



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,134.7	-1.4%	Foreign	-2.2	-16.0	-50.7	PE (x)	14.0	13.2	12.2
MAI Index	257.8	2.2%	Retail	+3.2	+31.1	+75.9	Norm EPS growth (%)	(3.1)	5.6	8.1
Turnover (Bt m)	32,465	17.3%	Institutes	-0.5	-13.1	-15.2	P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,027	-1.4%	Proprietary	-0.4	-2.0	-10.0	Yield (%)	4.1	4.4	4.7

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,120-1,140

แรงขายตลอดช่วงบ่ายกดดัน SET ปิด -1.41% ที่ 1,134.71 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.2 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 2.2 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

แรงขายหุ้นขนาดใหญ่ตลอดช่วงบ่ายเมื่อวานนี้ นำโดยกลุ่มธนาคาร - ไฟฟ้า - พลังงาน หลังมีความกังวลการเจรจาการค้าระหว่างไทย-สหรัฐฯ จะถูกเลื่อนออกไป รวมถึงจีนส่งสัญญาณต่อคู่ค้าห้ามเจรจาสิทธิฯ จนจีนเสียผลประโยชน์ ขณะที่คาดว่า SET มีความเสี่ยงถูกกดดันต่อเนื่องวันนี้ โดยมีระดับแนวรับ 1,120-1,130 จุด จาก 1) หุ้น US ปรับลดลงแรง DJ -2.48%, Nasdaq -2.55% ทรัมป์ปลด J.Powell จากประธาน Fed 2) แรงกดดันต่อ DELTA หลัง Huawei เตรียมออก GPU ตัวใหม่สู้กับ NVIDIA

ทำอะไรดี: เรามอง SET ปรับลดลงสะท้อนความกังวลต่อ Tariff ระยะสั้นไปแล้ว และจะแกว่งในกรอบ 1,094-1,154 จุด รอความชัดเจนจากการเจรจาการค้าระหว่าง US กับคู่ค้าหลัก รวมถึงไทยด้วย โดยการ "เลือกซื้อ" กลุ่มหุ้นที่ยังสร้างกระแสเงินสดได้ดี ปันผลสูง ได้ผลบวกจากดอกเบี้ยขาลงยังเป็นกลยุทธ์หลักช่วงนี้ ชอบ 1) "ซื้อ" กลุ่ม Domestic - Rate Sensitive Play อย่าง CPALL CPN COM7 SABINA GULF CKP GPSC EGCO ADVANC 3BBIF DIF 2) กลุ่ม Defensive Play ชอบ BH BDMS



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หลักทรัพย์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" 3BBIF ADVANC AMATA COM7 CPAXT CPN MOSHI MTC SAWAD TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มธนาคาร: "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) กำไร 1Q25 กลุ่มธนาคาร +5% y-y และ +13% g-q จากกำไรจากการลงทุน และคุมต้นทุนที่ดี ขณะที่ NPL เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเป็นหนี้เสียอีกครั้ง

EGCO "ซื้อ" พื้นฐาน 120 บาท (ไม่เปลี่ยน) ธุรกิจผลิตไฟฟ้าที่มีความเสี่ยงเชิงนโยบายและ Tariff ต่ำ แม้กำไรไม่ได้โตเด่น แต่มีกระแสเงินสดที่ดี และปันผลสม่ำเสมอเกือบ 7% ต่อปี

CPF "ซื้อ" พื้นฐาน 28.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) ซื้อหุ้น CPP เพิ่มอีก 23.8% จาก ITOCHU มูลค่า US\$1.1 พันล้าน ทำให้ถือหุ้น CPP ที่ทำธุรกิจโรงแรม-จีน เป็น 100% ซึ่ง CPP ในปัจจุบันได้ผลบวกจากราคาหมูในเวียดนามที่สูงขึ้น

CKP "ซื้อ" พื้นฐาน 5.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) การผลิตไฟฟ้าเดือนมี.ค.จากเขื่อนหลัก 2 แห่ง +49% จากการปล่อยน้ำจากประเทศจีน คาดผลการดำเนินงาน 1Q25 จะดีขึ้นมาก y-y

CHG: "ซื้อ" พื้นฐาน 2.50 - คาดกำไร 227 ล้าน -14% y-y จากรายได้อ่อนแอ รายได้ค่าธรรมเนียมบริหาร รพ.ลดลง

ผลการดำเนินงาน 1Q25:

ดีกว่าคาด: KBANK SCB / ต่ำกว่าคาด: KKP

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	38,170	↓ -971.8	-2.5
Nasdaq	15,871	↓ -415.6	-2.6
DAX	21,206	↓ -105.2	-0.5
Brent (US\$/bbl)	66.26	↓ -1.7	-2.5
GRM (US\$/bbl)	3.51	↑ +0.3	+9.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	95.05	↑ +0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	3,425	↑ +96.9	+2.9
US 10-Year	4.41	↑ +0.1	+2.0
US 2-Year	3.76	↓ -0.1	-0.9
TH 10-Year	1.87	↓ -0.0	-0.5
Bt/US\$	33.09	↓ -0.3	-1.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,118-1,144

SET แกว่งหลัง SET50 ยังไม่ทะลุตามขึ้นมา:(The Technical Story)

SET แกว่ง หลัง SET50 ยังไม่ทะลุตามขึ้นมา และเสี่ยงแกว่งล้นต่อ โดยมี Stop Loss กรณีที่ปิดต่ำกว่า 1,128 จุด หรือระหว่างวันหลุดต่ำกว่า 1,118 จุดลงไป ขณะที่แนวต้านวันนี้ดูที่ 1,137/1,140/1,144 จุด

แนะนำ

PTTEP ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 102.5 เล็งไปขายที่ 107/109

KBANK ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 152 เล็งไปขายที่ 155.5/157.5

MTC ซื้อเมื่อทะลุ 44.5 เล็งไปขายที่ 47.75/49.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

ADVANC "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 285/292

SAWAD "เริ่มสะสม" พื้นด้วยฐานขึ้น ด้าน 31.25/32.75

BDMS "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 24.2/24.6

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M25 โดยมีเป้าหมายที่ 734/747 จุด และคง Trailing Stop ที่ 712 จุด

Block Trade:

ADVANC (Lev. 14x ด้าน 285/292 วางเงิน 401,100 บาท)

ธุรกิจโทรคมนาคมถือว่าเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่มีความจำเป็นต่อผู้บริโภคในยุคที่มีการใช้ data จำนวนมหาศาล และมองว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าที่เพิ่มขึ้นไม่มากนักเรคาดกำไรปีนี้มีแนวโน้มเติบโต 10% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการประหยัดค่าใช้จ่ายการตลาดหลังการแข่งขันระหว่าง TRUE และ ADVANC ลดลง

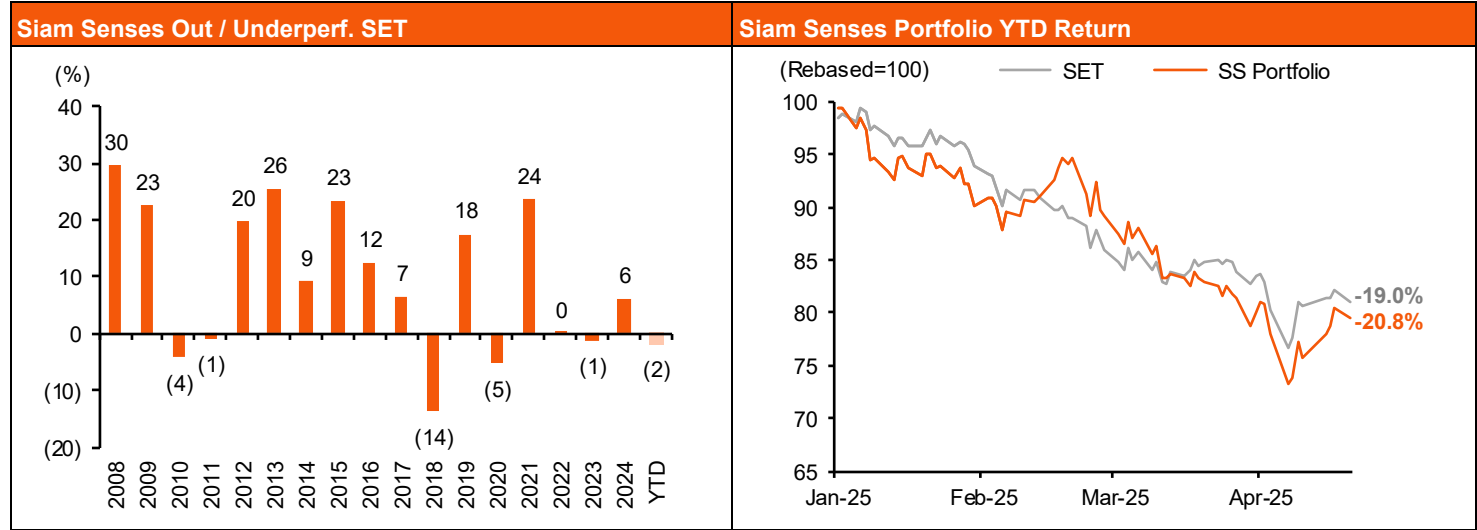
แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 285/292 บาท

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 (%)
3BBIF	BUY	5.8	7.0	21.7	9.0	1.7	7.1	6.9	11.3	11.4
ADVANC	BUY	281.0	305.0	8.5	7.9	11.9	21.7	19.4	4.1	4.6
AMATA	BUY	14.4	20.0	38.9	(18.0)	(2.4)	8.0	8.2	3.8	3.7
COM7	BUY	18.8	30.0	59.6	16.9	15.5	11.7	10.1	5.3	6.2
CPAXT	BUY	25.0	34.0	36.0	23.1	27.3	20.0	15.7	3.5	4.4
CPN	BUY	48.0	60.0	25.0	(5.2)	15.0	13.8	12.0	4.4	4.9
MOSHI	BUY	42.5	48.0	12.9	23.1	25.2	21.9	17.5	2.3	2.9
MTC	BUY	43.3	50.0	15.6	13.7	16.3	13.7	11.8	0.7	0.8
SAWAD	BUY	30.3	37.0	22.3	9.6	16.2	8.2	7.1	0.6	0.7
TRUE	BUY	12.0	14.0	16.7	51.8	48.4	27.6	18.6	0.4	1.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 21-Apr-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **3BBIF:** อัตราตอบแทนปันผลสูงหนุนโดยกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาว
- **ADVANC:** กำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของ arpu และการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPAXT:** ธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) เติบโตจากการขยายสาขาและการขายนอกร้าน (omni channel) และได้ synergy จากการรวมธุรกิจ
- **CPN:** ผู้พัฒนาศูนย์การค้าเซ็นทรัล ที่ทำธุรกิจสำนักงาน โรงแรมและที่อยู่อาศัยเป็น ecosystem เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูก พร้อมการฟื้นตัวของกำไรจากสำรองที่ลดลง สินค้าฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

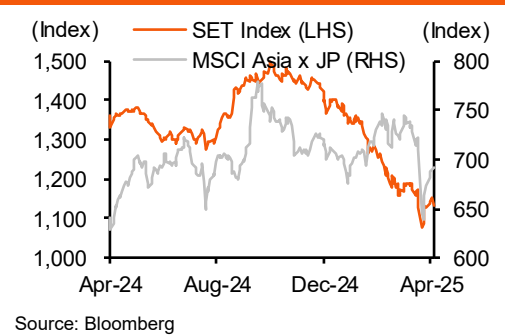
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,134.7	-16.2	-1.4	32,465
SET50 Index	724.2	-11.5	-1.6	24,444
SET100 Index	1,560.0	-25.7	-1.6	28,285
SETHD Index	1,051.9	-21.1	-2.0	13,923
MAI Index	257.8	+5.6	+2.2	439

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.24	-16.00	-50.74
Retail	+3.18	+31.10	+75.86
Institutes	-0.53	-13.11	-15.16
Proprietary	-0.41	-2.00	-9.96

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-68	-319	-1,396
India	—	-1,444	-14,796
Indonesia	-41	-1,206	-3,054
Korea	-203	-6,829	-10,356
Philippines	-1	-79	-298
Taiwan	-60	-3,186	-24,426
Asia-6	-373	-13,063	-54,327

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.0	13.2	12.2
Norm EPS gw (%)	(3.1)	5.6	8.1
EV/EBITDA (x)	8.1	7.5	7.0
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Yield (%)	4.1	4.4	4.7
ROE (%)	8.6	8.8	9.1
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	38,170.41	-971.82	-2.5
NASDAQ	15,870.90	-415.55	-2.6
FTSE	8,275.66	+0.00	+0.0
SHCOMP	3,291.43	+14.70	+0.4
Hang Seng	21,395.14	+0.00	+0.0
FTSSI (Sing)	3,759.22	+38.89	+1.0
KOSPI	2,488.42	+5.00	+0.2
JCI (Indonesia)	6,445.97	+7.70	+0.1
MSCI Asia	164.73	+0.01	+0.0
MSCI Asia x JP	690.72	+1.78	+0.3
MSCI World	3,424.33	-51.73	-1.5

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.28	-0.95	-1.0
Bt/US\$ - on shore	33.09	-0.32	-1.0
EUR/US\$	0.87	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	140.75	-0.24	-0.2
10Y bond yield – TH	1.87	-0.01	-0.5
10Y bond yield – US	4.41	+0.09	+2.0

Commodities

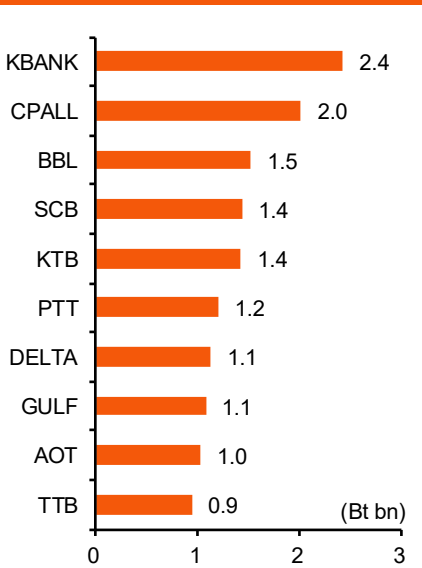
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.43	+0.35	+0.6
BRENT (US\$/bbl)	66.26	-1.70	-2.5
DUBAI (US\$/bbl)	66.01	-1.13	-1.7
JET Fuel (US\$/bbl)	81.12	-0.16	-0.2
Baltic Dry Index	1,261.00	+0.00	+0.0
Baltic Supramax Index	950.00	+0.00	+0.0
SG GRM (US\$/bbl) **	3.51	+0.30	+9.3
Gold (US\$/oz)	3,425.30	+96.90	+2.9
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	95.05	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	66.82	-0.31	-0.5

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

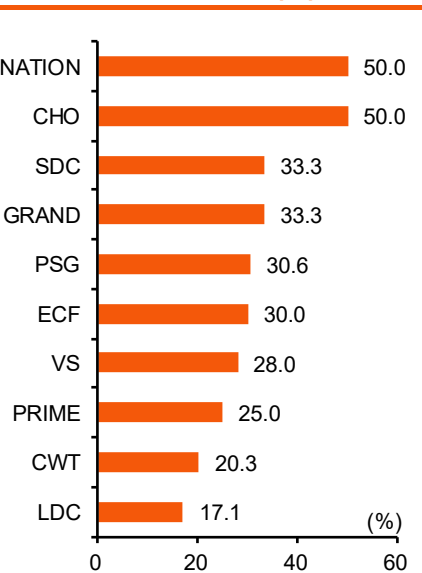
HDPE-Naphtha	434.00	-20.38	-4.5
Ethylene-Naphtha	199.00	-10.38	-5.0
PX-Naphtha	169.00	-5.38	-3.1
BZ-Naphtha	204.00	-15.38	-7.0
Steel-HRC	940.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,691.00	+17.00	+1.0
Rubber TOCOM	2,071.85	+21.45	+1.0
Soybean (US\$/bu)	1,041.50	-6.25	-0.6
Malaysian Crude Palm	4,266.00	+0.00	+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)	175.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.74	-0.07	-0.4
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.63	+0.00	+0.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

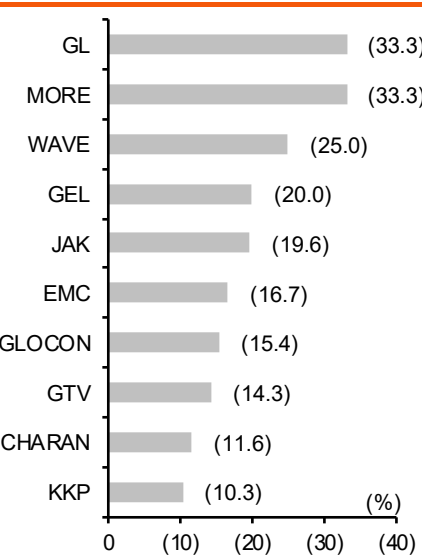
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ANAN +	ชูผู้นำตลาดคอนโดมิเนียมติดรถไฟฟ้า โซลาร์ตัวเลข Backlog แข็งแกร่งกว่า 11,371 ล้านบาท หนุนการเติบโตระยะยาว แคมป์ยังมีปัจจัยบวกให้ตลาดฟื้นตัว อาทิ อัตราดอกเบี้ยมีแนวโน้มจะปรับลดลงในปีนี รวมถึงมาตรการกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์ ที่ทั้ง 2 มาตรการ คือ การปลดล็อก LTV และการลดค่าโอน-ค่าจดจำนอง เหลือ 0.01% กระตุ้นกำลังซื้อพร้อมผลักดัน Backlog และถือเป็นโอกาสทองของผู้บริโภคที่ต้องการมีที่อยู่อาศัย	(ทันหุ้น)
EASTW 0	ยืนยันฐานะการเงินแข็งแกร่ง มีเงินสดพร้อมชำระคืนหุ้นกู้ 1,200 ล้านบาท จะครบกำหนดไถ่ถอนในวันที่ 16 มิ.ย. นี้ เรียบร้อยแล้ว มั่นใจบริหารอย่างมีธรรมาภิบาลพร้อมคำนึงถึงประโยชน์จากทุกฝ่าย	(ทันหุ้น)
FSMART +	เปิดบริการโอนเงินข้ามแพลตฟอร์ม เล็งเพิ่มจุดรับเงินในร้านค้าสะดวกซื้อ พร้อมดันสินเชื่อโตเท่าตัว เดินหน้าขยายจุดชาร์จรถไฟฟ้า และตู้เอทีเอ็มแตะ 1 หมื่นตู้ภายในปีนี้ หวังดันรายได้รวมโต 10-20%	(ทันหุ้น)
ITEL +	แข็งแกร่ง ทริส จัดเรตติ้ง "BBB" พร้อมแนวโน้มอันดับเครดิตแบบ "คงที่" สะท้อนฐานะการเงินมั่นคง ดำเนินธุรกิจมีเสถียรภาพ ลั่นเดินหน้าพัฒนาบริการตอบสนองความต้องการในยุคดิจิทัล	(ทันหุ้น)
MOSHI +	รุกตลาดค้าปลีกอย่างต่อเนื่อง แม้ภาพรวมเศรษฐกิจมีแนวโน้มชะลอตัว ออกสินค้าใหม่กว่า 1,000 รายการต่อเดือน ขณะที่ไตรมาส 1Q25 ขยายสาขาใหม่ไปแล้ว 8 สาขา กระแสตอบรับดี ดันยอดขยายสาขาเดิมโตตัวเลขหลักเดียวระดับสูง	(ข่าวหุ้น)
RT +	พร้อมทุกด้านทั้งเทคโนโลยี การออกแบบ วัสดุ และบุคลากร ยกระดับมาตรฐานความปลอดภัยจากแผ่นดินไหว ในโครงสร้างใต้ดิน และโครงสร้างวิศวกรรมโยธาอื่นๆ แนวโน้มดีمانต์ด้านความปลอดภัยเพิ่มสูงขึ้น	(ทันหุ้น)
SCI +	แย้มผลงานไตรมาส 1Q25 พลิกมีกำไร จากรายได้เติบโต ยืนยันตั้งสำรองขาดทุนบริษัทย่อยที่เมียนมาเบ็ดเสร็จไปหมดแล้ว อยู่ระหว่างหากกลุ่มทุนมาซื้อต่อ พร้อมศึกษาร่วมทุนกับพันธมิตร ผลิตเสาสายส่งไฟฟ้า 8 เหลี่ยมเพิ่มฐานรายได้ใหม่ ส่วนการลงทุน Bitcoin เริ่มขายกำไรบ้าง คงถือราว 40 เหรียญ คงเป้ารายได้ปี 2025 ราว 2 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
SINGER +	รับอานิสงส์เข้าช่วงอากาศร้อน หนุนยอดขายแอร์ฟุ้ง แคมป์ครึ่งปี 2025 ผลงานทะยานต่อเนื่อง จากปี 2567 รับทรัพย์ทุกไลน์ธุรกิจสดใส ย้ำชัดเจนฐานะการเงินปึก หลังปิดจ๊อบไถ่ถอนหุ้นกู้ล็อตสุดท้าย วงเงิน 1,700 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
SIRI +	อวดยอดขายไตรมาสแรกปี 2025 ฟุ้งทะลุ 1.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 25%y-y ท่ามกลางความท้าทายของตลาดที่ผันผวน หนุนแบ็กล็อกแตะ 2 หมื่นล้านบาท ลุยต่อไตรมาส 2Q25 เปิด 7 โครงการ มูลค่า 1.52 หมื่นล้านบาท ไทยยอดขายเพิ่ม	(ทันหุ้น)
SK +	ฉายภาพไตรมาส 2Q25 สดใส ธุรกิจผลิตภัณฑ์คอนกรีตหนุน คาดแบ็กล็อกแตะ 70-80 ล้านบาท จ่อเซ็นสัญญาอีกกว่า 10 ล้านบาท พร้อมรุกขยายตลาดงานก่อสร้างระบบไฟฟ้า พร้อมตัดขายธุรกิจอสังหาริมทรัพย์	(ทันหุ้น)
SUSCO +	ส่องงบไตรมาส 1Q25 ยังมีการเติบโต จากความต้องการใช้น้ำมันที่เพิ่มขึ้น แม้ราคาน้ำมันผันผวนในกรอบ 60-70 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล เดินแผนขยายสถานีบริการน้ำมันต่อยอดรายได้ มั่นใจยอดขายน้ำมันทั้งปี 2025 เข้าเป้า 10% พร้อมประเมินการเปลี่ยนระบบสำรองน้ำมันเป็น SPR ปฏิบัติได้ยาก เนื่องจากยังไม่รู้รายละเอียดหรือค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้น แต่หากปฏิบัติได้จริงจะช่วยลดภาระด้านเงินทุนของผู้ค้ารายย่อย	(ทันหุ้น)
PSP +	ตั้งเป้าปี 2025 ส่งออกโต 20% คาดเพิ่มสัดส่วนยอดขายต่างประเทศเป็น 30% ภายในปี 71 สอดรับความต้องการที่เพิ่มขึ้นในตลาดโลก ปัจจุบันส่งออกไปยัง 5 ทวีป รวมมากกว่า 40 ประเทศทั่วโลก พร้อมเล็งเพิ่มยอดขายในแอฟริกาและอเมริกากลาง	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 120.00 (Unchanged)

Upside : 26.0%

21 APRIL 2025

Electricity Generating (EGCO TB)

จ่ายปันผลสูงสม่ำเสมอ

เราแนะนำ “ซื้อ” EGCO โดยมองเป็นหุ้นพื้นฐานดี อีกทั้งราคาหุ้นที่ปรับลงมา 17% YTD ทำให้มูลค่าพื้นฐานน่าสนใจมากที่ PE เพียง 5 เท่า และอัตราผลตอบแทนปันผล 7% ในปี 2025F ซึ่งเรามองระดับเงินปันผลที่สม่ำเสมอด้วย EGCO ยังมุ่งเน้นจ่ายปันผลไม่ต่ำกว่าปีก่อนที่ 6.5 บาทต่อหุ้น



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapol.pra@thanachartsec.co.th

คาดอยู่ที่จุดต่ำสุดแล้ว

ในบทวิเคราะห์ Siam Senses “เสาหลักสั่นคลอน” วันที่ 7 เม.ย. 2025 ที่มีการปรับประมาณการครั้งใหญ่หลังการประกาศอัตราภาษีของสหรัฐฯ เราปรับคำแนะนำ EGCO ขึ้นเป็น “ซื้อ” (จาก ขาย) และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ขึ้นเป็น 120 บาท ด้วยเหตุผลสำคัญ 4 ข้อคือ 1) เรามองว่า EGCO เป็นหุ้นพื้นฐานดีและซื้อขายที่มูลค่าพื้นฐานต่ำเพียง 5 เท่า PE บณปี 2025F และมีอัตราผลตอบแทนปันผลสูงถึง 7% 2) เรามองการจ่ายปันผลที่สูงสม่ำเสมอเนื่องจากบริษัท มุ่งมั่นที่จะจ่ายปันผลในระดับที่ไม่ต่ำกว่าปีก่อน และเราคาดการณ์ FCF ที่ 7.2 บาท/หุ้น ในปี 2025F (หลังการลงตามแผน) สามารถรองรับการจ่ายปันผลดังกล่าวได้ในปีนี้ 3) เงินปันผลนี้ทรงตรงได้บนแนวโน้มกำไรปี 2025-27F ที่เรามองว่าเป็นจุดต่ำสุดแล้วด้วยอัตราการเติบโต -19/+3/-2% และ 4) การมีโรงไฟฟ้า SPP เป็นเพียง 6% ของกำลังการผลิตและธรรมชาติความสม่ำเสมอของธุรกิจผลิตไฟฟ้า เรามองว่า EGCO มีความเสี่ยงต่อนโยบายการปรับลดราคาไฟฟ้าในประเทศ และปัญหาเกี่ยวเนื่องกับการขึ้นภาษีของสหรัฐฯ ในระดับต่ำ

อัตราผลตอบแทนปันผลสูง

เรามองว่า EGCO จะรักษาระดับอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 7% (DPS 6.5 บาท) ได้ในช่วงปี 2025-27F จาก 1) นโยบายของ EGCO ที่จะรักษาระดับเงินปันผลให้สูงกว่าปีก่อน ซึ่ง EGCO จ่ายปันผล 6.5 บาท/หุ้น ในปี 2024 2) เราประเมิน FCF ของ EGCO ในช่วงปี 2025-27F ที่ 7.23/23 บาท/หุ้น เทียบเป็น FCF yield ที่ 7.24/24% ซึ่งหนุนว่าคาดการณ์ปันผลของเรานั้นเป็นไปได้อีก 3) เราเห็น upside ต่อสมมติฐานอัตราการจ่ายเงินปันผลที่ 36% เนื่องจากเราคาดการณ์เงินสดจากการดำเนินงานของ EGCO จะทรงตัวที่ 12.5-13.5 พันลบ. ได้ในห้าปีข้างหน้า เทียบกับแผนการลงทุน 9.8/0.5/0.5 พันลบ. ในปี 2025-27F ซึ่งกระแสเงินสดส่วนเกินจำนวนมากนี้อาจทำให้ EGCO เลือกจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นหากไม่สามารถหาการลงทุนใหม่ได้

ความกังวลคลี่คลายแล้ว

ปัจจัยสองประการที่กดดันราคาหุ้น EGCO ในช่วงหลายปีที่ผ่านมาได้รับการแก้ไขแล้ว คือ 1) โครงการโรงไฟฟ้าถ่านหิน Quezon กำลังการผลิต 460MW (ถือหุ้น 100%) ได้ลงนามสัญญาซื้อขายไฟฟ้าฉบับใหม่อายุ 10 ปีแล้ว เพื่อทดแทนสัญญาเดิมที่จะหมดอายุในเดือนพ.ค.นี้ และ 2) โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Yunlin 640MW (ถือหุ้น 27%) เริ่มดำเนินงานเต็มรูปแบบแล้วใน 1Q25 หลังล่าช้าในการก่อสร้างและมีการด้อยค่าของสินทรัพย์อย่างหนักมากกว่าสองปี

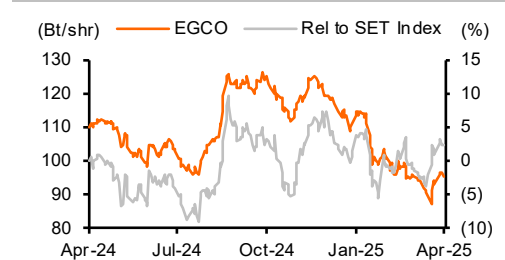
การลงทุนใหม่เพิ่มเติม

เรารวมการลงทุนใหม่ 2 รายการเข้าในประมาณการ ได้แก่ 1. การลงทุน 6.3 พันลบ. เพื่อซื้อหุ้น 49% ในโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม 126MW และโซลาร์ฟาร์ม 125MW ในสหรัฐฯ ซึ่งมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว 15 - 20 ปีกับผู้ซื้อท้องถิ่น และ 2. การลงทุน 3.0 พันลบ. ในธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน CDI ในอินโดนีเซีย (จากเงินลงทุนเริ่มต้น 6.8 พันลบ. ในปี 2023) เพื่อสนับสนุนการพัฒนาโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติแห่งใหม่ขนาด 200MW และการขยายธุรกิจโลจิสติกส์ เราคาดการณ์การลงทุนพลังงานทดแทนจะให้ผลตอบแทน EIRR 11% ในขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจาก CDI เพิ่มขึ้นจาก 0.2 พันลบ. ในปี 2024 เป็น 1.0 พันลบ. ในปี 2029F ตามการเติบโตของธุรกิจ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	40,317	31,943	31,495	30,846
Net profit	5,411	9,248	9,558	9,385
Consensus NP	—	8,322	8,208	8,602
Diff frm cons (%)	—	11.1	16.4	9.1
Norm profit	11,432	9,248	9,558	9,385
Prev. Norm profit	—	8,952	9,263	9,021
Chg frm prev (%)	—	3.3	3.2	4.0
Norm EPS (Bt)	21.7	17.6	18.2	17.8
Norm EPS grw (%)	13.2	(19.1)	3.4	(1.8)
Norm PE (x)	4.4	5.4	5.2	5.3
EV/EBITDA (x)	14.7	19.3	17.9	18.3
P/BV (x)	0.5	0.5	0.4	0.4
Div yield (%)	6.8	6.8	6.8	6.8
ROE (%)	10.9	8.6	8.4	7.9
Net D/E (%)	71.0	67.7	56.6	46.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 21-Apr-25 (Bt)	95.25
Market Cap (US\$ m)	1,515.0
Listed Shares (m shares)	526.5
Free Float (%)	50.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.3
12M Price H/L (Bt)	126.50/87.00
Sector	Utilities
Major Shareholder	EGAT 25.41%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การบริการแก่ผู้ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Bank Sector – Neutral

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 1Q25 ออกมาดี

- กำไร 1Q25 เติบโต 5% y-y และ 13% q-q
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักมาจากกำไรจากการลงทุนและการควบคุมต้นทุนที่ดี
- NPLs เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเป็นหนี้เสียอีกครั้งและการจัดการแก้ไขหนี้ที่ล่าช้า
- ท่ามกลางความไม่แน่นอนของภาษี เรายังคงชอบ KTB และ TTB

Ex 1: 1Q25 results summary

(Bt m)	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	TTB	Industry
Net interest income	31,908	35,425	4,446	27,843	31,047	3,328	13,219	147,217
Change (q-q%)	(6.1)	(1.6)	(4.4)	(6.0)	(4.3)	(2.1)	(4.3)	(4.3)
Change (y-y%)	(4.5)	(7.2)	(15.4)	(5.8)	(2.2)	(2.0)	(8.2)	(5.6)
Net fee income	7,592	8,433	1,307	5,442	7,627	1,176	2,348	33,925
Change (q-q%)	8.3	(0.9)	(19.3)	(6.3)	(4.4)	(10.3)	(4.8)	(2.3)
Change (y-y%)	9.6	1.1	16.4	(2.4)	(3.4)	0.7	(4.3)	1.3
OPEX	20,752	20,052	3,515	16,292	17,140	2,242	7,097	87,090
Change (q-q%)	(12.7)	(10.1)	(13.5)	(6.5)	(8.4)	(4.4)	(5.9)	(9.1)
Change (y-y%)	5.8	0.0	(18.6)	(8.1)	(5.3)	(0.9)	(5.6)	(2.0)
Pre-provision profit	24,852	28,875	2,438	23,019	25,774	2,429	9,391	116,778
Change (q-q%)	18.5	10.5	(11.3)	11.2	3.4	(0.6)	(1.4)	8.7
Change (y-y%)	12.9	(3.1)	(3.1)	2.0	4.2	(0.1)	(6.8)	2.3
Provision	9,067	9,818	1,104	8,223	9,570	386	4,580	42,748
Change (q-q%)	18.8	(19.8)	20.7	22.3	(2.3)	14.4	(2.4)	1.0
Change (y-y%)	5.7	(16.0)	81.3	2.4	(6.2)	38.2	(10.5)	(3.9)
Normalized profits	12,618	13,791	1,062	11,714	12,502	1,643	5,096	58,426
Change (q-q%)	21.3	28.1	(26.9)	11.8	6.8	(3.4)	0.5	13.3
Change (y-y%)	19.9	1.1	(29.5)	0.3	10.8	(5.2)	(5.2)	4.8
% of 2025F profits	29.0	28.9	19.6	27.1	28.7	24.7	22.6	27.9

Growth

Loan growth (q-q%)	1.03	(2.03)	(1.40)	(1.31)	0.90	(0.43)	(2.43)	(0.60)
Loan growth (ytd)	1.03	(2.03)	(1.40)	(1.31)	0.90	(0.43)	(2.43)	(0.60)
Deposit growth (q-q%)	1.75	0.13	(0.57)	0.76	(0.09)	(0.06)	(2.28)	0.35
Deposit growth (ytd)	1.75	0.13	(0.57)	0.76	(0.09)	(0.06)	(2.28)	0.35
Loan to deposit ratio (%)	84.37	89.39	101.52	96.77	98.13	112.00	93.26	92.44
NIM (q-q%)	(0.23)	(0.05)	(0.05)	(0.23)	(0.19)	(0.14)	(0.11)	(0.16)
Non interest income growth (y-y%)	66.84	15.84	(4.56)	6.82	7.04	3.43	2.07	18.60
Non interest income growth (q-q%)	27.31	8.54	(30.32)	34.78	6.12	(3.21)	0.21	13.98
Cost-to-income ratio (%)	45.50	40.98	59.04	41.44	39.94	48.00	43.04	42.72
NPL in absolute (q-q%)	13.93	(1.90)	2.31	(0.05)	0.93	2.34	1.42	2.80
Credit costs (%)	1.33	1.61	1.22	1.24	1.58	0.67	1.51	1.42
Loan loss coverage ratio (%)	285.43	148.68	115.09	182.29	150.67	153.81	149.58	185.10
Loan loss coverage ratio (q-q%)	(32.32)	7.07	(2.85)	(0.61)	(0.59)	(1.51)	(1.82)	(2.72)

Source: Company data

Fundamental Story

- ด้วยแรงหนุนจากกำไรจากการปรับมูลค่ายุติธรรมจากการลงทุน และการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย ธนาคารทั้งเจ็ดแห่งที่เราทำบทวิเคราะห์ จึงรายงานกำไรสุทธิ 1Q25 เติบโตที่ 5% y-y และ 13% q-q NPLs เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเป็นหนี้เสียอีกครั้งและการฟื้นฟูที่ล่าช้า แต่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เนื่องจากการเคลียร์งบดุลในช่วงก่อนหน้า และการเติบโตของสินเชื่อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ อย่างไรก็ตาม กำไรยังไม่สะท้อนผลกระทบจากความไม่แน่นอนของสงครามภาษีที่ยังดำเนินอยู่ ซึ่งยิ่งถ่วงเศรษฐกิจที่ซบเซาอยู่แล้ว เราเห็นความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นต่อคุณภาพงบดุลและความยั่งยืนของการจ่ายเงินปันผล เรายังคงเลือก KTB เป็นหุ้น Top Pick เนื่องจากมีความเสี่ยงจากสงครามภาษีที่จำกัด ขณะที่ TTB มีแรงหนุนจากโครงการซื้อหุ้นคืน ซึ่งช่วยลดความเสี่ยง
- การเติบโตของสินเชื่อยังคงอยู่ในระดับต่ำ โดยถูกกดดันจากการชะลอตัวของกลุ่มลูกค้ารายย่อย, SME และลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ โดยมีเพียง BBL และ SCBx เท่านั้นที่รายงานการเติบโตของสินเชื่อที่เป็นบวก q-q
- NIM หดตัวลง โดยหลักมาจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่การปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝาก (deposit repricing) โดยเฉพาะในกลุ่มธนาคารขนาดเล็ก ล่าช้ากว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้
- โครงการช่วยเหลือลูกหนี้ "You Fight, We Help" ส่งผลกระทบบ่อยชัดเจนนต่ออัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อ (lending yields) โดยเฉพาะในกรณีของ TISCO ซึ่งส่วนใหญ่ของสินเชื่อที่เข้าร่วมโครงการเป็นสินเชื่อจำนำทะเบียนรถและสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ (auto HP) TTB และ SCBx ก็ได้รับผลกระทบในระดับปานกลางเช่นกัน ณ เดือนมีนาคม 2025 อัตราการเข้าร่วมโครงการอยู่ที่ 1.1% สำหรับ TISCO, 1.6% สำหรับ TTB และ 1.6-2% สำหรับ SCBx ขณะที่ BBL และ KBANK ไม่ได้เปิดเผยจำนวนเงินกู้ที่เข้าร่วม แต่ระบุว่าอัตราการเข้าร่วมต่ำกว่า 2% ผลประโยชน์จากการตั้งสำรองหนี้ (provisioning) ที่ได้จากโครงการนี้ยังมีจำกัดในไตรมาสนี้ โดยธนาคารต่างๆ คาดว่าจะเห็นผลกระทบที่ชัดเจนมากขึ้นในปี 2026
- NPLs เพิ่มขึ้นจากการกลับมาเป็นหนี้เสียอีกครั้ง (relapse) และกระบวนการแก้ไขปัญหาหนี้ที่ล่าช้า แม้กระนั้นคุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ เนื่องจากการเคลียร์งบดุลไปก่อนหน้านี้ ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อที่ยังอยู่ในระดับต่ำ credit costs ลดลงสำหรับ KBANK, SCBx และ KKP ขณะที่ BBL, KTB และ TTB มีการตั้งสำรองเพิ่มเติม
- รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น โดยส่วนใหญ่มาจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของตราสารหนี้และสินทรัพย์ดิจิทัล (SCB10x) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตเพียงเล็กน้อยที่ 1% y-y อย่างไรก็ตาม รายได้จากการบริหารความมั่งคั่ง (wealth management) ปรับตัวดีขึ้นในกรณีของ KBANK และ SCBx
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (Opex) อยู่ภายใต้การควบคุมได้ดี และธนาคารยังคงมองหาโอกาสในการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง ซึ่งช่วยเป็นเบาะรองรับต่อความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจมหภาคที่ยังดำเนินอยู่
- การบริหารจัดการเงินทุน (capital management) ยังคงเป็นประเด็นสำคัญที่ธนาคารให้ความสำคัญ อย่างไรก็ตาม ความมุ่งมั่นในการจ่ายเงินปันผลในอัตราที่สูงเหมือนปีก่อนดูจะลดลง

Fundamental Story

Telecom Sector – Overweight

News Update

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

กสทช. กำหนดวันประมูลคลื่นความถี่เป็นวันที่ 29 มิ.ย.

- กสทช. มีมติให้มีการประมูลคลื่นเพียง 4 ย่านความถี่ในรอบนี้
- ราคาขั้นต่ำเพิ่มขึ้น แต่ไม่ได้เกินกว่าที่เราคาดไว้
- เราคาดจะมีผู้เข้าร่วมประมูลเพียงสองราย
- ยังคงมุมมองว่าต้นทุนคลื่นความถี่ของผู้ประกอบการลดลงหลังการประมูล

หนังสือพิมพ์หลายฉบับรายงานเมื่อวานนี้ (21 เมษายน) ถึงมติของคณะกรรมการกิจการกระจายเสียง กิจการโทรทัศน์ และกิจการโทรคมนาคมแห่งชาติ (กสทช.) จากการประมูลในประเด็นเรื่องการประมูลคลื่นความถี่หลังร่างรายละเอียดการประมูลผ่านการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะมาแล้วสองครั้ง โดยเราสรุปข้อความสำคัญได้ดังนี้

- วันประมูลคลื่นความถี่ถูกกำหนดให้เป็นวันที่ 29 มิถุนายน 2025 โดยจะประกาศให้ผู้ที่สนใจยื่นขอเข้าร่วมการประมูลได้ในระหว่างวันที่ 29 เมษายน ถึง 28 พฤษภาคม
- จะมีการประมูลคลื่นความถี่เพียง 4 ย่านในรอบนี้ ซึ่งเป็นคลื่นความถี่กลุ่มที่สิทธิการใช้งานปัจจุบันจะหมดอายุลงในเดือนสิงหาคมที่จะถึงนี้ ได้แก่ คลื่นความถี่ 850MHz 1500MHz 2100MHz และ 2300MHz ส่วนคลื่นความถี่ที่กลุ่มผู้ประกอบการเรียกร้องคือคลื่นความถี่ 3500MHz จะยังไม่ถูกนำมาประมูลในรอบนี้ คาดเป็นเพราะปัญหาการใช้งานที่อาจส่งผลกระทบต่อกันระหว่างผู้ให้บริการโทรศัพท์มือถือ กับผู้ประกอบการกระจายเสียงโทรทัศน์ ซึ่งเป็นผู้ใช้งานคลื่นความถี่ดังกล่าวอยู่ในปัจจุบัน
- ราคาขั้นต่ำของการประมูลในแต่ละย่านคลื่นความถี่ถูกกำหนดไว้ที่ 1) 7.8 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 850MHz ขนาด 5MHz 2) 1.1 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 1500MHz ขนาด 5MHz 3) 4.5 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 2100MHz ขนาด 5MHz และ 4) 2.6 พันลบ. สำหรับใบอนุญาตคลื่นความถี่ 2300MHz ขนาด 10MHz ซึ่งราคาตั้งต้นดังกล่าวสูงกว่าราคาที่เสนอไว้ในการรับฟังความคิดเห็นสาธารณะรอบแรกในเดือนมกราคม แต่ต่ำกว่าสมมติฐานราคาสุดท้ายจากการประมูลของเรา (ดู Exhibit 1 ประกอบ)
- ทั้งนี้ประมาณการกำไรปัจจุบันของเราอยู่บนสมมติฐานว่า 1) ADVANC จะชนะการประมูลคลื่นความถี่ 2100MHz รวม 15MHz (3 ใบอนุญาต) ที่ราคารวม 1.5 หมื่นลบ. และ 2) TRUE ชนะการประมูลคลื่นความถี่ 2300MHz รวม 60MHz (6 ใบอนุญาต) ที่ราคารวม 3.0 หมื่นลบ. โดยเราเชื่อว่าไม่มีผู้สนใจประมูลคลื่นความถี่ 850MHz เนื่องจากผู้ประกอบการทั้งสองรายมีจำนวนคลื่นความถี่ย่านต่ำเพียงพอแล้ว เช่นเดียวกับคลื่นความถี่ 1500MHz ที่น่าจะไม่มีผู้สนใจประมูลเช่นกันเนื่องจากยังไม่เป็นที่นิยมในการใช้ให้บริการโทรคมนาคมแม้แต่ตลาดโลก
- เรามองว่าสมมติฐานดังกล่าวของเรายังสมเหตุสมผลภายใต้ราคาตั้งต้นที่ประกาศออกมาแล้วนี้ เราจึงคงมุมมองของเราว่าการประมูลคลื่นความถี่ในครั้งนี้จะนำมาซึ่งต้นทุนคลื่นความถี่ที่ลดลงของผู้ประกอบการทั้งสองราย คือ ต้นทุนคลื่นความถี่ของ ADVANC ลดลง 2.9 พันลบ. (เทียบจากค่าเช่าคลื่นความถี่ 2100MHz ในปัจจุบันที่ 3.9 พันลบ. กับต้นทุนค่าตัดจำหน่ายใบอนุญาตใหม่ 1.0 พันลบ. ต่อปี) ส่วนต้นทุนของ TRUE ลดลง 2.5 พันลบ. (ค่าเช่าปัจจุบันของคลื่นความถี่ 2300MHz ปีละ 4.5 พันลบ. เทียบกับค่าตัดจำหน่ายปีละ 2.0 พันลบ.)
- รายละเอียดการประมูลทั้งหมดคาดว่าจะถูกประกาศออกมาอย่างเป็นทางการในวันศุกร์นี้ (25 เมษายน) ซึ่งเราจะนำข้อมูลมาพิจารณาโดยละเอียดอีกครั้ง แต่ในสถานการณ์ปัจจุบันเรายังคงมุมมองบวกของเราต่อกลุ่มโทรคมนาคม โดยมองว่ารายได้ของอุตสาหกรรมจะไม่ได้รับผลกระทบจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่คาดว่าจะอ่อนตัวลงหลังการประกาศขึ้นอัตราภาษีของสหรัฐฯ ในขณะที่ผู้ประกอบการทั้งสองยังสามารถลดต้นทุนการดำเนินงานได้ต่อเนื่อง รวมถึงต้นทุนคลื่นความถี่ที่จะลดลงหลังการประมูลที่จะเกิดขึ้นนี้ด้วย

Fundamental Story

Ex 2: Final Reserve Prices Of Four Spectrum Bands For The Upcoming Auction In June

	Public hearing #1 (January 2025)	Public hearing #2 (April 2025)	Final reserve prices	TNS' assumed final bidding prices
	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)
850MHz	7,738	7,359	7,738	**n.a.
1500MHz	1,057	969	1,057	**n.a.
1800MHz	7,281	12,486	*n.a.	*n.a.
2100MHz (FDD)	3,970	4,500	4,500	5,000
2100MHz (TDD)	581	449	*n.a.	*n.a.
2300MHz	1,960	1,871	2,596	5,000
26GHz	423	423	*n.a.	*n.a.

Sources: The National Broadcasting and Telecommunication Commission (NBTC)

Note: *The spectrum bands will not be available in the coming bids. **We assume no interests in those spectrum bands.

Fundamental Story

Chularat Hospital Pcl (CHG TB) - BUY

Earnings Preview

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

กำไร 1Q25F มีแนวโน้มต่ำกว่าคาด

- เราคาดว่ากำไร 1Q25F ของ CHG จะอยู่ที่ 227 ลบ. ลดลง 14% y-y
- คาดว่าเป็นเพราะรายได้ที่อ่อนแอ และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง
- เราคาดว่าแนวโน้มการเติบโตของกำไรจะดีขึ้นใน 2Q25F
- มีความเสี่ยงเล็กน้อยต่อประมาณการ แต่คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q25 ที่ 227 ลบ. ลดลง 14% y-y ซึ่งน่าจะต่ำกว่าที่เราคาดไว้เดิม เนื่องจากรายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยตามสิทธิประกันสังคม (SSS) อ่อนแอกว่าที่คาด เราเห็นความเสี่ยงเล็กน้อยต่อประมาณการปัจจุบันของเรา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรมีแนวโน้มฟื้นตัว y-y ใน 2Q25 เนื่องจากไม่มีผลกระทบจากการจ่ายเงินของโครงการประกันสังคมภายใน 2Q24 ทั้งนี้ ด้วย CHG ซื้อขายที่ระดับเพียง 18.3 เท่า 2025F PE เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

- เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 227 ลบ. ลดลง 14% y-y แต่เพิ่มขึ้น 148% q-q การลดลง y-y เป็นผลมาจาก: 1) รายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคมที่ลดลง และ 2) รายได้ค่าธรรมเนียมจากการบริหารโรงพยาบาลที่ลดลง เนื่องจาก CHG ไม่ได้ต่อสัญญาบริหารโรงพยาบาล ส่วนการฟื้นตัวแข็งแกร่ง q-q เป็นผลจากการไม่มีผลกระทบของการจ่ายเงินของโครงการประกันสังคมสำหรับผู้ป่วยในที่มีน้ำหนักโรค ≥ 2 จำนวน 106 ลบ. ภายใน 4Q24
- รายได้ของ CHG ใน 1Q25 คาดว่าจะลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q มาอยู่ที่ราว 2 พันลบ. การลดลง y-y เป็นผลมากรายได้จากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยประกันสังคมที่ลดลง ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยเงินสด ขณะที่การลดลงของผู้ป่วย co-payment สำหรับการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ ก็ส่งผลกระทบต่อกลุ่มนี้ไปอีก ขณะเดียวกัน กฎเกณฑ์การเบิกจ่ายที่เข้มงวดขึ้นของสำนักงานประกันสังคม (สปส.) โดยเฉพาะในส่วนของการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะทำให้รายได้จากประกันสังคมลดลง y-y โดย CHG มีรายได้จากหัตถการนี้ลดลงประมาณ 40 ลบ.ต่อไตรมาส
- เราคาดว่า EBIT margin ของ CHG ใน 1Q25 จะเพิ่มขึ้นเป็น 14.5% จาก 13.1% ใน 1Q24 และ 6.2% ใน 4Q24 การขยายตัวของอัตรากำไร y-y เป็นผลมากรายได้จากการบริหารโรงพยาบาลซึ่งให้อัตรากำไรต่ำลดลง ขณะที่การปรับตัวดีขึ้น q-q เกิดจากการไม่มีผลกระทบของการจ่ายเงินจากประกันสังคมที่ต่ำกว่ายอดจริง
- แม้ว่าผลการดำเนินงานของ CHG ใน 1Q25F อาจออกมาอ่อนแอ แต่เรามองว่าความเสี่ยงต่อประมาณการทั้งปี 2025F ของเรายังอยู่ในระดับจำกัด เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจากเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันสะท้อนปัจจัยลบจากการดำเนินงานที่พลาดเป้าไปแล้ว นอกจากนี้ เรายังคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรเมื่อเทียบ y-y จะมีแนวโน้มฟื้นตัวใน 2Q25F

Key Valuations

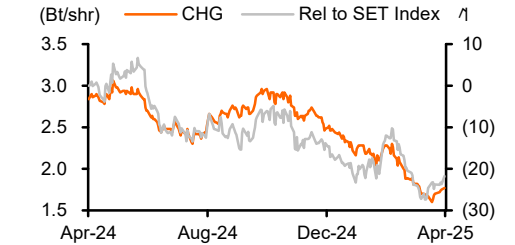
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	8,237	8,784	9,300	10,204
Net profit	965	1,057	1,164	1,229
Norm net profit	965	1,057	1,164	1,229
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS gr (%)	(7.7)	9.5	10.1	5.6
Norm PE (x)	20.2	18.4	16.7	15.8
EV/EBITDA (x)	11.7	10.0	9.4	9.0
P/BV (x)	2.5	2.4	2.4	2.3
Div. yield (%)	4.0	4.3	4.8	5.0
ROE (%)	12.7	13.5	14.4	14.7
Net D/E (%)	(14.4)	(10.3)	(6.8)	(8.2)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	1.77
Target price (Bt)	2.50
Market cap (US\$ m)	588.2
Avg daily turnover (US\$ m)	1.6
12M H/L price (Bt)	3.06/1.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News Update

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

การผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำแข็งแกร่งในเดือนมีนาคม

- ปริมาณการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำรวมเพิ่มขึ้น **49% y-y** ในเดือนมีนาคม
 - การปล่อยน้ำจากเขื่อนในจีนเป็นปัจจัยหนุนหลัก
 - ปริมาณขายของโรงไฟฟ้า SPP ยังคงอ่อนแอ
 - เราคาดจะมีผลขาดทุนลดลง y-y เป็น 21 ลบ. ใน 1Q25F
- ปริมาณการผลิตรวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้งสองแห่งของ CKP เพิ่มขึ้นถึง 49% y-y มาอยู่ที่ 689GWh ในเดือนมีนาคม สาเหตุหลักมาจากปริมาณน้ำไหลในแม่น้ำโขงที่สูงกว่าปกติ และระดับน้ำสำรองในอ่างเก็บน้ำของโรงไฟฟ้า NN2 ที่อยู่ในระดับสูง แม้ปริมาณขายของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้สัญญา SPP (โครงการ BIC) ยังอ่อนแอตามกิจกรรมภาคอุตสาหกรรมที่ชะลอตัว จากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่ยังซบเซา
- เราคาด CKP จะรายงานผลขาดทุนสุทธิลดลงเหลือ 21 ลบ. ใน 1Q25F ซึ่งดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญจากขาดทุน 250 ลบ. ในปีก่อน โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นของโครงการไชยะบุรี (XPCL) ซึ่งสามารถชดเชยผลกระทบทางลบจากต้นทุนดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น และกำไรจากโครงการ SPP ที่อ่อนแอลงในปีนี้
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, 546MW) ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการไชยะบุรี (XPCL) เพิ่มขึ้น 67% y-y และ 53% m-m เป็น 560 GWh ในเดือนมีนาคม หนุนโดยอัตราการไหลของน้ำในแม่น้ำโขงที่สูงขึ้นมากจากการเร่งระบายน้ำของโรงไฟฟ้าพลังงานน้ำที่เหนือแม่น้ำขึ้นไปในประเทศจีน ปริมาณการผลิตไฟฟ้างดงกล่าวเทียบเป็นอัตราใช้กำลังการผลิต (capacity factor) ที่ 60% ซึ่งสูงกว่าระดับคุ่มทุนของโครงการที่ 54% แม้ว่าเดือนมีนาคมจะเป็นช่วงนอกฤดูการผลิตสูง (off-peak) ก็ตาม
- โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำงึม 2 (NN2, 283MW): ปริมาณขายไฟฟ้าของ NN2 อยู่ที่ 129 GWh ในเดือนมีนาคม เพิ่มขึ้น 1% y-y แต่ลดลง 5% m-m การผลิตที่คงที่เมื่อจากปีก่อนได้แรงหนุนจากระดับน้ำสำรองในอ่างเก็บน้ำของโครงการที่สูง ส่วนการลดลงจากเดือนก่อนเกิดจากปริมาณน้ำไหลเข้าที่ลดลงก่อนถึงช่วงฤดูร้อน ปริมาณน้ำไหลเข้าโครงการรวมในเดือนมีนาคมอยู่ที่ 96 ล้านลูกบาศก์เมตร ลดลง 19% y-y ส่วนระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำของ NN2 ณ สิ้นเดือนมีนาคมอยู่ที่ 363 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล เทียบกับ 362 เมตรเมื่อปีก่อน (และ 365 เมตร ในเดือนกุมภาพันธ์) การผลิตไฟฟ้าในเดือนนี้เทียบเป็นอัตราใช้กำลังการผลิต (capacity factor) ที่ 29%

Key Valuations

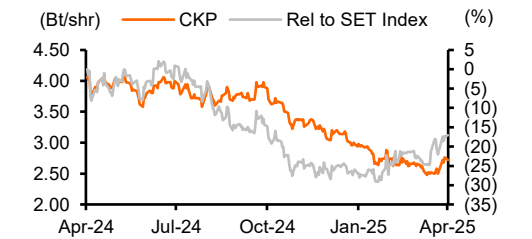
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	10,212	9,941	9,687	9,584
Net profit	1,345	1,817	2,055	2,322
Norm net profit	1,283	1,817	2,055	2,322
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	(10.1)	41.7	13.1	13.0
Norm PE (x)	17.2	12.2	10.8	9.5
EV/EBITDA (x)	11.1	10.7	10.4	10.5
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div. yield (%)	3.1	3.3	3.3	3.3
ROE (%)	4.6	6.4	6.9	7.4
Net D/E (%)	53.0	48.4	43.2	37.6

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.72
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	668
Avg daily turnover (US\$ m)	0.4
12M H/L price (Bt)	4.08/2.48

Price Performance

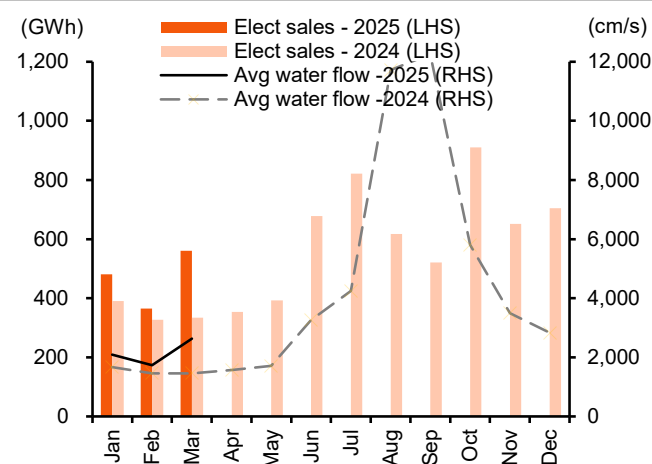


Source: Bloomberg

Fundamental Story

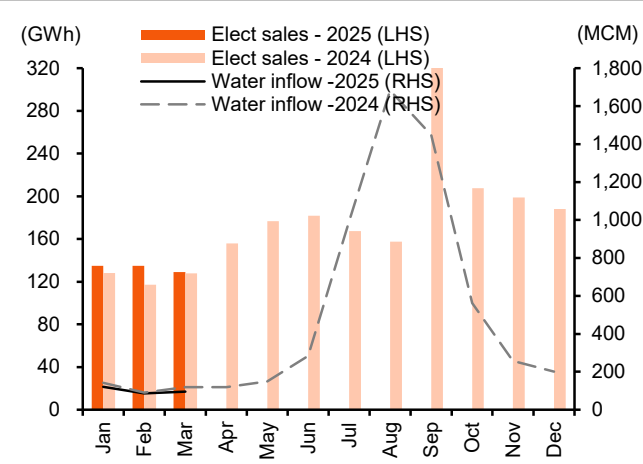
- **โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW):** ปริมาณการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานก๊าซ SPP BIC อยู่ที่ 136 GWh ในเดือนมีนาคม ลดลง 1% y-y ขณะที่ปริมาณการขายไอน้ำลดลง 13% y-y มาที่ 6,294 ตัน เราเชื่อว่าปริมาณขายที่อ่อนตัวลงนี้เกิดจากการชะลอตัวของกิจกรรมการผลิตภาคอุตสาหกรรม เนื่องจากแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อ่อนแอ ทั้งนี้อัตรากำไรของ BIC น่าจะอ่อนตัวลงเล็กน้อยใน 1Q25F เนื่องจากราคาไฟฟ้าของประเทศถูกปรับลดลง ในขณะที่ต้นทุนราคาก๊าซธรรมชาติเพิ่มสูงขึ้น
- **โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW):** ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการโซลาร์รูฟท็อปรวมเพิ่มขึ้น 11% y-y มาอยู่ที่ 2.0GWh ในเดือนนี้ แต่ทั้งนี้หน่วยธุรกิจนี้ยังคงมีขนาดเล็กในพอร์ตการลงทุนของ CKP

Ex 1: Strong Water Flow Drive High Output From XPCL



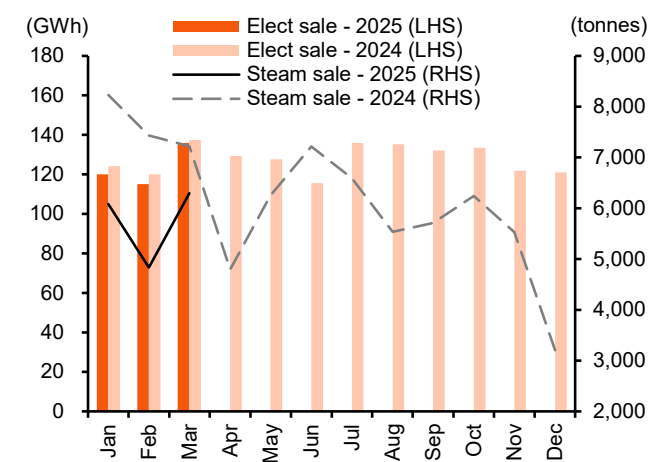
Source: Company data

Ex 2: Decent NN2's Output Given High Reserve Waer



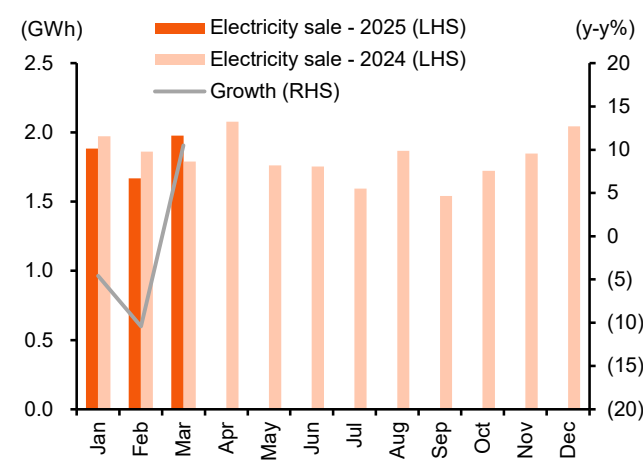
Source: Company data

Ex 3: Weak Volume Sales From SPP Project



Source: Company data

Ex 4: Contribution From Solar Projects Remained Small



Source: Company data

Fundamental Story

Charoen Pokphand Foods Pcl (CPF TB) - BUY

News Update

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นใน CPP

- เข้าซื้อหุ้น 23.8% ใน CPP จาก Itochu
 - ขนาดดีลประมาณ US\$1.1bn, ที่ PE ที่ 12-14 เท่า
 - แหล่งที่มาของเงินทุนมาจากการกู้ยืม
 - การประเมินมูลค่าดูสูงไปบ้าง แต่ CPF มองว่าข้อตกลงนี้จะช่วยเพิ่มมูลค่า
- บมจ. เจริญโภคภัณฑ์อาหาร (CPF) ของประเทศไทยได้ตกลงเข้าซื้อหุ้น 23.8% ใน C.P. Pokphand Co., Ltd. (CPP) จาก ITOCHU Corporation ของญี่ปุ่น ในมูลค่า US\$1.1bn ทำให้ CPF กลายเป็นเจ้าของรายเดียวของ CPP การซื้อขายในครั้งนี้มีมูลค่าประมาณ 8.3% ของทรัพย์สินมีตัวตนสุทธิ (Net Tangible assets) ของ CPF
 - CPP ดำเนินธุรกิจในประเทศจีนและเวียดนาม โดยมีสินทรัพย์หลัก ได้แก่ ธุรกิจอาหารครบวงจรในเวียดนาม และการผลิตอาหารสัตว์และฟาร์มไก่ในประเทศจีน นอกจากนี้ CPP ยังถือหุ้นใหญ่ใน Chia Tai Investment (CTI), ซึ่งดำเนินธุรกิจฟาร์มหมูครบวงจรในประเทศจีนด้วย
 - CPP ได้ถูกเพิกถอนจากการจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ฮ่องกงในปี 2022 ผ่านข้อตกลงการทำให้เป็นบริษัทเอกชน ซึ่งนำโดย CPF และ Itochu โดย Itochu ซึ่งได้ลงทุนใน CPP ตั้งแต่ปี 2014 ตัดสินใจขายหุ้นทั้งหมดของตนให้แก่ CPF
 - หลังจากการทำธุรกรรมนี้ การถือหุ้นของ CPF จะเพิ่มขึ้นจาก 76% เป็น 100% ใน CPP และจาก 83.18% เป็น 100% ใน CP Vietnam ส่วนการถือหุ้นใน CTI จะเพิ่มขึ้นจาก 26.7% เป็น 35% CPF เชื่อว่าการเป็นเจ้าของทั้งหมดใน CPP จะช่วยเพิ่มความยืดหยุ่นในการบริหารจัดการและการดำเนินกลยุทธ์ รวมถึงแผนการที่จะนำ CP Vietnam เข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ในอนาคตด้วย
 - อ้างอิงจากตัวเลขในปี 2024 CPP สร้างกำไรสุทธิ 7.78 พันลบ. ให้แก่ CPF โดย CPF คาดว่ากำไรจะเติบโตขึ้นอย่างน้อย 30-40% ซึ่งได้แรงหนุนหลักจากกำไรที่เพิ่มขึ้นของ CP Vietnam ซึ่งหมายความว่าอัตราส่วน P/E จากการเข้าซื้อกิจการนี้อยู่ที่ประมาณ 12-14 เท่า ข้อตกลงนี้จะการระดมทุนทั้งหมดจากการกู้ยืม และด้วยสมมติฐานต้นทุนทางการเงินที่ 4% CPF คาดว่าค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 1.47 พันลบ. จะถูกครอบคลุมด้วยการเพิ่มขึ้นของกำไรจาก CPP
 - ในบรรดาธุรกิจของ CPP เรามองเห็นแนวโน้มที่แข็งแกร่งมากขึ้นในเวียดนาม ซึ่ง CP Vietnam เป็นผู้นำตลาดและได้รับประโยชน์จากราคาหมูที่เพิ่มขึ้นท่ามกลางต้นทุนการผลิตที่ลดลง ราคาหมูในเวียดนามมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น โดยเพิ่มจากเฉลี่ย VND60k ใน 3Q24 และ VND68k ใน 4Q24 เป็น VND69k ใน 1Q25 การเพิ่มขึ้นของราคาได้รับแรงหนุนจากการขาดแคลนอุปทานเนื่องจากการระบาดของโรค ASF ในขณะที่ความไม่แน่นอนเกี่ยวกับภาวะจะมีผลกระทบที่น้อยมากต่อความต้องการหมูและราคาขาย
 - ความกังวลหลักของเราคือการเลี้ยงหมูในประเทศจีน ซึ่งราคาหมูได้ลดลงในช่วงที่ผ่านมา CPF คาดว่าราคาในอนาคตจะอยู่ที่ระดับที่เกือบจะคุ้มทุนที่ 16 หยวน/กิโลกรัม
 - โดยรวมแล้ว เรายังคงมุมมองเป็นกลางต่อข้อตกลงนี้ แม้ว่ามูลค่าจะดูสูงไปบ้าง และความเสี่ยงจากราคาหมูในจีนยังคงมีอยู่ แต่เราไม่คาดว่าจะมีความกดดันจากตลาด โดย CPF จะรักษาสัดส่วนหนี้สินต่อทุน (D/E) ที่ประมาณ 1.7 เท่าหลังจากข้อตกลงนี้ ซึ่งเทียบกับสัดส่วน D/E ที่ 1.6 เท่า ในปี 2024
 - เราคาดว่า ผลการดำเนินงาน 1Q25 จะยังคงแข็งแกร่งมาก และคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Key Valuations

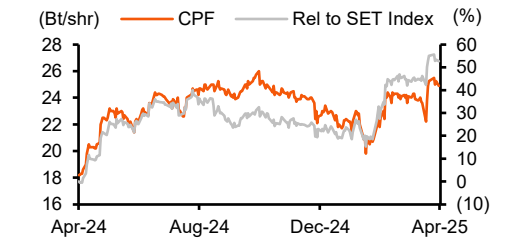
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	580,747	595,587	607,567	622,587
Net profit	19,558	21,605	20,127	21,256
Norm net profit	18,939	21,605	20,127	21,256
Norm EPS (Bt)	2.3	2.6	2.4	2.5
Norm EPS gr (%)	na	14.1	(6.8)	5.6
Norm PE (x)	11.1	9.7	10.4	9.9
EV/EBITDA (x)	9.7	10.3	11.0	10.4
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.7
Div. yield (%)	4.0	4.6	4.3	4.6
ROE (%)	7.8	8.6	7.6	7.7
Net D/E (%)	147.8	137.8	128.6	117.3

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	24.9
Target price (Bt)	28.0
Market cap (US\$ m)	6,329.4
Avg daily turnover (US\$ m)	11.8
12M H/L price (Bt)	26.0/18.2

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pci (KBANK TB) - HOLD, Price Bt148.5, TP Bt153

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 1Q25 ดีกว่าคาด

- กำไรของ KBANK ใน 1Q25 แข็งแกร่งมาก อยู่ที่ 13.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% y-y และเพิ่มขึ้น 28% q-q กำไร 1Q25 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - ปัจจัยที่ดีกว่าคาดคือกำไรจากการลงทุน และ credit cost ที่ลดลงอย่างมาก จากราว 2% ในปีก่อน เหลือเพียง 1.6% ในไตรมาสนี้
 - Credit costs ที่ลดลงสอดคล้องกับการก่อตัวของหนี้เสีย (NPL) ที่ลดลง ซึ่งเป็นผลจากการเร่งปรับโครงสร้างหนี้ของธนาคารอย่างจริงจังในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม เรายังจับตาแนวโน้มการเพิ่มขึ้นของสินเชื่อจัดชั้น Stage 2 ที่เพิ่มขึ้น 30 พันลบ. y-y และ 26 พันลบ. q-q โดยส่วนใหญ่เกิดจากกลุ่มธุรกิจ SME และรองลงมาคือสินเชื่อที่อยู่อาศัย
- ธนาคารยังได้กล่าวว่า เป้าหมายทางการเงินสำหรับปีนี้ถูกกำหนดไว้ก่อนที่จะมีการปรับลดคาดการณ์ GDP จาก 2.4% เหลือ 1.4% และธนาคารไม่ได้คาดว่าผลการดำเนินงาน 1Q25 จะเป็นตัวกำหนดแนวโน้มตลอดทั้งปี
 - เราคาดว่ากำไร 1Q25 จะเป็นจุดสูงสุดของผลประกอบการรายไตรมาสของ KBANK ในปี 2025 Credit cost ที่ 1.6% น่าจะเป็นระดับต่ำสุดในขณะนี้ และธนาคารอาจพิจารณาตั้งสำรองเพิ่มเติมในอนาคต
 - อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังคงมุ่งมั่นที่จะเพิ่มผลตอบแทนต่อส่วนของผู้ถือหุ้น (ROE) ผ่านการบริหารจัดการเงินทุน และการจ่ายเงินปันผลพิเศษในเดือนหน้า ก็เป็นปัจจัยสนับสนุนราคาหุ้นเช่นกัน ยังคงคำแนะนำ “ถือ”

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q-%	y-y-%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	48,299	47,766	46,874	45,812	44,963	Interest & dividend income	(2)	(7)	25	180,670	170,305
Interest expense	10,113	10,298	9,838	9,815	9,537	Interest expense	(3)	(6)	26	36,977	35,647
Net interest income	38,186	37,468	37,036	35,998	35,425	Net interest income	(2)	(7)	25	143,693	134,659
Non-interest income	11,656	12,734	11,356	12,439	13,502	Non-interest income	9	16	29	46,371	48,271
Total income	49,842	50,202	48,391	48,437	48,927	Total income	1	(2)	26	190,065	182,930
Operating expense	20,051	21,888	21,501	22,295	20,052	Operating expense	(10)	0	23	87,312	87,490
Pre-provisioning profit	29,791	28,314	26,891	26,142	28,875	Pre-provisioning profit	10	(3)	28	102,753	95,440
Provision for bad&doubtful debt	11,684	11,672	11,652	12,242	9,818	Provision for bad&doubtful debt	(20)	(16)	24	41,452	38,111
Profit before tax	18,106	16,642	15,239	13,900	19,057	Profit before tax	37	5	31	61,301	57,329
Tax	3,537	3,224	3,203	2,753	3,977	Tax	44	12	32	12,260	11,466
Profit after tax	14,569	13,417	12,035	11,147	15,080	Profit after tax	35	4	31	49,041	45,863
Equity income	197	227	288	269	176	Equity income	(35)	(11)	20	900	1,000
Minority interests	(1,122)	(991)	(358)	(648)	(1,465)	Minority interests	neg	neg	64	(2,300)	(2,400)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	13,644	12,653	11,965	10,768	13,791	Net profit	28	1	29	47,641	44,463
Normalized profit	13,644	12,653	11,965	10,768	13,791	Normalized profit	28	1	29	47,641	44,463
PPP/share (Bt)	12.6	12.0	11.3	11.0	12.2	PPP/share (Bt)	10	(3)	28	43.4	40.3
EPS (Bt)	5.8	5.3	5.1	4.5	5.8	EPS (Bt)	28	1	29	20.1	18.8
Norm EPS (Bt)	5.8	5.3	5.1	4.5	5.8	Norm EPS (Bt)	28	1	29	20.1	18.8
BV/share (Bt)	231.4	229.8	232.6	240.0	246.5	BV/share (Bt)	3	7	246	245.9	254.6

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and Interbank	604,403	536,657	696,772	568,750	574,498	Gross loan grow th (YTD)	(1.1)	(0.1)	(2.3)	(0.3)	(2.0)
Other liquid items	112,120	102,771	144,440	114,647	107,983	Gross loan grow th (q-q)	(1.1)	1.0	(2.2)	2.1	(2.0)
Total liquid items	716,523	639,428	841,212	683,397	682,481	Deposit grow th (YTD)	0.1	(1.3)	2.6	0.7	0.1
Gross loans and accrued interest	2,479,960	2,504,828	2,451,094	2,500,355	2,450,885	Deposit grow th (q-q)	0.1	(1.4)	4.0	(1.9)	0.1
Provisions	130,058	129,923	129,563	131,706	135,656	Non-interest income (y-y)	(0.4)	10.2	26.3	3.6	15.8
Net loans	2,349,902	2,374,905	2,321,532	2,368,649	2,315,229	Non-interest income (q-q)	(2.9)	9.3	(10.8)	9.5	8.5
Fixed assets	115,088	115,869	114,421	114,151	117,208	Fee income / Operating income	16.7	16.1	17.4	17.6	17.2
Other assets	116,145	113,493	115,512	101,066	102,418	Cost-to-income	40.2	43.6	44.4	46.0	41.0
Total assets	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,340,954	4,355,212	Net interest margin	3.55	3.50	3.44	3.31	3.26
Deposits	2,702,266	2,664,259	2,770,120	2,718,675	2,722,146	Credit cost	1.90	1.88	1.92	1.97	1.61
Interbank	198,718	182,558	147,697	172,144	186,073	ROE	10.1	9.3	8.7	7.7	9.6
Other liquid items	21,904	25,612	32,317	30,459	30,057	Loan-to-deposit	91.2	93.4	87.9	91.4	89.4
Total liquid items	2,922,889	2,872,429	2,950,134	2,921,278	2,938,276	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	91.2	93.4	87.9	91.4	89.4
Borrow ings	79,059	70,632	65,726	67,334	68,306	NPLs (Bt m)	93,273	92,447	92,937	93,009	91,241
Other liabilities	701,209	693,221	732,432	706,680	687,273	NPL increase	(968)	(826)	490	72	(1,768)
Minority interest	67,433	66,787	67,614	76,937	77,429	NPL ratio	3.21	3.20	3.22	3.20	3.19
Shareholders' equity	548,220	544,471	551,119	568,726	583,926	Loan-loss-coverage ratio	139.4	140.5	139.4	141.6	148.7
Total Liabilities & Equity	4,318,809	4,247,540	4,367,025	4,340,954	4,355,212	CAR - total	19.5	19.5	20.6	20.4	20.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt50, TP Bt63

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 1Q25 ต่ำกว่าคาด

- KKP รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 อยู่ที่ 1.3 พันลบ. ลดลง 30% y-y และ 2% q-q กำไรคิดเป็นเพียง 20% ของประมาณการทั้งปีของเรา โดยต้นทุนทางการเงินที่สูงกว่าคาด และรายได้ค่าธรรมเนียมที่ลดลง เป็นปัจจัยหลักที่ทำให้ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด
 - การตั้งสำรองต่ำกว่าที่คาดไว้ หนุนโดยการขาดทุนจากการขายที่ลดลงอย่างมาก โดยลดลงเหลือ 695 ลบ. เทียบกับ 1.1 พันลบ. ใน 4Q24 และ 1.4 พันลบ. ใน 1Q24
 - ECL เพิ่มขึ้น 81% y-y และ 21% q-q สะท้อนถึง NPLs ที่เพิ่มขึ้นในกลุ่มสินเชื่อไม่โคร SME และอสังหาริมทรัพย์ ขณะที่ NPLs ของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ทรงตัว q-q โดยรวมแล้ว credit cost อยู่ที่ 1.97% เทียบกับ 2.2% ใน 4Q24 และ 2.07% ใน 1Q24
- สินเชื่อหดตัวลง 1.4% q-q โดยได้รับแรงกดดันหลักจากสินเชื่อรายย่อย อัตราผลตอบแทนจากการปล่อยสินเชื่อลดลง 20bps สืบเนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และมาตรการช่วยเหลือลูกค้าภายใต้โครงการ “คุณสู้ เราช่วย”
 - ธนาคารยังไม่ได้เปิดเผยอัตราการเข้าร่วมโครงการ “คุณสู้ เราช่วย” โดยคาดว่าจะมีรายละเอียดเพิ่มเติมจากการประชุมนักวิเคราะห์
 - ต้นทุนเงินฝากออกมาสูงกว่าที่คาดไว้ที่ระดับ 2.06% ลดลงเพียงเล็กน้อยจาก 2.16% ใน 4Q24 แม้ว่าจะมีการคาดการณ์การลดดอกเบี้ย แต่สมมติฐานต้นทุนทางการเงินของเราก็อาจดีเกินไป โดยรายได้ค่าธรรมเนียมยังต่ำกว่าคาดเล็กน้อยจากภาวะตลาดทุนที่อ่อนแอ

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q-%	y-y-%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	7,881	7,722	7,638	7,273	6,937	Interest & dividend income	(5)	(12)	25	27,821	26,671
Interest expense	2,629	2,714	2,701	2,624	2,491	Interest expense	(5)	(5)	29	8,715	7,561
Net interest income	5,253	5,009	4,937	4,649	4,446	Net interest income	(4)	(15)	23	19,105	19,109
Non-interest income	1,579	1,543	1,668	2,163	1,507	Non-interest income	(30)	(5)	23	6,648	6,878
Total income	6,832	6,552	6,605	6,813	5,953	Total income	(13)	(13)	23	25,753	25,988
Operating expense	4,316	3,809	4,326	4,065	3,515	Operating expense	(14)	(19)	23	15,344	15,562
Pre-provisioning profit	2,516	2,743	2,279	2,747	2,438	Pre-provisioning profit	(11)	(3)	23	10,410	10,426
Provision for bad&doubtful debt	609	1,769	681	914	1,104	Provision for bad&doubtful debt	21	81	31	3,600	3,500
Profit before tax	1,907	974	1,598	1,833	1,335	Profit before tax	(27)	(30)	20	6,810	6,926
Tax	400	202	282	380	271	Tax	(29)	(32)	20	1,364	1,387
Profit after tax	1,507	772	1,316	1,453	1,064	Profit after tax	(27)	(29)	20	5,446	5,539
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(1)	(3)	(12)	(2)	(2)	Minority interests	neg	neg	11	(20)	(20)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,506	769	1,305	1,451	1,062	Net profit	(27)	(30)	20	5,426	5,519
Normalized profit	1,506	769	1,305	1,451	1,062	Normalized profit	(27)	(30)	20	5,426	5,519
PPP/share (Bt)	3.0	3.2	2.7	3.2	2.9	PPP/share (Bt)	(11)	(3)	23	12.5	12.6
EPS (Bt)	1.8	0.9	1.5	1.7	1.3	EPS (Bt)	(27)	(30)	19	6.5	6.7
Norm EPS (Bt)	1.8	0.9	1.5	1.7	1.3	Norm EPS (Bt)	(27)	(30)	19	6.5	6.7
BV/share (Bt)	74.0	73.1	72.9	74.2	75.7	BV/share (Bt)	2	2	76	76.3	77.6

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and Interbank	48,330	54,586	40,236	40,232	32,977	Gross loan growth (YTD)	(0.7)	(1.8)	(6.4)	(7.6)	(1.4)
Other liquid items	25,957	21,048	40,600	32,112	26,677	Gross loan growth (q-q)	(0.7)	(1.0)	(4.7)	(1.3)	(1.4)
Total liquid items	74,287	75,634	80,835	72,344	59,654	Deposit growth (YTD)	(0.6)	2.9	(4.1)	0.1	(0.6)
Gross loans and accrued interest	402,685	398,749	380,398	375,549	370,305	Deposit growth (q-q)	(0.6)	3.5	(6.8)	4.4	(0.6)
Provisions	20,500	21,078	20,838	20,607	20,574	Non-interest income (y-y)	(8.1)	(18.8)	14.5	55.3	(4.6)
Net loans	382,185	377,671	359,560	354,941	349,731	Non-interest income (q-q)	13.4	(2.3)	8.1	29.7	(30.3)
Fixed assets	14,206	14,320	14,216	14,071	13,985	Fee income / Operating income	16.4	17.9	22.4	23.8	22.0
Other assets	24,625	25,572	22,484	22,528	21,258	Cost-to-income	63.2	58.1	65.5	59.7	59.0
Total assets	532,436	529,581	515,628	498,424	483,664	Net interest margin	3.90	3.77	3.78	3.67	3.62
Deposits	356,849	369,440	344,234	359,306	357,252	Credit cost	0.62	1.81	0.73	0.99	1.22
Interbank	22,415	18,146	21,073	17,399	10,126	ROE	9.7	4.9	8.4	9.3	6.7
Other liquid items	581	553	609	347	478	Loan-to-deposit	110.7	105.8	108.3	102.4	101.5
Total liquid items	379,845	388,138	365,915	377,052	367,856	Loan-to-deposit + S-T borrowing	110.7	105.8	108.3	102.4	101.5
Borrowings	60,706	48,236	39,328	27,350	24,073	NPLs (Bt m)	17,310	17,442	17,407	17,473	17,877
Other liabilities	28,944	30,983	48,353	30,858	27,385	NPL increase	2,600	132	(35)	66	404
Minority interest	287	288	299	301	284	NPL ratio	3.90	4.10	4.30	4.30	4.50
Shareholders' equity	62,654	61,936	61,733	62,864	64,065	Loan-loss-coverage ratio	118.4	120.8	119.7	117.9	115.1
Total Liabilities & Equity	532,436	529,581	515,628	498,424	483,664	CAR - total	16.0	16.2	16.5	16.6	17.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SCB X Pcl (SCB TB) - HOLD, Price Bt112.5, TP Bt130

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรแข็งแกร่งกว่าคาดใน 1Q25

- SCBx รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งที่ 12.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y และ 7% q-q ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าคาด โดยกำไร 1Q25 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตคือ กำไรจากการปรับมูลค่าธุรกรรม การลงทุนของ SCB10x, credit costs ที่ลดลงของ CARDx และ ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) ที่ลดลง
 - Credit costs ในไตรมาสนี้อยู่ที่ 1.58% แม้ว่าจะมีการตั้งสำรอง management overlay จำนวน 700 ลบ. เพื่อเตรียมรับความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของทรมป์ การลดลงสะท้อนถึงคุณภาพสินทรัพย์ของ CARDx ที่ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน
- NIM ลดลง 20bps q-q สะท้อนผลการปรับลดอัตราดอกเบี้ย อัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อ Gen 2 ที่ลดลง และผลกระทบจากแผนการช่วยเหลือลูกค้า โดย SCBx มีสินเชื่อประมาณ 40-50 พันลบ. (1.6-2%) ที่เข้าร่วมโครงการนี้
 - รายได้จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) เพิ่มขึ้นดี y-y ขณะที่ค่าธรรมเนียมแบคเอนด์แอสเซิร์รันส์ปรับตัวดีขึ้น q-q
 - ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอยู่ภายใต้การควบคุม และไม่ใช้เป็นเพียงเพราะผลจากการยุติธุรกิจ Robinhood ที่ขาดทุนเท่านั้น
 - SCBx ยังคงมองว่าการบริหารจัดการเงินทุน เป็นเครื่องมือหนึ่งในการเพิ่ม ROE อย่างไรก็ดี กลุ่มไม่ได้ให้คำมั่นว่าจะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ 80% ต่อเนื่อง เราคงคำแนะนำ “ถือ”

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	41,380	42,406	42,963	42,572	40,628	Interest & dividend income	(5)	(2)	25	160,820	156,919
Interest expense	9,619	9,830	10,328	10,120	9,581	Interest expense	(5)	(0)	27	35,576	34,248
Net interest income	31,761	32,576	32,635	32,452	31,047	Net interest income	(4)	(2)	25	125,244	122,671
Non-interest income	11,086	10,556	9,525	11,182	11,867	Non-interest income	6	7	28	42,139	42,749
Total income	42,847	43,132	42,160	43,635	42,914	Total income	(2)	0	26	167,383	165,420
Operating expense	18,100	18,568	17,606	18,702	17,140	Operating expense	(8)	(5)	24	70,993	70,865
Pre-provisioning profit	24,747	24,564	24,553	24,933	25,774	Pre-provisioning profit	3	4	27	96,390	94,556
Provision for bad&doubtful debt	10,201	11,626	10,967	9,799	9,570	Provision for bad&doubtful debt	(2)	(6)	23	42,211	42,411
Profit before tax	14,546	12,938	13,586	15,133	16,204	Profit before tax	7	11	30	54,178	52,145
Tax	3,354	2,908	2,626	3,336	3,545	Tax	6	6	33	10,836	10,429
Profit after tax	11,192	10,030	10,960	11,797	12,659	Profit after tax	7	13	29	43,343	41,716
Equity income	148	121	136	195	83	Equity income	(58)	(44)	10	800	1,000
Minority interests	(59)	(137)	(154)	(286)	(240)	Minority interests	neg	neg	39	(620)	(609)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	Net profit	7	11	29	43,522	42,107
Normalized profit	11,281	10,014	10,941	11,707	12,502	Normalized profit	7	11	29	43,522	42,107
PPP/share (Bt)	7.3	7.3	7.3	7.4	7.7	PPP/share (Bt)	3	4	27	28.6	28.1
EPS (Bt)	3.4	3.0	3.2	3.5	3.7	EPS (Bt)	7	11	29	12.9	12.5
Norm EPS (Bt)	3.4	3.0	3.2	3.5	3.7	Norm EPS (Bt)	7	11	29	12.9	12.5
BV/share (Bt)	145.4	140.4	141.9	145.1	148.9	BV/share (Bt)	3	2	149	147.6	149.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and Interbank	347,792	495,362	450,941	596,970	508,940	Gross loan grow th (YTD)	0.9	0.5	0.3	(1.0)	0.9
Other liquid items	211,174	192,101	209,026	161,849	188,180	Gross loan grow th (q-q)	0.9	(0.4)	(0.1)	(1.3)	0.9
Total liquid items	558,966	687,462	659,967	758,819	697,120	Deposit grow th (YTD)	(1.3)	0.6	(0.4)	1.3	(0.1)
Gross loans and accrued interest	2,471,965	2,461,294	2,458,669	2,428,245	2,451,098	Deposit grow th (q-q)	(1.3)	1.9	(1.0)	1.7	(0.1)
Provisions	148,570	148,780	149,662	147,643	148,444	Non-interest income (y-y)	(6.5)	(21.4)	(18.7)	24.3	7.0
Net loans	2,323,395	2,312,514	2,309,007	2,280,603	2,302,654	Non-interest income (q-q)	23.2	(4.8)	(9.8)	17.4	6.1
Fixed assets	71,726	72,326	72,458	73,425	73,198	Fee income / Operating income	18.4	17.5	18.4	18.3	17.8
Other assets	69,374	65,131	62,277	58,855	60,376	Cost-to-income	42.2	43.0	41.8	42.9	39.9
Total assets	3,407,138	3,484,314	3,409,152	3,486,539	3,465,457	Net interest margin	3.71	3.78	3.79	3.76	3.57
Deposits	2,410,606	2,457,274	2,432,421	2,473,626	2,471,357	Credit cost	1.67	1.91	1.80	1.63	1.58
Interbank	229,916	249,082	195,165	229,839	223,384	ROE	9.3	8.3	9.2	9.7	10.1
Other liquid items	17,061	16,160	11,328	9,227	10,621	Loan-to-deposit	101.6	99.2	100.1	97.2	98.1
Total liquid items	2,657,583	2,722,515	2,638,914	2,712,691	2,705,363	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	101.6	99.2	100.1	97.2	98.1
Borrow ings	92,178	118,866	109,431	106,745	108,877	NPLs (Bt m)	95,236	95,097	94,586	97,610	98,521
Other liabilities	162,133	164,433	177,266	172,266	143,790	NPL increase	(1,596)	(139)	(511)	3,024	911
Minority interest	5,589	5,728	5,856	6,201	6,170	NPL ratio	3.52	3.34	3.38	3.37	3.45
Shareholders' equity	489,654	472,771	477,686	488,636	501,257	Loan-loss-coverage ratio	156.0	156.5	158.2	151.3	150.7
Total Liabilities & Equity	3,407,138	3,484,314	3,409,152	3,486,539	3,465,457	CAR - total	18.6	18.7	19.0	18.9	18.8

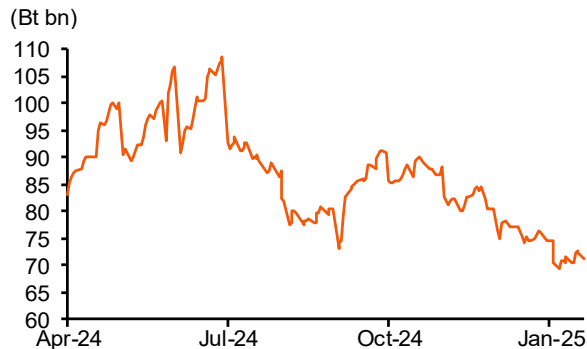
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

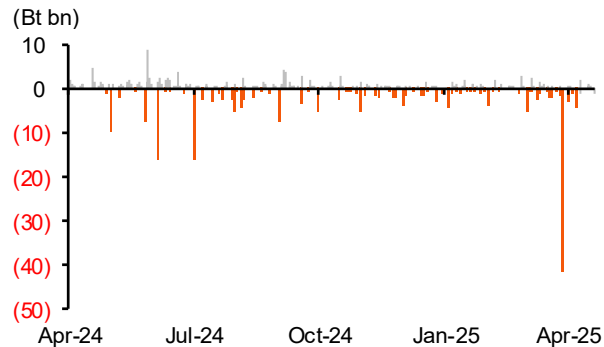
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	62,665	(1,125)
Last Week	63,790	(1,125)
Last Month	68,633	(5,968)
Last Year	74,662	(11,997)

Market Outstanding Short Sell Value



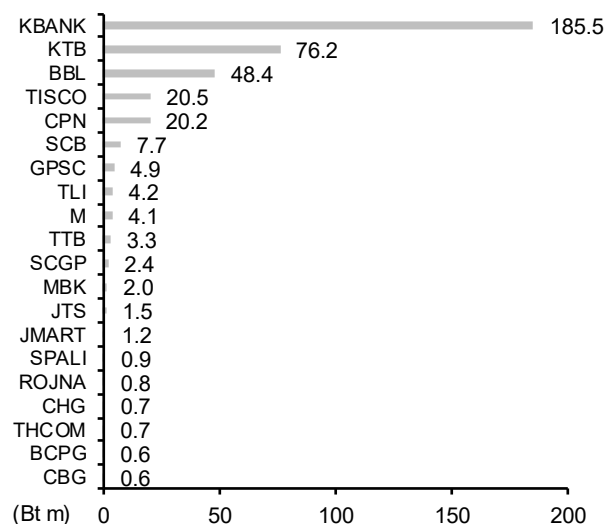
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	473.8	19.3	19.3	63.2	454.5
BEM	230.2	(3.2)	(3.2)	(39.6)	233.4
WHA	202.7	(0.3)	(0.3)	(52.1)	203.0
HMPRO	161.2	(8.4)	(8.4)	(9.3)	169.6
PTT	160.0	(0.0)	(0.0)	(14.7)	160.1
AWC	156.2	(0.6)	(0.6)	(17.2)	156.8
BTS	154.1	(0.7)	(0.7)	(30.5)	154.8
BANPU	117.7	0.4	0.4	(3.7)	117.3
AOT	109.7	(2.6)	(2.6)	(28.2)	112.3
LH	83.8	(2.5)	(2.5)	(12.3)	86.3
BDMS	81.9	(0.6)	(0.6)	(4.4)	82.5
EA	79.7	(1.0)	(1.0)	(1.8)	80.7
TRUE	74.2	(1.7)	(1.7)	(6.9)	75.9
KTB	62.8	6.8	6.8	5.9	56.0
DELTA	56.9	(0.2)	(0.2)	0.9	57.1
OR	56.8	(3.1)	(3.1)	(16.3)	59.9
CPF	44.7	(1.1)	(1.1)	(4.0)	45.7
MINT	42.6	0.1	0.1	(2.6)	42.5
CRC	40.5	(0.1)	(0.1)	(12.0)	40.6
CPALL	39.5	(0.1)	(0.1)	(0.2)	39.6

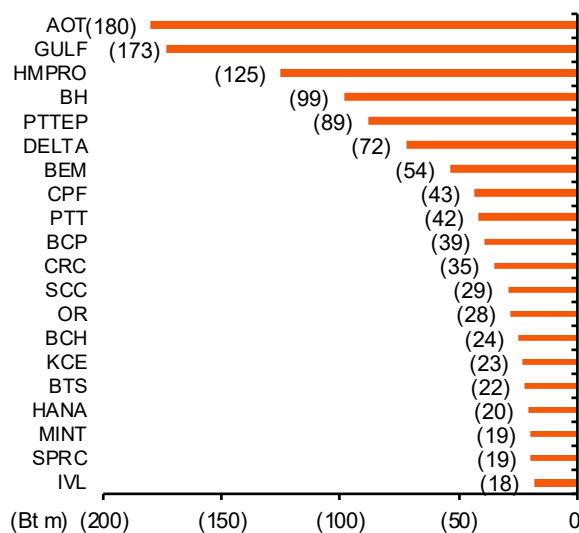
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	4,921	(42)	(0.8)	(0.8)	(12.0)
AOT	4,087	(180)	(4.2)	(4.2)	(21.5)
DELTA	3,870	(72)	(1.8)	(1.8)	5.1
PTTEP	3,189	(89)	(2.7)	(2.7)	(25.7)
KBANK	3,179	185	6.2	6.2	(18.4)
SCC	2,360	(29)	(1.2)	(1.2)	(7.1)
CPALL	1,964	(17)	(0.8)	(0.8)	0.0
ADVANC	1,947	(8)	(0.4)	(0.4)	12.6
BDMS	1,933	(6)	(0.3)	(0.3)	2.8
BBL	1,860	48	2.7	2.7	(4.3)
BH	1,541	(99)	(6.0)	(6.0)	(16.4)
MTC	1,440	(9)	(0.6)	(0.6)	19.0
HMPRO	1,435	(125)	(8.0)	(8.0)	(2.2)
BEM	1,347	(54)	(3.8)	(3.8)	(7.6)
KTB	1,268	76	6.4	6.4	(7.4)
SCB	1,220	8	0.6	0.6	(2.0)
CPF	1,112	(43)	(3.7)	(3.7)	(4.0)
MINT	1,107	(19)	(1.7)	(1.7)	(6.7)
TISCO	1,034	21	2.0	2.0	(12.7)
CRC	935	(35)	(3.6)	(3.6)	(28.7)

Top 20 Short Covering (Daily)

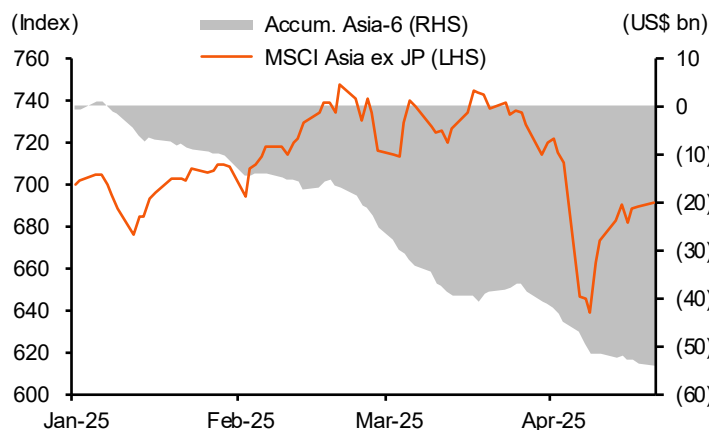


Source: SET data , * Last Trading Day as of 21-Apr-25

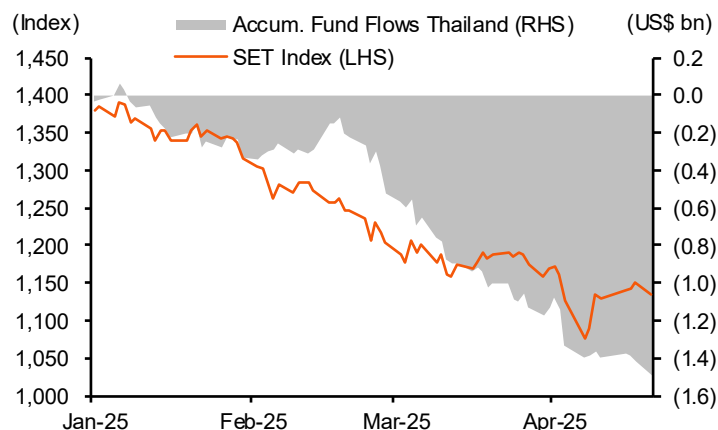
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

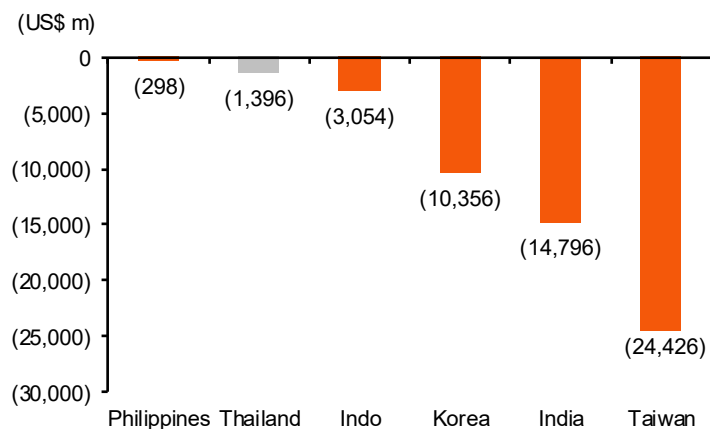
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



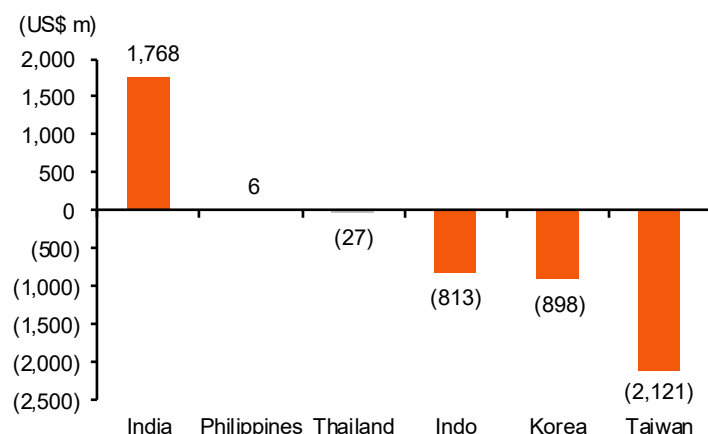
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 14-18 Apr 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	(1,396)	(14,796)	(3,054)	(10,356)	(298)	(24,426)	(54,327)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
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
YTD 2025	(19.0)	1.6	(9.0)	3.7	(6.0)	(17.1)

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
Apr-25	(319)	(1,444)	(1,206)	(6,829)	(79)	(3,186)	(13,063)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
Apr-25	(2.0)	2.6	(1.0)	0.3	(0.7)	(7.7)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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
31 Mar-4 Apr	(203)	(836)	0	(3,999)	(15)	(1,304)	(6,357)
7-11 Apr 25	(65)	(2,376)	(352)	(2,797)	(65)	(841)	(6,496)
14-18 Apr 25	(27)	1,768	(813)	(898)	6	(2,121)	(2,085)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
31 Mar-4 Apr	(4.3)	(2.6)	0.0	(3.6)	(1.0)	(1.4)
7-11 Apr 25	0.3	(0.3)	(3.8)	(1.3)	(0.0)	(8.3)
14-18 Apr 25	2.0	4.5	2.8	2.1	0.9	(0.7)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
15-Apr-25	—	793	(147)	(82)	4	(15)	552
16-Apr-25	20	470	(488)	(323)	(0)	(647)	(968)
17-Apr-25	(7)	505	(40)	(248)	—	(419)	(210)
18-Apr-25	(40)	—	—	(74)	—	(466)	(580)
21-Apr-25	(68)	—	(41)	(203)	(1)	(60)	(373)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
15-Apr-25	0.0	2.1	1.1	0.9	0.7	1.8
16-Apr-25	0.9	0.4	(0.6)	(1.2)	(0.8)	(2.0)
17-Apr-25	0.2	2.0	0.6	0.9	0.0	(0.7)
18-Apr-25	0.8	0.0	0.0	0.5	0.0	0.3
21-Apr-25	(1.4)	1.1	0.1	0.2	0.1	(1.5)

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)
YTD2025	(0.35)	(0.82)	(0.46)	(0.80)	(0.19)	(1.26)	(0.86)

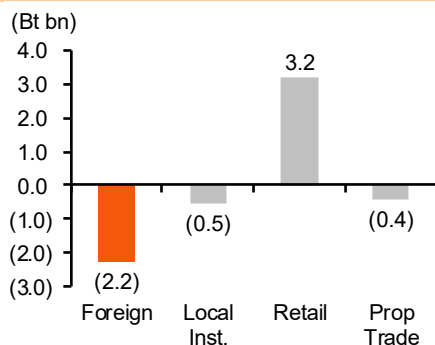
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

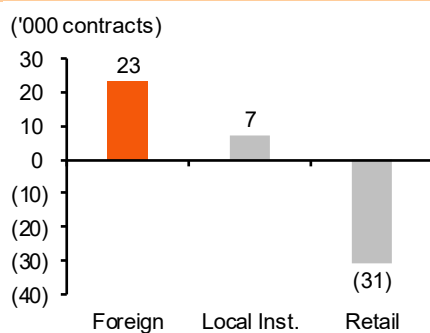
Daily Fund Flows

As of 21-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	14,735	16,972	(2,238)	95,683	72,465	23,218	10,857	3,258	7,599
Institution Investors	2,854	3,386	(531)	68,403	61,050	7,353	21,719	10,649	11,070
Retail Investors	13,107	9,925	3,182	119,284	149,855	(30,571)	434	446	(12)
Proprietary Trading	1,769	2,182	(413)	—	—	—	—	—	—

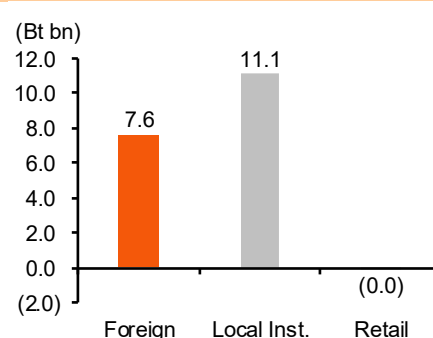
Equity Market (SET)



Futures Market



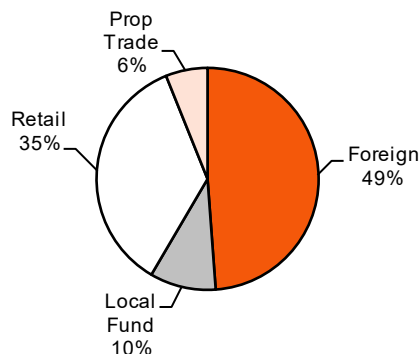
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

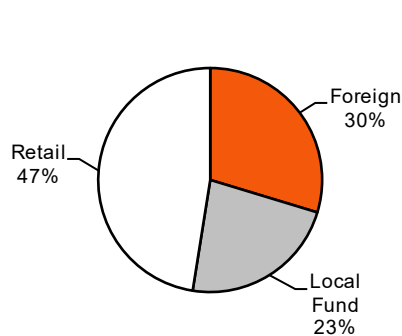
Equity Market

Turnover: Bt32,465m



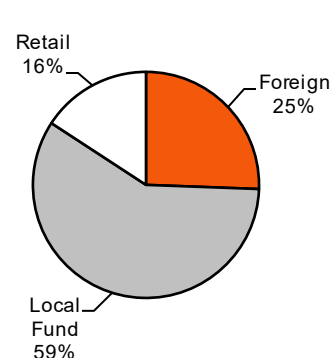
Futures Market

Volume: 283,370 contracts



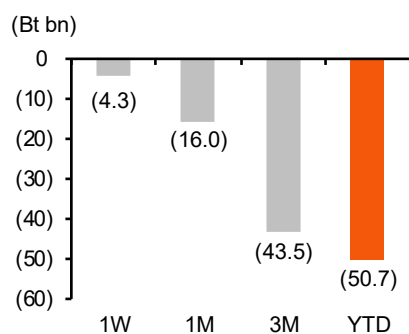
Bond Market

Turnover: Bt47,362m (2 sides B&S)

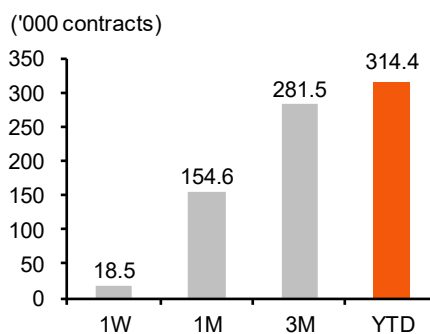


Net Foreign Fund Flows By Market

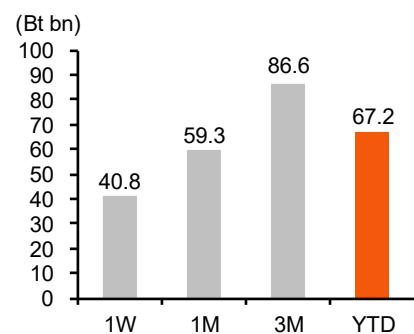
Equity Market



Futures Market

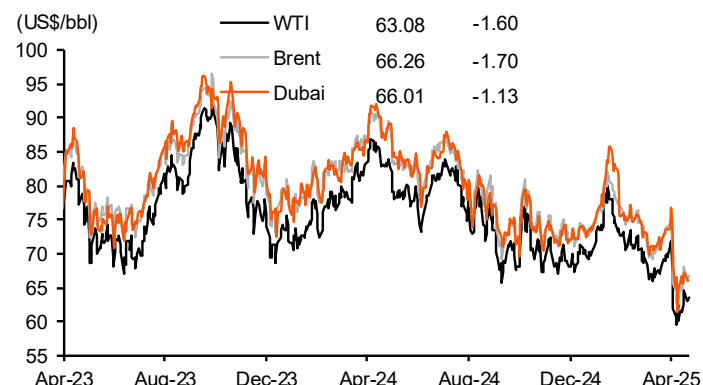
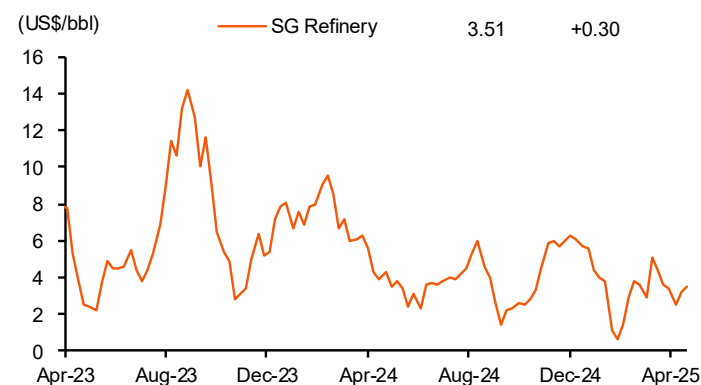
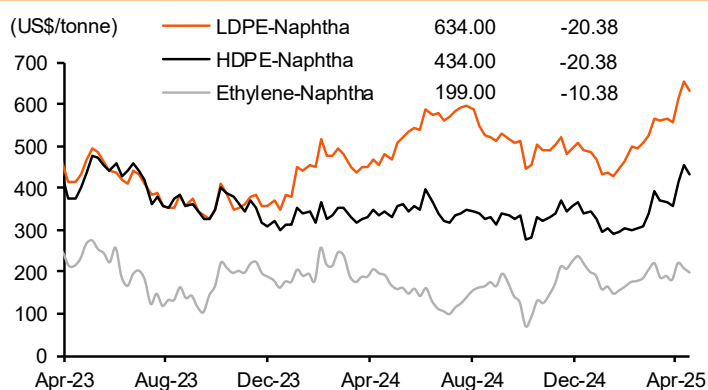
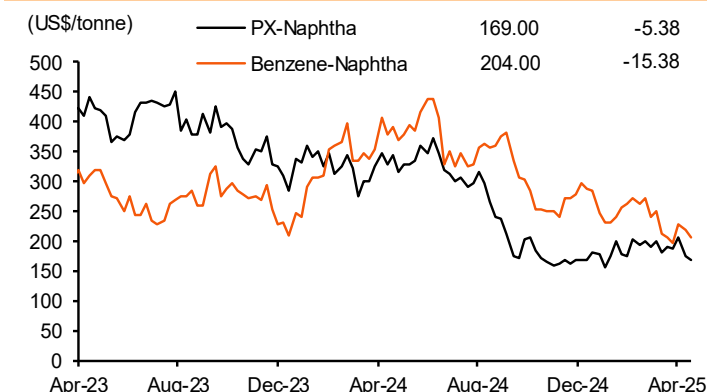
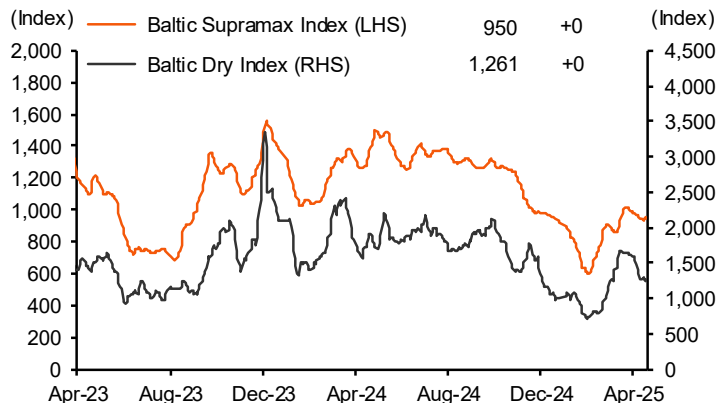
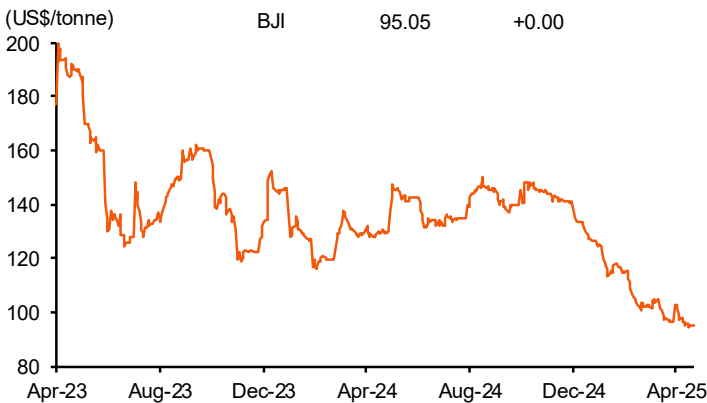
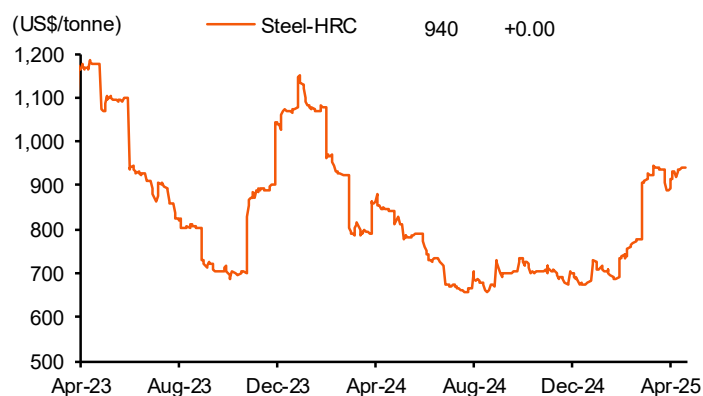
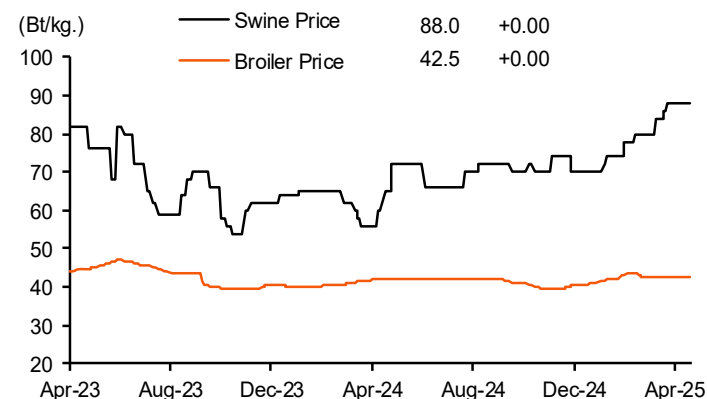


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

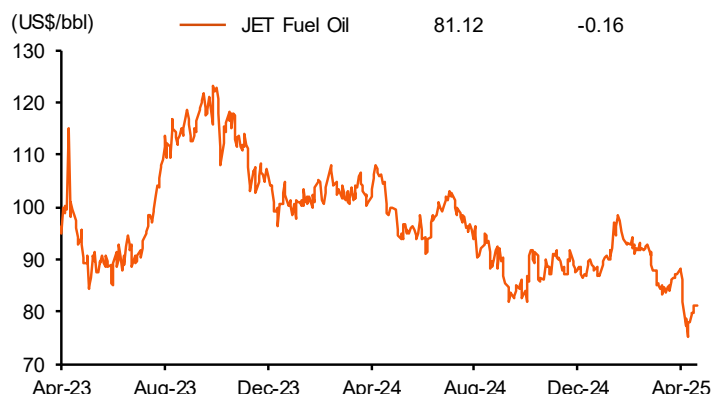
Commodities Update (I)

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)

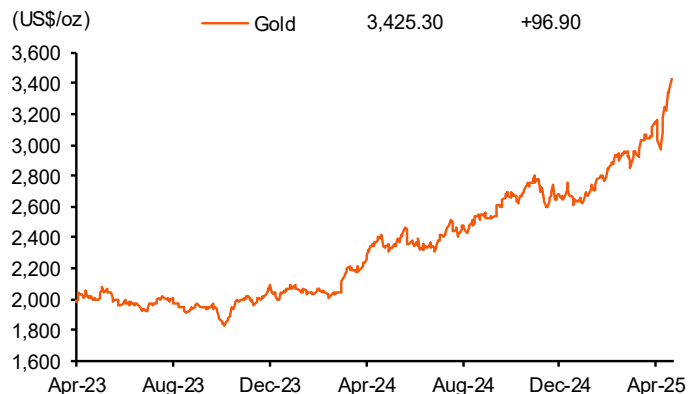
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



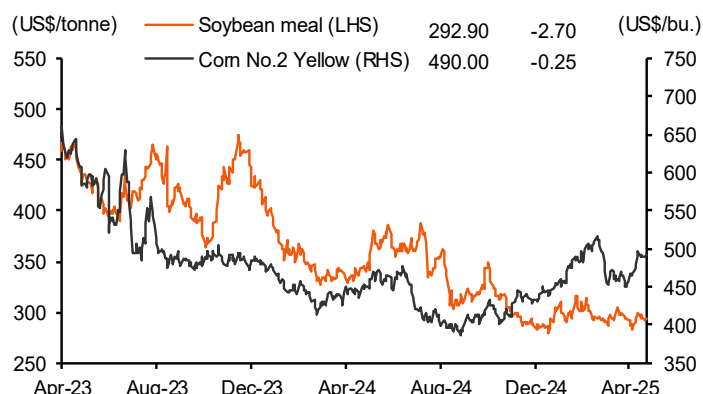
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



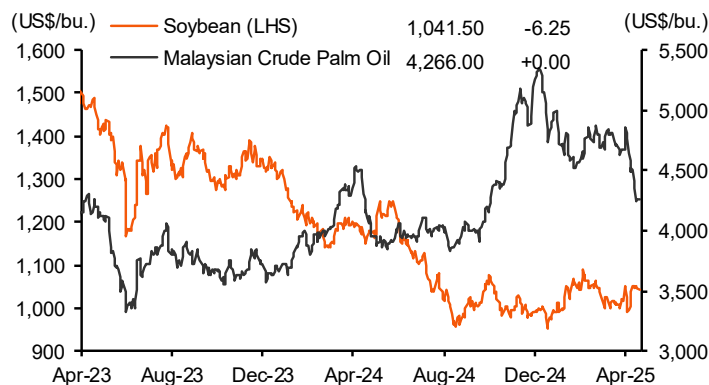
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



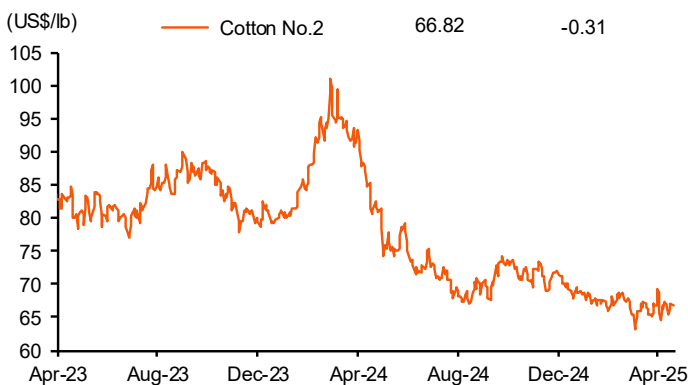
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



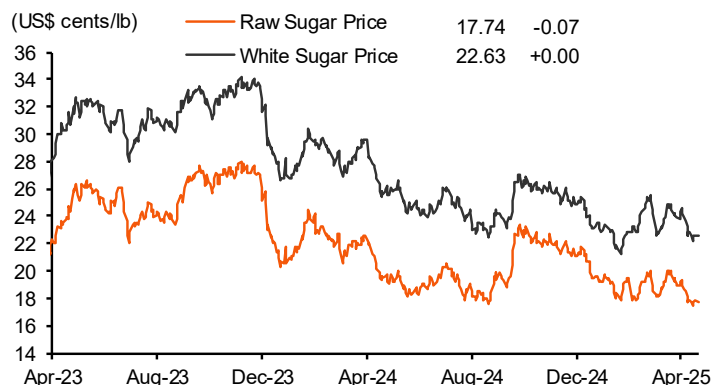
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



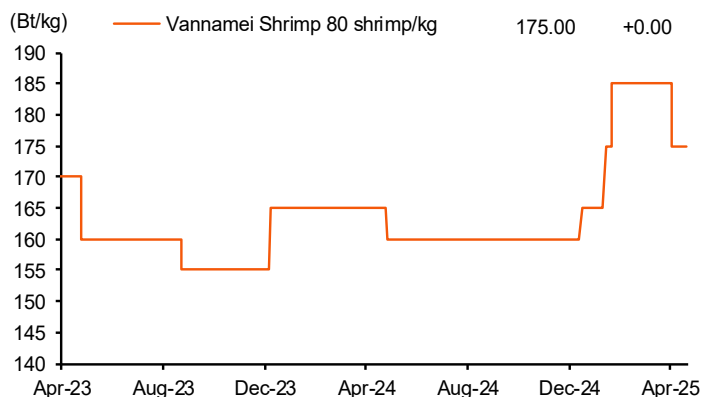
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
DCC	นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสตรา	18/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	370,400	1.55	574,120
GFPT	นาย สุจิน ศิริมงคลเกษม	10/04/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,000,000	-	-
GFPT	นาย สุจิน ศิริมงคลเกษม	10/04/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,000,000	-	-
GULF	นาย สารวัฑ์ รัตนาวะดี	11/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,100,000	46.00	96,600,000
GULF	นาย สารวัฑ์ รัตนาวะดี	16/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	6,471,600	46.94	303,776,904
PORT	นาย บัญชัย ครุจิตร	10/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,700	0.88	14,696
PORT	นาย บัญชัย ครุจิตร	10/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400	0.87	348
SKY	นาย รัช ตันตน์นันทา	10/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	16.50	165,000
SKY	นาย รัช ตันตน์นันทา	10/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	16.10	161,000
SKY	นาย รัช ตันตน์นันทา	11/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	16.00	80,000
SKY	นาย รัช ตันตน์นันทา	11/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	16.00	160,000
SMPC	นาง เบญจวรรณ ธารินเจริญ	09/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200	7.85	9,420
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	18/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.48	480
TFM	นาย พิระศักดิ์ บุญมีโชติ	18/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	76,600	11.14	853,324

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	21 Apr	18 Apr	17 Apr	16 Apr	11 Apr
1 KBANK	157.5	(207.6)	(60.1)	(327.9)	(576.3)
2 SCB	143.2	(42.9)	(5.7)	(171.4)	(40.9)
3 CPF	78.3	43.2	(24.6)	13.2	(42.2)
4 AOT	71.2	140.9	(189.9)	208.6	(104.9)
5 COM7	43.7	(3.8)	(6.1)	20.8	13.5
6 BA	42.4	(43.1)	(7.9)	3.2	(5.5)
7 TLI	29.5	(6.0)	(0.6)	13.0	3.5
8 TFG	19.7	(2.9)	25.4	28.4	11.9
9 CBG	16.8	(6.9)	(6.9)	7.9	(9.0)
10 HANA	13.8	(29.7)	7.6	18.5	(14.3)
11 BLA	12.5	4.1	7.1	1.7	0.7
12 BAM	12.4	6.4	25.8	23.0	0.1
13 TRUE	10.4	158.8	(53.4)	18.8	22.8
14 OR	9.9	14.6	21.3	44.2	29.3
15 KLINIQ	9.5	(0.4)	0.8	3.3	0.7
16 HMPRO	8.4	(8.2)	(14.5)	16.0	(14.0)
17 RATCH	5.3	2.7	3.5	(1.6)	0.2
18 AP	5.2	(6.0)	18.0	(0.7)	(0.9)
19 JMART	4.5	1.8	12.6	14.9	(2.1)
20 CPAXT	4.5	(0.2)	66.4	37.9	10.6

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	718.6	561.2	1,279.8	157.5	26.3
2 PTT	519.8	608.8	1,128.6	(89.1)	46.8
3 CPALL	522.1	565.5	1,087.5	(43.4)	27.0
4 SCB	474.6	331.5	806.1	143.2	28.0
5 KTB	271.7	515.5	787.2	(243.8)	27.5
6 DELTA	308.0	469.8	777.8	(161.8)	34.4
7 AOT	421.2	350.0	771.2	71.2	37.2
8 TTB	102.5	380.9	483.4	(278.3)	25.7
9 GULF	146.6	320.2	466.7	(173.6)	21.6
10 WHA	130.0	294.0	423.9	(164.0)	23.7
11 BBL	189.3	231.5	420.8	(42.1)	13.8
12 PTTEP	170.3	240.0	410.3	(69.7)	30.5
13 TRUE	207.5	197.2	404.7	10.4	46.7
14 ADVANC	145.8	238.7	384.5	(92.9)	36.9
15 CPF	202.3	124.0	326.2	78.3	31.7
16 SCC	135.0	166.6	301.6	(31.6)	38.7
17 TOP	71.9	180.2	252.1	(108.3)	28.7
18 BDMS	53.9	172.8	226.7	(118.9)	27.1
19 OR	106.6	96.7	203.3	9.9	30.8
20 PTTGC	63.9	138.9	202.8	(75.1)	31.5

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	21 Apr	18 Apr	17 Apr	16 Apr	11 Apr
1 TTB	(278.3)	(215.9)	67.2	(11.0)	(17.5)
2 KTB	(243.8)	(198.9)	(301.9)	(232.6)	(175.5)
3 GULF	(173.6)	(81.7)	(367.3)	227.5	(221.9)
4 WHA	(164.0)	(42.1)	(30.4)	34.2	(96.2)
5 DELTA	(161.8)	43.8	(87.5)	(471.4)	(31.2)
6 TISCO	(137.6)	1.6	37.8	101.0	22.0
7 BDMS	(118.9)	67.7	(56.0)	(10.2)	77.2
8 GPSC	(113.1)	16.2	38.5	80.6	19.6
9 TOP	(108.3)	(15.7)	39.7	(107.4)	8.9
10 ADVANC	(92.9)	9.8	(112.6)	156.8	(109.4)
11 PTT	(89.1)	21.9	(34.1)	(182.7)	(65.9)
12 VGI	(87.0)	(90.5)	(33.9)	(26.1)	72.5
13 PTTGC	(75.1)	(55.9)	(33.3)	(129.9)	(51.7)
14 CPN	(71.5)	(19.9)	(95.1)	15.0	(18.5)
15 PTTEP	(69.7)	(205.3)	(146.1)	106.2	(178.4)
16 AMATA	(59.5)	(59.6)	(53.8)	27.2	(5.6)
17 KKP	(58.5)	(8.1)	10.9	24.4	0.7
18 CRC	(46.0)	(3.7)	(21.6)	33.0	17.7
19 CPALL	(43.4)	(38.2)	(53.1)	(292.8)	135.6
20 BBL	(42.1)	(261.4)	(56.5)	(70.8)	25.7

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	1.5	4.2	35.4
3 MORE	2,129.0	7,176.7	29.7
4 BBL	439.0	1,908.8	23.0
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 AMATA	198.8	1,150.0	17.3
7 KKP-W6	11.2	70.5	15.9
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 KBANK	335.2	2,369.3	14.2
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,159.7	8,983.1	12.9
12 TRUE	4,069.0	34,552.1	11.8
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 RCL	92.9	828.8	11.2
15 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
16 AH	38.7	354.8	10.9
17 AAV	1,371.6	12,850.0	10.7
18 TISCO	84.3	800.6	10.5
19 CPF	885.9	8,413.6	10.5
20 BDMS	1,645.1	15,892.0	10.4

Short Sell (I)

อันดับ	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต				% Price change from avg price	อันดับ	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต				% Price change from avg price
		หุ้น	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				หุ้น	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	KBANK	1,894,100	282,819,450	149.32	148.50	0.55%	46	THCOM	502,200	4,501,245	8.96	8.60	4.22%
2	KTB	8,423,300	172,087,070	20.43	20.20	1.14%	47	OR	325,400	4,175,630	12.83	12.90	-0.52%
3	DELTA	1,720,100	118,315,525	68.78	68.00	1.15%	48	MBK	255,300	3,961,040	15.52	15.50	0.10%
4	BBL	738,600	105,888,550	143.36	143.50	-0.09%	49	BTS	766,100	3,665,342	4.78	4.72	1.36%
5	SCC	582,000	88,128,350	151.42	149.00	1.63%	50	BCPG	510,500	3,523,820	6.90	6.85	0.77%
6	AOT	2,306,100	86,956,575	37.71	37.25	1.23%	51	SISB	184,700	3,489,030	18.89	18.50	2.11%
7	ADVANC	293,500	82,415,100	280.80	281.00	-0.07%	52	TU	317,700	3,465,770	10.91	10.90	0.08%
8	PTT	2,501,100	76,323,200	30.52	30.75	-0.76%	53	COM7	181,400	3,452,840	19.03	18.80	1.25%
9	PTTEP	678,100	68,281,350	100.70	100.50	0.19%	54	AMATA	213,900	3,140,530	14.68	14.40	1.96%
10	CPALL	1,336,900	67,235,800	50.29	49.75	1.09%	55	AAV	2,127,000	2,885,889	1.36	1.31	3.57%
11	TTB	23,751,300	43,891,640	1.85	1.82	1.54%	56	TLI	237,600	2,837,420	11.94	12.00	-0.48%
12	GULF	956,700	43,536,400	45.51	44.50	2.26%	57	PLANB	500,200	2,716,660	5.43	5.45	-0.35%
13	TISCO	386,900	38,880,950	100.49	100.00	0.49%	58	JAS	1,876,000	2,660,839	1.42	1.40	1.31%
14	HMPRO	4,111,200	36,701,885	8.93	8.90	0.31%	59	DOHOME	481,900	2,392,798	4.97	4.94	0.51%
15	SCB	309,800	35,041,550	113.11	112.50	0.54%	60	EGCO	23,100	2,209,700	95.66	95.25	0.43%
16	KKP	666,300	34,066,750	51.13	50.00	2.26%	61	BAM	322,300	2,110,400	6.55	6.45	1.52%
17	CPN	634,300	30,565,850	48.19	48.00	0.39%	62	EA	952,300	2,037,626	2.14	2.08	2.87%
18	BH	146,500	25,095,350	171.30	170.50	0.47%	63	SIRI	1,368,200	1,994,526	1.46	1.45	0.54%
19	BOMS	975,000	22,896,420	23.48	23.60	-0.49%	64	LH	415,000	1,821,936	4.39	4.36	0.69%
20	WHA	6,225,400	18,445,946	2.96	2.84	4.33%	65	BGRIM	164,200	1,793,110	10.92	10.70	2.06%
21	MINT	593,000	15,459,900	26.07	26.00	0.27%	66	ICHI	139,400	1,685,210	12.09	11.80	2.45%
22	CPF	612,200	15,227,915	24.87	24.90	-0.10%	67	GLOBAL	243,900	1,683,730	6.90	6.75	2.27%
23	BEM	2,370,800	14,008,485	5.91	5.85	1.00%	68	ERW	693,300	1,618,426	2.33	2.30	1.49%
24	MTC	294,100	12,739,475	43.32	43.25	0.15%	69	KCE	91,700	1,577,410	17.20	16.70	3.01%
25	VGI	5,356,400	11,850,872	2.21	2.16	2.43%	70	PRM	256,500	1,501,825	5.86	5.80	0.95%
26	TCAP	221,000	10,372,175	46.93	47.00	-0.14%	71	ROJNA	275,700	1,494,455	5.42	5.35	1.32%
27	CRC	438,400	10,176,850	23.21	23.10	0.49%	72	CENTEL	56,800	1,449,950	25.53	25.25	1.10%
28	SAWAD	334,100	10,149,275	30.38	30.25	0.42%	73	RATCH	52,100	1,320,425	25.34	25.00	1.38%
29	TRUE	834,400	9,929,360	11.90	12.00	-0.83%	74	BA	73,900	1,148,320	15.54	15.40	0.90%
30	PTTGC	436,000	7,868,730	18.05	17.90	0.82%	75	STGT	165,400	1,143,190	6.91	6.85	0.90%
31	GPSC	247,500	7,173,800	28.99	28.75	0.82%	76	JMT	82,200	1,047,500	12.74	12.60	1.14%
32	ITC	503,200	6,575,840	13.07	13.10	-0.24%	77	MEGA	36,500	1,003,375	27.49	27.00	1.81%
33	BANPU	1,448,900	6,181,942	4.27	4.20	1.59%	78	CPAXT	39,200	994,300	25.36	25.00	1.46%
34	AP	744,000	5,992,425	8.05	8.00	0.68%	79	RCL	39,200	900,080	22.96	22.80	0.71%
35	CBG	90,000	5,682,850	63.14	62.75	0.63%	80	SAPPE	22,900	875,125	38.22	38.00	0.57%
36	SCGP	409,300	5,271,040	12.88	12.90	-0.17%	81	AEONTS	7,800	864,150	110.79	109.50	1.18%
37	M	290,500	5,250,500	18.07	18.00	0.41%	82	BJC	34,500	815,810	23.65	23.70	-0.23%
38	OSP	365,100	5,224,630	14.31	14.30	0.07%	83	TASCO	43,800	656,310	14.98	14.80	1.24%
39	SPALI	302,900	5,142,070	16.98	17.00	-0.14%	84	SKY	40,500	635,660	15.70	15.20	3.26%
40	AWC	2,328,500	5,076,864	2.18	2.14	1.88%	85	HANA	32,400	596,740	18.42	18.00	2.32%
41	CCET	931,600	4,955,895	5.32	5.20	2.30%	86	CHG	337,300	595,404	1.77	1.77	-0.27%
42	KTC	105,600	4,840,350	45.84	45.50	0.74%	87	SPRC	106,300	547,445	5.15	5.00	3.00%
43	TOP	197,300	4,753,640	24.09	23.60	2.09%	88	PR9	22,900	544,390	23.77	23.80	-0.12%
44	STA	349,600	4,702,210	13.45	13.30	1.13%	89	BPP	72,300	504,150	6.97	6.85	1.80%
45	IVL	235,900	4,580,960	19.42	19.00	2.21%	90	IRPC	571,500	485,695	0.85	0.83	2.39%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (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						
91	BLA	27,700	468,770	16.92	16.60	1.95%	136	PSL	100	585	5.85	5.80	0.86%
92	TIPH	23,700	440,420	18.58	18.70	-0.63%	137	BSRC	100	535	5.35	5.35	0.00%
93	KEX	358,500	427,747	1.19	1.12	6.53%	138	E1VFN3001	15	446	29.75	28.75	3.48%
94	BCP	11,800	427,250	36.21	35.75	1.28%							
95	COCOCO	64,700	418,700	6.47	6.35	1.91%							
96	TOA	37,300	387,920	10.40	10.20	1.96%							
97	SJWD	50,800	362,450	7.13	6.95	2.66%							
98	CK	21,700	341,850	15.75	15.60	0.98%							
99	BTG	16,700	332,870	19.93	20.00	-0.34%							
100	QH	189,200	304,612	1.61	1.58	1.90%							
101	SNNP	19,700	226,550	11.50	11.50	0.00%							
102	BCH	14,900	221,470	14.86	14.70	1.11%							
103	TFG	45,400	215,244	4.74	4.78	-0.81%							
104	TQM	13,700	200,300	14.62	14.70	-0.54%							
105	PTG	30,300	199,335	6.58	6.60	-0.32%							
106	GUNKUL	113,600	179,609	1.58	1.55	2.00%							
107	RBF	35,600	154,978	4.35	4.36	-0.15%							
108	TVO	6,900	151,930	22.02	22.10	-0.37%							
109	GFPT	14,100	127,540	9.05	9.00	0.50%							
110	TIDLOR	8,300	122,840	14.80	14.70	0.68%							
111	TTA	29,500	118,132	4.00	3.98	0.61%							
112	TRIPP	52,600	110,090	2.09	2.06	1.60%							
113	ORI	47,700	94,342	1.98	1.95	1.43%							
114	SAT	8,200	94,300	11.50	11.60	-0.86%							
115	AAI	18,600	81,424	4.38	4.20	4.23%							
116	THANI	52,800	78,672	1.49	1.50	-0.67%							
117	WHAUP	21,800	75,460	3.46	3.42	1.21%							
118	EPG	28,500	73,028	2.56	2.56	0.09%							
119	SABINA	3,800	70,460	18.54	18.70	-0.84%							
120	MAJOR	6,000	61,800	10.30	10.40	-0.96%							
121	DCC	39,800	61,693	1.55	1.53	1.31%							
122	RS	93,500	50,330	0.54	0.53	1.56%							
123	CKP	14,800	41,584	2.81	2.72	3.30%							
124	ASIAN	5,300	39,745	7.50	7.40	1.34%							
125	ACE	28,500	39,042	1.37	1.35	1.47%							
126	SCCC	200	29,800	149.00	147.00	1.36%							
127	SUSCO	10,900	29,212	2.68	2.58	3.88%							
128	TKN	3,200	24,960	7.80	7.55	3.31%							
129	PSH	3,800	18,839	4.96	4.94	0.36%							
130	JMART	2,200	17,610	8.00	7.95	0.69%							
131	TIPL	17,800	16,732	0.94	0.91	3.30%							
132	SSP	1,400	6,748	4.82	4.82	0.00%							
133	BBGI	600	1,860	3.10	3.08	0.65%							
134	AIE	900	1,116	1.24	1.21	2.48%							
135	TDEX	100	709	7.09	7.05	0.57%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTT-F	776,700	23,771,075	30.50	30.75	(0.81)
CPALL-F	187,500	9,459,550	50.25	49.75	1.01
SCB-F	30,700	3,479,200	112.50	112.50	0.00
KTB-F	55,300	1,126,840	20.20	20.20	0.00
KBANK-F	6,200	921,850	148.50	148.50	0.00
MINT-F	2,300	59,800	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
TNL	3,936,000	137,760,000	35.00	30.75	13.82	1.00
GPSC	3,607,800	103,724,250	28.75	28.75	0.00	5.00
JMART	7,000,000	55,300,000	7.90	7.95	(0.63)	1.00
E1VFN3001	797,000	23,254,866	29.18	28.75	1.50	1.00
BEM	2,064,600	12,077,910	5.85	5.85	0.00	2.00
TRUE	631,300	8,625,452	13.66	12.00	13.83	1.00
FUEVFVND01	221,149	8,239,348	37.26	37.00	0.70	1.00
KTC	144,600	6,579,300	45.50	45.50	0.00	1.00
AOT	145,900	5,471,250	37.50	37.25	0.67	1.00
TOP	207,100	4,887,560	23.60	23.60	0.00	1.00
AWC	1,840,500	3,938,670	2.14	2.14	0.00	1.00
EASON	1,000,000	1,000,000	1.00	1.01	(0.99)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 21/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	199.0%	28/01/2027	1.03	0.08	109.1%	0.22	-63.0%	12.88	72.7%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	492.2%	28/01/2028	1.03	0.10	109.1%	0.29	-65.5%	10.30	76.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	59.0%	08/08/2026	2.22	0.03	29.2%	0.02	39.5%	74.00	31.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	167.3%	16/05/2027	0.41	0.34	72.0%	0.08	307.0%	1.47	234.4%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	211.8%	14/01/2026	0.17	0.03	71.7%	0.00	n.m.	5.67	161.7%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	116.1%	31/05/2025	0.93	0.01	100.9%	0.00	578.9%	93.00	138.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	641.6%	31/05/2026	10.20	0.64	78.7%	0.05	n.m.	15.94	118.3%	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	78.5%	0.01	253.3%	6.33	123.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-28.1%	24/06/2025	2.56	0.74	40.9%	1.22	-39.4%	3.46	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	179.2%	13/02/2026	4.72	0.18	22.3%	0.00	n.m.	26.22	85.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	217.0%	01/09/2026	1.59	0.04	23.9%	0.00	n.m.	39.75	65.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	258.2%	12/07/2026	0.34	0.10	88.6%	0.03	272.7%	3.91	142.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	205.2%	21/11/2026	4.72	0.02	75.9%	0.41	-95.1%	244.50	40.1%	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	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	201.5%	0.02	-37.7%	4.00	158.4%	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	153.6%	13/08/2025	0.28	0.01	109.9%	0.01	44.2%	28.00	121.1%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	29.4%	12/05/2026	1.70	0.06	50.8%	0.15	-59.7%	28.33	30.9%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	136.4%	31/05/2026	0.44	0.04	44.4%	0.01	655.2%	11.00	75.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	26.9%	06/06/2027	0.67	0.35	70.8%	0.29	22.0%	1.91	97.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	345.1%	08/12/2025	2.04	0.08	54.5%	0.00	n.m.	25.50	117.6%	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	304.0%	0.02	-51.9%	3.00	192.9%	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	430.7%	0.04	53.3%	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	430.7%	0.04	-46.1%	2.00	158.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	84.3%	15/06/2025	2.74	0.05	96.0%	0.03	88.6%	54.80	111.0%	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	-42.5%	2.00	117.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	70.8%	04/07/2025	0.24	0.01	108.5%	0.01	1.1%	24.00	108.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	108.5%	0.10	-70.3%	8.00	40.8%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	202.8%	20/05/2025	11.00	0.01	75.6%	0.00	n.m.	1321.10	147.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	75.0%	16/07/2025	0.52	0.11	77.9%	0.01	766.0%	4.73	207.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	105.3%	13/02/2028	2.08	0.27	89.3%	0.73	-63.0%	7.70	50.1%	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	330.8%	29/07/2025	0.13	0.01	221.1%	0.01	6.9%	13.00	221.1%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1692.9%	31/05/2025	0.14	0.01	80.1%	0.00	n.m.	14.00	481.9%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	240.0%	16/06/2027	0.05	0.04	164.6%	0.03	42.0%	1.25	266.7%	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	57.3%	0.00	n.m.	142.00	183.5%	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	273.0%	0.00	n.m.	4.00	518.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	44.4%	16/11/2027	0.81	0.17	83.2%	0.25	-30.9%	4.76	59.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	39.0%	05/02/2027	1.38	0.11	74.5%	0.12	-6.7%	3.34	69.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	265.1%	21/06/2025	3.38	0.05	93.0%	0.00	n.m.	109.92	160.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	135.7%	10/10/2031	1.40	0.30	82.2%	0.57	-47.4%	4.67	50.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	680.7%	26/07/2025	7.95	0.17	89.5%	0.00	n.m.	52.87	197.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	108.8%	08/12/2025	1.93	0.03	62.1%	0.03	8.0%	64.33	63.3%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	924.7%	05/06/2026	0.89	0.12	69.2%	0.00	n.m.	7.42	151.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	264.0%	01/08/2026	0.89	0.14	69.2%	0.03	404.7%	6.36	109.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	158.1%	31/07/2026	0.73	0.15	162.3%	0.31	-52.2%	5.55	105.1%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	41.8%	17/03/2026	50.00	0.88	70.2%	5.84	-84.9%	56.82	33.6%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	87.3%	17/08/2025	1.18	0.01	42.9%	0.00	n.m.	118.00	66.8%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.300	1:1.0000	13.6%	23/03/2027	1.18	0.04	42.9%	0.22	-82.0%	29.50	12.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	152.0%	25/06/2026	1.27	0.20	78.1%	0.10	91.6%	6.35	100.1%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-3.0%	16/05/2025	15.50	12.70	34.8%	13.09	-3.0%	1.27	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	20.2%	21/08/2026	10.30	2.38	71.8%	2.36	0.8%	4.33	72.4%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-16.5%	30/04/2025	1.21	0.01	16.0%	0.14	-92.9%	121.00	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	-10.2%	3.00	301.0%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	30.5%	15/05/2026	4.36	0.19	58.1%	0.46	-58.8%	22.95	37.3%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	116.4%	15/12/2025	1.40	0.03	58.3%	0.01	175.2%	46.67	71.7%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	135.9%	0.01	56.7%	5.50	156.1%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	3.0%	11/03/2027	1.68	0.73	28.8%	0.68	6.7%	2.30	42.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	7.5%	19/08/2026	0.40	0.21	112.2%	0.22	-3.8%	1.90	102.3%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	0.9%	16/05/2025	8.10	3.98	36.5%	3.87	2.7%	2.24	159.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-2.0%	17/11/2025	8.10	3.48	36.5%	3.50	-0.5%	2.49	25.6%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-4.3%	17/05/2027	8.10	3.00	36.5%	3.12	-3.8%	2.79	31.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-8.3%	15/11/2027	8.10	2.50	36.5%	2.95	-15.4%	3.27	12.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	10.5%	14/10/2026	1.24	0.37	101.4%	0.52	-29.4%	3.35	59.2%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	21.8%	14/05/2026	0.87	0.06	104.0%	0.22	-72.5%	14.50	36.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	342.4%	11/11/2025	0.43	0.01	59.9%	0.00	n.m.	45.43	111.7%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	39.5%	29/04/2027	0.43	0.10	59.9%	0.12	-15.4%	4.30	51.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	187.5%	29/08/2025	0.54	0.01	80.0%	0.00	360.9%	69.88	102.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	181.5%	05/02/2027	0.54	0.02	80.0%	0.06	-67.2%	27.00	56.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	481.1%	15/01/2026	0.53	0.16	121.6%	0.05	250.7%	6.63	167.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	208.9%	10/07/2025	7.45	0.01	15.9%	0.00	n.m.	745.00	97.3%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	60.2%	15/01/2027	5.65	1.05	52.1%	0.73	44.4%	5.38	65.2%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	188.8%	30/08/2025	30.25	0.20	62.8%	0.02	n.m.	173.33	85.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	304.0%	27/06/2025	0.50	0.02	121.8%	0.00	n.m.	25.00	214.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1192.3%	14/01/2026	0.39	0.04	80.3%	0.00	n.m.	9.75	188.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	220.1%	21/01/2026	3.14	0.05	20.6%	0.00	n.m.	62.80	77.3%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	63.5%	12/09/2025	0.85	0.09	120.1%	0.13	-28.3%	9.44	101.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	121.2%	12/09/2027	0.85	0.28	120.1%	0.39	-27.3%	3.04	93.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	2124.6%	20/05/2025	0.98	0.01	75.4%	0.00	n.m.	134.90	425.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300											

Warrant Table (II)

As of 21/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	263.8%	24/05/2025	0.69	0.01	122.0%	0.00	n.m.	69.00	238.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	183.3%	14/06/2025	0.18	0.01	83.4%	0.00	n.m.	18.00	209.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W7	Out	0.100	1:1.0000	37.5%	19/10/2025	0.08	0.01	106.4%	0.02	-43.1%	8.00	73.4%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1509.6%	30/10/2025	0.17	0.01	82.5%	0.00	n.m.	18.70	217.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-0.5%	10/05/2025	1.82	0.86	35.1%	0.86	-0.1%	2.12	35.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	514.3%	13/06/2025	0.14	0.01	44.8%	0.00	n.m.	14.00	311.9%	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	215.7%	0.02	-37.4%	3.00	158.2%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	215.7%	0.03	-60.5%	3.00	99.9%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	347.3%	23/05/2027	2.16	0.03	98.8%	0.46	-93.5%	88.91	50.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-4.6%	03/09/2025	2.16	0.57	98.8%	0.81	-29.2%	3.81	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	94.2%	18/07/2025	1.55	0.01	21.9%	0.00	n.m.	155.00	75.0%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	22.2%	30/06/2026	7.20	0.80	36.3%	0.73	8.9%	9.00	38.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	412.1%	24/10/2025	0.03	0.01	276.5%	0.01	-0.5%	3.12	276.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	633.3%	17/06/2027	0.03	0.02	276.5%	0.02	-18.8%	1.50	214.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	4.000	1:1.0000	358.0%	06/05/2026	0.88	0.03	36.9%	0.00	n.m.	29.33	95.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	1218.3%	05/01/2027	0.11	0.02	106.2%	0.01	221.6%	5.76	139.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	784.7%	23/12/2027	0.11	0.02	106.2%	0.02	8.4%	5.76	107.3%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	390.9%	31/03/2027	0.88	0.07	62.9%	0.02	276.2%	12.57	85.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาหนึ่ง

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาหนึ่ง

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นบริษัทอ้างอิง

Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
New listing: DW AMATA01C2509A AOT01C2509A BTS01C2509A CPF01C2509A GULF01C2509A IVL01C2509A JAS19C2509A JMART13C2508A PTTEP01C2509A SET01C2509A SET5001C2509A SET5013P2506R VGI01C2509A WHA01C2509A New Share Trading TRITN 10,769.2 m shares (PP @0.13) XD: KGI@0.310000 THANA@0.016000 XR: ASK 3:1@7.000000 Last trading: MBK-W4 Events: US–ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ค.	New listing: MAI-Property Bangkok Asset Intergroup Pcl. (BKA) 105 m shares, Par @0.50 (IPO @1.80, 60 shares) New listing: DW AIA41C2507A BABA41C2507A BTS13C2508B BYDCOM41P2507A KKP13C2508A MEITUA41C2507A SET5013C2509T SET5013P2509T SET5019P2506N New Share Trading MBK 1.28 m shares (MBK-W4 1:1.0443 @2.8727) XD: BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000 XE: MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518 Events: US–ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากธนาคารกลางสหรัฐ	XD: BBL@6.500000 SPA@0.100000 Last trading: DITTO-W1 SIMAT-W3 Events: US–EIA petroleum report US–รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จาก ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 24 เม.ย.)	XD: LVMH01@0.000000 NER@0.310000 NSL@0.550000 XE: DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100 Par Change: MNRF Par @7.55 (From Par @7.82) M-PAT Par @9.75 (From Par @9.78) TFM Par @1.00 (From Par @2.00) Delisted: GL Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมี.ค. US–ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนมี.ค.จาก เฟดชิคาโก US–ยอดขายบ้านมือสองเดือน มี.ค.	XD: AHC@0.430000 ASML01@0.000000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.065000 Last trading: SSP-W2 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	1 May	2 May
XD: ADB@0.020000 AEONTS@2.950000 ALUCON@12.000000 AMARC@0.020000 APCO@0.092000 CIMBT@0.040000 LHFG@0.030000 MEB@1.100000 MTC@0.250000 PJW@0.030000 PROSPECT@0.305000 QH@0.080000 SITHAI@0.040000 SMART@0.048500 TWPC@0.057000 UOB19@0.000000 WHAUP@0.192500 WIIK@0.040000 XE: SSP-W2 1:1.21@16.529000 XR: NEX 1:2.5@1.000000 Events:	XD: BBIK@0.220000 BGC@0.095000 BJC@0.560000 COCOCO@0.300000 DDD@0.030000 HK01@0.000000 HK13@0.000000 IHL@0.020000 III@0.200000 INSURE@10.000000 KCC@0.027870 KLINIQA@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 XR: SCN 3:1@0.500000 XW: TVDH 8:1@Free Events:	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 INETREIT@0.066700 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 XR: VS 1:1@0.400000 XW: PROUD 4:1@Free Delisted: MTW-W1 Events:	Holiday Events:	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 VRANDA@0.125000 XR: BRI 1:1@3.000000 XW: ASW 10:1@Free BRI 4:1@Free CHAYO 9:1@Free Events:

MAY 2025					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	
5	6	7	8	9	
Holiday	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 VENTURE19@0.000000 WINNER@0.090000 WP@0.300000 Last trading: BC-W2 EFORL-W6	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 XE: BC-W2 1:1@2.000000 EFORL-W6 1:1@2.50 XW: BC 10:1@Free BC 5:1@Free NOBLE 2:1@Free	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	XD: 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 XW: ORI 4:1@Free	Events:
	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:	

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 SANOFI80@0.000000 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: SBUX80X@0.000000 TENCENT80@0.000000 Delisted: MBK-W4 PRG-W2
	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
19	20	21	22	23
XR: FVC 1:5.3084@0.500000 Last trading: TVDH-W3 Events:	XE: TVDH-W3 1:1@0.850000 Delisted: DITTO-W1 SIMAT-W3 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: NONGFU80@0.000000 Delisted: SSP-W2 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
26	27	28	29	30
Events:	XW: IMH 2:1@Free Last trading: IP-W2 Events:	XE: IP-W2 1:1.626@12.308000 Events: US-EIA petroleum report	XD: POPMART80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Delisted: BC-W2 EFORL-W6 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Last trading: TMC-W2 Delisted: TVDH-W3 Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกร่วมกัน ได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578” (“หุ้นกู้ชุดที่1-3”) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผด, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีส หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี 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