



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

ร่วงทดสอบโลว์เดิม 1360 – SET แกว่งแดนลบในกรอบ 1360-85 ซื้อขายกว่า 4.6 หมื่นลบ. ไหลลงแรงกว่า -24 จุด เช่นเดียวกับตลาดหุ้นภูมิภาคที่ปรับตัวลง กังวลนโยบายกีดกันทางการค้าของทรัมป์ และรอติดตามตัวเลขภาคแรงงานสหรัฐฯ วันศุกร์นี้ต่างชาติขายสุทธิ 2.21 พันลบ. และ Short S50 Futures 20,447 สัญญา 2 วันติด



ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (9 ม.ค.)

ปิด +/- - กระจัดกระจาย – หุ้นยุโรปปิดผสมผสานหลังพลวัตภาคอุตสาหกรรมดีเกินคาดใน พ.ย. แต่ยอดค้าปลีกต่ำกว่าคาด ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ ปิดทรงตัว รอติดตามตัวเลขการจ้างงานสหรัฐฯ ท่ามกลางบรรดาโบรกเกอร์ในสหรัฐฯ ที่มอง Upside ตลาดจำกัดและเริ่มเตือนถึงความเสี่ยงในการปรับฐานลง ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI รัวवादักกว่า 1% จากสภาพอากาศที่หนาวเย็นในสหรัฐฯ และยุโรปกระตุ้นอุปสงค์น้ำมัน

แนวโน้มตลาดวันนี้

หลังชนฟ้า – มอง SET ถึงจุดชี้ชะตาสำคัญ หากปรับตัวลงหลุดโลว์เดิม 1360 จะสะท้อนภาพเชิงลบมากขึ้น มีโอกาสลดลงต่อกดสอบ 1350, 1340 และติดตามข้อมูลแรงงานสหรัฐฯ วันนี้ จะชี้วัด US10Y และ USDX แนวรับ 1360, 1350 แนวต้าน 1372, 1385

กลยุทธ์การลงทุน

เทรดไว, ลงทุนถือกันแกว่ง – แลกที่ถือครองหุ้นไวสูงอาจหาจังหวะขายกระชับพอร์ตช่วงตลาดรืาวาด, การเทรดดิ่งสั้น เน้นเข้า-ออกไว, พอร์ตลงทุนถือกันแกว่ง

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **PRM, PTTGC** / หุ้นเด่น ม.ค. **ADVANC, BDMS, BEM, SIRI, SPA, TASCOT, TTB** / Top Picks Q1 - **TTB, SCB, CPALL, AMATA, BDMS, IVL, CENTEL, LH, NSL, SISB** / 4 หุ้นเด่นจากพลสำรวจ IAA - **AOT, ADVANC, BDMS, CPALL** มองเป้า SET สิ้นปีนี้ที่เฉลี่ย 1556 / หุ้นปันผลเด่น คาดให้ Div. Yield งวดนี้ > 3% **AIT, AP, BAM, DMT, FM, ICHI, ILINK, ILM, PIN, SABINA, SCB, SCGD, SIRI, TASCOT, TCAP, TTB, TTW** / กำไรปี 25F โตดี **AMATA, BDMS, BJC, CENTEL, CPALL, IVL, NSL, SCB, SISB, TTB** / การท่องเที่ยวเข้าสู่ไฮซีซั่นและรัฐกระตุ้นใช้จ่ายทั้งแจกเงินหมื่น 2 และ E-Receipt **AOT, AAV, BEM, DMT, CENTEL, MINT, SPA / BJC, CBG, CPALL, COM7, CRC, HMPRO** / จีนเตรียมออกพันธบัตรพิเศษถึง 3 ล้านล้านหยวนเพื่อกระตุ้นศก. **AAV, CPF, SCGP, PTTGC, IVL** / หุ้นอยู่ระหว่างการซื้อหุ้นคืน - **BM, CK, DCC, KKP, PJW, RPH, SNNP, TOA**

หุ้นแนะนำประจำวัน

BEM – มองเป็นหุ้นเชิงรับที่คาดว่าจะ Outperform ตลาดได้ในระยะสั้นจากธุรกิจมีการเติบโตมั่นคงและมีค่า Beta ที่ 0.9 เท่า, คาดกำไรหลักจะทำสถิติใหม่ในช่วง 3 ปีข้างหน้าจากแนวโน้มผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น, ลุ้น Upside จากโครงการใหม่ในปีนี้, เป้าพื้นฐาน 12 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	พ.ก.	เหตุการณ์
10 ม.ค.	JP, US	การใช้จ่ายภาคครัวเรือน-ดัชนีชี้้นาฟก.ญี่ปุ่นใน พ.ย. (เบื้องต้น), การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานสหรัฐฯ ใน ธ.ค., ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) สหรัฐฯ ใน ม.ค. (เบื้องต้น)
13 ม.ค.	TH, US	กลุ่มแบงก์ทยอยประกาศผลประกอบการ (13-21 ม.ค.), ดุลงบประมาณสหรัฐฯ ใน ธ.ค.
14 ม.ค.	JP, US	ดุลบัญชีเดินสะพัดญี่ปุ่นใน พ.ย., ดัชนีราคาผู้ผลิตสหรัฐฯ ใน ธ.ค.
15 ม.ค.	JP, EU, US	ปริมาณเงิน M2 & M3 ญี่ปุ่นใน ธ.ค., ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมสหภาพยุโรปใน พ.ย., ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯ ใน ธ.ค., พลสำรวจภาคผลิต (Empire Manufacturing) สหรัฐฯ ใน ม.ค.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,362.97	-24.75	-1.8
SET50	887.78	-14.42	-1.6
SET100FF	1,820.87	-33.91	-1.8
MAI	295.40	-7.30	-2.4
SET Turnover	46,901.72 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	16,969.35 Bt, bn		
SET PE	18.80 X		
SET PB	1.36 X		
SET DY	3.32 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
DELTA	2,725.32	155.50	+0.7
ADVANC	2,671.46	276.00	-2.8
IVL	1,846.22	21.90	-9.5
GULF	1,681.20	57.25	-1.3
JMT	1,656.13	14.70	-17.0

Investors Net Trading

	Last (9-Jan)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+260	-840	-0.8
Proprietary Trading	-1,273	-1,255	-1.3
Foreign	-2,216	-1,059	-1.1
Retail	+3,229	+3,154	+3.2

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	close		
S&P 500	close		
Nasdaq	close		
DAX	20,317.10	-12.84	-0.1
FTSE	8,319.69	+68.66	+0.8
CAC 40	7,490.28	+37.86	+0.5
Nikkei	39,605.09	-375.97	-0.9
Hang Seng	19,240.89	-38.95	-0.2
Straits Times	3,862.60	-24.38	-0.6
Shanghai Composite	3,211.39	-18.78	-0.6
MSCI FE ex. Japan	597.19	-3.19	-0.5
NYMEX (US\$/bbl)	73.92	+0.60	+0.8
Brent (US\$/bbl)	76.92	+0.76	+1.0
Baltic Dry Index	969.00	+3.00	+0.3
Gold (US\$/ounce)	2,666.00	+10.27	+0.4
3M Zinc (US\$/ton)	2,848.00	+23.00	+0.8
CRB Index	533.74	-0.58	-0.1
Baht/US\$	34.60	-0.04	-0.1
Yen/US\$	158.11	-0.28	-0.2
US\$/Euro	1.03	-0.00	-0.1
10Y US Yield (%)	4.6893	+0.00	+0.0
10Y TH Yield (%)	2.3439	-0.00	-0.1
VIX Index	18.07	+0.37	+2.1





กระแสหลักทรัพย์

- **AEONTS : คุณภาพสินทรัพย์มีเสถียรภาพใน 3QFY24 (กันยายน-พฤศจิกายน 2024)**

ประเด็นสำคัญจากผลประกอบการใน 3QFY24 (กันยายน-พฤศจิกายน 2024) :

- อีออน ธนสินทรัพย์ (ไทยแลนด์) รายงานผลประกอบการสำหรับไตรมาสสิ้นสุดเดือนพฤศจิกายน 2024 มีกำไรสุทธิ 789 ล้านบาท สูงกว่าประมาณการของเราและตลาดที่ 7% และ 15% ตามลำดับ หากไม่รวมกำไรจากการขายบริษัทย่อย (ขายการดำเนินงานในเมียนมาร์) จำนวน 93 ล้านบาท กำไรเป็นไปตามประมาณการของเรา หากไม่รวมรายการพิเศษ กำไรเพิ่มขึ้น 5% QoQ ส่วนใหญ่มาจากการตั้งสำรองหนี้สูญ/ประมาณการที่ลดลง
- คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน: ยอด NPL ทรงตัว QoQ ที่ 5.3 พันล้านบาท โดยมีการปรับตัวดีขึ้นในสินเชื่อ Stage 2 ส่งผลให้ credit cost ลดลงเหลือ 8.0% จาก 8.7% ในไตรมาสก่อน อัตรา NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเนื่องจากพอร์ตสินเชื่อลดลง -1.8% QoQ และ -4.4% YoY เหลือ 8.9 หมื่นล้านบาท (ส่วนใหญ่มาจากการลดลงของสินเชื่อบัตรเครดิต) อีออนธนสินทรัพย์ระบุว่าคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นมาจากการเก็บหนี้ที่ขึ้นและลูกค้าปรับโครงสร้างหนี้ (ขยายระยะเวลาชำระ) ทำให้สามารถกลับมาชำระเงินได้ในจำนวนที่น้อยลง
- รายได้จากการเรียกเก็บหนี้สูญและค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย (SG&A) เป็นไปตามคาด: รายได้จากการเรียกเก็บหนี้สูญเพิ่มขึ้น 14% YoY แต่ทรงตัว QoQ ที่ 532 ล้านบาท ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 3.5% YoY และ 2.6% QoQ

มุมมองของเรา :

- หลังจากชะลอการปล่อยสินเชื่อใหม่ในไตรมาสที่ผ่านมา คุณภาพสินทรัพย์ของอีออนธนสินทรัพย์มีเสถียรภาพ บ่งชี้ว่าบริษัทน่าจะกลับมาเติบโตด้านสินเชื่อแบบเลือกสรรในปีงบประมาณ 2025 (ปีงบประมาณสิ้นสุดเดือนกุมภาพันธ์) เราคาดว่าจะได้รับรายละเอียดเพิ่มเติมในประเด็นนี้ในการประชุมนักวิเคราะห์ (ออนไลน์) ที่กำหนดจัดขึ้นในวันศุกร์นี้ (10 มกราคม) เวลา 9:30 น.
- ประมาณการของเราคาดการณ์การเติบโตของกำไร 15.6% ในปีงบประมาณ 2025 หลังจากหดตัว 9.1% ในปีงบประมาณ 2024 เรามองว่าการเติบโตของกำไรอาจได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ต่ำลงในไตรมาสต่อไป และคาดว่าเศรษฐกิจจะดีขึ้น (มักเกิดขึ้นใน 4Q) อีออนธนสินทรัพย์ซื้อขายที่ค่า PER 8.8 เท่าสำหรับปีงบประมาณ 2025
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ AEONTS โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 153.00 บาท ■

Forecasts and ratios

Year end 29 Feb	FY21	FY22	FY23	FY24F	FY25F
Recurring profit (Bt, m)	3,297	3,587	3,125	2,706	3,186
Net profit (Bt, m)	3,553	3,815	3,259	2,964	3,426
Core Profit (% from prev)	-	-	-	-	-
EPS (Bt)	14.2	15.3	13.0	11.9	13.7
EPS growth (%)	(3.7)	7.4	(14.6)	(9.1)	15.6
PER (X)	14.0	11.4	13.5	10.2	8.8
P/BV (X)	2.5	2.0	1.8	1.2	1.1
ROE (%)	19.2	18.3	13.8	11.7	12.6
Yield (%)	2.6	3.1	3.1	3.9	4.4

Source: Company data, TISCO Research, *historical multiples based on average prices

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
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 2

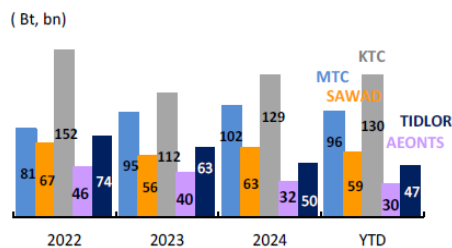
กระแสหลักทรัพย์

AEONTS - First look at 3QFY24 (Sep-Nov 2024) result, analyst meeting 10 Jan

(Year ended Feb 29)	3FYQ23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24	% QoQ	%YoY
Profit & Loss (THBm)							
Interest income	4,650	4,622	4,657	4,684	4,571	-2.4	-1.7
Interest expense	511	550	558	558	600	7.5	17.4
Net interest income	4,139	4,072	4,098	4,126	3,971	-3.8	-4.1
Non-interest income	287	313	324	320	421	31.2	46.6
Bad debt recovery income	468	488	525	537	532	-0.9	13.7
Gain on sale of written off asset	0	0	0	172	0	-	-
Non-interest expenses	2,114	2,181	2,187	2,132	2,187	2.6	3.5
Earnings before tax & provision	2,780	2,692	2,760	3,024	2,736	-9.5	-1.6
Tax	171	273	132	207	114	-45.0	-33.3
Equities & minority interest	-4	-27	-15	-9	-32	n.m.	n.m.
Core pre-provision profit	2,605	2,392	2,613	2,807	2,590	-7.7	-0.6
Provision	1,899	1,298	2,089	1,986	1,802	-9.3	-5.1
Core net profit	706	1,094	524	822	789	-4.0	11.7
Extra item	0	0	0	0	0	-	-
Net profit	706	1,094	524	822	789	-4.0	11.7
Profit exclude sale of bad debt	706	1,094	524	684	789	15.3	11.7
EPS (Bt)	2.8	4.4	2.1	3.3	3.2	-4.0	11.7
Key Balance Sheet items (THBm)	3FYQ23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24		
Gross loans	93,894	91,305	91,453	91,388	89,771		
HP Loans	6,343	6,647	7,567	8,217	8,171		
Personal loans	43,975	43,421	43,639	43,679	43,069		
Credit card loans	43,496	41,162	40,177	39,424	38,468		
Credit Quality	3FYQ23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24		
NPL (Bt m)	5,854	4,534	4,931	5,296	5,278		
NPLs/Total loans(%)	6.23	4.97	5.39	5.79	5.88		
NPLs/Total loans(%) - Thailand only	6.14	4.84	5.32	5.76	5.80		
Stage 1 (%)	89.6	91.8	91.6	91.2	91.3		
Stage 2 (%)	4.16	3.26	3.06	3.00	2.82		
LLR/NPLs(%)	162.1	182.8	168.1	158.7	151.6		
Provision/Total loans (%)	8.09	5.69	9.14	8.69	8.03		
Stage 1 (Bt m)	84,135	83,792	83,726	83,348	81,964		
Stage 2 (Bt m)	3,906	2,979	2,796	2,745	2,529		
Stage 2 (increase QoQ %)	1.8	(23.7)	(6.1)	(1.8)	(7.9)		
NPLs (increase QoQ %)	0.7	-22.6	8.8	7.4	-0.3		
Growth Rates & Key Ratios	3FYQ23	4QFY23	1QFY24	2QFY24	3QFY24		
Loan growth YoY (%)	-1.3	-2.8	-2.5	-2.7	-4.4		
Loan growth QoQ (%)	-0.1	-2.8	0.2	-0.1	-1.8		
Yield on earn'g assets (%)	19.80	19.96	20.38	20.50	20.18		
Cost to income ratio (%)	47.8	49.7	49.5	47.9	49.8		

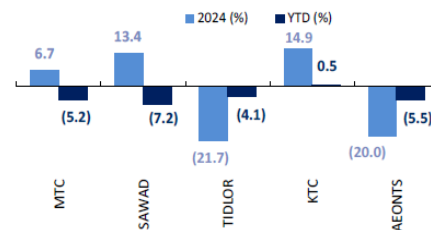
Source: Company data, TISCO Research

Figure 1. Market Capitalization Comparison



Source: Company data, TISCO Research

Figure 2. Performance 2024 and Year-to-date



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 บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 3



กระแสหลักทรัพย์

● CK : แนวโน้มยังเป็นบวกแม้คาดว่าจะได้รับผลกระทบจาก GMT

แนวโน้มสดียังคงอยู่แม้มีการปรับลดประมาณการกำไร

เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มของ CK เนื่องจากมี backlog จำนวนมาก ซึ่งมีศักยภาพที่จะเติบโตมากขึ้นจากโครงการที่เกี่ยวข้องกับบริษัทร่วมและการประมูลโครงการภาครัฐที่กำลังจะมาถึง backlog ที่แข็งแกร่งนี้ควรช่วยรักษากำไรของบริษัทในอีกหลายปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เราปรับลดประมาณการกำไรเพื่อสะท้อนผลกระทบที่คาดว่าจะเกิดจากภาษีขั้นต่ำระดับโลก (GMT) และการปรับการคาดการณ์อัตรากำไรขั้นต้นและค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q24F จะบางเบาเนื่องจากผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจากบริษัท หลวงพระบางพาวเวอร์ (LPCL) อย่างไรก็ตาม กำไรหลักควรยังคงแข็งแกร่งและกำไรของ CK ควรเติบโตต่อไปในปี 2025-2026F จากการเติบโตของรายได้และส่วนแบ่งกำไร คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Backlog ขนาดใหญ่พร้อมโครงการที่มีศักยภาพมากมาย

Backlog ปัจจุบันของ CK มีมูลค่าสูงถึง 220 พันล้านบาท และมีโครงการที่มีศักยภาพมากมายจาก BEM เช่น โครงการทางยกระดับ (35 พันล้านบาท) และงานระบบไฟฟ้าและเครื่องกลสำหรับรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (27 พันล้านบาท) นอกจากนี้ เราคาดว่าจะมีโครงการภาครัฐเปิดประมูลเพิ่มเติมในปี เช่น ส่วนต่อขยายรถไฟฟ้าสายสีแดง รถไฟรางคู่ (จิระ-อุบลราชธานี) มูลค่า 36 พันล้านบาท ทางหลวงพิเศษระหว่างเมือง (M9, M5) และการขยายสนามบิน (ดอนเมือง สุวรรณภูมิ และเชียงใหม่) backlog ขนาดใหญ่นี้ควรช่วยรักษากระแสรายได้ของ CK ในอีกหลายปีข้างหน้า

คาดผลกระทบจาก GMT ต่อ ช.การช่าง (ลาว)

เราประมาณการกำไรสุทธิใน 4Q24F เบื้องต้นที่ 76 ล้านบาท ลดลง 52% YoY และ 92.5% QoQ แม้ว่าคาดการณ์การเติบโตของรายได้ที่ 30% YoY และ 23% QoQ เป็น 1.16 หมื่นล้านบาท ขยับเคลื่อนโดยรายได้ 3 พันล้านบาทจากโครงการระบบไฟฟ้าและเครื่องกลของรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก เราประมาณการอัตรากำไรขั้นต้นที่ 7.1% ทรงตัว QoQ แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 6.3% YoY สาเหตุหลักของการลดลงของกำไรคือการไม่มีเงินปันผลจาก TTW QoQ และการประมาณการลดลงของส่วนแบ่งกำไร 50% YoY และ 78% QoQ จากการคาดการณ์ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 136 ล้านบาทจากเงินกู้ 400 ล้านดอลลาร์สหรัฐของ LPCL (CK ถือหุ้น 20% ใน LPCL) และ 102 ล้านบาทผ่าน CKP (CK ถือหุ้น 30% ใน CKP และ CKP ถือหุ้น 50% ใน LPCL) อย่างไรก็ตาม ผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนนี้ยังไม่เกิดขึ้นจริง ดังนั้นกำไรหลักยังคงแข็งแกร่ง เกี่ยวกับ GMT เราคาดว่า CK จะได้รับผลกระทบผ่าน ช.การช่าง (ลาว) บริษัทย่อยที่ถือหุ้น 100% ซึ่งกำลังก่อสร้างโครงการหลวงพระบางและคาดว่าจะมีรายได้ประมาณ 15 พันล้านบาทในปี 2025F อย่างไรก็ตาม คาดว่ามีอัตรากำไรสุทธิ 3% และ GMT 15% กำไรปี 2025 ของ CK ควรได้รับผลกระทบ -67.5 ล้านบาท

คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ CK ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมที่ปรับปรุงตามวิธี SOTP ที่ 25.50 บาท

เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2024-2026F ลง 6-17% เพื่อสะท้อนผลกระทบจาก GMT ประมาณการผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนจาก LPCL ใน 4Q24 รวมถึงการปรับการคาดการณ์รายได้จากการก่อสร้าง อัตรากำไรขั้นต้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน และส่วนแบ่งกำไรเพื่อสะท้อนสถานการณ์ปัจจุบันได้ดีขึ้น ดังนั้นมูลค่าที่เหมาะสมตามวิธี SOTP จึงลดลงจาก 26.50 บาท เป็น 25.50 บาท ความเสี่ยงหลักคือความล่าช้าในการก่อสร้าง โครงการใหม่น้อยกว่าที่คาด และต้นทุนที่สูงเกินงบประมาณ ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 4

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	18,097	36,485	39,601	41,148	45,427
Net profit (THBm)	1,105	1,501	1,692	1,907	2,261
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	-17 %	-17 %	-6 %
EPS (THB)	0.65	0.89	1.00	1.13	1.33
EPS (% YoY)	22.0	35.9	12.7	12.7	18.5
PER (X)	32.9	23.9	17.4	15.5	13.0
Yield (%)	1.4	1.7	2.3	2.6	2.6
P/BV (X)	1.2	1.2	1.1	1.0	1.0
EV/EBITDA (X)	52.5	27.4	24.6	24.5	22.9
ROE (%)	4.4	6.1	6.4	6.9	7.8

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. Expect 4Q24F profit to decline both YoY and QoQ due mainly to FX loss from LPCL

	4Q24F	4Q23	%YoY	3Q24	%QoQ	12M24F	12M23	% YoY
Construction Revenue	11,557	8,915	29.6	9,381	23.2	39,601	36,485	8.5
Cost of Construction	10,739	8,353	28.6	8,722	23.1	36,749	33,917	8.4
Gross Profit	818	562	45.6	659	24.3	2,852	2,568	11.1
S&A Expenses	545	554	-1.6	555	-1.8	2,178	2,051	6.2
Interest Expense	585	481	21.6	587	-0.5	1,934	1,830	5.6
Equity Income	236	469	-49.6	1,068	-77.9	1,812	1,520	19.2
Other Incomes	190	220	-13.8	463	-59.0	1,331	1,422	-6.4
Income Tax	22	32	-31.2	24	-9.9	103	73	40.0
Net Profit before M.I.	93	185	-49.6	1,023	-90.9	1,781	1,555	14.5
Minority Interest	-18	-29	n.a.	-15	n.a.	-89	-93	n.a.
NP before Extra. Items	76	156	-51.7	1,008	-92.5	1,692	1,462	15.8
Gain from Sales of Inv.	0	0	n.a.	0	n.a.	0	39	n.a.
Net Profit	76	156	-51.7	1,008	-92.5	1,692	1,501	12.7
EPS (Bt)	0.04	0.08	-55.8	0.59	-93.8	1.00	0.88	13.1
EBITDA	680	487	39.6	781	-12.9	2,857	3,057	-6.5
			bps YoY		bps QoQ			bps YoY
Gross Margin (%)	7.1	6.3	0.77	7.0	0.06	7.2	7.0	0.16
S&A Exp (% of Sales)	4.7	6.2	-1.50	5.9	-1.20	5.5	5.6	-0.12
NP bef. Extra margin (%)	0.7	1.8	-1.10	10.7	-10.09	4.3	4.0	0.27
Net Profit Margin (%)	0.7	1.8	-1.10	10.7	-10.09	4.3	4.1	0.16

Source: TISCO estimates

Figure 2. CK's targeted projects in 2025

Projects	Construction Value (M\$)	Project Owner	Project Progress	Activities			
				Q1/25	Q2/25	Q3/25	Q4/25
Red Line : Taling chen - Siriraj Hospital - Seleya	15,176	SRT	To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing			
Red Line : Rangsit - Thammasat University	6,474		To Submit to Cabinet				
Red Line : Bang Sue - Hua Mark & Bang Sue - HuaLamphong (Missing Link)	44,158		To Submit to MOT	Modifying the Construction Drawing & Revised EIA Process			
Double Track : Chire Junction - Ubonratchethani	36,600	SRT	To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Pak nam Pho – Den Chai	59,300		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Hat Yai – Padang Besar	7,860		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Chum Phom – Surat Thani	28,000		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Surat Thani – Hat Yai – Song Khla	56,100		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Double Track : Den Chai – Chiang Mai	57,900		To Submit to MOT	Waiting for Cabinet approval		TOR Process	
Motorway : Western Outer Ring Road - Bang Khun Thian - Bang Bua Thong (M9)	46,000	DOH	Submit to PPP Board	Under MOT propose to Cabinet for approval			
Motorway : Rangsit- Bang pa - in (M5)	25,000		Preparing PPP Report	Under MOT propose to cabinet for approval			
Don Mueang International Airport Phase 3	36,829	AOT	Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process	
Suvarnabhumi International Airport Expansion (East)	10,000		Cabinet Approved	Design Process		TOR & Bidding Process	
Chiang Mai Airport Expansion	15,087		EIA Process	Waiting for Cabinet Approval		TOR & Bidding Process	
Northern Expressway (R2 Section : Kasat - Nawamin)	14,382	EXAT	EIA Approval	Waiting for Cabinet Approval			
Double Deck Expressway : Ngam Wong Won – Rama 9	35,000	BEM	Cabinet Approved	Signing	Construction		
Total	493,866						

Source: CK

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่ก่อให้เกิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และคำแนะนำทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 5



กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. Earnings revisions

(Bt, m)	2024F			2025F			2026F		
	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg
Net profit	2,051.0	1,692.3	-17.5	2,305.9	1,907.1	-17.3	2,410.4	2,260.8	-6.2
EPS (Bt)	1.21	1.00	-17.5	1.36	1.13	-17.3	1.42	1.33	-6.2
Change in key assumptions									
Construction revenue	38,236	39,601	3.6	39,603	41,148	3.9	40,953	45,427	10.9
Gross margin (%)	7.5	7.2	-4.2	7.5	7.2	-3.4	7.4	7.2	-2.3
S&A expenses	2,103.0	2,178.1	3.6	2,138.5	2,222.0	3.9	2,191.0	2,271.4	3.7
Other income	1,430.0	1,330.8	-6.9	1,438.3	1,340.8	-6.8	1,447.0	1,351.4	-6.6
Profit sharing from associates	1,605.4	1,812.5	12.9	1,721.5	1,944.6	13.0	1,805.3	2,028.8	12.4
Interest expense	1,569.2	1,933.6	23.2	1,470.2	1,860.8	26.6	1,470.2	1,856.4	26.3
Income tax	89.5	102.7	14.7	100.4	170.2	69.6	104.9	178.8	70.3

Source: TISCO estimates

Figure 4. Sum-of-parts valuation

	Bt, m	
Construction	17,643	7x 2025F EV/EBITDA
BEM	65,958	Our estimated fair value of Bt12
CKP	10,731	Average consensus fair value of Bt4.40
TTW	6,773	TTW's current market price of Bt8.75
Est. net debt	(43,555)	Estimated net debt at end-2025
Total NAV	57,551	
No. of CK shares (m)	1,694	
NAV/Share (Bt)	33.98	
Holding Discount	25%	
NAV/share (Bt/share)	25.50	

Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 6

กระแสหลักทรัพย์

● SCC : คาดการณ์ขาดทุนใน 4Q24F

มุมมองยังคงยากลำบาก

มุมมองสำหรับ SCC ยังคงมีความท้าทาย เราไม่คาดหวังสัญญาณการฟื้นตัวใดๆ ในการประกาศผลประกอบการใน 4Q24F ซึ่งเราคาดว่าขาดทุน แนวโน้มระยะยาวสำหรับกลุ่มเคมีภัณฑ์ยังเปราะบาง และการฟื้นตัวใดๆ ในกลุ่มปูนซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) มีแนวโน้มที่จะเป็นไปอย่างระมัดระวังและไม่เพียงพอที่จะกระตุ้นผลการดำเนินงานโดยรวม การฟื้นตัวจากปลายน้ำอาจเป็นหนึ่งในไม่กี่แหล่งที่มาของกำไรที่ฟื้นตัวในปี 2025F

ขาดขาดทุนใน 4Q24F

เราคาดว่า SCC จะรายงานผลขาดทุน 1.1 พันล้านบาท สำหรับ 4Q24F คาดว่าผลประกอบการจะได้รับผลกระทบจากการรับรู้ผลขาดทุนเต็มไตรมาสจากคอมเพล็กซ์ปิโตรเคมีลงจีน (LSP) เราประมาณการว่าส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์เฉลี่ยถ่วงน้ำหนักของ SCC จะยังคงทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนใน 4Q24F โดยมีโอกาสเพิ่มปริมาณจากการได้ลูกค้าใหม่ในเวียดนาม SCC ได้จัดสรรปริมาณจาก LSP ในเวียดนามไปยังแคร็กเกอร์เดิมในไทยเพื่อการเพิ่มประสิทธิภาพ สำหรับ CBM อุปสงค์ปูนซีเมนต์ในประเทศเพิ่มขึ้น 10% YoY ในช่วงตุลาคม-พฤศจิกายน 2024 ชับเคลื่อนโดยการเพิ่มขึ้นของการใช้จ่ายภาครัฐ ตามข้อมูลจากสำนักงานเศรษฐกิจอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม โมเมนตัมน่าจะชะลอตัวลงในช่วงปลายปีเนื่องจากช่วงวันหยุดยาว ในขณะที่เดียวกันการดำเนินงานในภูมิภาคควรเห็นการฟื้นตัวบางส่วนโดยเฉพาะในเวียดนาม

การฟื้นตัวในอนาคตขึ้นอยู่กับกลยุทธ์การฟื้นตัวจากภายใน

การปรับปรุงใดๆ ใน 1Q25F และช่วงที่เหลือของปีจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จในการดำเนินโครงการปรับปรุงแบบ bottom-up ของ SCC ซึ่งรวมถึงแผนการลดเงินทุนหมุนเวียน 10-15% การปรับโครงสร้างต้นทุนทางการเงินที่ LSP การยุติการดำเนินงานที่ไม่มีกำไร และการดำเนินแผนจำหน่ายสินทรัพย์ นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่ SCC จะได้รับประโยชน์จากราคา LPG ตามฤดูกาลที่ต่ำลงและการเริ่มดำเนินการ LSP ชั่วคราวในกลางปี 2025F

คงคำแนะนำ "ถือ"

เราคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ SCC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 178.00 บาท ตามวิธี SOTP ซึ่งมีความเสี่ยงด้านลงที่สำคัญ : ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่แคบลงและการหยุดดำเนินการที่ไม่ได้วางแผน ปัจจัยบวกที่สำคัญ: ส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ที่กว้างขึ้น ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	569,609	499,646	542,684	548,832	560,411
EBITDA (THBm)	48,656	63,774	46,448	55,598	56,527
Net profit (THBm)	21,382	25,915	8,358	17,307	18,228
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0.0	0.0	0.0
EPS (THB)	17.82	21.60	6.97	14.42	15.19
EPS (%YoY)	-54.7	21.2	-67.7	107.1	5.3
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	-4.6	7.4	-16.0
PER (X)	17.2	7.8	22.1	10.7	10.1
Yield (%)	2.6	3.6	2.9	2.9	3.0
P/BV (X)	1.0	0.6	0.5	0.5	0.5
EV/EBITDA (X)	10.3	4.7	6.5	5.0	4.5
ROE (%)	5.9	6.9	2.2	4.4	4.5

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่ก่อให้เกิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบปัจจัยของข้อมูลแต่เพียงผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 7



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. We expect SCC to report a loss in 4Q24e

(Bt mn)	4Q24e	3Q24	QoQ (%)	4Q23	YoY (%)
Operating income (EBIT)	247	1,830	-86	755	-67
Interest expenses	-3,321	-2,821	18	-3,042	9
Reported profit	-1,052	721	-246	-1,134	-7
Core profit	-1,052	277	-480	994	-206
EBITDA Breakdown					
Consolidated	8,459	9,542	-11	9,063	-7
Cement & Building Materials	980	4,042	-76	2,368	-59
SCG Chemicals*	36	1,376	-97	1,241	-97
EBITDA ex. inventory	36	2,678	-99	1,733	-98

*Including equity income, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 8



กระแสหลักทรัพย์

- **Soft Commodity Weekly : ราคาข้าวลดลง แต่ราคากุ้งสูงขึ้น**
 - ราคาข้าวปรับตัวลดลงในช่วงสัปดาห์ที่ผ่านมา เนื่องจากอุปทานที่แข็งแกร่งจากผลผลิตฤดูหนาว/ฤดูใบไม้ผลิ พบกับอุปสงค์การส่งออกที่ค่อนข้างอ่อนแอ ข้าวขาวไทยปรับตัวลดลง 4.11% WoW สำหรับตลาดในประเทศ ราคากุ้งไทยพุ่งขึ้น 6.67% WoW โดยได้แรงหนุนจากแนวโน้มการส่งออกที่แข็งแกร่งขึ้น
 - ราคาโกโก้เป็นสินค้าที่ปรับตัวลดลงมากที่สุดในสัปดาห์ที่ผ่านมา โดยลดลงกว่า 10% WoW เนื่องจากนโยบายใหม่ที่ประกาศโดย ICE Europe จะลดเกณฑ์ที่ผู้ค้าต้องเปิดเผยรายละเอียด อีกปัจจัยหนึ่งคือ การแข็งค่าของดอลลาร์ ■

Commodity movement

Type	Price 8-Jan-25	Change (%)			
		1day	7 days	30 days	YTD
Soybean (US\$/Bushel)	9.9	-0.28	-1.48	0.35	0.26
Soybean Meal (US\$/Ton)	292.6	-0.91	-4.88	2.27	-3.30
Sugar (US\$/Ton)	808.7	-0.15	-0.76	-2.35	-0.68
Rubber (US\$/Kg)	2.3	1.32	-2.49	-4.19	-2.49
Wheat (US\$/bu)	536.3	-1.15	-2.77	-0.92	-2.19
Rice (US\$/100 pounds)	14.0	1.41	0.07	-7.11	3.12
Cocoa (US\$/MT)	10,453.0	-6.75	-10.47	3.69	-9.16
Coffee (US\$/MT)	5,021.0	-1.24	0.04	-4.29	-0.42
Palm oil (US\$/Ton)	1,060.8	0.00	0.00	0.00	0.00
Thai White Rice (Bt/kg)	17.6	-4.11	-4.11	-5.14	-4.11
Corn (Bt/kg)	10.5	0.97	0.97	5.03	0.97
Thai Pork (Bt/kg)	73.3	n.a.	n.a.	1.10	1.10
Thai Chicken (Bt/kg)	38.7	n.a.	n.a.	7.86	4.71
Thai Eggs (Bt/ unit)	3.6	0.00	0.00	0.00	0.00
Thai Shrimp (Bt/70 shrimps)	160.0	0.00	6.67	6.67	6.67
Tuna* (US\$/Ton)	1,540.0	n.a.	n.a.	-0.65	-9.41

As of 8 January 2025

*Note: Tuna last prices as of December 2024, pork and chicken average prices as of January 2025

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 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 9

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

CK : เข้าโหมดมาร์จินดี มุ่งศักยภาพแบ็กล็อก

CK มั่นใจรายได้รวม-อัตรากำไรขั้นต้น ปี 2567-69 เติบโตต่อเนื่อง สอดคล้องกับปริมาณงานในมือ และขั้นตอนงาน (Process) ของ 3 โครงการใหญ่ในมือที่เริ่มซับซ้อนขึ้น ย้ำชัดพร้อมเข้าร่วมประมูลงานภาครัฐทุกรูปแบบทั้ง JV และเป็น Sub-Contractor มุ่งเน้นบริหารจัดการปริมาณงานในมือ และต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพสูงสุด (ทันหุ้น) ■

GULF : ปีนี้ลุ้นกำไร 2.2 หมื่นล้าน บุกเต็มปีหินกอง 1,400 MW ทอยย COD โซลาร์

GULF บุกกำไรเต็มปีโรงไฟฟ้าหินกองขนาด 1,400 MW พร้อมทยอยจ่ายไฟโซลาร์ฟาร์ม-โซลาร์ฟาร์มแบบต หนุนกำไรปี 68 ทะลุ 2.2 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปี 67 คาดไว้กว่า 1.8 หมื่นล้านบาท โบกฯ ประเมินอัตรากำไรโต 15-20% (ข่าวหุ้น) ■

PYLON : ลุยเจาะงานทำกำไร ภาครัฐ-เอกชนดันแบ็กล็อก

PYLON คาดปี 2568 รายได้กลับไปแตะ 1 พันล้านบาท หรือมากกว่า หลังดำเนินงานในมือเกือบ 1 พันล้านบาท แล้วเช่นกัน ซึ่งรวมถึงงานจาก AWC และ CBG ยอมรับเศรษฐกิจประเทศไม่ดีส่งผลให้ต้องเลือกรับงานโดยระมัดระวัง ส่วนกรณีขึ้นค่าแรงไม่ส่งผลกระทบ พร้อมลุ้นปี 2567 หลังจากงานในอุตสาหกรรมหดตัว (ทันหุ้น) ■

SIRI : โอนทะลุเป้า 4.37 หมื่นล. เล็งออกหุ้นกู้-รุกธุรกิจปี 68

SIRI โชว์ผลงานในปี 2567 กวาดยอดโอนทะลุเป้า 43,700 ล้านบาท สะท้อนการเติบโตที่แข็งแกร่ง เตรียมออกหุ้นกู้ เคาะ อัตราดอกเบี้ยหุ้นกู้ชุดใหม่ 3 ชุด ที่ 3.90-4.50% ต่อปี จองซื้อชิ้นต่ำเพียง 1,000 บาท เปิดจองซื้อ 16-17 และ 20 มกราคม นี้ นำทุนรุกแผนธุรกิจปี 2568 เติบโตต่ออย่างยั่งยืน (ทันหุ้น) ■

SPA : อพสาฯหนุนแนว Q4 กลับมาโตตามการท่องเที่ยว

SPA โบกสองแนวโน้มกำไรปกติไตรมาส 4/2567 กลับมาเติบโต YoY ได้อีกครั้ง คาดกำไรปกติอยู่ที่ 92 ล้านบาท โต 13% จากจำนวนสาขาที่เพิ่มขึ้น คาดรายได้จากบริการสปาที่ 440 ล้านบาท โต 22% ตามภาคท่องเที่ยว มองไตรมาสแรก ปี 2568 โตต่อเนื่อง (ทันหุ้น) ■

SYNEX : ผลงานปี 67 นิวไฮ รายได้แตะ 4 หมื่นล้านบาท

SYNEX มั่นใจผลงานปี 2567 นิวไฮทะลุเป้า 4 หมื่นล้านบาท จากกลยุทธ์เชิงรุก บุกขยายพอร์ตและนำเข้าสินค้า ชูกลุ่มสินค้าคอมมูนิเคชั่น และคอมเมอร์เชียล เติบโตโดดเด่น เทคโนโลยี AI หนุน ด้านกลุ่มเกมมิ่งได้รับกระแสความนิยม ลูกค้าให้การตอบรับจำนวนมาก (ทันหุ้น) ■

TTCL : เล็งคว้งงาน 7 พันล้าน บุกต่างแดนเต็มแบ็กล็อก

TTCL แย้มมีโอกาสได้งานโครงการเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน ในไตรเคีย มูลค่า 6.5-7 พันล้านบาท คาดสรุปได้ ไตรมาส 3/2568 แถมมีลุ้นโครงการปีโตรเคมี ขนาดใหญ่ 5 พันล้านบาท ในไทย พร้อมตั้งเป้าแบ็กล็อกใหม่ในปีที่ 1.5 หมื่นล้านบาท จากงานที่เข้าประมูลทั้งหมด 4.5 หมื่นล้านบาท และในปีนี้จะมียุติได้จากธุรกิจพลังงานชีวมวลอัดเม็ด เข้ามาเสริมอีกราว 400 ล้านบาท (ทันหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

CPI จีนชะลอตัวในเดือนธ.ค., PPI ลดติดต่อกัน 27 เดือน หวั่นเผชิญภาวะเงินฝืด

สำนักงานสถิติแห่งชาติจีน (NBS) รายงานว่าดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) ชะลอขึ้นเพียง 0.1% ในเดือนธ.ค. 2567 เมื่อเทียบกับเป็นรายปี ซึ่งชะลอตัวลงจากเดือนพ.ย.ที่ปรับตัวขึ้น 0.2% ส่งผลให้เกิดความกังวลว่าเศรษฐกิจจีนอาจเผชิญกับภาวะเงินฝืด ตัวเลขสอดคล้องกับที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดการณ์ว่าดัชนี CPI เดือนธ.ค. จะชะลอตัวลงสู่ระดับ 0.1% จากระดับ 0.2% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบกับเป็นรายปี ส่วนดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) ซึ่งเป็นมาตรวัดต้นทุนราคาสินค้าที่หน้าประตูโรงงาน ปรับตัวลง 2.3% ในเดือนธ.ค. เมื่อเทียบกับเป็นรายปี ซึ่งเป็นการปรับตัวลงติดต่อกันเดือนที่ 27 แต่ยังน้อยกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะลดลง 2.4% ดัชนี CPI ที่ยังคงเคลื่อนไหวใกล้ระดับ 0% นั้นสะท้อนให้เห็นว่าเศรษฐกิจจีนยังคงเผชิญกับสถานการณ์ที่ยากลำบากเนื่องจากอุปสงค์ภายในประเทศอ่อนแอลง ซึ่งทำให้เกิดความวิตกกังวลว่าเงินอาจเผชิญกับภาวะเงินฝืด การอุปโภคบริโภคของจีนยังไม่สามารถฟื้นตัวแม้ว่ารัฐบาลจีนได้ออกมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจหลายรายการนับตั้งแต่เดือนก.ย.ปีที่แล้ว ซึ่งรวมถึงการปรับลดอัตราดอกเบี้ย การออกมาตรการสนับสนุนตลาดหุ้นและตลาดอสังหาริมทรัพย์ และการเพิ่มการปล่อยกู้ในภาคธนาคาร (อินโฟเควสท์) ■

การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นลดลงในเดือนพ.ย. เหตุราคาสินค้าแพง

รัฐบาลญี่ปุ่นเปิดเผยว่า การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นปรับตัวลงในเดือนพ.ย. 2567 เนื่องจากผู้บริโภคยังคงชะลอการใช้จ่ายเพราะราคาสินค้ายังคงอยู่ในระดับสูง ข้อมูลจากกระทรวงกิจการภายในและการสื่อสารของญี่ปุ่นระบุว่า การใช้จ่ายภาคครัวเรือนลดลง 0.4% ในเดือนพ.ย. เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อนหน้า แต่ยังดีกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ว่าจะลดลง 0.6% อย่างไรก็ตาม หากเทียบกับเดือนต.ค. การใช้จ่ายภาคครัวเรือนกลับเพิ่มขึ้น 0.4% สวนทางกับที่คาดการณ์ว่าจะลดลง 0.9% รายงานระบุว่าผู้บริโภคลดการใช้จ่ายในหมวดอาหาร เสื้อผ้า และความบันเทิง แต่เพิ่มการใช้จ่ายด้านการศึกษาและที่อยู่อาศัย สำนักข่าวรอยเตอร์รายงานว่ แนวโน้มการบริโภคและค่าจ้างเป็นปัจจัยสำคัญที่ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) ใช้พิจารณาในการประเมินความแข็งแกร่งของเศรษฐกิจญี่ปุ่น และกำหนดช่วงเวลาที่เหมาะสมในการปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ย ด้านข้อมูลค่าจ้างเดือนพ.ย. ที่เผยแพร่พบว่า ค่าจ้างที่แท้จริง (ปรับตามอัตราเงินเฟ้อ) ลดลงติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4 เนื่องจากราคาสินค้าพุ่งสูงขึ้น เมื่อปีที่แล้ว BOJ ได้ยุติมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจครั้งใหญ่ และปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยสู่ระดับ 0.25% ขณะที่นักลงทุนบางส่วนคาดการณ์ว่า BOJ อาจปรับขึ้นอัตราดอกเบี้ยอีกครั้งในการประชุมวันที่ 23-24 ม.ค.นี้ แต่บางส่วนคาดการณ์ว่ามีโอกาสสูงกว่าที่จะปรับขึ้นดอกเบี้ยในเดือนมี.ค. (อินโฟเควสท์) ■

ยอดส่งออก-ผลผลิตภาคอุตสาหกรรมเริ่มฟื้นในเดือนพ.ย.

สำนักงานสถิติแห่งชาติเยอรมนีเผยแพร่ข้อมูลว่ายอดส่งออกและผลผลิตภาคอุตสาหกรรมของเยอรมนีในเดือนพ.ย. ปรับตัวสูงขึ้นเกินความคาดหมาย โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งจากประเทศนอกสหภาพยุโรป (EU) ในเดือนพ.ย. ยอดส่งออกของเยอรมนีเพิ่มขึ้น 2.1% เมื่อเทียบกับเดือนก่อนหน้า ซึ่งสูงกว่าที่โพลของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดการณ์ไว้ว่าจะเพิ่มขึ้น 2.0% แม้ยอดส่งออกไปยังประเทศในกลุ่ม EU จะลดลง 1.7% แต่ยอดส่งออกไปยังประเทศนอก EU กลับพุ่งสูงขึ้นถึง 6.9% โดยเฉพาะอย่างยิ่ง ยอดส่งออกสินค้าไปยังสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นถึง 14.5% และยอดส่งออกไปยังสหราชอาณาจักร (UK) เพิ่มขึ้น 8.6% เมื่อเทียบกับเดือนต.ค. ในทางกลับกันยอดส่งออกไปยังประเทศจีนกลับลดลง 4.2% ทั้งนี้ เยอรมนีมียอดเกินดุลการค้าในเดือนพ.ย.อยู่ที่ 1.97 หมื่นล้านยูโร (2.030 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) เพิ่มขึ้นจาก 1.34 หมื่นล้านยูโรในเดือนต.ค. (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

9-Jan-25

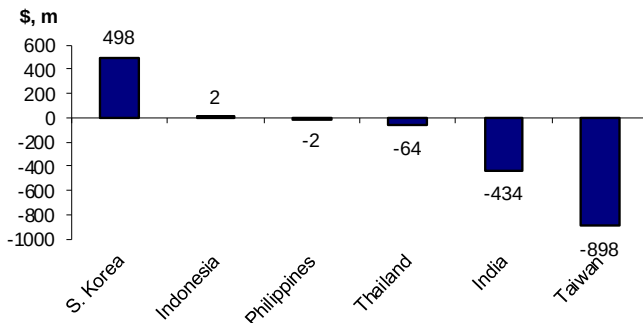
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
AsiaPac	15.2	14.4	1.7	1.6	11.0	10.8	19.8	6.0	2.9	3.1
County										
Australia	19.9	18.2	2.1	2.0	9.7	10.7	23.8	9.2	3.5	3.5
China	13.0	11.8	1.3	1.2	10.1	10.2	19.0	10.2	3.1	3.3
Hong Kong	9.2	8.8	1.1	1.0	11.2	10.8	7.8	5.2	4.0	3.9
India	22.9	20.1	3.5	3.0	14.6	14.5	(1.3)	13.8	1.4	1.5
Indonesia	11.9	11.1	0.0	0.0	0.1	0.1	94.5	7.1	5.2	5.3
Japan	19.3	19.8	2.1	2.0	10.0	9.9	5.2	(3)	1.8	2.0
Korea	10.4	8.6	0.9	0.8	8.9	9.9	20.7	20.9	2.3	2.5
Malaysia	15.4	14.1	1.5	1.4	9.5	9.9	(5.1)	8.9	4.0	4.1
New Zealand	34.8	25.9	1.8	1.8	4.5	6.9	148.5	34.6	6.2	6.5
Philippines	11.1	10.0	1.5	1.3	12.8	13.1	8.8	10.9	2.8	3.0
Singapore	12.4	11.8	1.3	1.3	10.6	10.7	6.7	4.4	4.9	5.1
Taiwan	14.2	16.1	2.8	2.6	19.9	15.7	49.1	(12)	2.7	3.0
Vietnam	11.7	10.1	1.7	1.5	14.2	14.9	12.5	16.2	3.0	3.0
Thailand *	19.3	17.2	1.6	1.5	7.6	8.9	13.9	12.6	2.8	3.0

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

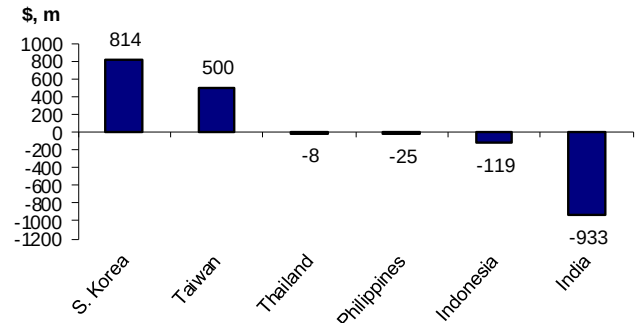
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

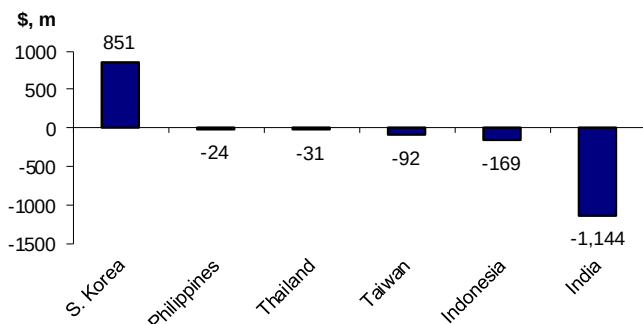
Foreign Investment by Day



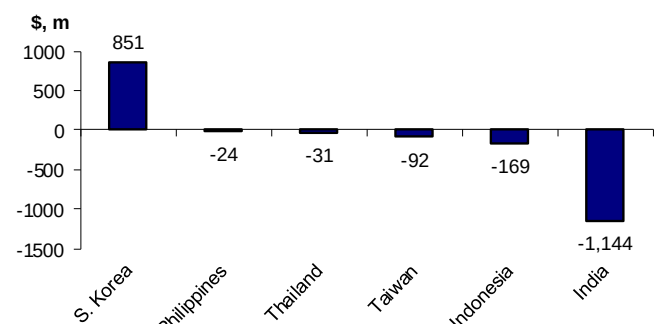
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช่สิทธิ	อัตรา การใช้สิทธิ	ราคา การใช้สิทธิ	จำนวน ที่ซื้อขาย	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่	ราคา หุ้นแม่	ราคา ใบสำคัญฯ	มูลค่าตาม ทฤษฎี	ส่วนเกิน ของราคา	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม	อัตราทด	คำแนะนำ*
		(ล้านหน่วย)	W:S	(บาท)	(พันหน่วย)	(% ต่อปี)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(เท่า)	
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	2,674	30.4	2.50	0.07	0.13	-45.9	42.8	35.7	เพิ่มลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.2228	0.8178	4,027	84.7	0.56	0.63	0.22	181.5	138.0	1.1	ลดลงทุน
AJA-W4	31/3/2025	492	1.0000	0.4000	200	91.4	0.14	0.01	0.00	3,904.8	192.9	14.0	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	280	107.7	0.07	0.01	0.02	-36.0	342.9	7.0	เพิ่มลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	646	60.7	0.92	0.09	0.00	2,222.9	127.2	10.2	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	6	53.2	11.00	1.50	0.01	Overpriced	595.5	7.3	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	2,510	85.2	0.25	0.05	0.04	14.6	120.0	5.0	ลดลงทุน
BM-W3	26/6/2025	120	1.0000	1.1000	101	15.5	3.00	1.37	1.58	-13.6	-17.7	2.2	เพิ่มลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	414	21.3	1.80	0.04	0.00	Overpriced	180.0	45.0	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	6	19.9	4.28	0.22	0.00	Overpriced	208.9	19.5	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	851	53.9	0.51	0.24	0.03	837.6	162.7	2.4	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	2,107	34.0	5.65	0.08	0.03	128.9	156.0	73.2	ลดลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	21,067	59.5	0.37	0.02	0.01	121.6	94.6	18.5	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	576	14.9	1.95	0.14	0.08	66.3	16.9	13.9	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	31.8	0.66	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	3,467	37.1	0.75	0.34	0.30	11.9	12.0	2.2	ลดลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	799	55.3	2.58	0.13	0.01	1,470.8	253.9	19.8	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	1	187.4	0.05	0.01	0.03	-68.1	380.0	5.0	เพิ่มลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	225.6	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	200	225.6	0.04	0.02	0.04	-43.3	1,200.0	2.0	เพิ่มลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	67	39.9	3.52	0.17	0.05	252.8	46.9	20.7	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	1.0000	0.5000	739	105.8	0.15	0.09	0.08	13.7	293.3	1.7	ลดลงทุน
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	0	47.1	0.30	0.01	0.01	-16.8	36.7	30.0	ลดลงทุน
DITTO-W1	20/5/2025	88	1.2010	33.2950	787	62.5	13.00	0.46	0.02	2,827.5	159.1	33.9	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	55	95.0	0.51	0.17	0.07	157.8	90.2	3.0	ลดลงทุน
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	588	68.4	0.41	0.03	0.04	-29.2	41.5	13.7	ลดลงทุน
EE-W1	9/3/2025	1,390	1.4825	1.0000	112,802	114.9	0.63	0.03	0.03	-1.4	61.9	31.1	ลดลงทุน
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	0	119.1	0.24	0.03	0.00	Overpriced	954.2	8.0	ลดลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	341	127.0	0.07	0.05	0.04	22.7	157.1	1.4	ลดลงทุน
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	2	53.1	1.53	0.01	0.00	Overpriced	443.1	153.0	ลดลงทุน
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	0	119.0	0.06	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	1	40.1	1.16	0.34	0.34	-0.7	15.5	3.4	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	2.1273	0.1880	50	116.7	0.11	0.10	0.05	82.5	113.6	2.3	ลดลงทุน
IIG-W1	23/1/2025	5	1.0000	32.0000	0	77.0	3.78	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	163	45.6	3.00	0.22	0.00	Overpriced	314.8	22.2	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	13	56.3	1.16	0.18	0.00	Overpriced	691.4	6.4	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	0	56.3	1.16	n.a.	0.05	n.a.	n.a.	n.a.	-
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	33,360	49.6	1.96	0.40	0.67	-40.6	73.5	4.9	เพิ่มลงทุน
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	131	66.6	11.20	0.30	0.00	Overpriced	455.2	42.2	ลดลงทุน
JSP-W2	8/12/2025	237	1.0000	4.0000	811	35.3	1.97	0.07	0.01	888.0	106.6	28.1	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	23	64.7	1.17	0.22	0.08	168.2	175.2	5.3	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	292	75.2	1.33	0.32	0.38	-15.8	52.8	4.7	เพิ่มลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	177	31.7	52.25	1.28	2.26	-43.3	36.4	40.8	เพิ่มลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	2	25.1	1.18	0.02	0.01	121.2	88.1	59.0	ลดลงทุน
LIT-W2	31/1/2025	37	1.0000	2.0000	0	41.7	0.69	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 13

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*
MBK-W4	16/5/2025	6	1.0443	2.8727	0	29.0	19.10	n.a.	16.78	n.a.	n.a.	n.a.	-
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	4,003	82.3	10.60	2.34	3.64	-35.8	16.4	4.5	เพิ่มลงทุน
MTW-W1	28/4/2025	337	1.0000	1.0000	590	59.4	1.20	0.05	0.18	-72.0	-12.5	24.0	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	252.8	0.04	n.a.	0.02	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	880	27.3	4.52	0.33	0.25	31.0	29.0	13.7	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	75	24.7	1.40	0.05	0.00	Overpriced	117.9	28.0	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2026	479	1.0000	1.3000	5,553	108.0	0.26	0.03	0.06	-46.6	411.5	8.7	เพิ่มลงทุน
PLANB-W1	14/1/2025	143	1.0000	8.0000	0	33.7	7.15	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	86	120.3	0.48	0.40	0.31	27.6	29.2	1.2	ลดลงทุน
PRG-W2	16/5/2025	0	1.0883	4.5946	0	25.1	8.40	n.a.	4.12	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0584	4.7238	0	25.1	8.40	n.a.	3.91	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2027	0	1.0227	4.8890	0	25.1	8.40	n.a.	3.72	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2027	36	1.0000	5.0000	6	25.1	8.40	3.28	3.75	-12.4	-1.4	2.6	เพิ่มลงทุน
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	3,442	79.5	2.00	0.85	1.05	-19.3	-7.5	2.4	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	908	42.0	0.98	0.09	0.19	-52.2	11.2	10.9	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	171	40.9	0.47	0.02	0.00	Overpriced	306.8	24.8	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	730	40.9	0.47	0.16	0.11	42.0	40.4	2.9	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	30,967	50.5	1.03	0.03	0.04	-28.9	52.3	44.4	ลดลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	65,305	50.5	1.03	0.07	0.18	-61.6	52.4	14.7	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	2.0000	3.0000	14,833	21.8	1.81	0.90	0.00	Overpriced	90.6	4.0	ลดลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	13	12.4	7.45	0.04	0.00	Overpriced	209.3	186.3	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	219	44.2	37.50	0.37	0.06	548.9	133.4	116.1	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	18,393	53.2	0.76	0.10	0.00	Overpriced	176.3	7.6	ลดลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	26	62.4	0.58	0.05	0.00	Overpriced	770.7	11.6	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	920	42.2	2.68	0.06	0.00	8,028.0	275.4	44.7	ลดลงทุน
SGC-W1	12/9/2025	654	1.0000	1.3000	878	71.9	1.06	0.19	0.17	9.8	40.6	5.6	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	451	71.9	1.06	0.34	0.36	-5.4	83.0	3.1	เพิ่มลงทุน
SIMAT-W3	22/5/2025	38	1.3765	21.7941	879	64.2	1.37	0.03	0.00	Overpriced	1,492.4	62.9	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	60	51.1	0.28	0.05	0.00	7,469.9	382.1	5.6	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	1,729	20.1	5.20	0.02	0.00	Overpriced	218.2	314.6	ลดลงทุน
STELLA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	3,323	64.4	0.18	0.01	0.00	Overpriced	461.1	18.0	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	2,296	46.7	0.33	0.16	0.07	123.2	100.0	2.1	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	221	64.7	2.46	0.23	0.02	1,288.8	519.1	10.7	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	75	30.6	3.32	0.47	0.49	-3.9	28.6	7.1	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	36	147.5	0.07	0.03	0.03	17.3	157.1	2.3	ลดลงทุน
TGE-W1	1/3/2025	314	1.0000	1.0000	1	41.0	2.08	1.08	0.95	14.1	0.0	1.9	ลดลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	1,104	61.0	0.66	0.07	0.03	159.9	62.1	9.4	ลดลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	0	39.1	0.97	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	50	60.8	0.98	0.03	0.01	143.3	107.1	32.7	ลดลงทุน
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	15	73.5	0.22	0.01	0.00	245.6	131.8	22.0	ลดลงทุน
TSR-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	386	123.6	0.34	0.03	0.01	167.2	710.2	12.5	ลดลงทุน
TTB-W1	10/5/2025	408	1.0000	0.9500	2,571	21.8	1.80	0.84	0.85	-1.2	-0.6	2.1	เพิ่มลงทุน
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	0	51.6	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	5,003	278.5	0.03	0.01	0.03	-60.4	333.3	3.0	เพิ่มลงทุน
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	5,003	278.5	0.03	0.01	0.03	-66.4	600.0	3.0	เพิ่มลงทุน
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.2349	9.6370	3,065	67.6	3.24	0.09	0.42	-78.7	199.7	44.5	เพิ่มลงทุน
VGI-W4	1/9/2025	1,119	1.0045	1.4932	38,149	67.6	3.24	1.55	1.72	-9.7	-6.3	2.1	เพิ่มลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	381	26.8	1.92	0.02	0.00	1,019.9	57.3	96.0	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

รายงานฉบับนี้มิได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ที่สโกโบต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบใดๆ ของผู้ใช้อย่างเต็มที่

10 มกราคม 2568

Page 14

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*
VH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	40.4	8.00	n.a.	1.55	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W6	5/1/2027	45	1.0012	1.4983	6,570	48.7	0.45	0.02	0.01	100.4	237.4	22.5	ลดลงทุน
W-W7	23/12/2027	643	1.0012	0.9988	182,829	48.7	0.45	0.02	0.05	-63.2	126.4	22.5	เพิ่มลงทุน
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	50	84.7	0.08	0.01	0.01	0.6	92.0	8.3	ลดลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	7	84.7	0.08	0.03	0.02	34.1	187.5	2.7	ลดลงทุน
WIJK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	605	35.1	1.12	0.05	0.00	Overpriced	261.6	22.4	ลดลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	1,050	61.6	1.57	0.15	0.24	-38.4	180.3	10.5	เพิ่มลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 09/01/2025

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

(สามารถสอบถามกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือดูได้ใน "Market Snapshots")

* เป็นคำแนะนำ ณ 10/01/2025 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 09-11-25

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
SET	19,427	(1,171)	22%
MAI	150	(34)	9%
Total	19,577	(1,205)	22%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		9-Jan	8-Jan	7-Jan	6-Jan	3-Jan
1	SCGP	250.43	-22.13	117.34	-29.54	-14.37
2	KTB	185.39	153.64	212.59	264.86	400.99
3	GULF	139.87	41.19	-54.61	541.42	352.41
4	IVL	126.43	-43.44	-68.60	-88.77	-75.44
5	TOP	113.12	-52.19	-23.03	-27.66	-35.05
6	KBANK	103.56	87.52	84.41	265.96	-55.75
7	PTT	82.68	-79.35	-62.10	63.32	-60.97
8	SAWAD	77.31	9.06	12.26	8.57	-6.52
9	JMT	62.84	-10.88	6.25	-0.66	29.23
10	COM7	62.25	51.11	66.90	85.01	49.96
11	BH	52.45	-70.11	56.60	17.81	-84.39
12	MTC	47.60	9.65	57.01	2.15	4.55
13	GPSC	41.75	8.18	98.78	-24.96	-3.44
14	BTS	32.75	-27.30	13.88	-39.52	-35.25
15	AMATA	22.69	6.10	-17.47	-16.97	22.78
16	SKY	21.27	2.00	5.84	13.53	22.88
17	AP	17.77	-0.19	-3.17	-10.66	-2.63
18	BJC	15.94	-6.25	0.44	-4.27	0.69
19	PR9	15.83	1.02	2.75	-6.77	9.21
20	SPALI	15.46	6.89	-8.82	3.80	2.77

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		9-Jan	8-Jan	7-Jan	6-Jan	3-Jan
1	DELTA	-480.97	278.08	949.29	-162.30	-120.21
2	CPALL	-189.53	-48.57	184.04	-271.22	-76.25
3	INTUCH	-169.03	-177.63	-46.57	-51.33	34.26
4	BBL	-154.31	-63.02	-167.02	129.39	-65.17
5	ADVANC	-151.32	169.35	384.78	117.39	113.83
6	SCC	-124.52	-145.08	46.73	-54.43	-23.57
7	PTTGC	-111.10	-3.38	46.51	-1.93	36.60
8	CPN	-109.57	-24.37	-5.59	-5.82	42.41
9	PTTEP	-80.11	33.20	-60.45	-156.35	-169.70
10	CPAXT	-77.92	-43.58	-25.30	-29.05	-6.40
11	BDMS	-66.18	25.72	48.61	-73.51	-64.16
12	CPF	-56.97	-47.85	37.18	-1.66	26.32
13	OR	-53.44	75.42	67.13	0.21	24.61
14	LH	-51.45	-24.37	6.96	2.67	-10.77
15	TTB	-47.56	87.66	-28.73	-4.30	9.72
16	SCB	-44.80	-32.99	138.46	61.78	73.23
17	AOT	-44.10	77.18	163.63	80.31	-58.48
18	MASTER	-40.56	-12.74	36.20	-71.57	46.72
19	KKP	-37.74	21.35	16.38	12.33	-11.23
20	BANPU	-36.32	8.15	-11.19	83.92	-67.79

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	DELTA	336.10	817.07	1,153.16	-480.97	21.16
2	GULF	632.47	492.60	1,125.08	139.87	33.46
3	ADVANC	422.73	574.05	996.79	-151.32	18.66
4	PTTEP	432.55	512.66	945.21	-80.11	38.72
5	IVL	481.22	354.79	836.01	126.43	22.64
6	CPALL	278.27	467.80	746.06	-189.53	27.12
7	KTB	402.55	217.15	619.70	185.39	30.09
8	TRUE	265.43	273.32	538.75	-7.89	40.77
9	BBL	181.05	335.37	516.42	-154.31	28.94
10	KBANK	306.59	203.02	509.61	103.56	20.96
11	BDMS	207.11	273.29	480.39	-66.18	29.61
12	SCGP	361.52	111.08	472.60	250.43	29.28
13	TOP	277.54	164.42	441.96	113.12	33.34
14	INTUCH	135.06	304.08	439.14	-169.03	15.91
15	CPN	147.78	257.35	405.14	-109.57	28.15
16	PTT	234.96	152.28	387.24	82.68	30.85
17	PTTGC	111.63	222.73	334.36	-111.10	31.31
18	SCC	104.17	228.69	332.86	-124.52	25.31
19	CCET	151.41	176.05	327.46	-24.64	18.75
20	BH	181.03	128.59	309.62	52.45	24.35

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	1,807,973	5,567,781	32.47
3	MORE	2,126,447,874	7,176,748,441	29.63
4	BBL	435,723,476	1,908,842,894	22.83
5	NDR	88,293,740	456,891,630	19.32
6	KBANK	370,837,716	2,369,327,593	15.65
7	THIP	12,970,302	89,999,686	14.41
8	GBX	147,605,800	1,089,076,392	13.55
9	FSX	106,201,919	818,866,777	12.97
10	AMATA	146,711,765	1,150,000,000	12.76
11	KKP-W6	8,637,028	70,546,511	12.24
12	CPALL	1,076,786,192	8,983,101,348	11.99
13	TRUE	4,111,683,141	34,552,100,801	11.90
14	BH	91,690,370	794,915,942	11.53
15	AH	40,157,471	354,842,012	11.32
16	BDMS	1,788,384,985	15,892,001,895	11.25
17	CHO-W4	31,095,500	278,474,616	11.17
18	MFC	13,785,781	125,615,708	10.97
19	RCL	90,861,559	828,750,000	10.96
20	AAV	1,369,194,904	12,849,999,997	10.66

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 09-ม.ค.-25

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	73,063,330	1,282	
NVDR	69,061,400	1,051	
All Securities	142,124,730	2,333	4.89%

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 TDEX	5,471,200	48.13	8.80	8.79	10,867,000	50.35%
2 OR	3,669,400	43.84	11.95	11.90	16,130,900	22.74%
3 AOT	2,167,200	127.93	59.03	59.00	10,316,100	21.01%
4 LH	7,428,300	36.45	4.91	4.88	44,218,800	16.80%
5 MINT	2,622,200	64.55	24.62	24.60	16,202,800	15.98%
6 MEGA	105,800	3.61	34.12	34.00	703,300	15.04%
7 ORI	1,352,200	4.65	3.44	3.40	9,335,300	14.48%
8 TRUE	8,596,600	93.70	10.90	10.90	60,616,600	14.18%
9 SIRI	4,082,800	7.23	1.77	1.78	29,519,500	13.83%
10 PSH	109,400	0.80	7.33	7.20	801,000	13.65%
11 DELTA	2,315,600	360.54	155.70	155.50	17,465,000	13.26%
12 AWC	7,286,700	23.96	3.29	3.36	55,949,700	13.02%
13 CPAXT	1,751,600	46.01	26.27	26.00	13,501,900	12.97%
14 BCH	1,595,200	23.89	14.98	14.80	12,851,000	12.41%
15 PSL	466,800	3.10	6.64	6.55	3,892,900	11.99%
16 JAS	5,787,600	11.68	2.02	1.96	48,590,900	11.91%
17 BSRC	336,600	2.34	6.95	6.85	2,848,500	11.82%
18 TTW	183,500	1.61	8.80	8.80	1,577,000	11.63%
19 LPN	38,800	0.09	2.38	2.38	344,300	11.27%
20 STECON	155,200	1.02	6.58	6.60	1,394,300	11.13%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 09-ม.ค.-25			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 DELTA	2,315,600	360.54	155.70	4,707,200	712.43	151.35	9,991,400	1,473.77	147.50	19,875,600	2,670.04	134.34
2 AOT	2,167,200	127.93	59.03	7,995,200	474.04	59.29	12,363,100	736.18	59.55	26,931,800	1,509.29	56.04
3 TRUE	8,596,600	93.70	10.90	19,353,600	214.87	11.10	28,652,500	317.40	11.08	82,626,700	883.56	10.69
4 CPALL	1,522,400	84.39	55.43	6,041,100	337.67	55.90	11,314,100	635.42	56.16	34,332,800	2,021.76	58.89
5 ADVANC	292,800	80.72	275.67	640,900	178.76	278.92	932,300	262.60	281.67	2,842,400	742.32	261.16
6 KBANK	441,800	70.26	159.04	3,233,800	512.90	158.61	4,388,300	692.98	157.91	12,943,100	1,954.37	151.00
7 BBL	422,200	64.67	153.17	2,297,900	352.70	153.49	2,713,000	415.28	153.07	7,155,700	1,085.61	151.71
8 MINT	2,622,200	64.55	24.62	5,258,400	132.52	25.20	7,231,600	184.53	25.52	26,242,500	722.68	27.54
9 TDEX	5,471,200	48.13	8.80	5,471,200	48.13	8.80	5,471,200	48.13	8.80	10,942,400	48.13	4.40
10 IVL	2,056,900	46.79	22.75	5,656,900	135.46	23.95	10,893,000	269.19	24.71	20,113,100	479.02	23.82
11 CPAXT	1,751,600	46.01	26.27	4,458,100	118.45	26.57	6,105,700	162.58	26.63	19,527,000	599.28	30.69
12 OR	3,669,400	43.84	11.95	7,020,600	86.05	12.26	10,689,800	135.13	12.64	21,656,500	233.84	10.80
13 TOP	1,746,000	43.57	24.96	6,837,600	177.35	25.94	10,061,900	268.09	26.64	24,789,400	673.41	27.17
14 JMT	2,620,500	42.13	16.08	4,669,400	79.04	16.93	7,147,300	124.34	17.40	12,443,600	182.95	14.70
15 PTT	1,246,700	39.44	31.64	7,718,300	245.48	31.81	12,494,000	396.45	31.73	35,842,300	1,104.66	30.82
16 GPSC	1,162,900	38.84	33.40	2,099,400	71.62	34.11	2,771,900	97.96	35.34	6,696,900	216.51	32.33
17 TU	3,195,100	38.73	12.12	6,645,000	82.17	12.37	11,276,400	142.19	12.61	21,914,500	243.81	11.13
18 BTS	6,496,800	36.95	5.69	20,887,100	122.70	5.87	49,917,300	293.58	5.88	96,300,200	544.59	5.66
19 PTTGC	1,566,500	36.81	23.50	5,296,400	129.50	24.45	9,258,600	227.69	24.59	38,861,800	955.28	24.58
20 LH	7,428,300	36.45	4.91	16,648,500	82.37	4.95	23,926,500	119.00	4.97	48,357,300	224.81	4.65

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์สินและสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
A5	นาย ศุภโชค ปัญญทรัพย์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	2,600,300	2.28	5,928,684	ซื้อ
BAFS	หม่อมหลวง ณัฐสิทธิ์ ดิศกุล	หุ้นสามัญ	9/1/2568	20,000	10.75	215,000	ซื้อ
BH	นาย มาร์ค เอลเลียต แซงเทน	หุ้นสามัญ	8/1/2568	1,500	196.00	294,000	ซื้อ
CHASE	นาย ประดิษฐ์ เลี้ยวทวีกุล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	641,700	0.85	545,445	ซื้อ
CTW	นาย สุวิทย์ วีระพงษ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	3,300	3.41	11,253	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	25,800	1.61	41,538	ซื้อ
FM	นาย เขษฏรพล ดุษฎีโหนด	หุ้นสามัญ	8/1/2568	106,000	3.69	391,140	ซื้อ
III	นาง ดรฤดี ภิภพษ์พิบูล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	48,800	4.97	242,536	ซื้อ
III	นาย จิโรจ พนาจรัส	หุ้นสามัญ	8/1/2568	20,000	5.00	100,000	ซื้อ
III	นาย ทิพย์ ดาลาล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	380,000	4.81	1,827,800	ซื้อ
III	นาย ธนัท คาคะยานนท์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	80,000	4.98	398,400	ซื้อ
III	นาย วีรัช นอมนอมธรรม	หุ้นสามัญ	8/1/2568	150,000	4.91	736,500	ซื้อ
IP	นาย ตฤณวรรธน ธนิตดิธิพันธ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	50,000	3.10	155,000	ซื้อ
JAK	นาย เมธา สว่างวัฒนาพานิช	หุ้นสามัญ	8/1/2568	49,100	1.39	68,249	ซื้อ
JR	นาย ชรินทร์ วิวัฒน์เกษงาญาติ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	2,393,100	2.12	5,073,372	ซื้อ
JR	นาย ชรินทร์ วิวัฒน์เกษงาญาติ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	15,600	2.03	31,668	ซื้อ
JR	นาย ชรินทร์ วิวัฒน์เกษงาญาติ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	6,400	2.03	12,992	ซื้อ
K	นาย ชยวัฒน์ พิเศษสิทธิ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	29,900	1.14	34,086	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	45,800	2.67	122,286	ซื้อ
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	หุ้นสามัญ	8/1/2568	10,300	15.50	159,650	ซื้อ
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	หุ้นสามัญ	8/1/2568	4,500	0.54	2,430	ซื้อ
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	100,000	0.24	24,000	ซื้อ
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญธะกุล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	25,000	1.56	39,000	ซื้อ
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญธะกุล	หุ้นสามัญ	8/1/2568	25,000	1.55	38,750	ซื้อ
THANA	นาย สุทธิรักษ์ เสกขรภาพุຍุทธิ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	3,000	1.15	3,450	ซื้อ
TQR	นาย ชนະพันธ์ุ พริยะพันธ์ุ	หุ้นสามัญ	8/1/2568	6,400	5.41	34,624	ซื้อ
UTP	นาย วีรชนะ ชินเศรษฐวงศ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	15,600	7.61	118,716	ซื้อ
GIFT	นาย สุรชัย เขษฏรโชติศักดิ์	หุ้นสามัญ	8/1/2568	272,100	0.87	236,727	ขาย
PPM	นาง นันธิรา กุฑมณศรี	หุ้นสามัญ	8/1/2568	5,000	1.80	9,000	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

Reports on Acquisition or Disposition of Securities

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

ข้อควรชี้แจง	ข้อได้มา/จำหน่าย	sell/buy/เพิ่ม-ลด concert party/เพิ่ม-ลด ม.258	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
B	บริษัท ธนวิรินทร์ จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	0.02	5.00	8/1/2568

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar				
MON	TUE	WED	THU	FRI
JAN	2025			
		1 New Year's Day	2 DEMCO - (Energy to Construction Service Sector) STELLA - (Change of symbol from "NUSA") TTT - XD @ 1.30 Bt. VAYU1 - XD @ 0.0754 Bt.	3 JCK - XB 19,013 : 1 @ 1,000 Bt. JCK - XW 1 : 9,000 SAMTEL - XW 6 : 1 TIDLOR - XD @ 0.438Bt. W - XR 7 : 1 @ 0.70 Bt.
6 NEX - XR 1 : 2 @ 1.00 Bt. W - NS 14,500,000 Shares	7 SIRI - NS 71,600,000 Shares	8 DCON - XB 13,466 : 1 @ 1,000 Bt. DCON - XW 1 : 2,200 LIT-W2 23 XE 1 : 1 @ 2.00 Bt. PACO - XD @ 0.05 Bt. TTB - NS 2,624,598 Shares	9 BM - NS 47,476,646 Shares JMT - NS 20 Shares NOK - DEL PRO - DEL STHAI - DEL W-W7 - NL	10 ABM - NS 1,735 Shares CHASE - NS 841,900 Shares CIG - NS 125,000,000 Shares
13	14 PLANB-W1 - DEL	15	16	17 24CS - XW 2.5 : 1 24CS - XW 10 : 1
20	21	22	23 IIG-W1 - DEL	24
27	28	29	30 NVD - XR 5 : 1 @ 1.30 Bt.	31 KTIS - XD @ 0.05 Bt. TSC - XD @ 0.80 Bt.

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับประโยชน์อื่น, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้รับสิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปมีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน, XZ : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้สำหรับเงินปันผล, YD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับเงินปันผล, YB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับประโยชน์อื่น, YE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้รับสิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, YN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปมีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน, YZ : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้สำหรับเงินปันผล, ZD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับเงินปันผล, ZB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปใช้สำหรับประโยชน์อื่น, ZE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้รับสิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, ZN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปมีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน, ZY : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไปไว้สำหรับเงินปันผล, SP : ทรัพย์สินหลักทรัพย์, DEL : สถานการณ์การแปลงหลักทรัพย์จะเกิดขึ้น

Source : TISCO Research, SET

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E- mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้มีไว้เพื่อเป็นคำเสนอหรือคำชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ที่สื่อกับสื่อหรือบุคคลตามสัญญาใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือไม่หลังจากการขึ้นเพื่อหารายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการจดหมายเหตุต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยใช้อย่างมีความละเอียดและรอบคอบโดยผู้เกี่ยวข้องได้แต่เพียงผู้เดียว

10 มกราคม 2568

Page 18

ECONOMIC CALENDAR										
Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised	
2025 Jan										
Mon	6	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Dec F	--	50.5	50.8	--
				Jibun Bank PMI Services	Index	Dec F	--	50.9	51.4	--
		8:45	China	Caixin PMI Composite	Index	Dec	--	51.4	52.3	--
				Caixin PMI Services	Index	Dec	51.4	52.2	51.5	--
		10:30	Thailand	CPI	% YoY	Dec	1.4%	1.2%	1.0%	--
				CPI	% MoM	Dec	-0.1%	-0.2%	-0.1%	--
		10:30		Core CPI	% YoY	Dec	0.9%	0.8%	0.8%	--
		15:15	Spain	HCOB Spain Composite PMI	Index	Dec	54.3	56.8	53.2	--
				HCOB Spain Services PMI	Index	Dec	54.1	57.3	53.1	--
		15:45	Italy	HCOB Italy Composite PMI	Index	Dec	50.1	49.7	47.7	--
				HCOB Italy Services PMI	Index	Dec	50	50.7	49.2	--
		15:50	France	HCOB France Service PMI	Index	Dec F	48.2	49.3	48.2	--
				HCOB France Composite PMI	Index	Dec F	46.7	47.5	46.7	--
		15:55	Germany	HCOB Germany Services PMI	Index	Dec F	51	51.2	51	--
				HCOB Germany Composite PMI	Index	Dec F	47.8	48	47.8	--
		16:00	Eurozone	HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Dec F	49.5	49.6	49.5	--
				HCOB Eurozone Services PMI	Index	Dec F	51.4	51.6	51.4	--
		16:30	UK	S&P Global UK Services PMI	Index	Dec F	51.4	51.1	51.4	--
				S&P Global UK Composite PMI	Index	Dec F	50.5	50.4	50.5	--
		20:00	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.5%	0.7%	-0.7%	--
				CPI EU Harmonized	% YoY	Dec P	2.6%	2.9%	2.4%	--
		21:45	US	S&P Global Services PMI	Index	Dec F	58.5	56.8	58.5	--
				S&P Global Composite PMI	Index	Dec F	--	55.4	56.6	--
		22:00		Durable Goods Orders	%	Nov F	-0.5%	-1.2%	-1.1%	--
Tue	7	14:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Dec P	0.4%	0.2%	-0.1%	--
		15:00	China	Foreign Reserves	USD, bn	Dec	\$3250.00b	\$3202.36b	\$3265.86b	--
		16:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Nov	--	2.6%	2.5%	--
				ECB 3 Year CPI Expectations	%	Nov	--	2.4%	2.1%	--
		17:00		CPI	% YoY	Dec P	2.4%	2.4%	2.2%	--
				CPI	% MoM	Dec P	0.4%	0.4%	-0.3%	--
		17:00		Core CPI	% YoY	Dec P	2.7%	2.7%	2.7%	--
				Unemployment Rate	%	Nov	6.3%	6.3%	6.3%	--
		20:30	US	Trade Balance	USD, bn	Nov	-\$78.3b	-\$78.2b	-\$73.8b	-\$73.6b
		22:00		JOLTS Job Openings	Thousands	Nov	7740k	8098k	7744k	7839k
		22:00		ISM Services Index	Index	Dec	53.5	54.1	52.1	--
Wed	8	14:00	Germany	Retail Sales	% MoM	Nov	0.5%	-0.6%	-1.5%	-0.3%
				Retail Sales NSA	% YoY	Nov	2.5%	2.3%	3.6%	5.1%
		14:00		Factory Orders	% MoM	Nov	-0.2%	-5.4%	-1.5%	--
		17:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Dec F	--	-14.5	-14.5	--
				PPI	% MoM	Nov	1.5%	1.6%	0.4%	--
		17:00		PPI	% YoY	Nov	-1.4%	-1.2%	-3.2%	-3.3%
		19:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jan-03	--	-3.7%	--	--
		20:15		ADP Employment Change	Persons	Dec	140k	122k	146k	--
		20:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jan-04	215k	201k	211k	--
Thu	9	8:30	China	CPI	% YoY	Dec	0.1%	0.1%	0.2%	--
				PPI	% YoY	Dec	-2.4%	-2.3%	-2.5%	--
		14:00	Germany	Industrial Production	% MoM	Nov	0.5%	1.5%	-1.0%	-0.4%
				Industrial Production	% YoY	Nov	-4.5%	-2.8%	-4.5%	-4.2%
		14:00		Exports	% MoM	Nov	2.0%	2.1%	-2.8%	-2.9%
				Retail Sales	% YoY	Nov	1.7%	1.2%	1.9%	2.1%
Fri	10	14:45	France	Consumer Spending	% MoM	Nov	0.2%	--	-0.4%	--
				Industrial Production	% MoM	Nov	-0.1%	--	-0.1%	--
		14:45		Industrial Production	% YoY	Nov	-1.3%	--	-0.6%	--
		15:00	Spain	Industrial Output	% YoY	Nov	--	--	6.4%	--
		20:30	US	Change in Nonfarm Payrolls	Persons	Dec	165k	--	227k	--
				Unemployment Rate	%	Dec	4.2%	--	4.2%	--
		20:30		Underemployment Rate	%	Dec	--	--	7.8%	--
				U. of Mich. Sentiment	Index	Jan P	74	--	74	--
		0:00	China	Money Supply (M2)	% YoY	Dec	7.3%	--	7.1%	--

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

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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



Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2024

Score Range

Level

Description

90 - 100

5

ดีเลิศ

80 - 89

4

ดีมาก

70 - 79

3

ดี

60 - 69

2

ดีพอใช้

50 - 59

1

ผ่าน

< 50

n.a.

n.a.

N/R

ไม่ปรากฏในรายงาน

Anti-Corruption Progress Indicator :

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

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

Disclaimer

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

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

ESG Rating

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

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