดือนทั้งความเชื่อมั่นในปัจจุบันและ 6 เดือนข้างหน้าโดยเป็นผลจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ, สถานการณ์อุทกภัยที่เริ่มคลี่คลาย, รายได้ที่มีแนวโน้มจะฟื้นตัวจากแรงหนุนของภาคการท่องเที่ยว, ราคาผลผลิตทางการเกษตรที่ยังอยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตามผู้บริโภคยังคงกังวลเกี่ยวกับค่าครองชีพและสภาวะเศรษฐกิจไทยรวมถึงสถานการณ์ภูมิรัฐศาสตร์โลก

#### Our view

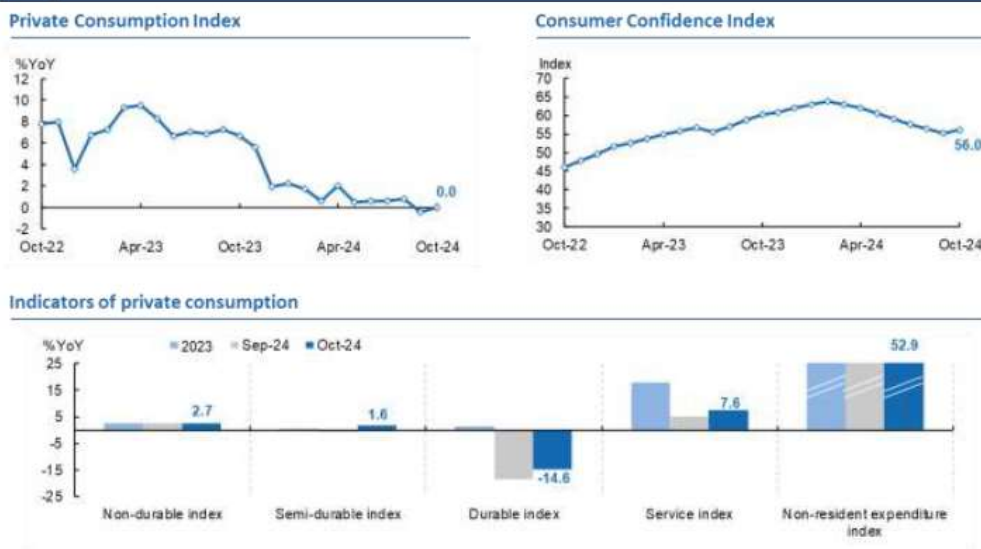
- กิจกรรมทางเศรษฐกิจในเดือน ต.ค. ปรับตัวดีขึ้นในเกือบทุกภาคส่วน โดยดัชนีในภาคการผลิตปรับตัวดีขึ้นตามการส่งออกที่ไม่รวมรถยนต์และอุปสงค์ในประเทศที่ปรับตัวขึ้น ขณะเดียวกันภาพรวมการบริโภคในภาคเอกชนปรับตัวดีขึ้นส่วนหนึ่งจากปัจจัยหนุนจากมาตรการแจกเงิน 10,000 บาทให้กับกลุ่มผู้มีรายได้น้อยแม้จะยังถูกกดดันจากอุปสงค์ที่อ่อนแอในหมวดยานยนต์ อย่างไรก็ตาม แม้ว่าความเชื่อมั่นผู้บริโภคจะมีสัญญาณที่ดีขึ้น แต่เราคงว่าการบริโภคภาคเอกชนยังมีความไม่แน่นอนสูงและมีความเสี่ยงด้านต่ำจากภาระหนี้สินของครัวเรือนที่ยังอยู่ในระดับสูง ทั้งนี้ เราคงว่าการท่องเที่ยวยังเป็นแรงหนุนที่สำคัญให้กับภาวะเศรษฐกิจในช่วงไตรมาสสุดท้ายของปีจากทั้งจำนวนที่นั่งเครื่องบินเข้าไทย (Seat Capacity) และนักท่องเที่ยวในกลุ่ม Long-hual ที่มีแนวโน้มฟื้นตัวขึ้นต่อเนื่อง ขณะเดียวกันการส่งออกสินค้ามีแนวโน้มที่จะสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้ หากวัฏจักรของการกักตุนสินค้าคงคลัง (Inventory Re-stocking) ยังต่อเนื่อง และอานิสงส์จากเศรษฐกิจของประเทศคู่ค้าที่ฟื้นตัว
- เราคงว่าเศรษฐกิจไทยในช่วงไตรมาสที่สี่ของปีจะขยายตัวได้ไม่น้อยกว่า 4.0% YoY ขณะเดียวกันคาดว่า ก. จะไม่มีมติให้คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% ในการประชุมรอบสุดท้ายของปีในเดือน ธ.ค. แต่มีแนวโน้มที่จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 25bps ในการประชุมรอบเดือน ก.พ. 2025 และมีแนวโน้มที่จะคงไว้ที่ระดับ 2.00% ตลอดทั้งปี 2025F
- ทั้งนี้ หากสินเชื่อใหม่ในระบบพลิกหดตัว คุณภาพสินเชื่อด้อยลง และลูกค้านอกจากกลุ่มครัวเรือนที่มีความเปราะบางอยู่แล้วไปสู่วัยรุ่นที่มีรายได้สูงขึ้น ปัจจัยดังกล่าวอาจส่งผลให้ ก.ง. พิจารณาปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้มากกว่าที่เราประเมินไว้ โดยในระยะต่อไปยังคงต้องจับตา พัฒนาการของการปรับลดสัดส่วนหนี้ครัวเรือนต่อรายได้ คุณภาพของสินเชื่อรายย่อย โดยเฉพาะอสังหาริมทรัพย์ระดับราคาไม่เกิน 3 ล้านบาท บัตรเครดิต และสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ นอกจากนี้ผลกระทบจากนโยบายการค้าจาก ป.ชนฯ คนใหม่ของสหรัฐฯ ยังมีความไม่แน่นอนสูงและอาจกระทบต่อการค้าโลก และการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยในระยะข้างหน้า ■

Figure 1. เศรษฐกิจไทยในเดือน ต.ค. ขยายตัวดีขึ้นจากเดือนก่อนจาก



Source: BoT, OAE, OIE, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 2. เครื่องชี้การบริโภคภาคเอกชน (PCI) ในเดือน ต.ค. ปรับตัวเพิ่มขึ้น 0.8% MoM โดยเป็นการปรับดีขึ้นเกือบทุกมิติ ยกเว้นสินค้าคงทน



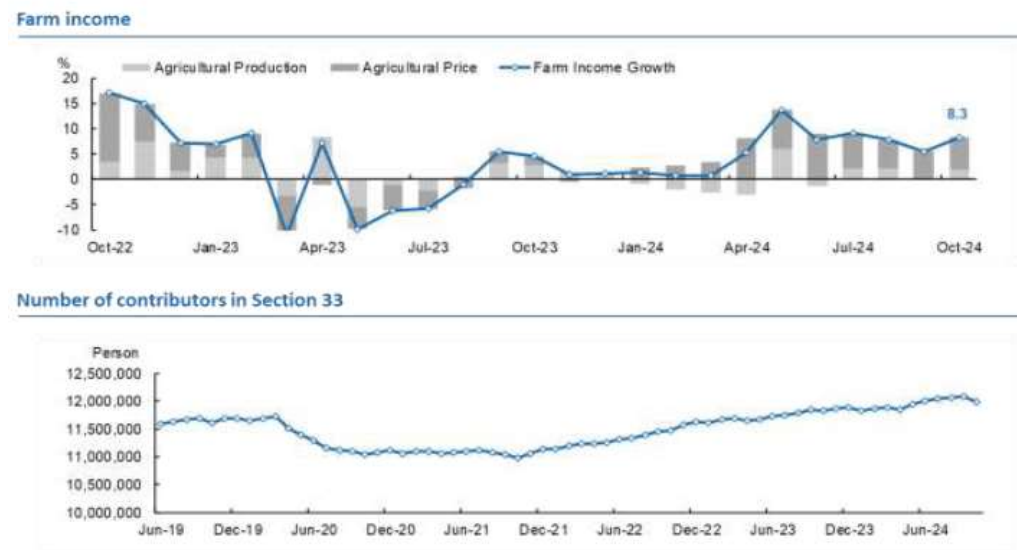
Source: BoT, UTCC, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 3. เครื่องชี้การลงทุนภาคเอกชน (PII) ขยายตัว 4.7% YoY และทรงตัวจากเดือนหากจัดผลของฤดูกาล จาก การนำเข้าสินค้าทุน, วัสดุก่อสร้าง และยอดจำหน่ายเครื่องจักรภายในประเทศที่ฟื้นตัวขึ้น



Source: BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

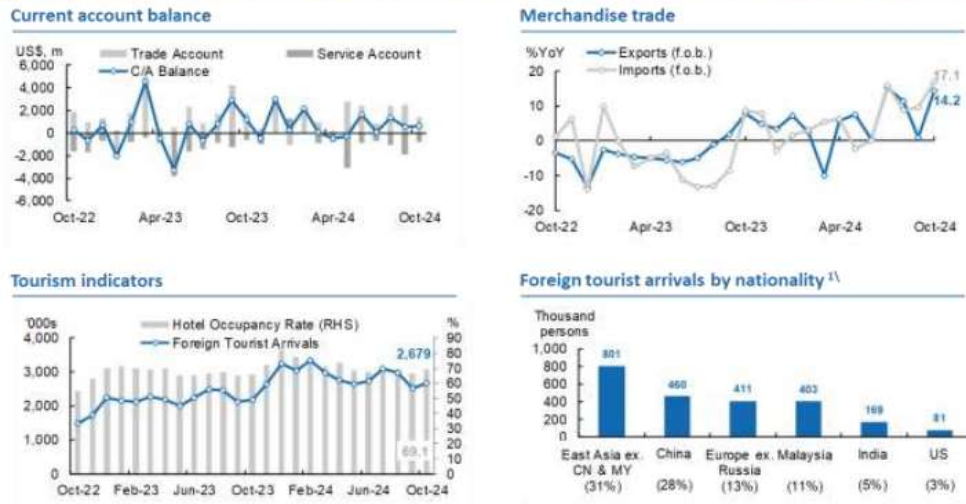
Figure 4. รายได้เกษตรกรปรับตัวขึ้นเล็กน้อย ผลจากราคาสินค้าเกษตรที่ฟื้นขึ้น แม้อผลผลิตภาคการเกษตรหดตัว มากขึ้น



Note: \* Employees who contribute to social security system (Section 33) account for % of total employment.

Source: OAE, BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

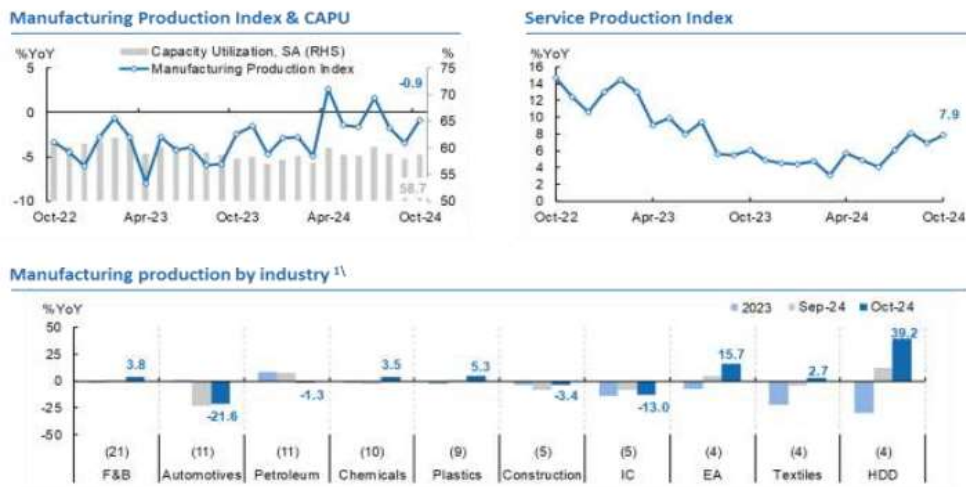
Figure 5. รายรับจากนักท่องเที่ยวในรูปค่าเงินบาทขยายตัวต่อเนื่อง จากสัดส่วนของนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น



Note: 1\ Figures in parentheses are % share of 2019 base year.

Source: BoT, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)

Figure 6. ดัชนีผลผลิตภาคอุตสาหกรรม (MPI) ยังคงหดตัว แต่เริ่มมีโมเมนตัมที่ดีขึ้น (+0.9% MoM) โดยหลักจากการผลิตในหมวด สิ่งทอและเครื่องแต่งกาย, เครื่องใช้ไฟฟ้า, ยางและพลาสติก, ปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง และยานยนต์ที่ปรับดีขึ้น



Note: 1\ Figures in parentheses are % share of 2021 base year.

Source: BoT, OIE, TISCO Economic Strategy Unit (TISCO ESU)



## กลยุทธ์การลงทุน

- STRATEGY : คาดหวังกองทุนลดหย่อนภาษีจะหนุนหุ้นไทยส่งท้ายปีนี้ฟื้นตัว แต่ปีหน้าเตรียมยกการ์ดสูง

การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในวันที่ 17-18 ธ.ค. มีแนวโน้มเปลี่ยนแปลง หลังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐฯ ไม่ลดลงต่อเนื่อง และอัตราว่างงานยังทรงตัวที่ 4.1% ขณะที่ตัวเลข Composite PMI เบื้องต้นในเดือน พ.ย. ออกมาดีกว่าคาด โดยเฉพาะ PMI ภาคบริการที่อยู่ในเกณฑ์ขยายตัวและปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง ทำให้เรามอง FED ไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยอย่างรีบเร่ง ผสานกับท่าทีของประธาน FED และคณะกรรมการหลายท่านเริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น (Hawkish) หลังทรมปีชนะเลือกตั้งซึ่งคาดการณ์ว่าจะเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อให้มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทำให้เราปรับคาดการณ์ว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยไว้ที่ 4.50-4.75%

สำหรับการส่งออกไทยในเดือน ต.ค. ที่เร่งตัวขึ้น +14.6% YoY ถือเป็นสัญญาณที่ดีสำหรับภาพการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี อาจสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักกำลังฟื้นตัวดีกว่าที่คาด รวมถึงอาจเป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการกลับมาสต็อกสินค้าในระยะเวลาต่อไป (Re-stocking Cycle) นอกจากนี้ผู้ประกอบการอาจยังเร่งส่งสินค้าเพื่อตุนเอาไว้ก่อนที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้นโยบายการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า (Front-loading) ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของตลาดมากขึ้นต่อเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4 ปีนี้ต่อเนื่องถึงไตรมาสแรกในปี 2025 ตามที่เราประเมินไว้ แต่ในระยะถัดไปจะมีความไม่แน่นอนสูงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก

นอกจากโมเมนตัมเศรษฐกิจไทยที่คาดว่าจะเร่งตัวขึ้นแล้ว เรายังคาดหวังเงินกองทุนลดหย่อนภาษีซึ่งโดยปกติจะไหลเข้ามาสูงสุดในเดือน ธ.ค. ของทุกปีจะช่วยผลักดัน SET Index ส่งท้ายปีนี้ฟื้นตัวขึ้น สำหรับแนวโน้มปีนี้ เราคาดว่าจะมีเม็ดเงินกองทุนลดหย่อนภาษีไหลเข้ามาสูงกว่าปีที่แล้ว หลัก ๆ จากกองทุน TESG ได้เพิ่มลดหย่อนภาษีจาก 1 แสนบาท เป็น 3 แสนบาท และปรับระยะเวลาการถือครองลดลงจาก 8 ปีเป็น 5 ปี น่าจะช่วยดึงเม็ดเงินใหม่เข้าสู่ตลาดได้มากขึ้น จากการประเมินของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) คาดจะมีเม็ดเงินไหลเข้ากองทุน TESG ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปลายปีนี้ อิงจากโครงสร้างการลงทุนในกองทุน TESG ในปัจจุบันที่เป็นกองทุนหุ้น 61%, ตราสารหนี้ 26% และกองทุนผสม 13% เราคาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยราว 1.2-1.4 หมื่นล้านบาท

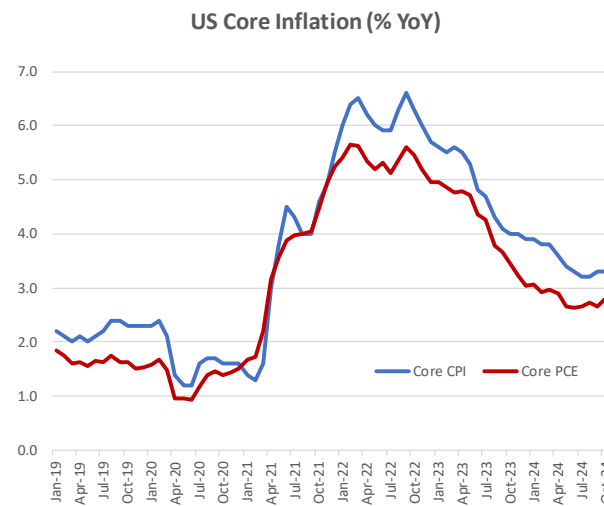
อย่างไรก็ดีในต้นปีหน้าต้องจับตาดูการทำงานของทรมปีในช่วง 100 วันแรกหลังรับตำแหน่งในวันที่ 20 ม.ค. โดยในช่วงปลายเดือน พ.ย. ทรมปีกล่าวว่าจะเก็บภาษีศุลกากร 25% ของสินค้านำเข้าทุกประเภทจากแคนาดาและเม็กซิโก รวมทั้งจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 10% เพื่อแก้ปัญหาผู้ส่งออกและยาเสพติดตามแนวชายแดน สิ่งนี้เริ่มสร้างความกังวลว่าสงครามการค้าอาจมาเร็วขึ้น นอกจากนี้ ปีหน้าจะเป็นปีแรกที่เงินกองทุน LTF รวมทั้งสิ้น 2.41 แสนล้านบาทสามารถขายได้ทั้งหมด อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดในช่วงต้นปีหน้าได้ โดยแรงขายเฉลี่ยล่าสุดในปีนี้อยู่ประมาณ 3 พันล้านบาท/เดือน อย่างไรก็ตามระดับ SET Index เฉลี่ยในปี 2019 (ที่สามารถขายคืนได้ในปีหน้า 2025) ที่ 1640 จุด อยู่สูงกว่าระดับ SET Index ในปัจจุบันที่ประมาณ 1430 จุด จะทำให้มีผลขาดทุนอยู่พอสมควร ดังนั้น เรายังมอง SET Index ระดับปัจจุบันอาจไม่ใช่จังหวะขายที่ดีนักสำหรับผู้ถือกองทุน LTF

ในเชิงกลยุทธ์ เรายังให้ความสำคัญกับการลงทุนหุ้นรายตัวมากกว่าจะดูที่ระดับ SET Index เนื่องจากช่วงนี้ให้ภาพที่บิดเบือนไปจากความเป็นจริงอยู่แล้วจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่บางตัว อาทิ DELTA, GULF และ INTUCH เรายังมองการพักฐานของตลาดหุ้นไทยเดือนที่แล้วเป็นจังหวะในการเข้าลงทุน แนะนำธีมหุ้นน่าสนใจดังนี้ (1) **หุ้นพื้นฐานดีขนาดใหญ่ที่คาดจะเป็นเป้าหมายลงทุนกองทุนลดหย่อนภาษี** ได้แก่ AOT, CPALL, MINT, SCB (2) **หุ้นที่กำลังปรับขึ้นราคาดีดึกว่าตลาด มี Upside จากมูลค่าพื้นฐานมากกว่า 20%** AP, GPSC, TU และ (3) **หุ้นที่คาดเข้า SET50 ครั้งแรกปีหน้า** ขอบ COM7 สรุปรุ่นเด่นใน ธ.ค. คือ AOT, AP, COM7, CPALL, GPSC, MINT, SCB และ TU ด้านแนวรับและแนวต้านสำคัญของ SET Index เดือนนี้อยู่ที่ 1400-1410 และ 1450, 1470, 1490 จุด ตามลำดับ

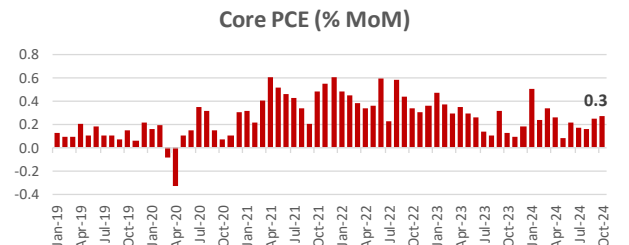
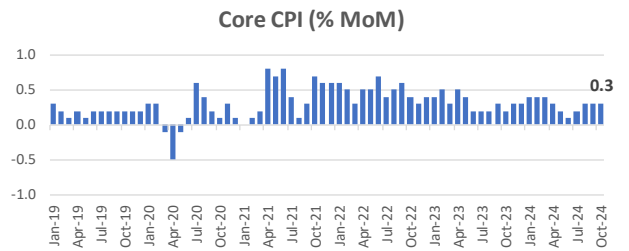
### มอง FED ไม่น่าลดดอกเบี้ยแล้วในเดือนนี้

หลายธนาคารกลางสำคัญทั้งในและต่างประเทศจะมีการประชุมครั้งสุดท้ายของปีในเดือน ธ.ค. นี้ สำหรับการประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED) ในวันที่ 17-18 ธ.ค. เป็นที่สนใจของตลาดอย่างมากเพราะแนวโน้มมีการเปลี่ยนแปลงโดยคาดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายน้อยกว่าที่ประเมินไว้เดิม เราปรับคาดการณ์ว่า FED จะคงอัตราดอกเบี้ยที่ 4.50-4.75% ในการประชุมเดือนนี้ ขณะที่ตลาด (อ้างอิงจาก FedWatch Tool) ประเมินโอกาสในการลดดอกเบี้ยน้อยลงเรื่อย ๆ ในช่วง 1 เดือนที่ผ่านมาและอยู่ต่ำกว่าระดับ 70% แล้ว หลังอัตราเงินเฟ้อพื้นฐานสหรัฐฯ ไม่ลดลงต่อเนื่อง (Core CPI +0.3% MoM สามเดือนติด ขณะ Core PCE เร่งตัวขึ้น MoM สามเดือนติดมาที่ +0.3% ในเดือน ต.ค.) และอัตราว่างงานสหรัฐฯ ยังทรงตัวอยู่ที่ 4.1% ต่ำกว่าที่ FED ประเมินไว้ ณ สิ้นปีนี้จะอยู่ที่ 4.4%

### แนวโน้มเงินเฟ้อสหรัฐฯ เปรียบเทียบ YoY และ MoM

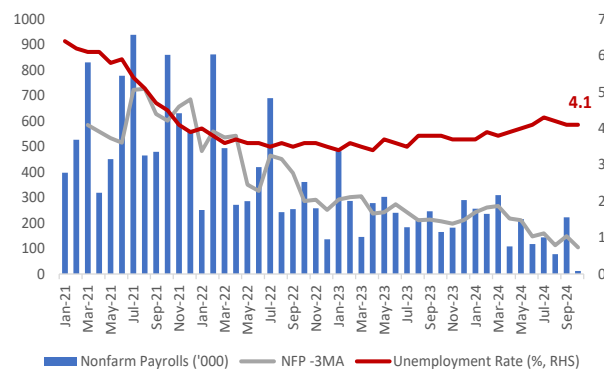


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

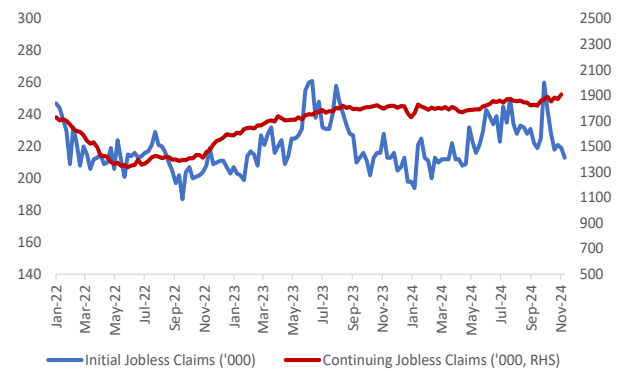


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

### ข้อมูลตลาดแรงงานสหรัฐฯ บ่งชี้ความทนทานทางเศรษฐกิจ



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

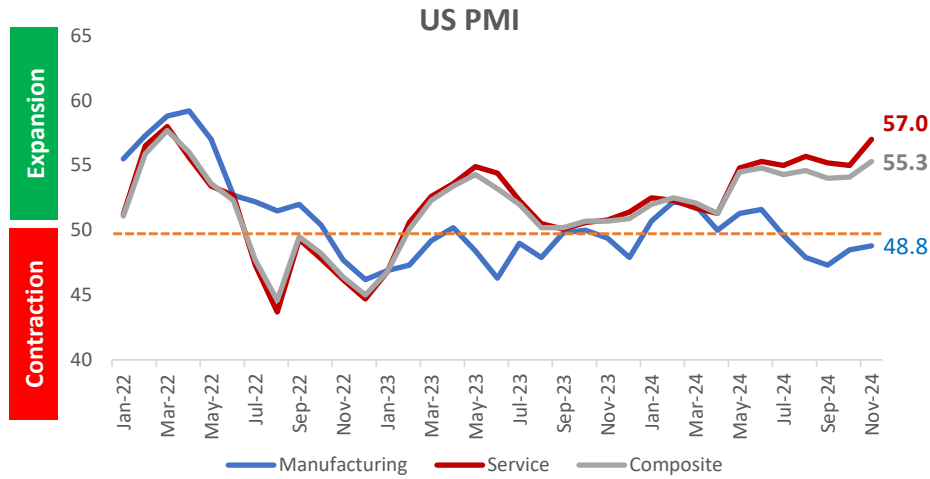


ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

นอกจากนี้ ตัวเลขเศรษฐกิจสหรัฐฯ ล่าสุดยังคงแข็งแกร่ง Composite PMI เบื้องต้นในเดือน พ.ย. ที่ดีกว่าคาด โดยเฉพาะ PMI ภาคบริการอยู่ในเกณฑ์ขยายตัวและปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 2 ปีครึ่ง ทำให้ FED ไม่มีความจำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ยอย่างรีบเร่ง ผสานกับท่าทีของประธาน FED และคณะกรรมการหลายท่านเริ่มส่งสัญญาณเข้มงวดขึ้น (Hawkish) หลังทรมัปีชนะเลือกตั้งซึ่งคาดการณ์ว่าจะเพิ่มแรงกดดันด้านเงินเฟ้อให้มีแนวโน้มสูงขึ้นในช่วง 2 ปีข้างหน้า ทำให้เราคาดว่า FED จะลดดอกเบี้ยได้เพียง 50-75 bps (หรือ 2-3 ครั้ง) จนถึงสิ้นปี 2025 vs Dot Plot ในเดือน ก.ย. ที่ FED ชี้ว่าจะลดดอกเบี้ยลง 125 bps (หรือ 5 ครั้ง) ทั้งนี้ เราแนะนำควรจับตาตัวเลขการจ้างงานและอัตราว่างงาน (ประกาศวันที่ 6 ธ.ค.) และดัชนีราคาผู้บริโภค (วันที่ 11 ธ.ค.) ซึ่งถ้าหากยังรายงานออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่อง จะช่วยเพิ่มความมั่นใจให้ FED คงดอกเบี้ยได้



แนวโน้ม PMI สหรัฐฯ ทั้งภาคการผลิตและภาคบริการดีขึ้น...



ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

...หนุ่ดลาดประเมินโอกาส FED จะลดดอกเบี้ยลงได้เพียง -75 bps (หรือ 3 ครั้ง)  
จนถึงสิ้นปี 2025 vs FED Dot Plot ก.ย. ที่ -125 bps (หรือ 5 ครั้ง)

CME FEDWATCH TOOL - CONDITIONAL MEETING PROBABILITIES								
MEETING DATE	275-300	300-325	325-350	350-375	375-400	400-425	425-450	450-475
12/18/2024			0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	66.5%	33.5%
1/29/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	14.2%	59.5%	26.3%
3/19/2025	0.0%	0.0%	0.0%	0.0%	7.7%	38.6%	41.6%	12.1%
5/7/2025	0.0%	0.0%	0.0%	2.1%	16.1%	39.4%	33.6%	8.8%
6/18/2025	0.0%	0.0%	0.9%	8.0%	25.9%	37.0%	23.2%	5.1%
7/30/2025	0.0%	0.2%	2.6%	12.2%	28.5%	33.7%	18.9%	3.9%
9/17/2025	0.1%	0.9%	5.4%	17.1%	30.1%	29.3%	14.4%	2.7%
10/29/2025	0.2%	1.9%	7.9%	19.8%	29.9%	26.1%	11.9%	2.2%
12/10/2025	0.6%	3.2%	10.6%	22.1%	29.1%	23.0%	9.8%	1.7%

ที่มา : CME Group (29-Nov-24)

**มุมมองการประชุมธนาคารกลางสำคัญในเดือนนี้และแนวโน้มปีหน้า**

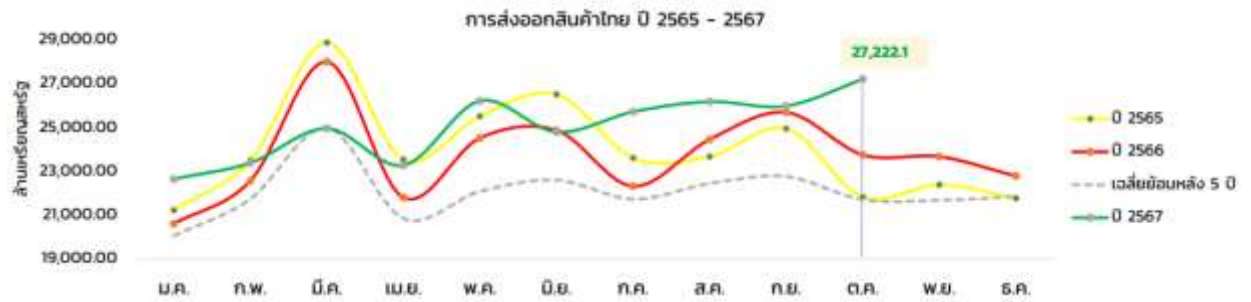
ธนาคารกลาง	คาดการณ์การประชุมครั้งนี้	มุมมองปีหน้า (2025)
ECB (12 ธ.ค.)	เรามอง ECB จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลงในอัตรา -25 bps เป็น 3.00% สำหรับ Deposit Facility Rate หลังแรงกดดันด้านราคาปรับลดลงไปมากแล้วเมื่อเทียบกับช่วงก่อน ขณะที่แนวโน้มเงินเฟ้อที่แท้จริง (Underlying Inflation) ยังคงเห็นภาพการชะลอตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป ส่วนการฟื้นตัวของเศรษฐกิจยังขาดความต่อเนื่อง และโน้มไปทางด้านต่ำ	เรามองดอกเบี้ยนโยบาย ณ สิ้นปี 2025F จะอยู่ที่ 2.00% สำหรับ Deposit Facility Rate และแบ่งเป็นการลดอีกสองครั้งในช่วงไตรมาสที่ 1 ของปี ก่อนจะชะลอการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายเหลือไตรมาสละครั้งในช่วง Q2 และ Q3 โดยเรามอง ECB จะลดดอกเบี้ยครั้งละ -25 bps ทั้งนี้จากสงครามการค้าที่มีแนวโน้มทวีความรุนแรงขึ้นและการฟื้นตัวของเศรษฐกิจไม่แข็งแรง ทาง ECB อาจต้องปรับอัตราดอกเบี้ยนโยบายต่ำกว่าที่เราประเมินไว้
FED (17-18 ธ.ค.)	เรามอง FED มีแนวโน้มคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ระดับ 4.50-4.75% หลังเงินเฟ้อพื้นฐานยังขยายตัวสูงกว่าเป้าหมายของ FED ที่ 2% ประกอบกับคาดการณ์เงินเฟ้อระยะยาวเริ่มปรับตัวเพิ่มขึ้นหลังนายทรมป์ชนะการเลือกตั้ง ส่วนอัตราการว่างงานยังทรงตัวที่ 4.1% ในเดือน ต.ค. ซึ่งต่ำกว่าระดับที่ FED ประเมินไว้ ณ สิ้นปีที่ 4.4% ขณะเดียวกัน เศรษฐกิจสหรัฐฯ ยังส่งสัญญาณที่แข็งแรง ทำให้ FED ไม่จำเป็นต้องปรับลดดอกเบี้ย	เราให้น้ำหนักว่า FED จะปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลง 50-75 bps ในปี 2025F เพื่อคลายความตึงตัวของนโยบายการเงินลงอย่างค่อยเป็นค่อยไป หลังเงินเฟ้อยังมีแนวโน้มอยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม หากอัตราการว่างงานปรับตัวเพิ่มขึ้นและเครื่องชี้ตลาดแรงงานอื่นๆ ส่งสัญญาณอ่อนตัวลงอย่างพร้อมเพียง Fed อาจปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายได้มากกว่าที่เราประเมินไว้
BOT (18 ธ.ค.)	คาด กนง. คงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ที่ 2.25% โดยมีแนวโน้มสื่อสารว่ายังไม่ใช่จุดเริ่มต้นของวัฏจักรดอกเบี้ยขาลง และการปรับลดครั้งก่อนเป็นแค่การปรับสมดุลใหม่ให้เป็นการ โดยคาดว่าความเสี่ยงหลักที่จะกระทบทิศทางดอกเบี้ยจะยังคงเป็นเรื่องปัญหาหนี้สินภาคครัวเรือนที่ยังสูง คุณภาพของสินเชื่อที่ด้อยลง และแนวโน้มการเติบโตของสินเชื่อใหม่ที่ชะลอลงมาก นอกจากนี้ ความเสี่ยงใหม่ที่ตึงตัวคือนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ทั้งในประเด็นที่จะกระทบต่อการขยายตัวของเศรษฐกิจจีน และภาษีสินค้านำเข้าหากสหรัฐฯ จะตั้งกำแพงภาษีกับทั่วโลก	คาดว่า กนง. มีแนวโน้มที่จะปรับลดดอกเบี้ยนโยบายลง 1 ครั้ง (-25bps) ในการประชุมรอบแรกของปี (หรือในไตรมาสที่ 1) เนื่องจากแนวโน้มสินเชื่อใหม่ยังมีทิศทางชะลอการขยายตัวของเศรษฐกิจไทยกลับสู่ศักยภาพยังค่อนข้างช้า อีกทั้งนโยบายการค้าของสหรัฐฯ อาจกระทบกับไทยในทางอ้อมทั้งในแง่ของเงินเฟ้อ และการฟื้นตัวของภาคอุตสาหกรรมในประเทศหากสินค้าจีนที่ล้นตลาดจะทะลักเข้ามาเพิ่มเติม ดังนั้น สภาวะการเงินของไทยอาจยังมีความตึงตัวเกินความจำเป็น จึงมอง กนง. สามารถปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายอย่างค่อยเป็นค่อยไปได้
BOJ (18-19 ธ.ค.)	คาด BOJ จะคงอัตราดอกเบี้ยนโยบายไว้ในระดับปัจจุบันที่ 0.25% หลังปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบายมา 2 ครั้งในปีนี้อย่างไรก็ดี มีความเสี่ยงที่ BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยในการประชุมเดือน ธ.ค. ได้หากมีแรงกดดันจากการอ่อนค่าของเงินเยน หรืออัตราเงินเฟ้อที่มีความเสี่ยงด้านสูงมากขึ้น	คาด BOJ จะปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยนโยบาย 2 ครั้ง ครั้งละ 25 bps เพื่อ normalize policy rate ให้สอดคล้องกับเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องและอัตราเงินเฟ้อที่มีแนวโน้มทรงตัวอยู่ในระดับใกล้เคียงกับกรอบเป้าหมายของ BOJ ที่ระดับ 2%
PBOC	PBOC มีแนวโน้มปรับลดอัตราส่วนเงินสำรองตามกฎหมาย (RRR) ลงอีก 25-50 bps ในช่วงที่เหลือของปีนี้เพื่อเสริมสภาพคล่องให้แก่สถาบันการเงินและสนับสนุนการกระตุ้นเศรษฐกิจ	PBOC มีแนวโน้มปรับลดอัตราดอกเบี้ยเพิ่มเติมอีกราว 20-40 bps ในปี 2025 เพื่อพยุงเศรษฐกิจที่มีแนวโน้มชะลอตัวลง ท่ามกลางความเสี่ยงจากสงครามการค้า ปัญหาในภาคอสังหาริมทรัพย์ และการบริโภคในประเทศที่ยังอ่อนแอ

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

### ส่งออกไทยที่ขยายตัวดีช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นเศรษฐกิจมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นถึงต้นปีหน้า

ตัวเลขส่งออกไทยล่าสุดในเดือน ต.ค. ขยายตัวดีมาก +14.6% YoY หากไม่นับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทองคำ น้ำมัน และยุทธปัจจัย ยอดส่งออกสินค้าจะขยายตัวดีเช่นกัน +10.7% การส่งออกขยายตัวต่อเนื่องเป็นเดือนที่ 4 และมีมูลค่าสูงสุดในรอบ 19 เดือน สำหรับช่วง 10M24 มูลค่าส่งออกสินค้าขยายตัว +4.9% (หากไม่นับสินค้าที่เกี่ยวข้องกับทองคำ น้ำมัน และยุทธปัจจัยจะขยายตัว +4.8%) โดยการส่งออกไทยในเดือน ต.ค. เกือบทุกตลาดหลักดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ ทั้งการส่งออกไปยังจีน (+8.5% vs. -7.8% เดือนก่อน) ญี่ปุ่น (+7.0% vs. -5.5% เดือนก่อน) และอาเซียน-5 (+6.8% vs. -6.7% เดือนก่อน) ที่พลิกกลับมาขยายตัว ส่วนการส่งออกไปยังสหภาพยุโรป (+22.1% vs. +4.1% เดือนก่อน) และสหรัฐฯ (+25.3% vs. +18.1% เดือนก่อน) เร่งตัวขึ้นมาก

### ส่งออกไทยเดือน ต.ค. มูลค่าแตะ 2.72 หมื่นล้านดอลลาร์ฯ สูงสุดในรอบ 19 เดือน



ที่มา : สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า, กระทรวงพาณิชย์

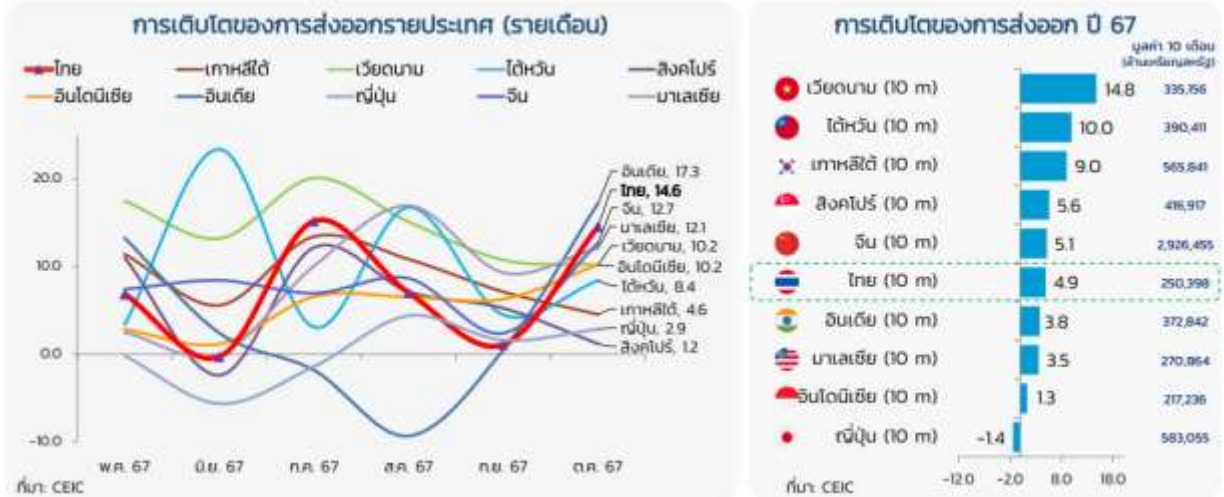
เรามองว่าการส่งออกที่เร่งตัวขึ้นสูงกว่าที่ตลาดคาดในเดือน ต.ค. เป็นสัญญาณที่ดีสำหรับภาพการส่งออกในช่วงที่เหลือของปี อาจสะท้อนได้ว่าอุปสงค์ของประเทศคู่ค้าหลักกำลังฟื้นตัวดีกว่าที่คาด รวมถึงอาจเป็นจุดเริ่มต้นของวัฏจักรการกลับมาซื้อสินค้าในระลอกต่อไป (Re-stocking Cycle) นอกจากนี้ผู้ประกอบการอาจยังเร่งส่งสินค้าเพื่อตุนเอาไว้ก่อนที่สหรัฐฯ จะเริ่มใช้นโยบายการตั้งกำแพงภาษีสินค้านำเข้า (Front-loading) ช่วยเพิ่มความเชื่อมั่นของตลาดมากขึ้นต่อเศรษฐกิจไทยมีแนวโน้มเร่งตัวขึ้นในไตรมาส 4 ปีนี้ต่อเนื่องถึงไตรมาสแรกในปี 2025 ตามที่เราประเมินไว้ แต่ในระยะถัดไปจะมีความไม่แน่นอนสูงจากนโยบายการค้าของสหรัฐฯ ที่อาจกระทบต่อการค้าและเศรษฐกิจโลก

### การส่งออกรายตลาด

การส่งออก	มูลค่า (ล้านเหรียญสหรัฐ)		อัตราการขยายตัว (%YoY)		สัดส่วน (%Share)	
	ต.ค. 67	ม.ค.-ต.ค. 67	ต.ค. 67	ม.ค.-ต.ค. 67	ต.ค. 67	ม.ค.-ต.ค. 67
<b>มูลค่าส่งออกรวม</b>	<b>27,222.1</b>	<b>250,398.0</b>	<b>14.6</b>	<b>4.9</b>	<b>100.0</b>	<b>100.0</b>
<b>1 ตลาดหลัก (Primary Market)</b>	<b>18,623.1</b>	<b>173,169.7</b>	<b>16.3</b>	<b>5.4</b>	<b>68.4</b>	<b>69.2</b>
สหรัฐอเมริกา	5,014.3	45,625.3	25.3	13.8	18.4	18.2
จีน	2,818.9	29,209.6	8.5	0.8	10.4	11.7
ญี่ปุ่น	2,106.0	19,529.2	7.0	-5.9	7.7	7.8
อาเซียน (9)	6,653.1	58,687.7	15.1	4.7	24.4	23.4
อาเซียนเดิม (5)	3,739.8	33,794.6	6.8	0.4	13.7	13.5
CLMV (4)	2,913.2	24,893.2	27.9	11.0	10.7	9.9
สหภาพยุโรป (27) (ไม่รวมสหราชอาณาจักร)	2,030.9	20,117.9	22.1	9.3	7.5	8.0
<b>2 ตลาดรอง (Secondary Market)</b>	<b>7,332.2</b>	<b>72,978.4</b>	<b>2.4</b>	<b>-4.2</b>	<b>26.9</b>	<b>29.1</b>
เอเชียใต้	1,204.3	11,509.4	12.8	9.5	4.4	4.6
อินเดีย	971.9	9,512.1	14.0	10.7	3.6	3.8
ทวีปออสเตรเลีย (25)	1,182.5	12,050.7	-14.0	4.1	4.3	4.8
ตะวันออกกลาง (15)	959.0	9,779.0	1.9	3.2	3.5	3.9
แอฟริกา (57)	607.9	5,870.2	-3.1	-1.5	2.2	2.3
ลาตินอเมริกา (47)	1,069.1	9,284.1	3.5	13.8	3.9	3.7
กลุ่ม CIS (12)	105.7	993.9	3.0	5.8	0.4	0.4
สหราชอาณาจักร	436.8	3,454.1	58.1	-0.7	1.6	1.4
<b>3 ตลาดอื่นๆ (Others)</b>	<b>1,266.8</b>	<b>4,250.0</b>	<b>118.9</b>	<b>0.03</b>	<b>4.7</b>	<b>1.7</b>

ที่มา : สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า, กระทรวงพาณิชย์

แนวโน้มส่งออกเดือน ต.ค. ของประเทศส่วนใหญ่ในภูมิภาคเอเชียเร่งตัวขึ้น



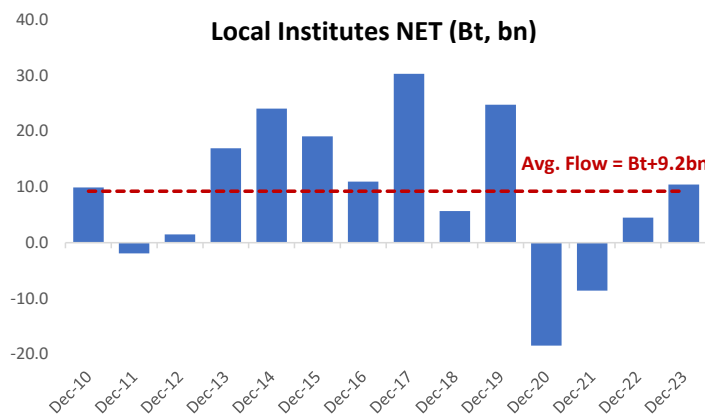
ที่มา : สำนักนโยบายและยุทธศาสตร์การค้า, กระทรวงพาณิชย์

คาดหวังเงินกองทุนลดหย่อนภาษีช่วยผลักดัน SET Index ส่งท้ายปีขึ้นตัวขึ้น

โดยปกติเงินกองทุนลดหย่อนภาษีจะไหลเข้ามาสูงสุดในเดือน ธ.ค. ของทุกปี แม้ในช่วงไม่กี่ปีที่ผ่านมาจะมีสะดุดบ้างหลังกองทุน LTF สิ้นสุดลงในปี 2019 แต่ในช่วง 2 ปีล่าสุดกลับมาเป็นบวกอีกครั้งโดยเฉพาะในปีที่แล้ว (2023) กลับมาเร่งตัวขึ้นหลังจากที่เรามีกองทุน TESG เป็นปีแรกซึ่งแยกการลดหย่อนภาษีเพิ่มจากวงเงินลดหย่อนภาษีเดิมรวมทั้งสิ้นไม่เกิน 5 แสนบาท

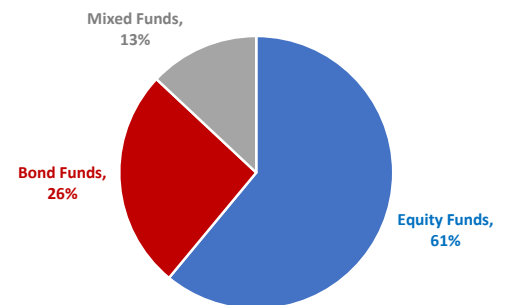
สำหรับแนวโน้มปีนี้ (2024) เราคาดว่าจะมีเม็ดเงินกองทุนลดหย่อนภาษีไหลเข้ามาสูงกว่าปีที่แล้ว หลัก ๆ เนื่องจากกองทุน TESG ได้เพิ่มลดหย่อนภาษีจาก 1 แสนบาท เป็น 3 แสนบาทเป็นปีแรก และปรับระยะเวลาการถือครองลดลงจาก 8 ปีเป็น 5 ปี น่าจะช่วยดึงเม็ดเงินใหม่เข้าสู่ตลาดได้มากขึ้น จากการประเมินของสมาคมบริษัทจัดการลงทุน (AIMC) คาดจะมีเม็ดเงินไหลเข้ากองทุน TESG ประมาณ 2 หมื่นล้านบาทในช่วงปลายปีนี้ อิงจากโครงสร้างการลงทุนในกองทุน TESG ในปัจจุบันที่เป็นกองทุนหุ้น 61%, ตราสารหนี้ 26% และกองทุนผสม 13% เราคาดว่าจะมีเม็ดเงินไหลเข้าตลาดหุ้นไทยราว 1.2-1.4 หมื่นล้านบาท

เม็ดเงินลงทุนสถาบันในปท.มักเป็นบวกทุกปีในเดือน ธ.ค.



ที่มา : SET, TISCO Research

มูลค่ากองทุน TESG\* ตามสินทรัพย์ที่ลงทุน



หมายเหตุ : \* 42 กองทุนรวมมูลค่าราว 1.16 หมื่นล้านบาท

ที่มา : Morningstar Direct, ข้อมูล ณ วันที่ 31 ต.ค. 2024

### เข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวที่มักหนุนเงินบาทแข็งค่าขึ้นในระยะสั้น

การเข้าสู่ฤดูกาลท่องเที่ยวในช่วงปลายปีนี้ต่อเนื่องถึงต้นปีหน้ามักจะช่วยหนุนเงินบาทแข็งค่าขึ้นในช่วงเดือน ธ.ค. - ม.ค. ของทุกปี จากการศึกษาค่าเคลื่อนไหวค่าเงินบาทนับตั้งแต่ปี 2016 เป็นต้นมา เงินบาทมักแข็งค่าขึ้นเฉลี่ยราว -1.2% และ -0.8% ในเดือน ธ.ค. และ ม.ค. ตามลำดับ ขณะที่การแข็งค่าของเงินบาทโดยปกติมักจะส่งผลดีต่อตลาดหุ้นไทย จากสถิติในอดีตบ่งชี้โอกาส SET Index ในการปรับตัวขึ้นสูงถึง 75% และให้ผลตอบแทนเป็นบวกเฉลี่ย +1.7% อนึ่ง จากการศึกษาค่าเคลื่อนไหวค่าเงินบาทและ SET Index ของเราพบว่า ทุก ๆ เงินบาทที่แข็งค่า (หรืออ่อนค่า) 1 บาท/ดอลลาร์ฯ จะมีผลให้ SET Index ปรับขึ้น (ปรับลง) ราว 23-24 จุด

### สถิติเงินบาทบ่งชี้มักแข็งค่าขึ้นในเดือน ธ.ค. ของทุกปีและเป็นผลดีต่อ SET Index

Baht/US	Jan	Feb	Mar	Apr	May	Jun	Jul	Aug	Sep	Oct	Nov	Dec	SET Dec
2024	3.0	1.3	1.3	2.3	-1.0	-0.2	-3.2	-4.2	-5.1	4.6	1.9	???	???
2023	-5.1	7.3	-3.1	0.1	1.6	1.7	-3.0	2.3	4.4	-1.3	-2.4	-2.5	2.6
2022	0.1	-1.7	1.8	3.0	0.1	2.8	2.9	0.7	3.5	0.5	-7.7	-1.4	2.0
2021	-0.2	1.7	2.7	-0.3	0.1	2.7	2.7	-2.0	4.6	-1.3	1.4	-1.6	5.7
2020	5.1	1.0	3.9	-0.9	-2.0	-2.8	1.1	-0.6	1.7	-1.4	-2.8	-1.1	2.9
2019	-3.4	1.1	0.5	0.6	-1.2	-2.7	0.8	-0.9	-0.1	-1.4	0.1	-1.7	-0.7
2018	-3.8	0.5	-1.0	1.2	1.6	3.0	0.5	-1.3	-1.4	2.4	0.5	-1.9	-4.8
2017	-2.1	-0.5	-1.7	0.7	-1.6	-0.3	-1.9	-0.4	0.4	-0.3	-1.7	-0.2	3.3
2016	-0.9	-0.2	-1.4	-0.6	2.5	0.3	-1.0	-0.4	-0.1	1.3	1.9	0.4	2.2
<b>Avg.</b>	<b>-0.8</b>	<b>1.2</b>	<b>0.3</b>	<b>0.7</b>	<b>0.0</b>	<b>0.5</b>	<b>-0.1</b>	<b>-0.8</b>	<b>0.9</b>	<b>0.4</b>	<b>-1.0</b>	<b>-1.2</b>	<b>1.7</b>

ที่มา : Bloomberg, TISCO Research

### ต้นปีหน้าจับตาทรัมป์ทำงานช่วง 100 วันแรกหลังรับตำแหน่ง และเงินกองทุน LTF ไหลออก

ทรัมป์จะเข้าพิธีสาบานตนรับตำแหน่งเป็นประธานาธิบดีสหรัฐฯ คนที่ 47 ในวันที่ 20 ม.ค. แม้ว่าทรัมป์ได้ชี้แจงอย่างชัดเจนในช่วงหาเสียงเกี่ยวกับนโยบายการลดภาษีนิติบุคคล การขึ้นภาษีศุลกากร การยกเลิกกฎระเบียบ และการย้ายถิ่นฐาน แต่ลำดับขั้นตอนของนโยบายต่าง ๆ รวมทั้งกลวิธีเกี่ยวกับการขึ้นภาษีศุลกากรยังคงมีความสำคัญและมีความไม่แน่นอนสูง ล่าสุดในช่วงปลายเดือน พ.ย. ทรัมป์กล่าวในสื่อออนไลน์ว่าจะเก็บภาษีศุลกากร 25% ของสินค้านำเข้าทุกประเภทจากแคนาดาและเม็กซิโก รวมทั้งจะเก็บภาษีสินค้านำเข้าจากจีน 10% เพื่อแก้ปัญหาผู้อพยพและยาเสพติดตามแนวชายแดน สิ่งนี้เริ่มสร้างความกังวลว่าสงครามการค้าอาจมาเร็วขึ้น แต่ในอีกแง่หนึ่งก็สะท้อนว่าการดำเนินการของทรัมป์ดังกล่าวถูกใช้เป็นเครื่องมือเพื่อเพิ่มอำนาจในการต่อรองในสิ่งที่ทรัมป์ต้องการเพื่อรักษาสัญญาที่เคยหาเสียงไว้

### มุมมองของเราเบื้องต้นต่อนโยบายที่สำคัญของทรัมป์ในด้านต่าง ๆ

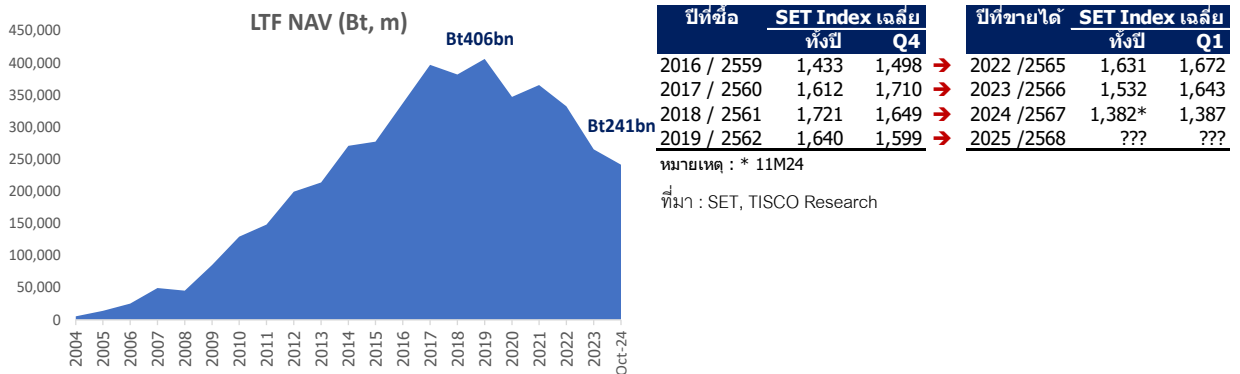
การคลัง (Fiscal)	นโยบายด้านภาษีคาดว่าจะให้ความสำคัญอันดับแรก ๆ ทั้งการลดหย่อนภาษีเงินได้บุคคลธรรมดา (TCJA) ที่จะหมดอายุลงปลายปีหน้า และการลดภาษีนิติบุคคลจากปัจจุบัน 21% เป็น 15% โดยคาดว่าจะเห็นความคืบหน้าในช่วงครึ่งแรกปี 2025 และมีผลบังคับใช้ในงบประมาณปี FY2026 ช่วงปลายปีหน้า
การค้า (Trade)	แม้จะเกิดสงครามการค้าขึ้นในไม่ช้า แต่ภาษีศุลกากรไม่น่าจะถูกนำไปใช้ในทางปฏิบัติจนกว่าจะเข้าสู่ช่วงครึ่งหลังของปีหน้าต่อเนื่องถึงปี 2026 ซึ่งน่าจะสอดคล้องกับแนวทางการทำสงครามการค้าครั้งแรก (ยุคทรัมป์ 1.0) ที่เราคาดว่าจะมีการทยอยกำหนดอัตราภาษีศุลกากรสินค้านำเข้าบางกลุ่ม เป็นระยะ ๆ ขึ้นอยู่กับ การเจรจาที่จะบรรลุเกณฑ์มาตรฐานบางอย่างร่วมกัน และอาจจะลดลง (หรือเพิ่มขึ้น) เมื่อเวลาผ่านไป หากตกลงกันได้ (หรือตกลงกันไม่ได้)
การย้ายถิ่น (Immigration)	คาดการณ์ควบคุมตามแนวชายแดนจะเข้มข้นขึ้น แต่ไม่น่าจะมีการเนรเทศผู้อพยพเป็นวงกว้าง มองเป็นการจัดการปัญหาภายในสหรัฐฯ เป็นสำคัญ ดังนั้นในระยะสั้นจึงไม่น่าส่งผลกระทบมากนักต่อประเทศอื่น ๆ

ที่มา : TISCO Research

นอกจากนี้ในช่วงต้นปีหน้าจะเป็นปีแรกที่เงินกองทุน LTF รวมทั้งสิ้น 2.41 แสนล้านบาทสามารถขายได้ทั้งหมด (ข้อมูล ณ สิ้นเดือน ต.ค. 2024) ในช่วง 4-5 ปีที่ผ่านมาเงินกองทุน LTF ลดลงต่อเนื่องหลังจากที่กองทุน LTF ล้นสุดลงในปี 2019 โดยแรงขายเฉลี่ยล่าสุดในปีนี้อยู่ประมาณ 3 พันล้านบาท/เดือน อาจเป็นปัจจัยกดดันตลาดในช่วงต้นปีหน้าได้ เพราะโดยปกติเงินกองทุน LTF มักถูกขายคืนในช่วงต้นปีมากที่สุด อย่างไรก็ตาม วัฏจักรของ SET Index เฉลี่ยในปี 2019 (ที่สามารถขายคืนได้ในปีหน้า 2025) อยู่ที่ 1640 จุด อยู่สูงกว่าระดับ SET Index ในปัจจุบันที่ประมาณ 1430 จุด จะทำให้มีผลขาดทุนอยู่พอสมควร สอดคล้องกับการพิจารณาของกองทุน LTF ตัวท็อปของแต่ละบลจ. ที่ยังให้ผลตอบแทนติดลบอยู่ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ดังนั้น เรายังมอง SET Index ระดับปัจจุบันอาจไม่ใช่จังหวะขายที่ดีนักสำหรับผู้ถือกองทุน LTF

สำหรับผู้ถือกองทุน LTF บางท่านอาจอยากขายสลับมาเข้าซื้อกองทุน TESC เพื่อใช้สิทธิประโยชน์ทางภาษีจากเม็ดเงินลงทุนเดิม เรายังมองว่าควรสลับที่ที่ไม่จำเป็นต้องรอซื้อในช่วงปลายปีเหมือนในอดีต เพราะกองทุน TESC ต้องถือ 5 ปีเต็มแบบวันชนวัน เพราะฉะนั้นหากมีการสลับกันในช่วงเวลาไม่นาน ผลกระทบจากเงินกองทุน LTF ไหลออกก็จะจำกัดด้วย

### NAV รวมของกองทุน LTF ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่ SET Index ปัจจุบันยังต่ำกว่าต้นทุนในอดีตอาจไม่ใช่จังหวะขาย



ที่มา : AIMC, TISCO Research

### ตัวอย่างผลตอบแทนกองทุน LTF ตัวท็อปของแต่ละบลจ. (ส่วนใหญ่ขาดทุน)

บลจ.	NAV รวม 31-Oct-24 (ล้านบาท)	ส่วนแบ่งตลาด	LTF ตัวท็อปของแต่ละบลจ.	NAV (ล้านบาท)	สัดส่วนของบลจ. (%)	ผลตอบแทน (% ต่อปี)
บลจ. บัวหลวง จำกัด	60,766	25.2%	กองทุนเปิดบัวหลวงหุ้นระยะยาว (B-LTF)	33,552	55.2%	-6.5% -4.7%
บลจ. กลีกรไทย จำกัด	51,732	21.4%	กองทุนเปิดเค 70:30 หุ้นระยะยาวปันผล (K70LTF)	13,616	26.3%	-2.3% -1.9%
บลจ. กรุงศรี จำกัด	36,637	15.2%	กองทุนเปิดกรุงศรีหุ้นระยะยาวปันผล (KFLTFDIV)	19,106	52.2%	-4.6% -5.1%
บลจ. ไทยพาณิชย์ จำกัด	30,807	12.8%	กองทุนเปิดไทยพาณิชย์หุ้นระยะยาวปันผล 70/30 (SCBLT1)	18,158	58.9%	-3.3% -0.8%
บลจ. ยูโอบี (ประเทศไทย) จำกัด	17,938	7.4%	กองทุนเปิด บรรัททีบิล หุ้นระยะยาว (CG-LTF)	8,136	45.4%	-1.3% -1.2%
<b>รวม</b>		<b>82.0%</b>				

ที่มา : AIMC, Morningstar Direct, TISCO Research

### คาดการณ์ครั้งสุดท้าย หุ้นเข้า-ออก SET50 / SET100 Index

ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะประกาศรายชื่อหุ้น SET50 / SET100 Index ชุดใหม่สำหรับการคำนวณดัชนีครั้งแรกของปีหน้า (1 ม.ค. - 30 มิ.ย. 2025) ในช่วงกลางเดือน ธ.ค. นี้ เราคาดการณ์ครั้งสุดท้ายว่าหุ้นเข้า-ออก SET50 / SET100 Index จะเป็นดังต่อไปนี้

#### คาดการณ์รายชื่อหุ้นเข้า-ออก SET50 / SET100 Index สำหรับงวด 1H25F

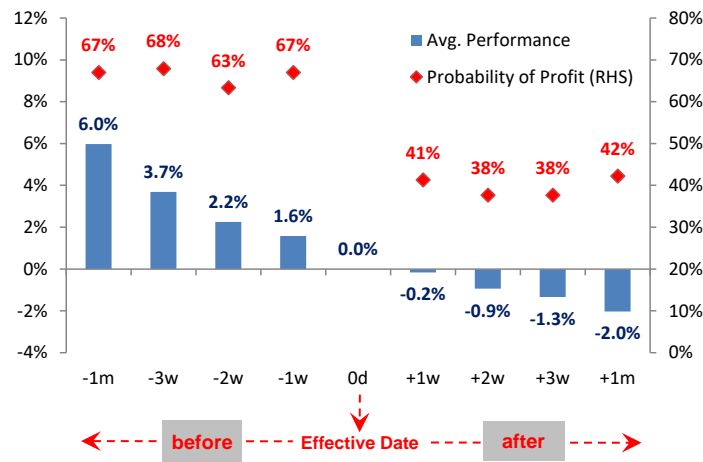
Index	เข้า (Additions)	ออก (Deletions)
SET50	BANPU, CCET, COM7 และ SAWAD	BCP, CENTEL, EA และ TIDLOR
SET100	CCET, JTS, TVO, AURA และ WHAUP	MBK, RBF, SKY, TIPH และ TOA

ที่มา : TISCO Research

สำหรับหุ้นเข้า-ออก SET50 Index หากเป็นไปตามคาด และอิงจากขนาดกองทุนประเภท Passive Fund ที่สร้างผลตอบแทนอ้างอิงตาม SET50 Index ในปัจจุบันที่อยู่ประมาณ 5.2 หมื่นล้านบาท คาดจะมีเม็ดเงินไหลเข้าหุ้น BANPU, CCET, COM7 และ SAWAD จำนวน 223 ล้านบาท, 281 ล้านบาท, 242 ล้านบาท และ 372 ล้านบาท ตามลำดับ ขณะที่จะมีเงินไหลออกหุ้น BCP, CENTEL, EA และ TIDLOR จำนวน 170 ล้านบาท, 212 ล้านบาท, 84 ล้านบาท และ 214 ล้านบาท ตามลำดับ จากการศึกษาความเคลื่อนไหวหุ้นที่เข้า SET50 Index ในอดีตพบว่า มักมีราคาหุ้นปรับตัวในทิศทางที่ดีกว่าตลาด (Outperform) ในช่วง 1 เดือนล่วงหน้าก่อนมีผลบังคับใช้จริง ด้วยผลตอบแทนบวกเฉลี่ยประมาณ 6% และมีโอกาสทำกำไรอยู่สูงประมาณ 70%

อนึ่ง ตลาดหลักทรัพย์ฯ จะเปิดเผย ESG Rating ของปี 2024 พร้อมกับการประกาศรายชื่อหุ้น SET ESG Index ชุดใหม่ช่วงกลางเดือนนี้ ทำให้เราไม่มีข้อมูล ESG Rating ที่ใช้ในการคาดการณ์หุ้นเข้า-ออก SET ESG Index

ผลตอบแทนเฉลี่ยของหุ้นที่เข้าคำนวณ SET50 Index



ที่มา : SET, TISCO Research

### เลือกลงทุนแบบ Selective Buy ใน 3 อิมหุ้นน่าสนใจในระยะสั้น

ในเชิงกลยุทธ์ เรายังให้ความสำคัญกับการลงทุนหุ้นรายตัวมากกว่าจะดูที่ระดับ SET Index เนื่องจากช่วงนี้ให้ภาพที่บิดเบือนไปจากความเป็นจริงอยู่แล้วจากการปรับตัวขึ้นของหุ้นขนาดใหญ่บางตัว อาทิ DELTA, GULF และ INTUCH เรามองการพักฐานของตลาดหุ้นไทยเดือนที่แล้วเป็นจังหวะในการทยอยสะสม คาดหวังเชิงบวกจากโมเมนตัมเศรษฐกิจในประเทศที่คาดว่าจะดีขึ้นเรื่อยๆ อย่างน้อยจนถึงไตรมาส 1 ปีหน้า อานิสงส์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจจากรัฐบาล (คาดแจกเงินหมื่นเฟส 2 ผู้สูงอายุ, ของขวัญปีใหม่) และแรงหนุนการท่องเที่ยวเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่น ผสานกับเม็ดเงินกองทุนลดหย่อนภาษีที่จะไหลเข้าและมากสุดในเดือน ธ.ค. นี้

สำหรับอิมที่น่าสนใจในเดือนนี้ (1) หุ้นพื้นฐานดีขนาดใหญ่ที่คาดจะเป็นเป้าหมายของกองทุนลดหย่อนภาษีไหลเข้า เช่น AOT, CPALL, MINT, SCB (2) หุ้นที่ถ้าปีหน้าคาดเติบโตดีกว่าตลาดโดยรวม มี Upside จากมูลค่าพื้นฐานมากกว่า 20% และแนะนำ "ซื้อ" AP, GPSC, TU และ (3) หุ้นที่คาดว่าจะเข้า SET50 ครั้งแรกปีหน้า ชอบ COM7 เพราะฉะนั้น สรุปหุ้นเด่นที่เราแนะนำในเดือน ธ.ค. คือ AOT, AP, COM7, CPALL, GPSC, MINT, SCB และ TU ด้านแนวรับและแนวต้านสำคัญของ SET Index เดือนนี้อยู่ที่ 1400-1410 และ 1450, 1470, 1490 จุด ตามลำดับ ■

**ปัจจัยที่น่าติดตามในช่วงครึ่งแรกของเดือน ธ.ค.**

วันที่	ปท.	เหตุการณ์
2 ธ.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นทางธุรกิจของไทยในเดือน พ.ย.
	JP	ตัวเลขการใช้จ่ายด้านลงทุนของญี่ปุ่นในไตรมาส 3/2024, ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	CH	ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมของจีนในเดือน พ.ย.
	EU	ตัวเลขอัตราการว่างงานของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย., ตัวเลข PMI ภาคอุตสาหกรรมของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลข ISM Manuf. ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลข ISM Manuf. ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขการใช้จ่ายด้านการก่อสร้างของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
3 ธ.ค.	JP	ตัวเลขการเปลี่ยนแปลงฐานเงินของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขตำแหน่งงานว่างเปิดใหม่ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
4 ธ.ค.	JP	ตัวเลข PMI ภาคบริการของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	CH	ตัวเลข PMI ภาคบริการของจีนในเดือน พ.ย.
	EU	ตัวเลข PMI ภาคบริการของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย., ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขการจ้างงานภาคเอกชนทั่วประเทศของสหรัฐฯ (ADP Employment Change) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลข ISM ภาคบริการของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจของธนาคารกลางสหรัฐฯ (Beige Book)
5 ธ.ค.	OPEC+	การประชุมกลุ่มประเทศผู้ส่งออกน้ำมันและพันธมิตร
	EU	ตัวเลขยอดค้าปลีกของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขตลาดการค้าสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค., ตัวเลขผู้ซื้อปรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 30 พ.ย.
6 ธ.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของไทยในเดือน พ.ย.
	JP	ตัวเลขการใช้จ่ายภาคครัวเรือนของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค., ตัวเลขดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค. (เบื้องต้น)
	EU	ตัวเลข GDP SA ของสหภาพยุโรปในไตรมาส 3/2024 (สุดท้าย)
	US	ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. (เบื้องต้น)
7 ธ.ค.	CH	ตัวเลขปริมาณทุนสำรองฯ ของจีนในเดือน พ.ย.
9 ธ.ค.	JP	ตัวเลข GDP SA ของญี่ปุ่นในไตรมาส 3/2024 (สุดท้าย), ตัวเลขดัชนีชี้เงินเฟ้อของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	CH	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคของจีนในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขสต็อกสินค้าภาคค้าส่งของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. (สุดท้าย)
9-12 ธ.ค.	JP	ตัวเลขคำสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องจักรของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. (เบื้องต้น)
9-13 ธ.ค.	TH	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของไทยในเดือน พ.ย.
9-15 ธ.ค.	CH	ตัวเลขปริมาณเงิน (M0, M1, M2) ของจีนในเดือน พ.ย., ตัวเลขการปล่อยสินเชื่อของจีนในเดือน พ.ย.
10 ธ.ค.	JP	ตัวเลขการเปลี่ยนแปลงปริมาณเงิน M2 & M3 ของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	CH	ตัวเลขส่งออก, นำเข้า และดุลการค้าของจีนในเดือน พ.ย.
11 ธ.ค.	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขงบประมาณของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
11-18 ธ.ค.	CH	ตัวเลขการลงทุนจากต่างประเทศโดยตรงของจีนในเดือน พ.ย.
11-20 ธ.ค.	JP	ตัวเลขคำสั่งซื้ออุปกรณ์เครื่องจักรของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย. (สุดท้าย)
12 ธ.ค.	EU	การประชุมธนาคารกลางสหภาพยุโรป (ECB)
	US	ตัวเลขดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ผู้ซื้อปรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ ประจำสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 7 ธ.ค.
	EU	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค. (สุดท้าย)
13 ธ.ค.	EU	ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีราคาสินค้านำเข้าของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	TH	คาดลด. ประกาศรายชื่อ SET50 / SET100 Index สำหรับ 1H25
16 ธ.ค.	JP	ตัวเลขคำสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐานของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค., ตัวเลขดัชนีภาคอุตสาหกรรมขั้นต้นของญี่ปุ่นในเดือน ธ.ค.
	CH	ตัวเลขยอดค้าปลีกของจีนในเดือน พ.ย., ตัวเลขผลสำรวจอัตราการว่างงานของจีนในเดือน พ.ย.
	CH	ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม, ยอดขายที่อยู่อาศัย, ยอดการลงทุนภาคสังหาริมทรัพย์, ดัชนีราคาบ้านใหม่ และราคามือถือของจีนใน พ.ย.
	US	ตัวเลขผลสำรวจภาคการผลิต (Empire Manufacturing) ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นทางเศรษฐกิจ (ZEW Survey) ของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค.
17 ธ.ค.	EU	ตัวเลขยอดค้าปลีกสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขผลผลิตภาคอุตสาหกรรมและอัตราการใช้กำลังการผลิตสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของผู้สร้างบ้าน (NAHB Housing Market Index) ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค.
	US	การประชุมธนาคารกลางสหรัฐฯ (FED)
18 ธ.ค.	TH	การประชุมธนาคารกลางไทย (BOT)
	JP	ตัวเลขดุลการค้าของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	EU	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน พ.ย. (สุดท้าย)
18-19 ธ.ค.	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/2024, ตัวเลขการเริ่มและอนุญาตสร้างบ้านของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	JP	การประชุมธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ)
	UK	การประชุมธนาคารกลางอังกฤษ (BOE)
19 ธ.ค.	US	ตัวเลข GDP และการบริโภคส่วนบุคคลของสหรัฐฯ ในไตรมาส 3/2024 (ครั้งสุดท้าย)
	US	ตัวเลขยอดขายบ้านมือสองของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย., ตัวเลขดัชนีชี้นำเศรษฐกิจของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	เงินทุนไหลเข้าสุทธิและปริมาณการซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติในเดือน ธ.ค.
	US	ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) ใน ธ.ค., ผู้ซื้อปรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ รายสัปดาห์ สิ้นสุดวันที่ 14 ธ.ค.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. (สุดท้าย)
20 ธ.ค.	FTSE	FTSE Rebalancing
	JP	ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคของญี่ปุ่นในเดือน พ.ย.
	CH	ตัวเลขอัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน
	EU	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคของสหภาพยุโรปในเดือน ธ.ค. (เบื้องต้น)
	US	ตัวเลขรายได้, การใช้จ่าย และการเปลี่ยนแปลงค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) ของสหรัฐฯ ในเดือน พ.ย.
	US	ตัวเลขดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) ของสหรัฐฯ ในเดือน ธ.ค. (สุดท้าย)

ที่มา : 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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยปราศจากการรับประกันใดๆ และไม่ถือเป็นคำแนะนำในการซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่ลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่ก่อให้เกิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่เพียงผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 16





## กระแสหลักทรัพย์

### ● ERW : โครงการใหม่ในทำเลชั้นเยี่ยมประกาศแล้ว

ERW ประกาศการเช่าที่ดินระยะยาวในกรุงเทพฯ เปิดดำเนินการในปี 2030

ERW ได้เข้าทำสัญญาเช่าที่ดินใหม่ระยะ 30+30 ปี เพื่อสร้างโรงแรมระดับ premium-economy ถึง upscale ในกรุงเทพฯ บนพื้นที่ 2 ไร่ เรามีความมั่นใจในโครงการนี้ ซึ่งจะเริ่มดำเนินการในปี 2030 คาดว่าจะสนับสนุนรายได้ ท่ามกลางการขาดแผนการลงทุนระยะยาว (ไม่รวมแผนขยาย Hop Inn) รวมถึงการกระจายตราสินค้าในพอร์ตโฟลิโอ เราคาดว่าโครงการนี้จะเพิ่มราคาเป้าหมายที่ 0.10 บาทต่อหุ้น หลังหักส่วนลดจากปีที่เริ่มดำเนินการ

คาดว่าจะเพิ่มอัตรากำไรขั้นต้น แม้มีความกังวลเรื่องความอึมครึมในกรุงเทพฯ

ERW มีเป้าหมายอัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ที่ 8-9% ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายของคู่แข่งในอุตสาหกรรมที่ 10-15% เราเชื่อว่าบริษัทจะสามารถบรรลุการคาดการณ์ในช่วงสูงสุดได้ แม้ว่าการแข่งขันสำหรับทำเลชั้นนำในกรุงเทพฯ จะรุนแรง แต่เราเชื่อว่าการลงทุนนี้ควรจะเพิ่มอัตรากำไรสุทธิในที่สุด อย่างไรก็ตาม เรายังคงมีข้อสังเกตเกี่ยวกับความเสี่ยงจากการพึ่งพารายได้จากโรงแรมในกรุงเทพฯ สูง (60% ของรายได้รวม)

ค่าเช่ามีความสมเหตุสมผล โรงแรมควรเพิ่มรายได้ 3.8%

ERW จะจ่ายค่าเช่าเป็นจำนวน 6.1 พันล้านบาทสำหรับระยะเช่า 60 ปี เราพิจารณาว่าราคาต่อวาที่ 3.08 ล้านบาท เป็นราคาที่เหมาะสมเมื่อเทียบกับอัตราตลาดปัจจุบัน ERW ได้จัดสรรงบประมาณอีก 1.9 พันล้านบาท สำหรับการก่อสร้างโรงแรม รวมมูลค่าโครงการทั้งสิ้น 8.1 พันล้านบาท คิดเป็น 32% ของสินทรัพย์รวมของ ERW ใน 3Q24 เราคำนวณว่าโครงการนี้ควรเพิ่มรายได้ปี 2025 ประมาณ 3.8%

เราเชื่อว่าการลงทุนนี้จะไม่ "แทนที่" โรงแรมแกรนด์ไฮแอทเอราวัณ... ในตอนนี้

ประกาศนี้อาจทำให้เกิดการคาดเดาว่า สินทรัพย์นี้มีวัตถุประสงค์เพื่อทดแทนโรงแรมแกรนด์ไฮแอทเอราวัณในอนาคตเนื่องจากทำเลที่ตั้ง และช่วงเวลาการเปิดดำเนินการ แต่ในปัจจุบันทั้งสองโครงการดูเหมือนจะอยู่คนละประเภท (ระดับ upscale กับระดับ luxury) และต่างสถานที่ (แม้ว่าจะเป็นทำเลชั้นนำเหมือนกัน) มุมมองหลักของเราในปัจจุบันคือ สินทรัพย์ย่านพร้อมพงษ์จะเป็นการเพิ่มเติมในพอร์ตโฟลิโอของ ERW อย่างไรก็ตาม สินทรัพย์ใหม่นี้ ด้วยค่าเช่าคงที่ จะช่วยเสริมความมั่นใจในการดำเนินงานของ ERW ในอีกหลายทศวรรษข้างหน้า ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ ERW โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 5.90 บาท ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	4,629	6,986	7,736	8,244	9,215
EBITDA (THBm)	1,038	2,173	2,548	2,737	2,995
Net profit (THBm)	-224	743	1,230	877	990
Net Profit (% chg from prev)	0%	0%	0%	0%	0%
EPS (THB)	-0.05	0.16	0.18	0.18	0.20
EPS (% YoY)	-87.7	na.	0.1	0.0	0.1
EPS vs Cons (%)	nm	nm	37.0	nm	nm
PER (X)	-68.5	31.1	22.1	22.3	19.8
Yield (%)	0.0	0.0	2.5	1.8	2.0
P/BV (X)	3.2	2.9	2.3	2.2	2.0
EV/EBITDA (X)	25.0	14.8	11.5	10.8	9.6
ROE (%)	-3.8	12.3	16.6	10.0	10.6

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน ["Company Report"](#) (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : [tiscoresearch@tisco.co.th](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะในชื่อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 17



# กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Details of the project

Details	
Size	2-0-17 rai
Location	Near Phrom Phong BTS station, Bangkok
Target market	Premium economy to upscale hotel segment
Brand	TBA; Franchise or HMA
Duration	30 year + 30 years Lease term: 1 Dec 2028 - 30 Nov 2058 Lease extension term: 1 Dec 2058 - 30 Nov 2088
Source of Funds	30% Internal cashflow, 70% borrowing
Investment size	Nominal lease Bt6,141.7m Construction cost Bt1,964.3m Total Bt8,106.0m
Projected IRR	8-9%
IBD/E	IBD/E at 1.40x including lease liability, as of Sep 2024 IBD/E at 0.96x excluding lease liability, as of Sep 2024 Covenant at 2.0x excluding lease liability Available room for credit of Bt9bn before exceeding covenant
Timeline	
29 Nov 2024	Contract signing
Late 2026	Start construction
Early 2030	Completion of construction and start of operations

Source: Company data, TISCO Research estimate

Figure 2. Breakdown of the lease expense, assuming 3% rental rate increase per year on a 30+30-year lease term



Source: Company data, TISCO Research estimate

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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับประกันต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 18



## กระแสหลักทรัพย์

### ● PSH : การเยี่ยมชมโครงการ The Palm Residences พัฒนาการ

The Palm Residences : การเปลี่ยนผ่านสู่ตลาดที่อยู่อาศัยระดับ luxury

PSH กำลังพัฒนาโครงการ The Palm Residences ซึ่งเป็นโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ที่มี 57 หน่วย มูลค่ารวม 2.7 พันล้านบาท นี่เป็นการเข้าสู่ตลาดที่อยู่อาศัยเพื่อสุขภาพระดับ luxury ของบริษัท โดยมุ่งเน้นการพัฒนาบ้านที่มีฟังก์ชันการใช้งานและไลฟ์สไตล์สำหรับผู้มีรายได้สูง แม้ว่าจะมีความสนใจในโครงการในระยะเริ่มต้นพร้อมการจองบางหน่วย แต่ความสำเร็จโดยรวมของการก้าวเข้าสู่ตลาดนี้ยังต้องรอดูต่อไป

#### แผนการเปิดตัวปี 2024 : การขยายสู่ส่วนตลาดใหม่

PSH มีโครงการที่วางแผนจะเปิดตัวในปีหน้ามูลค่า 2.45 หมื่นล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นคอนโดมิเนียมและพัฒนาโครงการ low-rise คาดว่าโครงการที่มุ่งเน้นสุขภาพจะประกอบด้วย 50% ของการเปิดตัวใหม่เหล่านี้ การขยายไปยังส่วนตลาดต่าง ๆ นี้สอดคล้องกับกลยุทธ์การเติบโตของบริษัทและเป้าหมายในการให้บริการฐานลูกค้าที่กว้างขึ้น

#### ธุรกิจด้าน Healthcare : มุมมองด้านความสามารถในการทำกำไร

คาดว่าธุรกิจด้านสุขภาพของ PSH จะบรรลุจุดคุ้มทุน EBITDA ในปีนี้ และอาจทำกำไรสุทธิในปีหน้า แม้ว่าจะเป็นไปตามการคาดการณ์เบื้องต้น แต่ความสามารถในการทำกำไรระยะยาวของธุรกิจด้าน Healthcare ยังคงต้องได้รับการตรวจสอบเพิ่มเติม

#### นโยบายเงินปันผล : ความยั่งยืนและการเติบโต

ผู้บริหาร PSH มีเป้าหมายที่จะใช้นโยบายเงินปันผลที่ยั่งยืนซึ่งสอดคล้องกับผลการดำเนินงานของบริษัท แนวทางนี้มีความเกี่ยวข้องเป็นพิเศษในขณะนี้ เนื่องจากบริษัทกำลังมุ่งเน้นการนำกำไรกลับมาลงทุนเพื่อสนับสนุนการขยายตัวและการปรับปรุงการดำเนินงาน

#### วิสัยทัศน์ระยะยาว : การเติบโตที่หลากหลาย

PSH มุ่งหวังการเติบโตที่แข็งแกร่งภายในปี 2026 ขับเคลื่อนโดยธุรกิจด้านสุขภาพ ที่อยู่อาศัย และกระแสการลงทุนอื่น ๆ ซีอีโอได้ดำเนินการปรับโครงสร้างการดำเนินงานอย่างแข็งขัน แต่จำเป็นต้องใช้เวลาเพื่อประเมินว่าความพยายามเหล่านี้จะส่งผลกระทบต่อผลประกอบการดำเนินงานโดยรวมของบริษัทหรือไม่

#### PSH : การประเมินการเติบโตและการปรับปรุงอัตรากำไร

แม้ว่า PSH จะกำลังดำเนินการขยายข้อเสนอและปรับปรุงการดำเนินงาน แต่ความสามารถในการบรรลุการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญในอัตรากำไรที่อยู่อาศัยและยอดขายก่อนการขายในปีหน้ายังคงต้องรอดู โดยพิจารณาจากปัจจัยเหล่านี้และการประเมินมูลค่าปัจจุบัน เราคาดว่าแนะนำ “ถือ” สำหรับ PSH โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 9.00 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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 19

# กระแสหลักทรัพย์

## Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	28,402	24,176	18,614	17,371	16,752
EBITDA (THBm)	3,762	1,612	1,800	1,715	1,691
Net profit (THBm)	2,772	2,205	1,856	1,877	1,963
EPS (THB)	1.27	1.01	0.85	0.86	0.90
EPS (% YoY)	-48.3	-20.5	-15.8	1.1	4.6
<i>EPS vs Cons (%)</i>	<i>nm</i>	<i>nm</i>	<i>-32.3</i>	<i>nm</i>	<i>nm</i>
PER (X)	10.3	12.7	10.0	9.9	9.4
Yield (%)	11.2	7.8	6.5	6.6	6.9
P/BV (X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	12.9	24.7	18.0	19.1	19.4
ROE (%)	6.4	5.0	4.2	4.2	4.3

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. The Palm Residences



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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 20

# กระแสข่าวเด่นในประเทศ

**BCH วางงบปี 68 วงเงิน 1.6 พันล้าน ขยายสาขาของ-พทยา หนุนรายได้โตเยี่ยม**

BCH วางงบปี 68 วงเงิน 1.6 พันล้านบาท ขยายสาขาของ-พทยา, ปรับราคาขึ้น-คนไข้ คู่เวด หนุนรายได้โตโตเยี่ยม (ข่าวหุ้น) ■

**EA : ซี “น้ำตาลราชบุรี” ถือหุ้น 5%**

EA ลั่น “น้ำตาลราชบุรี” เข้าถือหุ้นในสัดส่วน 5% เป็นการรับโอนจาก “เอสพีบีแอลโฮลดิ้ง” ที่ “สมโภชน์ อาหุนัย” เป็นผู้ถือหุ้น ใช้ชำระหนี้ยืมเงิน 900 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

**PSH : คาดผลงานไตรมาส 4 เติง**

PSH แยมผลงานไตรมาส 4/67 ดีกว่าไตรมาส 3/67 เหตุเป็นฤดูขาย และอัดโปรโมชั่นราคาพิเศษกระตุ้นยอดขาย ต้นแบ็กล็อก 3,000-4,000 ล้านบาท จ่อบุกส่วนใหญ่ในไตรมาสนี้ มั่นใจหนุนรายได้ตามนัด 18,000 ล้านบาท และยอดขาย 15,800 ล้านบาท ล่าสุด 29 พ.ย. 67 เปิดตัวโครงการ “เดอะ ปาล์ม เรสซิเดนเชส พัฒนาการ” มูลค่า 1 หมื่นล้าน (ข่าวหุ้น) ■

**SIRI : โฉว์แผน 5 ปี รุกหนักภูเก็ต**

SIRI มั่นใจศักยภาพเมืองภูเก็ต ทูมงบลงทุน 100 ล้านบาท เปิดตัว “The Society” สำนักงานสาขาในภูเก็ต พร้อมวางแผน 5 ปีจากนี้ (ปี 68-72) เดินหน้าเปิดตัวโครงการใหม่ในภูเก็ตรวม 27 โครงการ มูลค่ารวม 25,000 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

**TOP : เสนอบอร์ดเคาะขอปรับ CFP ต้นปี 68**

TOP เตรียมเสนอบอร์ด เคาะขอปรับขึ้นเงินโครงการ CFP ต้นปีหน้า จากนั้นขอมติที่ประชุมผู้ถือหุ้นเมย. 68 ย้ำชัดบริษัทไม่เสียผลประโยชน์ และโครงการต้องเสร็จ แม้ไม่ทันปี 68 ตามแผน แต่หากไม่สามารถตกลง UJV ได้อาจต้องพึ่งพาอนุญาตฯ ตัดสิน แยมเปิดทางพันธมิตรสนใจเข้าร่วมทุน (ข่าวหุ้น) ■

**TFG : ย้ำรายได้ปีนี้ดีด 10-15%**

TFG ลั่นผลงานปีนี้สดใส มั่นใจรายได้โต 10-15% อานิสงส์ราคาหมูทรงตัวระดับสูง ขยายฟาร์มในเวียดนาม ต้นทุนวัตถุดิบอาหารสัตว์ลดลง บริหารต้นทุนเพิ่มประสิทธิภาพการเลี้ยง ลุยขยายสาขา “ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต” เป็น 400 สาขา เพิ่มมาร์จิ้นและเติบโตอย่างยั่งยืน (ข่าวหุ้น) ■

**TWPC : ผนึก “ฟูจิ นิฮอน” ตั้ง บ.ร่วมทุน 500 ล้าน ขยายฐานลูกค้าเพิ่ม**

TWPC ผนึกกำลัง “ฟูจิ นิฮอน” จัดตั้งบริษัทร่วมลงทุนในไทย มูลค่า 500 ล้าน ฟากซีไอโอ “โฮ เรน ฮวา” คาดจะดำเนินการจัดตั้งได้ภายในต้นปี 68 เดินหน้าขยายฐานลูกค้า เพิ่มเครือข่ายช่องทางจัดจำหน่าย และยกระดับผลิตภัณฑ์ผลิตภัณฑ์ขึ้น เป็นผู้นำด้านเกษตรและอาหารในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก (ข่าวหุ้น) ■



## กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

### คาดสหรัฐเผยจ้างงานนอกภาคเกษตรพุ่ง 183,000 ตำแหน่งในพ.ย. หลังทรุดเดือนต.ค.

กระทรวงแรงงานสหรัฐจะเปิดเผยตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรประจำเดือนพ.ย. ในวันศุกร์ที่ 6 ธ.ค. นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่า ตัวเลขจ้างงานพุ่งขึ้น 183,000 ตำแหน่งในเดือนพ.ย. หลังจากเพิ่มขึ้นเพียง 12,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. นอกจากนี้ นักวิเคราะห์คาดว่าอัตราว่างงานทรงตัวที่ระดับ 4.1% ในเดือนพ.ย. ก่อนหน้านั้น กระทรวงแรงงานสหรัฐเปิดเผยว่า ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรเพิ่มขึ้นเพียง 12,000 ตำแหน่งในเดือนต.ค. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 4 ปี หรือนับตั้งแต่เดือนธ.ค.2563 และต่ำกว่าตัวเลขคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่ระดับ 100,000 ตำแหน่ง หลังจากเพิ่มขึ้น 223,000 ตำแหน่งในเดือนก.ย. ทั้งนี้ การจ้างงานในเดือนต.ค. ได้รับผลกระทบจากพายุเฮอริเคนเฮลีนและมิลตันที่พัดถล่มสหรัฐ รวมทั้งการผลงงานประท้วงของพนักงานบริษัทโบอิง, เท็กซัสทรอน และโรงแรมฮิลตัน (อินโฟเควสท์) ■

### ผลสำรวจชี้นักลงทุนสหรัฐลดความเชื่อมั่นในตลาดหุ้นช่วง 6 เดือนข้างหน้า

ผลสำรวจของสมาคมนักลงทุนรายย่อยอเมริกัน (AAII) พบว่า นักลงทุนลดน้ำหนักความเชื่อมั่นต่อทิศทางของตลาดหุ้นในระยะ 6 เดือนข้างหน้า ผู้ระดับ 37.1% จากระดับ 41.3% ในสัปดาห์ที่แล้ว ขณะเดียวกัน นักลงทุนเพิ่มน้ำหนักความไม่เชื่อมั่นต่อทิศทางของตลาดหุ้นในระยะ 6 เดือนข้างหน้า ผู้ระดับ 38.6% จากระดับ 33.2% ในสัปดาห์ที่แล้ว นอกจากนี้ นักลงทุนลดน้ำหนักมุมมองที่เป็นกลางต่อทิศทางตลาดหุ้น ผู้ระดับ 24.3% จากระดับ 25.5% ในสัปดาห์ที่แล้ว (อินโฟเควสท์) ■

### ภาคการผลิตจีนขยายตัวเล็กน้อยในเดือนพ.ย.

สำนักงานสถิติแห่งชาติ (NBS) ของจีนเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ในภาคการผลิตของจีน เพิ่มขึ้นแตะ 50.3 ในเดือนพ.ย. จากระดับ 50.1 ในเดือนต.ค. ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการลดลงแตะระดับ 50.0 ในเดือนพ.ย. จากระดับ 50.2 ในเดือนต.ค. ทั้งนี้ ดัชนี PMI ที่ระดับสูงกว่า 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจอยู่ในภาวะขยายตัว ส่วนดัชนีที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าอยู่ในภาวะหดตัว (อินโฟเควสท์) ■

### อินเดียเผยเศรษฐกิจโต 5.4% ช่วงเดือนก.ค.-ก.ย. ต่ำกว่าคาดการณ์

กระทรวงสถิติของอินเดียเปิดเผยตัวเลขผลิตภัณฑ์มวลรวมภายในประเทศ (GDP) สำหรับช่วงเดือนก.ค.-ก.ย.2567 ซึ่งเป็นไตรมาส 2 ของปีงบประมาณ 2567-2568 ของอินเดีย ทั้งนี้ เศรษฐกิจอินเดียมีการขยายตัว 5.4% ในไตรมาสดังกล่าว ต่ำกว่าระดับ 6.7% ที่ทำได้ในช่วงเดือนเม.ย.-มิ.ย.2567 และระดับ 7.6% ที่ทำได้ในช่วงเดือนก.ค.-ก.ย.2566 นอกจากนี้ การขยายตัวที่ระดับ 5.4% ในไตรมาสดังกล่าว ต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 6.5% และต่ำกว่าที่ธนาคารกลางอินเดียตั้งเป้าที่ระดับ 7% การชะลอตัวของเศรษฐกิจอินเดียในช่วงเดือนก.ค.-ก.ย.2567 มีสาเหตุจากการที่รัฐบาลลดการใช้จ่าย การบริโภคที่อ่อนแอ ผลประกอบการของภาคเอกชนที่ต่ำกว่าคาด และผลกระทบจากสภาพภูมิอากาศ ธนาคารกลางอินเดียยังคงตั้งเป้าการขยายตัวทางเศรษฐกิจในปีงบประมาณ 2567-2568 ที่ระดับ 7.2% หลังจากมีการขยายตัว 8.2% ในปีงบประมาณ 2566-2567 (อินโฟเควสท์) ■

## Regional Market

29-Nov-24

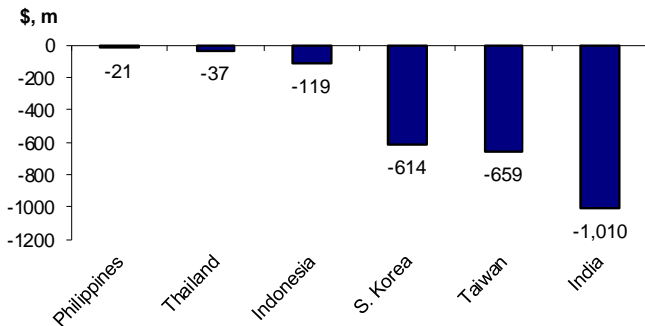
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
<b>AsiaPac</b>	<b>15.6</b>	<b>14.4</b>	<b>1.8</b>	<b>1.6</b>	<b>11.0</b>	<b>11.2</b>	<b>17.6</b>	<b>9.0</b>	<b>2.9</b>	<b>3.0</b>
<b>County</b>										
Australia	20.5	18.5	2.1	2.0	9.6	10.5	33.0	10.3	3.4	3.5
China	13.3	12.0	1.3	1.2	10.1	10.2	20.9	10.3	3.0	3.2
Hong Kong	9.3	8.8	1.1	1.0	10.9	10.6	8.2	5.5	4.0	4.0
India	23.0	20.0	3.5	3.1	14.9	15.0	0.8	15.2	1.4	1.5
Indonesia	12.8	12.1	1.9	1.7	15.2	15.1	76.7	5.8	4.9	4.9
Japan	18.8	19.1	2.0	1.9	9.9	9.9	8.3	(2)	1.8	2.1
Korea	10.0	8.1	0.9	0.8	9.0	10.1	21.5	23.2	2.4	2.6
Malaysia	14.8	13.6	1.4	1.3	9.2	9.6	(2.0)	9.0	4.2	4.4
New Zealand	34.7	25.9	1.6	1.6	3.9	6.0	79.3	33.9	2.9	3.2
Philippines	11.2	10.2	1.4	1.3	12.8	12.9	9.0	10.7	2.9	3.1
Singapore	12.0	11.4	1.3	1.2	10.6	10.7	15.1	4.5	5.0	5.3
Taiwan	17.8	15.6	2.7	2.5	14.9	15.8	13.8	14.1	2.8	3.1
Vietnam	11.7	10.2	1.7	1.5	14.5	15.1	13.3	14.9	3.0	2.9
<b>Thailand *</b>	<b>15.6</b>	<b>14.1</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>8.0</b>	<b>8.9</b>	<b>11.1</b>	<b>10.7</b>	<b>3.0</b>	<b>3.2</b>

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

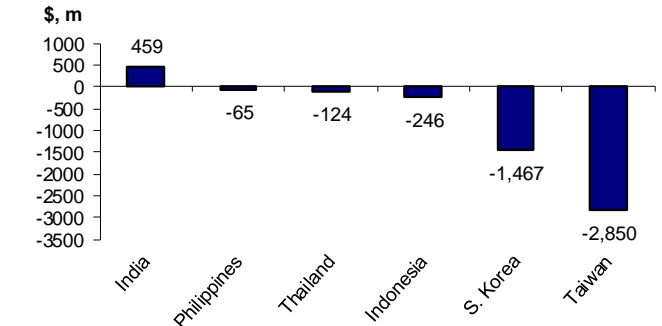
Note : \*TISCO's universe are recurring earnings.

## Foreign Institutional Investment

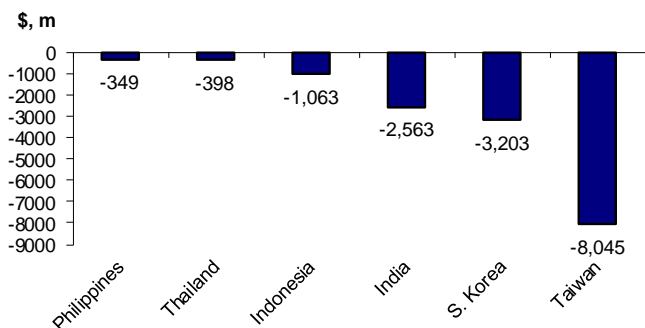
Foreign Investment by Day



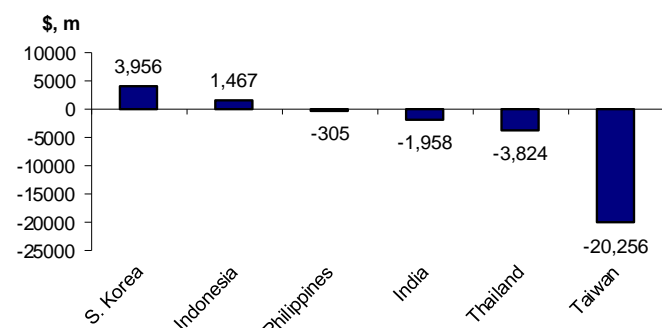
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 23

## 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	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด	ค่า แนะนำ*
A5-W3	6/12/2024	121	1.0000	8.3000	0	29.3	2.72	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	122	29.3	2.72	0.10	0.20	-49.3	32.4	27.2	เพิ่มลงทุน
ABM-W1	21/12/2024	50	1.0000	1.8000	0	32.8	1.30	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
ACC-W2	16/5/2027	448	1.1110	0.9001	1,294	81.0	0.68	0.52	0.28	83.9	101.2	1.5	ลดลงทุน
AJA-W4	31/3/2025	492	1.0000	0.4000	9	87.4	0.15	0.01	0.00	703.7	173.3	15.0	ลดลงทุน
AKS-W5	7/12/2024	42,657	1.0700	0.0260	0	0.0	0.01	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
APURE-W3	28/12/2024	479	1.0395	6.7340	0	15.1	4.16	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	179	100.7	0.08	0.01	0.02	-45.1	287.5	8.0	เพิ่มลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	477	64.0	1.00	0.09	0.02	401.8	109.0	11.1	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	13	53.0	13.90	2.08	0.03	5,884.9	454.5	6.7	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	901	83.7	0.25	0.05	0.05	8.2	120.0	5.0	ลดลงทุน
BM-W3	26/6/2025	167	1.0000	1.1000	382	16.8	3.10	1.50	1.57	-4.2	-16.1	2.1	เพิ่มลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	15	21.6	1.87	0.06	0.00	Overpriced	170.6	31.2	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	69	18.9	4.78	0.32	0.00	Overpriced	178.7	14.9	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	1,152	54.5	0.67	0.32	0.07	344.6	110.3	2.4	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	8,556	45.4	5.55	0.09	0.17	-46.0	160.8	63.9	เพิ่มลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	518	60.3	0.42	0.04	0.02	72.9	76.2	10.5	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	21	26.6	2.00	0.13	0.22	-42.0	13.5	15.4	เพิ่มลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	34.5	0.68	0.10	0.04	160.5	61.8	6.8	ลดลงทุน
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	216	38.3	1.19	0.79	0.70	12.6	8.4	1.5	ลดลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	449	56.3	3.00	0.15	0.03	364.8	205.0	20.0	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	40	179.9	0.05	0.01	0.03	-66.3	380.0	5.0	เพิ่มลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	221.5	0.05	n.a.	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	11	221.5	0.05	0.03	0.04	-32.7	960.0	1.7	เพิ่มลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	10	36.2	3.42	0.20	0.04	389.7	52.0	17.1	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	1.0000	0.5000	14	86.2	0.21	0.14	0.10	45.3	204.8	1.5	ลดลงทุน
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	0	46.4	0.30	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
DEMCO-W7	8/12/2024	137	1.0000	3.5000	0	24.1	3.46	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
DITTO-W1	20/5/2025	88	1.2010	33.2950	226	62.6	16.20	0.49	0.20	143.7	108.0	39.7	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	17	93.8	0.53	0.28	0.09	222.8	103.8	1.9	ลดลงทุน
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	419	67.4	0.43	0.04	0.06	-30.3	37.2	10.8	ลดลงทุน
EE-W1	9/3/2025	1,390	1.4825	1.0000	80	76.8	0.20	0.01	0.00	Overpriced	403.4	29.7	ลดลงทุน
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	28	118.8	0.27	0.04	0.00	4,650.4	840.7	6.8	ลดลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	0	124.5	0.08	n.a.	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	-
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	365	52.0	1.88	0.02	0.00	Overpriced	342.6	94.0	ลดลงทุน
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	0	119.2	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GIFT-W2	29/12/2024	187	1.0000	1.6000	18,357	42.1	1.82	0.05	0.21	-76.4	-9.3	36.4	เพิ่มลงทุน
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	68	37.8	1.18	0.42	0.35	20.0	20.3	2.8	ลดลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	1.0000	0.4000	118	110.0	0.16	0.12	0.06	88.3	225.0	1.3	ลดลงทุน
IIG-W1	22/1/2025	5	1.0000	32.0000	95	75.4	5.40	0.15	0.00	Overpriced	495.4	36.0	ลดลงทุน
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	503	47.2	3.54	0.22	0.00	Overpriced	251.5	26.2	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	0	54.6	1.25	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	0	54.6	1.25	n.a.	0.07	n.a.	n.a.	n.a.	-
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	106,443	49.6	2.32	0.64	0.89	-28.3	56.9	3.6	เพิ่มลงทุน
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	87	72.0	14.10	0.44	0.03	1,341.2	341.9	36.2	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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ที่สโกไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 24



**ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)**

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
JMT-W4	28/12/2024	70	1.0027	89.7600	517	72.5	19.30	0.01	0.00	Overpriced	365.1	1,935.2	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	66	62.2	1.26	0.13	0.10	26.3	148.4	9.7	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	394	89.2	1.54	0.41	0.63	-34.9	37.1	4.3	เพิ่มลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	7	31.6	50.00	1.32	1.96	-32.8	42.6	37.9	เพิ่มลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	50	26.8	1.30	0.03	0.02	26.1	71.5	43.3	ลดลงทุน
LIT-W2	31/1/2025	37	1.0000	2.0000	172	40.1	0.83	0.02	0.00	Overpriced	143.4	41.5	ลดลงทุน
MBK-W4	16/5/2025	6	1.0443	2.8727	0	27.6	18.90	n.a.	16.54	n.a.	n.a.	n.a.	-
META-W7	31/12/2024	247	1.0000	0.3600	0	82.3	0.14	0.01	0.00	Overpriced	164.3	14.0	ลดลงทุน
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	7,496	85.9	11.30	2.44	4.36	-44.0	10.1	4.6	เพิ่มลงทุน
MILL-W7	13/12/2024	1,388	1.0000	0.4000	0	120.9	0.10	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
MTW-W1	28/4/2025	337	1.0000	1.0000	347	61.1	1.18	0.07	0.19	-62.4	-9.3	16.9	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	243.9	0.04	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	1,395	29.4	4.84	0.34	0.44	-22.2	20.7	14.2	เพิ่มลงทุน
NUSA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	197	62.0	0.21	0.02	0.00	Overpriced	385.7	10.5	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	273	25.6	1.40	0.07	0.00	Overpriced	119.3	20.0	ลดลงทุน
PLANB-W1	13/1/2025	143	1.0000	8.0000	4,921	33.9	7.25	0.01	0.11	-90.6	10.5	725.0	ลดลงทุน
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	243	121.6	0.70	0.59	0.51	16.6	15.7	1.2	ลดลงทุน
PRG-W2	16/5/2025	0	1.0883	4.5946	0	25.4	8.95	4.50	4.70	-4.3	-2.5	2.2	เพิ่มลงทุน
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0584	4.7238	0	25.4	8.95	n.a.	4.49	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2027	2	1.0227	4.8890	0	25.4	8.95	n.a.	4.25	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	2,085	79.3	4.50	2.00	3.11	-35.8	-33.3	2.3	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	287	42.5	1.13	0.12	0.22	-45.9	-0.9	9.4	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	3	40.9	0.43	0.02	0.00	Overpriced	344.6	22.7	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	495	40.9	0.43	0.14	0.09	52.1	48.8	3.1	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	7,499	48.1	0.90	0.03	0.02	32.0	74.2	38.8	ลดลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	318	48.1	0.90	0.07	0.12	-42.3	74.4	12.9	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	2.0000	3.0000	298	28.3	5.70	4.50	5.14	-12.5	-7.9	2.5	เพิ่มลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	0	16.7	7.30	0.04	0.00	Overpriced	215.6	182.5	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	16	43.9	40.75	0.40	0.20	102.9	114.8	116.7	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	3	52.5	3.74	0.89	1.56	-43.1	-22.7	4.2	เพิ่มลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	454	59.9	0.65	0.07	0.00	Overpriced	680.0	9.3	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	0	43.9	3.06	0.10	0.01	1,777.3	230.1	30.6	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2025	654	1.0000	1.3000	3,445	77.2	1.31	0.27	0.33	-17.1	19.8	4.9	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	866	77.2	1.31	0.40	0.57	-29.8	52.7	3.3	เพิ่มลงทุน
SIMAT-W3	22/5/2025	38	1.3765	21.7941	182	56.8	2.12	0.03	0.00	Overpriced	929.1	97.3	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	6	50.3	0.29	0.06	0.00	5,962.9	369.0	4.8	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	224	19.9	5.60	0.05	0.00	Overpriced	195.9	135.5	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	12	43.9	0.41	0.18	0.11	63.7	65.9	2.3	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	158	66.1	3.24	0.26	0.07	264.1	371.0	12.5	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	27	32.6	3.68	0.64	0.75	-14.6	20.7	5.8	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	675	135.5	0.08	0.02	0.03	-34.0	112.5	4.0	เพิ่มลงทุน
TGE-W1	28/2/2025	314	1.0000	1.0000	3	42.8	2.36	1.15	1.19	-3.6	-8.9	2.1	เพิ่มลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	1,170	58.8	0.73	0.10	0.05	88.0	50.7	7.3	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	338	39.7	1.20	0.06	0.00	9,800.4	113.3	20.0	ลดลงทุน
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	209	64.6	1.13	0.08	0.05	61.3	84.1	14.1	ลดลงทุน
TMI-W2	1/1/2025	335	1.0000	1.0000	4	49.2	0.91	0.01	0.02	-56.2	11.0	91.0	ลดลงทุน
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	1	76.4	0.26	0.03	0.01	145.8	103.8	8.7	ลดลงทุน
TSR-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	895	129.2	0.40	0.07	0.03	137.0	597.7	6.3	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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 ธันวาคม 2567

Page 25

**ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)**

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช่สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
TTB-W1	10/5/2025	411	1.0000	0.9500	189	21.7	1.76	0.82	0.81	1.0	0.6	2.1	ลดลงทุน
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	2	48.6	0.18	0.02	0.00	Overpriced	383.3	9.0	ลดลงทุน
TVDH-W4	29/12/2024	143	1.0000	0.4000	0	48.6	0.18	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	31	257.6	0.03	0.01	0.02	-59.2	333.3	3.0	เพิ่มลงทุน
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	34	257.6	0.03	0.01	0.03	-66.2	600.0	3.0	เพิ่มลงทุน
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.0145	11.7304	887	67.4	2.82	0.10	0.24	-58.6	319.5	28.6	เพิ่มลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	135	26.2	2.04	0.03	0.01	328.6	48.5	68.0	ลดลงทุน
VH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	39.3	9.10	n.a.	2.27	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W6	5/1/2027	45	1.0000	1.5000	0	49.1	0.65	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	2	84.8	0.11	0.02	0.03	-21.4	48.4	5.7	ลดลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	50	84.8	0.11	0.04	0.04	-0.9	118.2	2.8	เพิ่มลงทุน
WIJK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	53	35.6	1.13	0.07	0.00	Overpriced	260.2	16.1	ลดลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	2,631	63.2	1.79	0.17	0.34	-50.7	146.9	10.5	เพิ่มลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 29/11/2024

CV-W1, EE-W1, SFLEX-W2, TGE-W1, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญฯ ที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน (สามารถสอบถามกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือดูได้ใน "Market Snapshots")

\* เป็นคำแนะนำ ณ 02/12/2024 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

## NVDR Daily Summary

As of 29-Nov-24

### Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
<b>SET</b>	18,012	1,025	24%
<b>MAI</b>	152	48	12%
<b>Total</b>	<b>18,164</b>	<b>1,073</b>	<b>24%</b>

Source : SET, TISCO Research

### Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		29-Nov	28-Nov	27-Nov	26-Nov	25-Nov
1	BDMS	222.18	125.57	733.30	360.50	426.58
2	ADVANC	206.81	-104.81	-162.48	-228.75	55.47
3	GULF	127.04	-132.42	308.23	-50.00	243.14
4	EA	119.77	-48.73	-6.46	93.24	14.52
5	TOP	100.13	89.68	-151.89	-12.45	-71.83
6	KTB	98.34	84.99	-82.33	-22.46	173.37
7	OR	92.85	8.39	1.46	9.33	112.15
8	SCB	80.35	133.43	26.34	23.49	150.96
9	TRUE	71.34	-212.53	48.44	-45.67	0.91
10	CPF	66.83	25.33	3.49	-45.48	-18.63
11	MONO	54.08	48.84	12.12	37.53	2.50
12	BBL	51.71	-402.50	-113.69	21.07	-397.18
13	CBG	51.33	0.76	15.37	16.41	18.34
14	VGI	51.01	21.53	3.21	-10.58	-8.46
15	CPN	46.02	12.16	89.87	6.68	124.08
16	AOT	44.38	64.35	92.06	35.50	277.15
17	HMPRO	43.20	17.28	17.86	36.82	64.99
18	KBANK	41.82	25.47	-45.90	-192.35	-9.75
19	JMT	41.08	43.43	64.96	-16.77	-20.05
20	SCGP	41.06	8.80	-25.80	61.97	-640.02

Sources : SET, TISCO Research

### Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		29-Nov	28-Nov	27-Nov	26-Nov	25-Nov
1	DELTA	-254.43	-12.93	167.31	143.65	790.44
2	BH	-195.09	-57.60	-28.71	-142.05	-270.01
3	STANLY	-67.80	-38.96	-13.45	-1.55	-0.20
4	CPAXT	-52.76	-22.59	-25.92	1.55	50.59
5	BCP	-35.77	78.33	11.05	-20.37	25.84
6	AMATA	-32.90	-12.82	13.12	31.61	-5.15
7	AAV	-32.89	-40.90	77.85	3.85	0.26
8	INTUCH	-30.67	34.02	-34.57	-11.95	-37.98
9	IVL	-29.80	-24.37	22.59	-36.72	-110.56
10	BANPU	-28.31	-41.67	-75.58	-100.87	-60.84
11	PRM	-27.24	-38.03	-26.20	-64.65	-3.69
12	COM7	-25.26	12.78	-11.23	-23.82	8.02
13	PTTEP	-22.44	-41.46	-147.92	-89.52	-237.60
14	CPALL	-21.77	58.84	86.23	-79.68	174.79
15	MBK	-19.94	-0.37	-25.08	-5.25	-3.67
16	SAWAD	-18.21	12.68	9.66	-13.90	-28.63
17	BCH	-18.18	-38.65	-15.79	-26.68	10.28
18	HANA	-16.80	-14.42	-5.85	-2.25	6.97
19	BA	-14.93	-8.79	-8.28	-12.64	11.21
20	BYD	-13.07	-7.94	0.71	-2.88	-1.16

Sources : SET, TISCO Research

### Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	
1	EA	689.77	569.99	1,259.76	119.77	17.71
2	CPALL	603.81	625.58	1,229.39	-21.77	38.59
3	DELTA	451.58	706.01	1,157.59	-254.43	27.47
4	BDMS	636.64	414.46	1,051.09	222.18	31.71
5	GULF	499.55	372.51	872.05	127.04	22.82
6	ADVANC	436.11	229.30	665.40	206.81	24.73
7	TRUE	336.98	265.64	602.62	71.34	37.45
8	KBANK	316.64	274.82	591.46	41.82	34.75
9	BH	196.51	391.61	588.12	-195.09	25.99
10	SCB	276.41	196.06	472.47	80.35	32.05
11	INTUCH	214.19	244.85	459.04	-30.67	16.27
12	PTTEP	208.36	230.80	439.16	-22.44	35.45
13	BBL	238.17	186.46	424.63	51.71	26.35
14	AOT	222.98	178.60	401.58	44.38	26.36
15	PTT	197.83	157.08	354.92	40.75	30.54
16	SCC	161.30	170.29	331.59	-8.98	40.38
17	CPF	189.21	122.38	311.59	66.83	39.25
18	CBG	165.56	114.23	279.80	51.33	19.92
19	CPN	160.49	114.47	274.96	46.02	48.90
20	SCGP	144.90	103.83	248.73	41.06	27.25

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	MBK-W4	1,808,013	5,569,781	32.46	
3	MORE	2,129,462,974	7,176,748,441	29.67	
4	BBL	441,573,723	1,908,842,894	23.13	
5	NDR	88,809,740	456,891,630	19.44	
6	KBANK	362,787,672	2,369,327,593	15.31	
7	THIP	12,971,002	89,999,686	14.41	
8	GBX	147,535,402	1,089,076,392	13.55	
9	FSX	106,202,019	818,866,777	12.97	
10	AMATA	148,334,596	1,150,000,000	12.90	
11	KKP-W6	8,650,768	70,546,511	12.26	
12	BH	97,004,550	794,915,942	12.20	
13	TRUE	4,216,236,205	34,552,100,801	12.20	
14	BDMS	1,930,587,214	15,892,001,895	12.15	
15	CPALL	1,055,610,731	8,983,101,348	11.75	
16	CHO-W4	32,543,833	278,474,616	11.69	
17	AAV	1,442,952,658	12,849,999,997	11.23	
18	AH	39,826,571	354,842,012	11.22	
19	RCL	87,698,918	828,750,000	10.58	
20	GL	157,581,361	1,525,538,158	10.33	

Sources : SET, TISCO Research

## Short Sales

As of 29-พ.ย.-24

### Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	37,117,700	567	
NVDR	36,564,900	725	
<b>All Securities</b>	<b>73,682,600</b>	<b>1,292</b>	<b>3.16%</b>

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 DCC	89,400	0.17	1.86	1.87	453,200	19.72%
2 SISB	101,600	3.21	31.55	31.25	567,600	17.90%
3 TCAP	226,900	11.18	49.29	49.00	1,443,700	15.71%
4 OSP	824,100	17.75	21.54	21.60	5,449,100	15.12%
5 QH	532,100	0.96	1.80	1.80	3,561,600	14.94%
6 IRPC	1,040,000	1.44	1.38	1.38	6,991,700	14.87%
7 ORI	163,600	0.68	4.13	4.12	1,146,400	14.27%
8 BEM	3,196,900	23.66	7.40	7.30	23,068,600	13.86%
9 LH	2,229,500	11.91	5.34	5.40	18,862,700	11.82%
10 BCH	858,200	14.25	16.61	16.60	7,336,500	11.70%
11 AWC	2,703,100	9.60	3.55	3.56	23,568,900	11.47%
12 WHA	2,976,900	16.91	5.68	5.70	27,208,300	10.86%
13 TU	1,582,200	21.50	13.59	13.70	14,942,500	10.58%
14 PTTGC	1,160,100	29.04	25.03	25.25	11,175,100	10.33%
15 BSRC	8,400	0.06	7.35	7.35	84,500	9.94%
16 KBANK	665,800	100.18	150.47	150.50	5,660,600	9.72%
17 SCC	203,300	37.43	184.13	183.50	2,229,000	9.11%
18 BH	492,700	102.52	208.07	208.00	5,441,100	9.05%
19 BTG	105,600	2.09	19.80	19.60	1,271,700	8.30%
20 HANA	836,100	23.09	27.61	27.25	10,230,000	8.17%

#### Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 29-พ.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 BH	492,700	102.52	208.07	1,739,800	360.54	207.23	3,510,900	729.56	207.80	8,447,300	1,837.03	217.47
2 KBANK	665,800	100.18	150.47	1,636,600	245.57	150.05	4,045,700	604.28	149.36	7,222,700	1,072.32	148.46
3 EA	12,085,000	75.07	6.21	16,283,800	97.31	5.98	38,289,400	232.28	6.07	58,670,300	359.73	6.13
4 DELTA	418,600	62.71	149.81	1,196,100	178.86	149.53	4,793,800	745.41	155.50	17,760,500	2,802.26	157.78
5 PTTEP	393,500	50.16	127.47	3,804,300	486.75	127.95	6,754,600	863.04	127.77	12,859,400	1,631.97	126.91
6 GULF	782,300	47.72	60.99	6,331,100	397.11	62.72	13,451,100	847.80	63.03	24,492,600	1,556.41	63.55
7 CPALL	747,900	46.39	62.03	2,866,400	178.28	62.20	8,811,300	556.58	63.17	23,142,900	1,471.97	63.60
8 BBL	292,500	43.51	148.76	879,100	130.64	148.60	1,452,300	216.63	149.16	3,165,100	468.77	148.11
9 ADVANC	133,100	37.95	285.13	576,900	164.17	284.58	1,165,500	332.59	285.36	3,480,300	983.21	282.51
10 SCC	203,300	37.43	184.13	1,245,700	234.29	188.08	3,900,300	749.36	192.13	8,430,900	1,636.72	194.13
11 CBG	432,400	32.66	75.53	555,600	42.44	76.39	1,070,600	82.93	77.47	2,429,000	189.91	78.18
12 PTTGC	1,160,100	29.04	25.03	5,308,700	134.34	25.31	13,052,400	331.08	25.37	30,599,700	781.04	25.52
13 TRUE	2,384,400	26.97	11.31	9,444,500	108.34	11.47	28,397,700	331.07	11.66	58,511,300	694.69	11.87
14 BDMS	986,700	25.20	25.54	11,756,500	299.08	25.44	17,388,200	449.39	25.84	28,353,300	747.62	26.37
15 BEM	3,196,900	23.66	7.40	10,544,100	78.75	7.47	30,919,600	234.21	7.57	67,804,800	519.07	7.66
16 HANA	836,100	23.09	27.61	2,355,300	66.16	28.09	4,831,200	139.44	28.86	13,950,800	470.06	33.69
17 TU	1,582,200	21.50	13.59	4,561,600	62.03	13.60	10,706,600	146.56	13.69	20,918,400	295.07	14.11
18 OR	1,496,600	21.35	14.26	3,981,800	56.32	14.15	9,858,500	143.34	14.54	17,652,300	258.22	14.63
19 PTT	652,100	21.19	32.50	2,386,400	78.01	32.69	8,737,000	287.87	32.95	17,519,900	576.42	32.90
20 BCP	703,500	21.11	30.01	2,264,500	68.58	30.28	5,103,300	159.64	31.28	9,429,000	299.88	31.80

Sources : SET, TISCO Research

## Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
BCP	นาย ชัยวัฒน์ โควาริสารัช	หุ้นสามัญ	28/11/2567	50,000	29.25	1,462,500	ซื้อ
BDMS	นางสาว ปรมารรณ ปราสาททองโอสถ	หุ้นสามัญ	28/11/2567	20,000	25.00	500,000	ซื้อ
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพาน	หุ้นสามัญ	28/11/2567	5,000	6.50	32,500	ซื้อ
FM	นาย สนิท คุชฎีโหนด	หุ้นสามัญ	28/11/2567	100,000	3.88	388,000	ซื้อ
GABLE	นาย ลูกฤษฏ์ วงศราวิทย์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	100,000	3.00	300,000	ซื้อ
GFC	นาย พิทักษ์ เล่าเกริกเกียรติ	หุ้นสามัญ	28/11/2567	9,400	6.70	62,980	ซื้อ
JR	นาย ชรินทร์ วิวัฒน์เจษฎาวาณิช	หุ้นสามัญ	28/11/2567	14,900	2.95	43,955	ซื้อ
JR	นาย ชรินทร์ วิวัฒน์เจษฎาวาณิช	หุ้นสามัญ	28/11/2567	1,700	2.96	5,032	ซื้อ
KCG	นาย ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	30,000	8.75	262,500	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	50,000	8.66	433,000	ซื้อ
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	7,800	8.63	67,314	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	25,000	2.78	69,500	ซื้อ
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	หุ้นสามัญ	28/11/2567	650,000	15.00	9,750,000	ซื้อ
PHG	นาย กมลฤกษ์ ตระกูลช่าง	หุ้นสามัญ	28/11/2567	650,000	15.34	9,971,000	ซื้อ
SCGP	นาย สุชัย กอประเสริฐศรี	หุ้นสามัญ	28/11/2567	3,000	21.30	63,900	ซื้อ
SINO	นางสาว สุติรายี สลิววัฒน์พนธ์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	60,000	1.01	60,600	ซื้อ
SKN	นาง กิตติยา นิบลอร์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	10,000	5.10	51,000	ซื้อ
SKR	นาย สุรียนต์ โคจรโรจน์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	20,000	9.30	186,000	ซื้อ
SWC	นาย เลกิงพล เหล่าพิสุทธิ์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	50,000	3.04	152,000	ซื้อ
TATG	นาย คาวช ฤทธิชัย	หุ้นสามัญ	28/11/2567	40,400	1.23	49,692	ซื้อ
TOA	ว่าที่ร้อยตรี สุรศักดิ์ มั่นแดง	หุ้นสามัญ	28/11/2567	20,000	14.93	298,600	ซื้อ
UTP	นาย กาจกร ชินชูจิตต์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	43,000	8.00	344,000	ซื้อ
BTS	นาย กวิน กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	35,200,000	5.25	184,800,000	ขาย
BTS	นาย กวิน กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	1,800,000	5.25	9,450,000	ขาย
BTS	นาย กวิน กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	2,200,000	5.25	11,550,000	ขาย
BTS	นาย ศิริ กาญจนพาสน์	หุ้นสามัญ	28/11/2567	39,800,000	5.25	208,950,000	ขาย
GABLE	นาย ประภัสสร เอื้อวัฒน์สกุล	หุ้นสามัญ	28/11/2567	699,500	3.01	2,105,495	ขาย
TATG	นาย คาวช ฤทธิชัย	หุ้นสามัญ	28/11/2567	100,000	1.28	128,000	ขาย
MOONG	นาง ศศิธร เลอสมิตรกุล	หุ้นสามัญ	29/11/2567	50,000	-	-	รับโอน
MOONG	นาย เมธิน เลอสมิตรกุล	หุ้นสามัญ	29/11/2567	50,000	-	-	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
B52	นาย จิรภาณี คุวานันท์	จำหน่าย			หุ้น	2.92	43.92	28/11/2567
B52	นาย พิเศษ ฤสนาคม	ได้มา			หุ้น	2.92	15.05	28/11/2567

Sources : SEC, TISCO Research

## Analyst meeting schedule

Date	Time	Company	Venue
6-Dec-24	10:30	SISB	Virtual Meeting

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
<b>DEC</b>				
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
INET - NS 93,265,800 Shares PRG - NS 1,343,674 Shares	APURE-W3 - XE 1 : 1.03948 @ 6.734 Bt. CTARAF - XN @ 0.134Bt. JMT-W4 - XE 1 : 1.00267 @ 89.76 Bt. MJLF - XD @ 0.145 Bt. TNH - XD @ 0.60 Bt.	AOT - XD @ 0.79 Bt. B52 - XW 2.05335 : 1 GIFT-W2 - XE 1 : 1 @ 1.60 Bt. META-W7 - XE 1 : 1 @ 0.36 Bt. TMI-W2 - XE 1 : 1 @ 1.00 Bt. TVDH-W4 - XE 1 : 1 @ 0.40 Bt.	H.M. King Bhumibol Adulyadej The Great's Birthday / National Day / Father's Day	HPF - XD @ 0.133 Bt. MNIT - XD @ 0.03 Bt. MNIT2 - XD @ 0.075 Bt. MNRF - XD @ 0.03 Bt. M-STOR - XD @ 0.11 Bt. PEER - XW 11 : 5
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
LHSC - XD @ 0.15 Bt.	Constitution Day	FTREIT - XD @ 0.187 Bt. GVREIT - XD @ 0.1998 Bt. TTA - XR 2 : 1 @ 6.50 Bt.	NDR - XW 2 : 1 RJH - XD @ 0.20 Bt. UV - XD @ 0.09 Bt.	
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
TGE - XW 20 : 1		HYDRO - XR 1 : 4 @ 0.10 Bt. PLANB-W1 - XE 1 : 1 @ 8.00 Bt.		
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
	COMAN - XW 2 : 1 NUSA - XR 5 : 1 @ 0.20 Bt. NUSA - XW 1 : 1		IIG-W1 - XE 1 : 1 @ 32.00 Bt.	
<b>30</b>	<b>31</b>			
	New Year's Eve GIFT-W2 - DEL META-W7 - DEL TMI-W2 - DEL TVDH-W4 - DEL			

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน  
XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิของหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิรับปันผลสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิรับปันผลสำคัญแสดงสิทธิ์ที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า  
NS : ระบุหลักทรัพย์เพิ่มรายชื่อขาย, SP : ห้ามซื้อขาย, DEL : พันสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

**ECONOMIC CALENDAR**

Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised	
<b>2024 Dec</b>										
Mon	2	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Mfg	Index	Nov F	--	49	49	--
		8:45	China	Caixin PMI Manufacturing	Index	Nov	50.6	--	50.3	--
		14:30	Thailand	Business Sentiment Index	Index	Nov	--	--	47	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Manufacturing PMI	Index	Nov	54	--	54.5	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Manufacturing PMI	Index	Nov	46	--	46.9	--
		15:50	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	--	43.2	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Nov F	43.2	--	43.2	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Nov F	45.2	--	45.2	--
		16:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Nov F	48.6	--	48.6	--
		17:00	Italy	GDP	% QoQ	3Q F	0.0%	--	0.0%	--
		17:00		GDP	% YoY	3Q F	0.4%	--	0.4%	--
		17:00	Eurozone	Unemployment Rate	%	Oct	6.3%	--	6.3%	--
		21:45	US	S&P Global Manufacturing PMI	Index	Nov F	49	--	48.8	--
		22:00		Construction Spending	% MoM	Oct	0.2%	--	0.1%	--
		22:00		ISM Manufacturing	Index	Nov	47.6	--	46.5	--
Tue	3	22:00	US	JOLTS Job Openings	Thousands	Oct	7470k	--	7443k	--
Wed	4	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Nov F	--	--	49.8	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Nov F	--	--	50.2	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Nov	--	--	51.9	--
		8:45		Caixin PMI Services	Index	Nov	52.4	--	52	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Services PMI	Index	Nov	53.5	--	54.9	--
		15:15		HCOB Spain Composite PMI	Index	Nov	53.8	--	55.2	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Nov	49.7	--	51	--
		15:45		HCOB Italy Services PMI	Index	Nov	51	--	52.4	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Nov F	45.7	--	45.7	--
		15:50		HCOB France Composite PMI	Index	Nov F	44.8	--	44.8	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Nov F	49.4	--	49.4	--
		15:55		HCOB Germany Composite PMI	Index	Nov F	47.3	--	47.3	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Services PMI	Index	Nov F	49.2	--	49.2	--
		16:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Nov F	48.1	--	48.1	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Nov F	50	--	50	--
		16:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Nov F	49.9	--	49.9	--
		17:00	Eurozone	PPI	% MoM	Oct	0.4%	--	-0.6%	--
		17:00		PPI	% YoY	Oct	-3.3%	--	-3.4%	--
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Nov-29	--	--	6.3%	--
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Nov	158k	--	233k	--
		21:45		S&P Global Services PMI	Index	Nov F	57	--	57	--
		21:45		S&P Global Composite PMI	Index	Nov F	--	--	55.3	--
		22:00		ISM Services Index	Index	Nov	55.5	--	56	--
		22:00		Durable Goods Orders	%	Oct F	--	--	0.2%	--
Thu	5	14:00	Germany	Factory Orders	% MoM	Oct	-2.1%	--	4.2%	--
		14:45	France	Industrial Production	% MoM	Oct	0.3%	--	-0.9%	--
		14:45		Industrial Production	% YoY	Oct	-0.1%	--	-0.6%	--
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Oct	--	--	0.1%	--
		17:00	Eurozone	Retail Sales	% YoY	Oct	1.7%	--	2.9%	--
		20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Oct	-\$74.9b	--	-\$84.4b	--
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Nov-30	215k	--	213k	--
		20:30		Continuing Claims	Persons	Nov-23	1904k	--	1907k	--
Fri	6	10:30	Thailand	CPI	% YoY	Nov	1.1%	--	0.8%	--
		10:30		CPI	% MoM	Nov	0.2%	--	-0.1%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Nov	0.8%	--	0.8%	--
		14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Oct	1.0%	--	-2.5%	--
		14:00		Industrial Production	% YoY	Oct	-3.3%	--	-4.6%	--
		14:00		Exports	% MoM	Oct	-2.9%	--	-1.7%	--
		17:00	Eurozone	GDP	% QoQ	3Q F	0.4%	--	0.4%	--
		17:00		GDP	% YoY	3Q F	0.9%	--	0.9%	--
		17:00	Greece	GDP	% YoY	3Q	--	--	2.7%	--
		20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Nov	200k	--	12k	--
		20:30		Unemployment Rate	%	Nov	4.1%	--	4.1%	--
		20:30		Underemployment Rate	%	Nov	--	--	7.7%	--
		22:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Dec P	73.3	--	71.8	--
			China	Foreign Reserves	USD, bn	Nov	--	--	\$3261.05b	--

**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](mailto:tiscoresearch@tisco.co.th)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**2 ธันวาคม 2567**

Page 31

# 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 ซอยเนอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง  
จ.นครราชสีมา 30000  
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

## สำนักงานสาขาอุดรธานี

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

	Score Range	Level	Description
 <p><b>Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024</b></p>	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 :	ได้ประกาศเจตนาสมัครเข้าร่วม 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 28 ตุลาคม 2567)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ยืนยัน 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 บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว