



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,175.5	-1.0%	Foreign	-2.3	-25.3	-38.4	PE (x)	12.8	11.5	10.5
MAI Index	242.9	-0.8%	Retail	+2.0	+25.0	+50.8	Norm EPS growth (%)	9.8	10.9	9.2
Turnover (Bt m)	17,322	-37.3%	Institutes	+0.5	+7.3	-3.7	P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,644	-1.0%	Proprietary	-0.2	-7.0	-8.8	Yield (%)	4.3	4.7	5.3

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,156-1,185

SET หดซื้อขายระหว่างวันเนื่องจากเหตุแผ่นดินไหว โดยราคาสุดท้ายอยู่ที่ 1,175.45 จุด -1.05% นักลงทุนต่างชาติขาย 2.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET จะถูกกดดันจากทั้ง 1) ปัจจัยภายนอก หลังตัวเลขเงินเฟ้อสหรัฐฯ ออกมาสูงกว่าที่คาดเล็กน้อย โดยผู้บริโภคส่วนใหญ่คาดว่าเงินเฟ้อกำลังเร่งตัวขึ้น กดดัน DJ -1.69%, Nasdaq -2.7% และ 2) ปัจจัยภายในประเทศอย่างเหตุแผ่นดินไหว ที่แม้คาดว่าจะกระทบเศรษฐกิจจำกัด แต่จะกระทบ sentiment นักลงทุนที่อ่อนแออยู่แล้ว และรายกลุ่มอุตสาหกรรม อย่างกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และอาจส่งผลกระทบต่อภาคการท่องเที่ยว (ดูรายงาน Siam Senses วันนี้) อาหาร (CBG OSP) ... ความคาดหวังต่อ Relief Rally ระยะสั้น ถูกทำลายลงไปอีกครั้ง และจำเป็นต้องโยกหุ้น ที่ซื้อมาก่อนหน้าไปที่ Defensive Play ไปก่อน แนวรับ 1,156 จุด

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" **HMPRO** และ "เก็งกำไร" **TOA** ที่คาดว่าจะได้ผลบวกจากความต้องการซื้อสินค้าเพื่อซ่อมแซมห้องพักและอาคารในเขตกรุงเทพมหานคร รวมถึง **TQM** ที่มีโอกาสได้รับรายได้เบียร์ประกันภัยเพิ่มในอนาคต 2) Defensive Play ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง **DIF 3BBIF** รวมถึงหุ้นกลุ่มสื่อสาร อย่าง **ADVANC TRUE**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA CBG COM7 CPAXT MINT MOSHI MTC SAWAD TRUE WHA (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses: ความเสียหายจากแผ่นดินไหวน้อยกว่าที่ท่วมมาก แต่จะมีความเสี่ยงต่อความต้องการซื้ออสังหาริมทรัพย์ และการต่ออายุหุ้นกู้ของกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ มองเป็นปัจจัยบวกต่อกลุ่ม Home Improvement และนายหน้าขายประกัน

กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ "Underweight" (ไม่เปลี่ยน) กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหวมากที่สุด จากความต้องการย้ายออกจากคอนโด จะส่งผลให้ยอดขายได้ช้า และต้นทุนในการปรับปรุง รวมถึง promotion ที่รุนแรง เราแนะนำ Underweight และอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไร

กลุ่มพลังงาน "Underweight" (ไม่เปลี่ยน) สต็อกน้ำมันกลั่นสหรัฐฯ ลดลงมากกว่าที่คาด ขณะที่เราไม่เห็นผลกระทบจากเหตุแผ่นดินไหวต่อการผลิตของกลุ่มพลังงานที่เราทำการวิเคราะห์ สำหรับค่าการกลั่นมีโอกาสถูกกดดันจาก Supply ที่กำลังเข้ามาจากโรงกลั่น ของ Sinopec ช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค.

GULF "Under Review" (เดิม "ซื้อ") บริษัทที่ควมรวมระหว่าง GULF+INTUCH จะเข้าซื้อขาย 3 เม.ย. โดยประเมินมูลค่าพื้นฐานเบื้องต้นที่ 64 บาท ยังมอง "บวก" ต่อธุรกิจ

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	41,584	↓ -715.8	-1.7
Nasdaq	17,323	↓ -481.0	-2.7
DAX	22,462	↓ -217.2	-1.0
Brent (US\$/bbl)	73.63	↓ -0.4	-0.5
GRM (US\$/bbl)	3.60	↓ -0.8	-17.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	96.55	↓ -0.2	-0.2
Gold (US\$/oz)	3,114	↑ +23.4	+0.8
US 10-Year	4.25	↓ -0.1	-2.5
US 2-Year	3.91	↓ -0.1	-2.0
TH 10-Year	2.06	↓ -0.0	-0.9
Bt/US\$	33.93	↓ -0.0	-0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,157-1,200

SET เริ่มถอยหลังไม่ผ่านด่าน: (The Technical Story)

SET เริ่มถอยหลังไม่ผ่านด่าน ที่ยังต้องการการ และเลือกหุ้นเป็นตัวๆ ต่อไป โดยสถานการณ์อาจเริ่มดีขึ้นเมื่อทะลุ 1,200 จุด หรือ SET50 ทะลุ 768 จุดได้ ขณะที่ความเสี่ยงจะเพิ่มขึ้นกรณี SET หลุด 1,157 จุด ลงมา

แนะนำ

GFPT ซื้อที่ 8.66 เล็งไปขายที่ 9.30

KBANK ซื้อเพิ่มที่ 162 เล็งไปขายที่ 168/175

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

HMPRO "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ต้าน 8.50/8.75

TTB "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ต้าน 2.06/2.12

TRUE "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวจาก EMA200 ต้าน 12.4/12.8

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ปิด" สถานะ Long สัญญา S50M25 หลังปรับลดลงต่ำกว่า Trailing Stop ที่ 744 จุด เมื่อปลายสัปดาห์ก่อน และแนะนำให้ Trading ในกรอบ 724-752 ระวังเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

HMPRO (Lev. 7.5x ต้าน 8.5/8.75 วางเงิน 112,000 บาท)

กลุ่ม Home Improvement จะเป็นกลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกมากที่สุดจากเหตุแผ่นดินไหว เนื่องจากความต้องการซ่อมแซมบ้าน และคอนโด ที่เพิ่มขึ้นทันที นอกจากนี้ Downside Risk ยังถูกจำกัดจากโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 7 พันล้านบาทด้วยเช่นกัน แนะนำ "ซื้อ" ด้วยแนวต้าน 8.5 และถัดไปที่ 8.75 บาท

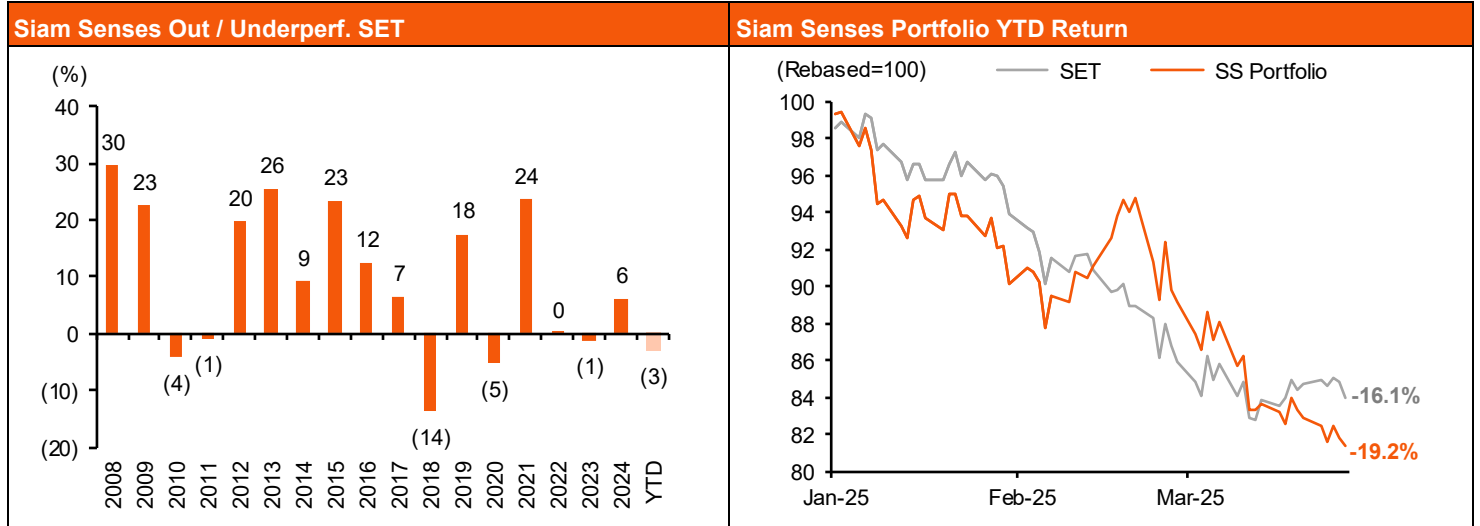
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2025F (%)	2026F (%)	2025F (x)	2026F (x)	2025F (%)	2026F (%)
AMATA	BUY	21.3	37.0	73.7	45.4	(4.0)	6.7	7.0	4.5	4.3
CBG	BUY	59.8	94.0	57.3	34.7	13.2	16.1	14.2	3.7	4.2
COM7	BUY	19.9	32.0	60.8	24.9	15.0	11.6	10.1	5.4	6.2
CPAXT	BUY	26.5	35.0	32.1	24.2	27.0	21.0	16.6	3.3	4.2
MINT	BUY	26.5	44.0	66.0	15.0	19.0	19.6	16.4	2.8	3.3
MOSHI	BUY	38.0	63.0	65.8	28.6	31.8	18.7	14.2	2.6	3.5
MTC	BUY	39.3	53.0	35.0	17.1	20.2	12.1	10.1	0.7	0.9
SAWAD	BUY	28.0	44.0	57.1	13.0	17.3	7.4	6.3	0.7	0.8
WHA	BUY	3.5	6.3	82.1	32.1	(12.7)	9.0	10.3	4.5	3.9
TRUE	BUY	12.0	15.0	25.0	85.9	37.7	22.6	16.4	0.6	1.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 28-Mar-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนกำไรจากความต้องกรกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CBG:** มีปัจจัยการฟื้นตัวมาจากทั้งธุรกิจ ในประเทศและส่งออก และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงช่วยให้กำไรสุทธิปรับตัวสูงขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPAXT:** ธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) เติบโตจากการขยายสาขาและการขายนอกบ้าน (omni channel) และได้ synergy จากการรวมธุรกิจ
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูก พร้อมการฟื้นตัวของกำไรจากสำรองที่ลดลง สินค้าฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนกำไรจากความต้องกรกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

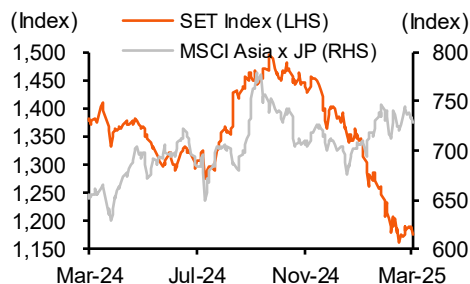
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,175.5	-12.5	-1.0	17,322
SET50 Index	750.7	-8.4	-1.1	13,058
SET100 Index	1,619.1	-18.5	-1.1	14,688
SETHD Index	1,123.8	-8.4	-0.7	5,435
MAI Index	242.9	-1.9	-0.8	182

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.26	-25.34	-38.38
Retail	+1.96	+25.02	+50.85
Institutes	+0.53	+7.33	-3.72
Proprietary	-0.22	-7.01	-8.75

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-67	-602	-1,033
India	—	+975	-13,352
Indonesia	—	-491	-1,848
Korea	-436	-62	-2,459
Philippines	+1	+45	-224
Taiwan	-1,017	-12,982	-20,100
Asia-6	-1,518	-13,117	-39,016

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	12.8	11.5	10.5
Norm EPS gw (%)	9.8	10.9	9.2
EV/EBITDA (x)	7.6	7.0	6.5
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Yield (%)	4.3	4.7	5.3
ROE (%)	9.5	10.0	10.4
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	41,583.90	-715.80	-1.7
NASDAQ	17,322.99	-481.04	-2.7
FTSE	8,658.85	-7.27	-0.1
SHCOMP	3,351.31	-22.44	-0.7
Hang Seng	23,426.60	-152.20	-0.6
FTSSI (Sing)	3,972.43	-9.14	-0.2
KOSPI	2,557.98	-49.17	-1.9
JCI (Indonesia)	6,510.62	+0.00	+0.0
MSCI Asia	172.21	-1.97	-1.1
MSCI Asia x JP	727.66	-6.13	-0.8
MSCI World	3,634.71	-61.45	-1.7

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	104.04	-0.29	-0.3
Bt/US\$ - on shore	33.93	-0.05	-0.1
EUR/US\$	0.92	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	149.84	-1.21	-0.8
10Y bond yield – TH	2.06	-0.02	-0.9
10Y bond yield – US	4.25	-0.11	-2.5

Commodities

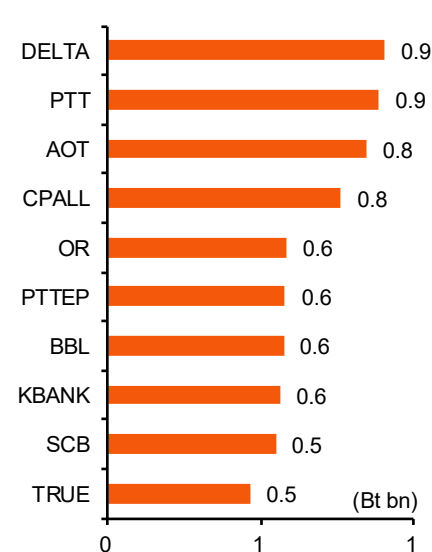
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	69.48	+0.12	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	73.63	-0.40	-0.5
DUBAI (US\$/bbl)	73.63	+0.13	+0.2
JET Fuel (US\$/bbl)	87.18	+0.14	+0.1
Baltic Dry Index	1,602.00	-19.00	-1.2
Baltic Supramax Index	995.00	-12.00	-1.2
SG GRM (US\$/bbl) **	3.60	-0.77	-17.6
Gold (US\$/oz)	3,114.30	+23.40	+0.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	96.55	-0.20	-0.2
Cotton (US\$/bbl)	66.90	-0.17	-0.3

Note: * Real time trade, ** Weekly data from Thai oil

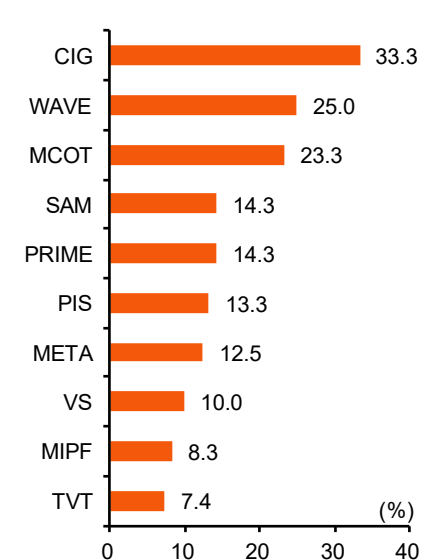
HDPE-Naphtha	365.50	-6.25	-1.7
Ethylene-Naphtha	190.50	+3.75	+2.0
PX-Naphtha	190.50	+8.75	+4.8
BZ-Naphtha	205.50	-6.25	-3.0
Steel-HRC	890.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,969.00	-31.00	-1.6
Rubber TOCOM	2,328.31	-23.42	-1.0
Soybean (US\$/bu)	1,023.00	+6.25	+0.6
Malaysian Crude Palm	4,677.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	88.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	18.96	-0.13	-0.7
White Sugar (US\$ cent/lb)	23.87	-0.05	-0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

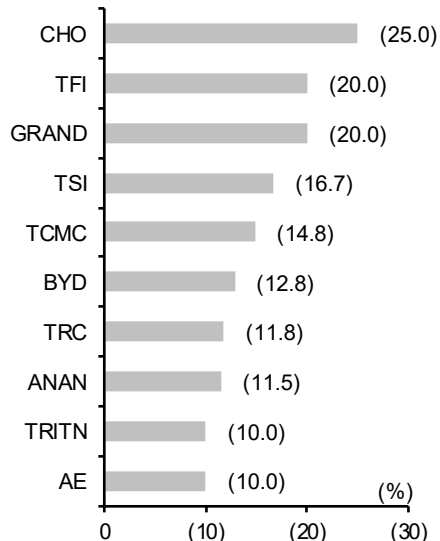
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ACE	ประกาศข่าวดีส่งท้ายไตรมาส 1Q25 ขณะประมวลโรงไฟฟ้าขยะชุมชนเพิ่ม 2 แห่งที่อำนาจเจริญ-ลพบุรี กำลังผลิตรวม 19.8 เมกะวัตต์ เพิ่มพอร์ตโรงไฟฟ้าขยะเป็น 9 แห่ง รวม 80.40 เมกะวัตต์ ย้ำภาพผู้นำโรงไฟฟ้าขยะชุมชนที่เป็นมิตรต่อสิ่งแวดล้อมตัวจริง	(ทันสมัย)
BA	กังวลกว่า 2.3 พันล้านบาท ยกกระตักท่าอากาศยานสมุย ท่าอากาศยานตราด รองรับสายการบินทั่วโลก ชี้ยอดจองล่วงหน้าเส้นทางสมุย ยาวถึงไตรมาส 3Q25 โต 14% ตั้งเป้าขนส่งผู้โดยสารทั้งปี 2025 ที่ 4.7 ล้านคน เติบโตราว 6% หนุนรายได้รวมทั้งปีโตราว 8% ผัน THAI ศึกษาศูนย์ซ่อมบำรุงอุตะภา	(ทันสมัย)
BBL	แนวโน้มการปล่อยสินเชื่อไตรมาสที่ 1Q25 ยังอยู่ในระดับที่ดี คาดเป็นไปตามเป้าหมายในปี 2025 ที่ตั้งเป้าสินเชื่อโต 3-4% พร้อมทั้งยังอยู่ระหว่างการเสนอบอร์ดให้พิจารณาจ่ายปันผลเพิ่ม ขณะที่การซื้อหุ้นคืนยังเป็นแนวทางที่ศึกษาอยู่ เดินเครื่องเต็มสูบลงทุนธุรกิจสีเขียว ย้ำพร้อมสนับสนุนการให้สินเชื่อแก่ผู้ประกอบการ	(ทันสมัย)
BIS	เดินเกมรุกขยายตลาดเวียดนาม-อินโดนีเซีย ชี้ตลาดสัตว์เลี้ยงเติบโตสูง โดยเฉพาะสุกรมากกว่าไทยถึง 3 เท่าตัว มองโอกาสเพียง ปักเป้าปีมีสัดส่วนรายได้ต่างประเทศแตะ 20% ในปี 2027 ดันรายได้ทะยาน 10-15%	(ทันสมัย)
DOD	ประกาศแผนงานปีนี้ ตั้งเป้ากวาดยอดขาย 500 ล้านบาท พร้อมจ่ายเงินปันผลครั้งแรกในรอบ 3 ปี หลังวางกลยุทธ์ลดต้นทุน เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต รุกขยายฐานลูกค้ากลุ่มแพทย์ คลินิก และโรงพยาบาล	(ทันสมัย)
KCG	วางเป้าสร้างรายได้ ปี 2025 นิวไฮต่อระดับ 6-9% รักษาอัตรากำไรระดับสูง โครงการ Logistic Park จะส่งผลดีเต็ม 100% ในปีนี้ จากปีก่อน รับผิดชอบแค่ 1 ไตรมาส ลงทุนต่อเนื่องเพิ่มไลน์ผลิตโรงงานเนย ต้นสุ 2.3 หมื่นตันต่อปี แยมดีลคย M&A มูลค่า 400 ล้านบาท คาดหวังสรุปได้ก่อนสิ้นปี ส่วนราคาหุ้นที่ทรงตัวต่ำปล่อยเป็นไปตามกลไก ไร้แผนซื้อหุ้นคืน	(ทันสมัย)
ILINK	โซว้เซ็นสัญญางานก่อสร้าง Concrete Mattress ป้องกันสายเคเบิลใต้น้ำ โครงการเกาะปันหยี จ.พังงา ขนาด 33 เควี มูลค่า 20.51 ล้านบาท ของการไฟฟ้าส่วนภูมิภาค หนุนแบ็กล็อกเพิ่ม ขึ้นแท่นครองตลาด Submarine Cable รอลุ้นงานใหญ่ เกาะสมุย มูลค่าโครงการ 1,800 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
PLANET	สิ้นแผนปี 2025 ชู 6 กลยุทธ์ รักษาฐานตลาดเดิมและเจาะตลาดสินค้า New S-Curve มุ่งนำเทคโนโลยีดิจิทัลใช้เพื่อส่งเสริมความยั่งยืนด้านสิ่งแวดล้อมเต็มตัว ตั้งเป้าผลงานพลิกเป็นกำไร ขยายศักยภาพไปสู่โอกาสทางธุรกิจใหม่ๆ ในอนาคต	(ข่าวหุ้น)
RBF	เร่งเครื่องตลาดต่างประเทศ ลุยขยายไลน์ผลิตเพิ่มเติม ชี้ เวียดนาม อินโดนีเซีย โตสองหลัก ส่วนรัสเซีย-ปากีสถานมาแรง ตลาดใหม่ที่มีศักยภาพสูง ขณะที่โรงงานอินเดียพร้อมผลิตปีนี้ ส่งกำไรเข้าครึ่งปีหลัง ย้ำให้ความสำคัญกับมาร์จิ้น	(ทันสมัย)
SIS	ปีนี้ผลดำเนินงานกลุ่มสินค้ามูลค่าเพิ่มโตเด่น 10-20% ทั้ง "ระบบไซเบอร์ซีเคียวริตี้ คลาวด์ ดาต้าเซ็นเตอร์" ขณะที่การขายไอที "ใช้ในครัวเรือน-สำนักงาน" แฉว จากเศรษฐกิจขยายตัวช้า กระทบกำลังซื้อ-จ้างงาน กดรายได้รวมคาดเพิ่มขึ้นเพียง 2-3% แต่มั่นใจรอสมาร์จิ้นโต 10-20% จากสินค้ากลุ่มแวลู พร้อมชูเป็นหุ้นปันผลจากจ่ายสูงถึง 50% ของกำไรสุทธิ	(ทันสมัย)
UKEM	เปิดศูนย์กระจายสินค้าแหลมฉบัง ไตรมาส 2Q25 พร้อมเดินหน้าธุรกิจไอซีเคิล และธุรกิจที่ปรึกษาด้านคาร์บอน แยมผลงานไตรมาส 1Q25 สดใส กลุ่มบรรจุก๊าซและสินค้าอุปโภคบริโภคยังเติบโตดี	(ทันสมัย)
WHA	กระแสดอรับอย่างดีเยี่ยมจากนักลงทุนสถาบัน ในการออกหุ้นกู้ ครั้งที่ 1Q25 มูลค่าเสนอขาย 4 พันล้านบาท สนใจจองซื้อกว่า 2 เท่า สะท้อนความเชื่อมั่นของนักลงทุนที่มีต่อบริษัท สถานะทางการเงินที่แข็งแกร่ง	(ทันสมัย)

Fundamental Story

Thailand Strategy

News Update

Thanachart Research

ผลกระทบจากแผ่นดินไหว

- ความเสียหายน้อยกว่าน้ำท่วมครั้งใหญ่มาก
 - ดัชนีจึงไม่มีค่าการก่อสร้างใหม่ที่สูงอย่างมีนัยสำคัญ
 - มีความเสี่ยงที่ชัดเจนต่ออุปสงค์สังหาริมทรัพย์ การโอน และการต่ออายุห้ห้
 - เป็นบวกต่อกลุ่มปรับปรุงที่อยู่อาศัย และนายหน้าประกันภัย
- ทีมนักวิเคราะห์บล.ธนาชาติ สรุปมุมมองเกี่ยวกับผลกระทบจากแผ่นดินไหวเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาในบทวิเคราะห์ฉบับนี้ แม้ว่ายังเร็วเกินไปที่จะมีข้อมูลทั้งหมดเพื่อประเมินผลกระทบที่แท้จริง แต่ในขั้นตอนนี้ เราสรุปภาพรวมดังต่อไปนี้ โดยผลกระทบสุทธิต่อเศรษฐกิจเป็นลบ
 - ประการแรก ความเสียหายทางกายภาพจากแผ่นดินไหวครั้งนี้มีไม่มาก และน่าจะมีมูลค่าจากการฟื้นฟูน้อยกว่าเหตุการณ์น้ำท่วมใหญ่อยู่มาก ดัชนีอุปสงค์จึงเน้นไปที่การปรับปรุง (renovation) มากกว่าการก่อสร้างใหม่ (reconstruction) และจำกัดอยู่ที่อาคารคอนโดมิเนียมเท่านั้น ไม่รวมถึงบ้านแนวราบ (low-rise houses) การปรับปรุงสร้างมูลค่าทางเศรษฐกิจน้อยกว่าการก่อสร้างใหม่ มีเหตุการณ์ถล่มเพียงแห่งเดียวคืออาคารของรัฐบาลที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง
 - ประการที่สอง เรามองว่าผลกระทบส่วนใหญ่ตกอยู่ที่กลุ่มสังหาริมทรัพย์ ซึ่งเรามีบทวิเคราะห์แยกต่างหากเกี่ยวกับเรื่องนี้ กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเชิงลบในส่วนของอุปสงค์และราคาของคอนโดมิเนียมในอนาคต, ความเสี่ยงจากการล่าช้าในการโอนกรรมสิทธิ์และการยกเลิกการซื้อ, ความเสี่ยงต่อการต่ออายุห้ห้ของบริษัทยังชีพบางแห่ง และความเสี่ยงจากการขอสินเชื่อโครงการหากบางโครงการมีการยกเลิกการซื้อจำนวนมากเกินไป
 - ประการที่สาม เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบต่อกำลังซื้อของประชาชน เนื่องจากพวกเขาอาจใช้จ่ายในเรื่องอื่น ๆ น้อยลงเพื่อประหยัดเงินสำหรับการปรับปรุงบ้าน การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากประกันน่าจะใช้เวลา และประชาชนอาจต้องซ่อมแซมบ้านของตนก่อนที่จะยื่นคำขอสินไหมทดแทน นอกจากนี้เรายังคาดว่าจะมีผลกระทบต่อความมั่งคั่งจากทั้งอุปสงค์และราคาคอนโดมิเนียม
 - ประการที่สี่ คาดว่าจะมีผลกระทบระยะสั้นถึงระยะกลางต่อการท่องเที่ยว เนื่องจากนักท่องเที่ยวที่มีความอ่อนไหวอาจตัดสินใจไปที่อื่นเพราะกลัวแผ่นดินไหวในอนาคตและความเสียหายของทรัพย์สินโรงแรม
 - ประการสุดท้าย เมื่อพิจารณาตามกลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มที่จะได้รับประโยชน์คือกลุ่มปรับปรุงและตกแต่งบ้าน และกลุ่มวัสดุก่อสร้างจากความต้องการปรับปรุงบ้านใหม่ และกลุ่มนายหน้าประกันจากความต้องการประกันภัยในอนาคต ผลกระทบเชิงลบที่ชัดเจน คือกลุ่มอสังหาริมทรัพย์ และประกันภัย (ไม่ใช่นายหน้าประกัน) กลุ่มที่ไม่มีผลกระทบ ได้แก่ พลังงาน, สาธารณูปโภค, โทรคมนาคม, โรงพยาบาล, นิคมอุตสาหกรรม อิเล็กทรอนิกส์ และการส่งออกอื่นๆ กลุ่มอื่นๆ มีทั้งได้รับผลบวกและผลลบ

Fundamental Story

Ex 1: Sector Impact

Sector	Impact	Comments
กลุ่มอสังหาริมทรัพย์	Most Negative	<p>กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบเชิงลบมากที่สุดจากแผ่นดินไหว ผลกระทบมีในหลายด้าน ได้แก่ 1) ความเสียหายทางกายภาพจากโครงการคอนโดมิเนียมที่ยังไม่เสร็จ ซึ่งอาจต้องใช้ค่าใช้จ่ายในการซ่อมแซมเพิ่มขึ้น, 2) ความเสียหายทางกายภาพจากโครงการที่เสร็จและขายแล้ว ซึ่งอาจสร้างผลเสียต่อชื่อเสียงของแบรนด์คอนโดมิเนียมบางแบรนด์, 3) ความต้องการคอนโดมิเนียมที่ลดลง, 4) ความเสี่ยงจากการยกเลิกการจองและการล่าช้าในการโอนกรรมสิทธิ์, และ 5) ความเสี่ยงทางด้านสภาพคล่องจากความยากลำบากในการออกหุ้นกู้และการต่ออายุหุ้นกู้ เนื่องจากความกลัวของประชาชน</p> <p>สถานการณ์นี้กำลังลดทอนผลกระทบเชิงบวกจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของธนาคารแห่งประเทศไทยที่เกี่ยวกับอัตราส่วน LTV ที่ปรับขึ้นเป็น 100% สำหรับอสังหาริมทรัพย์ทุกประเภท</p> <p>ในเรื่องของความเสียหายทางกายภาพ จากการสังเกตการณ์ในพื้นที่จนถึงตอนนี้ พบว่าไม่มีความเสียหายต่อบ้านแนวราบ (low-rise houses) พบความเสียหายในระดับต่างๆ ของห้องคอนโดมิเนียมหลายแห่ง อย่างไรก็ตาม ความเสียหายส่วนใหญ่เป็นการเสียหายทางด้านงานสถาปัตยกรรมมากกว่าผลกระทบที่ทำให้โครงสร้างอาคารเป็นอันตราย</p> <p>โปรดดูรายละเอียดเพิ่มเติมในทวีตกระทู้แยกต่างหากเกี่ยวกับกลุ่มอสังหาริมทรัพย์</p>
กลุ่มโรงแรม	Negative	<p>ถึงแม้จะไม่มีผลกระทบทางกายภาพที่รุนแรงต่อทรัพย์สินโรงแรมของ MINT, CENTEL และ ERW แต่เราคาดว่าจะมีผลกระทบเชิงลบจากความต้องการท่องเที่ยวในระยะสั้นถึงระยะกลางจากความกลัวแผ่นดินไหวในอนาคต</p> <p>CENTEL และ ERW พบการยกเลิกการจองห้องพักและการจองสถานที่จัดงานบางส่วน ขณะที่ MINT ไม่พบการยกเลิกใดๆ</p>
กลุ่มขนส่งทางอากาศ	Negative	<p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อสนามบินของ AOT ซึ่งกลับมาเปิดให้บริการหลังจากการตรวจสอบความปลอดภัยในวันเกิดแผ่นดินไหวแล้ว</p> <p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อเครื่องบินและสิ่งอำนวยความสะดวกอื่นๆ ของ AAV และ BA โดยมีผลกระทบในระยะสั้นจากการล่าช้าในการบิน แต่ปัจจุบันการดำเนินการทั้งหมดกลับสู่สภาวะปกติแล้ว</p> <p>อย่างไรก็ตาม เรากำลังกังวลเกี่ยวกับผลกระทบต่อความต้องการท่องเที่ยวไทยในระยะสั้นถึงระยะกลาง</p>
กลุ่มธนาคาร	Slightly Negative	<p>ความกังวล 1) คุณภาพของสินทรัพย์จากสินเชื่อที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์และสินเชื่อของ ITD, 2) ผลกระทบจากโครงการผ่อนผันหนี้, และ 3) ความต้องการสินเชื่อที่อยู่อาศัยที่ลดลง ซึ่งอาจหรือไม้อาจถูกชดเชยด้วยความต้องการสินเชื่อเพื่อปรับปรุงบ้านที่เพิ่มขึ้น</p> <p>สินเชื่อที่เกี่ยวกับอสังหาริมทรัพย์มีสัดส่วนประมาณ 4% ของสินเชื่อทั้งหมดในระบบ นอกจากนี้ยังมีความเสี่ยงจากบริษัทที่เผชิญกับปัญหาการต่ออายุหุ้นกู้และการรีไฟแนนซ์</p> <p>โครงการผ่อนผันหนี้สำหรับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบอาจส่งผลกระทบต่อระยะเวลาการชำระเงินกู้และรายได้ดอกเบี้ยของธนาคาร แต่ช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพของสินทรัพย์ได้</p> <p>ส่วนในกรณีของ ITD, ธนาคารส่วนใหญ่ได้กันสำรองสำหรับสินเชื่อ ITD ในปี 2023 แล้ว เมื่อบริษัทเผชิญปัญหาสภาพคล่อง ITD เป็นผู้รับเหมาก่อสร้างหลักร่วมกับบริษัทจีนของอาคารที่พังถล่ม มูลค่ากว่า 2.0 พันลพ. โดยโครงการนี้รับประกันภัยครอบคลุม</p>
กลุ่มสถาบันการเงิน	Slightly Negative	<p>เรามองว่าผลกระทบต่อกลุ่มธุรกิจนี้มีเพียงเล็กน้อย</p> <p>เราคาดว่าไม่มีผลกระทบต่อ MTC, SAWAD, SAK และ TIDLOR เนื่องจากมีลูกค้ากระจายอยู่ทั่วประเทศและไม่ได้จำกัดอยู่แค่ในกรุงเทพฯ นอกจากนี้ เราเชื่อว่ากลุ่มผู้ที่ได้รับผลกระทบในคอนโดมิเนียมไม่ใช่กลุ่มลูกค้าหลักของบริษัทเหล่านี้</p> <p>BAM น่าจะได้รับผลกระทบเชิงลบเล็กน้อยจาก NPA คอนโดมิเนียมที่ได้รับผลกระทบ ซึ่งอาจทำให้ค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงและความล่าช้าในการขาย NPA อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสินทรัพย์ที่ได้รับผลกระทบมีสัดส่วนเล็กน้อยเมื่อเทียบกับพอร์ตทั้งหมดของบริษัท</p> <p>ไม่เหมือนกับ BAM, JMT มีสัดส่วน NPL ที่มีหลักประกันในระดับจำกัด แต่ยังคงได้รับผลกระทบต่อกระแสเงินสดจากการเรียกเก็บหนี้จากลูกค้าที่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว</p> <p>KTC ในฐานะผู้ให้บริการบัตรเครดิตและสินเชื่อบุคคล อาจเผชิญกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เพิ่มขึ้นจากการชำระหนี้ล่าช้าหรือการผิดนัดชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ามาตรการบรรเทาผลกระทบของบริษัทจะช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้</p>
กลุ่มอาหาร	Slight Negative	<p>ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงงานของบริษัทที่เราทำทวีตกระทู้ และการดำเนินงานยังคงเป็นปกติ มีเพียง KCG ที่หยุดการผลิตชั่วคราวเป็นเวลาสองสามวัน แม้ว่าจะไม่มีความเสียหายเกิดขึ้นก็ตาม</p> <p>OSP (รายได้ 17% จากเมียนมา) ไม่มีความเสียหายต่อโรงงาน แต่มีความเสี่ยงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอลงเนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลง</p> <p>โรงงานของ CBG ในเมียนมาที่อยู่ระหว่างการทดสอบการผลิตไม่ได้รับความเสียหาย โดยการส่งออกของ CBG ไปยังเมียนมาคิดเป็นเพียง 6% ของยอดขายทั้งหมด</p> <p>แม้ว่า MEGA มีรายได้ 25% จากเมียนมาร์ แต่เราคาดว่าผลกระทบจะจำกัด เนื่องจากผลิตภัณฑ์ยาและสินค้าอุปโภคบริโภคของ MEGA นั้นเป็นผลิตภัณฑ์ที่มีอุปสงค์ไม่ยืดหยุ่น MEGA ไม่พบปัญหาทางกายภาพใดๆ ต่อธุรกิจเมียนมาร์</p>

Sources: Company data, Thanachart compilation

Fundamental Story

Ex 1: Sector Impact (Con't)

Sector	Impact	Comments
กลุ่มพลังงาน	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อสินทรัพย์ในการดำเนินงานของบริษัทพลังงานและปิโตรเคมีส่วนใหญ่ที่เราทำทวีเคาระห์ การดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติโดยไม่มีการหยุดชะงัก PTTEP มีการดำเนินงานในเมียนมาร์ โดยการดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติและมีการจัดหาก๊าซอย่างต่อเนื่อง
กลุ่มสาธารณูปโภค	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงไฟฟ้าของบริษัทที่เราทำทวีเคาระห์ ไม่มีทรัพย์สินโรงไฟฟ้าในเมียนมาร์ โครงการพลังงานน้ำในลาวไม่ได้รับผลกระทบ
กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อโรงงานและผลิตภัณฑ์ส่วนใหญ่เป็นสินค้าส่งออก
กลุ่มโทรคมนาคม	Neutral	ไม่มีความเสียหายทางกายภาพที่สำคัญต่อโครงสร้างพื้นฐานเครือข่ายโทรคมนาคมและการดำเนินงานยังคงดำเนินไปตามปกติ ยกเว้นการติดขัดของการรับส่งข้อมูลบางส่วนในช่วงพีดของเหตุการณ์ อาจมีแนวทางเยียวยาให้แกลูกค้า แต่เราไม่คาดว่าแนวทางดังกล่าวจะมีผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อผลการดำเนินงานของบริษัทโทรคมนาคม
กลุ่มโรงพยาบาล	Neutral	ไม่มีทรัพย์สินเสียหายและโรงพยาบาลทั้งหมดเปิดให้บริการตามปกติ เราไม่คาดว่าแผ่นดินไหวจะส่งผลกระทบต่อผู้ป่วยทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติ โรงพยาบาล Aryu International ของ THG ในเมียนมาร์ไม่มีทรัพย์สินเสียหายและยังคงเปิดให้บริการ
กลุ่มนิคมอุตสาหกรรม	Neutral	เราคาดว่าแผ่นดินไหวจะไม่ส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศในประเทศไทย ซึ่งไม่ได้ตั้งอยู่ในจุดศูนย์กลางของแผ่นดินไหว และไม่ได้ตั้งอยู่ในพื้นที่ที่มีความเสี่ยงสูงที่จะเป็นศูนย์กลางการเกิดแผ่นดินไหว ไม่มีผลกระทบต่อโรงไฟฟ้าซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของรายได้ของบริษัทนิคมอุตสาหกรรม
กลุ่มรับเหมาก่อสร้าง	Neutral	มีเพียง ITD เท่านั้นที่เผชิญความเสี่ยงในฐานะผู้รับเหมาหลักในการซ่อมแซมอาคารที่ถล่ม และมีปัญหาสภาพคล่องทางการเงินอยู่แล้วก่อนเกิดแผ่นดินไหว CK ยืนยันว่าโครงการหลักของบริษัท ได้แก่ โครงการรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ โครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก และโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง ไม่ได้รับความเสียหายร้ายแรงแต่อย่างใด ส่วนคนงานทั้งหมดปลอดภัยดี ส่วนโครงการรถไฟฟ้าทางคู่สายเด่นชัย-เชียงของ ได้รับความเสียหายบางส่วน ซึ่งได้รับความคุ้มครองจากบริษัทประกันภัย STECON ยืนยันโครงการต่างๆ ไม่ได้ได้รับความเสียหายหนัก ทั้งโครงการบึงหนองบอน สายสีชมพู สายสีเหลือง และไม่มีอุบัติเหตุร้ายแรงกับคนงาน มีความเสี่ยงทางอ้อมที่ความต้องการคอนกรีตจะลดลง แต่รายได้หลักของบริษัทจดทะเบียนเหล่านี้ส่วนใหญ่มาจากโครงการโครงสร้างพื้นฐาน
กลุ่มขนส่งทางบก	Neutral	ไม่มีความเสียหายต่อเส้นทางเดินรถไฟและทางด่วน การหยุดให้บริการเกิดขึ้นเฉพาะในวันแผ่นดินไหวเท่านั้น เส้นทางส่วนใหญ่กลับมาให้บริการแล้ว ยกเว้นรถไฟสายสีชมพูของ BTS ที่ยังปิดให้บริการเพื่อการตรวจสอบ เราไม่คาดว่าปริมาณการจราจรในอนาคตจะลดลง จึงไม่มีผลกระทบต่อ BEM และ BTS
กลุ่มสื่อออนไลน์	Neutral	ทั้ง PLANB และ VGI ต่างไม่มีความเสียหายทางกายภาพต่อทรัพย์สินสื่อออนไลน์และพนักงานทุกคนปลอดภัยดี แม้ว่าความต้องการส่งหริมทรัพย์ที่ลดลงอาจส่งผลกระทบต่องบในอนาคต แต่รายได้จากโฆษณาจากภาคอสังหาริมทรัพย์ก็อยู่ในระดับต่ำอยู่แล้ว และไม่ใช้ผู้สร้างรายได้หลักในสื่อออนไลน์
กลุ่มค้าปลีก	Neutral (positive on home improvement)	ในด้านความต้องการ เราคาดว่าความต้องการในการปรับปรุงบ้านใหม่ ด้วย HMPRO (มีสัดส่วนลูกค้าเจ้าของคอนโดมิเนียม และมียอดขายจำนวนมากในกรุงเทพฯ ที่ 40% ของยอดขายรวม) จะได้รับประโยชน์มากกว่า GLOBAL, DOHOME และ Thai Watsadu ของ CRC เราคาดว่าผู้ค้าปลีกอื่นๆ จะได้รับผลกระทบเชิงลบจากอำนาจซื้อเพียงเล็กน้อย เนื่องจากประชาชนที่ได้รับผลกระทบต้องประหยัดเงินมากขึ้นสำหรับการปรับปรุงบ้าน (การเรียกร้องค่าสินไหมทดแทนจากประกันอาจเกิดขึ้นในภายหลัง) CPALL น่าจะได้รับผลกระทบน้อยที่สุด เนื่องจากร้าน CVS เน้นขายอาหาร ผลิตภัณฑ์สำหรับใช้ในครัวประจำวันและสะดวกสบาย ทรัพย์สินของบริษัทส่วนใหญ่ไม่ได้รับความเสียหายทางกายภาพอย่างมีนัยสำคัญ ร้านค้าหลายแห่งปิดให้บริการในช่วงบ่ายของวันแผ่นดินไหว แต่ปัจจุบันทุกแห่งเปิดให้บริการตามปกติแล้ว ยกเว้นอาคารสำนักงานของ CPN 6 แห่งจากทั้งหมด 10 แห่งที่ปิดเพื่อการตรวจสอบ
กลุ่มนายหน้าประกันภัย	Positive	คาดว่าแผ่นดินไหวจะทำให้ความต้องการประกันที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น โดยอัตราการเจาะตลาดยังต่ำที่น้อยกว่า 30% อัตราค่าคอมมิชชั่นของประกันภัยที่อยู่อาศัยสูงถึง 30% เมื่อเทียบกับประกันภัยรถยนต์ที่ 18% TQM เป็นผู้นำตลาด ขณะที่ TIDLOR และ SAWAD ยังมีรายได้อย่างมากจากการขายประกันวินาศภัยอีกด้วย

Sources: Company data, Thanachart compilation

Fundamental Story

Energy Sector – Underweight

News Update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ภัยคุกคามจากการคว่ำบาตรส่งผลต่อความกังวลด้านอุปสงค์

- สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันหลักของสหรัฐฯ ลดลง
- เกิดแผ่นดินไหวในประเทศไทยและเมียนมาร์
- การปรับขึ้นภาษีของทรัมป์ส่งผลกระทบต่อการค้าน้ำมันของเวเนซุเอลา
- โรงกลั่น Zhenhai ของ Sinopec เตรียมเดินเครื่อง CDU หลังจากล่าช้า

ราคาน้ำมันปรับตัวลดลงในวันศุกร์เนื่องจากมีความกังวลภาวะเศรษฐกิจ แต่ราคาน้ำมันดิบปรับตัวขึ้นเป็นสัปดาห์ที่ 3 ติดต่อกัน จากแนวโน้มอุปทานที่ตึงตัวทั่วโลก หลังจากที่สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่อสมาชิกโอเปกอย่างเวเนซุเอลาและอิหร่าน

ข้อมูลประจำสัปดาห์จากสหรัฐฯ: สต็อกผลิตภัณฑ์น้ำมันหลักของสหรัฐฯ ลดลง

- สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 3.3 ล้านบาร์เรล ทำให้ยอดรวมอยู่ที่ 433.6 ล้านบาร์เรล การลดลงนี้เกินคาดการณ์ของนักวิเคราะห์ที่คาดว่าจะลดลงประมาณ 956,000 บาร์เรล
- เนื่องจากอากาศที่อุ่นขึ้นอย่างต่อเนื่อง การบริโภคน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้นตามแนวโน้มตามฤดูกาล ซึ่งส่งผลให้สต็อกน้ำมันเบนซินลดลงเป็นสัปดาห์ที่สี่ติดต่อกัน แต่ยังคงอยู่ใกล้ระดับสูงสุดตามฤดูกาลในรอบแปดปี
- สต็อกน้ำมันกลั่นของสหรัฐฯ ลดลงสู่ 114.4 ล้านบาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 9 ปี ตามฤดูกาล ถึงแม้ว่าการลดลงจะน้อยกว่าสัปดาห์ก่อนหน้า แต่ก็ยังสร้างแรงกดดันให้กับสต็อกที่ตึงตัวอยู่แล้ว

เกิดแผ่นดินไหวขนาด 7.7 ริกเตอร์ในประเทศไทยและเมียนมาร์

- แผ่นดินไหวในประเทศไทย: เมื่อวันที่ 28 มีนาคม 2025 เกิดแผ่นดินไหวขนาด 7.7 ริกเตอร์ในเมียนมาร์และประเทศไทย ทำให้มีผู้เสียชีวิตและความเสียหายอย่างมาก ในกรุงเทพมหานคร การเกิดแผ่นดินไหวทำให้ตึกสำนักงานสูง 30 ชั้นที่กำลังก่อสร้างถล่มลงมา ส่งผลให้มีผู้เสียชีวิตอย่างน้อย 10 คน และบาดเจ็บ 16 คน
- บริษัทพลังงานรายงานว่าไม่มีการหยุดชะงักของการดำเนินงาน: ทุกบริษัทที่เราทำบทวิเคราะห์ยืนยันว่า การดำเนินงานยังไม่ได้รับผลกระทบจากแผ่นดินไหว PTTEP ซึ่งมีการดำเนินงานในเมียนมาร์กล่าวว่า การจัดหาก๊าซยังคงดำเนินต่อไปโดยไม่มีการหยุดชะงัก และกำลังติดตามสถานการณ์อย่างใกล้ชิด ขณะที่ BANPU ซึ่งไม่มีการดำเนินงานในเมียนมาร์หรือประเทศไทยไม่ได้รับผลกระทบ ส่วน IVL ซึ่งมีการดำเนินงานส่วนใหญ่ในต่างประเทศก็ไม่ได้รับผลกระทบเช่นกัน

การปรับขึ้นภาษีของทรัมป์ส่งผลกระทบต่อการค้าน้ำมันของเวเนซุเอลา

- การค้าน้ำมันของเวเนซุเอลาสะดุด: ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี 25% จากผู้ซื้อน้ำมันดิบของเวเนซุเอลา หลังจากที่สหรัฐฯ เพิ่งคว่ำบาตรการนำเข้าน้ำมันจากอิหร่านของจีน ความเคลื่อนไหวนี้ได้เพิ่มความไม่แน่นอนในตลาด ส่งผลให้การค้าน้ำมันระหว่างเวเนซุเอลากับจีน ซึ่งเป็นผู้ซื้อรายใหญ่ที่สุด ต้องหยุดชะงักลง นอกจากนี้ แหล่งข่าวเปิดเผยว่า บริษัท Reliance Industries ของอินเดีย ซึ่งเป็นผู้ดำเนินงานโรงกลั่นน้ำมันที่ใหญ่ที่สุดในโลก จะระงับการนำเข้าน้ำมันจากเวเนซุเอลาด่วน

Ex 1: US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-3.341	1.500	1.745
Gasoline	-1.446	-1.600	-0.527
Distillates	-0.421	-1.500	-2.812

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	-1	0%	13,574
Refinery Runs	+21	+0.1%	15,970

Source: EIA

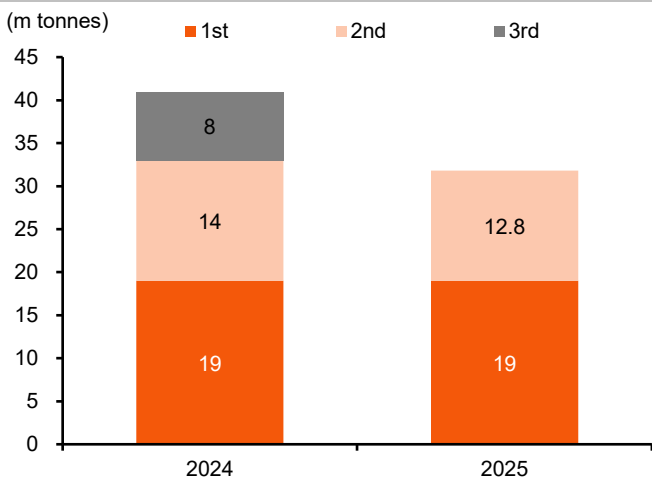
Fundamental Story

- **ผลกระทบ:** แม้ว่าผลกระทบต่อตลาดในระยะสั้นอาจมีจำกัด แต่มาตรการนี้ส่งสัญญาณถึงการเปลี่ยนแปลงในกลยุทธ์ของท่าเรือขนาน โดยมีความหมายให้อิหร่านและเวเนซุเอลาโดดเดี่ยว พร้อมทั้งเพิ่มแรงกดดันต่อจีน แม้ว่า OPEC+ จะปรับลดการผลิต แต่ทั้งอิหร่านและเวเนซุเอลากลับเพิ่มกำลังการผลิตขึ้น 1.6 ล้านบาร์เรลต่อวันในช่วงสี่ปีที่ผ่านมา ทำให้ส่วนแบ่งตลาดรวมของทั้งสองประเทศเพิ่มขึ้นจาก 11% เป็น 16% ซึ่งอาจขัดขวางการเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ ในอนาคต และสนับสนุนให้ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงต่อไป ภัยคุกคามที่ต่อเนื่องต่ออุปทานน้ำมันโลกคาดว่าจะทำให้ราคาน้ำมันยังคงสูง ซึ่งเป็นผลบวกต่อ PTTEP เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

โรงกลั่น Zhenhai ของ Sinopec เตรียมเดินเครื่อง CDU หลังจากล่าช้า

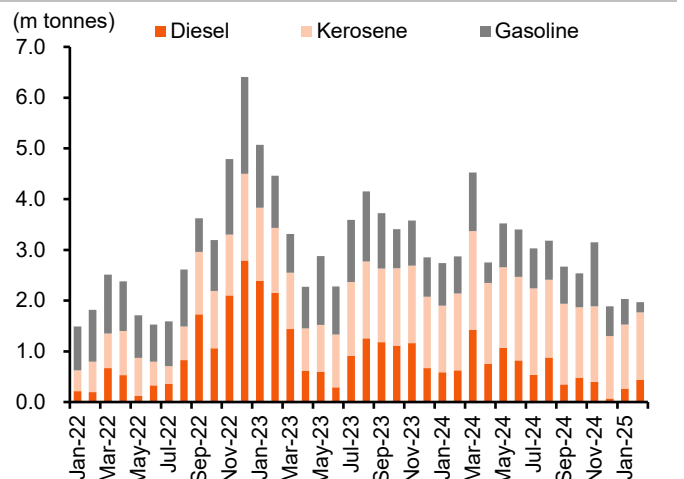
- **อุปทานใหม่ในจีน:** Sinopec มีแผนจะกลับมาเดินเครื่องหน่วยกลั่นน้ำมันดิบ (CDU) ขนาด 220,000 บาร์เรลต่อวัน ที่โรงกลั่น Zhenhai ระหว่างปลายเดือนเมษายนถึงต้นเดือนพฤษภาคม หลังจากเกิดเหตุไฟไหม้ในเดือนมกราคม ซึ่งทำให้ต้องเลื่อนการเปิดดำเนินการออกไปกว่าสามเดือน เหตุไฟไหม้ดังกล่าวส่งผลให้ต้องเปลี่ยนอุปกรณ์สำคัญหลายรายการ หน่วยนี้นับเป็นโรงกลั่นน้ำมันดิบหลักแห่งที่สองของ Sinopec ที่เริ่มดำเนินการในปี 2025 ต่อจากการเปิดตัวหน่วยที่สองของโรงกลั่น Shandong Yulong Petrochemical เมื่อต้นเดือนนี้
- **โควตาส่งออกชุดที่สองของจีน:** กระทรวงพาณิชย์ของจีนได้ออกโควตาส่งออกชุดที่สองสำหรับผลิตภัณฑ์น้ำมันสะอาดและน้ำมันเชื้อเพลิงก๊าดจำนวน 18 ล้านตัน แหล่งข่าวได้แจ้งแก่ Platts ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของ S&P Global Commodity Insights ทราบเมื่อวันที่ 28 มีนาคม ซึ่งทำให้โควตา YTD อยู่ที่ 31 ล้านตัน ซึ่งต่ำกว่าปีที่แล้ว 4%
- **อุปสงค์ในการส่งออกเชื้อเพลิงของจีนอ่อนแอ:** แม้ว่าจะมีการกำหนดโควตาส่งออกที่ต่ำลง แต่ยอดส่งออก YTD อยู่ที่เพียง 22% ของโควตาทั้งหมด ซึ่งยังเหลือพื้นที่สำหรับการเพิ่มขึ้นของการส่งออกในอนาคต การส่งออกที่อ่อนแอ โดยลดลง 29% y-y เหลือเพียง 4 ล้านตัน ในช่วงเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ มีแนวโน้มเกิดจากอัตราค่าการกลั่นที่ต่ำ
- **ค่าการกลั่นมี upside ที่จำกัด:** การมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดและโควตาการส่งออกที่ยังเหลือมาก อาจจำกัดศักยภาพในการปรับตัวขึ้นของค่าการกลั่น เนื่องจากหากค่าการกลั่นดีขึ้น อาจกระตุ้นให้โรงกลั่นเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตและเพิ่มการส่งออกของจีน เราจึงยังคงมีมุมมองระมัดระวังต่อโรงกลั่นในไทย เนื่องจากความไม่แน่นอนของการเติบโตในการส่งออกและการกลั่น

Ex 2: China Export Quota



Source: Bloomberg

Ex 3: China Oil Product Export



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 4: Prices And Spreads

	Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	74	72	2.2%	84	82	85	79	74	76	81	80	76
Brent	(US\$/mmbtu)	74	72	2.0%	83	82	85	79	74	75	82	80	75
Henry hub	(US\$/mmbtu)	4.1	4.0	2.1%	2.9	2.1	2.3	2.2	3.0	3.9	2.6	2.4	3.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	13.1	13.4	-2.2%	15.6	9.7	11.2	13.0	14.0	14.1	13.9	11.9	14.1
Dutch TTF	(EUR/MWh)	41	43	-4.7%	43	28	32	36	43	47	41	35	47
NEX coal price	(US\$/tonne)	97	97	-0.5%	136	127	136	140	139	108	188	136	108
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	8.4	8.0	5.5%	12.6	17.9	11.6	11.1	11.4	7.7	16.7	13.0	7.7
Jet fuel	(US\$/bbl)	12.0	12.9	-6.6%	23.6	21.1	13.6	13.1	14.8	13.3	22.5	15.7	13.3
Diesel	(US\$/bbl)	13.1	12.9	1.7%	21.1	21.7	14.0	12.7	14.7	13.3	21.9	15.8	13.3
HSFO	(US\$/bbl)	(0.4)	2.0	-118.2%	(11.0)	(9.7)	(3.4)	(5.3)	(2.3)	(1.7)	(10.3)	(5.2)	(1.7)
SG GRM	(US\$/bbl)	4.6	5.0	-9.2%	6.3	8.1	4.9	5.4	5.9	4.7	7.9	6.1	4.7
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	186	186	0.0%	349	323	336	262	174	188	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	216	216	0.0%	269	326	391	352	271	245	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	376	376	0.0%	350	333	350	336	333	324	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	566	566	0.0%	372	454	519	550	489	497	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	386	386	0.0%	303	302	331	331	339	338	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	120	171	-29.5%	134	138	130	145	145	116	161	140	116
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	91	77	0.2	64	(52)	(38)	68	47	42	80	6	42
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	315	330	-4.5%	327	317	303	271	307	323	294	300	323

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 5: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		P/BV		Yield		ROE	
		price	price	(Downside)		25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	4.20	7.50	78.6	1,239	na	20.8	7.6	6.3	5.5	4.8	0.3	0.3	6.6	7.9	4.5	4.9
BCP	SELL	37.75	33.00	(12.6)	1,530	(32.5)	30.8	11.6	8.9	3.7	3.7	0.8	0.8	2.2	2.8	7.3	9.0
BSRC	SELL	5.40	5.00	(7.4)	550	72.4	16.6	10.2	8.7	5.7	4.0	0.7	0.7	2.3	3.7	7.2	8.1
IRPC	SELL	0.94	1.20	27.7	565	na	na	na	na	13.6	10.3	0.3	0.3	0.0	0.0	na	na
IVL	BUY	19.90	29.00	45.7	3,289	32.3	10.5	13.7	12.4	6.1	5.8	0.7	0.7	2.2	2.4	6.3	6.1
OR	SELL	11.90	12.60	5.9	4,203	19.1	6.6	15.5	14.6	7.0	6.7	1.2	1.2	3.6	3.9	8.2	8.3
PTG	SELL	6.90	6.80	(1.4)	339	(2.3)	2.2	11.5	11.3	3.4	3.0	1.2	1.1	3.9	4.0	10.6	10.1
PTT	BUY	32.00	38.00	18.8	26,905	5.3	0.4	9.5	9.4	3.9	3.5	0.8	0.8	6.3	6.3	8.3	8.1
PTTEP	BUY	117.00	134.00	14.5	13,673	(23.5)	(4.6)	7.8	8.1	2.1	2.1	0.8	0.8	6.4	6.2	10.8	9.7
PTTGC	BUY	17.60	23.00	30.7	2,336	na	na	na	11.0	8.1	6.4	0.3	0.3	4.3	3.1	na	2.7
SCC	SELL	153.50	127.00	(17.3)	5,422	172.0	67.3	19.7	11.8	12.8	9.9	0.5	0.5	2.5	4.2	2.6	4.2
SPRC	HOLD	5.60	5.60	0.0	715	21.3	(17.5)	8.5	10.3	4.7	4.5	0.6	0.6	5.9	5.8	7.3	5.9
TOP	HOLD	25.00	27.00	8.0	1,644	(33.4)	(7.9)	4.9	5.3	7.6	8.3	0.3	0.3	6.2	6.1	6.9	6.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Property Sector – Underweight

News Update

Phannarai Tiypittayarut | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

ผลกระทบเชิงโครงสร้างต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์จากเหตุแผ่นดินไหว

- ในบรรดากลุ่มอุตสาหกรรม กลุ่มอสังหาริมทรัพย์ได้รับผลกระทบมากที่สุด
 - ความต้องการย้ายออกจากคอนโดสูง มีความเสี่ยงด้าน backlog คอนโด
 - คาดว่าจะมีต้นทุนการปรับปรุงที่สูงขึ้นและโปรโมชันด้านราคาที่รุนแรง
 - “UNDERWEIGHT” กลุ่มฯ เราอยู่ในช่วงทบทวนประมาณการของเรา
- กลุ่มอสังหาริมทรัพย์คาดว่าได้รับผลกระทบหนักสุด แผ่นดินไหวครั้งนี้ทำให้สำนักงานตรวจเงินแผ่นดินแห่งใหม่ที่กำลังก่อสร้างอยู่พังถล่มลงมา ตึกสูง 28 ชั้นจากทั้งหมด 30 ชั้น คอนโดมีเนียมสูงหลายแห่งในกรุงเทพฯ มีรอยร้าว ซึ่งต้องตรวจสอบหากพบว่าคานและเสาได้รับความเสียหายรุนแรง ทำให้เกิดความกังวลในการอยู่อาศัยในคอนโดมีเนียม
 - ขณะที่ความต้องการอสังหาริมทรัพย์อ่อนแออยู่แล้ว เนื่องจากกำลังซื้อที่ลดลงและปัญหาหนี้สินครัวเรือนที่สูง ทำให้รัฐบาลเพิ่งประกาศผ่อนปรนอัตราส่วนสินเชื่อต่อมูลค่าโครงการเป็น 100%ชั่วคราวตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคมปีนี้เป็นไปจนถึง 30 มิถุนายนปีหน้า เหตุการณ์นี้ยังน่าจะส่งผลกระทบต่อความต้องการคอนโดมีเนียม (ส่งผลมากกว่าต่ออาคารสูง และส่งผลน้อยกว่าต่อคอนโดมีเนียม low-rise 8 ชั้น) ซึ่งเราคิดว่าไม่ใช่แค่ความต้องการใหม่เท่านั้น แต่ยังรวมถึงการตัดสินใจโอนกรรมสิทธิ์คอนโดมีเนียมเมื่ออาคารสร้างเสร็จ ไม่ใช่แค่ความล่าช้าที่อาจเกิดขึ้นในการก่อสร้างตามแผนเท่านั้น แต่ยังรวมถึงความเสี่ยงจากการยกเลิกการจองด้วย
 - ใน Exhibit 1 เราสรุปผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ในตลาดฯ ที่มีโครงการคอนโดมีเนียมและหุ้่นกู้ที่มีอยู่ เนื่องจากเรากังวลเกี่ยวกับความสามารถของผู้พัฒนาในเรื่องการต่ออายุหุ้่นกู้ที่จะครบกำหนด โดยผู้พัฒนาอสังหาฯ ที่มีโครงการคอนโดมีเนียมในสัดส่วนที่สูง ได้แก่ ASW (90%), ANAN (87%), LPN (81%), ORI (71%) และ NOBLE (66%) ในแง่ของสต็อกคอนโดมีเนียม, ORI มีสต็อกสูงสุด (4.1 หมื่นลพ.) รองลงมาคือ SPALI, ANAN, SIRI และ NOBLE
 - ใน Exhibit 2 เรารวบรวมข้อมูลโครงการคอนโดมีเนียมของผู้พัฒนาฯ ทั้ง 12 รายที่เสร็จแล้วเสร็จ และเริ่มโอนกรรมสิทธิ์ในปี 2025F โดยมีคอนโดมีเนียมจำนวน 50 โครงการ มูลค่า 9.6 หมื่นลพ. ซึ่ง 21 โครงการจะแล้วเสร็จใน 4Q25 ซึ่งหมายความว่าโครงการหลายแห่งอาจต้องเลื่อนไปในปีถัดไปหากมีความล่าช้าในการก่อสร้าง ในแง่ของมูลค่า, ORI มีมูลค่าคอนโดมีเนียมที่จะเสร็จในปีนี้สูงสุด (13 โครงการ มูลค่า 2.3 หมื่นลพ.) รองลงมาคือ SIRI (มูลค่า 1.45 หมื่นลพ.), ASW (มูลค่า 1.4 หมื่นลพ.), ANAN (มูลค่า 1.19 หมื่นลพ.), AP (มูลค่า 1.04 หมื่นลพ.) และ PSH (มูลค่า 1.0 หมื่นลพ.) เราไม่ค่อยกังวลเกี่ยวกับ ASW เนื่องจากทั้ง 7 โครงการที่แสดงในที่นี้เป็นคอนโดมีเนียมต่ำ (low-rise) และส่วนใหญ่ตั้งอยู่ในจังหวัดท่องเที่ยว เช่น ภูเก็ต ชลบุรี (บางแสน) ระยอง โดยมีสองโครงการภายใต้แบรนด์ “Kave” ซึ่งเป็นคอนโดมีเนียมใกล้กับมหาวิทยาลัย (ธรรมศาสตร์ รังสิต, บูรพา บางแสน)

Ex 1: Stock Rating And TP

	Rating	Price Current (Bt)	Price Target (Bt)
AP	BUY	8.60	11.00
LH	SELL	4.34	4.20
QH	BUY	1.56	2.30
SIRI	SELL	1.56	0.88
SPALI	BUY	17.00	25.00

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Fundamental Story

- นอกจากผลกระทบต่อความต้องการคอนโดมิเนียมใหม่แล้ว ผู้พัฒนาฯยังเผชิญกับค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการบำรุงรักษา/ปรับปรุงอาคารคอนโดมิเนียมที่เสร็จแล้ว และไปรษณีย์ด้านราคาของคอนโดมิเนียมที่รุนแรงมากขึ้นในอนาคต
- อย่างไรก็ตาม ผู้พัฒนาที่มีสัดส่วนรายได้จากโครงการ low-rise ที่สูง และไม่มีโครงการคอนโดมิเนียมที่จะเสร็จในปีนี้จะได้รับผลกระทบเชิงลบที่น้อยกว่าเพื่อน ได้แก่ LH, QH และ SC ในขณะที่ AP ซึ่งเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มฯ นี้ แม้จะมีสัดส่วนการขายคอนโดมิเนียมต่ำที่ 20% ในปีที่แล้ว แต่น่าจะยังคงได้รับผลกระทบจากการเปิดตัวคอนโดมิเนียมหลายโครงการ (6 โครงการ มูลค่า 2.0 หมื่นลบ. ในปีนี้) และต้องดูแลโครงการคอนโดมิเนียมหลายโครงการในเส้นทางรถไฟฟ้า SPALI ซึ่งมีทีมบริหารและวิศวกรที่แข็งแกร่ง ได้ทำการตรวจสอบโครงการคอนโดมิเนียม 90 โครงการในวันเสาร์ได้อย่างรวดเร็ว ในอนาคต ผู้ซื้อบ้านจะให้ความระมัดระวังในการเลือกซื้อจากผู้พัฒนาโครงการมากขึ้น โดยพิจารณาจากผู้รับเหมาในการก่อสร้าง โครงการออกแบบ และบริการหลังการขาย ซึ่งจะทำให้ผู้พัฒนาต้องมีค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่สูงขึ้น

Ex 1: Condo Sales Mix & Debentures

Developer	Condo sales mix (%) (2024)	Condo inventory (Bt m) (YE2024)	Debentures (Bt m) - YE2024		
			Current portion	Long-term	Total
ANAN	87 (1H24)	28,586 (as of 1H24)	5,260	2,815	8,075
AP	20 (+51% JV)	14,154	5,850	16,000	21,850
ASW	90	23,980	1,889	3,059	4,948
LH	6	13,478	15,371	23,859	39,230
LPN	81	13,285	1,498	1,493	2,991
NOBLE	66	25,565	3,974	4,584	8,558
ORI	71	41,347	6,310	12,464	18,774
PSH	24	13,803	1,000	4,500	5,500
QH	13	9,301	3,269	4,807	8,076
SC	14	7,500	6,000	10,000	16,000
SIRI	34	25,805	15,155	27,709	42,865
SPALI	33	30,330	9,417	7,895	17,312

Sources: Company data, Thanachart compilation

Note: Condo inventory includes ready-to-move-in and the unsold units of not-yet-finished projects

Fundamental Story

Ex 2: Condominiums Transfers In 2025

Developer	Condo transfers in 2025F		Projects			
	No of projects	Total value (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
ANAN	3	11,929			Ideo Ramkhamhaeng-Lamsali	Culture Chula Culture Thonglor
AP	4	10,400		Aspire Arun Prive Aspire Sukhumvit-Rama 4 Aspire Onnut Station		Aspire Vibha-Victory
ASW	7	14,050	Atmoz Season Ladkrabang Kave Coco	Atmoz Palacio Ladprao- Wanghin Atmoz Canvas	The Title Legendary-Bangtao	Maroon Ratchada 32 Kave Wonderland
LH	-	-				
LPN	1	2,100				EARN by LPN
NOBLE	4	8,500		Noble Form Thonglor	Nue Evo Ari	Nue Riverest Ratburana Noble Create
ORI	13	23,000	Origin Plug & Play Sirindhorn Station Origin Plug & Play E22 Station The Origin Campus Khon Kaen	The Hampton Suites Rayong Origin Plug & Play Srinakarin	Origin Place Bangna The Origin Bangkae The Origin Phahol 57 The Origin Centre Phuket Origin Play Bangsaen	Origin Place Khon Kaen- Kanlapaphruek The Origin Sukhumvit-Praksa The Origin Kathu-Patong
PSH	4	10,042				The Privacy Parc Taopoon Plum Condo New West Chapter One Spark Charan Chapter One More Kaset
QH	-	-				
SC	-	-				
SIRI	13	14,500	Cabanas Hua Hin Vay Pothisan II The Move Pradipat	The Base Bukit The Base Rise	The Move Sukhumvit 107 dcondo Sense	dcondo Calm The Move Paw Bangkae Flo by Sansiri Canvas Cherng Talay Mekin Haus dcondo Campus Khon Kaen
SPALI	1	1,200			Supalai Blue Whale Hua Hin	

Sources: Company data, Thanachart compilation

Fundamental Story

Gulf Energy Dev. Pcl (GULFI TB) - U.R.

News Update

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ข้อมูลเบื้องต้นสำหรับบริษัทควมรวมใหม่

- บริษัทควมรวมใหม่จะเริ่มเข้าซื้อขายวันที่ 3 เมษายน 2025
- ราคาซื้อขายล่าสุดเทียบเท่ามูลค่าพื้นฐานที่ 29 เท่า PE ปี 2025F
- เราประเมินราคาเป้าหมายบริษัทใหม่เบื้องต้นที่ 64 บาทต่อหุ้น
- แนวโน้มยังคงเป็นบวก

บริษัทควมรวมใหม่ระหว่าง บมจ. กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ (GULFI) และ บมจ. อินทัช โฮลดิ้งส์ (INTUCH) จะเริ่มเข้าซื้อขายใน SET ด้วยสัญลักษณ์ตัวย่อ GULF ตั้งแต่วันที่ 3 เมษายน 2025 นี้ แต่เนื่องจากข้อมูลและรายละเอียดของบริษัทควมรวมใหม่ยังมีจำกัด ณ ขณะนี้ เราจึงรวบรวมข้อมูลที่เกี่ยวข้องเบื้องต้นเพื่อประกอบการพิจารณาลงทุนให้นักลงทุนในช่วงแรกนี้ และจะจัดทำบทวิเคราะห์โดยละเอียดสำหรับบริษัทควมรวมใหม่ (GULF) เมื่อเรารู้สึกว่ามีข้อมูลเพียงพอต่อความมั่นใจของเราในการประเมินมูลค่าพื้นฐานโดยละเอียดสำหรับการจัดทำบทวิเคราะห์อีกครั้ง

- หากคำนวณจากราคาซื้อขายสุดท้ายของหุ้น GULFI และ INTUCH เมื่อวันที่ 21 มีนาคม 2025 ที่ผ่านมา จะได้มูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด (market capitalization) ของบริษัทควมรวมใหม่ (GULF) อยู่ที่ราว 7.21 แสนลบ. หรือเทียบเป็นมูลค่าราคาต่อหุ้นที่ 48.3 บาทต่อหุ้น เมื่อคำนวณจากจำนวนหุ้นทั้งหมดของ GULF ที่ 1.49 หมื่นล้านหุ้น (ดู Exhibit 1 ประกอบ)
- หากอ้างอิงจากประมาณการกำไรของ GULFI และ บมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC) ของเราแล้ว เราจะประเมินกำไรของ GULF ในเบื้องต้นได้ที่ราว 2.52 หมื่นลบ. ในปี 2025F โดยคำนวณมาจากประมาณการกำไรของ GULFI ที่ 2.09 หมื่นลบ. บวกเพิ่มด้วยส่วนแบ่งกำไรที่เพิ่มขึ้น 8.4 พันลบ. จากการที่ GULF จะมีสัดส่วนการถือหุ้นใน ADVANC สูงขึ้น 21.3% หลังการควมรวม และหักลบด้วยต้นทุนค่าตัดจำหน่าย 4.0 พันลบ. ที่เกิดจากมาตรฐานทางบัญชีที่เกี่ยวข้องกับการควมรวม ซึ่งเป็นตัวเลขเบื้องต้นที่ทางบริษัทให้ข้อมูลแก่ตลาดฯ (ดู Exhibit 2 ประกอบ)
- จากมูลค่าหลักทรัพย์ตามราคาตลาด และประมาณการกำไรเบื้องต้นดังกล่าว จะคำนวณได้ว่า GULF จะเริ่มซื้อขายที่มูลค่าพื้นฐานราว 29 เท่า PE ในปี 2025F
- ส่วนการประมาณมูลค่าพื้นฐานเบื้องต้นสำหรับบริษัทควมรวมใหม่ เราสามารถคำนวณเบื้องต้นได้จากราคาเป้าหมาย GULFI ของเราที่ 65 บาทต่อหุ้นซึ่งเทียบได้เป็นมูลค่าหลักทรัพย์ที่ 7.63 แสนลบ. รวมเข้ากับมูลค่าส่วนเพิ่ม 1.96 แสนลบ. จากสัดส่วนการถือหุ้นใน ADVANC ที่เพิ่มขึ้น 21.3% หลังการควมรวม (คำนวณจากราคาเป้าหมาย ADVANC ของเราที่ 310 บาทต่อหุ้น) เราจะได้ราคาเป้าหมายเบื้องต้นสำหรับบริษัทใหม่ (GULF) ที่ 9.59 แสนลบ. หรือ 64 บาทต่อหุ้น

Key Valuations

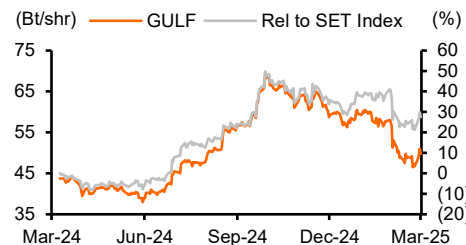
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	120,888	140,832	140,731	142,526
Net profit	18,170	19,615	23,066	25,367
Norm net profit	18,074	19,615	23,066	25,367
Norm EPS (Bt)	1.5	1.7	2.0	2.2
Norm EPS gr (%)	22.5	8.5	17.6	10.0
Norm PE (x)	32.3	29.8	25.3	23.0
EV/EBITDA (x)	34.8	31.3	26.8	24.6
P/BV (x)	4.7	4.6	4.3	4.1
Div. yield (%)	2.0	2.4	2.8	3.0
ROE (%)	15.0	15.6	17.6	18.3
Net D/E (%)	180.2	172.2	158.8	146.8

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	49.75
Target price (Bt)	65.00
Market cap (US\$ m)	17,183
Avg daily turnover (US\$ m)	40.2
12M H/L price (Bt)	69.50/38.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- เนื่องจากเราประมาณการเติบโตกำไรของ GULFI ที่ราว 10-18% และ 10-13% สำหรับ ADVANC ในขณะที่เราคาดกำไรของของบริษัท GULF ใหม่จะมาจากธุรกิจโรงไฟฟ้าและโทรคมนาคมในสัดส่วนใกล้เคียงกัน เราจึงคาดกำไรของบริษัทใหม่มีการเติบโตได้ราว 10-15% ในช่วงปีดังกล่าว โดยมีปัจจัยหนุนคือ 1) การขยายกำลังการผลิตของการผลิตไฟฟ้า 2) แนวโน้ม ARPU ที่ดีขึ้นในตลาดโทรคมนาคม 3) การเริ่มดำเนินงานธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานสำหรับตลาดก๊าซธรรมชาติในประเทศไทย และ 4) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงตามแนวโน้มดอกเบี้ยขาลง และการอาจได้ปรับ credit rating ขึ้น

Ex 1: GULF's Share Value Based On Last Trading Prices

	Last trading price (Bt/share)	Implied market capitalization (Bt m)
GULF	49.75	583,724
INTUCH*	81.50	137,542
Implied merged-co market capitalization	721,266	Bt m
# merged-co share	14,940	m shares
Implied opening price	48.28	Bt/share

Sources: Company data, Thanachart estimates

Note: * The implied market capitalization from INTUCH is calculated using only 1,688 million shares, excluding the portion already held by GULFI prior to the merger. This adjustment is made to avoid double-counting in the merged entity's valuation.

Ex 2: Preliminary 2025F Earnings Estimate For GULF

Our 2025F earnings forecast for GULFI - (1)	20,873	Bt m
Our 2025F earnings forecast for ADVANC	39,324	Bt m
Additional share of profit based on 21.3% higher stake in GULF - (2)	8,376	Bt m
Additional amortization cost from the merger - (3)	4,000	Bt m
New co earnings ---	(1) + (2) - (3)	25,249 Bt m

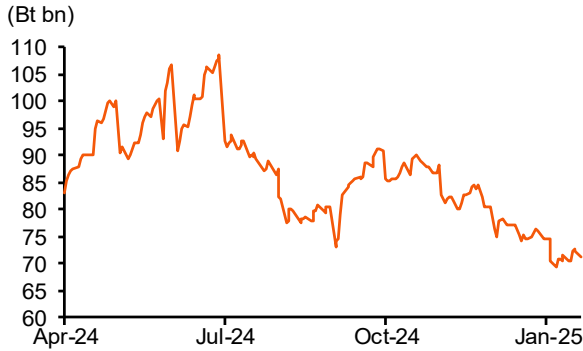
Sources: Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

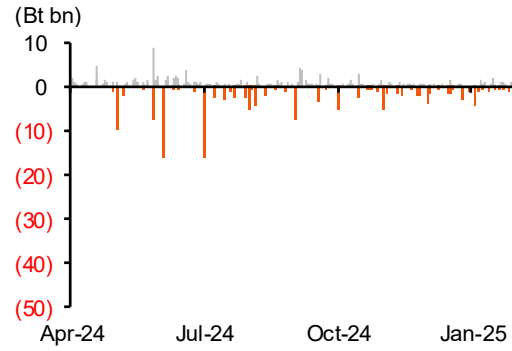
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	28,872	(41,499)
Last Week	70,509	(41,637)
Last Month	74,138	(45,266)
Last Year	74,662	(45,790)

Market Outstanding Short Sell Value



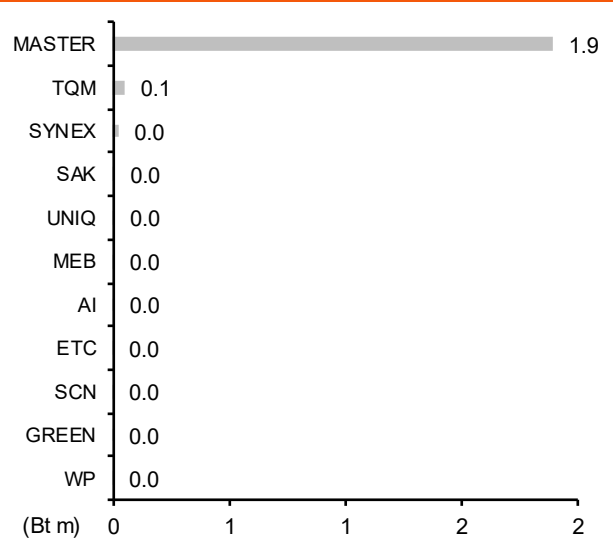
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
BEM	141.3	(126.9)	(126.2)	(96.9)	267.6
TTB	128.1	(270.7)	(303.1)	(256.9)	431.1
PTT	120.7	(50.3)	(47.4)	(26.0)	168.1
WHA	101.1	(158.3)	(147.6)	(92.0)	248.7
AOT	79.2	(63.5)	(60.6)	(77.6)	139.8
TRUE	66.1	(13.1)	1.0	15.2	65.0
HMPRO	64.7	(101.4)	(97.5)	(89.2)	162.3
BDMS	45.2	(41.5)	(42.3)	(20.3)	87.4
EA	45.1	(36.8)	(36.2)	(44.1)	81.3
DELTA	41.4	(13.0)	(15.1)	(23.8)	56.5
OR	33.7	(49.7)	(53.0)	(55.4)	86.7
BTS	30.4	(153.5)	(153.6)	(139.8)	184.0
LH	25.3	(72.0)	(86.4)	(87.3)	111.7
AWC	20.1	(156.4)	(156.0)	(185.5)	176.1
MINT	18.3	(27.2)	(28.6)	(37.3)	46.9
CPF	17.6	(31.2)	(30.6)	(28.6)	48.2
CRC	16.6	(36.7)	(37.9)	(29.5)	54.4
KTB	16.3	(38.5)	(45.2)	(29.7)	61.6
IVL	15.4	(19.2)	(17.3)	(15.3)	32.6
BANPU	14.7	(106.6)	(106.7)	(125.1)	121.4

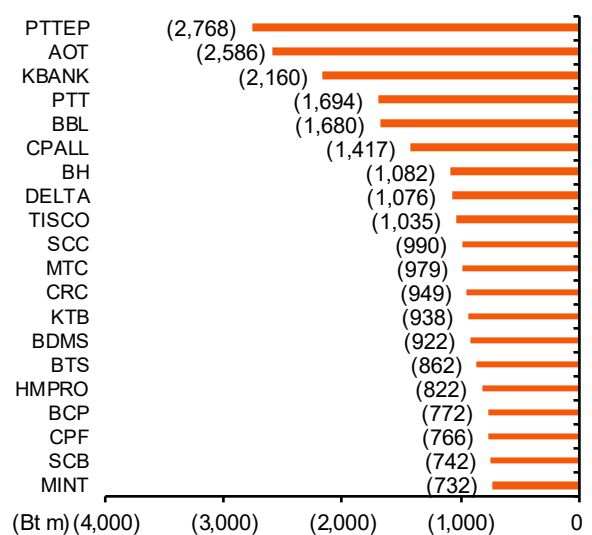
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	3,862	(1,694)	(30.5)	(27.6)	(16.4)
AOT	3,050	(2,586)	(45.9)	(45.5)	(55.0)
DELTA	2,857	(1,076)	(27.4)	(26.7)	(43.3)
KBANK	1,792	(2,160)	(54.7)	(57.2)	(57.9)
PTTEP	1,668	(2,768)	(62.4)	(60.6)	(57.6)
SCC	1,489	(990)	(39.9)	(36.5)	9.4
BDMS	1,003	(922)	(47.9)	(49.7)	(36.7)
ADVANC	994	(683)	(40.7)	(36.6)	(14.7)
TRUE	793	(142)	(15.2)	9.8	35.7
BH	770	(1,082)	(58.4)	(56.3)	(57.4)
BEM	770	(705)	(47.8)	(48.1)	(49.5)
CPALL	652	(1,417)	(68.5)	(69.3)	(70.9)
HMPRO	541	(822)	(60.3)	(59.4)	(58.5)
SCB	487	(742)	(60.3)	(63.8)	(55.8)
MINT	485	(732)	(60.2)	(62.0)	(69.9)
CRC	422	(949)	(69.2)	(71.3)	(72.7)
CPF	420	(766)	(64.6)	(63.8)	(62.7)
OR	401	(549)	(57.8)	(56.4)	(59.1)
KTB	400	(938)	(70.1)	(72.9)	(61.4)
WHA	350	(553)	(61.2)	(61.6)	(47.3)

Top 20 Short Covering (Daily)

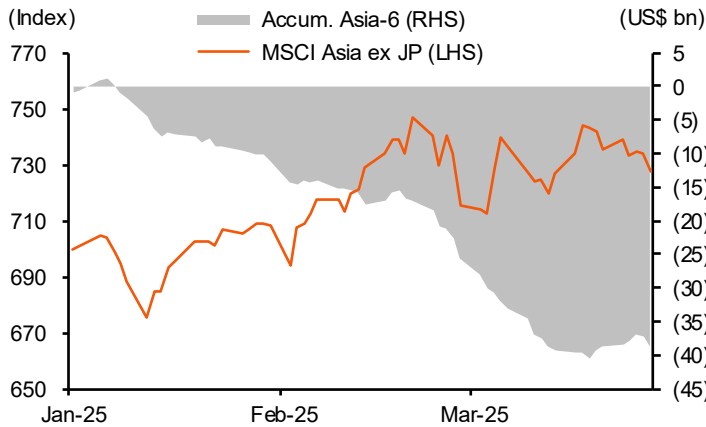


Source: SET data , * Last Trading Day as of 28-Mar-25

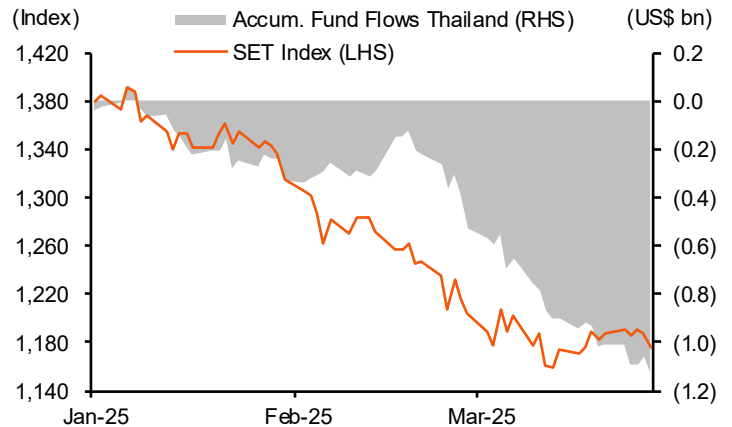
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

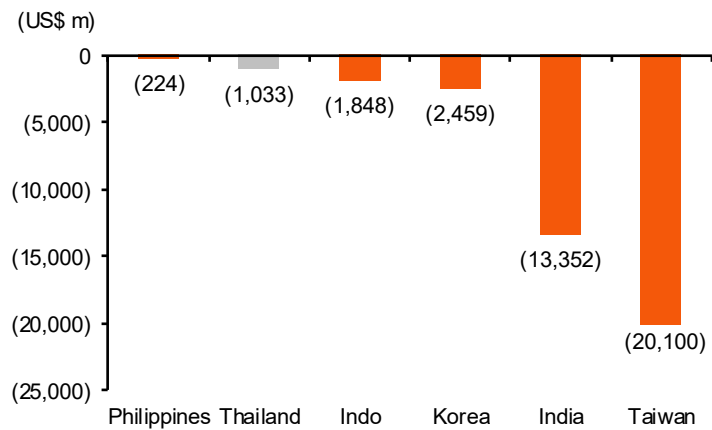
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



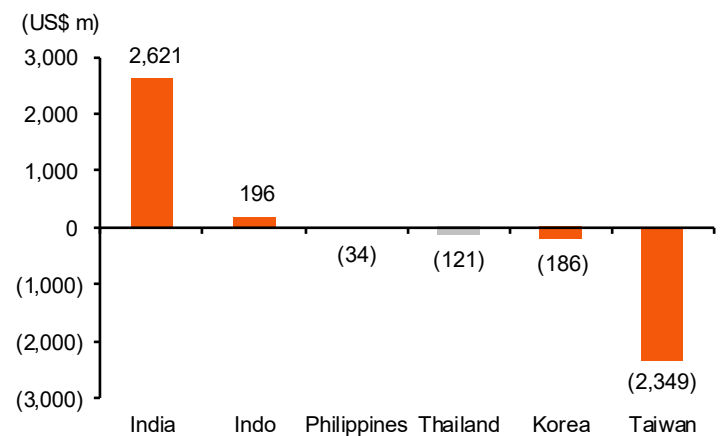
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 24-28 Mar 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(1,033)	(13,352)	(1,848)	(2,459)	(224)	(20,100)	(39,016)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(16.1)	(0.9)	(8.0)	6.6	(5.8)	(6.2)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jan-25	(236)	(8,973)	(248)	159	(124)	(2,078)	(11,500)
Feb-25	(195)	(5,353)	(1,110)	(2,556)	(145)	(5,040)	(14,400)
Mar-25	(602)	975	(491)	(62)	45	(12,982)	(13,117)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jan-25	(6.1)	(0.8)	0.4	4.9	(10.2)	2.1
Feb-25	(8.4)	(5.6)	(11.8)	0.6	2.3	(2.0)
Mar-25	(2.3)	5.8	3.8	1.0	2.5	(6.3)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-28 Feb 25	(156)	(857)	(447)	(711)	(24)	(3,652)	(5,848)
3-7 Mar 25	(260)	(1,573)	(409)	(1,633)	(72)	(3,055)	(7,002)
10-14 Mar 25	(249)	(333)	(226)	(1,617)	32	(3,828)	(6,220)
17-21 Mar 25	(104)	515	(433)	1,889	40	(1,355)	551
24-28 Mar 25	(121)	2,621	196	(186)	(34)	(2,349)	128

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
24-28 Feb 25	(3.4)	(2.8)	(7.8)	(4.6)	(1.6)	(2.9)
3-7 Mar 25	(0.1)	1.5	5.8	1.2	5.0	(2.1)
10-14 Mar 25	(2.4)	(0.7)	(1.8)	0.1	(0.1)	(2.7)
17-21 Mar 25	1.1	4.2	(4.0)	3.0	(0.4)	1.1
24-28 Mar 25	(0.9)	0.7	4.0	(3.2)	(1.9)	(2.7)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
24-Mar-25	(2)	723	(10)	5	(4)	(347)	365
25-Mar-25	(81)	665	13	(54)	(11)	194	726
26-Mar-25	(5)	286	155	239	(17)	(7)	651
27-Mar-25	35	947	38	60	(3)	(1,171)	(96)
28-Mar-25	(67)	—	—	(436)	1	(1,017)	(1,518)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
24-Mar-25	0.3	1.4	(1.5)	(0.4)	(1.2)	(0.5)
25-Mar-25	(0.4)	0.0	1.2	(0.6)	(0.5)	0.8
26-Mar-25	0.5	(0.9)	3.8	1.1	0.1	(0.1)
27-Mar-25	(0.2)	0.4	0.6	(1.4)	(0.4)	(1.4)
28-Mar-25	(1.0)	(0.2)	0.0	(1.9)	0.1	(1.6)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)
YTD2025	(0.26)	(0.72)	(0.27)	(0.24)	(0.14)	(0.93)

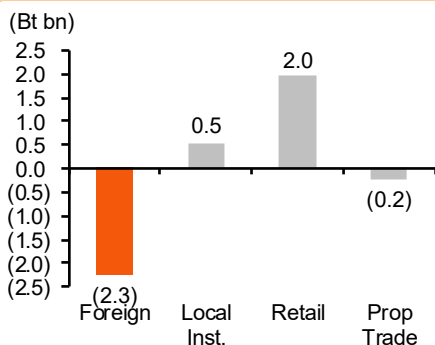
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

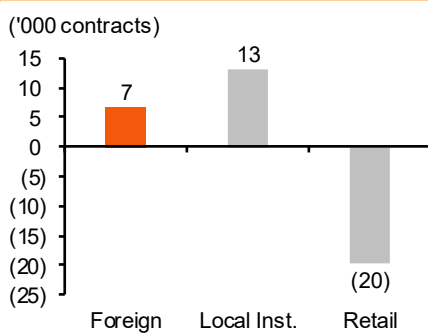
Daily Fund Flows

As of 28-Mar-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	8,241	10,505	(2,264)	171,115	164,530	6,585	0	0	0
Institution Investors	1,319	792	527	93,526	80,461	13,065	0	0	0
Retail Investors	6,736	4,777	1,959	220,496	240,146	(19,650)	0	0	0
Proprietary Trading	997	1,219	(222)	—	—	—	—	—	—

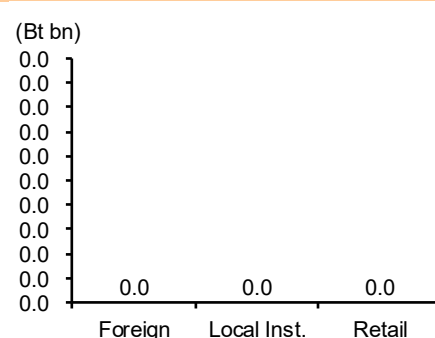
Equity Market (SET)



Futures Market



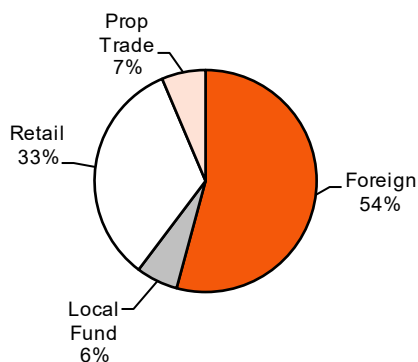
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

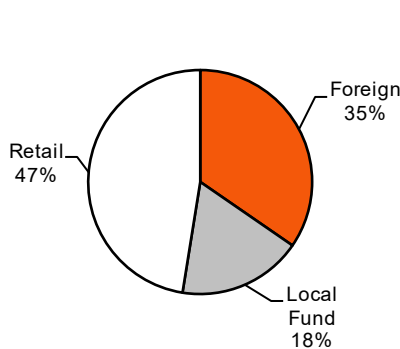
Equity Market

Turnover: Bt17,293m



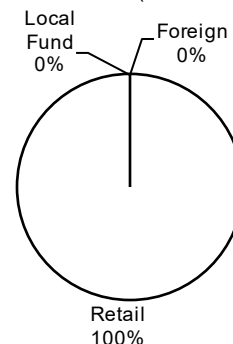
Futures Market

Volume: 485,137 contracts



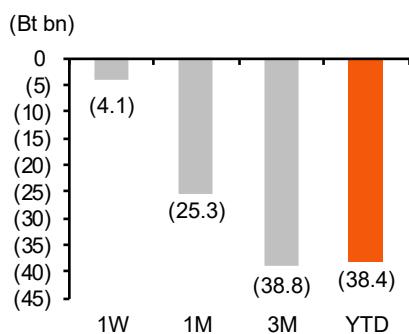
Bond Market

Turnover: Bt0m (2 sides B&S)

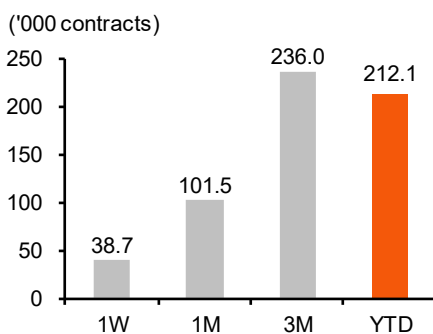


Net Foreign Fund Flows By Market

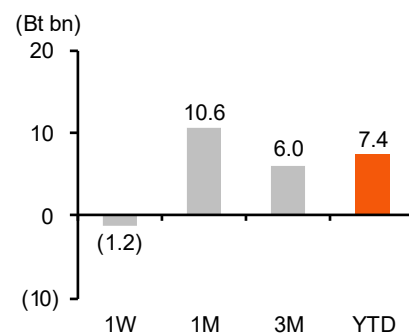
Equity Market



Futures Market



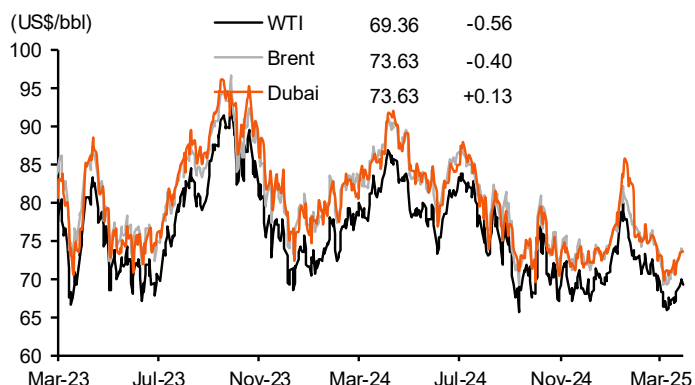
Bond Market



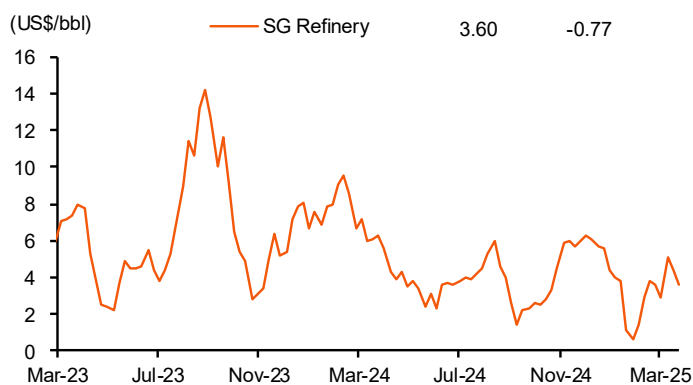
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

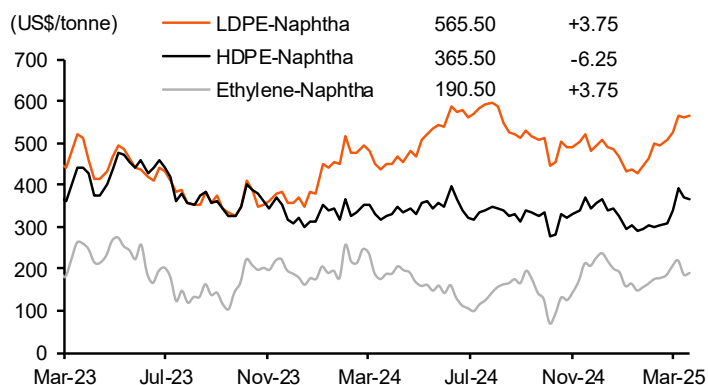
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



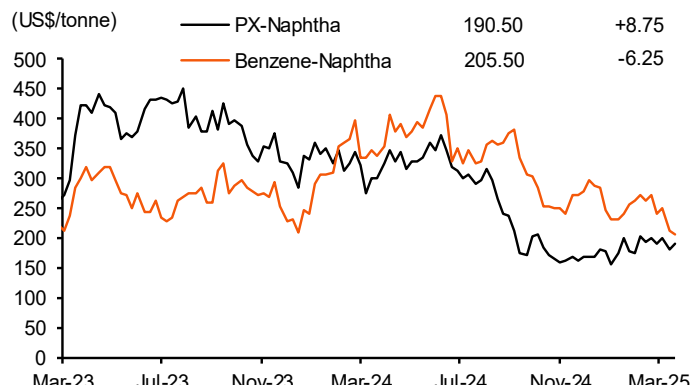
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



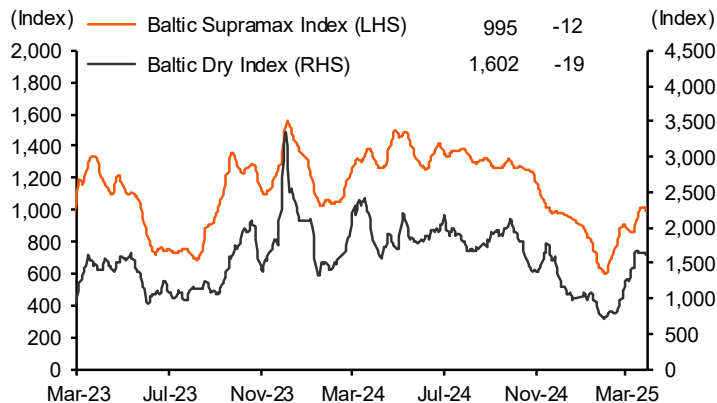
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



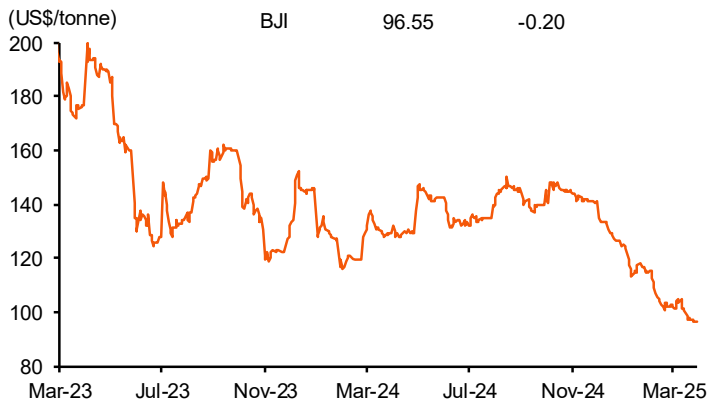
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



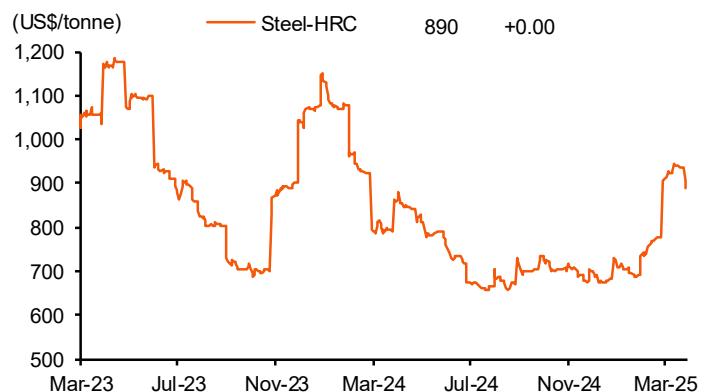
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



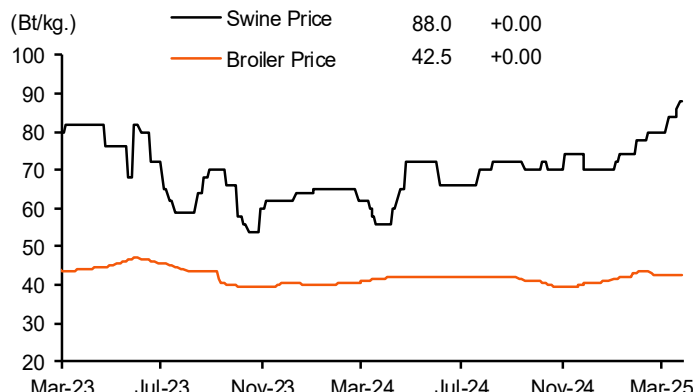
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg



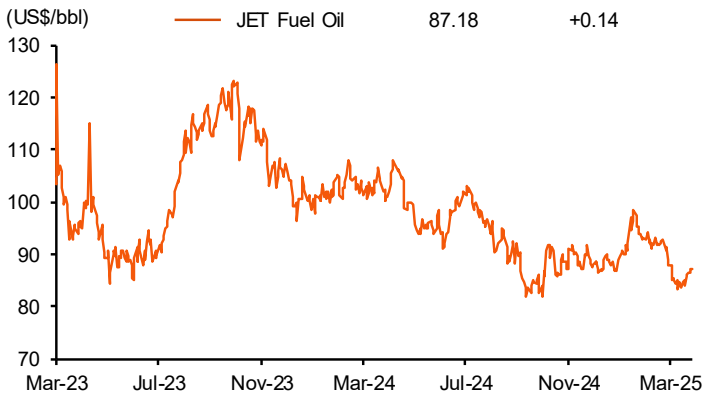
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



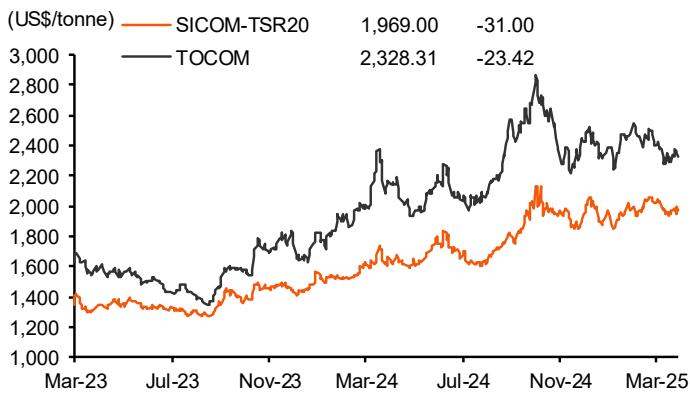
Gold

Source: Bloomberg



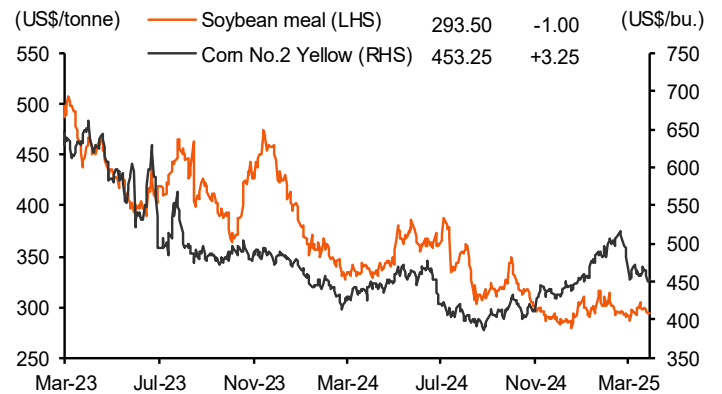
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



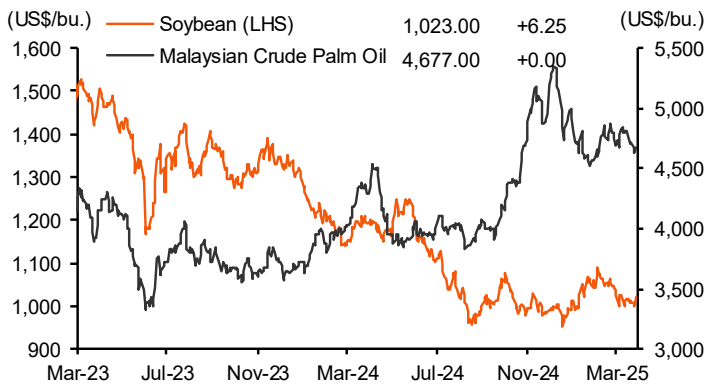
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



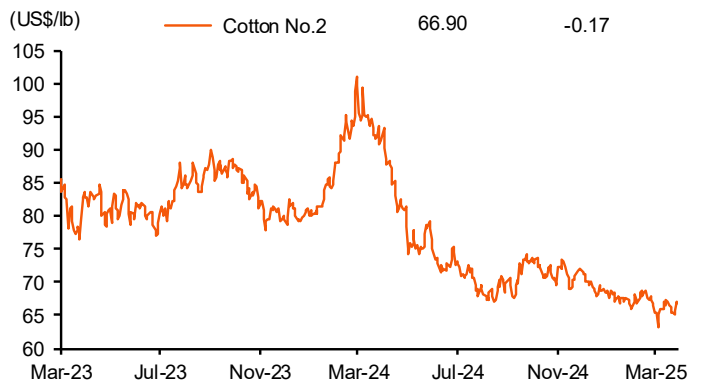
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



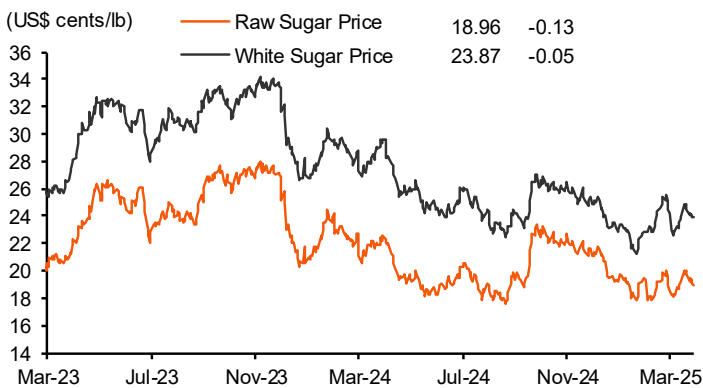
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



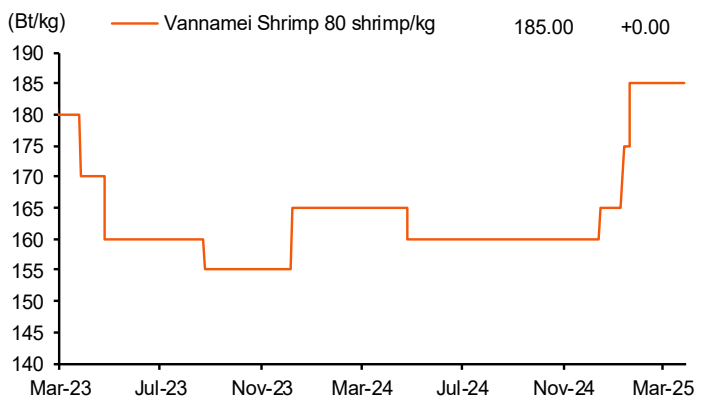
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำหน่าย	/จำหน่าย	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
ADVICE	นาย ณัฐ ญี่ญี่ญี่ญี่	24/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	4.80	240,000
ADVICE	นาย ณัฐ ญี่ญี่ญี่ญี่	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,022,400	4.90	5,009,760
ADVICE	นาย อมร ทาทอง	26/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	785,700	4.93	3,873,501
ASW	นาย วีรพันธ์ วิพันธ์พงษ์	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,000	6.53	522,400
CHG	นาย วิชิต ศิริทัตธำรง	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	1.77	354,000
Revoked by Reporter							
CHG	นาย วิชิต ศิริทัตธำรง	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	1.77	35,400
CPALL	นาย วิเศษ วิเศษวิญญู	28/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	49.75	1,990,000
CRD	นาย ชีรพัฒน์ จิรพัฒน์	26/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,400	0.35	490
CRD	นาย ชีรพัฒน์ จิรพัฒน์	27/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,300	0.35	805
DEXON	นาย มาร์ติน สตุวิต	26/03/68	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	333,200	1.40	466,480
DEXON	นาย มาร์ติน สตุวิต	27/03/68	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	12,500	1.40	17,500
EASON	นางสาว เพชรรัตน์ เอกแสงกุล	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,800	1.05	63,840
HTC	นาย อัมริท कुमार เซรธรา	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,000	16.30	456,400
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,300	1.48	4,884
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,300	1.48	4,884
NEO	นาย วีรพันธ์ พูลเกษ	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	29.00	290,000
NKT	นางสาว ยาวเรศ ทอสิมา	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	63,600	4.65	295,740
NL	นาย ศรัณย์ โรจน์เลิศจรรยา	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	490,000	1.01	494,900
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	92,800	2.60	241,280
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,200	4.76	334,152
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	23,200	4.66	108,112
SABUY	นาย อธิชัย พูลวรลักษณ์	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	0.32	160,000
SE	นาย สิทธิชัย ลีเกษม	28/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,000	0.43	51,600
SKN	นาง กิตติยา นิมเลออร์	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.45	54,500
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	24/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000	0.53	530
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	24/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.52	520
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.53	530
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	27/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	42,000	0.54	22,680
SYNEX	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	10.90	109,000
TIDLOR	นาย ปิยะศักดิ์ อุกฤษฏ์กุล	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	14.70	735,000
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,000	5.75	51,750
TMW	นาย อิโรคาชิ ซุรุฮาระ	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	55.00	275,000
TNDT	นาย สุวัฒน์ แดงพิบูลย์สกุล	27/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,300	0.18	234
TPIPL	นาย ภาคกร เลี้ยวไพรัตน์	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	1.00	1,000,000
TPIPL	นาย ภาคกร เลี้ยวไพรัตน์	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000,000	1.00	2,000,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	18/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	25.50	2,550
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	18/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	25.75	2,575
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	18/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	26.00	260,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	19/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	25.75	5,150
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	25/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	26.00	7,800
UAC	นางสาว นิลรัตน์ จารุมโนภาส	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	3.08	92,400
WINDO	นาย ธนินทร์ รัตนศิริวิไล	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,553,500	0.89	3,162,615
WPH	นาย เซน เหล่าสุนทร	27/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.08	80,800

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
NER	นาย ชูวิทย์ จิ่งชนสมบูรณ์	จำหน่าย	หุ้น	5.41	22.22	24/03/68	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 258)

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
MONO	17 มี.ค. - 4 เม.ย. 25	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
B52-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 ก.พ. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
CV	CV-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
EE	EE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EE-W1	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EMC-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 มิ.ย. 2567	-
GLOCON	GLOCON-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2567	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NATION-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2566	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
NWR	NWR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิณฑ์ชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	09 ม.ค. 2568	-

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย "C" (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	28 Mar	27 Mar	26 Mar	25 Mar	24 Mar
1 OR	94.4	34.4	(9.5)	(23.4)	(2.7)
2 TRUE	87.0	28.4	47.3	224.4	133.0
3 BBL	83.9	155.5	(138.9)	(10.4)	59.5
4 IVL	35.3	49.0	5.0	(13.0)	13.6
5 TISCO	30.8	35.2	18.9	6.0	16.0
6 KBANK	22.6	266.4	234.1	82.6	136.2
7 SAPPE	13.9	8.3	10.3	1.7	1.1
8 CRC	10.3	36.4	15.8	(21.1)	32.9
9 BJC	8.5	(7.0)	(2.1)	(21.7)	(0.4)
10 AMATA	7.6	3.1	63.1	16.0	21.2
11 COM7	7.4	(11.5)	(2.0)	(2.2)	16.7
12 TCAP	6.2	18.2	2.9	12.4	5.7
13 DOHOME	5.6	(4.7)	5.5	(10.6)	(2.3)
14 KTB	5.0	44.2	149.8	(325.8)	(52.6)
15 SAMART	4.1	(4.6)	1.0	(0.8)	4.4
16 AAI	2.9	0.5	0.0	1.7	2.9
17 CHG	2.6	2.5	(1.9)	(4.7)	1.3
18 QH	2.4	(1.0)	4.4	(1.5)	(0.3)
19 PM	2.2	2.2	0.7	2.3	0.6
20 PIN	2.1	(0.4)	0.2	(1.3)	0.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	28 Mar	27 Mar	26 Mar	25 Mar	24 Mar
1 DELTA	(397.9)	(255.1)	35.8	71.6	39.7
2 CCET	(154.6)	(33.6)	108.6	(18.2)	(34.2)
3 PTT	(129.5)	24.9	(103.9)	(296.1)	(284.3)
4 SCB	(104.8)	211.3	(33.6)	(93.9)	(192.9)
5 PTTEP	(99.7)	41.3	(71.9)	(191.2)	(19.3)
6 AOT	(99.3)	(96.8)	(84.6)	(175.4)	64.1
7 SCC	(73.2)	(30.1)	(17.7)	(88.4)	21.9
8 BH	(62.1)	(1.8)	(131.5)	(52.5)	(17.5)
9 ADVANC	(58.9)	17.2	(19.5)	(179.3)	(132.1)
10 PTTGC	(56.7)	(34.5)	(64.2)	(80.3)	(27.6)
11 CPALL	(54.4)	130.3	10.5	(346.4)	7.6
12 BDMS	(49.3)	(10.2)	(173.3)	(170.6)	18.1
13 CPN	(45.9)	(17.2)	(15.4)	(51.6)	(44.3)
14 HANA	(40.4)	6.8	(0.5)	(12.1)	6.2
15 TOP	(40.2)	(33.9)	41.2	(22.1)	(122.2)
16 MINT	(39.2)	(29.1)	(11.4)	88.5	51.9
17 CPF	(38.4)	(24.5)	(11.3)	(9.4)	81.7
18 HMPRO	(35.6)	6.4	97.2	(45.9)	(5.7)
19 SCGP	(35.1)	(27.0)	2.5	(146.9)	(2.2)
20 BANPU	(30.6)	3.8	(16.5)	(31.8)	(17.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	124.1	522.0	646.0	(397.9)	35.6
2 PTT	189.1	318.6	507.7	(129.5)	28.6
3 SCB	165.5	270.3	435.7	(104.8)	39.7
4 AOT	167.5	266.9	434.4	(99.3)	25.7
5 BBL	238.9	155.0	393.9	83.9	34.2
6 OR	239.1	144.7	383.8	94.4	32.8
7 PTTEP	133.6	233.3	366.9	(99.7)	31.6
8 KBANK	190.6	168.0	358.7	22.6	31.8
9 TRUE	214.5	127.6	342.1	87.0	36.7
10 CPALL	128.8	183.2	312.0	(54.4)	20.4
11 ADVANC	103.1	162.0	265.1	(58.9)	34.1
12 PTTGC	93.8	150.5	244.3	(56.7)	32.4
13 KTB	115.4	110.4	225.8	5.0	24.7
14 TTB	94.9	101.3	196.2	(6.5)	21.1
15 CCET	20.4	175.0	195.3	(154.6)	26.2
16 WHA	74.9	101.2	176.0	(26.3)	26.4
17 BDMS	59.4	108.7	168.0	(49.3)	20.6
18 IVL	88.1	52.8	140.9	35.3	26.2
19 MINT	44.1	83.3	127.3	(39.2)	32.1
20 CPN	38.5	84.4	122.9	(45.9)	32.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.4	33.3
3 MORE	2,129.0	7,176.7	29.7
4 BBL	436.5	1,908.8	22.9
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 KKP-W6	11.1	70.5	15.7
7 AMATA	178.7	1,150.0	15.5
8 KBANK	360.5	2,369.3	15.2
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 BCP	190.8	1,376.9	13.9
11 GBX	147.6	1,089.1	13.6
12 CPALL	1,165.7	8,983.1	13.0
13 TRUE	4,032.6	34,552.1	11.7
14 MFC	14.4	125.6	11.4
15 RCL	92.7	828.8	11.2
16 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
17 AH	38.8	354.8	10.9
18 TISCO	85.5	800.6	10.7
19 TOP	234.2	2,233.8	10.5
20 BDMS	1,664.4	15,892.0	10.5

Source: SET

Short Sell (I)

	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์							
1	AOT	1,822,200	70,774,750	38.84	38.50	0.88%	46	BAM	434,400	2,704,105	6.22	6.15	1.22%
2	DELTA	963,900	67,625,875	70.16	69.00	1.68%	47	LH	609,400	2,662,292	4.37	4.34	0.66%
3	BBL	416,100	62,476,200	150.15	150.00	0.10%	48	BCPG	380,000	2,569,075	6.76	6.80	-0.58%
4	TRUE	4,438,000	52,454,790	11.82	12.00	-1.50%	49	SCGP	180,500	2,498,510	13.84	13.70	1.04%
5	ADVANC	130,700	35,791,700	273.85	273.00	0.31%	50	MTC	63,100	2,486,350	39.40	39.25	0.39%
6	TTB	16,345,900	32,488,095	1.99	1.99	-0.12%	51	BCH	174,600	2,448,930	14.03	14.00	0.19%
7	PTT	993,500	32,040,375	32.25	32.00	0.78%	52	BA	114,600	2,178,520	19.01	18.80	1.12%
8	CCET	5,065,700	31,523,810	6.22	6.05	2.86%	53	SCB	17,300	2,173,000	125.61	125.50	0.09%
9	OR	2,561,800	30,204,450	11.79	11.90	-0.92%	54	NER	417,600	1,997,306	4.78	4.74	0.90%
10	BH	172,000	29,002,350	168.62	167.50	0.67%	55	BANPU	470,100	1,985,960	4.22	4.20	0.58%
11	SCC	180,700	28,111,000	155.57	153.50	1.35%	56	MASTER	86,000	1,964,810	22.85	22.60	1.09%
12	HMPRO	3,056,400	25,112,295	8.22	8.35	-1.60%	57	CBG	32,300	1,930,100	59.76	59.75	0.01%
13	CPALL	449,800	22,431,450	49.87	50.00	-0.26%	58	THCOM	180,600	1,901,300	10.53	10.40	1.23%
14	KBANK	127,500	20,951,200	164.32	164.00	0.20%	59	GPSC	65,700	1,805,750	27.48	27.25	0.86%
15	IVL	976,900	19,495,920	19.96	19.90	0.29%	60	HANA	100,900	1,680,690	16.66	16.50	0.95%
16	BOMS	826,800	18,351,380	22.20	22.20	-0.02%	61	RBF	354,400	1,617,050	4.56	4.50	1.40%
17	CRC	669,700	16,951,250	25.31	25.50	-0.74%	62	BPP	217,600	1,569,275	7.21	7.15	0.86%
18	CPF	569,500	13,781,900	24.20	23.90	1.26%	63	SAWAD	53,500	1,511,375	28.25	28.00	0.89%
19	PTTGC	680,000	12,004,000	17.65	17.60	0.30%	64	CENTEL	46,600	1,428,700	30.66	30.25	1.35%
20	WHA	3,398,700	11,709,830	3.45	3.46	-0.42%	65	KTC	30,000	1,393,675	46.46	45.75	1.54%
21	PTTEP	92,600	10,935,350	118.09	117.00	0.93%	66	CHG	808,700	1,392,772	1.72	1.70	1.31%
22	MINT	405,800	10,757,400	26.51	26.50	0.03%	67	PLANB	242,900	1,363,065	5.61	5.60	0.21%
23	KTB	406,700	9,975,260	24.53	24.50	0.11%	68	CPAXT	51,300	1,359,450	26.50	26.50	0.00%
24	BTS	1,775,900	9,852,555	5.55	5.50	0.87%	69	PRM	208,700	1,358,565	6.51	6.45	0.92%
25	KCE	496,100	8,385,840	16.90	16.80	0.62%	70	TDEX	177,600	1,293,626	7.28	7.23	0.75%
26	JAS	4,787,900	7,261,900	1.52	1.50	1.11%	71	STGT	168,100	1,231,260	7.32	7.20	1.73%
27	AP	810,700	7,011,015	8.65	8.60	0.56%	72	GFPT	141,000	1,230,885	8.73	8.70	0.34%
28	GLOBAL	935,500	6,372,365	6.81	6.95	-1.99%	73	SAPPE	33,300	1,156,225	34.72	34.50	0.64%
29	AWC	2,471,200	6,336,944	2.56	2.54	0.96%	74	STA	67,700	1,011,360	14.94	14.80	0.94%
30	JMART	623,000	5,880,940	9.44	9.40	0.42%	75	TLI	86,300	1,009,710	11.70	11.60	0.86%
31	SIRI	2,952,900	4,665,582	1.58	1.56	1.28%	76	JMT	72,400	968,550	13.38	13.30	0.58%
32	AAV	2,377,100	4,224,155	1.78	1.78	-0.17%	77	TASCO	66,300	961,670	14.50	14.50	0.03%
33	DOHOME	736,000	4,068,675	5.53	5.55	-0.39%	78	EA	423,200	918,440	2.17	2.12	2.37%
34	COM7	203,500	4,058,850	19.95	19.90	0.23%	79	TFG	195,900	892,562	4.56	4.52	0.80%
35	GUNKUL	2,433,600	3,947,562	1.62	1.60	1.38%	80	AEDNTS	7,800	845,500	108.40	108.50	-0.09%
36	ITC	246,700	3,506,230	14.21	14.10	0.80%	81	EGCO	8,200	767,450	93.59	93.00	0.64%
37	TISCO	33,500	3,348,875	99.97	100.00	-0.03%	82	QH	470,600	745,145	1.58	1.56	1.50%
38	BEM	609,700	3,322,865	5.45	5.45	0.00%	83	BGRIM	64,900	688,190	10.60	10.40	1.96%
39	BJC	150,100	3,297,270	21.97	22.30	-1.49%	84	RCL	24,900	583,270	23.42	23.30	0.53%
40	TCAP	60,900	3,090,675	50.75	50.75	0.00%	85	SPALI	33,100	569,320	17.20	17.00	1.18%
41	AMATA	140,200	3,016,800	21.52	21.30	1.02%	86	ICHI	47,000	561,230	11.94	11.60	2.94%
42	CPN	60,300	2,917,200	48.38	48.25	0.27%	87	TOP	22,100	558,025	25.25	25.00	1.00%
43	VGI	919,300	2,871,192	3.12	3.08	1.40%	88	AAI	102,100	549,715	5.38	5.30	1.59%
44	RATCH	109,800	2,799,900	25.50	25.75	-0.97%	89	KKP	9,600	544,275	56.70	56.75	-0.10%
45	SISB	163,800	2,713,840	16.57	16.40	1.02%	90	M	27,200	516,080	18.97	18.80	0.92%

Source: SET

Short Sell (II)

หลักทรัพย์		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	OSP	33,400	488,210	14.62	14.60	0.12%	136	BEC	8,200	31,640	3.86	3.80	1.54%
92	MBK	26,500	453,150	17.10	16.80	1.79%	137	SAMART	4,200	29,400	7.00	6.95	0.72%
93	TOA	35,600	404,630	11.37	11.10	2.40%	138	SAK	6,900	26,944	3.90	3.90	0.13%
94	SPA	84,000	388,934	4.63	4.58	1.10%	139	MEB	800	17,760	22.20	22.20	0.00%
95	CK	26,700	382,480	14.33	14.30	0.18%	140	TAIWANA13	1,760	17,040	9.68	9.68	0.00%
96	ROJNA	65,300	378,740	5.80	5.75	0.87%	141	JTS	600	16,950	28.25	28.25	0.00%
97	BTG	16,700	355,650	21.30	21.10	0.93%	142	DITTO	700	8,090	11.56	11.30	2.28%
98	SAT	29,600	328,560	11.10	11.10	0.00%	143	STPI	2,800	7,504	2.68	2.64	1.52%
99	TTW	32,000	281,600	8.80	8.75	0.57%	144	UNIQ	2,900	4,843	1.67	1.66	0.60%
100	ERW	96,500	278,246	2.88	2.82	2.25%	145	AI	800	2,704	3.38	3.38	0.00%
101	EPG	92,700	277,412	2.99	2.98	0.42%	146	SAV	100	1,500	15.00	15.10	-0.66%
102	SINGER	43,100	265,050	6.15	6.15	-0.01%	147	SPRC	200	1,130	5.65	5.60	0.89%
103	KAMART	30,200	257,920	8.54	8.40	1.67%	148	MC	100	995	9.95	9.95	0.00%
104	AU	26,000	256,600	9.87	9.80	0.71%	149	SPCG	100	755	7.55	7.60	-0.66%
105	DCC	174,500	250,545	1.44	1.44	-0.29%	150	SUSCO	100	292	2.92	2.88	1.39%
106	XPG	271,500	217,200	0.80	0.80	0.00%							
107	ORI	90,100	212,624	2.36	2.28	3.50%							
108	IRPC	224,100	210,654	0.94	0.94	0.00%							
109	TTA	46,700	198,412	4.25	4.20	1.16%							
110	SGC	202,600	183,164	0.90	0.95	-4.84%							
111	PSL	27,400	176,730	6.45	6.40	0.78%							
112	TIDLOR	10,900	159,140	14.60	14.40	1.39%							
113	SKY	9,400	151,850	16.15	16.00	0.96%							
114	WHAUP	40,800	145,388	3.56	3.54	0.66%							
115	TQM	9,700	142,590	14.70	14.60	0.68%							
116	KEX	137,400	138,328	1.01	0.99	1.69%							
117	SYNEX	10,300	111,240	10.80	10.60	1.89%							
118	BBIK	3,700	110,075	29.75	29.25	1.71%							
119	TIPH	5,300	105,830	19.97	19.90	0.34%							
120	MEGA	3,000	92,825	30.94	30.50	1.45%							
121	SC	36,900	91,512	2.48	2.48	0.00%							
122	TIPIP	35,400	80,004	2.26	2.24	0.89%							
123	SCCC	500	78,250	156.50	156.00	0.32%							
124	ONEE	28,700	75,574	2.63	2.60	1.28%							
125	RS	108,400	68,317	0.63	0.63	0.04%							
126	PTG	8,500	58,885	6.93	6.90	0.40%							
127	SIS	2,100	49,300	23.48	23.40	0.33%							
128	SJWD	6,900	48,990	7.10	7.05	0.71%							
129	AH	3,800	48,260	12.70	12.70	0.00%							
130	THANI	26,300	44,455	1.69	1.68	0.61%							
131	TVO	2,000	43,610	21.81	21.90	-0.43%							
132	THG	4,400	38,320	8.71	8.55	1.86%							
133	MAJOR	3,500	37,800	10.80	10.60	1.89%							
134	XO	2,400	37,700	15.71	15.70	0.05%							
135	SHR	15,800	31,778	2.01	2.02	-0.43%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	252,000	12,560,800	49.75	50.00	(0.50)
PTTEP-F	104,000	12,304,500	117.50	117.00	0.43
SCB-F	57,300	7,191,150	125.50	125.50	0.00
TRUE-F	216,300	2,562,050	11.90	12.00	(0.83)
MINT-F	94,500	2,500,625	26.25	26.50	(0.94)
PTT-F	26,600	858,250	32.50	32.00	1.56
KBANK-F	4,200	692,650	164.50	164.00	0.30
AOT-F	2,500	96,925	39.00	38.50	1.30
KTB-F	1,000	24,550	24.60	24.50	0.41

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TFM	3,000,000	21,000,000	7.00	8.75	(20.00)	3.00
KTB	820,600	20,022,640	24.40	24.50	(0.41)	1.00
DRT	528,953	3,782,014	7.15	7.10	0.70	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 28/3/25

Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period	
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	128.7%	28/01/2027	1.36	0.11	111.4%	0.37	-70.0%	12.36	61.3%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	353.7%	28/01/2028	1.36	0.17	111.4%	0.47	-64.2%	8.00	73.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	53.5%	08/08/2026	2.30	0.03	18.8%	0.00	815.3%	76.67	29.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	201.3%	16/05/2027	0.38	0.40	87.5%	0.11	278.5%	1.16	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	272.7%	01/04/2025	0.11	0.01	78.6%	0.00	n.m.	11.00	1164.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	140.9%	14/01/2026	0.22	0.03	43.3%	0.00	n.m.	7.33	122.7%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	92.4%	30/05/2025	1.05	0.02	28.0%	0.00	n.m.	52.50	110.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	614.2%	31/05/2026	10.60	0.70	34.6%	0.00	n.m.	15.14	115.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	31/03/2026	0.20	0.03	44.8%	0.00	n.m.	6.67	112.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-17.3%	24/06/2025	2.66	1.10	30.3%	1.30	-15.5%	2.42	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	187.2%	13/02/2026	4.60	0.21	8.9%	0.00	n.m.	21.90	88.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	214.4%	01/09/2026	1.60	0.03	8.3%	0.00	n.m.	53.33	59.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	238.3%	12/07/2026	0.36	0.10	39.3%	0.00	n.m.	4.14	132.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	162.3%	21/11/2026	5.50	0.04	37.7%	0.04	3.8%	142.45	38.0%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	164.6%	0.02	-35.5%	5.00	135.6%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	173.1%	13/08/2025	0.26	0.01	72.4%	0.00	n.m.	26.00	116.2%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	22.7%	12/05/2026	1.81	0.08	8.2%	0.00	n.m.	22.63	28.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	126.1%	31/05/2026	0.46	0.04	68.7%	0.04	4.5%	11.50	69.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	17.1%	06/06/2027	0.70	0.32	183.0%	0.53	-39.1%	2.19	74.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	304.9%	08/12/2025	2.24	0.07	61.3%	0.00	n.m.	32.00	102.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	700.0%	09/06/2026	0.03	0.01	305.1%	0.02	-53.4%	3.00	186.3%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1300.0%	06/07/2028	0.04	0.06	373.8%	0.04	53.6%	0.67	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1175.0%	09/05/2028	0.04	0.01	373.8%	0.04	-73.0%	4.00	117.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	62.4%	15/06/2025	3.14	0.10	39.0%	0.00	n.m.	31.40	92.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	450.0%	22/02/2029	0.20	0.05	201.2%	0.09	-42.7%	2.00	116.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	36.7%	04/07/2025	0.30	0.01	35.0%	0.00	652.9%	30.00	63.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	195.4%	20/05/2025	11.30	0.10	63.5%	0.00	n.m.	135.71	145.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	127.5%	16/07/2025	0.40	0.11	91.2%	0.01	n.m.	3.64	250.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	100.5%	13/02/2028	2.12	0.25	38.5%	0.16	57.3%	8.48	46.7%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	185.0%	29/07/2025	0.20	0.02	25.8%	0.00	n.m.	10.00	183.4%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1468.8%	31/05/2025	0.16	0.01	108.0%	0.00	n.m.	16.00	362.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	183.3%	16/06/2027	0.06	0.04	180.9%	0.04	3.6%	1.50	189.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	485.2%	29/06/2025	1.42	0.01	17.8%	0.00	n.m.	142.00	160.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	1175.0%	20/06/2025	0.04	0.01	261.9%	0.00	797.5%	4.00	431.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	40.4%	16/11/2027	0.89	0.25	27.0%	0.09	183.7%	3.56	71.3%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	34.1%	05/02/2027	1.43	0.11	134.4%	0.21	-48.2%	3.46	63.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	240.2%	20/06/2025	3.64	0.12	61.3%	0.00	n.m.	49.32	152.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	121.3%	10/10/2031	1.50	0.32	33.3%	0.17	93.2%	4.69	48.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	560.5%	26/07/2025	9.40	0.19	25.4%	0.00	n.m.	55.93	165.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	144.2%	08/12/2025	1.65	0.03	23.3%	0.00	n.m.	55.00	71.7%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	841.2%	05/06/2026	0.97	0.13	23.0%	0.00	n.m.	7.46	143.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	240.2%	01/08/2026	0.97	0.20	23.0%	0.00	n.m.	4.85	115.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	170.4%	31/07/2026	0.70	0.16	60.5%	0.03	403.2%	4.99	110.2%	14 Jun 24, 13 Jun 25, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	25.5%	17/03/2026	56.75	1.22	18.7%	0.37	234.1%	46.52	26.5%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	85.7%	17/08/2025	1.19	0.01	0.0%	na	n.m.	119.00	59.7%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	120.7%	25/06/2026	1.45	0.20	16.2%	0.00	n.m.	7.25	85.1%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	0.3%	16/05/2025	16.80	14.60	15.8%	14.38	1.5%	1.20	323.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	14.3%	21/08/2026	10.90	2.46	45.9%	1.88	31.1%	4.43	64.1%	21 Aug 2026
MTW-W1	Out	1.000	1:1.0000	8.6%	30/04/2025	0.93	0.01	157.0%	0.10	-89.7%	93.00	36.5%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	0.0%	na	n.m.	3.00	267.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	22.6%	15/05/2026	4.74	0.31	23.8%	0.12	165.7%	15.29	37.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	114.9%	15/12/2025	1.41	0.03	7.0%	0.00	n.m.	47.00	68.9%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	923.1%	17/12/2026	0.13	0.03	84.6%	0.00	n.m.	4.33	161.6%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	-3.9%	11/03/2027	1.81	0.74	35.2%	0.81	-8.9%	2.45	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPP-W6	In	0.220	1:1.0000	21.1%	19/08/2026	0.38	0.24	54.5%	0.16	52.4%	1.58	155.9%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	-2.9%	16/05/2025	8.25	3.80	28.2%	4.02	-5.5%	2.38	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-4.7%	17/11/2025	8.25	3.40	28.2%	3.62	-6.2%	2.59	na	Every 15th of month (1st on 16 Jun 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-1.8%	17/05/2027	8.25	3.36	28.2%	3.08	9.2%	2.53	41.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-2.7%	15/11/2027	8.25	3.10	28.2%	2.86	8.3%	2.69	37.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	16.0%	14/10/2026	1.19	0.38	106.4%	0.52	-26.5%	3.13	68.2%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	24.4%	14/05/2026	0.86	0.07	201.6%	0.40	-82.6%	12.29	40.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	304.8%	11/11/2025	0.47	0.01	25.2%	0.00	n.m.	49.66	100.7%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	29.8%	29/04/2027	0.47	0.11	25.2%	0.06	83.6%	4.27	45.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	172.4%	29/08/2025	0.57	0.01	70.0%	0.00	371.7%	73.76	91.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	168.4%	05/02/2027	0.57	0.03	70.0%	0.05	-40.6%	19.00	59.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	397.6%	15/01/2026	0.63	0.27	42.3%	0.00	n.m.	4.67	172.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	215.2%	10/07/2025	7.30	0.01	10.0%	0.00	n.m.	730.00	87.6%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	59.6%	15/01/2027	5.70	1.10	42.3%	0.53	108.9%	5.18	65.2%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	212.0%	30/08/2025	28.00	0.20	28.1%	0.00	n.m.	160.44	83.8%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1										

Warrant Table (II)

As of 28/3/25

Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TNDT-W1	Out 0.500	1:1.0000	183.3%	14/06/2025	0.18	0.01	126.8%	0.00	298.6%	18.00	175.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W7	Out 0.100	1:1.0000	22.2%	19/10/2025	0.09	0.01	119.0%	0.03	-64.3%	9.00	49.6%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out 2.727	1:1.1000	1203.0%	30/10/2025	0.21	0.01	88.7%	0.00	n.m.	23.10	185.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In 0.950	1:1.0000	-4.0%	10/05/2025	1.99	0.96	12.5%	1.03	-6.4%	2.07	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out 0.850	1:1.0000	473.3%	13/06/2025	0.15	0.01	55.9%	0.00	n.m.	15.00	252.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out 0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	0.0%	na	n.m.	3.00	144.7%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out 0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	0.0%	na	n.m.	3.00	99.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out 9.637	1:1.2349	214.5%	23/05/2027	3.08	0.06	35.7%	0.02	219.4%	63.39	43.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In 1.493	1:1.0045	-10.5%	03/09/2025	3.08	1.27	35.7%	1.52	-16.5%	2.44	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out 3.000	1:1.0000	91.7%	18/07/2025	1.57	0.01	25.0%	0.00	n.m.	157.00	65.2%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out 8.000	1:1.0000	25.5%	30/06/2026	7.15	0.97	20.0%	0.27	256.4%	7.37	44.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out 0.144	1:1.0400	207.2%	24/10/2025	0.05	0.01	330.0%	0.03	-64.0%	5.20	168.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out 0.200	1:1.0000	360.0%	17/06/2027	0.05	0.03	330.0%	0.04	-32.3%	1.67	178.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out 4.000	1:1.0000	351.7%	06/05/2026	0.89	0.02	22.6%	0.00	n.m.	44.50	84.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out 1.431	1:1.0481	1015.5%	05/01/2027	0.13	0.02	55.0%	0.00	n.m.	6.81	125.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out 0.954	1:1.0481	641.2%	23/12/2027	0.13	0.01	55.0%	0.00	638.4%	13.63	80.2%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out 4.250	1:1.0000	343.9%	31/03/2027	0.98	0.10	31.8%	0.00	n.m.	9.80	87.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น กำไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอร์แรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สิ่ขี้น หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แล่ง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาซื้อ

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาซื้อ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายคืนหน่วยอ้างอิง

Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Mar	1	2	3	4
<p>New listing: DW AOT01C2606T BANPU01C2606T BCH13C2508A BDMS19C2508A BGRIM01C2606T BGRIM13C2508A BH13C2508A BJC13C2508A CPALL01C2606T HMPRO01C2508A IVL13C2508A KTC01C2508A MTC01C2508A POPMAR41C2507A SCC01C2606T TOP13P2508A</p> <p>New Share Trading XBIO 18.75 m shares (PP @0.16)</p> <p>XD: SCGD@0.100000 SONIC@0.057500 UP@1.980000 UPF@1.200000</p> <p>Par Change: POPF Par @9.254300 (From Par @9.345)</p> <p>Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนมี.ค.จาก เฟดสาขาดีลลัส</p>	<p>XD: JAPAN13@0.000000 NDX01@0.000000 SCGP@0.300000 SUC@1.600000</p> <p>Par Change: HYDROGEN Par @8.9555 (From Par @9.0835)</p> <p>Delisted: AJA-W4</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้น สุดท้ายเดือนมี.ค. US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) ก.พ. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน มี.ค. จากสถาบันจัดการด้าน อุปทานของสหรัฐ (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง เดือนก.พ.</p>	<p>XD: SCC@2.500000</p> <p>Par Change: B-WORK Par @9.0555 (From Par @9.2233) FUTURERT Par @9.8781 (From Par @9.9763)</p> <p>Last trading: MTW-W1</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน เดือนมี.ค. จาก ADP US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนก.พ.</p>	<p>XE: MTW-W1 1:1@1.000000</p> <p>XD: DBS19@0.000000 SMPC@0.270000 TCOAT@0.500000</p> <p>XB: GLOCON38156:1@1000.00</p> <p>XW: GLOCON 1:18500@Free</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p> <p>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.พ. US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้น สุดท้ายเดือนมี.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนมี.ค. จากสถาบันจัดการด้าน อุปทาน (ISM)</p>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: ATP30@0.030000 CPAXT@0.530000 DCC@0.020000 JD80@0.000000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: GPI@0.070000 MA80X@0.000000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: BLC@0.090000 GC@0.200000 KWC@12.500000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: AUCT@0.320000 BANPU@0.120000 BPP@0.300000 S11@0.100000 TCAP@2.050000 TCAP-P@2.050000 TPLAS@0.040000</p> <p>Events:</p>
14	15	16	17	18
<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: KTB@1.545000 KTB-P@1.699500 QTC@0.250000 SCB@8.440000 SMIT@0.140000 STP@0.400000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: IT@0.190000 KBANK@8.000000 KTC@1.320000 MAJOR@0.200000 PSL@0.100000 TIPCO@0.180000 TOG@0.250000 UKEM@0.010000 YUASA@0.608800</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: AIT@0.400000 BUI@2.800000 MCS@0.500000 STA@1.000000 STGT@0.500000</p> <p>XR: BUI 4:1@10.000000</p> <p>Events:</p>
21	22	23	24	25
<p>XD: KGI@0.310000 THANA@0.016000</p> <p>XR: ASK 3:1@7.000000</p> <p>Last trading: MBK-W4</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000</p> <p>XE: MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BBL@6.500000 SPA@0.100000</p> <p>Last trading: DITTO-W1 SIMAT-W3</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: NER@0.310000 NSL@0.550000</p> <p>XE: DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: AHC@0.430000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.000000</p> <p>Last trading: SSP-W2</p> <p>Events:</p>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	1 May	2 May
<p>XD: ADB@0.020000 ALUCON@12.000000 AMARC@0.020000 APCO@0.092000 CIMBT@0.040000 LHFG@0.030000 MEB@1.100000 MTC@0.250000 PJW@0.030000 QH@0.080000 SITHAI@0.040000 SMART@0.048500 TWPC@0.057000 UOB19@0.000000 WHAUP@0.192500 WIIK@0.040000</p> <p>XE: SSP-W2 1:1.21@16.529000</p> <p>XR: NEX 1:2.5@1.000000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BBIK@0.220000 BGC@0.095000 BJC@0.560000 COCOCO@0.300000 DDD@0.030000 IHL@0.020000 III@0.200000 INSURE@10.000000 KCC@0.027870 KLINI@0.750000 LRH@1.400000 PCE@0.150000 READY@0.300000 RSP@0.180000 SAK@0.180000 SKR@0.110000 STEG19@0.000000 SUN@0.100000 TERA@0.080000 TPCH@0.037000 TPS@0.200000</p> <p>XR: SCN 3:1@0.500000</p> <p>XW: TVDH 8:1@Free</p> <p>Events:</p>	<p>XD: APP@0.130000 AURA@0.420000 BIS@0.090000 CM@0.100000 GABLE@0.270300 GYT@7.400000 HTC@0.570000 INET@0.119000 JUBILE@0.140000 KISS@0.120000 LH@0.170000 MALEE@0.100000 MENA@0.030000 MFEC@0.500000 MOONG@0.126100 MOSHI@0.800000 MPJ@0.300000 NEO@1.350000 PDJ@0.100000 PREB@0.200000 RPC@0.010000 RPH@0.180000 SALEE@0.012000 SAUCE@1.790000 SCG@0.050000 SMT@0.040000 SSF@0.333400 SYNEX@0.340000 THIP@1.000000 TITLE@0.050000 TKS@0.330000</p> <p>XR: VS 1:1@0.400000</p> <p>XW: PROUD 4:1@Free</p> <p>Delisted: MTW-W1</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Holiday</p>	<p>XD: AAI@0.270100 BCH@0.280000 BE8@0.240000 CENTEL@0.590000 CHAYO@0.001389 CHAYO 40:1@0.012500 CIVIL@0.020000 CPR@0.078000 EASTW@0.010000 EKH@0.270000 FE@12.000000 FPI@0.040000 HARN@0.120000 IND@0.066200 KKP@2.750000 MCA@0.045000 MFC@1.050000 PACO@0.100000 PIMO@0.055000 ROJNA@0.500000 SABINA@0.650000 SC@0.110000 SINO@0.062500 SSP@0.200000 TC@0.300000 TKC@0.200000 UBA@0.100000 VENTURE19@0.000000 VRANDA@0.125000</p> <p>XR: BRI 1:1@3.000000</p> <p>XW: ASW 10:1@Free BRI 4:1@Free CHAYO 9:1@Free</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
<p>Holiday</p>	<p>XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKGI@0.050000 BRR@0.500000 CHG@0.050000 COLOR@0.050000 CPALL@1.350000 CRC@0.600000 CSS@0.040000 D@0.045000 FLOYD@0.080000 FTE@0.120000 HERMES80@0.000000 IVL@0.175000 KCG@0.410000 KUN@0.010000 KUN 25:1@0.020000 KWM@0.070000 L&E@0.050000 LOREAL80@0.000000 LPH@0.100000 MEDEZE@0.080000 MITSIB@0.015000 NAT@0.130000 NCP@0.068000 NETBAY@1.179300 NKT@0.180000 NL@0.040000 NYT@0.420000 ONEE@0.090000 ORN@0.020000 PCSGH@0.150000 PHG@0.500000 PMC@0.002881 PMC 38:1@0.025926 PRAPAT 10:1@0.050000 PRAPAT@0.030000 PRM@0.240000 RBF@0.175000 ROCK@1.000000 SICT@0.084000 SO@0.180000 SPREME@0.110000 TACC@0.190000 TBN@0.190000 TGE@0.003180 TMAN@0.200000 TNL@0.400000 TPBI@0.300000 TRT@0.240000 WINNER@0.090000 WP@0.300000</p> <p>Last trading: BC-W2 EFORL-W6</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AMARIN@0.060000 AMATAV@0.050000 AP@0.600000 APO@0.040000 ASEFA@0.140000 AU@0.330000 AYUD@1.670000 BPS@0.012500 BTC@0.012500 BTNC@0.200000 CKP@0.085000 CSR@1.910000 EASON@0.060000 ESTAR@0.010000 ICC@0.630137 ICC 2.7037037037:1@0.369863 ILINK@0.420000 JDF@0.080000 KTMS@0.023300 KUMWEL@0.060000 M@1.000000 MATI@0.100000 MGT@0.070000 MINT@0.350000 NNCL@0.060000 NOBLE@0.104000 OCC@0.080000 PCC@0.140000 PPM@0.050000 PR9@0.250000 PRAKIT@0.700000 S&J@1.500000 SELIC@0.038000 SJWD@0.280000 SK@0.050000 SM@0.030000 SNNP@0.350000 SPALI@0.850000 SWC@0.125000 TATG@0.070000 TLI@0.500000 TOPP@4.910000 TPCS@0.250000 TRP@0.200000 TRU@0.300000 VIBHA@0.050000 WHA@0.123700</p> <p>XE: BC-W2 1:1@2.000000 EFORL-W6 1:1@2.50</p> <p>XW: BC 10:1@Free BC 5:1@Free NOBLE 2:1@Free</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AKP@0.037000 ALLA@0.110000 AWC@0.075000 BAFS@0.200000 BR@0.020000 CCP@0.010000 CH@0.100000 CPF@0.550000 HPT@0.022300 HUMAN@0.180000 KAMART@0.110000 MODERN@0.180000 OSP@0.300000 PIN@0.760000 SAFE@0.620000 SAWAD@0.040000 SAWAD 10:1@0.100000 SCAP 50:1@0.020000 SCAP@0.002300 SEAFCO@0.030000 SHANG@1.000000 SORKON@0.250000 SPC@1.600000 SPI@0.200000 SPI 2:1@0.500000 TAN@0.330000 TEAMG@0.140000 TPAC@0.380000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: GTB@0.050000 ILM@0.750000 NEW@1.800000 PB@1.010000 SENA@0.111238 SENX@0.005730 SSSC@0.165000 TFMAMA@2.520000 TOA@0.270000 WACOAL@0.600000</p> <p>XW: ORI 4:1@Free</p> <p>Events:</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
Holiday	XD: AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 UMI@0.025000	XD: CREDIT@0.600000 K@0.030000 WINDOW@0.030000	XD: KBANK@2.500000 MSFT80X@0.000000 PINGAN80@0.000000 XW: ITEL 5:1@Free ITEL 4:1@Free TNITY 4:1@Free	XD: TENCENT80@0.000000 Delisted: MBK-W4 PRG-W2
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
19	20	21	22	23
XR: FVC 1:5.3084@0.500000	Delisted: DITTO-W1 SIMAT-W3		XD: NONGFU80@0.000000 Delisted: SSP-W2	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
26	27	28	29	30
	XW: IMH 2:1@Free			
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Delisted: EFORL-W6			XW: HYDRO 3:1@Free	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
9	10	11	12	13
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
16	17	18	19	20
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) as a resource only for clients of TNS, Thanachart Capital Public Company Limited (TCAP) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th