

แนวโน้มและกลยุทธ์การลงทุนประจำวัน

Market
Insight

สรุปภาวะตลาดวันก่อน

ศารสน.นัดตัดสินคดีนายยกฯ 14 ส.ค. - SET แกว่งอิงแดนลบเล็กน้อยในรอบ 1293-1301 หุ้นกลุ่มพลังงานถ่วงตลาดหลังราคาน้ำมันร่วงต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ ขณะที่ศารสน.นัดตัดสินคดีนายยกฯ 14 ส.ค. และคลังแถลงดิจิทัล วอลเล็ตไม่มีอะไรใหม่มากนัก ต่างชาติซื้อสุทธิ 388 ลบ. แต่ Short S50 Futures 12,103 สัญญา 3 วันติด

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (24 ก.ค.)

ดิ่งลงแรง - หุ้นยุโรปถูกกดดันจากการปรับตัวลงของหุ้นกลุ่มแบงก์ หลังจบ Deutsche Bank พลิกขาดทุนครั้งแรกในรอบ 4 ปี ขณะที่หุ้นสหรัฐฯ โดยดัชนี S&P500 -2.2% ร่วงวันเดียวหนักสุดนับตั้งแต่ ธ.ค. 2022 โดยหุ้น Telsa -12% หลังรายงานงบแยกว่าคาด-มาร์จิ้นลดจากการแข่งขันที่สูงขึ้น ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI รัวवादเล็กน้อย +63 เซนต์จากจุดต่ำสุดในรอบ 6 สัปดาห์ หลังสต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงพิศาคา

แนวโน้มตลาดวันนี้

ไซด์เวย์ดาวน์ - SET ยังประเอางขาดปัจจัยหนุนใหม่ การแถลงรายละเอียดดิจิทัล วอลเล็ตเมื่อวานไม่น่าตื่นเต้น และยังมีคามไม่แน่นอนหลายเรื่อง โดยเฉพาะระบบการชำระเงิน อาจทำให้ไม่ทันใช้ตามกำหนด Q4 ขณะที่ศารสน.นัดตัดสินคดีนายยกฯ 14 ส.ค. วันนี้ติดตามงบ **GLOBAL** และ GDP Q2 สหรัฐฯ แนวรับ 1290, 1280 แนวต้าน 1305

กลยุทธ์การลงทุน

เลือกเทรดต้งสั้น, เน้นต้งรับ - SET ปิดหลุด 1300 เป็นลบมากขึ้นในระยะสั้น มีโอกาสลงไปทดสอบโลว์เดิม 1280 การเทรดต้งสั้นต้องรับความเสี่ยงได้สูง เน้นการต้งรับ

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ : หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BDMS, CPN** / หุ้นเด่น ก.ค. **AMATA, BDMS, BJC, GFPT, HANA, ITC, MINT** / หุ้นขาดงบดี **ENERG - PTT, GULF, CKP / ICT - ADVANC, INTUCH / COMM - CPALL, CPAXT, CRC / PROP - AMATA / FOOD - CPF, CBG, GFPT, ITC, TU, AAI, ICHI, NSL / HELTH - BDMS, BH, PR9 / TOURISM - AOT, CENTEL, MINT / OTHERS - BEM, KCE, SCCC, NEO, AU, AURA** / หุ้นที่คาดเป็นเป้าเงินกองทุน ESG และกองทุนวายุภักษ์ - **PTT, SCB, TTB, KTB, AOT, CPALL, BDMS** / หุ้นที่มีโอกาสถูกซื้อคืน **AWC, BEM, KTC** / หุ้นที่มี Div. Yield มากกว่าปีละ 6% และมีปันผลระหว่างกาลมากกว่า 3% **SIRI, DMT, KKP, TTB, EGCO, SABINA, LH** / หุ้นพื้นฐานดีที่ราคาลงมามาก มี Upside > 50% **AP, HMPRO, MAJOR, SJWD, TOA**

หุ้นแนะนำประจำวัน

FM - ดำเนินธุรกิจผลิตและจำหน่ายไก่ชำแหละและไก่แปรรูปปรุงสุกตามมาตรฐานสากล เน้นกลุ่มลูกค้าระดับบนและผู้บริหารอยู่ในวงการไก่เนื้อมานานกว่า 40 ปี, แนวโน้มกำไรปีนี้ คาดโต 115% และ 3 ปีข้างหน้าเฉลี่ยโตปีละ 46% จากแนวโน้มขายของออกๆ ไก่ไทยและการขยายกำลังผลิต, เป้าพื้นฐาน 8.3 บ. **อนึ่ง บล.กสิภั เป็นผู้ร่วมจัดจำหน่ายหุ้น FM**

ปัจจัยติดตาม

วันที่	ปก.	เหตุการณ์
25 ก.ค.	EU, US	ปริมาณเงิน M3 สหภาพยุโรปใน มิ.ย., GDP สหรัฐฯ ใน 2Q24 (ครั้งแรก), คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ใน มิ.ย. (เบื้องต้น), ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานครั้งแรกสหรัฐฯ
26 ก.ค.	TH, JP, US	การค้าไทยใน มิ.ย. (เบื้องต้น), ดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐฯที่เกี่ยวข้องรวมและไม่รวมอาหารสดญี่ปุ่นใน ก.ค., รายได้-การใช้จ่าย-ค่าใช้จ่ายส่วนบุคคล (PCE) สหรัฐฯ ใน มิ.ย., ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคสหรัฐฯ ใน ก.ค. (สุดท้าย)
27 ก.ค.	CH	ตัวเลขผลกำไรภาคอุตสาหกรรมใน มิ.ย.

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,301.54	-15.60	-1.2
SET50	815.89	-6.98	-0.9
MAI	327.92	-8.87	-2.6
SET Turnover	40,340.62 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	16,115.86 Bt, bn		
SET PE	17.04 X		
SET PB	1.22 X		
SET DY	3.52 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
EA	2,293.58	3.72	-26.3
KTB	1,613.83	17.90	+4.7
BBL	1,609.77	133.50	+0.8
BDMS	1,415.99	26.75	-
KBANK	1,111.69	128.50	+0.4

Investors Net Trading

	Last (24-Jul)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	-682	-1,568	+2.4
Proprietary Trading	+316	-860	-1.6
Foreign	+71	-2,169	-119.2
Retail	+295	+4,597	+118.4

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	40,358.09	-57.35	-0.1
S&P 500	5,555.74	-8.67	-0.2
Nasdaq	17,997.35	-10.22	-0.1
DAX	18,557.70	+150.63	+0.8
FTSE	8,167.37	-31.41	-0.4
CAC 40	7,598.63	-23.39	-0.3
Nikkei	39,594.39	-4.61	-0.0
Hang Seng	17,469.36	-166.52	-0.9
Straits Times	3,461.16	+23.90	+0.7
Shanghai Composite	2,915.37	-48.85	-1.6
MSCI FE ex. Japan	584.40	+2.84	+0.5
NYMEX (US\$/bbl)	76.96	-1.44	-1.8
Brent (US\$/bbl)	81.01	-1.39	-1.7
Baltic Dry Index	1,869.00	-27.00	-1.4
Gold (US\$/ounce)	2,409.64	+13.05	+0.5
3M Zinc (US\$/ton)	2,688.50	-38.00	-1.4
CRB Index	534.81	-6.38	-1.2
Baht/US\$	36.15	-0.15	-0.4
Yen/US\$	155.59	-1.45	-0.9
US\$/Euro	1.09	-0.00	-0.3
10Y US Yield (%)	4.2506	-0.00	-0.0
10Y TH Yield (%)	2.6378	+0.00	+0.2



Market Strategy

● Market Strategy : กระเป๋าเงินดิจิทัลสร้างความเสี่ยงเชิงบวกต่อการบริโภคในปีนี้

กระทรวงการคลังจัดแถลงข่าวเข้านี้เพื่ออัปเดตเกี่ยวกับโครงการกระเป๋าเงินดิจิทัล พวกเขายังได้อัปเดต และชี้แจงเงื่อนไขดังต่อไปนี้

เงื่อนไข : มีสัญชาติไทยและมีทะเบียนบ้านในประเทศไทย อายุ 16 ปีขึ้นไป ณ วันสิ้นสุดการลงทะเบียน (15 ก.ย.) มีรายได้ไม่เกิน 840,000 บาทต่อปีสำหรับปีภาษี 2022-2023 ไม่มีเงินฝากรวมกับธนาคารพาณิชย์และสถาบันการเงินเฉพาะกิจเกินกว่า 500,000 บาท

ระยะเวลา : การลงทะเบียนสำหรับประชาชนทั่วไปจะเกิดขึ้นระหว่างวันที่ 1 ต.ค. ถึง 15 ก.ย. ผ่านแอปพลิเคชันมือถือ "ไทยชนะ" รัฐบาลคาดการณ์ว่าจะมีผู้เข้าร่วม 45 ถึง 50 ล้านคน การลงทะเบียนสำหรับร้านค้าที่มีสิทธิ์จะเกิดขึ้นในวันที่ 1 ต.ค. โดยจะมีการประกาศเพิ่มเติมเกี่ยวกับคุณสมบัติของร้านค้า ช่องทาง วิธีการลงทะเบียน และเงื่อนไขอื่นๆ ต่อไป

เงื่อนไขการใช้จ่าย :

- การซื้อสินค้าของประชาชนจากร้านค้า : ประชาชนสามารถใช้จ่ายที่ร้านค้าขนาดเล็ก ไม่รวมห้างสรรพสินค้าและร้านค้าปลีกขนาดใหญ่ การซื้อต้องเป็นการทำธุรกรรมแบบพบหน้ากันภายในอำเภอเดียวกับที่อยู่ตามทะเบียนบ้านของประชาชน
- การทำธุรกรรมระหว่างร้านค้า : ร้านค้าสามารถซื้อขายสินค้าโดยไม่จำเป็นต้องพบหน้ากัน
- สินค้าที่มีสิทธิ์ : สินค้าทุกชนิดยกเว้นที่อยู่ในรายการต้องห้าม เช่น สลากกินแบ่ง เครื่องดื่มแอลกอฮอล์ ยาสูบ กล้วยา เครื่องใช้ไฟฟ้า อุปกรณ์อิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องมือสื่อสาร อย่างไรก็ตาม กระทรวงพาณิชย์อาจพิจารณาเพิ่มเติมหรือแก้ไขรายการสินค้าในรายการต้องห้าม นอกจากนี้ บริการต่างๆ ไม่รวมอยู่ในค่าใช้จ่ายของโครงการ

มุมมองของเรา :

1. เราไม่คาดว่าจะเกิดขึ้นในปีนี้ ดังนั้น หากรัฐบาลสามารถดำเนินการได้ใน 4Q24 ก็จะเป็นความเสี่ยงด้านบวก โดยเฉพาะในด้านการบริโภคในปีนี้ อย่างไรก็ตาม เราสังเกตว่าในการแถลงข่าวยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับช่องทางการแจกจ่ายสำหรับโครงการนี้ มีเพียงแอปพลิเคชันสำหรับการลงทะเบียนเท่านั้นที่ถูกกล่าวถึง
2. ประโยชน์โดยตรง : ร้านสะดวกซื้อได้รับอนุญาตให้เข้าร่วมโครงการ ในขณะที่ห้างไฮเปอร์มาร์เก็ต และห้างสรรพสินค้าถูกห้าม CPALL น่าจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก เครื่องใช้ไฟฟ้าและอุปกรณ์ไอทีถูกห้ามเช่นกัน ดังนั้น ร้านค้าปลีกไอทีอาจไม่ได้รับประโยชน์ ผู้ผลิตสินค้าบางรายอาจได้รับประโยชน์จากความต้องการที่เพิ่มขึ้นด้วย รวมถึงผู้ผลิตเครื่องดื่ม (OSP/CBG) และผู้ผลิตเสื้อผ้า (MC/SABINA)
3. ประโยชน์ทางอ้อม : ร้านค้าปลีกในรูปแบบการขายส่ง (Cash and carry) มีเงื่อนไขน้อยลงสำหรับร้านค้าในการใช้จ่ายเงิน ดังนั้น ร้านค้าเหล่านั้นอาจเต็มสต็อกสินค้าที่ร้านค้าปลีกในรูปแบบการขายส่ง รวมถึง CPAXT และ BJC ■

24 July 2024

Company Note

Rating

BUY

(Unchanged)

Company

Moshi Moshi Retail Corporation

Bloomberg SET Exchange Sector
MOSHI TB MOSHI SET Commerce

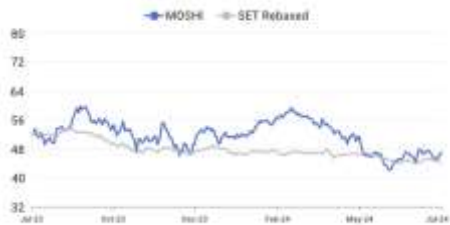
คาดการณ์ 2Q อ่อนตัวแต่จะดีขึ้นใน 2H

12mth price target (THB)	65.00
Current price (24/07/2024)	47.25
Upside/Downside	37.6%
CG rating	3
ESG rating	n.a.
Thai CAC	n.a.

Share summary

Issue shares :	(m shrs)	330
Market capitalization:	(THB bn)	15.6
	(USDbn)	0.4
Avg. Daily Turnover:	(THBm)	39
	(USDm)	1
Foreign Limit/Actual	(%)	49/4
Free Float:	(%)	25
NVDR:	(%)	0

Share price / rel. to SET



Source: Bloomberg Finance LP

Performance (%)	1m	3m	12m
MOSHI	0.0	-10.8	na.
SET	-1.4	-4.6	-14.8

Major Shareholders

	%
Miss Monthana Asavametha	14.20
Mr. Sa-nga Boonsongkor	9.60
Mr. Somchai Boonsongkorh	9.60

Source: SET

Sansanee Srijamjuree
ID: 018176
(66) 2633 6475
sansanee@tisco.co.th

เร่งขยายสาขาเพื่อผลักดันรายได้และกำไรให้ฟื้นตัวในช่วงครึ่งปีหลัง
เราคาดว่า MOSHI จะประกาศกำไร 2Q24F ลดลงทั้ง YoY และ QoQ เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลง และค่าใช้จ่ายที่เพิ่ม แต่เราคาดว่าทั้งรายได้และกำไรจะดีขึ้นใน 2H จากการเปิดสาขาเพิ่ม, การออกสินค้าใหม่ ๆ รวมถึง Marketing event ในขณะที่ปัญหา Supply shortage จากโรงงานที่จีนเริ่มดีขึ้น ทำให้เรายังคงแนะนำ "ซื้อ"

คาดการณ์ไรสุทธิ 2Q24F ลดลงทั้ง YoY และ QoQ

เราคาดการณ์ไรสุทธิ 2Q24F อยู่ที่ 75 ล้านบาท (-6% YoY และ -37% QoQ หากไม่รวมกำไรพิเศษ) โดยสาเหตุมาจาก 1) คาดรายได้อยู่ที่ 628 ล้านบาท (+6% YoY แต่ -9% QoQ) โดยยอดขายที่โต YoY หลักๆ มาจากสาขาที่เพิ่มขึ้นจาก 114 เป็น 150 สาขา ในขณะที่ SSSG 2Q24 ติดลบ high single digit มาจากสาขาที่กำลังซื้อที่หดตัว, ฐานสูงในปีที่แล้วจากสินค้า Thai Artist Collection, จำนวนนักท่องเที่ยวตะวันตกที่หายไป, วันหยุดสงกรานต์ที่ยาวขึ้นในปีนี รวมถึงปัญหา Supply shortage จากโรงงานจีน, 2) Gross margin คาดว่าจะดีขึ้น YoY แต่ลด QoQ จาก 51.7% และ 54.8% เป็น 53.2% โดย YoY เพิ่มจากสัดส่วนสินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น, และ 3) SG&A คาดเพิ่ม 16% YoY และ 5% QoQ ตามจำนวนสาขาและพนักงานที่เพิ่มขึ้นและ Promotion expenses เพิ่ม

คาดการณ์ยอดขายและกำไรให้ฟื้นตัวใน 2H จากการเปิดสาขา เพิ่มสินค้าใหม่และกิจกรรมการตลาด

ครึ่งปีแรก SSSG ติดลบ High single digit เนื่องจากกำลังซื้อลด และปัญหา Supply Shortage ของโรงงานที่จีน ทำให้บริษัทลดเป้า SSSG ปีนี้เหลือ 1% (จากเดิม 2-5%) โดย 2H ตั้งเป้า ที่ 4-5% แต่บริษัทยังคงเป้ารายได้เติบโตในปีนีที่ 20% โดยคาด 2H ยอดขายจะดีขึ้นโดยบริษัทเพิ่มเป้าหมายเปิดสาขา Moshi ใหม่จากเดิม 30 เป็น 33 สาขา แต่เป้าเปิด Garlic 4 สาขาอาจลดเนื่องจากหาพื้นที่ที่เหมาะสมได้ยาก โดย 1Q และ 2Q เปิด Moshi ไปแล้ว 9 และ 11 สาขา (แต่ปิดไป 1 สาขาที่ The Market ราชดำริเนื่องจากโดนขอคืนพื้นที่) และคาดว่าจะเปิด Moshi อีก 8-9 สาขาใน 3Q นอกจากนี้บริษัทยังมีแผนที่จะกระตุ้นยอดขายอีก เช่น การออกสินค้าคอลแลปส์กับ Thai Designer แบรนด์ Butterclub และสินค้าคอลแลปส์กับ K Pop ในช่วงปลายเดือนก.ค.นี้, การออกสินค้าลิขสิทธิ์ใหม่ ๆ, สินค้า Art Toy, Model Toy, กล้องสุม นอกจากนี้ปัญหา Supply Shortage ที่โรงงานจีนกลับเข้าใกล้สภาวะปกติ ในส่วน Gross margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นใน 2H จากการเพิ่มสัดส่วนสินค้ามาร์จิ้นสูง, การประหยัดจากขนาด รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนสินค้านำเข้าที่มีมาร์จิ้นสูงกว่าสินค้าในประเทศจาก 57% ใน 1H เป็น 60% นอกจากนี้บริษัทยังลงทุน 29 ล้านบาทจัดตั้ง JV กับ Index Creative Village (สัดส่วน 50:50) จัด 2 Exhibition คือ Kitty และ Sanrio Characters ที่ Central World ระหว่าง 10 ส.ค.-10 พ.ย. โดยบริษัทจะบันทึกกำไรในส่วนนี้เป็น Equity Income

คงคำแนะนำ "ซื้อ" มูลค่าที่เหมาะสม 65 บาท

เราคงประมาณการกำไรและมูลค่าที่เหมาะสมของ MOSHI ที่ 65 บาท ซึ่งคิดจากวิธีคิดลดมูลค่าของกระแสเงินสด (Discount Cash Flow) ด้วยสมมติฐาน WACC 7.4% โดยอิงจาก risk free rate 3.2% risk premium 6.4% Beta 1 average cost of debt ที่ 4% และ Terminal growth 1%

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	1,890	2,530	3,051	3,600	4,116
EBITDA (THBm)	621	845	962	1,095	1,215
Net profit (THBm)	253	402	492	595	690
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	0 %	0 %	0 %
EPS (THB)	0.84	1.22	1.49	1.80	2.09
EPS (% YoY)	134.3	44.2	22.7	20.9	16.0
EPS vs Cons (%)	nm	nm	nm	nm	nm
PER (X)	43.2	40.7	31.7	26.2	22.6
Yield (%)	0.2	1.3	1.6	1.9	2.2
P/BV (X)	8.8	7.9	6.9	6.0	5.2
EV/EBITDA (X)	15.2	17.8	13.7	11.6	10.1
ROE (%)	31.5	26.9	32.7	39.5	45.8

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. คาดกำไร 2Q24F ลดลงทั้ง YoY และ QoQ จาก sssg ที่ต่ำและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น

Bt,m	2Q24F	2Q23	%YoY	1Q24	%QoQ	6M24F	6M23	%YoY	2024F	2023	YoY
Sales revenue	628	592	6.0	692	(9.3)	1,320	1,155	14.2	3,051	2,530	20.6
Gross Profit	334	306	9.0	379	(12.0)	713	611	16.8	1,662	1,350	23.1
SG&A	227	196	16.0	217	4.7	444	386	14.9	987	815	21.0
EBIT	111	114	(2.6)	167	(33.1)	278	230	20.6	690	548	25.9
EBITDA	195	186	5.1	248	(21.3)	444	370	20.0	962	845	13.9
Interest expenses	18	12	46.1	17	3.3	35	22	58.5	59	53	10.6
Net Profit before Tax	93	102	(8.4)	149	(37.4)	243	208	16.6	631	495	27.6
Income tax expenses	19	23	(17.9)	30	(37.4)	48	45	8.2	139	108	28.2
Net profit (loss) before extra items	75	79	(5.8)	120	(37.4)	194	164	18.8	492	387	27.4
Other gain	0	3	(100.0)	6	n.a.	6	6	n.a.	0	15	n.a.
Net profit	75	83	(9.6)	125	(40.3)	200	170	18.1	492	402	22.7
EPS (Bt)	0.23	0.25	(9.6)	0.38	(40.3)	0.61	0.54	12.4	1.49	1.22	22.7
Gross Margin (%)	53.2	51.7		54.8		54.1	52.9		54.5	53.4	
EBITDA Margin (%)	31.1	31.4		35.9		33.6	32.0		31.5	33.4	
Operating Margin (%)	17.8	19.3		24.1		21.1	20.0		22.6	21.7	
Net Profit Margin (%)	11.9	14.0		18.1		15.2	14.7		16.1	15.9	
SG&A expenses to sales ratio (%)	36.2	33.1		31.3		33.6	33.4		32.3	32.2	

Source: TISCO estimates



กระแสหลักทรัพย์

- **DELTA : มุมมองเป็นกลางจากการซื้อที่พักอาศัย**
 - DELTA ซื้อคอนโดมิเนียม 2 แห่งจาก Origin Property (ORI TB) รวมมูลค่า 1 พันล้านบาท ประกอบด้วย 415 ยูนิต ค่าเสื่อมราคาจะอยู่ที่ประมาณ 33 ล้านบาท โดยคำนวณจากอายุการใช้งาน 30 ปี
 - การลงทุนนี้มีจุดประสงค์เพื่อรองรับการเพิ่มขึ้นของกำลังคน โดยเฉพาะชาวต่างชาติทั้งในส่วนของการผลิต และศูนย์วิจัยและพัฒนา ซึ่งจะต้องเดินทางเป็นครั้งคราว
 - การลงทุนในสินทรัพย์ถาวรนี้จะคิดเป็นประมาณ 7% ของแผนการลงทุนทั้งหมด 385 ล้านดอลลาร์สหรัฐในปี 2024 ทั้งนี้ DELTA กำลังก่อสร้างอาคาร (ที่พักอาศัย) หลายแห่งในเมืองกฤษณคีรี ประเทศอินเดีย เพื่อดึงดูดบุคลากรที่มีความสามารถ โดยใช้งบลงทุน 3 พันล้านบาท
 - เราเชื่อว่าจะมีการคิดค่าใช้จ่ายภายในกลุ่ม (หรือสามารถแลกเปลี่ยนกับสวัสดิการหรือแพ็คเกจค่าตอบแทนอื่นๆ) เมื่อมีการใช้ห้องพัก ขึ้นอยู่กับประเภทของสัญญา ซึ่งอาจแตกต่างกันตั้งแต่อย่างน้อยกว่าหนึ่งเดือนไปจนถึงสองสามปี
 - การดำเนินงานจะมีประสิทธิภาพมากขึ้นเมื่อมีชาวต่างชาติจำนวนมาก เมื่อเทียบกับการที่พวกเขากระจายอยู่ทั่วพื้นที่ รวมถึงบริการต่างๆ เช่น ชักวีดี การขนส่ง บริการอาหาร เป็นต้น
 - เรามีมุมมองเป็นกลางต่อการซื้อสินทรัพย์นี้ เนื่องจากการลงทุนระยะกลางถึงระยะยาวเพื่อเพิ่มความสามารถในการจัดการชาวต่างชาติที่มีความสามารถ ในขณะที่อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนปัจจุบันอยู่ที่เพียง 0.54 เท่า
 - คงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ DELTA โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 65.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

● ENERGY : คาดการณ์ใน 2Q24F จะอ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

คาดการณ์ผลประกอบการใน 2Q24F อ่อนแอลงอย่างมีนัยสำคัญ

เราคาดการณ์การลดลงของกำไรใน 2Q24F QoQ สำหรับกลุ่มพลังงานปลายน้ำของไทย (การกลั่น และเคมีภัณฑ์) เนื่องจากปัจจัยหลักสามประการ : ค่าการกลั่นที่ลดลง, ผลประโยชน์จากกำไรสต็อกที่ลดลง, และการคาดการณ์การด้อยค่า (โดยเฉพาะสำหรับ IVL) ทั้งนี้ เราได้รวมกำไรที่อาจเกิดขึ้นจากการซื้อคืนหุ้นกู้สำหรับ PTTGC และ TOP ซึ่งมีมูลค่า 2 พันล้านบาท และ 950 ล้านบาท ตามลำดับ เราคาดว่า IVL จะบันทึกค่าใช้จ่ายจากการด้อยค่า 2.44 หมื่นล้านบาทสำหรับ 2Q แต่ไม่คาดว่า PTTGC จะบันทึกการด้อยค่าใดๆ โดยรวมแล้ว เราประมาณการขาดทุนใน 2Q24F สำหรับกลุ่มนี้ที่ 1.24 หมื่นล้านบาท ลดลงจากกำไร 1.43 หมื่นล้านบาทใน 1Q24 และขาดทุนที่น้อยกว่าที่ 331 ล้านบาทใน 2Q23

โรงกลั่นน้ำมันจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานหลัก

โรงกลั่นน้ำมันมีแนวโน้มที่จะกดดันกำไรของกลุ่มในไตรมาสนี้ ซึ่งตรงข้ามอย่างชัดเจนกับผลการดำเนินงานที่โดดเด่นใน 1Q24 เราคาดว่าค่าการกลั่นตลาด (market GRM) สำหรับโรงกลั่นน้ำมันไทยจะลดลง 4.0-5.7 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล QoQ ใน 2Q24 ซึ่งมากกว่าการลดลงของค่าการกลั่นอ้างอิงสิงคโปร์ที่ 3.8 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล การลดลงที่มากกว่านี้เป็นผลมาจากการมีสัดส่วนของน้ำมันดีเซลและน้ำมันเครื่องบินที่สูงกว่า ซึ่งมีการลดลงของอัตรากำไรที่มากกว่าเมื่อเทียบกับน้ำมันเบนซิน นอกจากนี้ ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ (crude premiums) ยังเพิ่มสูงขึ้น โดยเฉพาะส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ Murban ที่เพิ่มขึ้น 0.52 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล QoQ ใน 2Q24F ปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบโดยทั่วไปควรเพิ่มขึ้น QoQ ใน 2Q24 โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับ TOP ซึ่งได้เสริมกิจการบำรุงรักษาหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ CDU#3 เป็นเวลา 13 วันในเดือนมกราคม

คาดการณ์การปรับปรุงที่จำกัดในกลุ่มเคมีภัณฑ์

แม้ว่าเคมีภัณฑ์ส่วนใหญ่ยังคงเห็นการฟื้นตัวใน 2Q24F แต่การเพิ่มขึ้นนั้นยังคงอยู่ในระดับปานกลาง และสภาพแวดล้อมโดยรวมยังคงเปราะบางอยู่มาก หากไม่รวมกำไรจากการซื้อคืนหุ้นกู้ เราคาดว่า PTTGC จะรายงานผลขาดทุน แม้ว่ากลุ่มโอเลฟินส์และพอลิเมอร์จะได้รับประโยชน์จากความพร้อมใช้งานที่สูงขึ้นของวัตถุดิบเอเทน และราคาผลิตภัณฑ์ที่ปรับตัวดีขึ้น แต่กำไรเหล่านี้จะถูกหักล้างด้วยการ contribution ที่อ่อนแอลงจากอะโรเมติกส์ (มาร์จิ้นที่ลดลงจากผลผลิตพลอยได้) และการอ่อนแอลงของการดำเนินงานการกลั่น ที่ SCC การบำรุงรักษาเตาแยกก๊าซขนาดเล็กกว่าได้เสร็จสิ้นเมื่อสิ้นสุด 1Q24 และการกลับมาดำเนินการควรมีส่วนช่วยในการเติบโตของปริมาณใน 2Q24 ในขณะที่เดียวกัน ตลาด PVC ที่ดีขึ้นควรช่วยให้มีปริมาณ PVC ที่สูงขึ้น IRPC ก็คาดว่าจะบันทึกปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบที่สูงขึ้น QoQ ใน 2Q24 สำหรับ IVL แม้ว่ามาร์จิ้นของผลิตภัณฑ์ทั้งหมด (integrated PET, US MEG และ MTBE) จะลดลง QoQ แต่ผลกระทบเชิงลบอาจถูกบรรเทาด้วยการเพิ่มขึ้นของปริมาณ อย่างไรก็ตาม ความต้องการตามฤดูกาลช่วยสนับสนุนกลุ่ม PET แบบองค์รวม และการปรับปรุงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในโซลูชันที่ผลิตสนับสนุนการดำเนินงานสารลดแรงตึงผิวในอเมริกา ทั้งนี้ เราได้รวมการด้อยค่าที่อาจเกิดขึ้น 2.44 หมื่นล้านบาท เข้าไปในตัวเลขของเราสำหรับ IVL ด้วย

ขอบธุรกิจต้นน้ำของ E&P มากกว่า

เรายังคงระมัดระวังต่อบริษัทการกลั่นและเคมีภัณฑ์ของไทย และขึ้นขอบธุรกิจต้นน้ำอย่าง PTTEP ในกลุ่มพลังงานไทยมากกว่า เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ IVL, PTTGC, SCC และ TOP โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 22.00, 36.00, 218.00 และ 54.00 บาท ตามลำดับ ในขณะที่ยังคงคำแนะนำ "ขาย" สำหรับ IRPC และ SPRC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 1.50 และ 7.10 บาท ความเสี่ยงหลักได้แก่ ความผันผวนในตลาดน้ำมันดิบ ความผันผวนของราคาผลิตภัณฑ์การกลั่นและปิโตรเคมี และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำกว่าคาดอันเนื่องมาจากการหยุดชะงักที่ไม่คาดคิด ■

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 มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. We anticipate a QoQ decline in earnings for the Thai downstream energy sector (refining & chemicals) in 2Q24e

Bt mn	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
TOP	5,117	5,863	-13%	1,117	358%
SPRC	932	3,943	-76%	-2,105	-144%
IRPC	-1,480	1,545	-196%	-2,246	-34%
PTTGC	1,662	-606	-374%	-5,591	-130%
IVL	-22,202	1,133	-2060%	411	-5500%
SCC	3,571	2,425	47%	8,082	-56%
Total	-12,400	14,302	-187%	-331	3643%

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 2. Small increase in inventory gain expected QoQ in 2Q24e

	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
TOP	2,441	-742	-429%	-1,914	-228%
SPRC	758	1,338	-43%	-1,384	-155%
IRPC	851	2,225	-62%	-1,053	-181%
PTTGC	213	359	-41%	-2,659	-108%
IVL	918	306	200%	-1,242	-174%
SCC	-379	959	-140%	-1,841	-79%
Total	4,801	4,445	8%	-10,093	-148%

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 3. Hedging and FX to reverse into gain in 2Q24e

	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
TOP	-70	-729	-90%	-443	-84%
SPRC	123	214	-43%	-135	-191%
IRPC	-100	-215	-53%	-290	-66%
PTTGC	734	-1,470	-150%	-720	-202%
IVL	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
SCC	n/a	n/a	n/a	n/a	n/a
Total	687	-2,200	-131%	-1,588	-143%

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 4. We expect IVL to book impairment expenses of Bt24.4bn for 2Q; we do not anticipate any impairments for PTTGC

Bt mn	2Q24e	1Q24	2Q23
TOP	950	232	0
SPRC	0	678	0
IRPC	0	-10	0
PTTGC	2,000	0	485
IVL	-24,412	120	-363
SCC	-400	0	2,866
Total	-21,862	1,020	2,988

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 5. We expect market GRM for Thai refineries to decline by USD4.0-5.7/bbl QoQ in 2Q24e

USD/bbl	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
TOP	3.9	9.0	-56%	4.5	-13%
SPRC	2.6	8.3	-69%	1.3	95%
IRPC	2.6	6.6	-61%	4.1	-38%
PTTGC	3.4	8.3	-59%	5.7	-40%

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 6. Most chemical products have continued to see recovery in 2Q24e, though the gains have been modest

USD/t	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
Naphtha price (USD/t)	688	687	0%	593	16%
HDPE-Naphtha margin (USD/t)	364	354	3%	443	-18%
LDPE-Naphtha margin (USD/t)	505	399	27%	443	14%
LLDPE-Naphtha margin (USD/t)	379	343	10%	421	-10%
PP-Naphtha margin (USD/t)	367	359	2%	396	-7%
MEG-ethylene (USD/t)	210	232	-9%	308	-32%
Asia integrated PET margin (USD/t)	130	138	-6%	196	-34%
West integrated PET margin (USD/t)	409	415	-1%	372	10%
MTBE margin (USD/t)	528	544	-3%	578	-9%

Source: Company data, Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ได้รับผิดความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

- GLOBAL : กำไรใน 2Q เป็นไปตามประมาณการของ TISCO แต่มากกว่า Bloomberg Consensus

กำไรสูงกว่าความคาดหมายของ Consensus จากอัตรากำไรและธุรกิจในเมืองมา

กำไรสุทธิใน 2Q24 ของ GLOBAL อยู่ที่ 764 ล้านบาท เติบโต 5.8% QoQ และ 8.7% YoY ตามลำดับ ตัวเลขนี้สอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่สูงกว่าความคาดหมายของ Bloomberg consensus ที่ 7% ยอดขายสาขาเดิม (SSSg) รายไตรมาสอยู่ที่ -2.3% ปรับตัวดีขึ้นทั้งจาก QoQ และ YoY อย่างไรก็ตาม ความอ่อนแอในการดำเนินงานบางส่วนในต่างประเทศถูกชดเชยด้วยความแข็งแกร่งของสินค้าภายใต้แบรนด์ของตนเอง (คิดเป็น 23.5% ของยอดขาย) อัตรากำไรที่ปรับตัวดีขึ้น และการปรับตัวดีขึ้นอย่างเห็นได้ชัดในเมืองมา (ส่งผลให้ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้นอย่างมาก)

การขยายตัวอย่างต่อเนื่องโดยมุ่งเน้นที่อัตรากำไรเพื่อการเติบโตในอนาคต

GLOBAL วางแผนที่จะเปิดร้านค้าเพิ่มอีก 4 แห่งในช่วง 2H24 โดยมุ่งเน้นที่จังหวัดทางภาคใต้ เช่น บัตตานี ยะลา และนราธิวาส บริษัทตั้งเป้าที่จะรักษาอัตรากำไรโดยรวมให้อยู่ที่เหนือ 26% แม้ว่าอาจมีความผันผวนของราคา กลยุทธ์การขยายตัวนี้ ควบคู่ไปกับการมุ่งเน้นที่อัตรากำไรและผลการดำเนินงานที่โดดเด่นของธุรกิจในเมืองมา ควรช่วยให้ GLOBAL สามารถรับมือกับภูมิทัศน์ค่าปลีกที่กำลังเปลี่ยนแปลงและสนับสนุนการเติบโตอย่างยั่งยืน ทั้งนี้ เรายังคงให้คำแนะนำ "ถือ" สำหรับ GLOBAL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 16.00 บาท ตามการประเมินมูลค่า แต่คาดการณ์การเปลี่ยนแปลงของยอดขายสาขาเดิม (SSSg) ในช่วง 2H ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	35,271	32,301	36,436	38,753	40,840
EBITDA (THBm)	5,707	4,668	5,948	6,466	6,948
Net profit (THBm)	3,487	2,671	3,450	3,822	4,169
Net Profit (% chg from prev)	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %	nm. %
EPS (THB)	0.73	0.53	0.69	0.76	0.83
EPS (% YoY)	63.4	-26.5	29.1	10.8	9.1
EPS vs Cons (%)	nm	nm	-27.2	nm	nm
PER (X)	27.7	33.3	22.5	20.3	18.6
Yield (%)	1.6	1.1	1.6	1.7	1.9
P/BV (X)	3.4	3.3	3.0	2.8	2.5
EV/EBITDA (X)	18.8	20.3	14.0	12.8	11.7
ROE (%)	18.0	11.8	14.0	14.2	14.3

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Consolidated Quarterly Financials

	Unit	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	% QoQ	% YoY	2Q24e
Sales and Service Revenue	Bt m	8,683	7,513	7,714	8,980	8,921	-0.7%	2.7%	8,808
Gross Profit	Bt m	2,159	1,897	1,967	2,190	2,320	6.0%	7.5%	2,233
SG&A	Bt m	1,423	1,399	1,423	1,464	1,574	7.5%	10.6%	1,465
Operating Profit	Bt m	916	672	733	938	952	1.5%	3.9%	988
EBIT	Bt m	937	715	768	989	1,013	2.5%	8.1%	1,018
EBITDA	Bt m	1,240	1,029	1,087	1,314	1,336	1.7%	7.8%	1,343
Interest Expense	Bt m	65	71	81	86	70	-18.1%	7.6%	90
Pre-tax profit	Bt m	872	644	687	902	943	4.5%	8.1%	928
Income Tax	Bt m	167	117	126	179	179	-0.1%	6.9%	186
Net Profit before MI	Bt m	705	527	560	724	764	5.6%	8.4%	742
Net profit (loss)	Bt m	703	525	561	722	764	5.8%	8.7%	742
Net profit after x items	Bt m	703	525	561	722	764	5.8%	8.7%	742
KEY RATIOS									
SSSg	%	-9.0%	-12.3%	-12.3%	-5.3%	-2.3%	n.a.	n.a.	-2%
Gross margin	%	25%	26%	26%	25%	27%	6.6%	4.9%	26%
Adjusted Gross Margin	%	27%	28%	28%	27%	28%	5.8%	5.1%	28%
EBITDA Margin	%	14%	14%	14%	15%	15%	2.4%	4.9%	15%
Operating Margin	%	11%	10%	10%	11%	11%	3.2%	5.2%	12%
Net Profit Margin	%	8%	7%	7%	8%	9%	6.5%	5.8%	8%
EBIT margin	%	11%	10%	10%	11%	11%	3.2%	5.2%	12%

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

● IVL : คาดการณ์การด้อยค่าใน 2Q24

- IVL ได้อัปเดตตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเกี่ยวกับโครงการปรับโครงสร้างของบริษัท ซึ่งรวมถึงการด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เหลืออีก 6 รายการที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง IVL ยังได้ให้ข้อมูลอัปเดตเกี่ยวกับความคืบหน้าของการแยกสินทรัพย์ออกจากบริษัท
- การด้อยค่าของสินทรัพย์ที่เหลือ 6 รายการที่อยู่ระหว่างการปรับโครงสร้าง : IVL วางแผนที่จะบันทึกการด้อยค่ารวมทั้งสิ้น 660-670 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในการประกาศผลประกอบการใน 2Q24 ซึ่งกำหนดไว้ในวันที่ 9 สิงหาคม 2024 แม้ว่าสิ่งนี้ได้ถูกคาดการณ์ไว้แล้วตามแนวทางจาก Capital Market Day เมื่อต้นปีนี้ แต่ตลาดอาจยังคงมีปฏิกิริยาในเชิงลบ การด้อยค่านี้เกี่ยวข้องกับสินทรัพย์ในส่วนของ PET/PTA ในเนเธอร์แลนด์ และการดำเนินงาน EO ในออสเตรเลีย และครอบคลุมมูลค่าตามบัญชีส่วนใหญ่ที่เหลืออยู่ รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้อง เช่น เงินชดเชยการเลิกจ้าง อย่างไรก็ตาม IVL คาดว่าจะประหยัดค่าใช้จ่ายประจำปีได้ 175-180 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในอนาคตจากการปิดสินทรัพย์เหล่านี้
- อัปเดตเกี่ยวกับการเสนอขายหุ้น IPO ของ Packaging และ Indovina : IVL คาดว่าการเสนอขายหุ้น IPO สำหรับหน่วยธุรกิจบรรจุภัณฑ์ ซึ่งตอนนี้มีชื่อว่า Indovida จะเกิดขึ้นในปี 2025 ตามด้วยการเสนอขายหุ้น IPO ของ Indovina ในปี 2026 Indovida จะจดทะเบียนในเอเชีย โดยคาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 250 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ในขณะที่ Indovina จะจดทะเบียนในตลาดตะวันตก โดยคาดว่าจะได้รับเงินประมาณ 750 ล้านดอลลาร์สหรัฐ
- คงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ IVL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 22.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

● MINT : กำไรหลักจะทำสถิติสูงสุดใหม่ขณะที่รายได้โรงแรมในยุโรปสูงขึ้น

กำไรเพิ่มตามฤดูกาล, กำไรหลักทำสถิติสูงสุดใหม่

เราเชื่อว่า MINT จะรายงานกำไรหลักสูงสุดใหม่ในการประกาศผลประกอบการที่กำลังจะมาถึง เนื่องจากการปรับปรุงการดำเนินงานในส่วนของโรงแรมและอาหาร ฤดูกาลท่องเที่ยวในหลายยุโรปและละตินอเมริกา พร้อมกับการฟื้นตัวอย่างต่อเนื่องในประเทศไทย คาดว่าจะเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักสำหรับธุรกิจโรงแรม แม้ว่าธุรกิจอาหารยังคงซบเซา แต่ต้นทุนวัตถุดิบและค่าบริหารจัดการที่ลดลงน่าจะช่วยให้อัตรากำไรปรับตัวดีขึ้น YoY เราประมาณการกำไรหลักใน 2Q ที่ 3.68 พันล้านบาท (+22% YoY) อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่เกี่ยวข้องกับผลกระทบจากการแปลงค่า (เนื่องจากการแข็งค่าของเงินดอลลาร์สหรัฐ) จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิ ดังนั้น เราจึงประมาณการกำไรสุทธิที่ 3.18 พันล้านบาท (-2% YoY / +177% QoQ)

สำหรับธุรกิจโรงแรม คาดว่าจะมีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งในทุกภูมิภาค ยกเว้นออสเตรเลียและมัลดีฟส์ โรงแรมในประเทศไทยจะเห็นการเติบโตของ RevPAR ที่โดดเด่นที่ 14% ตามการฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวในประเทศไทยอย่างต่อเนื่อง ยุโรปและละตินอเมริกาควรจะเห็นการเพิ่มขึ้นของ RevPAR ที่แข็งแกร่งที่ 9% เนื่องจากความพยายามในการสร้างการ synergy ของ MINT ซึ่งขัดแย้งกับมุมมองก่อนหน้านี้ของเราที่ว่าส่วนยุโรปและละตินอเมริกาจะกลับสู่การเติบโตปกติ (การปรับปรุงอัตรากำไรเข้าพักเพียงเล็กน้อยและการปรับปรุง ADR 2-3%) หลังจากให้เห็นการเติบโตที่ผิดปกติในช่วงสามปีที่ผ่านมา ในขณะที่เดียวกัน ธุรกิจออสเตรเลียควรจะเห็นการดำเนินงานกลับมาติดลบอีกครั้งเนื่องจากความอ่อนแอทางเศรษฐกิจ สู้ต่ำๆ สำหรับมัลดีฟส์ RevPAR ควรจะยังคงติดลบสำหรับไตรมาสโดยรวม แต่เราได้รับกำลังใจจากการปรับปรุงที่สำคัญในเดือนพฤษภาคมและมิถุนายน โดยคาดการณ์ว่า การเติบโตของ RevPAR จะเป็นบวกในเดือนเหล่านั้น

สำหรับธุรกิจอาหาร เราคาดว่า Sssg จะติดลบ 2% โดยมีผลการดำเนินงานเป็นบวกสำหรับศูนย์กลางในประเทศไทย ส่วนศูนย์กลางในออสเตรเลียและจีนควรยังคงกดดันผลการดำเนินงานโดยรวม สำหรับออสเตรเลีย คล้ายกับธุรกิจโรงแรมในเวลานั้น แรกกดดันจากเงินเฟ้อจะส่งผลกระทบต่ออุปสงค์ ทำให้ Sssg ติดลบ สำหรับจีน ปัญหาวางเศรษฐกิจและการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่ต่ำควรจะทำให้ Sssg ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะมีการปรับปรุงอัตรากำไรสำหรับทั้งสองธุรกิจ เนื่องจาก SG&A ต่อยอดขายควรอยู่ภายใต้การควบคุม ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ MINT โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 39.00 บาท ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	119,355	149,195	157,415	166,303	176,443
EBITDA (THBm)	32,752	40,359	43,473	45,263	46,812
Net profit (THBm)	4,286	5,407	8,160	9,430	10,992
Net Profit (% chg from prev)	0%	0%	0%	0%	0%
EPS (THB)	0.38	1.28	1.39	1.57	1.78
EPS (% YoY)	-121.5	2.3	9.3	12.4	13.5
EPS vs Cons (%)	nm	nm	8.7	nm	nm
PER (X)	82.4	24.9	21.7	19.3	17.0
Yield (%)	0.0	1.6	0.9	2.6	2.9
P/BV (X)	2.2	2.2	1.7	1.5	1.4
EV/EBITDA (X)	10.6	8.8	7.8	7.4	7.1
ROE (%)	6.2	7.3	8.9	8.4	8.7

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. MINT's quarterly income statement

Consolidated Income statement (Bt, m)	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E	YoY %	QoQ %
Core Revenue	39,634	38,904	39,411	36,121	40,391	2	12
Core Expense	20,828	20,688	22,729	21,452	20,757	(0)	(3)
Gross Profit	18,806	18,216	16,682	14,669	19,634	4	34
Non-Core Income / (Expense)	1,688	822	(1,231)	2,539	1,521	(10)	(40)
S&A Expenses	13,286	12,876	10,336	14,119	13,475	1	(5)
Net Profit before Interest and Tax (EBIT)	7,190	6,115	4,861	2,858	7,527	5	163
Interest Expense	2,615	2,690	1,479	2,847	2,940	12	3
Net Profit before Tax (EBT)	4,594	3,472	3,636	243	4,739	3	1,850
Income Tax Expense	1,353	1,017	903	453	948	(30)	109
Net Profit before M.I.	3,241	2,455	2,733	(210)	3,792	17	n.m.
Net (Profit) Loss of M.I.	(235)	(180)	(231)	(142)	(114)	n.m.	n.m.
Net Profit before Extra. Items	3,006	2,275	2,502	(352)	3,678	22	n.m.
Other Gains (Loss)	249	(131)	(1,518)	1,499	(500)	n.m.	n.m.
Net Profit	3,255	2,144	984	1,146	3,178	(2)	177
Adj. EPS	0.60	0.40	0.18	0.20	0.56	(7)	177
EBITDA	12,193	10,901	10,531	8,273	12,623	4	53
EBITDA margin	29.5%	27.4%	27.6%	21.4%	30.1%	0.6%	8.7%

Source: Company data, TISCO Research estimates (EBITDA margin excludes impact of FX gains/loss)

Figure 2. Quarterly assumptions for MINT

QUARTERLY														
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E
Hotel														
Thailand														
RevPAR(THB)	5,951	3,891	3,937	4,859	1,857	2,213	2,937	4,873	5,903	3,905	3,991	5,604	7,278	4,450
YoY Growth	-6.9%	0.4%	-5.5%	-4.2%	146.6%	300.2%	377.6%	206.5%	217.9%	76.5%	35.9%	15.0%	23.3%	14.0%
EU & LATAM														
RevPAR(THB)	2,227	2,911	2,562	2,514	1,372	3,259	3,519	3,045	2,513	4,166	3,941	3,625	2,964	4,528
YoY Growth	-2.7%	-1.9%	-8.5%	-7.1%	276.0%	354.0%	88.8%	59.6%	83.1%	27.8%	12.0%	19.1%	17.9%	8.7%
Australia														
RevPAR(THB)	3,188	2,673	2,895	2,963	3,549	4,436	4,788	4,616	4,257	4,010	4,434	4,395	4,545	3,737
YoY Growth	-12.0%	-12.4%	-16.8%	-13.1%	28.2%	34.8%	119.5%	52.7%	19.9%	-9.6%	-7.4%	-4.8%	6.8%	-6.8%
Food (Total)														
Tssg	5.3%	3.8%	3.7%	7.3%	11.5%	13.3%	41.3%	17.1%	19.9%	17.5%	4.7%	3.0%	2.7%	2.4%
Sssg	-4.0%	-3.6%	-3.7%	-0.8%	4.2%	7.8%	16.6%	4.4%	11.4%	8.1%	-2.0%	-2.2%	-3.4%	-2.0%
Outlet	2,254	2,268	2,297	2,377	2,410	2,459	2,484	2,531	2,540	2,581	2,607	2,645	2,674	2,702
YoY Growth	8.1%	6.5%	5.7%	4.7%	1.9%	3.9%	4.7%	5.9%	5.4%	0.4%	1.4%	15.3%	5.3%	4.7%
	1Q19	2Q19	3Q19	4Q19	1Q22	2Q22	3Q22	4Q22	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24E
Revenue														
Total	27,795	30,737	28,755	31,736	19,646	31,931	33,543	34,234	31,246	39,634	38,904	39,411	36,121	40,391
Hotel	19,458	23,091	21,225	21,777	12,427	24,170	24,760	24,807	21,861	29,959	29,688	29,903	26,392	31,006
Mixed-use	1,173	970	952	2,794	540	1,109	1,109	1,697	1,495	1,846	1,405	1,618	2,202	1,850
Food	5,927	5,568	5,381	5,789	6,139	6,066	7,035	6,989	7,312	7,345	7,275	7,304	7,527	7,535
Retail	1,236	1,107	1,197	1,377	541	587	639	741	577	483	536	585		
Growth YoY														
Total	81%	123%	91%	3%	63%	136%	81%	43%	59%	24%	16%	15%	16%	2%
Hotel	168%	266%	182%	-6%	153%	233%	103%	59%	76%	24%	20%	21%	21%	3%
Mixed-use	-8%	-5%	-7%	206%	-63%	45%	13%	-7%	177%	67%	27%	-5%	47%	0%
Food	4%	2%	-1%	5%	24%	22%	47%	24%	19%	21%	3%	5%	3%	3%
Retail	10%	10%	14%	14%	-27%	6%	18%	-21%	7%	-18%	-16%	-21%		
Breakdown														
Hotel	70%	75%	74%	69%	63%	76%	74%	72%	70%	76%	76%	76%	73%	77%
Mixed-use	4%	3%	3%	9%	3%	3%	3%	5%	5%	5%	4%	4%	6%	5%
Food	21%	18%	19%	18%	31%	19%	21%	20%	23%	19%	19%	19%	21%	19%
Retail	4%	4%	4%	4%	3%	2%	2%	2%	2%	1%	1%	1%		

Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือข้อสรุปใดๆ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้ข้อมูลหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บริวเวร์ และกราฟิกต่างๆ ที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

● PROPERTY : รายงานการวิจัยตลาดอสังหาริมทรัพย์ในประเทศไทย - 1H24

บทสรุปผู้บริหารใน 1H24

ตามข้อมูลจาก Agency for Real Estate Affairs (AREA) ในช่วง 1H24 แสดงให้เห็นภาพที่ซับซ้อนของตลาดอสังหาริมทรัพย์ไทย แม้ว่ามูลค่ารวมของที่อยู่อาศัยที่เปิดตัวยังสูงถึง 2.12 แสนล้านบาท แต่จำนวนโครงการใหม่และจำนวนยูนิตทั้งหมดที่เปิดตัวยังลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2023 การลดลงนี้เป็นผลมาจากการชะลอตัวของเศรษฐกิจไทย และหนี้ครัวเรือนที่เพิ่มสูงขึ้น ส่งผลให้ผู้พัฒนาโครงการต้องใช้แนวทางที่ระมัดระวังมากขึ้น โดยเดือนมีนาคมออกมาโดดเด่นที่สุด โดยมีการเปิดตัวโครงการมากที่สุด (55 โครงการ) และมียูนิตใหม่มากที่สุด (8,998 ยูนิต)

ช่วงราคา : การเปลี่ยนแปลงสู่ระดับสูง

ราคาเฉลี่ยของยูนิตที่เปิดตัวยังใหม่มีการเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัด โดยสูงถึง 6.32 ล้านบาทต่อยูนิต ซึ่งเพิ่มขึ้น 14.3% จากปี 2023 การเปลี่ยนแปลงไปสู่ช่วงราคาที่สูงขึ้นนี้สะท้อนถึงกลยุทธ์ของผู้พัฒนาโครงการที่มุ่งเน้นไปที่กลุ่มลูกค้าระดับสูง เพื่อตอบสนองต่อผู้ซื้อที่มีกำลังซื้อสูงและนักลงทุนต่างชาติ แนวโน้มนี้เห็นได้ชัดเจนขึ้นจากการเพิ่ม built-in functions ภายในยูนิตมากขึ้น และในบางกรณีมีการตัดสิ่งอำนวยความสะดวกบางส่วนออกเพื่อเพิ่มความน่าสนใจให้กับทรัพย์สินแต่ละยูนิตแทน อย่างไรก็ตาม ควรสังเกตว่าราคาเฉลี่ยสำหรับยูนิตที่มีลักษณะคล้ายกันมีการลดลงเล็กน้อย -0.24% เมื่อเทียบกับปีก่อนหน้า

อุปสงค์และอุปทาน : การรักษาสมดุล

แม้จะมีการลดลงของการเปิดตัวโครงการใหม่ แต่ตลาดยังคงแสดงให้เห็นถึงความสมดุลระดับหนึ่งระหว่างอุปสงค์และอุปทาน อุปทานรวมเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 0.5% จากสิ้นปี 2023 โดยมีจำนวนถึง 234,000 ยูนิต อัตราการดูดซับยังคงอยู่ในระดับที่ดี โดยมียอดขาย 32,000 ยูนิต จากทั้งหมด 33,000 ยูนิตที่เปิดตัวยัง ซึ่งบ่งชี้ถึงความต้องการที่ยังคงมีอย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม สินค้าคงคลังสะสมยังมีจำนวนมากถึง 800,000 ยูนิต ซึ่งส่วนใหญ่เป็นคอนโดมิเนียม (48%) ทาวน์เฮาส์ (28%) และบ้านเดี่ยว (14.7%) ซึ่งชี้ให้เห็นถึงความจำเป็นที่ผู้พัฒนาโครงการต้องบริหารจัดการแผนงานโครงการของตนอย่างระมัดระวัง

ความท้าทายและการเปลี่ยนแปลงของตลาด

การชะลอตัวของเศรษฐกิจไทยและหนี้ครัวเรือนที่สูงได้สร้างความท้าทายให้กับภาคอสังหาริมทรัพย์ ส่งผลให้การเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ลดลง 30.2% และมูลค่ารวมของโครงการใหม่ลดลง 1.3% ในช่วง 1H24 เมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปี 2023 อย่างไรก็ตาม ผู้พัฒนาโครงการได้ตอบสนองด้วยการมุ่งเน้นไปที่อสังหาริมทรัพย์ที่มีราคาสูงขึ้น ส่งผลให้ราคาขายเฉลี่ยต่อยูนิตเพิ่มขึ้น 41.3% นอกจากนี้ ผู้พัฒนาโครงการบางรายกำลังปรับตัวให้เข้ากับสภาวะตลาดโดยการแปลงยูนิตที่ขายไม่ออกให้เป็นอสังหาริมทรัพย์เพื่อเช่า โดยเฉพาะในพื้นที่ที่มีความต้องการเช่าสูง เช่น ในแถบชายฝั่งทะเลตะวันออก ยูนิตที่สร้างเสร็จแล้วแต่รอการขายจำนวนมาก (60%) คาดว่าจะเข้าสู่ตลาดในปี 2025-26 ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อพลวัตของอุปสงค์และอุปทานในอนาคต

ผู้นำตลาดและมุมมองในอนาคต

บริษัทมหาชนและบริษัทในเครือได้ตอกย้ำความเป็นผู้นำในตลาด โดยมีส่วนแบ่งถึง 80% ของมูลค่ารวมของโครงการใหม่ที่เปิดตัวยัง ในช่วง 1H24 นอกจากนี้ ยังแสดงให้เห็นถึงอัตราการขายที่สูงกว่าเมื่อเทียบกับบริษัทที่ไม่ใช่บริษัทมหาชน บริษัท เอพี (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) ก้าวขึ้นมาเป็นผู้นำในแง่ของจำนวนยูนิตที่ขายได้ (5,488 ยูนิต) ในขณะที่บริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) มีมูลค่าการพัฒนาสูงสุด (19.4 พันล้านบาท) ภาพรวมของตลาดชี้ให้เห็นว่ามีความเสี่ยงต่ำในเรื่องอุปทานล้นตลาด แต่ยังคง

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

กระแสหลักทรัพย์

มีความกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของอุปสงค์โดยรวม ทิศทางของตลาดขึ้นอยู่กับวิธีที่ผู้พัฒนาโครงการจะรับมือกับความท้าทายเหล่านี้และปรับตัวให้เข้ากับความเปลี่ยนแปลงไปของผู้ซื้อ อย่างไรก็ตาม หุ่นที่เราแนะนำคือ AP และ SIRI โดยได้รับการสนับสนุนจากการประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ แนวโน้มยอดจองที่ดีขึ้น และอัตราเงินปันผลที่สูง ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ AP และ SIRI โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 14.40 และ 2.20 บาท ตามลำดับ ■

Figure 1. AREA Monthly Update

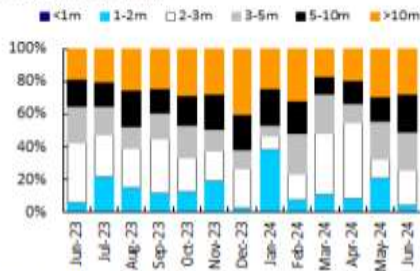
New launch - vs average price per unit



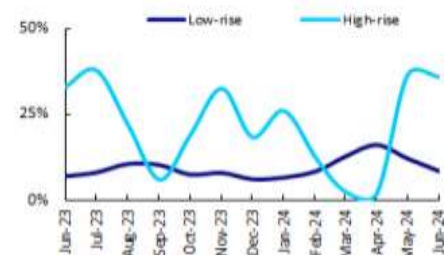
Sold units, % takeup total



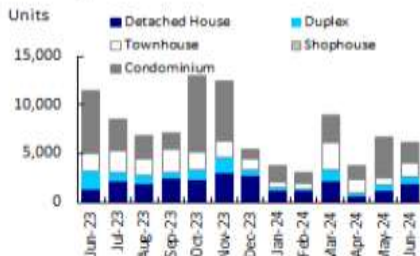
Average price per unit



Take-up by segment



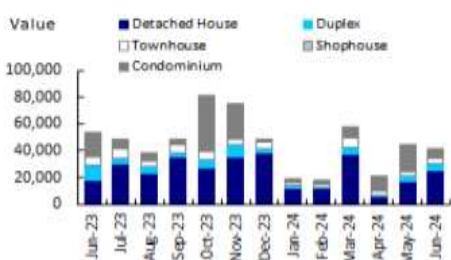
Launch segment - units



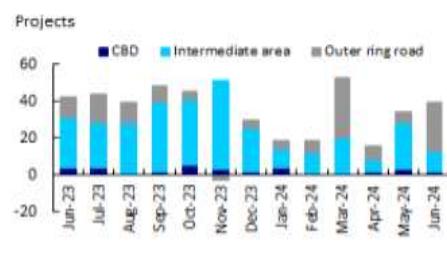
Launch listed vs non-listed



Launch segment - value



Launch by Zones



Source: AREA, 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

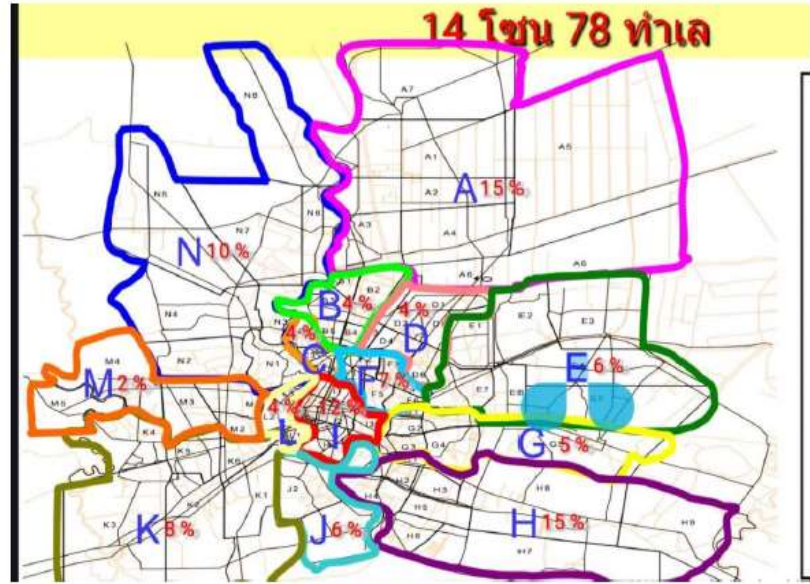
รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 2. AREA zoning classification



Source: AREA

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 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

● PTG : การปรับตัวที่ดีขึ้นใน 2Q24 ไม่น่าจะดำเนินต่อไปใน 3Q24

คาดว่าจะการเพิ่มขึ้นของกำไรใน 2Q24F จะมีผลกระทบต่อตลาดอย่างจำกัด

แม้ว่าเราคาดการณ์ว่ากำไรของ PTG ใน 2Q24 จะปรับตัวดีขึ้นทั้ง QoQ และ YoY แต่เราไม่คิดว่าสิ่งนี้จะทำให้เกิดการประเมินมูลค่าใหม่ ที่จริงแล้วเราไม่คิดว่ากำไรที่ปรับตัวดีขึ้นนี้จะดำเนินต่อไปใน 3Q24F และเราชี้ให้เห็นว่ายังคงมีความเสี่ยงจากการดำเนินนโยบายที่ไม่เอื้ออำนวย โดยเราคาดการณ์กำไรใน 2Q24 ที่ 476 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 258 ล้านบาทใน 1Q24 และ 111 ล้านบาทใน 2Q23 ทั้งนี้ PTG มีกำหนดรายงานผลประกอบการในวันที่ 9 สิงหาคม 2024

Oil margin จะปรับตัวดีขึ้นแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำของช่วงคาดการณ์; การเติบโตของปริมาณชะลอตัว

การปรับตัวดีขึ้นของกำไรขั้นต้นต่อลิตรสำหรับธุรกิจน้ำมันควรเป็นปัจจัยสำคัญที่สุดที่อยู่เบื้องหลังการเติบโตของมาร์จิ้นในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม กำไรยังคงอยู่ในระดับต่ำของช่วงคาดการณ์ เราคาดการณ์กำไรขั้นต้นจากน้ำมันต่อลิตรที่ 1.73 บาทใน 2Q24 เทียบกับ 1.56 บาทใน 1Q24 และ 1.59 บาทใน 2Q23 การปรับตัวดีขึ้นที่คาดการณ์นี้จะสะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไปของราคาน้ำมันดีเซลค่าปลีกตลอด 2Q24 (จาก 30 บาท/ลิตร ณ สิ้น 1Q24 เป็น 33 บาท/ลิตรในปัจจุบัน) และราคาน้ำมันดีเซลโลกที่ลดลง คาดว่าปริมาณน้ำมันจะยังคงทรงตัว QoQ แม้ว่าจะเข้าสู่ช่วง high season เราเชื่อว่านี่เป็นผลมาจากการขึ้นราคาน้ำมันดีเซล และความอ่อนแอของเศรษฐกิจใน 2Q24 ในธุรกิจที่ไม่ใช่น้ำมัน เราเห็นว่าการขยายตัวของกาแพ้น้ำมันไทยเป็นผู้มีส่วนสำคัญต่อการเติบโต โดยกำไรขั้นต้นที่เราคาดการณ์เพิ่มขึ้น 10% QoQ และแสดงการปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY

โมเมนตัมการฟื้นตัวไม่น่าจะดำเนินต่อไปใน 3Q24

เราคาดว่าจะไม่มีการปรับตัวขึ้นอย่างที่คาดการณ์ไว้สำหรับ 2Q24F จะยังคงอยู่ต่อไปใน 3Q24F Oil margins อาจเผชิญแรงกดดันเนื่องจากรัฐบาลได้กำหนดราคาขายปลีกน้ำมันดีเซลไว้ที่ 33 บาท/ลิตร ท่ามกลางความเสี่ยงที่ราคาน้ำมันดีเซลโลกจะสูงขึ้นเมื่อเข้าสู่ฤดูหนาว ปริมาณน้ำมันอาจเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติมเนื่องจากการเข้าสู่ฤดูกาลที่มีการขบขึ้นน้อยใน 3Q และแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอต่อเนื่อง รวมถึงการแข่งขันที่เพิ่มขึ้น

คงคำแนะนำ "ขาย"

เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" สำหรับ PTG โดยมูลค่าที่เหมาะสมของเราเท่ากับ 7.70 บาท มาจากค่าเฉลี่ยของการประเมินมูลค่าโดยใช้ P/E เป้าหมายปี 2024 (15 เท่า) และ DCF ซึ่งมีความเสี่ยงหลัก : เศรษฐกิจที่อ่อนแอลง การเปลี่ยนแปลงในเทคโนโลยีเชื้อเพลิง และกฎระเบียบ ■

Forecasts and ratios					
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E
Sales (THBm)	179,422	198,811	215,475	219,348	220,902
EBITDA (THBm)	5,792	5,666	5,725	5,973	6,058
Net profit (THBm)	934	944	945	1,011	1,009
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0.0	0.0	0.00
EPS (THB)	0.56	0.57	0.57	0.61	0.60
EPS (%YoY)	-7.2	1.1	0.1	7.0	-0.1
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	-12.3	-21.4	-33.1
PER (X)	25.9	15.5	14.3	13.4	13.4
Yield (%)	3.1	6.3	2.8	3.0	3.0
P/BV (X)	3.0	1.7	1.4	1.4	1.3
EV/EBITDA (X)	8.7	6.7	6.1	5.7	5.6
ROE (%)	11.5	11.2	10.4	10.5	9.8

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. We expect earnings for 2Q24e to improve QoQ, led by robust oil margins

Bt mn	2Q24e	1Q24	%QoQ	2Q23	%YoY
Gross profit	3,991	3,542	13	3,085	29
SG&A	-3,190	-3,022	6	-2,714	18
EBIT	923	642	44	470	97
Net finance cost	-267	-267	0	-284	-6
PBT	657	375	75	185	254
Tax	-171	-109	-56	-76	125
Affiliate profit	1	-2	-141	6	-83
Reported profit	476	258	85	111	328
Gross profit breakdown					
Oil business	3,035	2,675	13	2,436	25
Non-oil business	956	868	10	649	47
Operational data					
Oil volumes sold (bn litre)	1.8	1.7	2	1.5	14
Oil GP per litre	1.73	1.56	11	1.59	9
Non-oil GP per litre	0.55	0.50	8	0.42	29
SG&A per litre	1.82	1.76	3	1.77	3

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
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567



กระแสหลักทรัพย์

- **SCC : ผลประกอบการ 2Q ตามคาด การฟื้นตัวใดๆ ใน 3Q24 คาดว่าจะไม่มีนัยสำคัญ**

กำไรใน 2Q24 เป็นไปตามคาด

SCC รายงานกำไรใน 2Q24 ที่ 3.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 53% QoQ แต่ลดลง 54% YoY เราพิจารณาว่าผลประกอบการเป็นไปตามคาดการณ์ของเราและของ consensus หากไม่รวมผลขาดทุนจากสินค้าคงเหลือ 363 ล้านบาท กำไรหลักอยู่ที่ 4.1 พันล้านบาท เติบโต 178% แต่ยังคงลดลง 42% YoY มีค่าใช้จ่ายจากเหตุเพลิงไหม้ที่คลังน้ำมันมาตาพุด (MTT) ซึ่งเราพิจารณาว่าเป็นส่วนหนึ่งของการดำเนินงานหลัก บันทึกในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวของปริมาณในธุรกิจเคมีภัณฑ์และรายได้เงินปันผลตามฤดูกาลส่งผลให้กำไรเติบโต QoQ ในขณะที่ความอ่อนแอที่ต่อเนื่องในตลาดเคมีภัณฑ์อธิบายการหดตัวของกำไร YoY โดยกำไรในช่วง 6M24 คิดเป็น 38% ของประมาณการกำไรปี 2024F ของเรา

การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของธุรกิจเคมีภัณฑ์ไม่เพียงพอที่จะชดเชยความอ่อนแอของ CBM

ในขณะที่ธุรกิจเคมีภัณฑ์แสดงการฟื้นตัวเล็กน้อย QoQ แต่ส่วนใหญ่ถูกหักล้างด้วยความอ่อนแอในการดำเนินงานของธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) SCC รายงาน EBITDA (รวมส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน แต่ไม่รวมผลกระทบจากสินค้าคงเหลือ) จากส่วนธุรกิจเคมีภัณฑ์ที่ 2.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้นจาก 675 ล้านบาทใน 1Q24 แต่ยังคงลดลง 55% YoY การบำรุงรักษา cracker ขนาดเล็กเสร็จสิ้นในช่วงปลาย 1Q24 และการกลับมาดำเนินการส่งผลให้ปริมาณการผลิตเติบโตใน 2Q24 ปริมาณโพลีเอทิลีนอยู่ที่ 375 พันตัน เพิ่มขึ้น 23% QoQ แต่ลดลง 10% YoY โดยตลาด PVC ที่ดีขึ้นยังช่วยให้ปริมาณ PVC เพิ่มขึ้น (+20% QoQ และ +3% YoY) ในด้านมาร์จิ้นเคมีภัณฑ์ส่วนใหญ่ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อย QoQ แต่ยังคงลดลง YoY อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการยังได้รับผลกระทบจากต้นทุนเพิ่มเติมจากโครงการ Longson Petrochemical (LSP) ผลการดำเนินงานของภาคส่วน CBM อ่อนแอ โดย EBITDA ลดลง 12% QoQ (แต่เพิ่มขึ้น 26% YoY) นอกเหนือจากความอ่อนแอตามฤดูกาลแล้ว ยังมีผลกระทบจากการชะลอตัวของการเบิกจ่ายภาครัฐ ความต้องการปูนซีเมนต์ในประเทศหดตัว 9% YoY

ไม่คาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q24F

เราไม่คาดว่าจะมีการฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญใน 3Q24F แม้ว่าเราคาดการณ์ว่าจะมีการปรับตัวดีขึ้นบ้างในธุรกิจซีเมนต์และวัสดุก่อสร้าง (CBM) เนื่องจาก 3Q มักเป็นไตรมาสที่แข็งแกร่งตามฤดูกาล แต่การเร่งการเบิกจ่ายของภาครัฐไม่น่าจะเห็นผลชัดเจนจนกว่าจะถึงช่วงปลาย 3Q24F นอกจากนี้ ธุรกิจเคมีภัณฑ์อาจประสบกับการลดลงเล็กน้อย QoQ จากมาร์จิ้นที่ต่ำลง และกำไรสุทธิอาจได้รับผลกระทบจากการไม่มีรายได้เงินปันผลตามฤดูกาล

คงคำแนะนำ "ถือ"

เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ SCC โดยมูลค่าที่เหมาะสมอยู่ที่ 218.00 บาท อ้างอิงจากวิธี Sum of the Parts - SOTP ซึ่งมีปัจจัยเสี่ยงด้านลบที่สำคัญ ได้แก่ การลดลงของส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ และการหยุดดำเนินการโดยไม่ได้วางแผน ปัจจัยบวกที่สำคัญคือการขยายตัวของส่วนต่างราคาเคมีภัณฑ์ ■

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 มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios						
Year Ended December 31	2022	2023	2024E	2025E	2026E	
Sales (THBm)	569,609	499,646	547,307	594,733	608,666	
EBITDA (THBm)	48,656	63,774	55,619	68,756	73,186	
Net profit (THBm)	21,382	25,915	15,988	28,214	29,515	
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	0.0	0.0	0.0	
EPS (THB)	17.82	21.60	13.32	23.51	24.60	
EPS (%YoY)	-54.7	21.2	-38.3	76.5	4.6	
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	-9.7	5.6	-8.3	
PER (X)	19.2	14.2	16.8	9.5	9.1	
Yield (%)	2.3	2.0	1.8	3.1	3.3	
P/BV (X)	1.1	1.0	0.7	0.7	0.6	
EV/EBITDA (X)	11.1	7.3	7.1	5.6	5.0	
ROE (%)	5.9	6.9	4.1	6.9	6.9	

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. SCC's 2Q24 earnings summary

(Bt mn)	2Q24	1Q24	QoQ (%)	2Q23	YoY (%)
Gross profit	18,980	18,615	2	19,122	-1
SG&A	-17,182	-16,247	6	-15,905	8
Operating income (EBIT)	4,888	4,875	0	9,625	-49
Interest expenses	-2,884	-2,611	10	-2,378	21
Reported profit	3,708	2,425	53	8,082	-54
Core profit	4,071	1,466	178	7,057	-42
EBITDA Breakdown					
Consolidated	12,576	12,509	1	13,938	-10
Cement & Building Materials	4,806	5,470	-12	3,807	26
SCG Chemicals*	2,077	1,634	27	3,527	-41
EBITDA ex. inventory	2,440	675	261	5,368	-55
SCG Packaging	4,635	5,152	-10	4,681	-1
Operational data					
Domestic cement demand growth (YoY)	-9.0%	-10.4%		1.0%	
Domestic cement price (Bt/t)	2,075	2,075	0	2,125	-2
HDPE-Naphtha (US\$/t)	364	354	3	435	-16
PP-Naphtha (US\$/t)	328	326	1	376	-13
Polyolefins volume (kt)	375	306	23	417	-10

*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 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

AQUA : ชู FAB เรือธง หนุนรายได้ปีหน้า พุ่งทะยาน 2 พันล้าน

AQUA ผนึก 2 พันธมิตร ฟู๊ด แพคเตอร์ และ ปิยะเลิศ ไบหยก ใส่งเงินลงขัน 2,500 ล้านบาท เปิดตัวบริษัทร่วมทุน เอฟเอบี ฟู๊ดโฮลดิ้ง หรือ FAB บุกรุกกิจการอาหารเต็มสูบ หวังปั้นเป็นธุรกิจเรือธง หนุนรายได้รวมปีหน้าพุ่ง 2,000 ล้านบาท เตรียมขยาย หุ้นกู้ชุดใหม่ 600 ล้านบาท ส.ค.นี้ (ข่าวหุ้น) ■

EGCO : ปักธงโซลาร์อินโด เต็มพอร์ตพลังงานสะอาด

EGCO บุกลงตลาดพลังงานทดแทนแดน อีเหนา ลุยก่อสร้างโซลาร์เซลล์บนทุ่นลอยน้ำ กำลังผลิต 32 เมกะวัตต์ พร้อมขยายงานติดตั้ง Solar Rooftop กลุ่มโรงงานอุตสาหกรรม รวมทั้งเพิ่มกำลังผลิตโรงไฟฟ้า KPE เฟส 2 รองรับโรงงานใหม่ในนิคมอุตสาหกรรมกรากาตัว ปาสโก ตั้งเป้าเพิ่มพอร์ตพลังงานทดแทนพุ่งทะลุ 21% ของกำลังผลิตรวม (ข่าวหุ้น) ■

NOBLE : ย้ำรายได้ปีนี้ 1.4 หมื่นล้าน ลุยเปิดโครงการใหม่มูลค่า 1.95 หมื่นล้าน ในครึ่งปีหลัง

NOBLE วางแผนครึ่งปีหลังจะเปิดโครงการใหม่มูลค่ารวมกว่า 19,500 ล้านบาท มั่นใจรายได้ปีนี้เข้าเป้า 14,000 ล้านบาท ตุนแบ็กอีกกว่า 21,000 ล้านบาท ทอยรับรั้งรายได้ต่อเนื่องถึงปี 70 (ข่าวหุ้น) ■

PLT : คว่ำสัญญาเดินเรือ รับทรัพย์ 100 ล้านบาท

PLT รับสัญญาให้บริการเดินเรือในเครือ "PETRONAS" มูลค่า 100 ล้านบาท ลุยขนส่งผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีเอเชีย เริ่มกดปุ่มบริการวันนี้ ด้านผู้บริหาร "วรวิษ ติมตะวัน" ส่งทิศทางธุรกิจครึ่งปีหลังติดเครื่องวิ่งต่อ คงเป้าหมายยอดขายแตะพันล้านบาท (หุ้นหุ้น) ■

PSTC : เดินเกมรุกลุยทุกกลุ่มธุรกิจสู่การโทรอบใหม่

PSTC ปักหมุดครึ่งปีหลัง ลุยธุรกิจใหม่ทั้งโรงไฟฟ้า พลังงาน ก่อสร้าง และบริการขนส่งน้ำมันทางท่อ ตามแผนที่วางไว้ เน้นกลยุทธ์ทำตลาดเชิงรุก ขยายตลาดกลุ่มลูกค้า Private PPA มั่นใจทุกธุรกิจเติบโตอย่างต่อเนื่อง ผลักดันรายได้ทั้งกลุ่มเติบโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมเข้าสู่โหมดเติบโตรอบใหม่เต็มรูปแบบ (หุ้นหุ้น) ■

PTTEP : เก็งบไตรมาส 2 อวดกำไรทะลุ 2.1 หมื่นล.

PTTEP จับตามผลงานไตรมาส 2/2567 กำไรสูงสุดในรอบ 7 ไตรมาส คาดอยู่ที่ 2.16 หมื่นล้านบาท (+3%YoY, +15.9%QoQ) จากราคาขายเฉลี่ยและราคาน้ำมันที่ปรับตัวขึ้น และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น เนื่องจากการผลิตก๊าซจากแหล่งเอราวัณรับรู้เต็มไตรมาส แนวโน้มไตรมาสถัดไปคาดว่าจะทรงตัว (หุ้นหุ้น) ■

SCC : รายได้ Q2 โต 1.28 แสนล้าน เตรียมจ่ายปันผลระหว่างกาล 2.50 บาท

SCC ไตรมาส 2/67 รายได้ 128,195 ล้านบาท โต 3% และมีกำไรสุทธิ 3,708 ล้านบาท ส่วนกำไรงวดครึ่งปีแรกปี 67 ดิ่ง 75% เหลือ 6,133 ล้านบาท หลังไม่มีกำไรพิเศษ ด้านบอร์ดไฟเขียวปันผลระหว่างกาล 2.50 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 7 ส.ค.นี้ (ข่าวหุ้น) ■

SCGD : มั่นใจรายได้ปีนี้ 3 หมื่นล้าน บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผล 10 สตางค์ ขึ้น XD 5 ส.ค. นี้

SCGD ย้ำเป้าหมายรายได้ปีนี้ 3 หมื่นล้านบาท ส่งซิกครึ่งปีหลังเติบโต ขยายช่องทางจัดจำหน่ายเพิ่มเติม เล็งผูกโรงงานเพิ่มในเวียดนาม ด้านงบครึ่งปีแรก มีกำไร 541 ล้านบาท พร้อมประกาศจ่ายปันผล 0.10 บาท ขึ้น XD วันที่ 5 ส.ค.นี้ (ข่าวหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

PMI รวมภาคการผลิต-บริการขั้นต้นยูโรโซนแทบไม่โตในเดือนก.ค.

ผลสำรวจเบื้องต้นเผยว่า การเติบโตของกิจกรรมทางธุรกิจยูโรโซนชะงักงันในเดือนก.ค. หลังภาคบริการซึ่งเป็นตัวขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจยูโรโซนเติบโตอย่างอ่อนแรง จึงไม่สามารถชดเชยการหดตัวหนักขึ้นของภาคการผลิตได้ ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการขั้นต้นของยูโรโซนจากอัมบูร์ก คอมเมอร์เชียล แบงก์ (HCOB) ที่รวบรวมโดยเอสแอนด์พี โกลบอล อยู่ที่ระดับ 50.1 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 50.9 ในเดือนมิ.ย. และต่ำกว่าที่โพลของสำนักข่าวรอยเตอร์คาดการณ์ไว้ที่ 51.1 ทั้งนี้ ดัชนี PMI ที่สูงกว่า 50 บ่งชี้ว่ากิจกรรมทางธุรกิจอยู่ในภาวะขยายตัว ส่วนดัชนีที่ต่ำกว่า 50 บ่งชี้ว่าอยู่ในภาวะหดตัว ด้านดัชนี PMI ภาคการผลิตขั้นต้นของยูโรโซนอยู่ที่ระดับ 45.6 ในเดือนก.ค. ลดลงจากระดับ 45.8 ในเดือนมิ.ย. และถือเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน ขณะที่ดัชนีที่ใช้วัดผลผลิตก็ปรับตัวลดลงมาอยู่ที่ 45.3 จาก 46.1 ด้วยอุปสงค์ที่ลดลงอย่างรวดเร็วที่สุดในรอบปี โรงงานต่าง ๆ จึงต้องปลดพนักงานออกในอัตราสูงสุดนับตั้งแต่เดือนธ.ค.ปีที่แล้ว โดยดัชนีการจ้างงานลดลงมาอยู่ที่ 46.8 จาก 47.5 (อินโฟเควสท์) ■

ดัชนี PMI รวมภาคการผลิต-บริการสหรัฐพุ่งสูงสุดรอบกว่า 2 ปีในเดือนก.ค.

เอสแอนด์พี โกลบอลเปิดเผยว่า ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) รวมภาคการผลิตและภาคบริการเบื้องต้นของสหรัฐปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 55.0 ในเดือนก.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 27 เดือน จากระดับ 54.8 ในเดือนมิ.ย. ดัชนี PMI ยังคงอยู่เหนือระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้การขยายตัวของภาคธุรกิจสหรัฐ โดยได้รับแรงหนุนจากการขยายตัวของภาคบริการ ขณะที่ภาคการผลิตอยู่ในภาวะหดตัว โดยได้รับผลกระทบจากการชะลอตัวของคำสั่งซื้อใหม่และการจ้างงาน ขณะที่ความเชื่อมั่นในภาคธุรกิจปรับตัวลงเป็นเดือนที่ 2 ท่ามกลางความกังวลเกี่ยวกับผลการเลือกตั้งประธานาธิบดีสหรัฐ ทั้งนี้ ดัชนี PMI ภาคการผลิตเบื้องต้น ปรับตัวลงสู่ระดับ 49.5 ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน จากระดับ 51.6 ในเดือนมิ.ย. โดยดัชนี PMI อยู่ต่ำกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคการผลิตอยู่ในภาวะหดตัว ส่วนดัชนี PMI ภาคบริการเบื้องต้น ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 56.0 ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 28 เดือน จากระดับ 55.3 ในเดือนมิ.ย. โดยดัชนี PMI อยู่สูงกว่าระดับ 50 ซึ่งบ่งชี้ว่าภาคบริการมีการขยายตัว (อินโฟเควสท์) ■

สหรัฐเผยยอดขายบ้านใหม่ต่ำกว่าคาดในเดือนมิ.ย.

กระทรวงพาณิชย์สหรัฐรายงานว่า ยอดขายบ้านใหม่ลดลงสู่ระดับ 617,000 ยูนิตในเดือนมิ.ย. ปรับตัวลง 0.6% เมื่อเทียบกับรายเดือน โดยแตะระดับต่ำสุดในรอบ 7 เดือน หรือนับตั้งแต่เดือนพ.ย.2566 และต่ำกว่าที่นักวิเคราะห์คาดการณ์ที่ระดับ 640,000 ยูนิต จากระดับ 621,000 ยูนิตในเดือนพ.ค. เมื่อเทียบรายปี ยอดขายบ้านใหม่ดิ่งลง 7.4% ในเดือนมิ.ย. ยอดขายบ้านใหม่ได้รับผลกระทบจากการติดตัวขึ้นของอัตราดอกเบี้ยกู้ยืม และราคาบ้านในระดับสูง ราคาเฉลี่ยของบ้านใหม่ลดลง 0.1% สู่ระดับ 417,300 ดอลลาร์ในเดือนมิ.ย. ขณะที่สต็อกบ้านในตลาดเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 475,000 ยูนิต เมื่อพิจารณายอดขายบ้าน และสต็อกบ้านในตลาด พบว่า ผู้ขายบ้านต้องใช้เวลา 9.3 เดือนในการขายบ้านจนหมดสต็อกในตลาด เพิ่มขึ้นจากระดับ 9.1 เดือนในเดือนพ.ค. (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

24-Jul-24

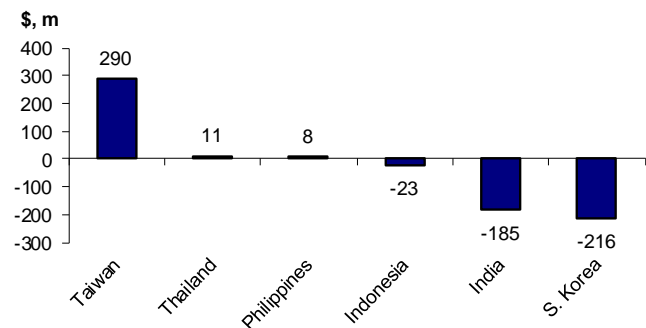
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F	24F	25F
AsiaPac	15.5	14.0	1.8	1.6	11.1	11.5	26.5	11.2	2.9	3.2
County										
Australia	17.9	16.9	2.1	2.0	11.6	11.8	35.6	5.9	3.6	3.8
China	11.2	10.2	1.2	1.1	10.5	10.5	25.7	10.0	3.4	3.7
Hong Kong	8.5	8.0	1.0	0.9	10.6	10.4	20.2	6.8	4.5	4.5
India	22.8	19.8	3.6	3.2	15.3	15.7	10.3	15.1	1.4	1.5
Indonesia	13.7	12.4	1.9	1.7	13.7	14.4	89.3	9.9	4.7	4.8
Japan	21.5	20.0	2.0	1.9	9.1	9.7	17.9	7.5	1.7	2.0
Korea	10.7	8.4	1.0	0.9	9.5	10.9	60.5	26.9	2.1	2.3
Malaysia	14.9	13.7	1.4	1.3	9.3	9.7	4.9	8.7	4.1	4.3
New Zealand	26.1	21.9	1.8	1.8	7.2	8.3	15.0	18.9	3.1	3.4
Philippines	11.5	10.3	1.5	1.3	12.9	12.8	12.7	11.8	2.7	2.9
Singapore	11.3	10.7	1.1	1.1	10.0	10.1	7.0	4.7	5.3	5.5
Taiwan	19.5	16.6	2.8	2.6	14.5	15.9	25.1	17.1	2.6	3.0
Vietnam	11.7	9.8	1.6	1.4	13.5	14.3	21.2	18.9	2.7	3.0
Thailand *	13.7	12.5	1.2	1.2	8.6	8.9	13.6	9.3	3.3	3.6

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

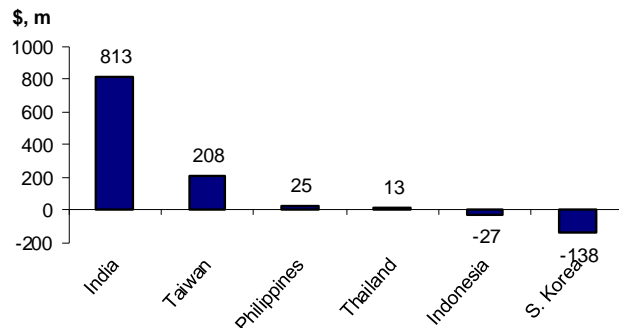
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

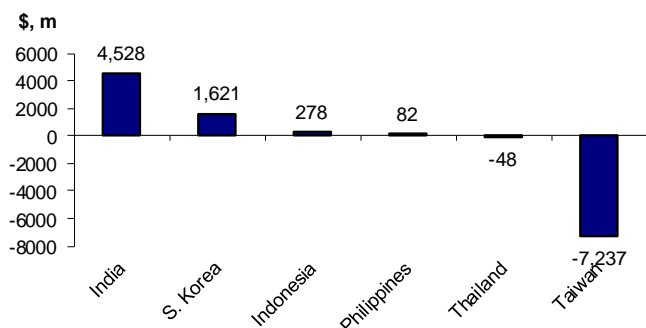
Foreign Investment by Day



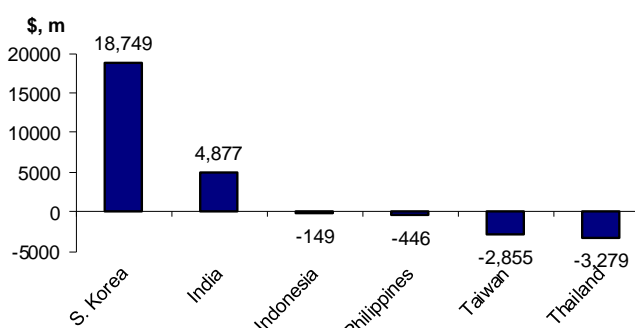
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

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 ใบสำคัญ บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	ค่า แนะนำ*
A5-W3	6/12/2024	121	1.0000	8.3000	2,641	29.0	3.00	0.03	0.00	Overpriced	177.7	100.0	ลดลงสูง
ABM-W1	22/12/2024	50	1.0000	1.8000	157	38.7	1.39	0.13	0.03	301.3	38.8	10.7	ลดลงสูง
ACC-W2	16/5/2027	448	1.0000	1.0000	2,952	63.6	0.41	0.10	0.08	30.2	168.3	4.1	ลดลงสูง
AJA-W3	31/8/2024	984	1.0710	0.1860	0	116.6	0.19	0.01	0.03	-62.7	2.8	20.3	ลดลงสูง
AJA-W4	31/3/2025	492	1.0000	0.4000	228	116.6	0.19	0.04	0.03	24.9	131.6	4.8	ลดลงสูง
AKS-W5	6/12/2024	42,657	1.0700	0.0260	17	140.2	0.01	0.01	0.00	1,071.8	253.5	1.1	ลดลงสูง
APURE-W3	27/12/2024	479	1.0395	6.7340	191	17.5	4.06	0.06	0.00	Overpriced	67.3	70.3	ลดลงสูง
ASW-W2	24/10/2024	96	1.0000	12.0000	985	9.6	7.55	0.04	0.00	Overpriced	59.5	188.8	ลดลงสูง
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	7	75.8	0.08	0.01	0.01	-6.6	287.5	8.0	เพิ่มลงสูง
BC-W2	30/5/2025	57	1.0000	2.0000	1,429	53.6	0.85	0.18	0.01	1,451.1	156.5	4.7	ลดลงสูง
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	0	43.4	15.40	2.94	0.03	Overpriced	406.1	5.2	ลดลงสูง
BEYOND-W2	31/8/2024	20	1.0000	10.0000	2,129	29.5	8.75	0.10	0.03	208.1	15.4	87.5	ลดลงสูง
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	507	46.3	0.25	0.06	0.01	319.2	124.0	4.2	ลดลงสูง
BM-W3	26/6/2025	167	1.0000	1.1000	105	18.9	2.54	1.25	1.13	10.6	-7.5	2.0	ลดลงสูง
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	339	14.2	2.38	0.11	0.00	Overpriced	114.7	21.6	ลดลงสูง
BRR-W2	13/2/2026	81	1.0000	13.0000	16	26.3	4.30	0.43	0.00	Overpriced	212.3	10.0	ลดลงสูง
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1500	1.1310	260	50.8	0.52	0.23	0.03	564.4	156.0	2.6	ลดลงสูง
BTS-W7	7/11/2024	1,316	1.0360	11.4900	7	44.1	4.32	0.01	0.00	Overpriced	166.2	447.6	ลดลงสูง
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	3,688	44.1	4.32	0.05	0.08	-34.8	234.1	89.5	เพิ่มลงสูง
BWG-W6	13/8/2025	897	1.0000	0.7000	10,299	58.9	0.40	0.04	0.03	25.9	85.0	10.0	ลดลงสูง
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	175	50.8	1.98	0.25	0.50	-50.4	20.7	7.9	เพิ่มลงสูง
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	196	36.3	0.70	0.70	0.06	1,000.5	142.9	1.0	ลดลงสูง
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	342	47.1	1.38	0.89	0.91	-1.8	0.7	1.6	เพิ่มลงสูง
CHAYO-W3	8/12/2025	114	1.0000	9.0000	3,673	40.0	2.74	0.16	0.01	3,083.4	234.3	17.1	ลดลงสูง
CHO-W4	9/6/2026	278	1.0000	0.2300	2,878	144.8	0.07	0.02	0.03	-40.8	257.1	3.5	เพิ่มลงสูง
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	168.3	0.05	0.07	0.04	85.2	1,040.0	0.7	ลดลงสูง
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	597	168.3	0.05	0.04	0.04	8.3	980.0	1.3	ลดลงสูง
CPANEL-W1	15/6/2025	29	1.0000	5.0000	0	26.9	3.86	n.a.	0.10	n.a.	n.a.	n.a.	-
CV-W1	23/2/2029	63	1.0000	0.5000	4,970	89.8	0.22	0.16	0.11	39.6	200.0	1.4	ลดลงสูง
DCON-W3	4/7/2025	800	1.0000	0.4000	285	37.8	0.35	0.03	0.03	-13.0	22.9	11.7	ลดลงสูง
DEMCO-W7	9/12/2024	137	1.0000	3.5000	794	46.0	3.52	0.16	0.35	-54.2	4.0	22.0	ลดลงสูง
DITTO-W1	20/5/2025	88	1.2010	33.2950	7	37.0	11.80	1.03	0.00	Overpriced	189.4	13.8	ลดลงสูง
DV8-W2	16/7/2025	302	1.0000	0.8000	0	48.3	0.41	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
EE-W1	9/3/2025	1,390	1.4825	1.0000	1,050	58.6	0.13	0.01	0.00	Overpriced	674.4	19.3	ลดลงสูง
EFORL-W6	31/5/2025	75	1.0000	2.5000	1,757	60.2	0.09	0.04	0.00	Overpriced	2,722.2	2.3	ลดลงสูง
EKH-W1	14/11/2024	77	1.0927	5.7660	340	16.8	6.60	0.57	0.86	-33.9	-4.7	12.7	เพิ่มลงสูง
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	1,063	141.5	0.07	0.07	0.05	42.1	185.7	1.0	ลดลงสูง
EP-W4	29/6/2025	233	1.0000	8.3000	686	20.7	2.48	0.04	0.00	Overpriced	236.3	62.0	ลดลงสูง
GEL-W5	19/6/2025	821	1.0000	0.5000	11	77.8	0.10	0.01	0.00	1,041.4	410.0	10.0	ลดลงสูง
GIFT-W2	31/12/2024	441	1.0000	1.6000	33	54.7	3.54	1.65	1.47	12.2	-8.2	2.1	ลดลงสูง
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	53	35.7	1.16	0.39	0.35	12.0	19.8	3.0	ลดลงสูง
HYDRO-W2	5/2/2027	156	1.0000	0.4000	2	88.6	0.40	0.09	0.19	-52.4	22.5	4.4	เพิ่มลงสูง
IIG-W1	22/1/2025	5	1.0000	32.0000	25	59.6	5.80	0.58	0.00	Overpriced	461.7	10.0	ลดลงสูง
INET-W3	26/11/2024	100	1.0000	4.0000	658	30.7	4.34	0.41	0.43	-4.4	1.6	10.6	ลดลงสูง
IP-W2	20/6/2025	93	1.6260	12.3080	5,770	34.2	3.50	0.31	0.00	Overpriced	257.1	18.4	ลดลงสูง

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช่สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	1,750	24.6	1.20	0.23	0.00	Overpriced	669.2	5.2	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	62	24.6	1.20	0.27	0.00	Overpriced	180.8	4.4	ลดลงทุน
JCKH-W2	15/11/2024	988	1.0000	0.0300	0	263.1	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
JMART-W5	25/7/2025	51	1.1306	61.9160	13	47.4	12.10	0.69	0.00	Overpriced	416.7	19.8	ลดลงทุน
JMT-W4	27/12/2024	70	1.0027	89.7600	9,534	52.8	11.00	0.27	0.00	Overpriced	718.4	40.8	ลดลงทุน
JSP-W1	31/8/2024	208	1.0000	2.5000	738	44.7	2.10	0.01	0.02	-43.8	19.5	210.0	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	1,063	61.7	1.14	0.23	0.10	120.8	183.3	5.0	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.0000	2.0000	1,508	85.4	1.08	0.43	0.33	30.4	125.0	2.5	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	203	18.8	38.25	0.84	0.03	3,209.7	85.2	45.5	ลดลงทุน
KUN-W2	15/8/2025	250	1.0000	2.2000	409	22.2	1.42	0.04	0.02	86.1	57.7	35.5	ลดลงทุน
LEO-W1	27/7/2024	26	1.0000	22.0000	0	32.8	3.96	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
LIT-W2	31/1/2025	37	1.0000	2.0000	69	58.1	1.06	0.21	0.02	1,111.1	108.5	5.0	ลดลงทุน
MBAX-W2	14/9/2024	58	1.0000	3.0000	497	23.0	2.84	0.03	0.04	-25.1	6.7	94.7	ลดลงทุน
MBK-W3	16/11/2024	3	1.0754	2.7895	0	30.2	16.00	n.a.	14.13	n.a.	n.a.	n.a.	-
MBK-W4	16/5/2025	7	1.0443	2.8727	0	30.2	16.00	n.a.	13.45	n.a.	n.a.	n.a.	-
META-W7	30/12/2024	247	1.0000	0.3600	11	92.0	0.13	0.01	0.00	298.9	184.6	13.0	ลดลงทุน
MILL-W7	12/12/2024	1,388	1.0000	0.4000	0	75.4	0.11	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
MTW-W1	28/4/2025	337	1.0000	1.0000	1,302	66.3	1.16	0.26	0.23	13.9	8.6	4.5	ลดลงทุน
NATION-W4	27/11/2025	2,712	1.0000	0.2500	0	229.2	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	1,268	30.6	4.68	0.67	0.48	40.7	31.8	7.0	ลดลงทุน
NUSA-W5	3/7/2025	2,611	1.0000	1.0000	1,570	90.4	0.33	0.07	0.02	190.2	224.2	4.7	ลดลงทุน
PACO-W1	17/12/2025	200	1.0000	3.0000	423	19.6	1.34	0.16	0.00	Overpriced	135.8	8.4	ลดลงทุน
PEER-W1	28/11/2024	47	1.0000	3.0000	346	84.7	0.27	0.04	0.00	Overpriced	1,025.9	6.8	ลดลงทุน
PLANB-W1	13/1/2025	143	1.0000	8.0000	1,578	22.3	6.80	0.17	0.09	82.8	20.1	40.0	ลดลงทุน
PPPM-W4	2/8/2024	229	0.3100	3.1800	0	194.1	0.20	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W1	16/11/2024	0	1.0950	4.5663	0	29.1	9.00	n.a.	4.83	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W2	16/5/2025	0	1.0641	4.6990	0	29.1	9.00	n.a.	4.52	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W3	16/11/2025	0	1.0349	4.8311	0	29.1	9.00	n.a.	4.37	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W4	16/5/2027	35	1.0000	5.0000	0	29.1	9.00	n.a.	4.15	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	76	103.3	1.18	0.28	0.52	-45.7	8.5	4.2	เพิ่มลงทุน
PSTC-W2	11/11/2025	791	1.0566	1.8929	53	40.9	0.49	0.02	0.00	6,618.2	290.2	25.9	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	1,325	40.9	0.49	0.18	0.14	29.3	38.8	2.7	ลดลงทุน
ROCTEC-W3	28/8/2025	1,353	1.2940	1.5450	19	33.7	0.83	0.02	0.01	193.5	88.0	53.7	ลดลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	30,775	33.7	0.83	0.05	0.05	2.6	86.7	16.6	ลดลงทุน
RS-W5	15/1/2026	107	1.0000	6.0000	30	29.3	12.20	5.10	5.95	-14.2	-9.0	2.4	เพิ่มลงทุน
SA-W1	10/7/2025	415	1.0000	23.0000	7,595	17.4	7.85	0.08	0.00	Overpriced	194.0	98.1	ลดลงทุน
SAAM-W2	20/10/2024	30	1.0056	10.9753	8,879	24.3	7.75	0.42	0.00	Overpriced	47.0	18.6	ลดลงทุน
SABUY-W2	19/9/2024	244	1.0000	5.0000	16,507	121.0	0.62	0.03	0.00	Overpriced	711.3	20.7	ลดลงทุน
SAWAD-W2	26/8/2025	55	1.1460	87.1880	1,802	27.0	33.75	0.48	0.00	Overpriced	159.6	80.6	ลดลงทุน
SBNEXT-W2	30/10/2025	275	1.1000	2.7273	179	121.1	0.30	0.04	0.02	71.9	821.2	8.3	ลดลงทุน
SCM-W2	27/6/2025	75	1.0000	2.0000	3	27.6	3.88	1.50	1.67	-9.9	-9.8	2.6	เพิ่มลงทุน
SCN-W2	14/1/2026	120	1.0000	5.0000	552	42.9	0.89	0.07	0.00	Overpriced	469.7	12.7	ลดลงทุน
SCN-W3	26/11/2024	399	1.0000	1.0000	1,960	42.9	0.89	0.04	0.05	-21.3	16.9	22.3	ลดลงทุน
SFLEX-W2	21/1/2026	102	1.0000	10.0000	159	30.9	3.22	0.15	0.00	Overpriced	215.2	21.5	ลดลงทุน
SIMAT-W3	22/5/2025	38	1.3765	21.7941	72	29.1	1.27	0.19	0.00	Overpriced	1,626.9	9.2	ลดลงทุน
SIMAT-W5	3/9/2024	159	1.0000	2.0000	1	29.1	1.27	0.01	0.00	Overpriced	58.3	127.0	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	4	58.6	0.39	0.07	0.02	323.0	251.3	5.6	ลดลงทุน
SSP-W2	28/5/2025	254	1.2100	16.5290	1,623	22.4	6.15	0.17	0.00	Overpriced	171.0	43.8	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

รายงานฉบับนี้มิใช่เป็นการเสนอหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่ก่อให้เกิดความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

25 กรกฎาคม 2567

ใบสำคัญแสดงสิทธิ (ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตราการใช้สิทธิ W:S	ราคาการใช้สิทธิ (บาท)	จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคาหุ้นแม่ (บาท)	ราคาใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตามทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกินของราคา (%)	ส่วนเกินราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
STARK-W1	3/1/2025	3,969	1.0000	5.0000	0	0.0	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	349	29.5	0.44	0.18	0.09	100.5	54.5	2.4	ลดลงลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0000	15.0000	207	42.5	2.96	0.26	0.00	6,578.3	415.5	11.4	ลดลงลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	581	1.0000	3.8000	2,064	29.7	4.08	0.89	0.97	-8.4	15.0	4.6	เพิ่มลงทุน
TFI-W1	6/1/2026	3,649	1.0000	0.1500	2,093	111.0	0.07	0.03	0.02	35.2	157.1	2.3	ลดลงลงทุน
TGE-W1	28/2/2025	314	1.0000	1.0000	94	81.3	2.32	1.25	1.19	4.7	-3.0	1.9	ลดลงลงทุน
TH-W3	19/6/2025	208	1.0000	1.0000	41	49.0	0.70	0.21	0.05	300.9	72.9	3.3	ลดลงลงทุน
TM-W1	24/5/2025	103	1.0000	2.5000	2,885	20.2	1.60	0.17	0.00	Overpriced	66.9	9.4	ลดลงลงทุน
TMC-W2	10/7/2025	153	1.0000	2.0000	3,791	50.9	1.24	0.16	0.07	118.4	74.2	7.8	ลดลงลงทุน
TMI-W2	1/1/2025	335	1.0000	1.0000	3,263	33.4	1.26	0.15	0.19	-21.9	-8.7	8.4	เพิ่มลงทุน
TNDT-W1	14/6/2025	171	1.0000	0.5000	23	71.7	0.17	0.03	0.00	547.0	211.8	5.7	ลดลงลงทุน
TPS-W1	19/10/2024	4	1.0000	1.2000	0	54.3	3.00	n.a.	1.79	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRITN-W6	6/10/2024	394	1.0000	0.2500	0	79.0	0.13	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRUBB-W2	27/9/2024	136	1.0000	6.0000	0	56.5	1.04	0.01	0.00	Overpriced	477.9	104.0	ลดลงลงทุน
TTB-W1	10/5/2025	515	1.0000	0.9500	1,009	23.0	1.67	0.72	0.73	-1.1	0.0	2.3	เพิ่มลงทุน
TVDH-W3	11/6/2025	204	1.0000	0.8500	991	38.1	0.27	0.03	0.00	Overpriced	225.9	9.0	ลดลงลงทุน
TVDH-W4	28/12/2024	143	1.0000	0.4000	0	38.1	0.27	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.0000	11.9000	25	49.6	1.53	0.07	0.01	696.6	682.4	21.9	ลดลงลงทุน
VBHA-W4	17/7/2025	1,131	1.0000	3.0000	1,031	28.7	2.14	0.09	0.04	101.3	44.4	23.8	ลดลงลงทุน
VIH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	26	30.6	10.40	4.30	3.07	40.1	18.3	2.4	ลดลงลงทุน
W-W5	1/11/2024	4,883	0.0667	2.1000	0	56.5	0.66	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
W-W6	5/1/2027	45	1.0000	1.5000	81	56.5	0.66	0.33	0.09	279.0	177.3	2.0	ลดลงลงทุน
WAVE-W3	24/10/2025	2,618	1.0400	0.1440	7,166	72.5	0.13	0.03	0.04	-20.6	33.0	4.5	เพิ่มลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	25,742	72.5	0.13	0.04	0.05	-16.3	84.6	3.3	เพิ่มลงทุน
WIJK-W3	5/5/2026	279	1.0000	4.0000	367	32.4	1.05	0.06	0.00	Overpriced	286.7	17.5	ลดลงลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	1,340	58.5	1.68	0.18	0.25	-28.8	163.7	9.3	เพิ่มลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 24/07/2024

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

* เป็นคำแนะนำ ณ 25/07/2024 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

NVDR Daily Summary

As of 24-ก.ค.-24

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
SET	12,179	686	22%
MAI	214	12	11%
Total	12,393	698	22%

Source : SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		24-Jul	23-Jul	19-Jul	18-Jul	17-Jul
1	ADVANC	163.39	-94.83	363.29	-103.89	581.62
2	CPALL	160.66	161.54	21.24	146.17	234.33
3	PTTGC	159.06	118.77	45.84	27.58	17.00
4	IVL	140.09	131.59	-18.22	63.83	19.63
5	EA	136.28	53.51	-22.40	-110.22	9.09
6	SCB	77.93	16.51	-53.53	-226.59	-87.09
7	CPF	75.91	5.08	188.01	257.33	114.43
8	AWC	70.86	38.82	40.38	38.04	43.43
9	OSP	66.30	41.47	-26.40	49.63	-40.40
10	BTS	65.82	200.36	18.68	26.20	5.19
11	BEM	61.65	2.53	18.13	-12.88	2.81
12	DELTA	56.54	-85.30	38.02	-95.34	652.67
13	MINT	39.10	-18.30	-31.61	47.43	-54.44
14	LH	38.80	-24.19	-21.86	8.11	-50.87
15	GPSC	26.96	8.69	114.20	58.82	-8.89
16	GUNKUL	25.78	-4.85	-4.47	-1.27	-10.06
17	KTB	24.11	634.51	-129.41	-61.66	-68.92
18	TIDLOR	21.62	33.09	17.85	-32.62	-5.10
19	JMT	21.33	37.61	-8.04	-4.89	30.83
20	INTUCH	19.62	-40.63	-51.48	-85.95	422.47

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		24-Jul	23-Jul	19-Jul	18-Jul	17-Jul
1	GULF	-174.39	-105.58	-44.05	-267.48	26.10
2	BCP	-88.04	-31.68	-103.32	4.65	-141.02
3	BH	-76.75	-54.85	9.58	127.63	22.70
4	BDMS	-52.32	-223.81	-97.89	-227.91	-57.84
5	KBANK	-51.20	6.96	-9.52	11.99	158.60
6	SCC	-46.03	-44.89	-18.88	-13.33	-29.56
7	PTT	-41.58	-25.83	-57.46	-75.60	69.79
8	TTB	-36.80	-25.53	47.46	47.38	-3.29
9	OR	-34.41	30.74	24.69	11.05	12.15
10	TRUE	-25.39	-5.04	394.76	263.40	n.a.
11	NEX	-22.45	9.81	-4.39	-11.44	19.78
12	KCE	-22.45	-61.94	17.46	-90.35	5.81
13	PTTEP	-20.90	12.04	-174.65	-74.29	-132.08
14	JMART	-20.56	-5.13	-14.74	-9.93	-7.94
15	JAS	-20.31	-17.71	-22.32	33.54	-1.87
16	COM7	-19.05	25.50	21.31	1.71	39.03
17	HMPRO	-12.79	-9.03	6.97	56.76	-7.90
18	SKY	-12.24	3.51	4.18	-16.17	-5.98
19	HANA	-11.68	-97.80	104.28	77.04	-59.56
20	IRPC	-11.42	-1.87	1.66	18.33	-6.59

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				% Turnover*
		Buy	Sell	Total	Net	
1	EA	487.18	350.90	838.08	136.28	16.48
2	DELTA	367.62	311.08	678.69	56.54	32.95
3	BDMS	293.64	345.96	639.60	-52.32	31.29
4	PTTEP	253.25	274.16	527.41	-20.90	31.07
5	ADVANC	333.05	169.66	502.72	163.39	23.69
6	IVL	306.92	166.83	473.74	140.09	33.40
7	PTT	211.43	253.01	464.45	-41.58	30.56
8	CPALL	303.83	143.17	446.99	160.66	16.06
9	MINT	166.64	127.54	294.18	39.10	31.32
10	BTS	172.13	106.31	278.43	65.82	26.95
11	CPN	132.23	113.76	245.99	18.47	27.13
12	GULF	33.90	208.29	242.18	-174.39	19.35
13	PTTGC	197.81	38.75	236.56	159.06	28.00
14	BGRIM	110.00	96.99	206.99	13.01	32.82
15	KBANK	76.35	127.55	203.91	-51.20	20.41
16	SCB	139.25	61.32	200.57	77.93	21.99
17	TTB	80.40	117.20	197.60	-36.80	19.51
18	CPF	133.58	57.67	191.25	75.91	35.37
19	BCP	47.61	135.65	183.27	-88.04	20.83
20	LH	107.29	68.49	175.79	38.80	30.29

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		
1	TISCO-P	7,300	9,859	74.04	
2	MORE	2,128,610,775	7,176,748,441	29.66	
3	MBK-W4	1,808,629	6,683,339	27.06	
4	BBL	437,535,132	1,908,842,894	22.92	
5	BCP	219,411,751	1,376,923,157	15.93	
6	KBANK	362,975,773	2,369,327,593	15.32	
7	THIP	12,715,002	89,999,686	14.13	
8	BH	109,256,256	794,915,942	13.74	
9	GBX	147,268,897	1,089,076,392	13.52	
10	BDMS	2,088,080,402	15,892,001,895	13.14	
11	FSX	106,315,919	818,866,777	12.98	
12	CPALL	1,119,557,944	8,983,101,348	12.46	
13	TRUE	4,260,847,014	34,552,100,801	12.33	
14	CHO-W4	32,841,333	278,474,616	11.79	
15	AH	41,577,095	354,842,012	11.72	
16	MILL-W7	161,922,321	1,388,422,796	11.66	
17	MBK-W3	335,581	2,959,452	11.34	
18	W-W5	543,620,938	4,883,479,741	11.13	
19	AMATA	124,214,224	1,150,000,000	10.80	
20	PSL	165,826,518	1,559,291,862	10.63	

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 24-ก.ค.-24

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching
Common Shares	48,345,345	883	3.75%
NVDR	44,393,700	670	2.85%
All Securities	92,739,045	1,554	6.60%

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 TPIPL-R	6,105,200	7.21	1.18	1.18	16,222,600	37.63%
2 BBL	360,400	47.97	133.09	132.50	1,811,500	19.90%
3 SPALI-R	497,100	8.56	17.22	17.30	2,519,700	19.73%
4 THG-R	12,100	0.32	26.50	26.50	69,800	17.34%
5 SINGER	501,100	4.07	8.12	8.10	3,218,700	15.57%
6 TOP	549,500	28.76	52.34	52.25	3,637,400	15.11%
7 GULF-R	1,902,500	85.70	45.05	45.25	13,899,000	13.69%
8 TISCO	778,300	71.10	91.36	91.50	5,938,200	13.11%
9 MTC	699,400	27.25	38.97	38.75	5,437,200	12.86%
10 PSH-R	99,000	0.90	9.09	9.10	817,900	12.10%
11 PTG-R	218,600	1.76	8.05	8.05	1,945,800	11.23%
12 SCGP-R	463,800	12.94	27.89	28.00	4,211,800	11.01%
13 MEGA-R	59,700	2.21	37.00	37.00	548,000	10.89%
14 BH	146,600	35.87	244.69	246.00	1,364,600	10.74%
15 BBL-R	188,000	25.03	133.16	132.50	1,811,500	10.38%
16 OR	925,500	14.66	15.84	15.90	9,191,500	10.07%
17 DELTA-R	1,133,100	103.33	91.19	91.75	11,259,800	10.06%
18 STA	463,500	8.99	19.39	19.40	4,959,700	9.35%
19 PRM-R	300,100	2.48	8.27	8.35	3,436,900	8.73%
20 KKP	380,900	14.54	38.17	38.25	4,442,800	8.57%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 24-ก.ค.-24			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 DELTA-R	1,133,100	103.33	91.19	5,313,200	493.48	92.88	8,234,400	753.44	91.50	22,233,100	1,930.75	86.84
2 GULF-R	1,902,500	85.70	45.05	21,348,300	950.28	44.51	23,749,900	1,051.57	44.28	33,562,400	1,450.16	43.21
3 TISCO	778,300	71.10	91.36	1,984,700	184.78	93.10	3,178,700	298.65	93.95	9,946,400	946.41	95.15
4 CPALL	1,218,600	68.29	56.04	4,089,600	232.14	56.76	7,906,000	451.05	57.05	20,842,300	1,171.59	56.21
5 ADVANC	301,500	67.49	223.84	1,620,800	366.78	226.30	3,466,500	775.05	223.58	6,176,500	1,347.08	218.10
6 BBL	360,400	47.97	133.09	2,396,600	322.51	134.57	3,777,400	507.82	134.44	9,953,400	1,325.15	133.14
7 GULF	1,021,300	45.97	45.01	4,857,600	216.62	44.59	7,091,500	310.90	43.84	15,675,300	661.16	42.18
8 PTTEP-R	314,600	44.90	142.73	1,178,800	170.73	144.83	3,827,000	568.84	148.64	8,723,500	1,312.74	150.48
9 BH	146,600	35.87	244.69	431,800	106.79	247.32	777,300	191.98	246.98	1,643,700	404.16	245.88
10 PTT	1,071,100	34.28	32.00	3,071,900	99.14	32.27	6,085,000	197.80	32.51	17,721,200	576.69	32.54
11 SCB-R	340,700	34.24	100.50	2,412,600	244.22	101.22	4,210,800	428.87	101.85	9,730,600	1,006.91	103.48
12 EA-R	7,293,200	31.64	4.34	14,524,600	60.91	4.19	14,845,500	65.04	4.38	40,510,500	433.48	10.70
13 TOP	549,500	28.76	52.34	2,808,600	148.14	52.75	4,537,000	239.77	52.85	10,084,300	537.28	53.28
14 BTS	6,517,800	28.48	4.37	29,108,000	121.94	4.19	53,187,300	223.77	4.21	81,590,800	353.37	4.33
15 MTC	699,400	27.25	38.97	1,878,100	73.86	39.33	3,550,800	143.78	40.49	7,625,000	320.57	42.04
16 IVL	1,516,600	27.25	17.97	4,778,400	87.38	18.29	7,625,600	143.47	18.81	19,869,000	387.39	19.50
17 BBL-R	188,000	25.03	133.16	1,270,900	170.61	134.24	2,156,000	288.29	133.71	4,213,500	559.18	132.71
18 SAWAD	742,600	24.85	33.47	1,212,800	41.56	34.26	1,822,900	63.86	35.03	6,186,000	213.28	34.48
19 CPN-R	400,300	22.35	55.83	714,300	40.48	56.66	806,300	45.69	56.66	3,131,700	175.89	56.16
20 SAWAD-R	609,300	20.33	33.36	1,216,800	41.94	34.47	2,597,900	93.08	35.83	7,926,200	277.64	35.03

Sources : SET, TISCO Research

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
CH	นาย ประวิทย์ ศรีแสงนาม	หุ้นสามัญ	23/7/2567	100,000	2.48	248,000	ซื้อ
ECF	นาย พชรสุดพงษ์ สุขสวัสดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	20,000	0.43	8,600	ซื้อ
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	หุ้นสามัญ	23/7/2567	14,100	2.46	34,686	ซื้อ
KKP	นาย สพล วัฒนเวคิน	หุ้นสามัญ	23/7/2567	200,000	38.25	7,650,000	ซื้อ
LHK	นาย วิษณุพล อัครพงศ์พิศักดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	5,500	3.70	20,350	ซื้อ
LHK	นาย วิษณุพล อัครพงศ์พิศักดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	5,000	3.70	18,500	ซื้อ
LHK	นาย วิษณุพล อัครพงศ์พิศักดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	4,500	3.70	16,650	ซื้อ
LHK	นาย วิษณุพล อัครพงศ์พิศักดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	1,600	3.66	5,856	ซื้อ
LHK	นาย วิษณุพล อัครพงศ์พิศักดิ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	4,200	3.62	15,204	ซื้อ
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณานนท์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	1,300	4.56	5,928	ซื้อ
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณานนท์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	10,700	4.54	48,578	ซื้อ
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	10,800	1.03	11,124	ซื้อ
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	47,000	1.04	48,880	ซื้อ
POST	นาย สุทธิเกียรติ จิราธิวัฒน์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	47,900	0.09	4,311	ซื้อ
PROUD	นาย ภูมิพัฒน์ สีนาเจริญ	หุ้นสามัญ	23/7/2567	65,000	1.47	95,550	ซื้อ
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	หุ้นสามัญ	23/7/2567	3,050,000	0.28	854,000	ซื้อ
TIPL	นาง อรพิน เลี้ยวไพรัตน์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	3,800,000	1.26	4,788,000	ซื้อ
TRITN	นางสาว หลุยส์ เดชะอุบล	หุ้นสามัญ	24/7/2567	5,500,000	0.13	715,000	ซื้อ
TRT	นาย ชองฮี ใต้	หุ้นสามัญ	24/7/2567	50,000	4.52	226,000	ขาย
MODERN	นาย เจริญ อุษณาจิตต์	หุ้นสามัญ	23/7/2567	2,403,860	-	-	โอน

Sources : SEC, TISCO Research

Analyst meeting schedule

Date	Time	Company	Venue
30-Jul-24	9:00	DELTA	Virtual Meeting
7-Aug-24	9:30	ITC	Eastin Grand Hotel
8-Aug-24		TU	Okura
8-Aug-24		ICHI	Virtual Meeting
9-Aug-24	10:30	MAJOR	Virtual Meeting
14-Aug-24	11:00	PLANB	Virtual Meeting
14-Aug-24		CBG	Virtual Meeting
14-Aug-24	14:00	KCE	Virtual Meeting
15-Aug-24	10:00	CPF	Virtual Meeting
15-Aug-24	14:00	ONEE	Virtual Meeting
15-Aug-24	14:00	TASCO	Virtual Meeting
15-Aug-24	10:00	SCCC	Sofitel Sukhumvit
19-Aug-24	14:00	SAPPE	Virtual Meeting
19-Aug-24	14:00	CKP	Virtual Meeting
21-Aug-24	13:00	SJWD	Virtual Meeting
21-Aug-24	9:30	TOA	Virtual Meeting
23-Aug-24	11:00	OSP	Virtual Meeting

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
JUL				
1 PPM-W2 - XE 1 : 1 @ 6.00 Bt. A5 - NS 74 Shares CV - NS 17,921,146 Shares EA13C2411A - NS 200,000,000 Units EA13C2411B - NS 99,000,000 Units EA13C2411C - NS 99,000,000 Units SENX - NS 75,145 Shares SPI - NS 42,400 Shares	2 PACE - DEL	3 LEO-W1 - XE 1 : 1 @ 22.00 Bt. FSX - NS 238,937,316 Shares K-W3 - NL SET5013C2409G - NS 200,000,000 Units WAVE-W4 - NL	4 BM - NS 2,008,333 Shares CREDIT - NS 2,530,000 Shares	5 SCM - NS 375,467 Shares SIRI - NS 16,430,000 Shares W - NS 69,250,000 Shares RABBIT - NS 2,928,000 Shares
8 LHSC - XD @ 0.18 Bt. PPPM-W4 - XE 1 : 0.25 @ 3.98 Bt. QHFP - XD @ 0.11 Bt.	9 CHAO - NL (IPO @ 11.80 Bt.) DEMCO - NS 147,000 Shares TTB - NS 542,706 Shares XO - NS 1,452,050 Shares	10 CV - NS 18,518,518 Shares	11 ITEL-W4 - DEL STANLY - XD @ 20.00 Bt.	12 CV - NS 39,682,538 Shares VIH-W1 - NL
15 BC - NS 90,147 Shares SDC - NS 377,492,877 Shares SMT - NS 342 Shares	16 JCKH-W1 - DEL CHO-W4 - NL CHO - NS 92,594,750 Shares W - NS 38,470,000 Shares	17	18 CV - NS 19,841,269 Shares ECF - XW 2 : 1 NVD - NS 7 Shares	19 EA13C2411C - NS 200,000,000 Units EA13C2411D - NS 200,000,000 Units EA13C2411E - NS 200,000,000 Units MBK - NS 810,735 Shares PJW-W1 - DEL
22 Substitution for Asarnha Bucha Day	23 BTC - NS 1,485,611,913 Shares PRG - NS 2,079 Shares	24 CGH-W5 - NL JCKH - NS 18,417 Shares	25 BLAND - XD @ 0.01 Bt. CHO - NS 92,592,592 Shares FM - NL (IPO @ 5.40 Bt.) PPM-W2 - DEL RML - NS 241,047,619 Shares	26 ASIA - XD @ 0.13 Bt. IFEC - DEL POST - DEL
29 Substitution for H.M. King Maha Vajiralongkorn Phra Vajiraklaochaoyuhua's Birthday	30 TMW - XD @ 4.15 Bt.	31 LPF - XD @ 0.2155 Bt.		

หมายเหตุ :
 XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับคืนจากการลดทุน,
 XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้รับสิทธิจองหุ้นออกใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบแสดงสิทธิซื้อหุ้นเพิ่มทุนที่โอนสิทธิไว้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า,
 NS : รับลูกหุ้นเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : ห้ามซื้อขาย, DEL : พันสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
 Source : TISCO Research, SET

ECONOMIC CALENDAR

Date			Indicator	Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised	
2024 July										
Fri	19	6:30	Japan	CPI	% YoY	Jun	2.9%	2.8%	2.8%	--
				CPI (ex Fresh Food)	% YoY	Jun	2.7%	2.6%	2.5%	--
				Natl CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jun	2.2%	2.2%	2.1%	--
		13:00	UK	Retail Sales	% MoM	Jun	-0.5%	-1.5%	2.9%	--
				Retail Sales	% YoY	Jun	0.2%	-0.8%	1.2%	1.6%
Mon	22	19:30	US	Chicago Fed Nat Activity	Index	Jun	-0.09	0.05	0.18	0.23
Tue	23	13:00	Japan	Machine Tool Orders	% YoY	Jun F	--	9.7%	9.7%	--
		21:00	Eurozone	Consumer Confidence	Index	Jul P	-13.5	-13	-14	--
		21:00	US	Richmond Fed Manufacturing Survey	Index	Jul	-7	-17	-10	--
		21:00		Existing Home Sales	Units	Jun	3.98m	3.89m	4.11m	--
		21:00		Existing Home Sales	% MoM	Jun	-3.2%	-5.4%	-0.7%	--
Wed	24	7:30	Japan	Jibun Bank PMI Composite	Index	Jul P	--	52.6	49.7	--
		7:30		Jibun Bank PMI Mfg	Index	Jul P	--	49.2	50	--
		7:30		Jibun Bank PMI Services	Index	Jul P	--	53.9	49.4	--
		13:00	Germany	GfK Consumer Confidence	Index	Aug	-21	-18.4	-21.8	-21.6
		14:15	France	HCOB France Manufacturing PMI	Index	Jul P	45.9	44.1	45.4	--
		14:15		HCOB France Service PMI	Index	Jul P	49.7	50.7	49.6	--
		14:15		HCOB France Composite PMI	Index	Jul P	48.8	49.5	48.8	--
		14:30	Germany	HCOB Germany Manufacturing PMI	Index	Jul P	44	42.6	43.5	--
		14:30		HCOB Germany Services PMI	Index	Jul P	53.3	52	53.1	--
		14:30		HCOB Germany Composite PMI	Index	Jul P	50.6	48.7	50.4	--
		15:00	Eurozone	HCOB Eurozone Manufacturing PMI	Index	Jul P	46.1	45.6	45.8	--
		15:00		HCOB Eurozone Services PMI	Index	Jul P	52.9	51.9	52.8	--
		15:00		HCOB Eurozone Composite PMI	Index	Jul P	50.9	50.1	50.9	--
		15:30	UK	S&P Global UK Manufacturing PMI	Index	Jul P	51	51.8	50.9	--
		15:30		S&P Global UK Services PMI	Index	Jul P	52.5	52.4	52.1	--
		15:30		S&P Global UK Composite PMI	Index	Jul P	52.6	52.7	52.3	--
		18:00	US	MBA Mortgage Applications	%	Jul-19	--	-2.2%	3.9%	--
		19:30		Wholesale Inventories	% MoM	Jun P	0.5%	0.2%	0.6%	--
		20:45		S&P Global Manufacturing PMI	Index	Jul P	51.6	49.5	51.6	--
		20:45		S&P Global Services PMI	Index	Jul P	54.9	56	55.3	--
		20:45		S&P Global Composite PMI	Index	Jul P	54.2	55	54.8	--
		21:00		New Home Sales	Units	Jun	640k	617k	619k	621k
		21:00		New Home Sales	% MoM	Jun	3.4%	-0.6%	-11.3%	-14.9%
Thu	25	6:50	Japan	PPI Services	% YoY	Jun	2.6%	3.0%	2.5%	2.7%
		13:45	France	Business Confidence	Index	Jul	99	--	99	--
		13:45		Manufacturing Confidence	Index	Jul	99	--	99	--
		15:00	Germany	IFO Business Climate	Index	Jul	89	--	88.6	--
		15:00		IFO Current Assessment	Index	Jul	88.5	--	88.3	--
		15:00		IFO Expectations	Index	Jul	89.3	--	89	--
		19:30	US	GDP Annualized	% QoQ	2Q A	2.0%	--	1.4%	--
		19:30		Initial Jobless Claims	Persons	Jul-20	238k	--	243k	--
		19:30		Continuing Claims	Persons	Jul-13	1868k	--	1867k	--
		19:30		Durable Goods Orders	%	Jun P	0.3%	--	0.1%	--
Fri	26	6:30	Japan	Tokyo CPI	% YoY	Jul	2.3%	--	2.3%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex-Fresh Food	% YoY	Jul	2.2%	--	2.1%	--
		6:30		Tokyo CPI Ex Fresh Food, Energy	% YoY	Jul	1.6%	--	1.8%	--
		10:00	Thailand	Customs Imports	% YoY	Jun	2.6%	--	-1.7%	--
		10:00		Customs Exports	% YoY	Jun	2.6%	--	7.2%	--
		10:00		Customs Trade Balance	USD, m	Jun	\$600m	--	\$656m	--
		14:00	Spain	Retail Sales	% YoY	Jun	--	--	0.4%	--
		15:00	Eurozone	ECB 1 Year CPI Expectations	%	Jun	--	--	2.8%	--
		15:00		ECB 3 Year CPI Expectations	%	Jun	--	--	2.3%	--
		19:30	US	Personal Income	%	Jun	0.4%	--	0.5%	--
		19:30		Personal Spending	%	Jun	0.3%	--	0.2%	--
		19:30		PCE Price Index YoY	%	Jun	2.4%	--	2.6%	--
		21:00		U. of Mich. Sentiment	Index	Jul F	66.4	--	66	--

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

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

สำนักงานสาขาเชียงใหม่

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

สำนักงานสาขานครปฐม


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

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 ซอยเนอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขาอุดรธานี

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

	Score Range	Level	Description
 Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2023	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 มีไต้ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

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

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ทีสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูลบทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏ อยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำเข้าไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว