



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,172.7	0.4%	Foreign	+1.6	-18.9	-36.9	PE (x)	12.8	11.5	10.5
MAI Index	244.4	0.3%	Retail	-0.3	+26.1	+54.3	Norm EPS growth (%)	9.6	10.8	9.3
Turnover (Bt m)	24,953	-5.5%	Institutes	-1.0	+0.5	-7.2	P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	13,761	0.4%	Proprietary	-0.2	-7.8	-10.2	Yield (%)	4.3	4.7	5.3

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,156-1,180

SET ปรับขึ้นต่อปิด 1,172.69 จุด +0.40% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 2.5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.56 พันล้านบาท

### เรามองอย่างไร:

ทรมับประกาศขึ้นภาษีกับประเทศคู่ค้าทั้งหมด โดยกำหนดภาษีการค้าพื้นฐาน (Baseline Tariff) ที่ 10% ต่อทุกประเทศ และการขึ้นภาษีรายประเทศที่แตกต่างกันไป จะเริ่มใช้วันที่ 9 เม.ย.นี้ ซึ่งทาง รว.คลัง Bessent แจงว่าภาษีที่ประกาศออกมาเป็น "เพดาน" ภาษี และอาจเป็นการเปิดทางเจรจาในอนาคต... นักลงทุน "Risk Off" ขายสินทรัพย์เสี่ยงออกมา ก่อนเข้านี้ โดย DJ Futures ปรับลดลง 2%, ตลาดหุ้นภูมิภาคเข้านี้ปรับลดลง 1.5-3% และกระแสเงินทุนไหลเข้าสินทรัพย์เสี่ยงอย่างพันธบัตรทันที... SET จะปรับลดลงไปที่แนวรับ 1,156 จุดอีกครั้ง โดยกลุ่มหุ้นส่งออกจะได้รับผลกระทบมากที่สุดได้แก่กลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ อาหารคน-สัตว์ ยาง ชิ้นส่วนยานยนต์

**ท่าอะไรดี:** กระแสเงินทุนไหลเข้า Defensive ที่คาดว่าไม่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าที่เปลี่ยนแปลง และโอกาสที่จะเห็นดอกเบี้ยปรับลดลงเร็วได้แก่ กองทุนตราสารหนี้ **UGIS-N** ที่ได้ผลบวกจาก Bond Yield ที่ปรับลดลง (ซื้อกองทุนผ่าน Thanachart Think+ App), กองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐาน **3BBIF DIF** กลุ่มสื่อสาร **ADVANC TRUE** และโรงพยาบาล **BDMS**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

### Fundamental: (หน้า 5)

**TQM** "ซื้อ" พื้นฐาน 20.0 บาท (เดิม "ถือ" 30.0) แม้เราต้องปรับลดกำไรปี 2025-27 ลงจากคาดเดิม 7-9% แต่คาดว่ากำไรจะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง +12% ปีนี้ จาก 1) การเติบโตของรายได้ นายหน้าประกัน non-auto อย่างประกันชีวิต และที่อยู่อาศัยที่เพิ่มขึ้น 2) การชะลอตัวของยอดขายรถส่งผลกระทบต่อรายได้ภายในภัยไม่มาก 3) การลงทุนที่ผ่านมาริมสร้างกำไรได้แล้ว 4) ราคาปรับลดลงจากจุดสูงสุดในปี 2021 78% ที่ PE 9.6x และปันผล 7.3% ดูไม่แพง

กลุ่มสื่อสาร "Overweight" (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไรกลุ่มสื่อสาร 1Q25 +42% y-y จากรายได้ค่าบริการโทรศัพท์ที่สูงขึ้น และต้นทุนค่าใช้จ่ายลดลง คาดกำไร ADVANC 9.7 พันล้าน +12% y-y และ TRUE กำไร 3.7 พันล้าน +345% y-y โดยเรายังให้ TRUE เป็น Top Picks ในกลุ่ม

### Today's News:

ทรมับเก็บภาษีการค้าเพิ่มขึ้นยกแผง: ทรมับขึ้นภาษีคู่ค้ายกแผง โดยมี Based Line ที่ 10% ขณะที่ประเทศไทยโดนหนัก โดยจะขึ้นภาษีเป็น 36% เริ่ม 9 เม.ย.นี้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	42,225	+235.4	+0.6
Nasdaq	17,601	+151.2	+0.9
DAX	22,391	-149.1	-0.7
Brent (US\$/bbl)	74.95	+0.5	+0.6
GRM (US\$/bbl)	3.41	-0.2	-5.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	101.00	-1.7	-1.6
Gold (US\$/oz)	3,166	+20.2	+0.6
US 10-Year	4.13	-0.0	-0.9
US 2-Year	3.86	-0.0	-0.6
TH 10-Year	1.94	-0.0	-1.7
Bt/US\$	34.10	+0.2	+0.5

Source: Bloomberg

## Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,171-1,185

### SET ลุ้นขยับขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET ลุ้นขยับขึ้นต่อ ทะลุ 1,043 จุด ได้มีด่านต่อไปที่ 1,181-1,185 จุด ขณะที่แนวโน้มวันที่ 1,171 จุด โดยการลุ้นขึ้นยังต้องลุ้นเป็นต้วๆ ต่อขึ้นไปก่อน

### แนะนำ

**BH** ซื้อที่ 171 หรือเมื่อทะลุ 174.5 เล็งไปขายที่ 182

**KAMART** ซื้อ เล็งไปขายที่ 9.3/9.9

**CPF** ซื้อเพิ่มที่ 23.7 เล็งไปขายที่ 25.25

### TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

**CPALL** "เริ่มสะสม" พื้นด้วยยกฐานขึ้น ด้าน 52/53.5

**BCP** "Let Profit Run" ทะลุกรอบ Ascending ด้าน 40/41.5

**TRUE** "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 12.4/12.8

## Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

### SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50M25 ในกรอบ 734-755 จุด รอการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

### Block Trade:

**CPN** (Lev. 7.9x ด้าน 50/51.75 วางเงิน 123,200 บาท)

เราไม่พบผลกระทบจากแผ่นดินไหวต่อ CPN ขณะที่คาดว่าผลการดำเนินงานจะกลับมาขยายตัวมากกว่า 10% อีกครั้งตั้งแต่ปีหน้าเป็นต้นไป จากพื้นที่ศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้น มอง CPN เป็นหุ้นที่มี model ธุรกิจที่ดี กระแสเงินสดแข็งแกร่ง และด้วยราคาที่ปรับลดลงมาในช่วงที่ผ่านมา ทำให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลดูดีขึ้น 4-5% ต่อปี แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้น 50/51.75

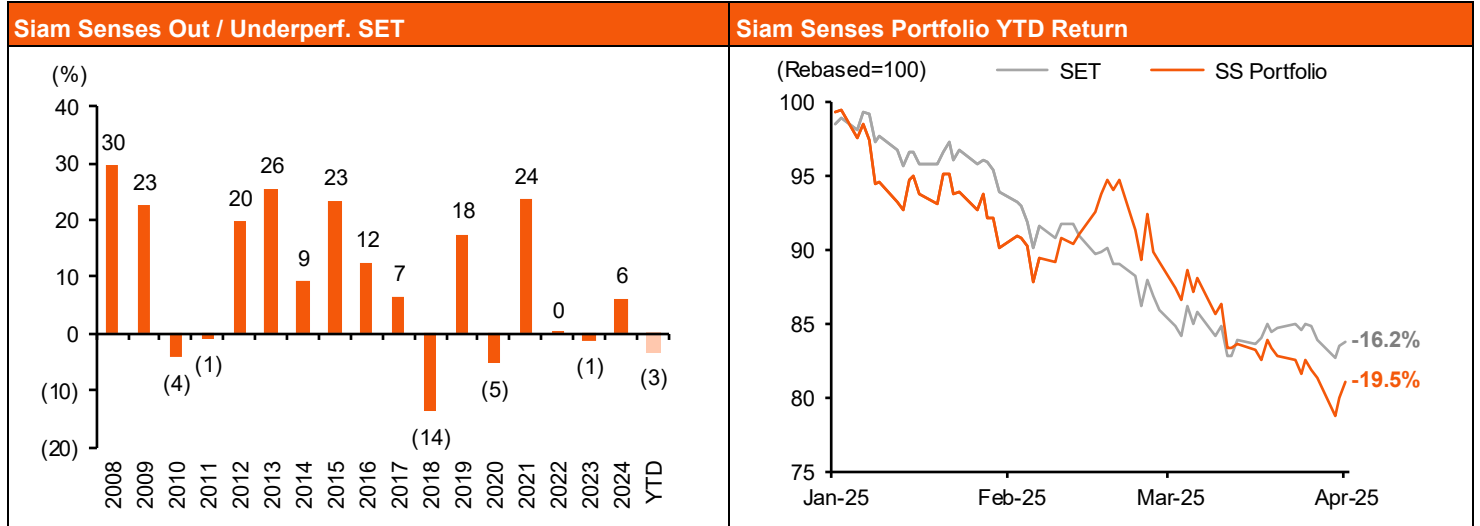
# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

## 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	60.5	94.0	55.4	34.7	13.2	16.3	14.4	3.7	4.2
COM7	BUY	19.6	32.0	63.3	24.9	15.0	11.4	9.9	5.5	6.3
CPAXT	BUY	25.8	35.0	35.9	24.2	27.0	20.4	16.1	3.4	4.3
MINT	BUY	26.0	44.0	69.2	15.0	19.0	19.2	16.1	2.9	3.4
MOSHI	BUY	38.0	63.0	65.8	28.6	31.8	18.7	14.2	2.6	3.5
MTC	BUY	40.0	53.0	32.5	17.1	20.2	12.3	10.3	0.7	0.9
SAWAD	BUY	28.3	44.0	55.8	13.0	17.3	7.5	6.4	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	11.9	15.0	26.1	85.9	37.7	22.4	16.3	0.6	1.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 2-Apr-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

## หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนกลับมาจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CBG:** มีปัจจัยการฟื้นตัวมาจากทั้งธุรกิจ ในประเทศและส่งออก และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงช่วยให้อัตรากำไรสูงขึ้น
- **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:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่คืนกลับมาจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

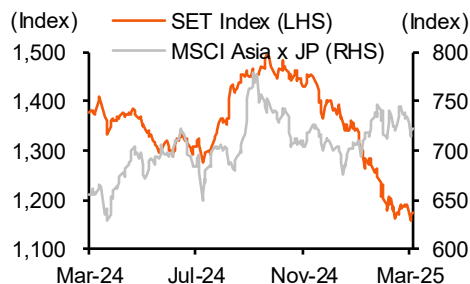
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,172.7	+4.7	+0.4	24,953
SET50 Index	751.4	+3.8	+0.5	17,752
SET100 Index	1,617.4	+8.1	+0.5	21,353
SETHD Index	1,121.2	+0.1	+0.0	9,073
MAI Index	244.4	+0.8	+0.3	675

Source: SET

## SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.56	-18.85	-36.85
Retail	-0.34	+26.06	+54.25
Institutes	-1.04	+0.54	-7.21
Proprietary	-0.18	-7.75	-10.19

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+46	+88	-989
India	—	+0	-13,352
Indonesia	—	+0	-1,848
Korea	-495	-760	-4,288
Philippines	-5	-5	-224
Taiwan	-32	-164	-21,404
Asia-6	-486	-840	-42,104

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	12.8	11.5	10.5
Norm EPS gw (%)	9.6	10.8	9.3
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	42,225.32	+235.36	+0.6
NASDAQ	17,601.05	+151.16	+0.9
FTSE	8,608.48	-26.32	-0.3
SHCOMP	3,350.13	+1.69	+0.1
Hang Seng	23,202.53	-4.31	-0.0
FTSSI (Sing)	3,954.21	-14.64	-0.4
KOSPI	2,505.86	-15.53	-0.6
JCI (Indonesia)	6,510.62	+0.00	+0.0
MSCI Asia	169.11	-0.11	-0.1
MSCI Asia x JP	721.53	+1.68	+0.2
MSCI World	3,668.53	+18.97	+0.5

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	103.81	-0.45	-0.4
Bt/US\$ - on shore	34.10	+0.18	+0.5
EUR/US\$	0.92	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	148.39	-0.89	-0.6
10Y bond yield – TH	1.94	-0.03	-1.7
10Y bond yield – US	4.13	-0.04	-0.9

## Commodities

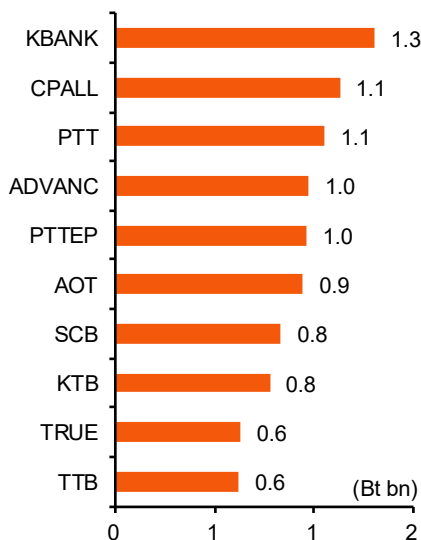
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	69.78	-1.93	-2.7
BRENT (US\$/bbl)	74.95	+0.46	+0.6
DUBAI (US\$/bbl)	75.56	-1.17	-1.5
JET Fuel (US\$/bbl)	87.90	-0.14	-0.1
Baltic Dry Index	1,583.00	-4.00	-0.3
Baltic Supramax Index	978.00	-5.00	-0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	3.41	-0.19	-5.3
Gold (US\$/oz)	3,166.20	+20.20	+0.6
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	101.00	-1.65	-1.6
Cotton (US\$/bbl)	67.80	-0.45	-0.7

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

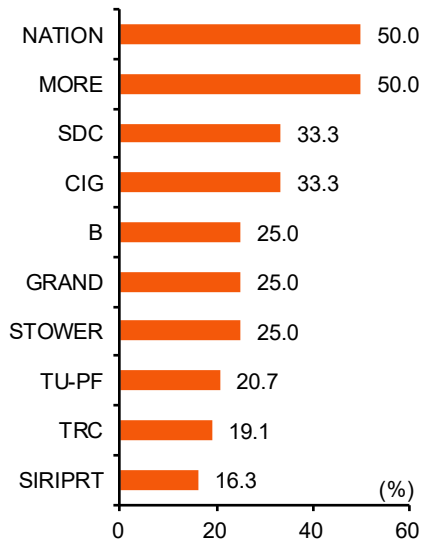
HDPE-Naphtha	356.50	-9.00	-2.5
Ethylene-Naphtha	181.50	-9.00	-4.7
PX-Naphtha	186.50	-4.00	-2.1
BZ-Naphtha	196.50	-9.00	-4.4
Steel-HRC	915.00	+20.00	+2.2
Rubber SICOM TSR20	1,931.00	-1.00	-0.1
Rubber TOCOM	2,295.76	-6.94	-0.3
Soybean (US\$/bu)	1,029.50	-4.75	-0.5
Malaysian Crude Palm	4,677.00	+0.00	+0.0
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)	19.59	+0.24	+1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.62	+0.29	+1.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

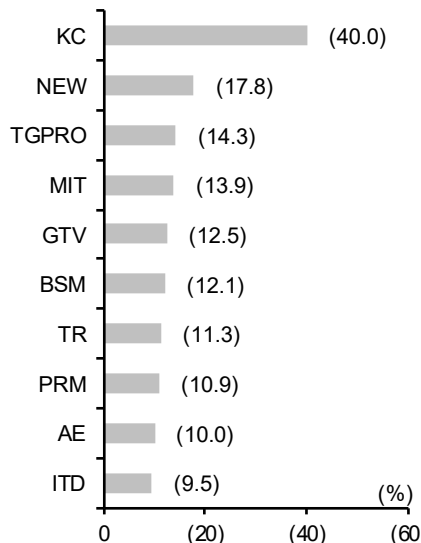
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ANAN</b>	0	<p>แจ้งตรวจสอบโครงสร้างอาคารทั้งหมด 95 โครงการ แบ่งเป็นคอนโดมิเนียม 69 โครงการ และบ้าน 26 โครงการ ยืนยันทุกโครงการความมั่นคง แข็งแรง และปลอดภัย ก่อสร้างตามมาตรฐานวิศวกรรมและกฎหมายควบคุมอาคาร รวมถึงข้อกำหนดป้องกันแผ่นดินไหว</p>	(ข่าวหุ้น)
<b>BAFS</b>	+	<p>ประเมิน ปริมาณเติมน้ำมันอากาศยานงวดไตรมาส 1Q25 เฉลี่ย 15.8 ล้านลิตร ต่อวันเพิ่มขึ้น 14.5% y-y ด้านปริมาณเติมน้ำมันทางท่าอากาศยานสูงกว่า 300 ล้านลิตรต่อวัน เบื้องต้นประมาณการเติมน้ำมันอากาศยานงวดไตรมาส 2Q25 ในกรอบ 14.8 - 15 ล้านลิตรต่อวัน ปรับตัวลง ตามฤดูกาล ล้นการเชื่อมต่อขนส่งน้ำมันยังคงดำเนินตามกรอบเวลา ไม่ได้รับผลกระทบ</p>	(ข่าวหุ้น)
<b>CK</b>	+	<p>คาดภาครัฐ-เอกชน ไม่กีดกันบริษัทต่างชาติเข้าชิงงานรับเหมาก่อสร้างในไทย แต่จะเพิ่มเงื่อนไข-หลักเกณฑ์การประมูลให้เข้มข้นขึ้น รวมถึงมีการตรวจโครงการทั้งที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และก่อนรับงานโดยละเอียด ตั้งเป้ารายได้รับปีนี้โต 7% y-y จาก Backlog ที่ 2.1 แสนล้านบาท</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>CREDIT</b>	+	<p>เล็งปล่อยสินเชื่อใหม่กว่า 60,000 ล้านบาท ส่วนใหญ่เป็นสินเชื่อ SME ประมาณ 50,000 ล้านบาท จากเปิดตัวสินเชื่อกล้าสู้-สินเชื่อกล้าให้ หนุนยอดสินเชื่อคงค้างปี 2025 เพิ่มขึ้นมากกว่า 10% จากปีก่อนอยู่ที่ 1.63 แสนล้านบาท พร้อมช่วยเหลือลูกค้าที่ได้รับผลกระทบแผ่นดินไหว พร้อมคุม NPL ของ SME ไว้ที่ 3.7%</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>EPG</b>	+	<p>รับโอนสิ่งปฏิกูลค่าทะลุ 34 บาทต่อดอลลาร์สหรัฐ หนุนยอดส่งออกฟุ้งทะยาน พร้อมเดินหน้าศึกษาเพิ่มงบลงทุนช่วง 3 ปี เสริมทัพธุรกิจ-หนุนผลดำเนินงานในอนาคต พร้อมยื่นเป้าปีนี้สิ้นสุดมี.ค.25 รายได้โต 8-10% จากปีก่อน เหตุพอร์ตลูกค้าขยายตัว</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>EKH</b>	+	<p>เตรียมเปิดศูนย์หัวใจไตรมาส 2Q25 หนุนผลงานแรงตัวครึ่งปีหลัง ขณะที่ไตรมาสแรกยอมรับแค่ทรงตัว แต่ย้ำเป้ารายได้ทั้งปีโต 7-8% ส่วนกรณีแผ่นดินไหวรับมือได้ ตรวจสอบไม่พบความเสียหาย และโครงการก่อสร้างเดินหน้าปกติ มองภาพยาวปี 2027 ก้าวกระโดดหลังปี 2026 บริการใหม่ทยอยเริ่มสร้างรายได้</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>GUNKUL</b>	0	<p>ยืนยันเหตุการณ์แผ่นดินไหว ไม่มีผลกระทบต่อสินทรัพย์ โรงไฟฟ้าจ่ายไฟได้ปกติ ไม่มีผลกระทบ แยมไตรมาส 1Q25 ลมดี โรงไฟฟ้าพลังงานลมผลิตกระแสไฟฟ้าเพิ่มขึ้น</p>	(ข่าวหุ้น)
<b>HMPRO</b>	+	<p>รับผลบวกเหตุแผ่นดินไหว เริ่มมีมือเดอร์สั่งซื้ออุปกรณ์ซ่อมแซมบ้านหรืออาคารเข้ามามากขึ้น จากผู้รับเหมา และผู้บริโภครายย่อย หนุนยอดขายไตรมาส 2Q25 เพิ่มขึ้น โฉว์สัดส่วนยอดขายในกรุงเทพฯขยับขึ้นสูง 35-40% ของยอดขายรวม</p>	(ข่าวหุ้น)
<b>LTMH</b>	+	<p>เปิดเทรดวันแรก 5.25 บาท เพิ่มขึ้น 5% มั่นใจรายได้ปีนี้โตจากปีก่อน เหตุลูกค้า-ราคาค่าบริการเพิ่ม-รายได้ประจำดีต่อ หนุนเนตมาร์จิ้นเกินปีก่อนที่ 15.23% ธุรกิจใหม่ "Wealth Tech" เริ่มให้บริการเดือนก.ค.นี้</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>OSP</b>	+	<p>เผยแผ่นดินไหวเมียนมา โรงงานไม่กระทบ คาดปี 2025 รายได้รวมโตราว 5% ตามแผนเดิม มั่นใจผลงาน แม้ 1 เม.ย.25 กรมสรรพสามิตจัดเก็บภาษีความหวานเพรสสุตท้าย เนื่องจากปรับสูตรผลิตภัณฑ์ไว้หมดแล้ว ส่วนประเด็น "ทรมป์" ดีเดย์มาตรการภาษี 2 เม.ย.25 ไม่กระทบเช่นกัน ชูฐานหลักส่งออกอยู่เอเชียตะวันออกเฉียงใต้</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>PROEN</b>	0	<p>ชำระคืนหนี้หุ้นกู้งวด 2 เรียบร้อย จำนวน 100 ล้านบาท เมื่อวันที่ 30 มี.ค. ที่ผ่านมา "กิตติพันธ์" ลั่นสะท้อนฐานะการเงินแข็งแกร่ง ยืนยันแผ่นดินไหวไม่กระทบการก่อสร้างศูนย์ดำน้ำเซ็นเตอร์แห่งใหม่</p>	(หุ้นหุ้น)
<b>TEAMG</b>	+	<p>เผยบริษัทย่อย คว่าบิกโปรเจกต์ ทอท. มูลค่า 200 ล้านบาท งานจ้างสำรวจและออกแบบโครงการพัฒนาท่าอากาศยานภูเก็ต ระยะที่ 2 รองรับผู้โดยสารและนักท่องเที่ยวกว่า 18 ล้านคน</p>	(หุ้นหุ้น)

BUY (From: HOLD)

TP: Bt 20.00

(From: Bt 30.00)

Change in Recommendation

Upside : 37.9%

2 APRIL 2025

## TQM Alpha Pcl (TQM TB)

### กลับมาเติบโต

ขณะที่เรามองว่าการที่ TQM หันกลับมาให้ความสำคัญกับธุรกิจประกันภัยหลักเป็นสิ่งที่ดี การลงทุนในอดีตไม่เป็นปัญหาอีกต่อไป เนื่องจากบริษัทกลับมาทำกำไรเติบโตในระดับเลขสองหลัก ROE ขยายตัว และให้ผลตอบแทนปันผลมากกว่า 7% เราคาดว่าการณ์ถูก de-rate จะสิ้นสุดลง เราจึงปรับคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมายที่ 20 บาท

ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 20 บาท

เราปรับลดประมาณการกำไรของ TQM เพื่อสะท้อนถึงค่าใช้จ่ายที่สูงกว่าคาด อย่างไรก็ตาม เราปรับคำแนะนำขึ้นเป็น "ซื้อ" จากเดิม ถือ พร้อมปรับลดราคาเป้าหมายใหม่เป็น 20 บาท เนื่องจาก 1) เราเห็นความชัดเจนมากขึ้นในการเติบโตของผลิตภัณฑ์ประกันภัยที่ไม่ใช่ยานยนต์มีอัตรากำไรสูงขึ้น โดยเฉพาะกลุ่มประกันชีวิตและประกันที่อยู่อาศัย 2) เราคาดว่าภาวะชะลอตัวของยอดขายรถยนต์ใหม่จะส่งต่อรายได้ประกันภัยรถยนต์น้อยมาก 3) การลงทุนในอดีตของ TQM ในธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักส่วนใหญ่เริ่มสร้างกำไรแล้ว ซึ่งช่วยลดภาระต่อผลการดำเนินงานโดยรวมของกลุ่มบริษัท และ 4) หลังจากราคาหุ้นปรับลดลง 78% จากจุดสูงสุดในปี 2021 PE ของ TQM ไม่ได้ซื้อขายที่ระดับพรีเมียมเมื่อเทียบกับดัชนี SET อีกต่อไป ปัจจุบัน บริษัทฯ กลับเข้าสู่เส้นทางของการเติบโตของกำไรในระดับเลขสองหลัก ROE ขยายตัว และมีอัตราผลตอบแทนปันผลมากกว่า 7%

เติบโต และมีการกระจายความเสี่ยงมากขึ้น

ธุรกิจหลักของ TQM ยังคงเป็นการต่ออายุประกันภัยรถยนต์ ซึ่งได้แรงหนุนจากอัตราความตั้งใจต่ออายุที่แข็งแกร่งกว่า 70% แม้ยอดขายรถยนต์ในประเทศจะลดลงถึง 24% ในปี 2024 แต่เราคาดว่ามูลค่าเบี้ยประกันภัยรวมจะเติบโต 3.8%, 4.4% และ 4.9% ในปี 2025-27F หนุนโดย 1) ยอดขายประกันชีวิตและประกันที่อยู่อาศัยที่คาดว่าจะเติบโต 20% และ 30% ในปี 2025 และเติบโต 30% และ 20% ต่อปี ในปี 2026-27F 2) TQM ได้ขยายผลิตภัณฑ์ประกันภัยรถยนต์ให้ครอบคลุมมากขึ้น ไม่จำกัดเฉพาะการต่ออายุประกันชั้นหนึ่งเท่านั้น นอกจากนี้ เรายังคาดว่าค่าเบี้ยประกันภัยเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้นจากการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) ที่มากขึ้น จะส่งผลเชิงบวก และช่วยให้ประกันภัยรถยนต์เติบโต 1% ต่อปี และ 3) กลุ่มประกันสุขภาพและอุบัติเหตุยังเติบโตอย่างต่อเนื่องในประมาณ 5% ต่อปี

กลับมาเติบโตในระดับเลขสองหลัก

หลังจากกำไรลดลงติดต่อกันสองปี เราคาดว่า TQM จะกลับมาเติบโตในระดับเลขสองหลัก โดยคาดว่ากำไรจะเติบโต 12% ต่อปี ในปี 2025-26F และ 10% ในปี 2027F นอกจากนี้ยังคาดว่า ROE จะฟื้นตัวจาก 29% ในปี 2024 เป็น 30% ขึ้นไปตั้งแต่ปี 2025F เป็นต้นไป ปัจจัยหลักหนุนการเติบโต ได้แก่ เบี้ยประกันภัยที่เติบโตเฉลี่ย 4% อัตราค่าคอมมิชชันที่สูงขึ้นซึ่งช่วยชดเชยการเติบโตที่ชะลอลงของรายได้จากบริการเสริม ประโยชน์จาก Operating Leverage ในปี 2023-24 TQM ได้ลงทุนอย่างมากในด้านไอที เพิ่มจำนวนพนักงาน และเพิ่มงบใช้จ่ายด้านการตลาด เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นจาก 22% ในปี 2024 เป็น 25% ในปี 2027F

การลงทุนในอดีตไม่ใช่ตัวจุดอีกต่อไป

TQM ดำเนินธุรกิจผ่าน 11 บริษัทย่อยและบริษัทร่วม ซึ่งส่วนใหญ่ทำกำไรในปีที่ผ่านมา ยกเว้น TJN, SureKrub, TQD และ TQC ที่ยังคงขาดทุน บริษัทฯ คาดว่า SureKrub, TQD และ TQC จะพลิกกลับมาทำกำไรได้ในปี 2025 ขณะที่ TJN ซึ่งเป็นนายหน้าประกันภัยที่ดำเนินธุรกิจผ่านตัวแทนอาจยังขาดทุนต่อไป แต่คาดว่าผลกระทบจะไม่มากนัก



SARACHADA SORNSONG

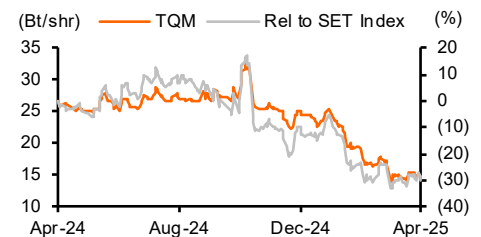
662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

### COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	3,906	4,087	4,248	4,443
Net profit	811	908	1,015	1,118
Consensus NP	—	881	937	1,001
Diff frm cons (%)	—	3.1	8.3	11.7
Norm profit	811	908	1,015	1,118
Prev. Norm profit	—	971	1,090	1,236
Chg frm prev (%)	—	(6.5)	(6.9)	(9.5)
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.7	1.9
Norm EPS grw (%)	(0.7)	12.0	11.8	10.2
Norm PE (x)	10.7	9.6	8.6	7.8
EV/EBITDA (x)	6.5	6.1	5.6	5.1
P/BV (x)	3.0	2.7	2.5	2.3
Div yield (%)	6.6	7.3	8.2	9.0
ROE (%)	29.0	29.9	30.4	30.4
Net D/E (%)	(13.6)	(12.4)	(11.9)	(13.7)

### PRICE PERFORMANCE



### COMPANY INFORMATION

Price: (Bt) as of 2-Apr-25	14.50
Market Cap (US\$ m)	254.7
Listed Shares (m shares)	600.0
Free Float (%)	30.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.7
12M Price H/L (Bt)	32.50/13.90
Sector	Insurance
Major Shareholder	Eternal Growth Corp Ltd 51.15%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

### ESG Summary Report ..... P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์

ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน





# Fundamental Story

## Telecom Sector – Overweight

News Update

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

### แนวโน้มกำไรเติบโตยังต่อเนื่องใน 1Q25F

- ราคาการให้บริการที่ดีขึ้นหนุนรายได้เติบโต y-y ...
  - ... แต่รายได้ลดลงเล็กน้อย q-q จากผลทางฤดูกาล
  - การลดต้นทุนยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยเติบโตกำไรที่สำคัญ
  - TRUE จึงน่าจะมีการเติบโตกำไรสูงกว่าในไตรมาสนี้
- เราคาดกำไรรวมของกลุ่มโทรคมนาคมเติบโต 42% y-y ใน 1Q25F โดยแม้การเติบโตที่สูงนี้จะเนื่องมาจากฐานที่ต่ำของ TRUE แต่เราขอมองว่าสองปัจจัยหนุนการเติบโตที่สำคัญของกลุ่มฯ คือ ราคาการให้บริการที่สูงขึ้นและการปรับลดต้นทุนค่าใช้จ่ายยังส่งผลบวกได้ต่อเนื่อง ส่วนที่เราคาดกำไรของกลุ่มฯจะลดลง 1% q-q นั้นเป็นเพราะผลทางฤดูกาลที่รายได้ที่เกี่ยวข้องกับการท่องเที่ยวจะลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเทศกาลในไตรมาสก่อน
  - ราคา TRUE จะมีการเติบโตกำไรที่สูงกว่าคือเพิ่มขึ้น 3.5 เท่าเมื่อเทียบ y-y และเติบโต 5% q-q มาเป็น 3.7 พันลบ. ใน 1Q25F ทั้งนี้แม้เราคาดรายได้การให้บริการหลักจะเติบโตเพียง 0.5% y-y เนื่องจาก 1) รายได้การให้บริการโครงการแก่ NT ที่บันทึกเป็นส่วนหนึ่งของรายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือลดลง และ 2) รายได้การให้บริการโทรทัศน์แบบสมัครสมาชิกมีแนวโน้มเพียงทรงตัวเนื่องจากการเปลี่ยนแปลงพฤติกรรมผู้บริโภคไปใช้สื่อแพลตฟอร์มออนไลน์มากขึ้น การลดต้นทุนหลังการควบรวมยังเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตหลักของ TRUE ในไตรมาสนี้ซึ่งผลักดันให้อัตรากำไร EBITDA เพิ่มขึ้นเป็น 51% ใน 1Q25F จาก 49% ใน 4Q24 และ 47% ใน 1Q24
  - อย่างไรก็ตามเรามองว่ามีความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรปี 2025F สำหรับ TRUE ของเราเนื่องจากรายได้ที่เติบโตต่ำกว่าคาดในไตรมาสนี้ ทั้งนี้ TRUE คาดว่าจะต้องบันทึกผลขาดทุนการตัดจำหน่ายสินทรัพย์เพิ่มเติมในไตรมาสนี้ เนื่องจากแผนการจัดการโครงการขายหลังการควบรวมจะยังคงดำเนินต่อเนื่อง โดยคาดแล้วเสร็จในไตรมาส 3Q25F จึงน่าจะยังมีผลกำไรสุทธิออกมาขาดทุนในไตรมาสนี้
  - เราคาดกำไรจากการดำเนินงานปกติของ ADVANC อยู่ที่ 9.7 พันลบ. ใน 1Q25F เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 1% q-q โดยการเติบโตจากปีก่อนหนุนโดยรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากทั้งการให้บริการโทรศัพท์มือถือและอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูง เนื่องจากราคาการให้บริการที่ปรับเพิ่มขึ้นในขณะที่ ADVANC ก็ยังมีผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้นในทั้งสองหน่วยธุรกิจ การลดต้นทุนการดำเนินงานอย่างต่อเนื่องยังทำให้อัตรากำไร EBITDA ของ ADVANC เพิ่มขึ้นได้เช่นกันเป็น 54% ใน 1Q25F จาก 52% เมื่อ 1Q24 และ 4Q24
  - เรายังคงมุมมองบวกต่อกลุ่มโทรคมนาคมเนื่องจากยังคาดสองปัจจัยหนุนการเติบโตหลัก คือ ราคาการให้บริการที่เพิ่มขึ้นและการลดต้นทุนการดำเนินงานจะยังต่อเนื่องไปได้ และแม้อาจมีความล่าช้าไปบ้าง แต่เราขอมองว่าการประมูลคลื่นความถี่ที่กำลังจะเกิดขึ้นนั้น ท้ายที่สุดแล้วจะทำให้ต้นทุนค่าคลื่นความถี่ของผู้ประกอบการทั้งสองรายลดลง และทำให้กำไรของกลุ่มเติบโตได้ในอัตราที่สูงขึ้นใน 2H25F
  - TRUE ยังเป็น top pick กลุ่มโทรคมนาคมของเรา จากแนวโน้มอัตรากำไรเติบโตที่สูงกว่าจากการสามารถลดต้นทุนค่าใช้จ่ายได้มากกว่าจากการควบรวม ในขณะที่มูลค่าพื้นฐานก็ยิ่งต่ำกว่าเมื่อเทียบกับ ADVANC

# Fundamental Story

## Ex 1: Cost Savings More Than Offset Seasonally Softened Revenues

	1Q25F	4Q24	1Q24	Y-Y (%)	Q-Q (%)
<b>Core services revenue (Bt bn)</b>					
ADVANC	41.4	41.9	39.4	4.9	(1.2)
TRUE	41.5	41.6	41.3	0.5	(0.3)
<b>Total</b>	<b>82.8</b>	<b>83.5</b>	<b>80.7</b>	<b>2.7</b>	<b>(0.8)</b>
<b>EBITDA (Bt bn)</b>					
ADVANC	29.0	29.5	27.8	4.5	(1.8)
TRUE	26.1	26.0	24.3	7.2	0.2
<b>Total</b>	<b>55.1</b>	<b>55.5</b>	<b>52.1</b>	<b>5.7</b>	<b>(0.8)</b>
<b>Normalized profit (Bt bn)</b>					
ADVANC	9.7	10.1	8.6	12.6	(3.2)
TRUE	3.7	3.5	0.8	345.3	4.9
<b>Total</b>	<b>13.4</b>	<b>13.6</b>	<b>9.5</b>	<b>41.8</b>	<b>(1.1)</b>

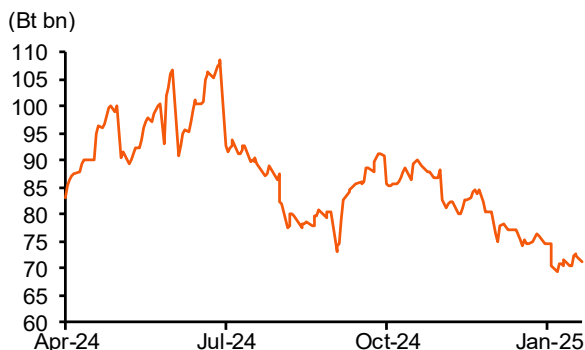
Sources: Company data, Thanachart estimates

# Short Sell Outstanding

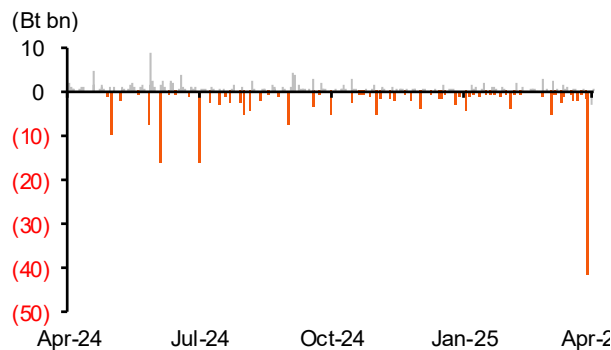
## Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	66,346	700
Last Week	68,633	(2,287)
Last Month	68,633	(2,287)
Last Year	74,662	(8,316)

### Market Outstanding Short Sell Value



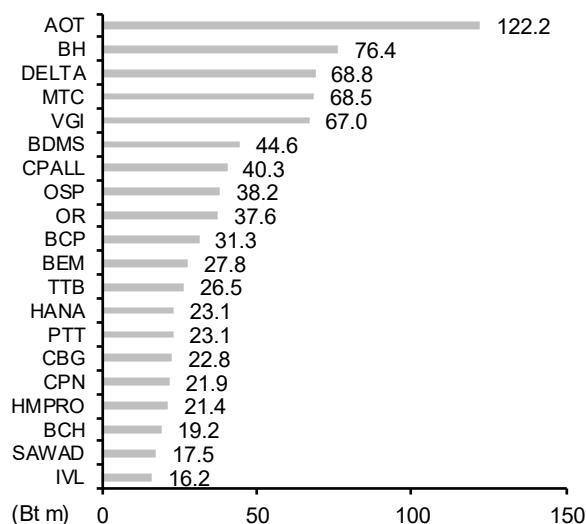
### Daily Short-Sell / (Short-Covering)



### SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	428.9	9.1	31.2	18.3	397.7
BEM	261.2	2.7	(0.5)	(8.5)	261.7
WHA	245.0	(3.8)	(8.8)	(9.8)	253.8
BTS	179.1	(1.4)	(4.6)	(5.4)	183.7
HMPRO	177.5	3.5	10.2	7.0	167.3
AWC	165.9	(1.4)	(7.5)	(7.6)	173.4
PTT	160.9	(0.5)	(10.9)	(13.8)	171.9
AOT	128.3	0.7	(10.1)	(9.7)	138.3
BANPU	121.2	0.2	6.5	(0.2)	114.7
LH	94.4	0.0	1.7	(1.8)	92.7
BDMS	85.8	0.5	(0.4)	(0.5)	86.2
EA	80.8	(0.3)	(1.2)	(0.8)	82.0
TRUE	79.1	0.3	(0.4)	(1.9)	79.5
OR	74.5	0.7	(0.1)	1.3	74.6
KTB	52.3	(2.3)	(1.2)	(4.6)	53.4
DELTA	51.4	0.5	(3.1)	(4.5)	54.5
CRC	46.9	(1.4)	(6.2)	(5.5)	53.1
CPF	45.4	(0.1)	(2.2)	(3.2)	47.7
MINT	43.3	(0.4)	(1.9)	(1.9)	45.2
CPALL	39.3	0.2	(1.4)	(0.4)	40.7

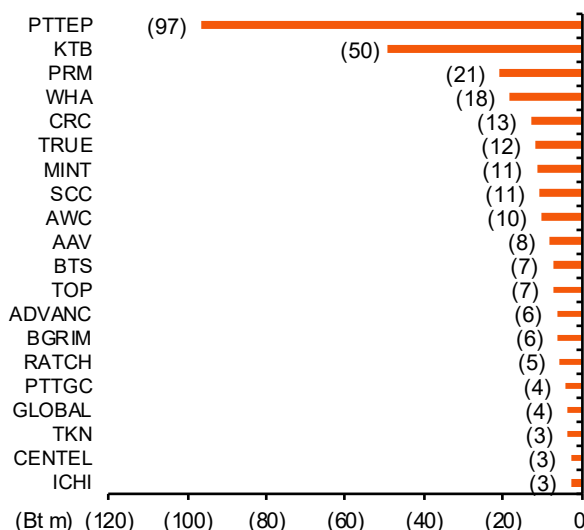
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



### SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	5,190	23	0.4	(5.6)	(7.2)
AOT	5,034	122	2.5	(5.5)	(3.3)
PTTEP	3,792	(97)	(2.5)	(12.4)	(11.6)
DELTA	3,472	69	2.0	(7.7)	(5.7)
KBANK	3,365	9	0.3	(14.5)	(13.6)
SCC	2,393	(11)	(0.4)	(0.9)	(5.8)
CPALL	1,993	40	2.1	(2.0)	1.5
BDMS	1,930	45	2.4	0.9	2.6
BBL	1,897	5	0.3	(4.5)	(2.4)
BH	1,885	76	4.2	2.5	2.3
ADVANC	1,706	(6)	(0.4)	2.3	(1.4)
HMPRO	1,518	21	1.4	8.6	3.5
BEM	1,424	28	2.0	(0.2)	(2.3)
MTC	1,316	69	5.5	8.3	8.8
KTB	1,270	(50)	(3.8)	(3.0)	(7.3)
CRC	1,207	(13)	(1.1)	(10.9)	(7.9)
SCB	1,137	(2)	(0.2)	(7.0)	(8.8)
MINT	1,126	(11)	(1.0)	(6.0)	(5.0)
TISCO	1,119	5	0.4	(6.7)	(5.5)
CPF	1,090	2	0.2	(4.3)	(5.9)

### Top 20 Short Covering (Daily)



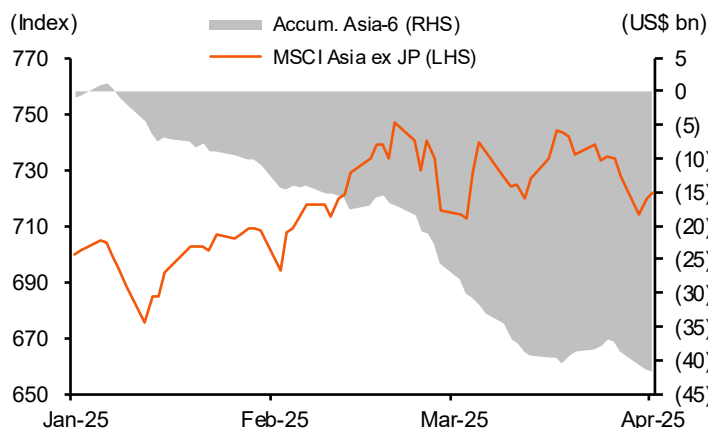
Source: SET data , \* Last Trading Day as of 02-Apr-25

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

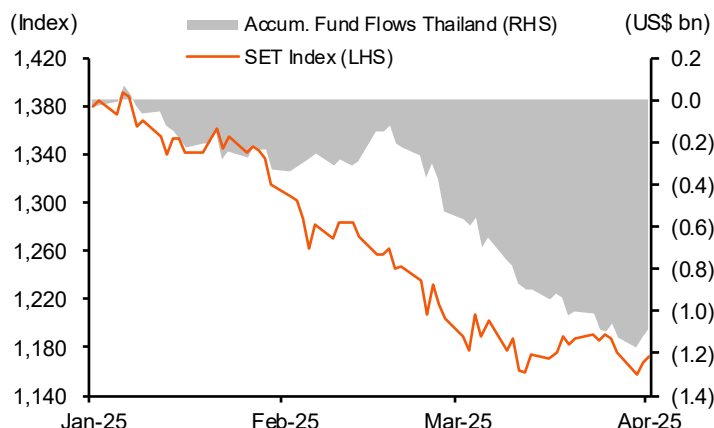


# Regional Fund Flows

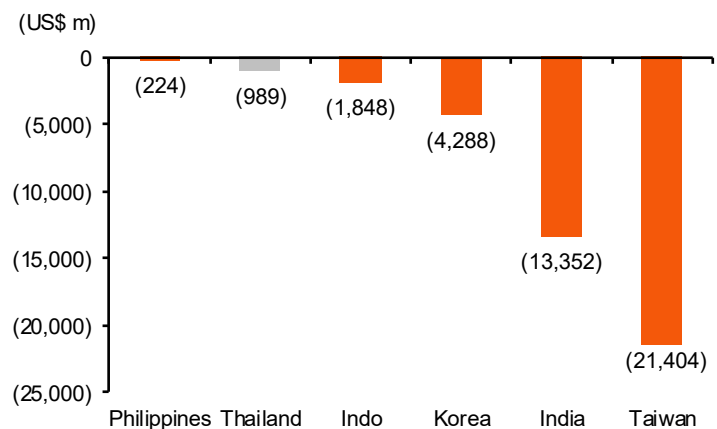
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



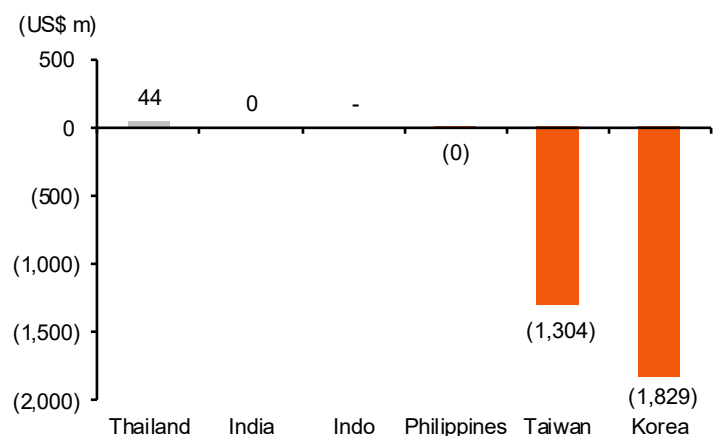
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 31 Mar-2 Apr)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
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)
<b>YTD 2025</b>	<b>(989)</b>	<b>(13,352)</b>	<b>(1,848)</b>	<b>(4,288)</b>	<b>(224)</b>	<b>(21,404)</b>	<b>(42,104)</b>
<b>Monthly</b>							
Feb-25	(195)	(5,353)	(1,110)	(2,556)	(145)	(5,040)	(14,400)
Mar-25	(646)	975	(491)	(1,130)	50	(14,122)	(15,365)
<b>Apr-25</b>	<b>88</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(760)</b>	<b>(5)</b>	<b>(164)</b>	<b>(840)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
<b>YTD 2025</b>	<b>(16.2)</b>	<b>(1.9)</b>	<b>(8.0)</b>	<b>4.4</b>	<b>(4.3)</b>	<b>(7.5)</b>
<b>m-m %</b>						
Feb-25	(8.4)	(5.6)	(11.8)	0.6	2.3	(2.0)
Mar-25	(3.8)	5.8	3.8	(2.0)	3.0	(10.2)
<b>Apr-25</b>	<b>1.3</b>	<b>(1.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>1.0</b>	<b>1.1</b>	<b>2.9</b>

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(185)	(34)	(2,348)	128
<b>31 Mar-2 Apr</b>	<b>44</b>	<b>0</b>	<b>0</b>	<b>(1,829)</b>	<b>(0)</b>	<b>(1,304)</b>	<b>(3,089)</b>

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
<b>31 Mar-2 Apr</b>	<b>(0.2)</b>	<b>(1.0)</b>	<b>0.0</b>	<b>(2.0)</b>	<b>1.6</b>	<b>(1.4)</b>

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
27-Mar-25	35	947	38	60	(3)	(1,171)	(95)
28-Mar-25	(67)	—	—	(435)	1	(1,016)	(1,517)
31-Mar-25	(44)	—	—	(1,069)	4	(1,140)	(2,248)
01-Apr-25	42	—	—	(265)	—	(132)	(355)
<b>02-Apr-25</b>	<b>46</b>	<b>—</b>	<b>—</b>	<b>(495)</b>	<b>(5)</b>	<b>(32)</b>	<b>(486)</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
31-Mar-25	(1.5)	0.0	0.0	(3.0)	0.5	(4.2)
01-Apr-25	0.9	(1.8)	0.0	1.6	0.0	2.8
<b>02-Apr-25</b>	<b>0.4</b>	<b>0.8</b>	<b>0.0</b>	<b>(0.6)</b>	<b>1.1</b>	<b>0.1</b>

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
<b>YTD2025</b>	<b>(0.27)</b>	<b>(0.77)</b>	<b>(0.27)</b>	<b>(0.37)</b>	<b>(0.14)</b>	<b>(1.01)</b>	<b>(0.66)</b>

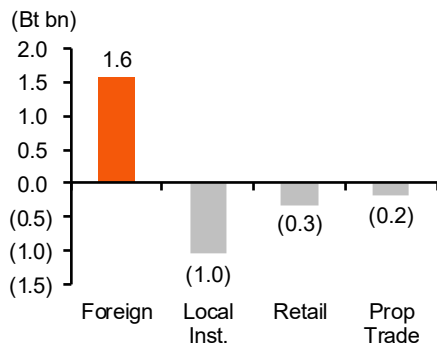
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

## Daily Fund Flows

As of 02-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	14,059	12,494	1,565	111,717	105,147	6,570	6,684	3,549	3,135
Institution Investors	2,230	3,275	(1,045)	76,423	54,499	21,924	16,495	12,308	4,187
Retail Investors	7,301	7,637	(336)	114,267	142,761	(28,494)	1,963	1,146	817
Proprietary Trading	1,363	1,547	(184)	—	—	—	—	—	—

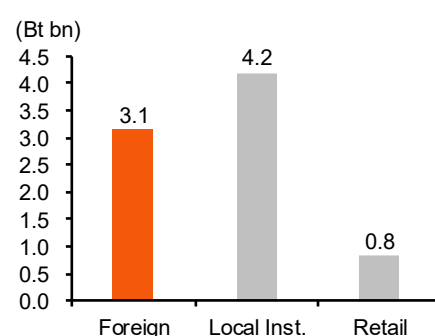
### Equity Market (SET)



### Futures Market



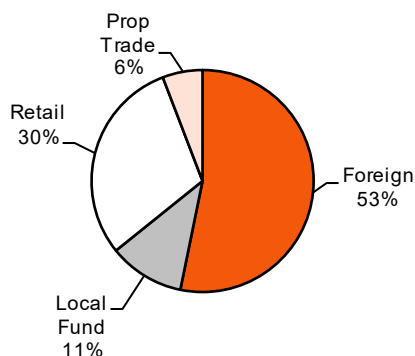
### Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

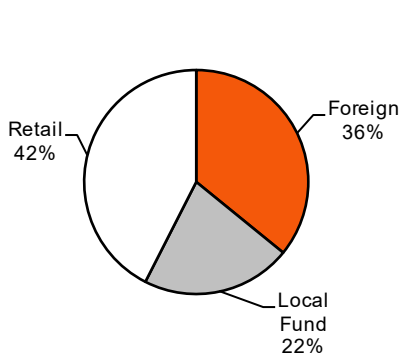
### Equity Market

Turnover: Bt24,953m



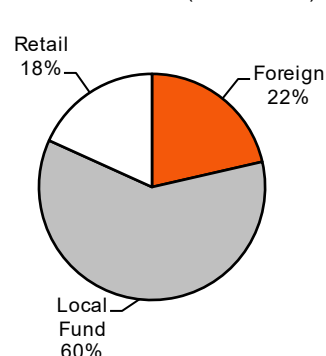
### Futures Market

Volume: 302,407 contracts



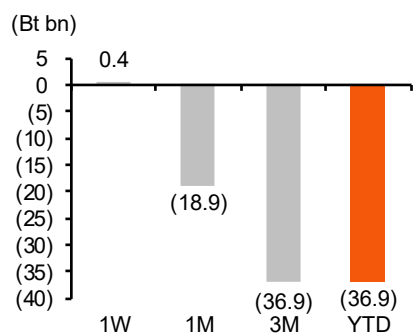
### Bond Market

Turnover: Bt42,145m (2 sides B&S)

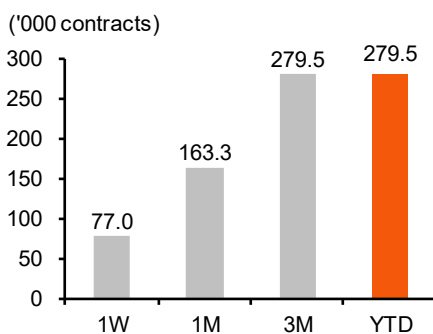


## Net Foreign Fund Flows By Market

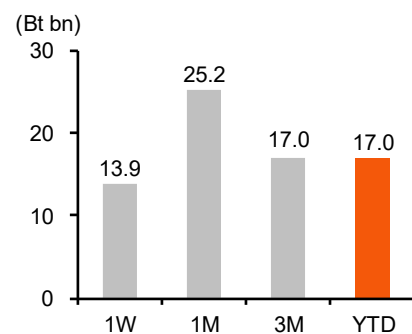
### Equity Market



### Futures Market



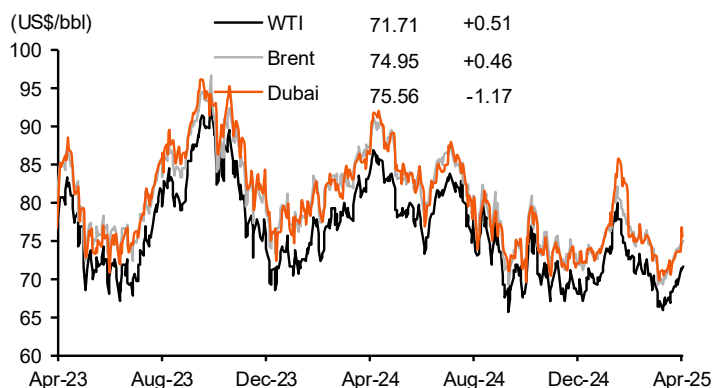
### Bond Market



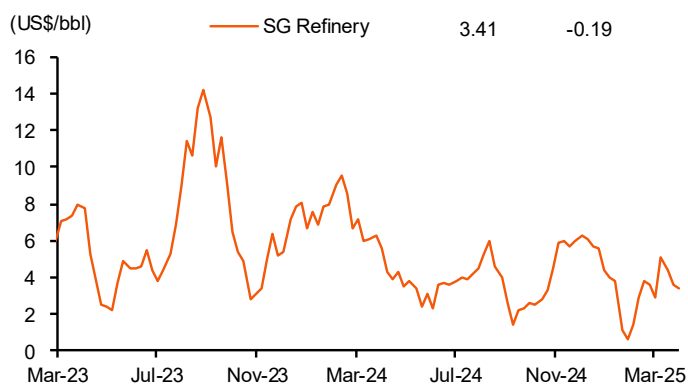
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

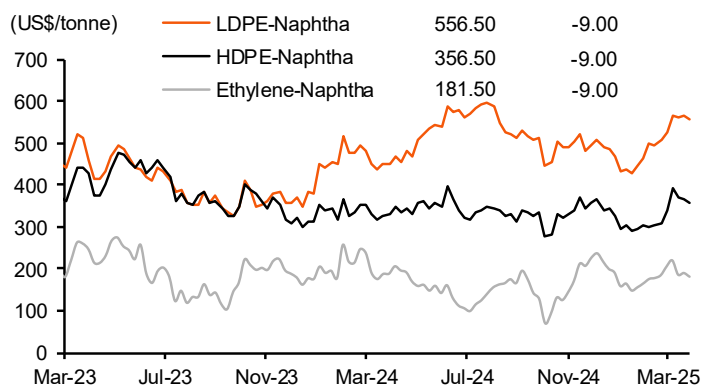
**WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP)** Source: Bloomberg



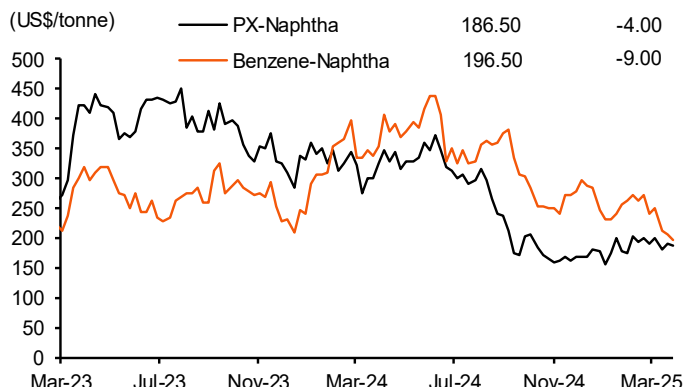
**SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC)** Source: TOP



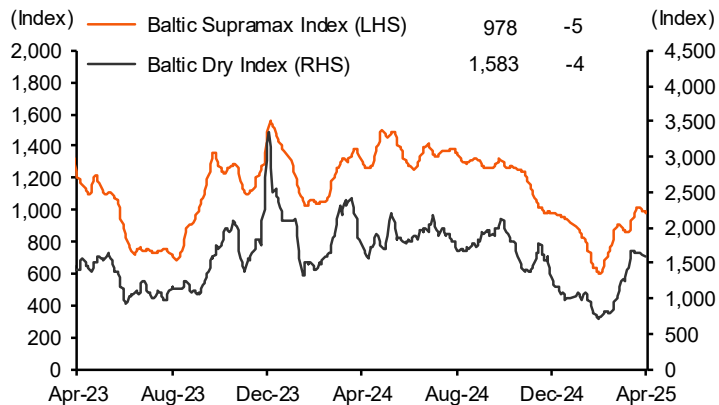
**HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC)** Source: Bloomberg



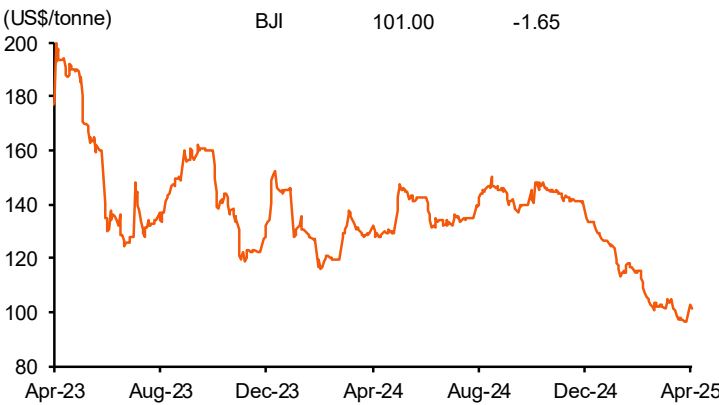
**Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL)** Source: Bloomberg



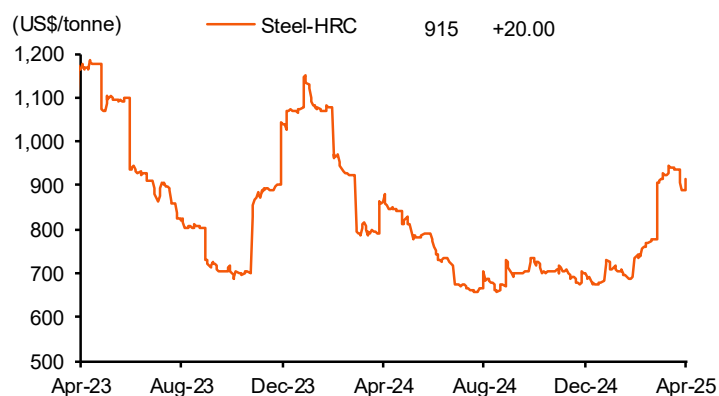
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL)** Source: Bloomberg



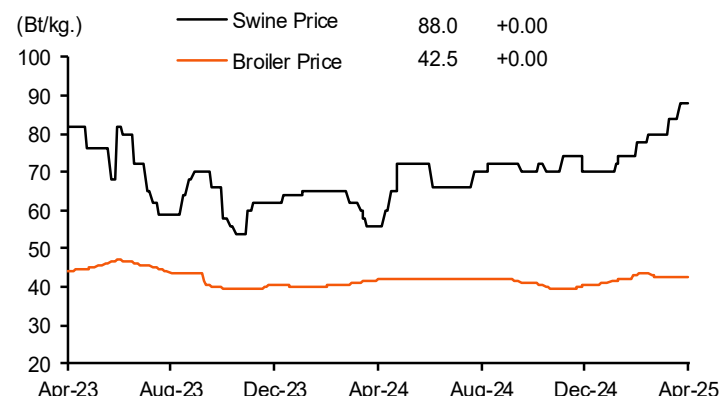
**Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS)** Source: Bloomberg



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



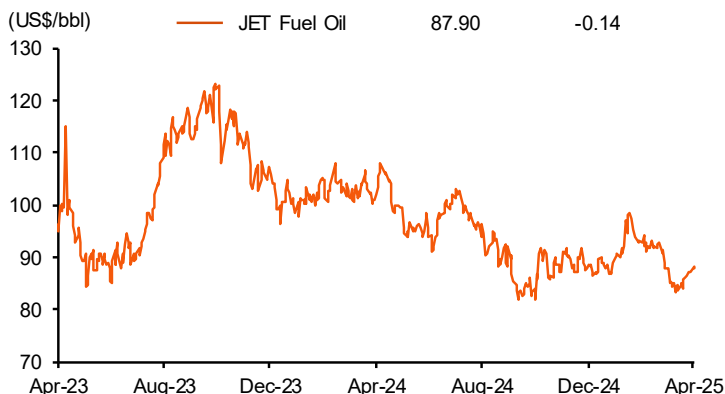
**Broiler, Swine (CPF, GFPT)** Source: OAE



# Commodities Update (II)

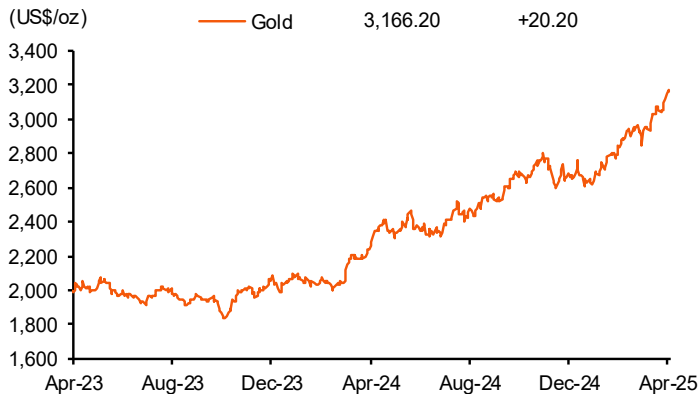
## JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



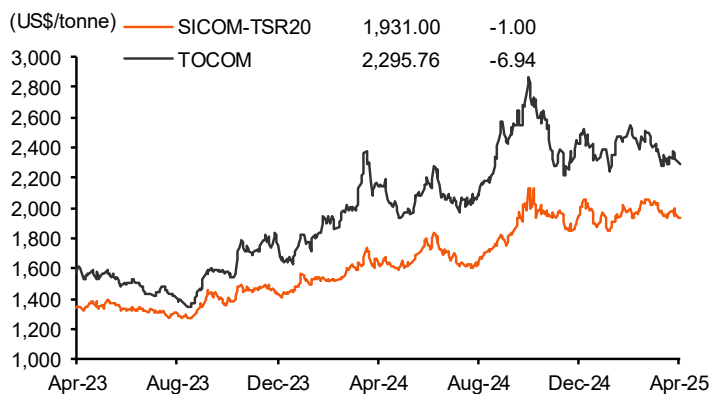
## Gold

Source: Bloomberg



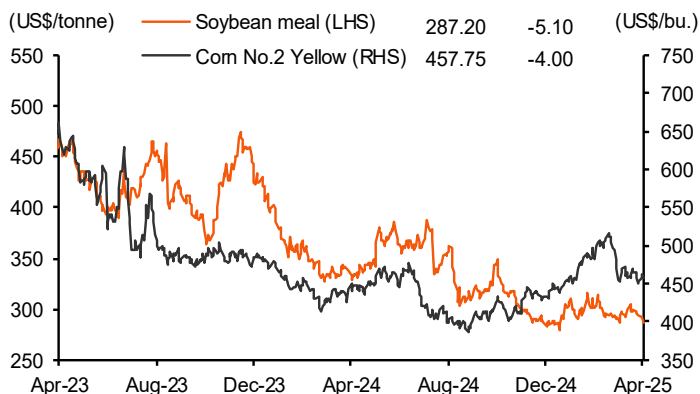
## Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



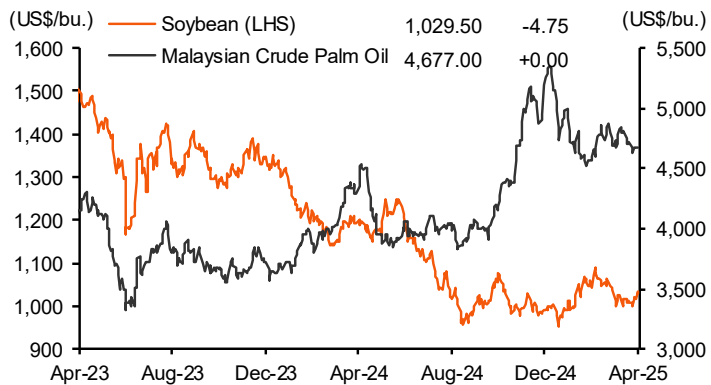
## Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



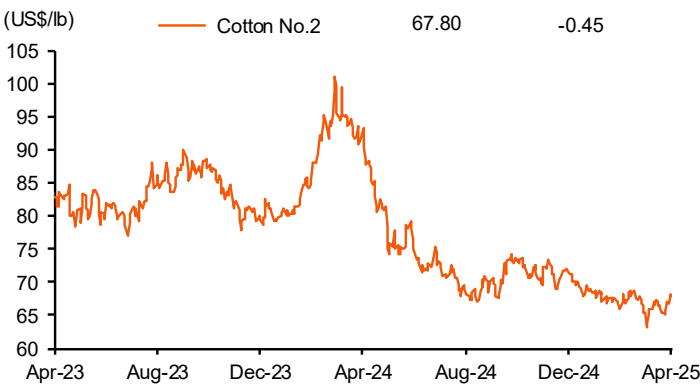
## Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



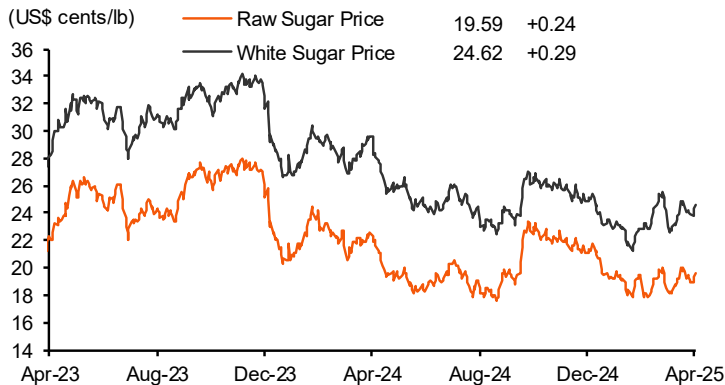
## Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



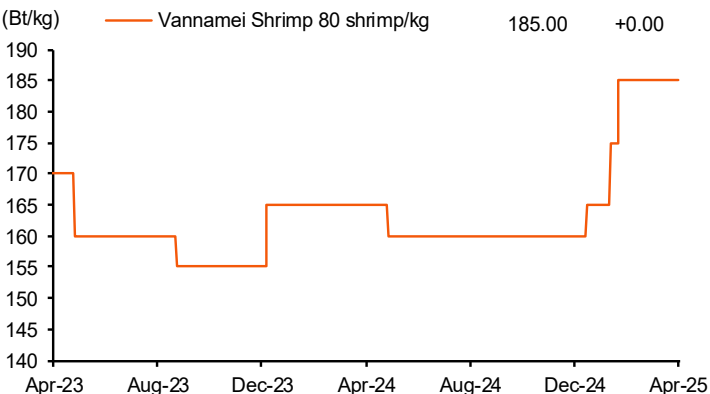
## Sugar (KSL, KBS)

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
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
APO	นางสาว มนัสนันท์ ทศทิศโยธิน	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	1.59	477,000
ASW	นาย วีรพันธ์ วิพันธ์พงษ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	66,400	6.28	416,992
DRT	นาย ประกิต ประทีปะเสน	31/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	670,923	7.45	4,998,376
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.66	133,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.68	134,000
FTE	นาย ปถุณ บุรีคำ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	1.60	3,200
FTREIT	นาย ตรีขวัญ บุญนาถ	31/03/68	ซื้อ	หน่วยทรัสต์	15,300	10.00	153,000
GLOBAL	นาย วิฑูร สุริยวานากุล	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	96,500	6.65	641,725
HL	นาย ศุภกร พันธุกานนท์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.40	320,000
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,300	1.49	39,187
JR	นาย ธีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,200	1.49	13,708
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>400,000</del>	1.63	163,000
						Revoked by Reporter	
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.63	163,000
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,000	1.65	132,000
JSP	นาย สรสิทธิ์ แดงประเสริฐ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	65,000	1.63	105,950
MAJOR	นาย วิชา พูลวรลักษณ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,000	10.46	1,359,800
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	250,000	6.22	1,555,000
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,700	1.61	10,787
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	28/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,100	4.63	9,723
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,800	4.59	132,192
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	31,500	4.60	144,900
NKT	นาย ปิยะเดช ทองสิมา	19/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.80	48,000
NKT	นาย ปิยะเดช ทองสิมา	21/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.80	48,000
NKT	นาย ปิยะเดช ทองสิมา	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.60	46,000
NL	นาย ศรณีย์ โรจน์เลิศจรรยา	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,000	0.99	8,910
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	37,000	2.60	96,200
PEACE	นางสาว พีรชา ศิริโสภณา	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,100	2.38	7,378
PEACE	นางสาว พีรชา ศิริโสภณา	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,500	2.34	8,190
PEACE	นางสาว พีรชา ศิริโสภณา	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,200	2.39	12,428
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	13/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	0.26	39,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	17/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,240,000	0.26	322,400
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	18/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	450,000	0.26	117,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	19/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.27	13,500
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	24/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	600,000	0.26	156,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	25/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	0.25	125,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	26/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900,000	0.22	198,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	28/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	616,300	0.21	129,423
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,900,000	0.21	399,000
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,000	4.48	62,720
SIMAT	นาย บุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	1.06	159,000
SORKON	นาง นิรมล รุจิราโสภณ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	80,200	4.40	352,880
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,900	0.50	7,950
STECH	นาย เฉษฐิกรณ์ มงคลศรีสวัสดิ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	0.99	29,700
SYNEX	นาย สุทธิพงศ์ จันทร์ภักดี	06/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>53,200</del>	11.56	614,992
						Revoked by Reporter	
SYNEX	นาย สุทธิพงศ์ จันทร์ภักดี	07/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>53,200</del>	11.60	617,120
						Revoked by Reporter	
SYNEX	นาย สุทธิพงศ์ จันทร์ภักดี	07/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	32,800	11.73	384,744
SYNEX	นาย สุทธิพงศ์ จันทร์ภักดี	08/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	32,800	11.90	390,320

Source: www.sec.or.th

## Management Stock Trading (II)

### แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
TASCO	นาย สมจิตต์ เสรฐฐิน	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	120,400	14.30	1,721,720
TASCO	นาย สมจิตต์ เสรฐฐิน	01/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,400	14.30	291,720
TEGH	นางสาว สินีนาถ โภกนุทาภรณ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	3.00	90,000
THRE	นาย โอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,300,000	0.39	507,000
THRE	นาย โอฬาร วงศ์สุรพิเชษฐ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.40	80,000
TIDLOR	นาย ปิยะศักดิ์ อุกฤษฏ์นุกุล	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	14.00	700,000
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุทธิ	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	5.59	139,750
TMC	นาย วรินทร์ ผดุงสินธุ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.69	690
TMW	นาย ไพฑูรย์ กัดดีเขียว	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	54.25	81,375
TPIPL	นาย ประหยัด เลี้ยวไพรัตน์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,157,000	0.98	1,133,860
TQR	นางสาว ชีรยา พงษ์พูล	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400,000	4.96	1,984,000
TSC	นางสาว ชนากานต์ เหลือง	01/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	9,100	13.05	118,755
TTW	นาย สมบัติ กิจจาลักษณ์	28/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	250,000	8.80	2,200,000
TTW	นาย สมบัติ กิจจาลักษณ์	31/03/68	ขาย	หุ้นสามัญ	250,000	8.75	2,187,500
VL	นาย ทวีศิลป์ ชินะพัฒน์วงศ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	0.89	22,250
WICE	นาย ชูเดช คงสุนทร	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	350,000	2.68	938,000
WPH	นาย วิรวิทย์ วรรณรักษ์	31/03/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,000	7.90	94,800
WPH	นาย วิรวิทย์ วรรณรักษ์	01/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,500	7.85	27,475

Source: www.sec.or.th

### แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
XPG	นางสาว รวิพรรณ จารุทวี	ได้มา	หุ้น	2.57	7.79	27/03/68	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: \*กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	บริษัทผิมนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน	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	2 Apr	1 Apr	31 Mar	28 Mar	27 Mar
1 TRUE	178.0	136.1	213.6	87.0	28.4
2 KTB	123.1	58.8	70.0	5.0	44.2
3 SCB	115.3	81.9	(463.7)	(104.8)	211.3
4 BBL	101.1	2.0	48.3	83.9	155.5
5 CPALL	90.4	59.6	29.5	(54.4)	130.3
6 AAV	84.8	2.5	(3.0)	1.1	(5.5)
7 TTB	78.5	0.5	(28.3)	(6.5)	143.0
8 KBANK	66.4	(29.4)	42.1	22.6	266.4
9 GPSC	63.4	8.4	12.1	(22.3)	1.0
10 CPF	62.7	(10.9)	(22.9)	(38.4)	(24.5)
11 PTT	52.0	(79.3)	(196.4)	(129.5)	24.9
12 PTTGC	52.0	(12.3)	28.5	(56.7)	(34.5)
13 BH	43.2	7.8	(0.5)	(62.1)	(1.8)
14 DELTA	40.4	11.4	(104.5)	(397.9)	(255.1)
15 BCP	30.6	42.0	(1,481.3)	(6.1)	(5.3)
16 AWC	28.1	(3.7)	31.9	(30.1)	53.4
17 OSP	25.6	42.2	35.0	(22.9)	7.8
18 BTG	24.4	20.5	(1.6)	0.4	16.8
19 TFG	20.2	15.3	3.3	(2.6)	108.0
20 AP	19.9	1.6	(29.8)	(5.0)	(2.9)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	2 Apr	1 Apr	31 Mar	28 Mar	27 Mar
1 PTTEP	(177.4)	366.9	63.1	(99.7)	41.3
2 VGI	(75.1)	(6.1)	(46.2)	(1.4)	(32.2)
3 ADVANC	(73.9)	201.1	252.2	(58.9)	17.2
4 MTC	(60.0)	(43.2)	133.1	(20.9)	9.1
5 AOT	(43.4)	48.8	(130.3)	(99.3)	(96.8)
6 WHA	(30.9)	19.8	30.8	(26.3)	3.0
7 LH	(25.0)	11.6	(18.5)	(16.7)	(1.1)
8 TOP	(23.0)	46.9	(58.1)	(40.2)	(33.9)
9 OR	(20.6)	(15.1)	(43.5)	94.4	34.4
10 HMPRO	(20.3)	(8.2)	(113.2)	(35.6)	6.4
11 IVL	(18.0)	42.3	49.2	35.3	49.0
12 CENTEL	(15.9)	(27.9)	19.3	(11.5)	7.8
13 SCGP	(11.2)	(36.6)	9.2	(35.1)	(27.0)
14 MINT	(9.3)	(39.5)	(96.2)	(39.2)	(29.1)
15 BANPU	(9.0)	(1.0)	(13.3)	(30.6)	3.8
16 KTC	(8.3)	0.9	(39.5)	(20.5)	(19.0)
17 AURA	(8.2)	(0.9)	(1.0)	0.4	(1.2)
18 TU	(7.3)	2.9	(5.3)	(4.3)	(33.6)
19 BTS	(7.0)	4.6	(34.4)	(21.6)	5.3
20 ROJNA	(7.0)	(9.0)	(22.8)	0.7	0.6

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 CPALL	409.9	319.5	729.5	90.4	32.0
2 KBANK	388.5	322.0	710.5	66.4	27.2
3 PTTEP	228.7	406.1	634.8	(177.4)	33.0
4 ADVANC	263.5	337.4	600.9	(73.9)	30.9
5 TRUE	370.5	192.4	562.9	178.0	44.8
6 PTT	299.4	247.4	546.8	52.0	26.0
7 AOT	245.2	288.7	533.9	(43.4)	28.2
8 KTB	279.7	156.6	436.4	123.1	28.1
9 DELTA	214.4	174.0	388.4	40.4	33.4
10 TTB	222.7	144.2	366.8	78.5	29.6
11 SCB	228.5	113.2	341.7	115.3	20.5
12 SCC	146.3	141.3	287.6	5.0	32.3
13 VGI	105.9	181.0	287.0	(75.1)	26.5
14 PRM	143.7	141.7	285.3	2.0	21.0
15 MTC	96.6	156.6	253.1	(60.0)	25.5
16 BDMS	117.3	122.6	239.9	(5.3)	37.2
17 OR	95.3	115.8	211.1	(20.6)	21.6
18 PTTGC	127.1	75.1	202.1	52.0	29.7
19 CBG	101.8	89.8	191.6	12.0	31.2
20 BBL	146.1	45.0	191.1	101.1	22.2

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	438.4	1,908.8	23.0
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 KKP-W6	11.2	70.5	15.9
7 AMATA	178.5	1,150.0	15.5
8 KBANK	362.0	2,369.3	15.3
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,165.3	8,983.1	13.0
12 TRUE	4,048.7	34,552.1	11.7
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 RCL	92.8	828.8	11.2
15 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
16 BCP	152.0	1,376.9	11.0
17 AH	38.7	354.8	10.9
18 TISCO	85.6	800.6	10.7
19 KTB	1,466.5	13,976.1	10.5
20 BDMS	1,650.9	15,892.0	10.4

Source: SET

## Short Sell (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	AOT	2,540,400	99,622,700	39.22	39.25	-0.09%	46	CPAXT	178,100	4,630,600	26.00	25.75	0.97%
2	PTT	2,826,400	90,444,800	32.00	32.25	-0.78%	47	KAMART	520,800	4,585,180	8.80	8.95	-1.63%
3	VGI	24,984,900	77,148,540	3.09	3.06	0.91%	48	WHA	1,268,600	4,395,124	3.46	3.46	0.13%
4	SCC	462,100	69,240,900	149.84	149.00	0.56%	49	SIRI	2,908,700	4,245,952	1.46	1.46	-0.02%
5	CPALL	929,200	46,962,725	50.54	50.75	-0.41%	50	EGCO	46,000	4,219,350	91.73	91.50	0.25%
6	MTC	949,100	38,041,350	40.08	40.00	0.20%	51	CK	289,800	4,105,830	14.17	14.00	1.20%
7	HMPRO	4,415,100	37,619,700	8.52	8.55	-0.34%	52	TOP	161,700	4,083,075	25.25	25.50	-0.98%
8	DELTA	548,400	37,189,525	67.81	67.50	0.47%	53	COM7	185,900	3,627,760	19.51	19.60	-0.44%
9	ADVANC	126,100	35,142,300	278.69	277.00	0.61%	54	ITC	266,300	3,626,200	13.62	13.60	0.12%
10	DR	2,803,500	33,755,530	12.04	12.30	-2.11%	55	JMART	377,800	3,352,775	8.87	8.75	1.42%
11	TTB	16,755,700	33,291,178	1.99	1.99	-0.16%	56	BA	185,200	3,297,440	17.80	18.00	-1.08%
12	KBANK	202,800	33,250,300	163.96	164.00	-0.03%	57	JMT	247,700	3,262,130	13.17	13.10	0.53%
13	OSP	2,110,300	29,497,610	13.98	14.00	-0.16%	58	SCGP	220,400	2,807,080	12.74	12.80	-0.50%
14	PTTEP	238,400	28,190,200	118.25	118.00	0.21%	59	BTS	490,100	2,585,605	5.28	5.20	1.46%
15	CPN	507,600	24,747,200	48.75	48.75	0.01%	60	JAS	1,560,400	2,460,178	1.58	1.57	0.42%
16	BCP	640,500	24,743,475	38.63	39.00	-0.94%	61	PLAMB	432,700	2,421,985	5.60	5.65	-0.93%
17	MINT	939,000	24,516,900	26.11	26.00	0.42%	62	PRM	419,200	2,405,370	5.74	5.70	0.67%
18	TRUE	1,935,300	23,417,130	12.10	11.90	1.68%	63	AMATA	106,300	2,274,350	21.40	21.30	0.45%
19	BOMS	1,005,500	22,480,200	22.36	22.50	-0.63%	64	AAV	1,421,000	2,253,643	1.59	1.58	0.38%
20	BEM	4,024,800	21,920,125	5.45	5.45	-0.07%	65	GLOBAL	323,700	2,132,975	6.59	6.65	-0.91%
21	KTC	453,800	21,083,375	46.46	46.75	-0.62%	66	BGRIM	211,300	2,116,630	10.02	10.10	-0.82%
22	BH	105,200	17,977,350	170.89	173.50	-1.51%	67	MBK	113,600	1,926,510	16.96	16.90	0.35%
23	CCET	2,550,500	14,976,600	5.87	5.85	0.38%	68	AWC	775,200	1,918,152	2.47	2.44	1.41%
24	KTB	588,100	14,272,420	24.27	24.30	-0.13%	69	DRI	938,800	1,852,300	1.97	1.96	0.67%
25	TISCO	136,200	13,483,275	99.00	99.00	0.00%	70	RCL	76,500	1,799,460	23.52	23.50	0.10%
26	CPF	555,500	13,356,530	24.04	24.00	0.18%	71	TFG	370,400	1,700,604	4.59	4.60	-0.19%
27	PTTGC	770,200	13,154,560	17.08	17.00	0.47%	72	QH	1,068,500	1,675,261	1.57	1.56	0.50%
28	LH	2,668,700	11,321,168	4.24	4.24	0.05%	73	TLI	139,100	1,655,700	11.90	12.10	-1.63%
29	IVL	530,800	10,465,580	19.72	20.10	-1.91%	74	MEGA	46,200	1,413,800	30.60	30.25	1.16%
30	KCE	630,300	10,120,650	16.06	16.10	-0.27%	75	GUNKUL	804,900	1,279,259	1.59	1.59	-0.04%
31	SAWAD	330,100	9,368,375	28.38	28.25	0.46%	76	STECOM	195,000	1,180,750	6.06	6.20	-2.34%
32	AP	1,207,400	9,327,990	7.73	7.70	0.33%	77	AAI	213,000	1,092,740	5.13	5.20	-1.34%
33	SCB	74,900	9,323,950	124.49	124.50	-0.01%	78	ICHI	92,600	1,060,240	11.45	11.40	0.44%
34	BBL	60,200	8,939,600	148.50	148.00	0.34%	79	DOHOME	187,600	1,013,670	5.40	5.40	0.06%
35	GPSC	333,300	8,429,750	25.29	25.50	-0.82%	80	M	52,500	982,200	18.71	18.60	0.58%
36	KKP	148,200	8,175,750	55.17	55.50	-0.60%	81	BTG	48,800	977,690	20.03	19.90	0.68%
37	TU	673,100	7,463,850	11.09	11.10	-0.10%	82	BAM	161,200	975,255	6.05	6.00	0.83%
38	CENTEL	260,200	7,414,500	28.50	28.00	1.77%	83	TASCO	65,900	925,440	14.04	14.00	0.31%
39	STA	500,900	7,237,720	14.45	14.40	0.34%	84	ERW	333,900	867,868	2.60	2.58	0.74%
40	CRC	276,700	7,129,700	25.77	25.75	0.07%	85	BPP	112,900	790,095	7.00	6.95	0.69%
41	CBG	119,600	7,119,300	59.53	60.50	-1.61%	86	ROJNA	134,500	770,670	5.73	5.70	0.52%
42	SPALI	440,800	7,068,430	16.04	16.30	-1.62%	87	SKY	43,400	696,570	16.05	16.20	-0.93%
43	BANPU	1,640,900	6,899,652	4.20	4.28	-1.76%	88	TIPH	35,800	662,830	18.51	18.30	1.17%
44	HANA	418,400	6,792,340	16.23	16.50	-1.61%	89	PTG	90,300	612,975	6.79	6.80	-0.17%
45	BCH	408,900	5,824,630	14.24	14.40	-1.08%	90	BCPG	87,100	593,270	6.81	6.80	0.17%

Source: SET

## Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายขั้ว ต่อ (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขั้ว (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายขั้ว ต่อ (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขั้ว (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
91	SISB	33,100	550,350	16.63	16.70	-0.44%	136	SIS	2,200	51,940	23.61	23.00	2.65%
92	PSL	87,100	544,835	6.26	6.30	-0.71%	137	SAK	12,900	50,246	3.90	3.90	-0.13%
93	SPA	122,500	522,642	4.27	4.20	1.58%	138	AIE	35,500	46,532	1.31	1.31	0.06%
94	NER	110,200	522,348	4.74	4.74	0.00%	139	ONEE	17,400	45,014	2.59	2.60	-0.50%
95	SPRC	92,500	519,065	5.61	5.65	-0.68%	140	AEONTS	400	43,000	107.50	107.00	0.47%
96	CHG	286,200	483,072	1.69	1.69	-0.13%	141	SUSCO	14,400	42,048	2.92	2.94	-0.68%
97	GFPT	57,100	477,170	8.36	8.30	0.68%	142	BLAND	96,800	41,624	0.43	0.43	0.00%
98	TRIPP	197,800	439,116	2.22	2.20	0.91%	143	RATCH	1,600	40,800	25.50	25.25	0.99%
99	TIDLOR	30,600	435,570	14.23	14.60	-2.50%	144	AH	2,800	34,640	12.37	12.40	-0.23%
100	SNNP	33,100	394,370	11.91	12.00	-0.71%	145	SAV	2,200	33,070	15.03	14.90	0.88%
101	TOA	33,000	376,340	11.40	11.40	0.04%	146	MC	3,200	32,000	10.00	10.00	0.00%
102	STGT	46,400	334,860	7.22	7.20	0.23%	147	RS	44,800	27,336	0.61	0.62	-1.58%
103	SJWD	45,800	329,320	7.19	7.30	-1.50%	148	MEB	900	20,070	22.30	22.30	0.00%
104	AU	32,200	311,460	9.67	9.65	0.23%	149	BEC	4,000	15,200	3.80	3.82	-0.52%
105	TCAP	6,100	311,075	51.00	51.00	-0.01%	150	TKN	1,900	14,880	7.83	7.70	1.71%
106	PR9	15,000	309,640	20.64	20.50	0.70%	151	XPG	17,700	14,160	0.80	0.81	-1.23%
107	EA	139,800	294,586	2.11	2.10	0.34%	152	DITTO	700	7,610	10.87	10.80	0.66%
108	JTS	10,000	277,900	27.79	27.50	1.05%	153	SHR	3,700	7,271	1.97	1.95	0.78%
109	IRPC	293,200	271,295	0.93	0.93	-0.51%	154	BAFS	800	6,365	7.96	7.90	0.71%
110	BBIK	8,700	248,625	28.58	28.50	0.27%	155	BJC	200	4,640	23.20	23.00	0.87%
111	THANI	141,200	244,046	1.73	1.71	1.07%	156	BAY	100	2,260	22.60	22.50	0.44%
112	SINGER	39,400	237,620	6.03	6.00	0.52%	157	TAIWANAI13	201	1,909	9.50	9.50	0.00%
113	SCCC	1,500	235,950	157.30	157.00	0.19%	158	SYNEX	100	1,090	10.90	10.70	1.87%
114	LPN	111,500	231,664	2.08	2.10	-1.06%	159	WP	300	1,056	3.52	3.54	-0.56%
115	XO	15,100	230,450	15.26	15.10	1.07%	160	HUMAN	100	795	7.95	7.95	0.00%
116	MASTER	9,900	216,290	21.85	22.20	-1.59%	161	BSRC	100	555	5.55	5.65	-1.77%
117	TTA	51,200	202,338	3.95	3.92	0.81%	162	EPG	100	286	2.86	2.84	0.70%
118	SGC	202,500	196,666	0.97	0.86	12.93%	163	JAPAN10001	1	22	21.60	21.60	0.00%
119	KEX	198,200	194,280	0.98	0.96	2.11%							
120	SABINA	9,200	171,290	18.62	18.70	-0.44%							
121	SAMART	21,900	154,395	7.05	7.05	0.00%							
122	TQM	10,400	154,240	14.83	14.50	2.28%							
123	SC	61,100	146,640	2.40	2.40	0.00%							
124	DCC	99,800	145,865	1.46	1.46	0.11%							
125	TVO	6,100	131,490	21.56	21.50	0.26%							
126	RBF	25,500	112,412	4.41	4.40	0.19%							
127	SAT	10,200	112,200	11.00	11.00	0.00%							
128	PSH	23,300	111,914	4.80	4.84	-0.76%							
129	SAPPE	2,800	100,375	35.85	36.00	-0.42%							
130	CKP	35,500	90,880	2.56	2.52	1.59%							
131	ASIAN	10,900	84,475	7.75	7.60	1.97%							
132	WHAUP	19,600	69,560	3.55	3.56	-0.31%							
133	THG	6,000	65,900	10.98	10.90	0.76%							
134	BLA	3,300	59,730	18.10	17.90	1.12%							
135	SPCG	8,000	58,800	7.35	7.40	-0.68%							

Source: SET

## Foreign Board & Big Lot

### Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTTEP-F	83,900	9,902,500	117.50	118.00	(0.42)
PTT-F	156,500	4,992,975	32.25	32.25	0.00
SCB-F	20,400	2,530,600	124.50	124.50	0.00
CPALL-F	47,200	2,374,700	50.50	50.75	(0.49)
ADVANC-F	5,100	1,422,900	279.00	277.00	0.72
SNNP-F	111,100	1,322,090	14.30	12.00	19.17
BBL-F	3,600	532,800	148.00	148.00	0.00
CPF-F	10,000	103,000	10.30	24.00	(57.08)
MINT-F	3,300	85,800	26.00	26.00	0.00

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PRM	49,000,000	297,920,000	6.08	5.70	6.67	11.00
FUEVFN01	1,495,065	62,927,473	42.09	42.00	0.21	2.00
E1VFN3001	1,400,000	44,634,400	31.88	31.75	0.41	2.00
CPALL	221,800	11,256,350	50.75	50.75	0.00	1.00
ACE	8,592,000	10,997,760	1.28	1.28	0.00	2.00
CPN	140,400	6,844,500	48.75	48.75	0.00	1.00
BH	38,000	6,593,000	173.50	173.50	0.00	1.00
ITD	3,000,000	570,000	0.19	0.19	0.00	2.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 2/4/25

BTS	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	171.1%	28/01/2027	1.14	0.09	137.9%	0.39	-76.7%	12.67	68.0%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	437.7%	28/01/2028	1.14	0.13	137.9%	0.54	-75.9%	8.77	76.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	52.2%	08/08/2026	2.32	0.03	21.4%	0.01	285.2%	77.33	28.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	197.0%	16/05/2027	0.38	0.38	80.3%	0.09	321.3%	1.22	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	14/01/2026	0.20	0.03	59.8%	0.00	n.m.	6.67	135.1%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	92.4%	30/05/2025	1.05	0.02	29.0%	0.00	n.m.	52.50	113.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	607.0%	31/05/2026	10.70	0.65	36.4%	0.00	n.m.	16.46	113.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	178.9%	31/03/2026	0.19	0.03	44.8%	0.00	n.m.	6.33	120.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-21.9%	24/06/2025	2.74	1.04	33.9%	1.37	-24.1%	2.63	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	130.000	1:1.0000	188.2%	13/02/2026	4.58	0.20	8.5%	0.00	n.m.	22.90	87.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	213.0%	01/09/2026	1.61	0.04	6.6%	0.00	n.m.	40.25	63.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	255.7%	12/07/2026	0.34	0.09	42.7%	0.00	n.m.	4.34	133.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	177.4%	21/11/2026	5.20	0.04	47.5%	0.10	-59.2%	134.68	40.2%	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	216.1%	0.02	-58.4%	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	163.0%	13/08/2025	0.27	0.01	46.7%	0.00	n.m.	27.00	117.1%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	20.7%	12/05/2026	1.84	0.08	10.4%	0.01	842.2%	23.00	27.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	131.1%	31/05/2026	0.45	0.04	68.7%	0.04	13.6%	11.25	71.8%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	28.4%	06/06/2027	0.67	0.36	116.7%	0.39	-8.5%	1.86	100.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	319.9%	08/12/2025	2.16	0.07	32.1%	0.00	n.m.	30.86	105.9%	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	372.8%	0.02	-59.8%	3.00	192.1%	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	400.7%	0.04	53.4%	0.67	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1200.0%	09/05/2028	0.04	0.02	400.7%	0.04	-46.1%	2.00	157.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	58.4%	15/06/2025	3.22	0.10	44.1%	0.00	n.m.	32.20	90.6%	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	116.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	41.4%	04/07/2025	0.29	0.01	52.0%	0.00	139.1%	29.00	68.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	13.8%	17/03/2027	0.29	0.03	52.0%	0.07	-56.3%	9.67	22.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	208.6%	20/05/2025	10.80	0.04	31.3%	0.00	n.m.	324.27	137.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	104.5%	16/07/2025	0.44	0.10	78.0%	0.01	n.m.	4.40	217.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	102.4%	13/02/2028	2.10	0.25	31.4%	0.09	192.6%	8.40	47.3%	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	194.7%	29/07/2025	0.19	0.01	68.4%	0.00	n.m.	19.00	151.9%	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	112.8%	0.00	n.m.	16.00	374.7%	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	139.2%	0.03	33.8%	1.50	188.7%	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	25.4%	0.00	n.m.	142.00	162.4%	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	948.8%	4.00	447.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2023)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	35.2%	16/11/2027	0.88	0.19	42.1%	0.14	34.8%	4.63	55.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	34.5%	05/02/2027	1.37	0.09	113.2%	0.17	-48.3%	4.05	57.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	234.5%	20/06/2025	3.70	0.11	49.5%	0.00	n.m.	54.69	152.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	111.5%	10/10/2031	1.57	0.32	43.9%	0.30	7.2%	4.91	45.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	609.5%	26/07/2025	8.75	0.19	29.3%	0.00	n.m.	52.07	174.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	121.4%	08/12/2025	1.82	0.03	54.9%	0.01	122.9%	60.67	65.0%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	831.6%	05/06/2026	0.98	0.13	24.2%	0.00	n.m.	7.54	143.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	236.7%	01/08/2026	0.98	0.20	24.2%	0.00	n.m.	4.90	115.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	169.0%	31/07/2026	0.71	0.18	95.7%	0.12	48.7%	4.50	116.2%	14 Jun 24, 13 Jun 25, 15 Jun 26, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	28.2%	17/03/2026	55.50	1.14	27.1%	1.06	7.2%	48.68	27.7%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	85.7%	17/08/2025	1.19	0.01	16.8%	0.00	n.m.	119.00	60.8%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	119.0%	25/06/2026	1.47	0.22	16.7%	0.00	n.m.	6.68	87.8%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-0.8%	16/05/2025	16.90	14.50	14.0%	14.50	0.0%	1.22	186.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	20.6%	21/08/2026	10.50	2.66	49.9%	1.81	46.9%	3.95	77.2%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-6.5%	30/04/2025	1.08	0.01	176.5%	0.16	-93.9%	108.00	na	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	304.0%	0.01	-17.2%	3.00	276.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	22.4%	15/05/2026	4.74	0.30	23.1%	0.11	177.8%	15.80	37.1%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	113.4%	15/12/2025	1.42	0.03	6.4%	0.00	n.m.	47.33	68.8%	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	94.9%	0.00	660.1%	4.33	162.2%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	-3.2%	11/03/2027	1.86	0.80	36.9%	0.86	-7.0%	2.33	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPP-W6	In	0.220	1:1.0000	24.3%	19/08/2026	0.37	0.24	48.0%	0.15	65.4%	1.54	167.1%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	-2.9%	16/05/2025	8.40	3.96	37.0%	4.19	-5.4%	2.33	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-5.3%	17/11/2025	8.40	3.50	37.0%	3.80	-8.0%	2.56	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-3.6%	17/05/2027	8.40	3.36	37.0%	3.40	-1.0%	2.58	35.4%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-4.5%	15/11/2027	8.40	3.10	37.0%	3.22	-3.7%	2.74	32.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	15.0%	14/10/2026	1.20	0.38	103.5%	0.51	-25.8%	3.16	66.9%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	11.5%	14/05/2026	0.96	0.07	208.3%	0.47	-85.0%	13.71	27.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	322.7%	11/11/2025	0.45	0.01	35.6%	0.00	n.m.	47.55	103.4%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	35.6%	29/04/2027	0.45	0.11	35.6%	0.07	46.8%	4.09	50.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	177.3%	29/08/2025	0.56	0.01	61.4%	0.00	n.m.	72.46	92.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	173.2%	05/02/2027	0.56	0.03	61.4%	0.03	-6.0%	18.67	60.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	403.2%	15/01/2026	0.62	0.24	43.3%	0.00	n.m.	5.17	168.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	204.8%	10/07/2025	7.55	0.01	15.5%	0.00	n.m.	755.00	86.3%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	64.0%	15/01/2027	5.45	0.94	30.1%	0.20	376.4%	5.80	63.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	209.3%	30/08/2025	28							



# Warrant Table (II)

As of 2/4/25

	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	155.0%	14/06/2025	0.20	0.01	67.4%	0.00	n.m.	20.00	160.6%	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	138.4%	0.03	-69.2%	9.00	49.2%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1340.2%	30/10/2025	0.19	0.01	90.1%	0.00	n.m.	20.90	196.5%	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	15.7%	1.03	-6.5%	2.07	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	437.5%	13/06/2025	0.16	0.01	57.2%	0.00	n.m.	16.00	251.4%	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	216.3%	23/05/2027	3.06	0.05	42.0%	0.05	4.0%	75.58	42.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-10.2%	03/09/2025	3.06	1.26	42.0%	1.50	-16.1%	2.44	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	91.7%	18/07/2025	1.57	0.01	18.0%	0.00	n.m.	157.00	65.8%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	25.9%	30/06/2026	7.15	1.00	11.9%	0.08	n.m.	7.15	45.4%	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	314.4%	0.03	-61.6%	5.20	172.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	340.0%	17/06/2027	0.05	0.02	314.4%	0.04	-54.4%	2.50	133.4%	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	14.4%	0.00	n.m.	44.50	85.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	1116.4%	05/01/2027	0.12	0.03	174.4%	0.05	-36.8%	4.19	147.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	711.0%	23/12/2027	0.12	0.02	174.4%	0.06	-67.6%	6.29	102.4%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	367.7%	31/03/2027	0.93	0.10	27.7%	0.00	n.m.	9.30	90.4%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง 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 ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นเป้าหมายอ้างอิง

## Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>31 Mar</b>	<b>1</b>	<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>
<p><b>New listing: DW</b> AOT01C2606T BANPU01C2606T BCH13C2508A BDMS19C2508A BGRIM01C2606T BGRIM13C2508A BH13C2508A BJC13C2508A CPALL01C2606T HMPRO01C2508A IVL13C2508A KTC01C2508A MTC01C2508A POPMAR41C2507A SCC01C2606T TOP13P2508A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>XBIO</b> 18.75 m shares (PP @0.16)</p> <p><b>XD:</b> SCGD@0.100000 SONIC@0.057500 UP@1.980000 UPF@1.200000</p> <p><b>Par Change:</b> <b>POPF</b> Par @9.254300 (From Par @9.345)</p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีการผลิตเดือนมี.ค.จาก เฟดสาขาดีลลัส</p>	<p><b>New listing: Warrant</b> <b>DCON-W4</b> 846 m units, Exercise 1:1 @0.30, 2Y First exercise: 17-Sep-2025 Last exercise: 17-Mar-2027</p> <p><b>New listing: DW</b> BABA28P2507A DJI28C2509A HSI28C2505F HSI28C2505G XIAOMI28P2510A</p> <p><b>XD:</b> JAPAN13@0.000000 NDX01@0.000000 SCGP@0.300000 SUC@1.600000</p> <p><b>Par Change:</b> <b>HYDROGEN</b> Par @8.9555 (From Par @9.0835)</p> <p><b>Delisted:</b> AJA-W4</p> <p><b>Events:</b> 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><b>New listing: MAI-Services</b> <b>LTMH Pcl. (LTMH)</b> 200 m shares, Par @0.50 (IPO @5.00, 50 m shares)</p> <p><b>New listing: DW</b> BCH41C2609T CBG13C2508A CCET41C2609T DELTA13C2508A DELTA19C2508A DELTA41C2508A DOHOME13C2508A EA19C2508B JMART19C2508B OSP13C2508A SAWAD13C2508B SCGP13C2508A SET5041C2506H SISB13C2508A VGI19C2508A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>SAAM</b> 16.9 m shares (PP @5.90)</p> <p><b>XD:</b> SCC@2.500000</p> <p><b>Par Change:</b> <b>B-WORK</b> Par @9.0555 (From Par @9.2233) <b>FUTURERT</b> Par @9.8781 (From Par @9.9763)</p> <p><b>Last trading:</b> MTW-W1</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชน เดือนมี.ค.จาก ADP US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนก.พ.</p>	<p><b>New listing: Energy</b> <b>Gulf Development Pcl.</b> (GULF)</p> <p><b>New listing: DW</b> AAV13C2508A BGRIM19C2508A DOHOME19C2508A GLOBAL13C2508A HSI06C2505E HSI06C2505F HSI06C2508A HSI06P2505E HSI06P2505F HSI06P2506F HSI06P2508A IVL19C2508A SET5006C2506F TOP19C2508A</p> <p><b>Name &amp; symbol change:</b> Krungthai Zmico Securities Co. Ltd. (KTZ) &gt; <b>Krungthai</b> <b>XSpring Securities Co.</b> <b>Ltd. (KTX)</b></p> <p><b>XE:</b> MTW-W1 1:1@1.000000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนก.พ. US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้น สุดท้ายเดือนมี.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนมี.ค. จากสถาบันจัดการด้าน อุปทาน (ISM)</p>	<p><b>XD:</b> DBS19@0.000000 SMPC@0.270000 TCOAT@0.500000</p> <p><b>XB:</b> GLOCON38156:1@1000.00</p> <p><b>XW:</b> GLOCON 1:18500@Free</p> <p><b>Par Change:</b> <b>QHBREIT</b> Par @9.0687 (From Par @9.1517)</p> <p><b>Events:</b> US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาค เกษตรเดือนมี.ค.</p>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
<b>Holiday</b>	<b>XD:</b> ATP30@0.030000 DCC@0.020000 JD80@0.000000  <b>Events:</b> US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนมี.ค.จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐ (NFIB)	<b>XD:</b> GPI@0.070000 MA80X@0.000000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> BLC@0.090000 GC@0.200000 KWC@12.500000 LHSC@0.180000 QHBREIT@0.075000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> AUCT@0.320000 BANPU@0.120000 BPP@0.300000 S11@0.100000 TCAP@2.050000 TCAP-P@2.050000 TPLAS@0.040000  <b>Events:</b>
14	15	16	17	18
<b>Holiday</b>	<b>Holiday</b>	<b>XD:</b> KTB@1.545000 KTB-P@1.699500 QTC@0.250000 SCB@8.440000 SMIT@0.140000 STP@0.400000  <b>XE:</b> TTB-W1 1:1@0.950000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> 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  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> AIT@0.400000 BUI@2.800000 MCS@0.500000 STA@1.000000 STGT@0.500000  <b>XR:</b> BUI 4:1@10.000000  <b>Events:</b>
21	22	23	24	25
<b>XD:</b> KGI@0.310000 THANA@0.016000  <b>XR:</b> ASK 3:1@7.000000  <b>Last trading:</b> MBK-W4  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000  <b>XE:</b> MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> BBL@6.500000 SPA@0.100000  <b>Last trading:</b> DITTO-W1 SIMAT-W3  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> NER@0.310000 NSL@0.550000  <b>XE:</b> DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100  <b>Delisted:</b> GL  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> AHC@0.430000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.000000  <b>Last trading:</b> SSP-W2  <b>Events:</b>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1 May</b>	<b>2 May</b>
<p><b>XD:</b>                      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><b>XE:</b>                      SSP-W2 1:1.21@16.529000</p> <p><b>XR:</b>                      NEX 1:2.5@1.000000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b>                      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><b>XR:</b>                      SCN 3:1@0.500000</p> <p><b>XW:</b>                      TVDH 8:1@Free</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b>                      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@0.090000                      KISS@0.030000                      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><b>XR:</b>                      VS 1:1@0.400000</p> <p><b>XW:</b>                      PROUD 4:1@Free</p> <p><b>Delisted:</b>                      MTW-W1</p> <p><b>Events:</b>                      US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b>                      US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ                      ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b>                      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><b>XR:</b>                      BRI 1:1@3.000000</p> <p><b>XW:</b>                      ASW 10:1@Free                      BRI 4:1@Free                      CHAYO 9:1@Free</p> <p><b>Events:</b></p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
<p><b>Holiday</b></p>	<p><b>XD:</b>                      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&amp;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><b>Last trading:</b>                      BC-W2                      EFORL-W6</p>	<p><b>XD:</b>                      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&amp;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><b>XE:</b>                      BC-W2 1:1@2.000000                      EFORL-W6 1:1@2.50</p> <p><b>XW:</b>                      BC 10:1@Free                      BC 5:1@Free                      NOBLE 2:1@Free</p>	<p><b>XD:</b>                      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><b>XD:</b>                      CPAXT@0.530000                      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><b>XW:</b>                      ORI 4:1@Free</p>
	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b></p>	<p><b>Events:</b>                      US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b>                      US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ                      ว่างงานรายสัปดาห์</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
<p><b>Holiday</b></p> <p><u>Events:</u></p>	<p><b>XD:</b> AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 SANOFI80@0.000000 UMI@0.025000</p> <p><u>Events:</u></p>	<p><b>XD:</b> CREDIT@0.600000 K@0.030000 WINDOW@0.030000</p> <p><u>Events:</u> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> KBANK@2.500000 MSFT80X@0.000000 PINGAN80@0.000000</p> <p><b>XW:</b> ITEL 5:1@Free ITEL 4:1@Free TNITY 4:1@Free</p> <p><u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> TENCENT80@0.000000</p> <p><b>Delisted:</b> MBK-W4 PRG-W2</p> <p><u>Events:</u></p>
19	20	21	22	23
<p><b>XR:</b> FVC 1:5.3084@0.500000</p> <p><b>Last trading:</b> TVDH-W3</p> <p><u>Events:</u></p>	<p><b>XE:</b> TVDH-W3 1:1@0.850000</p> <p><b>Delisted:</b> DITTO-W1 SIMAT-W3</p> <p><u>Events:</u></p>	<p><u>Events:</u> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> NONGFU80@0.000000</p> <p><b>Delisted:</b> SSP-W2</p> <p><u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><u>Events:</u></p>
26	27	28	29	30
<p><u>Events:</u></p>	<p><b>XW:</b> IMH 2:1@Free</p> <p><u>Events:</u></p>	<p><u>Events:</u> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> POPMART80@0.000000</p> <p><u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><u>Events:</u></p>

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



## 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

นลินภรณ์ 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

### สุขสวัสดิ์ 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