

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

Market  
Insight

## สรุปภาวะตลาดวันก่อน

**ขายลดเสียง รอฟลประชุม FED** – SET แกว่งอิงแดนบวกเกือบทั้งวันในกรอบ 1432-46 แต่พลิกปิดลบเล็กน้อยตอนท้ายตลาดจากแรงขายลดความเสี่ยงก่อนการประชุม FED 17-18 ก.ย. อาทิ กลุ่มเบงก์และค่าปลีกที่ปรับขึ้นในช่วงก่อนหน้านี้ ต่างชาติพลิกซื้อสุทธิ 3.49 พันลบ. และ Long S50 Futures 7,355 สัญญา 3 วันติด

## ทิศทางตลาดวันนี้

## หุ้นโลกวันก่อน (18 ก.ย.)

**ฟื้นพวนและปิดลบ** – ดัชนี DJ จากระหว่างวันปรับขึ้นกว่า 375 จุด แต่พลิกมาปิดลบกว่า 100 จุด เช่นเดียวกับดัชนี S&P500 และ NASDAQ ที่ทั้งคู่ -0.3% หลังผลประชุม FED ลดดอกเบี้ยครั้งแรกที่ 0.50% กระตุ้นแรงขายลือกทำไ้เพราะอาจเป็นสัญญาณบ่งชี้ถึงความกังวลมากขึ้น ด้านราคาน้ำมันอ่อนลงเล็กน้อย -0.4% แต่ยังมีเงินเหินระดับ 70 \$/bbl

## แนวโน้มตลาดวันนี้

**อ่อนตัว** – แม้ FED ลดดอกเบี้ยมากกว่าที่เราประเมินไว้ แต่อาจสร้างความกังวลในทิศทางศก. ในระยะข้างหน้า ต้องติดตามพัฒนาการของตัวเลขศก.สหรัฐฯ ใกล้ชิดหลังจากลดดอกเบี้ยไปแล้ว ขณะที่บาทเข้านี้พลิกกลับมาแตะ 33.5 บ./\$ อ่อนค่าสุดในรอบ 1 สัปดาห์ อาจทำให้เงินทุนไหลเข้าชะลอตัวและอาจพลิกกลับมาขายได้ แนวรับ 1430, 1425 แนวต้าน 1445

## กลยุทธ์การลงทุน

**เลือกเทรดตั้งสั้น, เน้นตั้งรับ** – แนะนำถือ Let Profits Run ขณะที่การเทรดตั้ง แะยกกรอบ SET ขึ้นเป็น 1370-1480 เลือกเทรดหุ้นที่ราคาขึ้นน้อยที่กระจายในกลุ่มต่างๆ

**ประเด็นหุ้นน่าสนใจ** : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **SISB, TASC0** / หุ้นเด่น ก.ย. **AOT, ADVANC, BJC, CK, FM, GULF, ICHI, PTT, TTB** / หุ้นเป้า Fund Flows ไหลเข้า (เน้นหุ้นใน SET100 มี ESG Rating ระดับ A ขึ้นไป และปันผลมากกว่าปีละ 3%) **ADVANC, AP, BAM, EGCO, ICHI, LH, TTB** / หุ้นได้ประโยชน์มากแข็ง **BGRIM, EGCO, GPSC, TOP, PTT, IVL, PTTGC, TOA, COM7, SYNEX** อย่างไรก็ดีหากบาทวกกลับมาอ่อนค่า จะช่วยกระตุ้นราคาหุ้นส่งออกฟื้นตัวได้ เช่น **HANA, KCE, SVI, AAI, ITC, SAPPE** / หุ้นฟื้นฟูหลังน้ำท่วมเริ่มคลี่คลาย – วัสดุก่อสร้าง **TASC0, TOA, SCC** ปรับปรุงบ้าน **DOHOME, GLOBAL, HMPRO** / หุ้นเชิงกำไรตามปัจจัยฤดูกาล - sw. **BDMS, BH, PR9** / ก่อเกี่ยว **AAV, AOT, CENTEL, MINT** / เด่นเรือ **PSL, PRM** อื่นๆ **SISB** พสานกับหุ้น DCA ชุดใหม่ – หุ้นลงทุนระยะยาว **BEM, BH, CPAXT, CPF, GULF** หุ้นปันผล **AP, DMT, EGCO, ICHI, TTB** / รัฐแจกเงินกลุ่มเปราะบางก่อน **CPALL, CPAXT, BJC, MTC, KTC, AEONTS, CBG, OSP**

## หุ้นแนะนำประจำวัน

**TVO** – คาดกำไร 3Q24F ฟื้นตัว QoQ เป็น 505 ลบ. จากมาร์จิ้นดีหลังราคาถั่วเหลืองลงเร็วกว่าราคากากและน้ำมัน, ได้ประโยชน์จากบาทแข็ง เพราะต้นทุนวัตถุดิบ 90% นำเข้าจากตปท., ปรับประมาณการกำไรปี 24/25F ขึ้น 26%/19%, เป้าพื้นฐาน 29 บ.

## ปัจจัยติดตาม

วันที่	พท.	เหตุการณ์
16-20 ก.ย.	TH	เปิดจองกองทุนวายุภักษ์
19 ก.ย.	JP, UK, US	ประชุม BOJ (19-20 ก.ย.), ประชุม BOE, เงินทุนไหลเข้าซื้อพันธบัตรรัฐบาลสหรัฐฯ ของต่างชาติใน ก.ค., พลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) สหรัฐฯ ใน ก.ย., ดุลบัญชีเดินสะพัดสหรัฐฯ ใน 2Q24, ดัชนีชี้นำศก.สหรัฐฯ ในส.ค., ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ใน ส.ค., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ
20 ก.ย.	FTSE, JP, CH, EU	FTSE Rebalancing, ดัชนีราคาผู้บริโภคญี่ปุ่นใน ส.ค., อัตราดอกเบี้ยเงินกู้ Loan Prime Rate (LPR) 1 ปี และ 5 ปี ของจีน, ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน ก.ย. (เบื้องต้น)

## Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,435.77	-0.83	-0.1
SET50	904.90	-1.60	-0.2
MAI	353.99	-0.26	-0.1
SET Turnover	56,598.24 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	17,805.23 Bt, bn		
SET PE	17.87 X		
SET PB	1.36 X		
SET DY	3.19 %		

## Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
EA	4,790.87	9.45	+1.6
KBANK	3,200.65	157.00	-0.6
BBL	2,899.26	155.00	-2.2
CPALL	2,127.33	63.75	-2.3
AOT	2,089.94	64.25	-0.8

## Investors Net Trading

	Last (18-Sep)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	-1,860	-1,075	+3.0
Proprietary Trading	-165	+1,622	-0.9
Foreign	+3,494	+28,398	-96.3
Retail	-1,469	-28,945	+94.3

## Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	41,503.10	-103.08	-0.2
S&P 500	5,618.26	-16.32	-0.3
Nasdaq	17,573.30	-54.76	-0.3
DAX	18,711.49	-14.59	-0.1
FTSE	8,253.68	-56.18	-0.7
CAC 40	7,444.90	-42.52	-0.6
Nikkei	36,380.17	+176.95	+0.5
Hang Seng	close		
Straits Times	3,592.42	-1.00	-0.0
Shanghai Composite	2,717.28	+13.19	+0.5
MSCI FE ex. Japan	579.88	-1.58	-0.3
NYMEX (US\$/bbl)	70.91	-0.28	-0.4
Brent (US\$/bbl)	73.65	-0.05	-0.1
Baltic Dry Index	1,890.00	-11.00	-0.6
Gold (US\$/ounce)	2,558.91	-10.59	-0.4
3M Zinc (US\$/ton)	2,886.00	-40.00	-1.4
CRB Index	533.84	+0.76	+0.1
Baht/US\$	33.36	-0.03	-0.1
Yen/US\$	142.29	-0.12	-0.1
US\$/Euro	1.11	+0.00	+0.0
10Y US Yield (%)	3.7038	+0.06	+1.6
10Y TH Yield (%)	2.5221	+0.02	+0.9

18 September 2024

Company Note

Rating

**BUY**

(Unchanged)

Company

**Carabao Group**

Bloomberg

CBG TB

SET

CBG

Exchange

SET

Sector

Food & Beverage

**คาดการณ์ Q3 เติบโตจากยอดขายในประเทศ**

<b>12mth price target (THB)</b>	<b>83.00</b>
Current price (17/09/2024)	73.00
Upside/Downside	13.70%
CG rating	5
ESG rating	n/a
Thai CAC	Certified

**Share summary**

Issue shares :	(m shrs)	1,000
Market capitalization:	(THB bn)	73.0
	(USDbn)	2.2
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	255
	(USDm)	7
Foreign Limit/Actual	(%)	49/7
Free Float:	(%)	28
NVDR:	(%)	3

**Share price / rel. to SET**



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
CBG	8.2	9.8	-13.3
SET	10.2	10.8	-6.8

**Major Shareholders**

Shareholder	%
Sathientum Holdings	25.01
Nutchamai Thanombooncharoen	21.00
Yuenyong Opakul	7.05

Source: SET

Anchaln Charoenpit

ID: 045566

(66) 2633 6478

anchalinc@tisco.co.th

**แนวโน้มกำไรสุทธิปีนี้เติบโต จากกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศเพิ่มขึ้นเป็นหลัก**

เราคาดการณ์กำไรสุทธิ 3Q24F เพิ่มขึ้นได้ทั้ง YoY และ QoQ และคาดการณ์กำไรสุทธิรวมปี 2024 เติบโต จากสัดส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้นจากการปรับกลยุทธ์ทางการตลาด ธุรกิจเครื่องดื่มพลังงานในประเทศและยังคงราคาขาย 10 บาท และเครื่องดื่มพลังงานส่งออก คาดเติบโตจากกัมพูชาและเวียดนามเป็นหลัก สำหรับธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้าเติบโต จากการออกสินค้าใหม่และธุรกิจเบียร์ราคาสัดส่วนเล็กน้อยรายได้น้อยจากการเพิ่งเริ่มเข้าตลาด เรา คาดผลประกอบการปีนี้เพิ่มขึ้น 43%YoY ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

**คาดการณ์กำไรสุทธิ 2Q24F เติบโต จากส่วนแบ่งการตลาดเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้น**

เราคาดการณ์ CBG จะมีกำไรสุทธิ 3Q24F ที่ 726 ล้านบาท (+37%YoY, +5%QoQ) จากการคาดการณ์รายได้รวมเพิ่มขึ้น 11% YoY และ 13% QoQ โดยรายได้กลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศเพิ่มขึ้น จากการปรับกลยุทธ์การตลาดของตัวแทนจำหน่าย ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นอยู่ที่ระดับ 24.5% จาก 2Q24 อยู่ที่ 24% และจากกลยุทธ์ยังคงราคาขายปลีก 10 บาท และการทำการตลาดเพิ่มขึ้นร่วมกับช่องไทยรัฐทีวี และการทำเบียร์ช่วยสร้างแบรนด์คาราบาว energy drink ทำให้ได้ distributor เพิ่มขึ้น ด้านการส่งออกคาดจากกัมพูชาและเวียดนามทรงตัว และเมียนมาร์ลดลงจากปัญหาภายในประเทศ สำหรับธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้าและเบียร์คาดเพิ่มขึ้นทั้ง YoY และ QoQ โดยเพิ่มขึ้นจากเหล้าข้าวหอมเป็นหลัก แต่เบียร์คาดทรงตัว จากการเพิ่งเริ่มทำการตลาดสินค้าใหม่และสัดส่วนใหญ่ยังเป็น Modern trade ขณะที่ Traditional trade ต้องใช้เวลา

คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้น YoY จากกำลังการผลิตเพิ่มขึ้นของกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าธุรกิจอื่นมียอดขายเพิ่มขึ้น แต่ทรงตัว QoQ จากสัดส่วนรายได้ product mix จากเครื่องดื่มพลังงานที่มีอัตรามาร์จิ้นสูงและธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้าเบียร์ที่มีอัตรามาร์จิ้นต่ำ คาดมูลค่าของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง YoY จากค่า sponsorship กีฬาที่ลดลง แต่เพิ่มขึ้น QoQ จากการทำการตลาด

**เรายังคงประมาณการเดิม คาดผลประกอบการปีนี้เติบโต 43%**

ราคาผลประกอบการกำไรสุทธิ 9M24F คิดเป็น 74% ของคาดการณ์กำไรทั้งปี โดยปกติกลุ่มเครื่องดื่มจะอ่อนตัวในช่วงครึ่งปีหลังจากช่วง low season แต่เราคาดการณ์ CBG จะมีผลประกอบการใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก จากช่วง low season แต่ชดเชยกับการปรับกลยุทธ์การตลาดกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานที่เริ่มเห็นผลจากส่วนแบ่งการตลาดที่เพิ่มขึ้น เราคาดการณ์กำไรสุทธิปี 2024-25F ยังเติบโตได้ 43% และ 12% โดยคาดการณ์รายได้ธุรกิจเครื่องดื่มพลังงานเพิ่มขึ้นปีละ 3% จากตลาดที่ใหญ่แล้วการเติบโตค่อนข้างนิ่งและการแข่งขันรายใหญ่ในประเทศยังสูง คาดธุรกิจรับจ้างส่งสินค้าประเภทเหล้า/เบียร์เติบโตปีละ 11% และ 15% ตามลำดับ และคาดการณ์ได้รับจ้างผลิต packaging ขวด/กระป๋อง เติบโตตามธุรกิจเหล้า/เบียร์ที่เพิ่มขึ้น

คาดการณ์กำไรเพิ่มขึ้นจากการปรับกลยุทธ์ลดการสต็อกสินค้าของลูกค้า ส่งผลให้ลูกค้าเกิดสภาพคล่องและยอดขายสะท้อนตามจริงมากขึ้น สำหรับค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายลดลงจากการแบ่งค่าใช้จ่าย sponsorship ให้กับ.ตะวันออกในการโปรโมทสินค้าเบียร์และการสนับสนุน sponsorship ให้ประเทศเวียดนามเริ่มหมดลงใน 2Q24

**เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมายอยู่ที่ 83 บาท** อ้างอิง PER-0.5SD เฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปีของ CBG ที่ 30X เทียบเท่า PEG ปี 2024F ที่ค่อนข้างต่ำ 0.6X จากการเติบโตของกลุ่มเครื่องดื่มพลังงานในประเทศและการส่งออกกลับมาฟื้นตัวจากการทำการตลาดของตัวแทนจำหน่ายเพิ่มขึ้น ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายอยู่ PER24F ที่ 26.5X, Dividend Yield 24F ที่ 1.8% ความเสี่ยง : ยอดขายและต้นทุน commodities ที่ไม่เป็นไปตามคาด, ภาพรวมเศรษฐกิจ

**Forecasts and ratios**

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	19,215	18,853	20,732	22,752	24,848
EBITDA (THBm)	3,612	3,239	4,232	4,648	5,041
Net profit (THBm)	2,286	1,924	2,760	3,102	3,425
<i>Net Profit (% chg from prev)</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>	<i>0 %</i>
EPS (THB)	2.29	1.92	2.76	3.10	3.43
EPS (% YoY)	-20.6	-15.8	43.4	12.4	10.4
<i>EPS vs Cons (%)</i>	<i>nm</i>	<i>nm</i>	<i>0.5</i>	<i>1.3</i>	<i>1.7</i>
PER (X)	44.8	42.4	26.5	23.5	21.3
Yield (%)	2.1	1.2	1.8	2.0	2.2
P/BV (X)	6.8	6.4	5.5	4.8	4.3
EV/EBITDA (X)	29.9	26.5	17.8	15.8	14.2
ROE (%)	21.9	17.4	22.2	21.8	21.2

Source: Company data, TISCO estimates

**Figure 1. CBG: 3Q24F Earnings Forecast**

Bt,m	3Q24F	3Q23	YoY	4Q23	1Q24	2Q24	QoQ	9M24F	9M23	YoY	2024F	2023	YoY
<b>Sale revenue</b>	<b>5,174</b>	<b>4,707</b>	<b>10%</b>	<b>5,316</b>	<b>4,935</b>	<b>4,954</b>	<b>4%</b>	<b>15,063</b>	<b>13,537</b>	<b>11%</b>	<b>20,732</b>	<b>18,853</b>	<b>10%</b>
<b>Domestic</b>	<b>3,938</b>	<b>3,544</b>	<b>11%</b>	<b>3,911</b>	<b>3,414</b>	<b>3,499</b>	<b>13%</b>	<b>10,851</b>	<b>9,545</b>	<b>14%</b>	<b>14,801</b>	<b>13,457</b>	<b>10%</b>
- Energy drink, Functional drink	1,662	1,636	2%	1,491	1,317	1,445	15%	4,424	4,308	3%	6,178	5,800	7%
- RTD coffee & drinking water	72	61	18%	59	72	70	3%	214	173	24%	278	232	20%
- 3rd party's products for distribution	1,930	1,450	33%	2,088	1,823	1,723	12%	5,476	4,370	25%	7,146	6,458	11%
- Glass bottle productions	274	397	-31%	273	202	261	5%	737	694	6%	1,199	967	24%
<b>Export</b>	<b>1,237</b>	<b>1,162</b>	<b>6%</b>	<b>1,405</b>	<b>1,521</b>	<b>1,455</b>	<b>-15%</b>	<b>4,213</b>	<b>3,992</b>	<b>6%</b>	<b>5,931</b>	<b>5,396</b>	<b>10%</b>
% Portion Domestic	76%	75%	1%	74%	69%	71%	5%	72%	71%	2%	71%	71%	0%
% Portion Export	24%	25%	-1%	26%	31%	29%	-5%	28%	29%	-2%	29%	29%	0%
Cost of sales and services	3,738	3,445	9%	3,975	3,613	3,583	4%	10,934	9,998	9%	15,136	13,974	8%
S&A Expenses	576	655	-12%	564	576	533	8%	1,686	2,096	-20%	2,442	2,660	-8%
EBITDA	1,112	857	30%	1,021	995	1,087	2%	3,194	2,217	44%	4,232	3,239	31%
EBIT	904	650	39%	822	787	878	3%	2,570	1,590	62%	3,352	2,412	39%
Interest expense	37	51	-28%	52	45	37	0%	119	131	-9%	176	183	-4%
Net Profit before Tax	870	601	45%	764	745	844	3%	2,460	1,473	67%	3,191	2,237	43%
Net Profit before M.I.	722	521	39%	648	622	687	5%	2,031	1,252	62%	2,736	1,900	44%
<b>Net Profit</b>	<b>726</b>	<b>530</b>	<b>37%</b>	<b>649</b>	<b>628</b>	<b>691</b>	<b>5%</b>	<b>2,045</b>	<b>1,275</b>	<b>60%</b>	<b>2,760</b>	<b>1,924</b>	<b>43%</b>
<i>Gross margin</i>	<i>27.8%</i>	<i>26.8%</i>	<i>0.9%</i>	<i>25.2%</i>	<i>26.8%</i>	<i>27.7%</i>	<i>0.1%</i>	<i>27.4%</i>	<i>26.1%</i>	<i>1.3%</i>	<i>27.0%</i>	<i>25.9%</i>	<i>1%</i>
<i>SG&amp;A to sale</i>	<i>11.1%</i>	<i>13.9%</i>	<i>-2.8%</i>	<i>10.6%</i>	<i>11.7%</i>	<i>10.8%</i>	<i>0.4%</i>	<i>11.2%</i>	<i>15.5%</i>	<i>-4.3%</i>	<i>11.8%</i>	<i>14.1%</i>	<i>-2%</i>
<i>EBITDA margin</i>	<i>21.5%</i>	<i>18.2%</i>	<i>3.3%</i>	<i>19.2%</i>	<i>20.2%</i>	<i>21.9%</i>	<i>-0.4%</i>	<i>21.2%</i>	<i>16.4%</i>	<i>4.8%</i>	<i>20.4%</i>	<i>17.2%</i>	<i>3%</i>
<i>Net margin</i>	<i>14.0%</i>	<i>11.3%</i>	<i>2.8%</i>	<i>12.2%</i>	<i>12.7%</i>	<i>13.9%</i>	<i>0.1%</i>	<i>13.6%</i>	<i>9.4%</i>	<i>4.2%</i>	<i>13.3%</i>	<i>10.2%</i>	<i>3%</i>

Source: TISCO Research

**Figure 2. Valuation Peer Sector Beverage**

	Rating	Price	Target	Upside	Market Cap.	EPS gwt (%)		PE (X)		PEG 24F	PBV (X)		ROA (%)		ROE (%)		EV/EBITDA		Div.Yield (%)		
		(Bt)	Price	(%)		24F	25F	24F	25F	(X)	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	
		17 Sep 24	(Bt)			(m,Local)															
<b>Thailand</b>																					
CBG	BUY	73.00	83.00	13.7	73,000	43.4	12.4	26.5	23.5	0.6	5.5	4.8	13.1	13.7	22.2	21.8	18.4	16.4	1.8	2.0	
SAPPE	BUY	67.00	93.00	38.8	20,655	12.8	12.8	14.0	14.0	1.1	4.2	4.2	23.3	23.3	31.7	31.7	9.9	9.9	4.7	5.3	
OSP	HOLD	23.20	26.00	12.1	69,687	7.5	7.5	20.9	20.9	2.8	4.1	4.1	13.6	13.6	20.1	20.1	12.7	12.7	4.0	4.8	
ICHI	BUY	16.40	22.00	34.1	21,320	12.1	12.1	13.6	13.6	1.1	3.6	3.6	21.5	21.5	26.2	26.2	7.8	7.8	6.7	7.3	
SNNP	BUY	13.50	17.00	25.9	12,960	12.4	12.4	16.4	16.4	1.3	3.5	3.5	13.7	13.7	21.8	21.8	10.6	10.6	4.0	4.5	
<b>Average</b>								<b>18.3</b>	<b>17.7</b>	<b>1.4</b>	<b>4.2</b>	<b>4.0</b>	<b>17.0</b>	<b>17.2</b>	<b>24.4</b>	<b>24.3</b>	<b>11.9</b>	<b>11.5</b>	<b>4.2</b>	<b>4.8</b>	

Source: TISCO Research

## กระแสหลักทรัพย์

- TVO : คาดการณ์อัตรากำไรที่ดียิ่งขึ้นใน 2H24 ; ปรับมูลค่าที่เหมาะสมสูงขึ้น

เงื่อนไขพร้อมสำหรับการขยายตัวของอัตรากำไรขึ้นต้นอย่างยั่งยืนในช่วง 2H24

เราคาดว่ากำไรของ TVO จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย QoQ เป็น 505 ล้านบาทใน 3Q24 เนื่องจากบริษัทน่าจะสามารถรักษาสวนต่างราคาไว้ได้ สาเหตุหลักเป็นเพราะการลดลงของราคาถั่วเหลืองยังคงเร็วกว่าการลดลงของราคากากถั่วเหลืองและน้ำมันถั่วเหลือง สิ่งสำคัญคือภาวะอุปทานล้นตลาดซึ่งเป็นอุปสรรคสำคัญต่อราคาถั่วเหลือง ควรจะยังคงอยู่ในตลาดถั่วเหลืองต่อไปอีกสองปี (ดูรูปที่ 6) ตอนนี้เราเห็นว่าอัตรากำไรขึ้นต้นใน 2H24 จะปรับตัวดีขึ้นเกินความคาดหมายเดิมของเราจากหลายปัจจัย ทำให้ TVO กลับมามีความสามารถในการจ่ายเงินปันผลสูงที่ 0.83 บาทต่อหุ้นใน 2H24 และ 7% ในปี 2025 ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยปรับมูลค่าที่เหมาะสมเป็น 29.00 บาท (จาก 23.60 บาท ก่อนหน้านี้) หลังจากรวมการคาดการณ์อัตรากำไรขึ้นต้นที่สูงขึ้น

**ปรับประมาณการกำไรปี 2024/2025 ขึ้น 26%/19% เพื่อสะท้อนมุมมองอัตรากำไรขึ้นต้นที่ดีขึ้น**

หลังจากกำไรใน 2Q24 ที่ดีกว่าคาด เราเห็นปัจจัยสนับสนุนหลายประการที่เราเชื่อว่าจะยกระดับอัตรากำไรขึ้นต้นใน 2H24 นอกเหนือจากราคาปศุสัตว์ในประเทศที่แข็งแกร่ง รวมถึง 1) การแข็งค่าอย่างรวดเร็วของเงินบาทเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ 9% ใน 3Q จนถึงปัจจุบัน ซึ่งเป็นประโยชน์ต่อการนำเข้าวัตถุดิบของ TVO (90-95% ของต้นทุนทั้งหมด) 2) ส่วนต่างราคาที่กว้างขึ้นใน 4Q24 หลังจากราคาถั่วเหลืองทั่วโลกร่วงลงเหลือ 9.5-10 ดอลลาร์ต่อบุชเชล ในเดือนสิงหาคม-กันยายน (-9% ใน 3Q จนถึงปัจจุบัน) ในขณะที่ราคากากถั่วเหลืองมีความยืดหยุ่นมากกว่า (-3% ใน 3Q จนถึงปัจจุบัน) และ 3) ผู้ผลิตในประเทศได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับผู้นำเข้า (ดูรูปที่ 9) ดังนั้น เราจึงได้ปรับประมาณการกำไรปี 2024/2025 ขึ้น 26%/19% เพื่อสะท้อนการคาดการณ์อัตรากำไรขึ้นต้นใหม่ที่ 9.7-10.4% (จาก 7.9-8.3%)

**คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ TVO โดยปรับมูลค่าที่เหมาะสมขึ้นเป็น 29.00 บาท**

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยใช้การประเมินมูลค่าเชิงเปรียบเทียบ ใช้ P/E ที่ 13.9 เท่า -0.5 เท่าของค่าเบี่ยงเบนมาตรฐานเทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 5 ปี ความเสี่ยงหลัก ได้แก่ 1) ส่วนแบ่งตลาดที่ลดลง 2) ราคาปศุสัตว์ในประเทศ และ 3) ราคาถั่วเหลืองทั่วโลกที่อ่อนแอ ■

### Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	39,107	34,195	29,854	29,895	30,820
EBITDA (THBm)	2,688	747	2,610	2,827	3,212
Net profit (THBm)	1,604	730	1,818	1,872	2,164
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	1.80	0.82	2.04	2.10	2.43
EPS (% YoY)	-29.5	-54.5	149.1	3.0	15.6
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-16.5	nm	nm
PER (X)	15.9	30.3	11.7	11.4	9.9
Yield (%)	3.0	2.7	6.8	7.0	8.1
P/BV (X)	2.1	2.1	2.0	1.9	1.9
EV/EBITDA (X)	8.9	28.4	8.0	7.2	6.3
ROE (%)	16.2	7.2	17.6	17.4	19.2

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)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 4

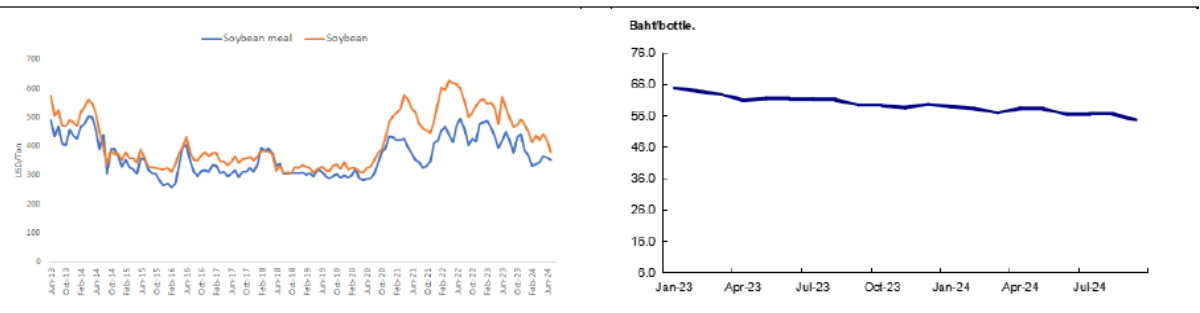
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Earnings preview 3Q24F

Bt, m	3Q24F	2Q23	YoY%	1Q24	QoQ%
Sale revenue	7,400	7,515	-1.5%	7,238	2.2%
Cost of sales and services	6,579	7,121	-7.6%	6,454	1.9%
Gross Profit	821	393	108.7%	784	4.7%
S&A Expenses	200	177	12.8%	212	-5.5%
Operating Profit	621	216	187.4%	572	8.5%
Interest expense	6	6	8.8%	4	47.4%
Net Profit before Tax	646	244	165.3%	613	5.4%
Net Profit Bef Extra	505	180	180.6%	470	7.5%
Extra gain/loss	0	72	n.a.	81	n.a.
Net Profit	505	250	101.7%	550	-8.2%
EPS (Bt)	0.57	0.28	101.7%	0.62	-8.2%
Gross margin	11.1%	5.2%		10.8%	
SG&A to sales	2.7%	2.4%		2.9%	
Operating margin	8.4%	2.9%		7.9%	
Net margin	6.8%	3.3%		7.6%	

Source: TISCO Research estimates

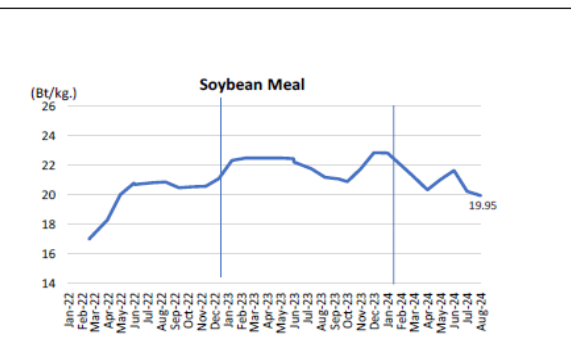
Figure 2. Global Soybean meal price and domestic soybean oil price



Source: OAE

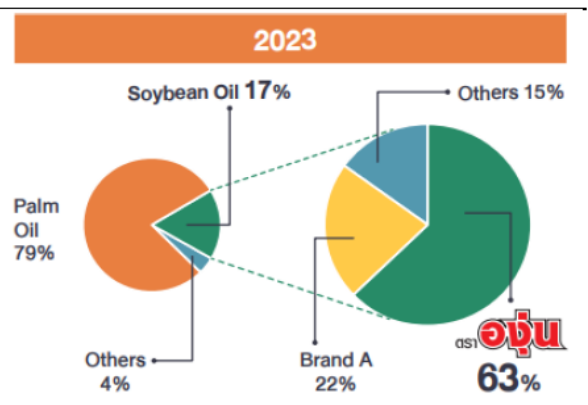
Source: OAE

Figure 3. Domestic soybean meal price



Source: Nielson

Figure 4. Market share of domestic edible oils 2023



Source: Nielson

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)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 5

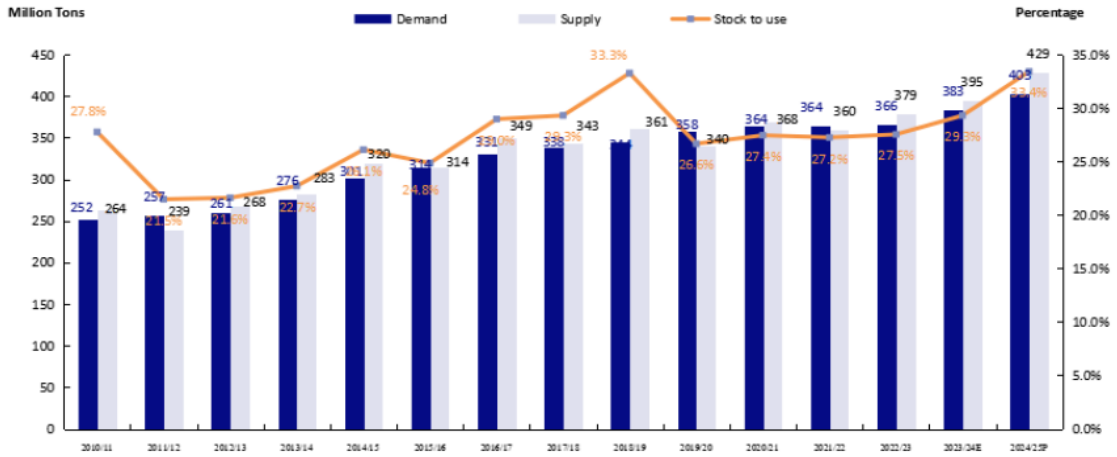
# กระแสหลักทรัพย์

Figure 5. Output from major producers increasing in 2024/25

Production	2013/14	2014/15	2015/16	2016/17	2017/18	2018/19	2019/20	2020/21	2021/22	2022/23	2023/24E	2024/25P
World	276	301	314	331	338	344	358	364	364	366	383	403
US	91	107	107	117	120	121	97	115	122	116	113	125
Argentina	53	61	59	55	38	55	49	47	44	25	48	51
Brazil	87	97	97	115	123	120	129	140	131	102	153	169

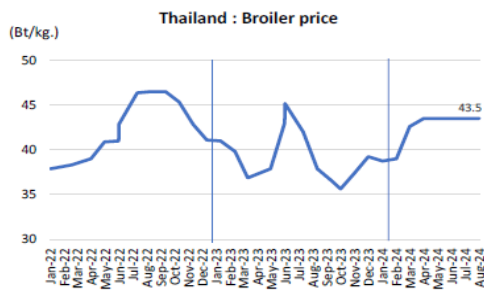
Source: WASDE Sep24

Figure 6. Soybeans to remain in global oversupply during 2024-25



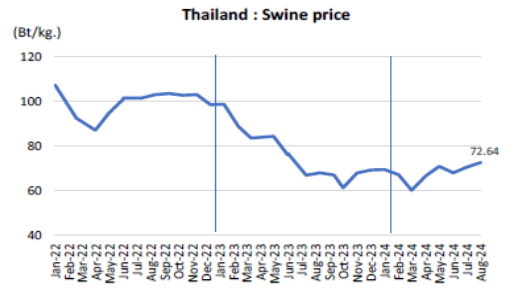
Source: WASDE Sep24

Figure 7. Domestic broiler price



Source: Department of Internal Trade (DIT), TISCO Research

Figure 8. Domestic swine price



Source: Department of Internal Trade (DIT), 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ได้รับผิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

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

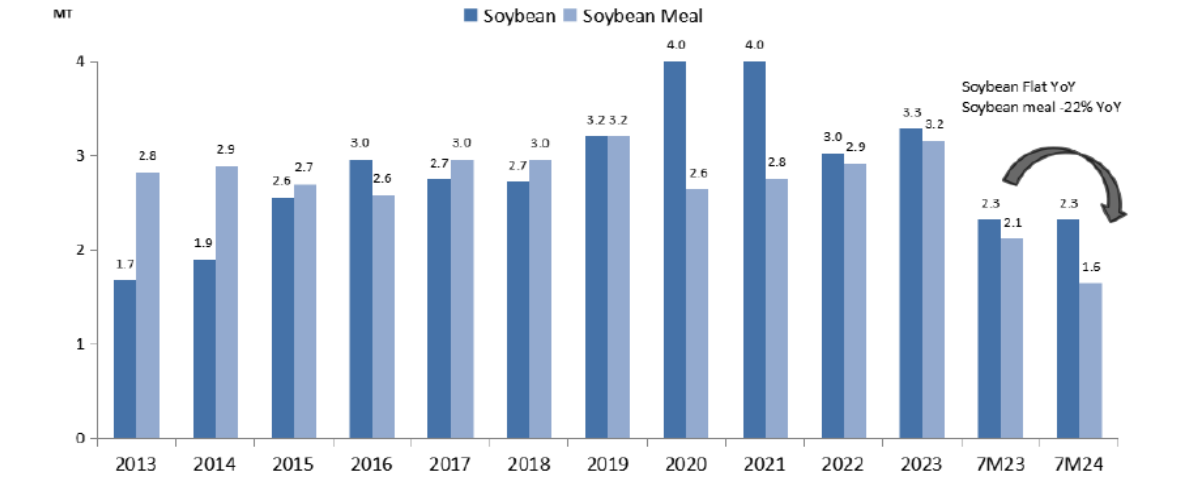
19 กันยายน 2567

Page 6



# กระแสหลักทรัพย์

Figure 9. Soybean imports remain strong at 2.3mt in 7M24 while soybean meal is -22% YoY to 1.6mt, indicating higher market share for domestic crushers compared to 2022-23



Source: OAE

Figure 10. Changes to key assumptions

Bt,m	2024F			2025F		
	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg
Sale Revenue	31,434	29,854	-5.0	32,195	29,895	-7.1
Net profit	1,441	1,818	26.2	1,575	1,872	18.9
EPS (Bt)	1.62	2.04	26.2	1.77	2.10	18.9
<b>Change in key assumptions</b>						
Gross margin (%)	7.9	9.7	23.1	8.3	10.4	25.5
S&A expenses/Sales (%)	2.3	2.7	17.4	2.3	2.7	17.4
Norm margin (%)	4.6	5.7	24.9	4.9	6.3	28.0
Exchange rate (USD/THB)	36.0	35.5	-1.4	36.0	35.5	-1.4

Source: TISCO Research 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)

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 7

## กระแสข่าวเด่นในประเทศ

**BGRIM : โฉว COD โซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น 20 MW สัญญาขายไฟ 17 ปี พุ่งเป้าขยายพอร์ต RE เพิ่ม**

BGRIM เดินเครื่องโซลาร์ฟาร์มญี่ปุ่น 20 เมกะวัตต์ ภายใต้สัญญาขายไฟ 17 ปี กับ Kansai อัตรารับซื้อไฟแบบ FIT 21 เยนต่อกิโลวัตต์-ชั่วโมง พร้อมมองหาโอกาสสลับขยายพอร์ตพลังงานทดแทน (RE) เพิ่ม สอดรับเป้า 10,000 เมกะวัตต์ ภายในปี 73 (ข่าวหุ้น) ■

**BIZ : แบ็กล็อกทะลุพันล. เครื่องมือแพทย์ดันยอด**

BIZ งานล้นหนุ่ยครั้งหลังปี 2567 พร้อมยื่นเป้าหมายปี 2567 รายได้เติบโต 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว เตรียมแผนชิงงานใหม่ต่อเนื่อง ด้านผู้บริหาร "สมพงษ์ ชื่นกิติยานนท์" เผยล่าสุดสูงงานศรัทธาที่โรงพยาบาลลือตใหม่ รว 415 ล้านบาท ดัน Backlog ทะลุ 1 พันล้านบาท จากเดิมราว 920 ล้านบาท ทอยรับรู้อยู่ได้ยาวถึงปีหน้า (ทันหุ้น) ■

**CPW : รับแรงส่ง iPhone 16 คาดรายได้ปี 67 เติบโตต่อ**

CPW โค้งสุดท้ายเติบโตได้ iPhone 16 หนุ่ยยอดขายและสินค้าใหม่ๆ ทอยเปิดตัว ขณะที่ปัจจัยเสี่ยงต้องจับตาทภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว รวมถึงปัจจัยภายนอกที่ควบคุมได้ยาก ยังมั่นใจผลการดำเนินงานรวมทั้งปีเติบโตมากกว่าปีก่อน (ทันหุ้น) ■

**JMART : จองไอโฟน 16 ล้น ครั้งหลังโตมั่นใจปีนี้กำไร**

JMART เป่าตุ้! ไอโฟน 16 กระแสแรง ยอดจองล้นโควตา พร้อมเปิดขายทางการ 20 กันยายน แยมผลงานครั้งหลังปี 2567 แจ่ม เหตุทุกธุรกิจโตเด่น ยันฐานะการเงินแกร่ง เตรียมเงินพร้อมคืนหุ้นกู้ มั่นใจปีนี้กำไรแน่ ด้านบอร์ดไฟเขียวปันผล ระหว่างกาล 0.24 บาทต่อหุ้น (ทันหุ้น) ■

**PACO : สัมหล่นเงินภาษีโหด ตั้งรับออเดอร์อเมริกาเข้า**

PACO เตรียมรอรับออเดอร์สหรัฐอเมริกาเพิ่ม หลังเงินถูกสหรัฐปรับเพิ่มอัตราภาษีนำเข้าสูงขึ้นอีก 25-100% ฟากผู้บริหาร มองโอกาสคว่างานเพียบ พร้อมลงทุนเพิ่มเครื่องจักรใหม่ หากคำสั่งซื้อทะลัก (ทันหุ้น) ■

**SCC : ฟิทซ์คิงเครดิต A หนุนกู้ลือตใหม่ 3 หมื่นล. แนวโน้มมีเสถียรภาพ**

SCC ฟิทซ์ เรทดีสูง คงอันดับเครดิต SCC ที่ A(th) พร้อมให้เครดิตหนุนกู้ลือตใหม่ 3 หมื่นล้านบาท ระดับเดียวกัน แนวโน้มอันดับเครดิตมีเสถียรภาพ เล็งนำเงินไปใช้สำหรับชำระคืนหุ้นกู้ที่ครบกำหนดและชำระคืนหนี้ (ข่าวหุ้น) ■

**STEC : ปรับโครงสร้างแลกหุ้นภายใน 21 ต.ค. หนุ่ยธุรกิจโตแกร่ง**

STEC ปรับโครงสร้างสู่ STECON หนุ่ยโตแกร่ง ลุยธุรกิจ New S-Curve สร้าง Recurring Income เชิญชวนทำ Tender Offer แลกหุ้นจาก STEC เป็น STECON ภายในวันที่ 21 ต.ค. นี้ ก่อนที่หุ้นของ STEC จะถูกเพิกถอนจากตลาดหลักทรัพย์ฯ คาดว่ากระบวนการทั้งหมดจะแล้วเสร็จภายในเดือนต.ค.นี้ (ข่าวหุ้น) ■

**TNP : ไฮซีชันดันคั้งทำเงินดิจิทัลปั๊มยอดขายพุ่ง**

TNP รับอานิสงส์ไฮซีชัน ดันคั้งทำฟอรมสวย ย้าเป้าหมายปี 2567 รายได้ทะยาน 10% จากปีก่อน รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว ยืมรับแจกเงินดิจิทัลกลุ่มบัตรสวัสดิการรัฐ หนุ่ยยอดขายเพิ่ม พร้อมควักงบ 150 ล้านบาท ผุดสาขาใหม่-ปัน ค้างสินค้า (ทันหุ้น) ■





## กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

### เงินเฟ้อยูโรโซนชะลอตัวลง และ 2.2% ในเดือนส.ค. ตามคาด

สำนักงานสถิติแห่งสหภาพยุโรป (ยูโรสแตท) รายงานตัวเลขเงินเฟ้อขั้นสุดท้ายของยูโรโซนเมื่อเทียบรายปี โดยพบว่าอยู่ที่ 2.2% ในเดือนส.ค. ลดลงมาจาก 2.6% ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เมื่อเทียบเป็นรายเดือน ดัชนีราคาผู้บริโภคทั่วไป (Headline CPI) ในเดือนส.ค. เพิ่มขึ้นเพียง 0.1% ซึ่งน้อยกว่าตัวเลขคาดการณ์เบื้องต้นที่ 0.2% แต่สูงกว่าระดับของเดือนก.ค. ที่ 0.0% ส่วนอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน (Core CPI) เมื่อเทียบรายปี อยู่ที่ 2.8% ในเดือนส.ค. ลดลงเล็กน้อยจาก 2.9% ในเดือนก่อนหน้า (อินโฟเควสท์) ■

### ญี่ปุ่นดึงดูดนักท่องเที่ยวต่างชาติ 2.9 ล้านคน ทำสถิติสูงสุดสำหรับเดือนส.ค.

องค์การส่งเสริมการท่องเที่ยวแห่งประเทศไทย (JNTO) เปิดเผย (18 ก.ย.) ว่า จำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเยือนญี่ปุ่นเพิ่มขึ้น 36.0% จากปีก่อนหน้า สู่ระดับ 2.93 ล้านคนในเดือนส.ค. ซึ่งทำสถิติสูงสุดสำหรับเดือนดังกล่าว นอกจากนี้ ตัวเลขเดือนส.ค. ปีนี้ ยังเพิ่มขึ้น 16.4% จากเดือนส.ค. 2562 ซึ่งเป็นช่วงเวลาก่อนเกิดการแพร่ระบาดของโควิด-19 JNTO เผยด้วยว่า เดือนส.ค. ซึ่งเป็นช่วงเวลาทองของการท่องเที่ยวในช่วงวันหยุดยาว มีนักท่องเที่ยวจากจีนมาเยือนญี่ปุ่น 745,800 คน หรือมากกว่าสองเท่าตัวเมื่อเทียบกับปีก่อน โดยเที่ยวบินไปกลับระหว่างสองประเทศเพิ่มขึ้นในเดือนนี้ ขณะที่จำนวนนักท่องเที่ยวสะสมตั้งแต่เดือนม.ค.-ส.ค. อยู่ที่กว่า 24 ล้านราย เพิ่มขึ้น 58.0% จากช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว สำนักข่าวเกียวโดรายงาน (อินโฟเควสท์) ■

### เฟดขึ้นดอกเบี้ย 0.50% ตามคาด ส่งสัญญาณขึ้นอีก 0.50% ก่อนสิ้นปี 67

คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงิน (FOMC) ของธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) มีมติ 11 ต่อ 1 ในการปรับลดอัตราดอกเบี้ยระยะสั้น 0.50% สู่ระดับ 4.75-5.00% ในการประชุม ตามการคาดการณ์ของตลาด การปรับลดอัตราดอกเบี้ยในวันนี้ ถือเป็นการปรับลดอัตราดอกเบี้ยครั้งแรกของเฟดในรอบกว่า 4 ปี หรือนับตั้งแต่ปี 2563 ซึ่งขณะนั้นเฟดได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ยลงใกล้ 0% เพื่อกระตุ้นเศรษฐกิจ ท่ามกลางการแพร่ระบาดของโรคโควิด-19 หากไม่นับการปรับลดอัตราดอกเบี้ยฉุกเฉินในช่วงการแพร่ระบาดของโควิด-19 ครั้งสุดท้ายที่เฟดได้ปรับลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% เกิดขึ้นในปี 2551 ซึ่งเป็นช่วงที่เกิดวิกฤตการเงินทั่วโลก ในการคาดการณ์อัตราดอกเบี้ยนโยบาย (Dot Plot) เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 0.50% ภายในสิ้นปีนี้ นอกจากนี้ เจ้าหน้าที่เฟดส่งสัญญาณปรับลดอัตราดอกเบี้ยรวม 1.00% ในปี 2568 และลดอัตราดอกเบี้ย 0.50% ในปี 2569 โดยรวมแล้ว Dot Plot บ่งชี้ว่า เฟดจะปรับลดอัตราดอกเบี้ยอีก 2.00% หลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยในวันนี้ (อินโฟเควสท์) ■

### สหรัฐฯเผยจำนวนผู้ขอสินเชื่อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น หลังดอกเบี้ยเงินกู้ลดลง

สมาคมธนาคารเพื่อการจำนอง (MBA) ของสหรัฐฯ เปิดเผยว่า จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อที่อยู่อาศัยพุ่งขึ้น 14.2% ในสัปดาห์ที่แล้ว หลังอัตราดอกเบี้ยเงินกู้จำนองปรับตัวลง ทั้งนี้ จำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการรีไฟแนนซ์พุ่งขึ้น 24% ในสัปดาห์ที่แล้ว และทะยานขึ้น 127% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว ส่วนจำนวนผู้ยื่นขอสินเชื่อเพื่อการซื้อที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 5% ในสัปดาห์ที่แล้ว แต่ลดลง 0.4% เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีที่แล้ว อัตราดอกเบี้ยเงินกู้เฉลี่ยเพื่อการจำนองแบบคงที่ระยะเวลา 30 ปี สำหรับวงเงินไม่เกิน 766,550 ดอลลาร์ ปรับตัวลงสู่ระดับ 6.15% ในสัปดาห์ที่แล้ว จากระดับ 6.29% ในสัปดาห์ก่อนหน้านี (อินโฟเควสท์) ■

## Regional Market

19-Sep-24

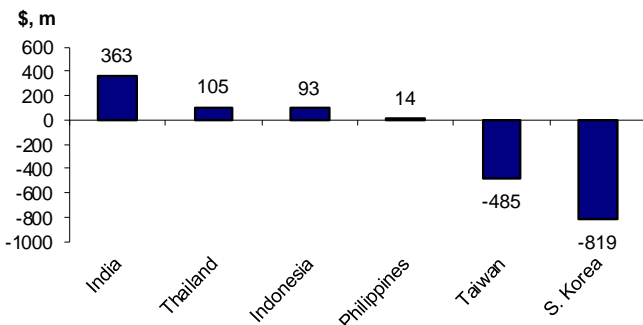
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
<b>AsiaPac</b>	<b>15.3</b>	<b>13.6</b>	<b>1.7</b>	<b>1.6</b>	<b>10.9</b>	<b>11.5</b>	<b>22.2</b>	<b>12.2</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>
<b>County</b>										
Australia	19.4	17.8	2.0	2.0	9.9	10.9	33.2	9.2	3.6	3.7
China	10.8	9.8	1.1	1.0	10.1	10.2	22.9	10.4	3.7	3.9
Hong Kong	8.5	7.9	1.0	0.9	10.7	10.6	17.7	6.6	4.4	4.4
India	23.5	20.4	3.6	3.3	15.5	16.0	8.4	15.4	1.3	1.4
Indonesia	14.9	13.5	2.0	1.9	14.3	14.4	106.2	10.3	4.6	5.7
Japan	20.3	18.0	1.9	1.8	9.1	9.8	9.1	12.7	1.9	2.1
Korea	9.9	8.0	0.9	0.9	9.4	10.8	39.5	24.8	2.3	2.5
Malaysia	15.2	14.0	1.4	1.3	9.3	9.7	3.0	8.8	4.1	4.2
New Zealand	31.4	23.5	1.8	1.8	5.5	7.6	(5.0)	34.0	3.0	3.2
Philippines	12.3	11.0	1.6	1.4	13.0	13.1	10.2	11.5	2.6	2.7
Singapore	11.7	11.2	1.2	1.2	10.6	10.7	17.3	4.7	5.1	5.3
Taiwan	17.6	15.6	2.6	2.4	14.9	15.7	20.4	13.0	2.9	3.2
Vietnam	11.9	9.9	1.8	1.6	14.9	15.9	16.7	20.1	2.9	2.9
<b>Thailand *</b>	<b>15.2</b>	<b>13.6</b>	<b>1.4</b>	<b>1.3</b>	<b>8.2</b>	<b>9.1</b>	<b>13.7</b>	<b>11.7</b>	<b>3.1</b>	<b>3.3</b>

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

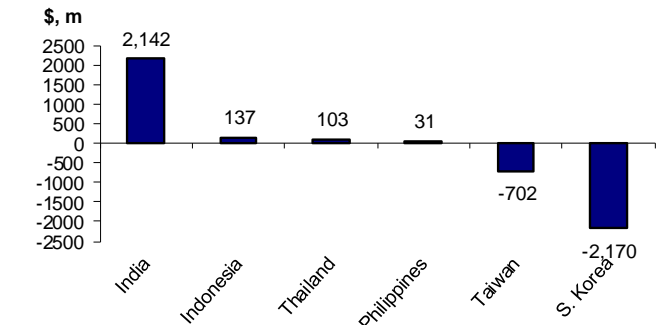
Note : \*TISCO's universe are recurring earnings.

## Foreign Institutional Investment

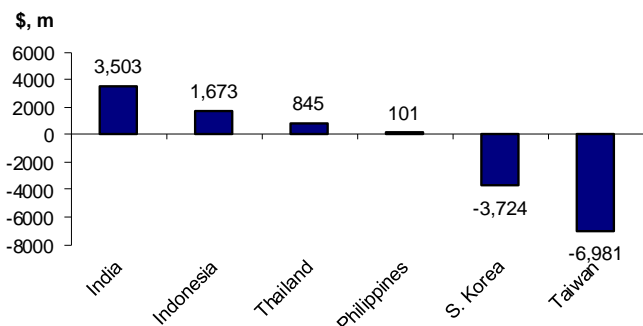
Foreign Investment by Day



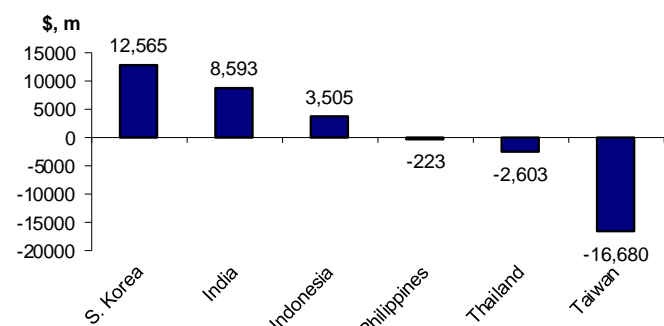
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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 เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

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

19 กันยายน 2567

Page 10

## Warrant Valuations

### ใบสำคัญแสดงสิทธิ

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	ส่วนเกิน ของราคา	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม	อัตราทด	ค่า แนะนำ*
A5-W3	6/12/2024	121	1.0000	8.3000	0	24.3	2.64	0.02	0.00	Overpriced	215.2	132.0	ลดลงทุน
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	3,117	24.3	2.64	0.10	0.13	-24.6	36.4	26.4	เพิ่มลงทุน
ABM-W1	22/12/2024	50	1.0000	1.8000	3,468	40.8	1.26	0.11	0.01	1,795.1	51.6	11.5	ลดลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.0000	1.0000	11,717	69.0	0.83	0.37	0.33	13.8	65.1	2.2	ลดลงทุน
AJA-W4	31/3/2025	492	1.0000	0.4000	12,018	95.6	0.21	0.04	0.02	109.4	109.5	5.3	ลดลงทุน
AKS-W5	6/12/2024	42,657	1.0700	0.0260	150	0.0	0.01	0.01	0.00	Overpriced	253.5	1.1	ลดลงทุน
APURE-W3	27/12/2024	479	1.0395	6.7340	4,411	14.0	4.36	0.03	0.00	Overpriced	55.1	151.1	ลดลงทุน
ASW-W2	24/10/2024	96	1.0000	12.0000	32,999	11.8	8.00	0.03	0.00	Overpriced	50.4	266.7	ลดลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	3,540	89.6	0.09	0.01	0.02	-48.6	244.4	9.0	เพิ่มลงทุน
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	7,737	62.9	0.85	0.16	0.02	942.2	154.1	5.3	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	3	53.7	19.00	3.48	0.27	1,185.4	313.1	5.5	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	3,482	82.3	0.34	0.08	0.10	-18.0	70.6	4.3	เพิ่มลงทุน
BM-W3	26/6/2025	167	1.0000	1.1000	1	19.1	2.92	1.58	1.43	10.8	-8.2	1.8	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	45	20.3	2.08	0.10	0.00	Overpriced	145.2	20.8	ลดลงทุน
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	5,432	23.5	4.56	0.47	0.00	Overpriced	195.4	9.7	ลดลงทุน
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	2,071	43.9	0.49	0.17	0.01	1,078.7	161.0	3.3	ลดลงทุน
BTS-W7	8/11/2024	1,316	1.0360	11.4900	5	45.8	4.70	0.01	0.00	Overpriced	144.7	486.9	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	17,531	45.8	4.70	0.10	0.11	-10.3	208.2	48.7	เพิ่มลงทุน
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	7,108	63.0	0.50	0.06	0.06	-7.5	52.0	8.3	ลดลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	22	38.8	2.10	0.25	0.43	-42.0	13.8	8.4	เพิ่มลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	7	35.1	0.73	0.33	0.06	415.5	82.2	2.2	ลดลงทุน
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	188	40.7	1.52	1.05	1.02	2.6	2.0	1.4	ลดลงทุน
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	2,722	55.9	4.10	0.24	0.19	25.5	125.4	17.1	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	82	161.6	0.07	0.02	0.04	-49.2	257.1	3.5	เพิ่มลงทุน
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	220.7	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	117	220.7	0.04	0.04	0.04	11.7	1,250.0	1.0	ลดลงทุน
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	81	36.5	4.76	0.45	0.52	-13.6	14.5	10.6	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	1.0000	0.5000	5,660	81.9	0.30	0.22	0.15	42.4	140.0	1.4	ลดลงทุน
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	49,416	40.8	0.33	0.02	0.03	-21.9	27.3	16.5	ลดลงทุน
DEMCO-W7	9/12/2024	137	1.0000	3.5000	2,194	45.7	3.58	0.13	0.30	-56.2	1.4	27.5	ลดลงทุน
DITTO-W1	20/5/2025	88	1.2010	33.2950	104	60.7	19.70	1.64	0.98	67.4	75.9	14.4	ลดลงทุน
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	2,024	55.4	0.45	0.16	0.02	706.8	113.3	2.8	ลดลงทุน
ECF-W5	29/7/2025	480	1.0000	0.5500	3,463	62.0	0.56	0.08	0.09	-10.2	12.5	7.0	ลดลงทุน
EE-W1	9/3/2025	1,390	1.4825	1.0000	109	62.4	0.17	0.01	0.00	Overpriced	492.2	25.2	ลดลงทุน
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	3	104.5	0.13	0.03	0.00	Overpriced	1,846.2	4.3	ลดลงทุน
EKH-W1	14/11/2024	77	1.0927	5.7660	1,092	20.1	6.75	0.50	0.99	-49.3	-7.8	14.8	เพิ่มลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	216	129.9	0.08	0.07	0.05	33.5	150.0	1.1	ลดลงทุน
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	104	28.7	1.79	0.04	0.00	Overpriced	365.9	44.8	ลดลงทุน
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	300	111.7	0.12	0.01	0.01	44.0	325.0	12.0	ลดลงทุน
GIFT-W2	31/12/2024	187	1.0000	1.6000	0	41.9	3.56	1.72	1.76	-2.4	-6.7	2.1	เพิ่มลงทุน
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	3,472	34.9	1.66	0.65	0.70	-6.5	-0.6	2.6	เพิ่มลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	156	1.0000	0.4000	0	96.1	0.31	0.15	0.15	-2.5	77.4	2.1	เพิ่มลงทุน
IIG-W1	22/1/2025	5	1.0000	32.0000	80	76.9	8.15	2.52	0.00	Overpriced	323.6	3.2	ลดลงทุน
INET-W3	26/11/2024	98	1.0000	4.0000	666	32.9	4.64	0.49	0.59	-16.2	-3.2	9.5	เพิ่มลงทุน
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	596	47.3	4.80	0.37	0.01	2,832.4	161.2	21.1	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  
 ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 11

**ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)**

หลักทรัพย์	วันครบกำหนดที่ยังไม่ใช้สิทธิ	จำนวน (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราราคา (เท่า)	คำแนะนำ*
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	38	53.7	1.66	0.27	0.01	3,425.5	458.4	6.1	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	7	53.7	1.66	0.36	0.19	87.8	108.4	4.6	ลดลงทุน
JCKH-W2	15/11/2024	988	1.0000	0.0300	0	327.4	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	11	70.8	16.30	0.90	0.16	476.4	284.7	20.5	ลดลงทุน
JMT-W4	27/12/2024	70	1.0027	89.7600	631	68.6	18.50	0.46	0.00	Overpriced	387.7	40.3	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	880	62.4	1.28	0.23	0.13	75.6	152.3	5.6	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	643	103.2	1.79	0.48	0.95	-49.2	21.4	4.3	เพิ่มลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	455	29.9	50.25	1.39	2.12	-34.5	42.1	36.2	เพิ่มลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	538	27.1	1.45	0.07	0.05	42.7	56.6	20.7	ลดลงทุน
LIT-W2	31/1/2025	37	1.0000	2.0000	168	56.5	1.06	0.21	0.01	3,269.5	108.5	5.0	ลดลงทุน
MBK-W3	16/11/2024	2	1.0754	2.7895	28	30.4	18.30	16.30	16.63	-2.0	-1.9	1.2	เพิ่มลงทุน
MBK-W4	16/5/2025	7	1.0443	2.8727	4	30.4	18.30	15.70	15.85	-1.0	-2.1	1.2	เพิ่มลงทุน
META-W7	30/12/2024	247	1.0000	0.3600	1,006	88.1	0.14	0.01	0.00	1,097.6	164.3	14.0	ลดลงทุน
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	6,560	102.7	16.40	6.25	8.79	-28.9	-0.9	2.6	เพิ่มลงทุน
MILL-W7	12/12/2024	1,388	1.0000	0.4000	1	116.2	0.13	0.01	0.00	878.5	215.4	13.0	ลดลงทุน
MTW-W1	28/4/2025	337	1.0000	1.0000	4,337	73.0	1.38	0.31	0.34	-8.0	-5.1	4.5	เพิ่มลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	263.9	0.04	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	2,769	30.0	5.30	0.78	0.72	8.1	18.5	6.8	ลดลงทุน
NUSA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	2,512	72.7	0.30	0.07	0.00	1,507.9	256.7	4.3	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	521	23.1	1.53	0.15	0.00	Overpriced	105.9	10.2	ลดลงทุน
PEER-W1	29/11/2024	47	1.0000	3.0000	3,371	102.0	0.41	0.06	0.00	Overpriced	646.3	6.8	ลดลงทุน
PLANB-W1	13/1/2025	143	1.0000	8.0000	1,669	31.4	8.35	0.48	0.77	-37.7	1.6	17.4	ลดลงทุน
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	717	140.2	0.53	0.42	0.39	7.4	20.8	1.3	ลดลงทุน
PRG-W1	16/11/2024	0	1.0950	4.5663	0	27.9	9.55	n.a.	5.44	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W2	16/5/2025	0	1.0641	4.6990	0	27.9	9.55	n.a.	5.11	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0349	4.8311	0	27.9	9.55	n.a.	4.92	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2027	34	1.0000	5.0000	5	27.9	9.55	4.08	4.62	-11.6	-4.9	2.3	เพิ่มลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	428	48.1	1.29	0.34	0.35	-3.9	3.9	3.8	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	1,607	40.9	0.56	0.03	0.00	6,761.3	243.1	19.7	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	7,882	40.9	0.56	0.22	0.18	23.0	28.6	2.5	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	1,143	37.2	0.98	0.02	0.02	-13.2	59.2	63.4	ลดลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	9,045	37.2	0.98	0.05	0.10	-52.2	58.2	19.6	เพิ่มลงทุน
RS-W5	15/1/2026	86	2.0000	3.0000	1,112	29.3	5.95	4.90	5.70	-14.0	-8.4	2.4	เพิ่มลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	749	17.0	7.55	0.07	0.00	Overpriced	205.6	107.9	ลดลงทุน
SAAM-W2	19/10/2024	30	1.0056	10.9753	6,506	34.0	7.40	0.07	0.00	Overpriced	49.3	106.3	ลดลงทุน
SABUY-W2	20/9/2024	244	1.0000	5.0000	0	142.9	1.02	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	219	41.0	43.50	0.65	0.43	52.4	101.7	76.7	ลดลงทุน
SBNEXT-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	2,861	125.0	0.36	0.05	0.03	64.3	670.2	7.9	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	0	50.7	3.82	n.a.	1.65	n.a.	n.a.	n.a.	-
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	213	47.4	0.81	0.07	0.00	Overpriced	525.9	11.6	ลดลงทุน
SCN-W3	26/11/2024	399	1.0000	1.0000	2,359	47.4	0.81	0.03	0.01	101.5	27.2	27.0	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	1,473	40.4	3.46	0.15	0.01	1,105.9	193.4	23.1	ลดลงทุน
SIMAT-W3	22/5/2025	38	1.3765	21.7941	257	43.1	1.63	0.20	0.00	Overpriced	1,246.0	11.2	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	1,894	48.0	0.39	0.08	0.00	1,521.1	253.8	4.9	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	3,599	21.7	6.30	0.17	0.00	Overpriced	164.6	44.8	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	170	30.6	0.43	0.20	0.09	134.4	62.8	2.2	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	1,577	65.0	4.86	0.51	0.33	55.8	219.1	9.5	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	1,015	34.3	4.44	0.97	1.29	-25.0	7.4	4.6	เพิ่มลงทุน

**สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด**

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

Market Insight

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

รายงานฉบับนี้มิได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 12

**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*
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	102	113.8	0.08	0.04	0.03	50.7	137.5	2.0	ลดลงลงทุน
TGE-W1	28/2/2025	314	1.0000	1.0000	12	45.8	2.70	1.63	1.49	9.3	-2.6	1.7	ลดลงลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	2,878	56.0	1.06	0.34	0.20	73.3	26.4	3.1	ลดลงลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	51	37.7	1.30	0.16	0.00	4,135.1	104.6	8.1	ลดลงลงทุน
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	1,080	49.2	1.10	0.13	0.03	365.1	93.6	8.5	ลดลงลงทุน
TMI-W2	1/1/2025	335	1.0000	1.0000	24,535	41.9	1.39	0.16	0.27	-40.7	-16.5	8.7	เพิ่มลงทุน
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	407	77.9	0.27	0.04	0.02	70.5	100.0	6.8	ลดลงลงทุน
TPS-W1	19/10/2024	4	1.0000	1.2000	5	56.4	3.34	2.06	2.12	-2.9	-2.4	1.6	เพิ่มลงทุน
TRITN-W6	6/10/2024	394	1.0000	0.2500	0	72.8	0.13	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRUBB-W2	28/9/2024	136	1.0000	6.0000	0	49.6	1.23	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TTB-W1	10/5/2025	515	1.0000	0.9500	1,070	21.7	1.93	0.97	0.98	-1.4	-0.5	2.0	เพิ่มลงทุน
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	503	40.1	0.20	0.03	0.00	Overpriced	340.0	6.7	ลดลงลงทุน
TVDH-W4	28/12/2024	143	1.0000	0.4000	272	40.1	0.20	0.04	0.00	Overpriced	120.0	5.0	ลดลงลงทุน
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	0	262.1	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	0	262.1	0.04	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.0145	11.7304	11,923	54.5	2.76	0.10	0.11	-12.0	328.6	28.0	เพิ่มลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	2,997	27.2	2.20	0.07	0.03	102.9	39.5	31.4	ลดลงลงทุน
VH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	0	36.0	9.40	n.a.	2.47	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W5	2/11/2024	4,883	0.0667	2.1000	0	45.9	0.64	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W6	5/1/2027	45	1.0000	1.5000	30	45.9	0.64	0.18	0.04	349.3	162.5	3.6	ลดลงลงทุน
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	11,981	81.3	0.14	0.03	0.05	-34.9	23.5	4.9	เพิ่มลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	555	81.3	0.14	0.05	0.06	-16.3	78.6	2.8	เพิ่มลงทุน
WIIK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	1,589	35.3	1.15	0.08	0.00	9,166.5	254.8	14.4	ลดลงลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	42,355	61.3	2.06	0.23	0.44	-47.6	117.5	9.0	เพิ่มลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 18/09/2024

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

(สามารถสอบถามกับเจ้าหน้าที่การตลาด หรือดูได้ใน "Market Snapshots")

\* เป็นคำแนะนำ ณ 19/09/2024 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

## NVDR Daily Summary

As of 18-n.u-24

### Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
SET	22,371	1,952	21%
MAI	292	5	9%
<b>Total</b>	<b>22,663</b>	<b>1,957</b>	<b>20%</b>

Source: SET, TISCO Research

### Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		18-Sep	17-Sep	16-Sep	13-Sep	12-Sep
1	BBL	492.94	-49.17	-133.86	-72.51	-358.24
2	TTB	353.72	188.46	166.09	114.45	41.72
3	KBANK	285.92	-29.52	310.71	603.40	42.90
4	KTB	238.48	113.42	-107.48	38.14	82.24
5	ADVANC	207.74	-157.81	-134.01	-110.45	100.46
6	CPF	185.44	-49.66	-93.75	-38.55	63.42
7	BDMS	180.64	521.04	-14.28	160.72	250.77
8	GULF	157.77	74.05	-90.96	409.22	-45.77
9	BH	118.31	26.51	117.34	-66.01	224.19
10	CPALL	111.98	47.11	132.69	123.14	35.94
11	STA	99.65	15.52	404.50	6.15	44.06
12	KTC	84.84	-15.83	-5.55	12.56	-0.02
13	WHA	66.75	4.39	37.21	-0.07	71.80
14	SCC	64.07	2.77	-84.77	25.53	-30.70
15	RCL	61.57	-33.57	43.09	19.96	32.83
16	MTC	55.37	37.54	-20.39	8.21	-32.89
17	BANPU	49.30	-450.26	73.65	28.07	24.50
18	NEX	35.12	-50.00	9.88	21.49	-0.77
19	INTUCH	33.73	4.53	-105.92	-115.22	-49.85
20	EA	33.58	-494.10	-114.57	437.31	110.17

Sources : SET, TISCO Research

### Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		18-Sep	17-Sep	16-Sep	13-Sep	12-Sep
1	SCB	-277.96	85.52	132.67	42.19	-155.84
2	AOT	-233.61	249.28	-43.11	86.29	85.22
3	TOP	-71.24	6.37	-12.85	50.19	20.24
4	JMT	-63.04	48.94	-24.33	-31.96	-19.92
5	PTT	-62.43	-20.45	-208.13	-168.59	-98.50
6	AWC	-52.96	-159.33	38.53	-45.75	3.60
7	KCE	-48.90	58.08	5.77	-2.39	-4.95
8	BCH	-48.76	-26.39	-53.27	-3.52	-26.79
9	DELTA	-43.49	116.35	-115.23	-15.04	319.84
10	JMART	-37.70	-3.15	13.86	-10.30	1.97
11	BTS	-35.68	-42.24	-25.46	3.04	-39.17
12	PTTEP	-31.75	-272.34	-381.30	-168.84	-487.88
13	SCGP	-31.05	-40.59	171.74	-22.39	16.37
14	BEM	-29.35	68.25	50.88	18.23	44.34
15	CRC	-26.79	-35.42	-52.68	-30.07	-16.54
16	TKN	-23.35	0.64	20.52	1.09	-0.88
17	SPALI	-23.05	-6.43	-15.41	3.74	16.54
18	BJC	-22.93	-28.72	6.30	15.29	6.00
19	HANA	-22.66	55.96	-7.58	-12.01	7.15
20	BGRIM	-20.43	-15.63	-16.57	-74.12	-12.42

Sources : SET, TISCO Research

### Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				% Turnover*
		Buy	Sell	Total	Net	
1	KBANK	1,143.43	857.50	2,000.93	285.92	31.27
2	EA	719.22	685.64	1,404.85	33.58	14.66
3	BDMS	592.65	412.01	1,004.67	180.64	37.98
4	CPALL	535.21	423.23	958.44	111.98	22.53
5	BBL	689.73	196.79	886.53	492.94	15.29
6	AOT	306.69	540.30	847.00	-233.61	20.26
7	KTB	524.09	285.61	809.70	238.48	28.05
8	PTT	354.74	417.17	771.91	-62.43	29.32
9	SCB	207.57	485.53	693.09	-277.96	24.93
10	DELTA	322.48	365.97	688.45	-43.49	35.48
11	ADVANC	420.86	213.12	633.97	207.74	25.59
12	TTB	490.62	136.91	627.53	353.72	18.55
13	PTTEP	250.01	281.76	531.77	-31.75	31.83
14	IVL	247.65	259.03	506.69	-11.38	28.36
15	HMPRO	222.71	225.18	447.88	-2.47	29.71
16	CPF	305.11	119.66	424.77	185.44	30.29
17	TRUE	216.97	198.72	415.68	18.25	44.98
18	BH	249.43	131.13	380.56	118.31	29.39
19	BANPU	197.04	147.74	344.78	49.30	13.26
20	GULF	240.62	82.85	323.46	157.77	21.80

Note : \* % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

### Top Outstanding Share

Rank	Ticker	Outstanding Share (Share)			% of Paid-up
		NVDR Share	Paid-up Share	Paid-up	
1	TISCO-P	7,300	9,859	74.04	
2	MORE	2,128,316,974	7,176,748,441	29.66	
3	MBK-W4	1,808,629	6,681,739	27.07	
4	BBL	447,236,697	1,908,842,894	23.43	
5	KBANK	395,282,012	2,369,327,593	16.68	
6	BH	114,179,594	794,915,942	14.36	
7	THIP	12,924,502	89,999,686	14.36	
8	GBX	147,646,468	1,089,076,392	13.56	
9	CPALL	1,177,012,946	8,983,101,348	13.10	
10	TRUE	4,483,190,146	34,552,100,801	12.98	
11	FSX	106,204,119	818,866,777	12.97	
12	BDMS	1,939,415,439	15,892,001,895	12.20	
13	CHO-W4	32,564,833	278,474,616	11.69	
14	MILL-W7	161,922,321	1,388,422,796	11.66	
15	KKP-W6	8,220,222	70,546,511	11.65	
16	AMATA	132,078,174	1,150,000,000	11.49	
17	AH	40,095,645	354,842,012	11.30	
18	W-W5	543,643,338	4,883,479,741	11.13	
19	AAV	1,400,244,595	12,849,999,997	10.90	
20	BCP	148,737,225	1,376,923,157	10.80	

Sources : SET, TISCO Research



## Short Sales

As of 18-ก.ย.-24

### Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching
Common Shares	50,274,900	866	1.87%
NVDR	46,812,800	983	2.12%
<b>All Securities</b>	<b>97,087,700</b>	<b>1,849</b>	<b>3.98%</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 RS	392,700	2.34	5.95	5.95	1,475,000	26.62%
2 HMPRO-R	10,126,700	107.42	10.61	10.60	71,099,500	14.24%
3 TRUE-R	4,556,800	49.21	10.80	10.80	42,904,700	10.62%
4 MEGA	37,700	1.52	40.25	40.25	363,000	10.39%
5 CRC-R	746,800	24.45	32.74	32.75	7,447,100	10.03%
6 DELTA-R	901,900	94.04	104.27	104.00	9,299,300	9.70%
7 TISCO	233,500	22.60	96.80	96.75	2,485,400	9.39%
8 AOT-R	2,652,100	170.41	64.26	64.25	32,504,800	8.16%
9 BPP-R	10,800	0.14	13.04	13.00	132,800	8.13%
10 PTTEP-R	477,600	65.44	137.02	137.00	6,096,500	7.83%
11 TU	489,100	7.39	15.10	15.00	6,514,400	7.51%
12 TIDLOR	980,400	18.19	18.56	18.70	16,002,300	6.13%
13 CENTEL	143,700	5.65	39.34	38.75	2,346,500	6.12%
14 BPP	7,900	0.10	13.09	13.00	132,800	5.95%
15 GULF	770,800	43.37	56.27	55.50	13,223,300	5.83%
16 OR	355,600	6.02	16.92	16.90	6,503,100	5.47%
17 TPIPL-R	311,300	0.39	1.25	1.25	5,896,900	5.28%
18 SCGP-R	518,900	14.34	27.63	27.00	9,864,800	5.26%
19 TOP-R	275,300	13.90	50.51	50.50	5,669,600	4.86%
20 CHG	1,069,700	2.94	2.74	2.72	22,138,400	4.83%

#### Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 18-ก.ย.-24			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 AOT-R	2,652,100	<b>170.41</b>	64.26	3,929,400	250.87	63.84	14,188,700	889.69	62.70	24,822,400	1,527.13	61.52
2 HMPRO-R	10,126,700	<b>107.42</b>	10.61	19,549,600	209.13	10.70	70,543,400	743.95	10.55	104,134,300	1,056.30	10.14
3 DELTA-R	901,900	<b>94.04</b>	104.27	2,704,100	281.04	103.93	10,258,300	1,059.62	103.29	19,020,200	1,971.19	103.64
4 AOT	1,213,300	<b>78.17</b>	64.43	4,461,200	284.49	63.77	8,403,900	530.63	63.14	16,151,600	992.64	61.46
5 KBANK	480,200	<b>75.62</b>	157.48	2,239,000	352.34	157.37	3,687,000	575.30	156.04	6,153,100	925.85	150.47
6 PTTEP-R	477,600	<b>65.44</b>	137.02	1,686,100	232.29	137.77	5,345,900	739.31	138.29	12,305,900	1,725.12	140.19
7 EA-R	6,430,500	<b>59.29</b>	9.22	55,241,000	485.67	8.79	73,300,500	609.50	8.32	89,203,700	709.56	7.95
8 KBANK-R	344,100	<b>54.07</b>	157.12	1,561,500	245.52	157.23	2,606,900	406.74	156.02	4,648,100	697.76	150.12
9 BBL	340,100	<b>53.19</b>	156.39	1,524,900	239.95	157.35	4,559,600	694.71	152.36	7,216,500	1,064.28	147.48
10 TRUE-R	4,556,800	<b>49.21</b>	10.80	4,950,800	53.38	10.78	5,339,100	57.49	10.77	6,744,100	71.94	10.67
11 GULF	770,800	<b>43.37</b>	56.27	1,786,200	100.10	56.04	4,916,500	270.96	55.11	8,184,100	436.13	53.29
12 PTT-R	1,198,800	<b>39.86</b>	33.25	2,274,200	75.37	33.14	7,543,300	253.62	33.62	15,446,600	522.75	33.84
13 BDMS	1,150,500	<b>34.51</b>	30.00	7,979,300	238.48	29.89	16,534,100	487.52	29.49	31,434,800	901.60	28.68
14 CPALL	499,500	<b>32.08</b>	64.22	3,639,600	236.67	65.03	11,653,000	750.95	64.44	19,691,300	1,229.94	62.46
15 HMPRO	2,834,400	<b>30.17</b>	10.64	6,673,000	71.61	10.73	18,892,300	199.89	10.58	41,415,400	407.16	9.83
16 CPALL-R	450,400	<b>28.87</b>	64.11	1,624,900	105.40	64.87	12,273,800	796.37	64.88	15,432,100	984.66	63.81
17 ADVANC	102,600	<b>26.67</b>	259.95	792,600	204.56	258.09	2,785,300	723.99	259.93	5,362,000	1,359.52	253.55
18 KTB	1,271,300	<b>26.13</b>	20.56	5,991,300	123.34	20.59	16,503,400	333.84	20.23	26,446,400	518.39	19.60
19 HANA-R	649,900	<b>26.12</b>	40.19	1,622,000	63.65	39.24	2,729,600	106.52	39.02	5,844,600	228.94	39.17
20 BANPU-R	3,866,200	<b>25.64</b>	6.63	9,983,500	64.11	6.42	14,854,300	92.96	6.26	16,700,700	102.83	6.16

Sources : SET, TISCO Research

## Insider Transactions

**แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)**

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
AMARC	นาย อังกร ฉันทนาพานิช	หุ้นสามัญ	17/9/2567	20,000	1.44	28,800	ซื้อ
EKH-W1	นาย กวีชัย เลิศศรีวรรัตน์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	17/9/2567	40,000	0.50	20,000	ซื้อ
EKH-W1	นาย สุทธิพงษ์ ตั้งสัจจะพจน์	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	17/9/2567	100,000	0.51	51,000	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	หุ้นสามัญ	17/9/2567	400	1.78	712	ซื้อ
FM	นาย สุเมธ มาลีศรีรังสี	หุ้นสามัญ	17/9/2567	1,200	4.93	5,916	ซื้อ
K	นาย ชัยวัฒน์ พิเศษสิทธิ์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	80,100	1.27	101,727	ซื้อ
MTI	นาง นवलพรรณ ลาข้า	หุ้นสามัญ	17/9/2567	1,800	108.00	194,400	ซื้อ
NVD	นาย สุทธิกฤษฏ์ ถนอมบุรณเจริญ	หุ้นสามัญ	17/9/2567	15,000	1.60	24,000	ซื้อ
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	10,000	2.90	29,000	ซื้อ
PEACE	นาย โดม ศิริโสภณา	หุ้นสามัญ	17/9/2567	4,800	2.80	13,440	ซื้อ
PG	นาง กิตยาภรณ์ ชัยถาวรเสถียร	หุ้นสามัญ	17/9/2567	8,400	9.05	76,020	ซื้อ
STC	นาย สุรสิทธิ์ นัยตระกูลทอง	หุ้นสามัญ	17/9/2567	1,300	0.55	715	ซื้อ
TTB	นาง ชนัญญารักษ์ เพ็ชรรัตน์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	500,000	1.94	970,000	ซื้อ
BLESS	นาย ธารินทร์ บรรวณิชยกุล	หุ้นสามัญ	17/9/2567	200,000	0.51	102,000	ขาย
EP-W4	นาย ยุทธ ชินสุภัคกุล	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	17/9/2567	26,200	0.04	1,048	ขาย
M	นางสาว ทานตะวัน ธีระโกเมน	หุ้นสามัญ	18/9/2567	130,000	29.00	3,770,000	ขาย
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตร์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	5,000	2.12	10,600	ขาย
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตร์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	1,000	2.12	2,120	ขาย
SCC	นาย ชุมพล ณ ลำเลียง	หุ้นสามัญ	17/9/2567	900	244.00	219,600	ขาย
TTB	นาง ชนัญญารักษ์ เพ็ชรรัตน์	หุ้นสามัญ	17/9/2567	150,000	1.95	292,500	ขาย

Sources : SEC, TISCO Research

## Reports on Acquisition or Disposition of Securities

**แบบรายงานการไต่ถามหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)**

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้ไต่ถาม/จำหน่าย	sell/buy/เพิ่ม-ลด concert party/เพิ่ม-ลด ม.258	ประเภทหลักทรัพย์	%ไต่ถาม/จำหน่าย	%หลังไต่ถาม/จำหน่าย	วันที่ไต่ถาม/จำหน่าย
SAMTEL	นาง จารุณี ชินวงศ์กุล	ไต่ถาม	หุ้น	0.21	5.11	17/9/2567

Sources : SEC, TISCO Research

### Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
SEP				
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
BCPG - XD @ 0.10 Bt. DRT - XD @ 0.26 Bt. OR - XD @ 0.27 Bt. PB - XD @ 0.89 Bt.	ALL - DEL BSRC - XD @ 0.08 Bt. KGEN - NS 400,000,000 Shares LUXF - XD @ 0.54 Bt. MINT - XD @ 0.25 Bt. SIMAT-W5 - DEL STARK - DEL TPCH - XD @ 0.23 Bt. WORLD - DEL	BA - XD @ 0.60 Bt. BBL - XD @ 2.00 Bt. BCP - XD @ 0.60 Bt. CTARAF - XN @ 0.135 Bt. GAHREIT - XD @ 0.32 Bt. GROREIT - XD @ 0.28 Bt. KKP - XD @ 1.25 Bt. MJLF - XD @ 0.13 Bt. TNL - (Change from Fashion to Finance & Securities Sector) TRUBB-W2 - XE 1 : 1 @ 6.00 Bt.	HTC - XD @ 0.48 Bt. MGI-W1 - NL MST - XD @ 0.38 Bt. ONEE - XD @ 0.08 Bt. RATCH - XD @ 0.80 Bt. SCB - XD @ 2.00 Bt. SIRI - NS 3,540,000 Shares	LANNA - XD @ 1.10 Bt. CV - NS 17,543,859 Shares IIG - NS 700,000 Shares KEX - NS 1,762,393,295 Shares SGC - XW 5 : 1 STPI - NS 49,197,103 Shares SET5013P2412F - NS 200,000,000 Units
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
GPSC - XD @ 0.45 Bt. HPF - XD @ 0.133 Bt. INET - NS 2,507,260 Shares M-II - XD @ 0.175 Bt. MNIIT - XD @ 0.035 Bt. MNIIT2 - XD @ 0.075 Bt. MNR - XD @ 0.03 Bt. M-STOR - XD @ 0.11 Bt. NDR - NS 55,000,000 Shares TIF1 - XB 1 : 0.375	BANPU - XD @ 0.18 Bt. BDMS - XD @ 0.35 Bt. HMPRO - XD @ 0.18 Bt. SSPF - XD @ 0.1655 Bt. TIPH - XD @ 0.50 Bt. TISCO - XD @ 2.00 Bt. TISCO-P - XD @ 2.00 Bt.	AJA - NS 1,786,474 Shares BAY - XD @ 0.40 Bt. BC - NS 53,250 Shares EASTW - XD @ 0.01 Bt. KBANK - XD @ 1.50 Bt. KUN - (mail to SET : Property Sector) PMC - NL (IPO @ 1.82 Bt.) SDC - NS 555,555,554 Shares SUSCO - XD @ 0.08 Bt. TPIPL - XD @ 0.02 Bt. TPIPP - XD @ 0.09 Bt. TRITN-W6 - XE 1 : 1 @ 0.25 Bt.	BPP - XD @ 0.30 Bt. PCE - NL (IPO @ 2.28 Bt.) TOP - XD @ 1.20 Bt. TTW - XD @ 0.30 Bt.	EGCO - XD @ 3.25 Bt. SPA - (mail to SET : Tourism & Leisure Sector) STPI - NS 161,764,706 Shares TCAP - XD @ 1.25 Bt. TCAP-P - XD @ 1.25 Bt.
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
BEYOND - NS 126 Shares SGC - NS 2,970,009,249 Shares	EA13C2412D - NS 20,000,000 Units W - NS 28,500,000 Shares	FM - XD @ 0.15 Bt. JSP - NS 20,021 Shares MBK - XD @ 0.45 Bt.	IIG - NS 1,200,000 Shares ITEL - XB 231.4883 : 1 SDC - NS 526,315,788 Shares	CPAXTT - (Change of symbol from "CPAXT") SABUY-W2 - DEL
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
	FUTUREPF - XD @ 0.2595 Bt. PRG - XW 20 : 1 SO - XD @ 0.0074 Bt. SO - XD stock dividend 15 : 1	SAAM-W2 - XE 1 : 1.0056 @ 10.9753 Bt. TPS-W1 - XE 1 : 1 @ 1.20 Bt.		AF - XD @ 0.02 Bt. ENGY - XD @ 0.12 Bt. PROEN - XW 4 : 1
<b>30</b>				

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายเงินต้น, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายประโยชน์, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายในการรับเงินคืนจากการลดทุน, XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายเงินต้น, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายเงินต้นแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้อธิบายใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า, NS : วันสุดท้ายที่เพิ่มหน้าซื้อขาย, SP : หน้าซื้อขาย, DEL : พ้นสภาพเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

### สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

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

รายงานฉบับนี้มิได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการทำไปโดยไม่คำนึงถึงความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

19 กันยายน 2567

Page 16

**ECONOMIC CALENDAR**

Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised	
<b>2024 Sep</b>										
Fri	13	11:30	Japan	Industrial Production	% MoM	Jul F	--	3.1%	2.8%	--
		11:30		Industrial Production	% YoY	Jul F	--	2.9%	2.7%	--
		13:45	France	CPI EU Harmonized	% MoM	Aug F	0.6%	0.6%	0.6%	--
		16:00	Eurozone	Industrial Production	% MoM	Jul	-0.3%	-0.3%	-0.1%	0.0%
		16:00		Industrial Production	% YoY	Jul	-2.3%	-2.2%	-3.9%	-4.1%
		18:27	China	Money Supply (M2)	% YoY	Aug	6.2%	6.3%	6.3%	--
		19:30	US	Import Price Index	% MoM	Aug	-0.2%	-0.3%	0.1%	--
		19:30		Import Price Index	% YoY	Aug	0.9%	0.8%	1.6%	1.7%
		20:11	Germany	Retail Sales NSA	% YoY	Jun	--	-3.9%	-1.1%	-1.3%
		21:00	US	U. of Mich. Sentiment	Index	Sep P	68.5	69	67.9	--
Sat	14	9:00	China	Industrial Production	% YoY	Aug	4.7%	4.5%	5.1%	--
		9:00		Industrial Production (YTD)	% YoY	Aug	5.8%	5.8%	5.9%	--
		9:00		Retail Sales	% YoY	Aug	2.5%	2.1%	2.7%	--
		9:00		Retail Sales (YTD)	% YoY	Aug	3.4%	3.4%	3.5%	--
		9:00		Fixed Assets Ex Rural	% YoY	Aug	3.5%	3.4%	3.6%	--
		9:00		Property Investment	% YoY	Aug	-10.0%	-10.2%	-10.2%	--
		9:00		Residential Property Sales YTD	% YoY	Aug	--	-25.0%	-25.9%	--
Mon	16	19:30	US	Empire Manufacturing	Index	Sep	-4	11.5	-4.7	--
Tue	17	16:00	Germany	ZEW Survey Expectations	Index	Sep	17	3.6	19.2	--
		16:00		ZEW Survey Current Situation	Index	Sep	-80	-84.5	-77.3	--
		16:00	Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Sep	--	9.3	17.9	--
		19:30	US	Retail Sales Advance	% MoM	Aug	-0.2%	0.1%	1.0%	1.1%
		19:30		Retail Sales ex Auto	% MoM	Aug	0.2%	0.1%	0.4%	--
		19:30		Retail Sales ex Auto and Gas	% MoM	Aug	0.3%	0.2%	0.4%	--
		19:30		Retail Sales Control Grop	% MoM	Aug	0.3%	0.3%	0.3%	0.4%
		20:15		Industrial Production	% MoM	Aug	0.2%	0.8%	-0.6%	-0.9%
		20:15		Capacity Utilization	%	Aug	77.9%	78.0%	77.8%	77.4%
		21:00		Business Inventories	% MoM	Jul	0.3%	0.4%	0.3%	--
		21:00		NAHB Housing Market Index	Index	Sep	41	41	39	--
Wed	18	6:50	Japan	Trade Balance	USD, bn	Aug	-¥1432.4b	-¥695.3b	-¥621.8b	-¥628.7b
		6:50		Trade Balance Adjusted	Yen ,bn	Aug	-¥963.0b	-¥595.9b	-¥755.2b	-¥677.3b
		6:50		Exports	% YoY	Aug	10.6%	5.6%	10.3%	10.2%
		6:50		Imports	% YoY	Aug	15.0%	2.3%	16.6%	--
		6:50		Core Machine Orders	% MoM	Jul	0.5%	-0.1%	2.1%	--
		6:50		Core Machine Orders	% YoY	Jul	2.5%	8.7%	-1.7%	--
		13:00	UK	CPI	% MoM	Aug	0.3%	0.3%	-0.2%	--
		13:00		CPI	% YoY	Aug	2.2%	2.2%	2.2%	--
		16:00	Eurozone	CPI	% YoY	Aug F	2.2%	2.2%	2.2%	2.6%
		16:00		CPI	% MoM	Aug F	0.2%	0.1%	0.2%	--
		16:00		Core CPI	% YoY	Aug F	2.8%	2.8%	2.8%	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Sep-13	--	14.2%	1.4%	--
		19:30		Housing Starts	Units	Aug	1318k	1356k	1238k	1237k
		19:30		Housing Starts	% MoM	Aug	6.5%	9.6%	-6.8%	-6.9%
		19:30		Building Permits	Units	Aug	1410k	1475k	1396k	1406k
		19:30		Building Permits	% MoM	Aug	1.0%	4.9%	-4.0%	-3.3%
Thu	19	1:00	US	FOMC Rate	%	Sep-18	5.3%	5.0%	5.5%	--
		11:00	Eurozone	New Car Registrations	% YoY	Aug	--	--	0.2%	--
		18:00	UK	Bank of England Bank Rate	%	Sep-19	5.0%	--	5.0%	--
		19:30	US	Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Sep	0	--	-7	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Sep-14	230k	--	230k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Sep-07	1850k	--	1850k	--
		21:00		Leading Index	%	Aug	-0.3%	--	-0.6%	--
		21:00		Existing Home Sales	Units	Aug	3.90m	--	3.95m	--
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Aug	-1.3%	--	1.3%	--
Fri	20	6:30	Japan	CPI	% YoY	Aug	3.0%	--	2.8%	--
		6:30		CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Aug	2.8%	--	2.7%	--
		6:30		Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Aug	2.0%	--	1.9%	--
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Aug	0.5%	--	0.7%	--
		13:00		Retail Sales	% YoY	Aug	1.1%	--	1.4%	--
		13:45	France	Business Confidence	Index	Sep	98	--	97	--
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Sep	99	--	99	--
		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Sep P	-13.2	--	-13.5	--
		14:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	--	43.9	--
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Sep P	--	--	55	--
		14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Sep P	--	--	53.1	--
		14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Sep P	--	--	42.4	--

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด  
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้  
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

**19 กันยายน 2567**

Page 17

# 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 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต 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 2023</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 31 ตุลาคม 2566)

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

## Disclaimer

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 31 ตุลาคม 2566)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ถาม 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 การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว