



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,144.1	0.8%	Foreign	+0.1	-16.3	-50.6	PE (x)	14.1	13.3	12.3
MAI Index	258.7	0.4%	Retail	+0.3	+30.8	+76.2	Norm EPS growth (%)	(3.1)	5.6	8.1
Turnover (Bt m)	35,686	9.9%	Institutes	-0.4	-12.9	-15.5	P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,143	0.8%	Proprietary	-0.1	-1.5	-10.0	Yield (%)	4.1	4.3	4.7

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,135-1,154

กลุ่ม Defensive + Domestic Play นำ SET ปิด +0.82% ที่ 1,144.05 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.6 หมื่นล้าน ต่างชาติซื้อ 123 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

นักลงทุน Risk-On แม้ IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลกเติบโตลงเหลือ +2.8% ปีนี้ (เดิมคาด +3.3%) เนื่องจาก 1) รมว.คลัง Scott Bessent ส่งสัญญาณความขัดแย้งทางการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน กำลังมีแนวโน้มที่ดีขึ้น 2) ทรมัปส่งสัญญาณไม่มีความตั้งใจปลด J.Powell ออกจากตำแหน่ง หนุน DJ +2.66%, Nasdaq +2.71% และเงินดอลลาร์แข็งค่าขึ้น..เราคงมุมมอง SET ระยะสั้นผ่านจุดที่แย่ที่สุดจากประเด็น Tariff ไปแล้ว และรอดผลการเจรจาหลังจากนี้ ประเมินกรอบ 1,094-1,154 จุด แต่อาจไปได้ไกลถึง 1,200 +/- จุดได้เช่นกัน กรณีที่เห็นสัญญาณบวกจากการเจรจาการค้าเร็ว และรพท.ส่งสัญญาณใช้ "ยาแรง" ประคองเศรษฐกิจวันที่ 30 เม.ย.นี้

ทำอะไรดี: 1) แม้มอง SET ไปไม่ไกล แต่ "เลือกซื้อ" จะได้ผลตอบแทนที่ดี โดยเฉพาะเริ่มเห็น Rotation จากหุ้นกลุ่มธนาคารที่เคยแข็งก่อนหน้านี้ ไปที่กลุ่ม 3Ds ได้แก่ Defensive-Domestic-Declining Rate แล้ว ชอบ CPALL CPN (Update คาดการณ์กำไร 1Q25 ทรงตัว y-y) COM7 SABINA GULF CKP GPSC EGCO ADVANC 3BBIF DIF BH BDMS



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

TISCO "ถือ" พื้นฐาน 100 บาท (เดิม 105 บาท) การดำเนินธุรกิจแบบประมัตระวังทำให้คุณภาพลูกหนี้ได้ดี แต่ด้วยเศรษฐกิจที่ซบเซา และผลของ Tariff ทำให้การเติบโตสินเชื่อจะถูกจำกัดต่อไป ขณะที่ NIM เองยังไม่ฟื้นจนกว่าจะถึงปี 2026 ทำให้เราแนะนำแค่ "ถือ" มีจุดเด่นที่ปันผลสูง 7.8% ต่อปี

Preview งบ 1Q25

CPN: "ซื้อ" พื้นฐาน 60.0 - คาดกำไร 4.1 พันล้าน ทรงตัวทั้ง y-y และ q-q แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษกำไรจะเติบโตเล็กน้อย โดยธุรกิจศูนย์การค้า-อาหาร-โรงแรมเติบโตได้ดี แต่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1.7 หมื่นล้าน

MOSHI: "ซื้อ" พื้นฐาน 48.0 - คาดกำไร 154 ล้าน +23% y-y จากยอดขายเติบโต อัตรากำไรขั้นต้นที่สูง มีแผนเปิดสาขาใหม่ 40 แห่งปีนี้ โดย SSSG 1 เม.ย.-21 เม.ย. มากกว่า 10%

Today's News:

IMF ปรับลดคาดการณ์ GDP โลก: ปีนี้ลงเหลือ 2.8% โดยเศรษฐกิจสหรัฐฯ +1.8%, EU +0.8%, จีน +4.0%, ญี่ปุ่น +0.6%, ASEAN +4%, ไทย +1.8%

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	39,187	+1,016.6	+2.7
Nasdaq	16,300	+429.5	+2.7
DAX	21,294	+87.7	+0.4
Brent (US\$/bbl)	67.44	+1.2	+1.8
GRM (US\$/bbl)	3.51	+0.3	+9.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	93.90	-1.1	-1.2
Gold (US\$/oz)	3,419	-5.9	-0.2
US 10-Year	4.40	-0.0	-0.2
US 2-Year	3.82	-0.0	+1.5
TH 10-Year	1.90	+0.0	+1.4
฿/US\$	33.22	+0.1	+0.4

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,135-1,153

เสียงลุ่นแกว่งตั้งหลัก: (The Technical Story)

SET ทรงตัวกลับขึ้นมาด้วยแนวต้าน 1,146 จุด ทะลุได้กลับขึ้นไปทดสอบ 1,150-1,153 จุด แนะนำให้เสียงทอนแกว่งลุ่นขึ้นไปก่อน เว้นแต่จะหลุด Stop Loss ระหว่างวันที่ 1,118 จุด หรือดูราคาปิดที่ 1,128 จุด

แนะนำ

BTS ซื้อส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 5.4/5.65

OKJ ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 9.5 เล็งไปขายที่ 10.2/10.6

DELTA ซื้อส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 71.5 เล็งไปขายที่ 74.5/82.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

COM7 "เริ่มสะสม" เริ่มฟื้นตัวขึ้น ต้าน 20.2/21.0

CPN "เริ่มสะสม" ทดสอบ Downtrend Line ต้าน 50.75/51.75

CKP "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ต้าน 2.92/3.04

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:

CPN (Lev. 9x ต้าน 50.75/51.75 วางเงิน 106,400 บาท)

คาดกำไร 4.1 พันล้าน ทรงตัวทั้ง y-y และ q-q แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษกำไรจะเติบโตเล็กน้อย โดยธุรกิจศูนย์การค้า-อาหาร-โรงแรมเติบโตได้ดี แต่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1.7 หมื่นล้าน...แม้กำไร 1Q25 อาจไม่ได้โดดเด่น แต่เป็นธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดได้ดี และจ่ายเงินปันผลได้ 4.3% ปีนี้ และเกือบ 5% ปีหน้า

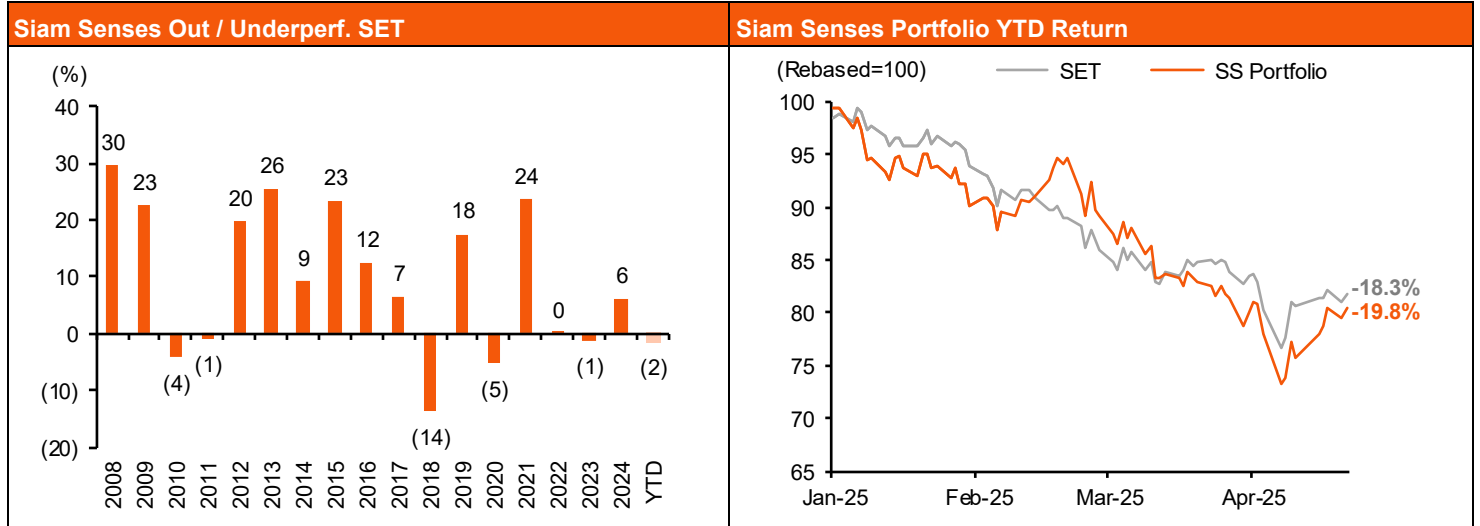
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	14.6	20.0	37.0	(18.0)	(2.4)	8.1	8.3	3.7	3.6
COM7	BUY	19.5	30.0	53.8	16.9	15.5	12.1	10.5	5.2	6.0
CPAXT	BUY	25.3	34.0	34.7	23.1	27.3	20.2	15.9	3.5	4.4
CPN	BUY	48.5	60.0	23.7	(5.2)	15.0	14.0	12.1	4.3	4.8
MOSHI	BUY	42.5	48.0	12.9	23.1	25.2	21.9	17.5	2.3	2.9
MTC	BUY	43.5	50.0	14.9	13.7	16.3	13.8	11.9	0.7	0.8
SAWAD	BUY	31.3	37.0	18.4	9.6	16.2	8.5	7.3	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 22-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:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต 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 สินเชื่อฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

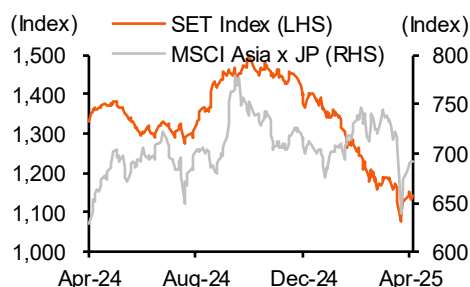
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,144.1	+9.3	+0.8	35,686
SET50 Index	730.2	+6.0	+0.8	28,290
SET100 Index	1,573.5	+13.5	+0.9	31,337
SETHD Index	1,053.2	+1.3	+0.1	14,707
MAI Index	258.7	+0.9	+0.4	877

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.12	-16.34	-50.62
Retail	+0.29	+30.79	+76.15
Institutes	-0.36	-12.91	-15.52
Proprietary	-0.06	-1.54	-10.02

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+4	-315	-1,392
India	—	-1,239	-14,590
Indonesia	+7	-1,199	-3,047
Korea	-171	-7,000	-10,527
Philippines	-1	-79	-299
Taiwan	-161	-3,347	-24,588
Asia-6	-322	-13,179	-54,443

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.1	13.3	12.3
Norm EPS gw (%)	(3.1)	5.6	8.1
EV/EBITDA (x)	8.2	7.6	7.1
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Yield (%)	4.1	4.3	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	39,186.98	+1,016.57	+2.7
NASDAQ	16,300.42	+429.52	+2.7
FTSE	8,328.60	+52.94	+0.6
SHCOMP	3,299.76	+8.32	+0.3
Hang Seng	21,562.32	+167.18	+0.8
FTSSI (Sing)	3,795.41	+36.19	+1.0
KOSPI	2,486.64	-1.78	-0.1
JCI (Indonesia)	6,538.27	+92.30	+1.4
MSCI Asia	164.82	+0.09	+0.1
MSCI Asia x JP	690.92	+0.20	+0.0
MSCI World	3,487.99	+63.66	+1.9

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.92	+0.64	+0.7
Bt/US\$ - on shore	33.22	+0.13	+0.4
EUR/US\$	0.88	+0.01	+1.5
100JPY/US\$	142.98	+2.65	+1.9
10Y bond yield – TH	1.90	+0.03	+1.4
10Y bond yield – US	4.40	-0.01	-0.2

Commodities

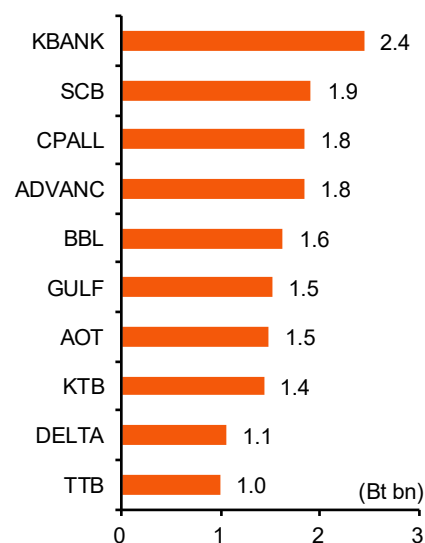
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	64.40	+0.09	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	67.44	+1.18	+1.8
DUBAI (US\$/bbl)	66.01	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	81.38	+0.26	+0.3
Baltic Dry Index	1,261.00	+0.00	+0.0
Baltic Supramax Index	954.00	+4.00	+0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	3.51	+0.30	+9.3
Gold (US\$/oz)	3,419.40	-5.90	-0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	93.90	-1.15	-1.2
Cotton (US\$/bbl)	67.22	+0.40	+0.6

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

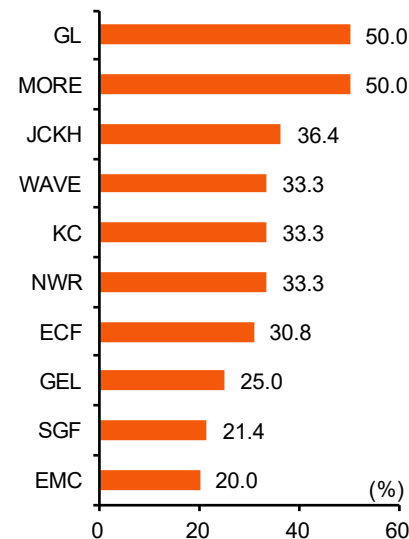
HDPE-Naphtha	434.00	-20.38	-4.5
Ethylene-Naphtha	199.00	-10.38	-5.0
PX-Naphtha	169.00	-5.38	-3.1
BZ-Naphtha	204.00	-15.38	-7.0
Steel-HRC	940.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,669.00	-22.00	-1.3
Rubber TOCOM	2,018.97	-52.88	-2.6
Soybean (US\$/bu)	1,046.00	+4.50	+0.4
Malaysian Crude Palm	4,097.00	+0.00	+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)	17.96	+0.22	+1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.94	+0.31	+1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

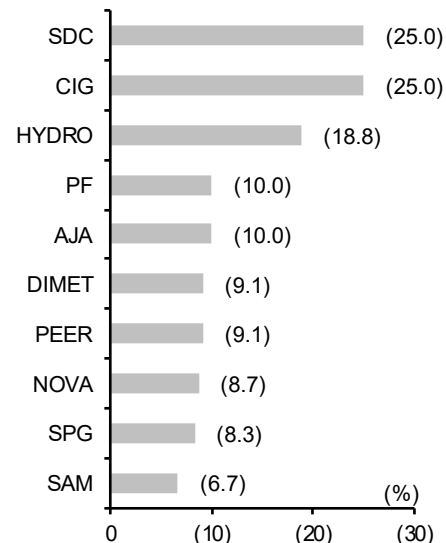
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ASW +	รับอานิสงส์มาตรการกระตุ้นอสังหา-ดอกเบี้ยวาลง จ่อโอนเพิ่มอีก 2 โครงการ มูลค่ารวม 3 พันล้านบาท ในไตรมาส 2 หนุนผลดำเนินงานโตแกร่ง มั่นใจยอดขายปีหน้าตามเป้า 1.95 หมื่นล้านบาท รายได้โต 20% จากปีก่อน	(ทันสมัย)
BEM +	เปิดสถิติผู้โดยสารไตรมาส 1Q25 เติบโตขึ้นจากช่วงเดียวกันปีก่อน แม้ปริมาณการจราจรบนทางด่วนทรงตัว หนุนผลการดำเนินงานโค้งแรกเติบโตได้อย่างต่อเนื่อง มั่นใจผลงานทั้งปี 2025 ตามเป้าหมาย	(ทันสมัย)
CHAO +	เดินหน้าประกาศความร่วมมือกับตัวแทนจำหน่ายชั้นนำในทวีปยุโรปและประเทศอังกฤษ เตรียมส่งสินค้าล็อตแรกเข้าอังกฤษภายในไตรมาส 2Q25 พร้อมยกทัพผลิตภัณฑ์ Modern Thai Snack ร่วมงานแสดงสินค้าในทั่วโลก ลุยเป้าหมายสู่การเป็น Global Brand ยันไม่กังวลนโยบายภาษีสหรัฐ มีแผนกระจายความเสี่ยง ผ่านการขยายตลาดทุกภูมิภาคทั่วโลก	(ทันสมัย)
CPF +	CPF ซื้อหุ้น CPP เพิ่มเป็น 100% ต้นกำไรเพิ่ม 30-40% จาก 7.8 พันล้านบาท เหตุ "ราคาหมู-ดีมานด์" ดีด หนุน ROE ขยับขึ้น คาดดีลจบเดือนพ.ค.	(ทันสมัย)
DTCENT +	อนุมัติจ่ายปันผลเป็นเงินสด 0.06 บาทต่อหุ้น เตรียมรับทรัพย์ 20 พ.ค.นี้ เดินหน้ากลยุทธ์การแข่งขัน หนุนรายได้ปีหน้าโต 10-15% สร้างสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง	(ทันสมัย)
KUN +	เผยยอดขายดี รับอานิสงส์ LTV คลาย-ลดค่าธรรมเนียม มุ่งพัฒนาโครงการบ้านพร้อมอยู่ หลังดีมานด์แกร่ง พร้อมเดินหน้าสร้างรายได้ประจำ ต้นรายได้ปีนี้โต 15% จ่อขายหุ้นกู้ 6-8 พ.ค.	(ทันสมัย)
NAM +	ผลดำเนินงานครึ่งปีแรกแจ่ม เหตุธุรกิจใหม่-งานรอบุกเฟียบ มั่นใจรายได้ปี 2025 โต 50% จากปีก่อน พอร์ตลูกค้าขยายตัว แฉนโยบายภาษีตอบโต้ทางการของสหรัฐอเมริกาไม่กระทบ แยมอยู่ระหว่างศึกษาลงทุน Medical Logistics - Distribution Hub ในต่างประเทศ	(ทันสมัย)
PR9 +	คาดการณ์ผลการดำเนินงานไตรมาส 1Q25 มีแนวโน้มเติบโต y-y จากปริมาณคนไข้ต่างชาติที่เร่งตัวได้ดีเกินความคาดหมาย มั่นใจฐานคนไข้ในประเทศแข็งแกร่งจากรักษาพยาบาลในระดับที่เหมาะสม ชูศูนย์การแพทย์เฉพาะทางครบ ครอบคลุมทุกกลุ่มโรคซับซ้อนและความสามารถในการผ่าตัดแผลขนาดเล็ก หนุนรายได้รวมทั้งปี 2025 โตไม่ต่ำกว่า 10% y-y	(ทันสมัย)
MJD +	เดินหน้าพัฒนาโครงการตามแผน ไร่กังวลแผ่นดินไหว ชี้ทุกขั้นตอนการก่อสร้างได้มาตรฐาน จ่อโอนคอนโดโดยใหม่สร้างเสร็จ "เมทริส ดิสทริค ลาดพร้าว" มูลค่า 3,000 ล้านบาท ในไตรมาส 3Q25 ลั่นผ่อนคลายเกณฑ์ LTV เปิดโอกาสให้ผู้บริโภคเข้าถึงสินเชื่อง่ายขึ้น ส่วนการลดค่าโอน-ค่าจดจำนอง กระตุ้นซื้อขายอสังหาฯ เพิ่ม	(ข่าวทันสมัย)
SCGP +	จับมือ KTB เสนอขาย "หุ้นกู้ดิจิทัล SCGP" อายุ 3 ปี 11 เดือน 19 วัน บนแอปเป่าตั้ง วงเงิน 2,000 ล้านบาท อัตราดอกเบี้ยคงที่ รับดอกเบี้ยทุก 6 เดือน ให้สิทธิผู้ถือหุ้นกู้ดิจิทัล SCGP จองซื้อก่อน เปิดโอกาสลงทุนกับผู้นำด้านบรรจุกฎบัตรบงจรรยาในภูมิภาคอาเซียน เริ่มต้นเพียง 10,000 บาท เปิดจองซื้อต้นเดือนมิ.ย.25	(ทันสมัย)
TWPC +	ผู้ถือหุ้น TWPC อนุมัติทุ่ม 50.18 ล้านบาท จ่ายเงินปันผลงวดปี 2024 หุ้นละ 0.057 บาท กำหนดจ่าย 20 พ.ค.นี้ ฟากซีไอโอ "โฮ เรน ฮวา" ปักหมุดปีนี้รายได้เติบโตตัวเลข 2 หลัก รุกขยายฐานลูกค้าตลาดต่างประเทศ พร้อมเพิ่มช่องทางจัดจำหน่าย และออกผลิตภัณฑ์ใหม่ หนุนธุรกิจเติบโตในอนาคต	(ข่าวทันสมัย)
WGE +	คว่างาน 3 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 1,858 ล้านบาท ต้นแม่ก๊อกลูกฟุ้งแตะ 3,122 ล้านบาท ตอกย้ำความแข็งแกร่ง หลังในปี 2024 สร้างสถิติรายได้สูงสุด 2,323 ล้านบาท และมีกำไร 51 ล้านบาท โต 123% จากปีก่อน	(ข่าวทันสมัย)

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 100.00

(From: Bt 105.00)

22 APRIL 2025

Downside : 0.3%

TISCO Financial Group (TISCO TB)

ยังไม่ฟื้นตัวในเร็ว ๆ นี้

จากการฟื้นตัวของปริมาณธุรกิจ และ NIM ที่ช้า เราจึงคาดว่า การฟื้นตัวของกำไรของ TISCO จะล่าช้าออกไปหลังปี 2027F เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-27F ลงเฉลี่ย 3% และเชื่อว่าการจ่ายปันผลน่าจะถึงจุดสูงสุดที่ 7.75 บาท ที่ PE ที่ 12 เท่า และ P/BV ที่ 1.85 เท่า ในปี 2025F หุ่นดูเหมือนจะเต็มมูลค่าแล้ว คงคำแนะนำ "ถือ"



SARACHADA SORNSONG

662-779-9119

sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ยอมสละการเติบโตเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์

เนื่องด้วยการให้สินเชื่อที่รอบคอบ และประโยชน์จากแผนปรับโครงสร้างหนี้ (DR) ทำให้ TISCO สามารถควบคุมความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ได้ดีกว่าที่คาดไว้ โดย Credit cost ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้มากที่เพียง 0.7% ใน 1Q25 เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่ซบเซา และความไม่แน่นอนอย่างต่อเนื่องจากสงครามภูมิภาครวมถึง เราจึงเชื่อว่าธนาคารน่าจะยังคงดำเนินนโยบายอย่างระมัดระวัง และมีความต้องการในการปล่อยสินเชื่อที่จำกัด ดังนั้นเราจึงไม่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของการเติบโตของสินเชื่อก่อนปี 2027F สมมติให้สินเชื่อยังคงหดตัวต่อเนื่อง และประสิทธิภาพของแผนปรับโครงสร้างหนี้ที่ดีกว่าคาด เราจึงปรับลดสมมติฐาน credit cost จาก 1.0/1.1% เหลือ 0.65% และ 0.6% ในปี 2025-26F ตามลำดับ

NIM ฟื้นตัวช้า

ประมาณ 1.9% ของพอร์ตสินเชื่อของ TISCO หรือราว 4.3 พันลพ. ได้เข้าสู่แผนปรับโครงสร้างหนี้ โดยในจำนวนนี้มีประมาณ 60% ที่ได้รับการปรับโครงสร้างแล้วภายใต้เงื่อนไขใหม่ ซึ่งอนุญาตให้ผู้กู้สามารถพักชำระดอกเบี้ยได้เป็นเวลา 3 ปี สินเชื่อกลุ่มนี้ให้ผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อในระดับที่สูงกว่าค่าเฉลี่ย และมีระยะเวลาเฉลี่ยของสินเชื่อค่อนข้างสั้น ไม่เกิน 8 ปี ดังนั้นด้วยประกอบกับแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง แผนปรับโครงสร้างหนี้จึงกดดันต่ออัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อของ TISCO อย่างมีนัยสำคัญ โดยเราคาดว่าจะเห็นอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อลดลงไปอีก เมื่อผลกระทบจากแผนปรับโครงสร้างหนี้และการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 75bps ซึ่งคาดว่าจะเกิดขึ้นภายใน 1H26F สะท้อนออกมาอย่างเต็มที่ นอกจากนี้ด้วยผลของการปรับอัตราดอกเบี้ยเงินฝากล่าช้า ส่งผลให้เราคาดว่า NIM จะยังไม่ฟื้นตัวจนกว่าจะถึงปี 2026F

ปรับลดกำไร และราคาเป้าหมายลงเหลือ 100 บาท

หลังจากที่เราได้ปรับประมาณการครั้งใหญ่ในบทวิเคราะห์ Siam Senses: เส้าหลักสั้นคลอน วันที่ 7 เมษายน 2025 โดยได้ปรับลดประมาณการกำไร และราคาเป้าหมายของ TISCO ลงเหลือ 105 บาทต่อหุ้น เพื่อสะท้อนมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อเศรษฐกิจไทย และผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ ต่อสินค้าไทย ปัจจุบันเราได้ปรับลดประมาณการกำไรของ TISCO ลงเพิ่มเติมอีก 2-3% ต่อปี ในปี 2025-27F เพื่อสะท้อนการฟื้นตัวของปริมาณธุรกิจ และ NIM ที่ช้ากว่าที่คาด แม้การตั้งสำรองที่ลดลงจะเป็นปัจจัยบวก แต่ก็ยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยแรงกดดันต่อกำไรได้ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายเพิ่มเติมเหลือ 100 บาท/หุ้น

ปันผลแตะระดับสูงสุด คงคำแนะนำ "ถือ"

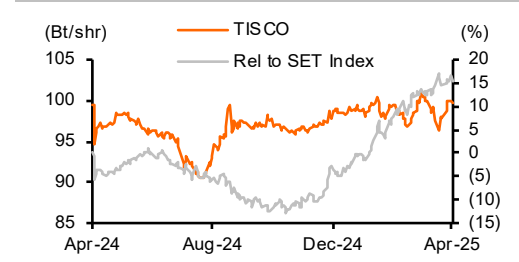
แม้เรายังคงชอบกลยุทธ์ที่เน้นความระมัดระวังและการสร้างผลตอบแทนของ TISCO รวมถึงอัตราการจ่ายปันผลที่อยู่ในระดับสูง แต่การฟื้นตัวของกำไรยังคงล่าช้า และเรามองว่าเงินปันผลน่าจะถึงจุดสูงสุดแล้วที่ระดับ 7.75 บาท/หุ้น ขณะเดียวกันธนาคารขนาดใหญ่เริ่มให้ความสำคัญกับผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นส่วนน้อยมากขึ้น และมีการเสนออัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจมากขึ้น ทำให้ความน่าสนใจของ TISCO น้อยลงลง ด้วยมูลค่าที่อยู่ในระดับสูงสุดของกลุ่มแล้ว โดยซื้อขายที่ PE ที่ 12 เท่า และ P/BV ที่ 1.85 เท่า ปี 2025F เราจึงเห็น upside จำกัด เราจึงคงคำแนะนำ "ถือ"

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่คิดว่าดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไม่เข้าข่าย ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	9,937	9,543	9,390	9,545
Net profit	6,901	6,479	6,462	6,415
Consensus NP	—	6,557	6,714	6,970
Diff frm cons (%)	—	(1.2)	(3.8)	(8.0)
Norm profit	6,901	6,479	6,462	6,415
Prev. Norm profit	—	6,648	6,625	6,623
Chg frm prev (%)	—	(2.5)	(2.5)	(3.1)
Norm EPS (Bt)	8.6	8.1	8.1	8.0
Norm EPS grw (%)	(5.5)	(6.1)	(0.3)	(0.7)
Norm PE (x)	11.6	12.3	12.4	12.4
P/BV (x)	1.9	1.8	1.8	1.8
Div yield (%)	7.8	7.8	7.8	7.8
ROE (%)	16.1	15.0	14.9	14.7
ROA (%)	2.4	2.3	2.3	2.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 22-Apr-25 (Bt)	99.75
Market Cap (US\$ m)	2,405
Listed Shares (m shares)	800.6
Free Float (%)	81.3
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	9.6
12M Price H/L (Bt)	101.00/90.50
Sector	BANK
Major Shareholder	CDIB & Partners Investment
	Holding 10%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6



Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์กำไรปกติ 1Q25F ทรงตัว

- เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q25F อยู่ที่ 4.1 พันลบ. ทรงตัว y-y และ q-q
- คาดธุรกิจศูนย์การค้าจะมีการเติบโตเล็กน้อย
- ยอดโอนอสังหาริมทรัพย์ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทรงตัว
- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2025F เช่นเดิม

■ เราคาดว่า CPN จะรายงานกำไรปกติใน 1Q25F ที่ 4,107 ลบ. ทรงตัว y-y แต่ลดลง 2% q-q หากไม่รวมรายการพิเศษ ได้แก่ รายได้จากการลงทุนที่โครงการพระราม 2 จำนวน 380 ลบ. (หลังหักภาษี) และขาดทุนหลังหักภาษีจากการต่อสัญญาเช่าที่ดิน เซ็นทรัลบีเนกัล จำนวน 176 ลบ. เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q25F จะอยู่ที่ 4,311 ลบ. เติบโต 4% y-y และ 11% q-q

■ เราคาดว่าธุรกิจศูนย์การค้าจะมีการเติบโตเล็กน้อย ซึ่งน่าจะช่วยรองรับผลกระทบจากการโอนอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยที่ลดลง รวมถึงรายได้อื่นๆ ที่ลดลง (กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนที่ลดลง) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ทรงตัว เนื่องจากไม่มีการรับรู้กำไรจาก Grab Taxi Holdings Thailand อีกต่อไป

■ รายได้รวมคาดว่าจะอยู่ที่ 11.8 พันลบ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% y-y แต่ลดลง 10% q-q โดยแบ่งเป็นรายได้ค่าเช่าและบริการจากศูนย์การค้า 10.3 พันลบ. (88% ของรายได้รวม) รายได้จากการขายที่อยู่อาศัย 653 ลบ. (6%) รายได้จากโรงแรม 530 ลบ. (4%) และรายได้จากศูนย์อาหาร 269 ลบ. (2%)

■ ธุรกิจศูนย์การค้า: คาดว่ารายได้ค่าเช่าจากศูนย์การค้าจะเติบโต 7% y-y จากการปรับค่าเช่าเฉลี่ย 2% และการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากเซ็นทรัลนครสวรรค์ และเซ็นทรัลนครปฐม ซึ่งเปิดให้บริการใน 1Q24 อัตราการเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้า คาดว่า จะทรง y-y ที่ระดับ 92% แม้ว่าจำนวนผู้เช่าใช้บริการในศูนย์การค้าทั้งหมดจะเติบโตเพียงเลขหลักเดียวระดับต่ำ (low-single digit) y-y แต่ยอดขายของผู้เช่ากลับเติบโตสูงกว่าการเติบโตของผู้มาใช้บริการจากส่วนแบ่งรายได้ (revenue-sharing) เพิ่มขึ้น

■ ศูนย์อาหาร: คาดว่ารายได้จากศูนย์อาหารจะเติบโต 8% y-y สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ค่าเช่าศูนย์การค้า

■ ธุรกิจโรงแรม: คาดว่ารายได้จากโรงแรมจะเติบโต 8% y-y โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรมทั้ง 10 แห่งที่เพิ่มขึ้นเป็น 75% ใน 1Q25F จาก 73% ใน 4Q24 (10 แห่ง) และ 67% ใน 1Q24 (9 แห่ง) รวมถึงการเติบโตของ RevPar

■ ธุรกิจที่อยู่อาศัย: คาดว่า presales และรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ จะลดลง 50% y-y ใน 1Q25F เนื่องจากความเชื่อมั่นของผู้บริโภคที่อ่อนแอ และผู้ซื้อบ้านมีการเลื่อนการตัดสินใจซื้อบ้านออกไป เนื่องจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาล การผ่อนคลายมาตรการ LTV และการลดค่าธรรมเนียมการโอนและจำนองบ้าน

■ เราคงประมาณการกำไรสุทธิในปีนี้ โดยคาดว่าจะทรงตัว ก่อนที่จะมีการเติบโต 11/11% ในปี 2026-27F

Key Valuations

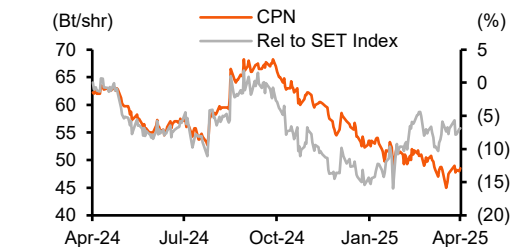
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	49,615	50,376	54,560	60,562
Net profit	16,729	16,877	18,741	20,778
Norm net profit	16,444	15,597	17,941	19,978
Norm EPS (Bt)	3.7	3.5	4.0	4.5
Norm EPS gr (%)	18.2	(5.2)	15.0	11.4
Norm PE (x)	13.2	14.0	12.1	10.9
EV/EBITDA (x)	10.1	9.8	8.9	7.7
P/BV (x)	2.2	2.0	1.9	1.7
Div. yield (%)	4.3	4.3	4.8	5.3
ROE (%)	17.1	15.0	16.0	16.4
Net D/E (%)	58.5	55.8	50.0	38.8

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	48.50
Target price (Bt)	60.00
Market cap (US\$ m)	6,553
Avg daily turnover (US\$ m)	12.6
12M H/L price (Bt)	68.25/45.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: 1Q25F Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income Statement					Change	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	11,705	12,693	12,050	13,168	11,787	(10)	1
Gross profit	6,500	6,881	6,864	7,198	6,697	(7)	3
SG&A	1,996	2,003	1,986	2,708	2,070	(24)	4
Operating profit	4,505	4,878	4,878	4,490	4,627	3	3
EBITDA	6,725	7,113	7,133	6,986	7,147	2	6
Other income	564	465	75	520	391	(25)	(31)
Other expenses	0	0	0	0	0		
Interest expenses	598	663	662	584	554	(5)	(7)
Profit before tax	4,470	4,681	4,291	4,427	4,464	1	(0)
Income tax	891	955	929	713	893	25	0
Equity & invest. Income	596	524	633	540	596	10	-
Minority interest	(54)	(45)	(73)	(58)	(60)	na	na
Extraordinary items	33	350	204	(302)	204	na	522
Net profit	4,154	4,556	4,126	3,893	4,311	11	4
Normalized profit	4,121	4,205	3,922	4,195	4,107	(2)	(0)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Moshi Moshi Retail Corp Pcl (MOSHI TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์กำไรแข็งแกร่งใน 1Q25F

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q25F จะอยู่ที่ 154 ลบ. เติบโต 23% y-y
 - ปัจจัยหนุน คือ ยอดขายที่เติบโต และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงเป็นประวัติการณ์
 - เปิด 6 สาขาใหม่ใน 1Q25, 40 สาขาใหม่สำหรับปี 2025
 - การเติบโตของยอดขายสาขาอยู่ที่ระดับสิบกลางในเดือนเม.ย. MTD
- เราคาดว่า MOSHI จะมีกำไรสุทธิ 1Q25F อยู่ที่ 154 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% y-y แต่ลดลง 25% q-q เนื่องจากไตรมาส 4 เป็นช่วงไฮซีซั่น
 - ปัจจัยหลักผลักดันกำไรคาดว่าจะเติบโต 20% y-y เป็น 831 ลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 7-8% และยอดขายจากการเปิดสาขาใหม่ โดยบริษัทฯ ได้เปิดสาขาใหม่จำนวน 30 สาขา ใน 2Q24-1Q25 ทำให้มีสาขารวมทั้งสิ้น 170 สาขา (แบ่งเป็น 166 สาขาค้าปลีก และ 4 สาขาค้าส่ง) 2) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น 50 bp y-y สู่ระดับสูงสุดใหม่ที่ 55.3% จากการที่ทั้งร้านค้าปลีกและค้าส่งมีอัตรากำไรดีขึ้น ซึ่งได้แรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายสินค้านำเข้าเพิ่มขึ้นเป็น 65% ใน 1Q25 จาก 60% ใน 1Q24 และ 4Q24 รวมถึงการจำหน่ายสินค้าประเภทของแต่งบ้าน และสินค้าที่มีลิขสิทธิ์ (IP products) ซึ่งมีอัตรากำไรสูง
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อยอดขาย คาดว่าจะทรงตัวเมื่อเทียบกับ 1Q24 แม้ว่าบริษัทฯ จะมีการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง โดยเปิดสาขาใหม่ 34 สาขาในปี 2024 และอีก 6 สาขาใน 1Q25 โดยในจำนวน 6 สาขาใหม่ที่เปิดใน 1Q25 มี 1 สาขาเป็นร้านรูปแบบสแตนดาร์ดโลนขนาดใหญ่ (พื้นที่มากกว่า 300 ตร.ม.) แห่งแรกในจังหวัดนครปฐม MOSHI ยังคงเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่ 40 สาขาในปี โดยแผนจะเปิด 10-12 สาขา ใน 2Q25
 - บริษัทฯ มียอดขายสาขาเดิมในช่วงเดือนเมษายนถึงปัจจุบัน (1-21 เมษายน) เติบโตในระดับสิบกลางๆ (mid-teen) โดยการเติบโต 7-9% มาจากการเติบโตแบบปกติของธุรกิจ (organic growth) ขณะที่ส่วนที่เหลือเป็นผลจากฐานที่ต่ำในปีก่อน ซึ่งเกิดจากการขาดแคลนสินค้านำเข้าใน 2Q24
 - การเติบโตของกำไรใน 1Q25F ยังคงเป็นไปตามเป้าหมาย และมีแนวโน้มที่จะสอดคล้องกับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025F ของเราที่คาดว่าจะเติบโต 23% แม้ว่า MOSHI จะระบุว่าจะไม่มีการเพิ่มเป้าหมายการเปิดสาขาใหม่ในปี แต่ยอดขายสาขาเดิม YTD และอัตรากำไรขั้นต้นกลับสูงกว่าสมมติฐานปี 2025F ของเรา ที่คาดว่าจะเติบโต 3% และอัตรากำไรขั้นต้นขยายตัว 14bp เป็น 54.4% เราจึงเห็น upside ต่อกำไรในปี
 - เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI โดยมองว่าเป็นหุ้นขนาดเล็กที่มีการเติบโตสูง ด้วยประมาณการการเติบโตของกำไรต่อหุ้น (EPS) ที่ 23% และ 25% ในปี 2025-26F เทียบกับ 2025F PE ที่ 21.9 เท่า และ 17.5 เท่า ตามลำดับ

Key Valuations

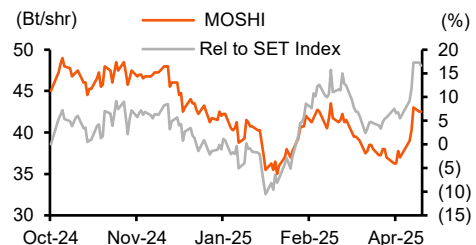
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	3,111	3,595	4,301	5,087
Net profit	521	641	802	989
Norm net profit	521	641	802	989
Norm EPS (Bt)	1.6	1.9	2.4	3.0
Norm EPS gr (%)	29.7	23.1	25.2	23.3
Norm PE (x)	26.9	21.9	17.5	14.2
EV/EBITDA (x)	13.4	10.8	9.0	7.5
P/BV (x)	6.0	5.3	4.5	3.9
Div. yield (%)	1.9	2.3	2.9	3.6
ROE (%)	24.2	25.7	27.8	29.3
Net D/E (%)	(7.6)	(16.9)	(25.4)	(32.1)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	42.50
Target price (Bt)	48.00
Market cap (US\$ m)	422
Avg daily turnover (US\$ m)	0.8
12M H/L price (Bt)	53.25/35.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 2: 1Q25F Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income Statement					Change	
	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	692	637	736	1,047	831	(21)	20
Gross profit	379	338	389	558	460	(18)	21
SG&A	217	229	242	288	260	(10)	20
Operating profit	163	109	147	270	200	(26)	23
EBITDA	244	193	236	359	290	(19)	19
Other income	4	4	4	4	5	17	27
Other expenses	(6)	(6)	(7)	(6)	(6)	na	na
Interest expenses	17	18	19	21	21	-	19
Profit before tax	155	102	138	260	190	(27)	23
Income tax	30	21	30	54	36	(33)	22
Equity & invest. Income	0	0	0	0	0		
Minority interest	0	0	0	0	0		
Extraordinary items	0	0	0	0	0		
Net profit	125	81	108	206	154	(25)	23
Normalized profit	125	81	108	206	154	(25)	23

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

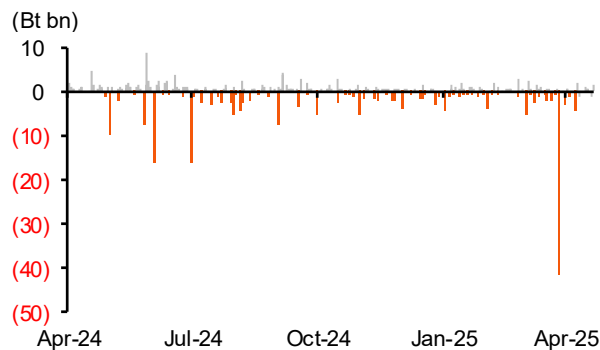
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	64,206	1,652
Last Week	63,790	417
Last Month	68,633	(4,426)
Last Year	74,662	(10,456)

Market Outstanding Short Sell Value



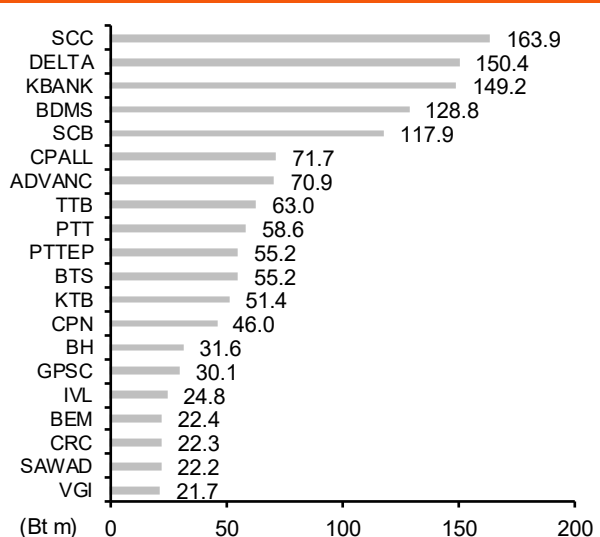
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	511.3	37.4	56.7	100.6	454.5
BEM	230.1	(0.1)	(3.3)	(39.7)	233.4
WHA	203.7	0.9	0.7	(51.1)	203.0
PTT	163.3	3.2	3.2	(11.5)	160.1
HMPRO	162.5	1.3	(7.1)	(8.0)	169.6
AWC	155.6	(0.6)	(1.1)	(17.8)	156.8
BTS	154.9	0.9	0.1	(29.6)	154.8
BANPU	117.9	0.2	0.7	(3.5)	117.3
AOT	108.8	(0.9)	(3.5)	(29.1)	112.3
BDMS	86.6	4.7	4.1	0.4	82.5
LH	83.5	(0.3)	(2.8)	(12.7)	86.3
EA	79.8	0.1	(0.9)	(1.8)	80.7
TRUE	74.7	0.5	(1.2)	(6.3)	75.9
KTB	65.6	2.9	9.7	8.8	56.0
DELTA	58.1	1.1	0.9	2.1	57.1
OR	57.0	0.1	(3.0)	(16.2)	59.9
CPF	44.9	0.2	(0.9)	(3.8)	45.7
MINT	42.9	0.4	0.4	(2.2)	42.5
CRC	40.7	0.3	0.2	(11.7)	40.6
CPALL	40.1	0.6	0.5	0.5	39.6

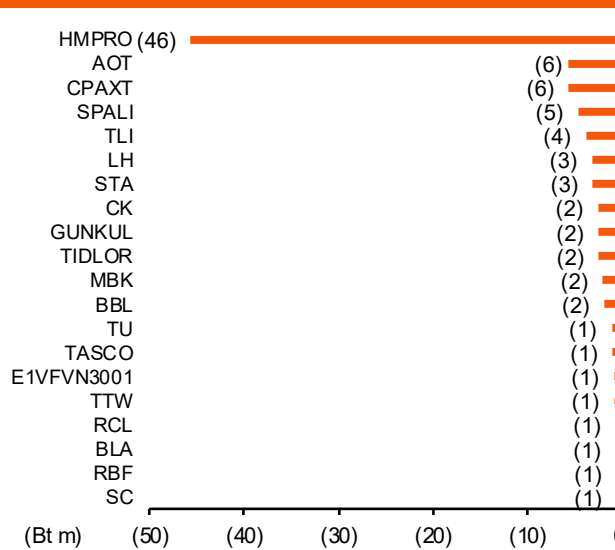
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	4,980	59	1.2	0.3	(11.0)
AOT	4,081	(8)	(0.1)	(4.3)	(21.6)
DELTA	4,020	150	3.9	2.0	9.2
KBANK	3,328	149	4.7	11.2	(14.6)
PTTEP	3,244	55	1.7	(1.0)	(24.4)
SCC	2,523	164	6.9	5.6	(0.7)
BDMS	2,062	129	6.7	6.3	9.6
CPALL	2,035	72	3.6	2.8	3.7
ADVANC	2,018	71	3.6	3.2	16.7
BBL	1,858	(2)	(0.1)	2.6	(4.4)
BH	1,573	32	2.0	(4.1)	(14.7)
MTC	1,453	14	0.9	0.3	20.1
HMPRO	1,389	(46)	(3.2)	(11.0)	(5.3)
BEM	1,369	22	1.7	(2.2)	(6.0)
SCB	1,338	118	9.7	10.4	7.4
KTB	1,319	51	4.1	10.7	(3.7)
MINT	1,127	20	1.8	0.1	(5.0)
CPF	1,117	5	0.4	(3.3)	(3.6)
TISCO	1,040	6	0.6	2.6	(12.2)
CRC	957	22	2.4	(1.3)	(27.0)

Top 20 Short Covering (Daily)

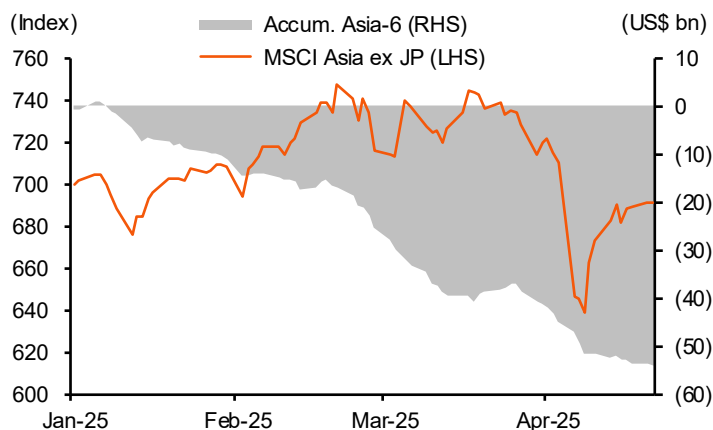


Source: SET data , * Last Trading Day as of 22-Apr-25

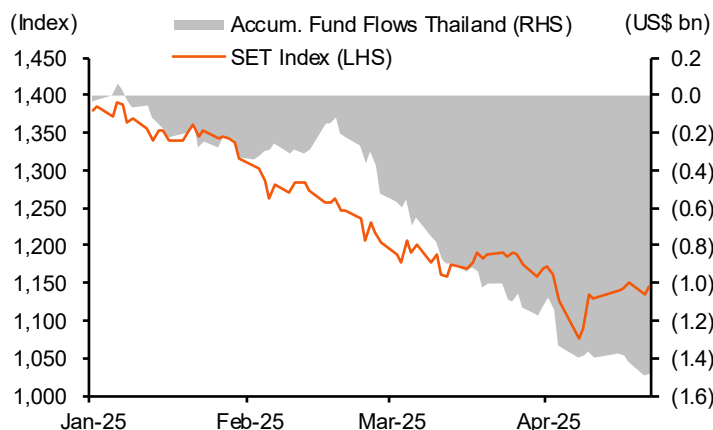
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

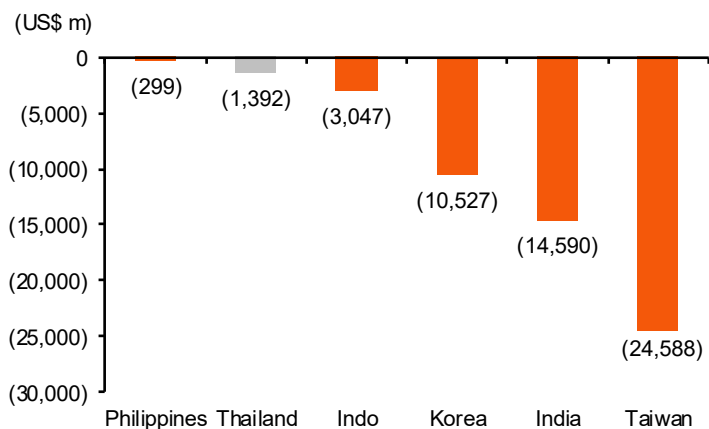
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



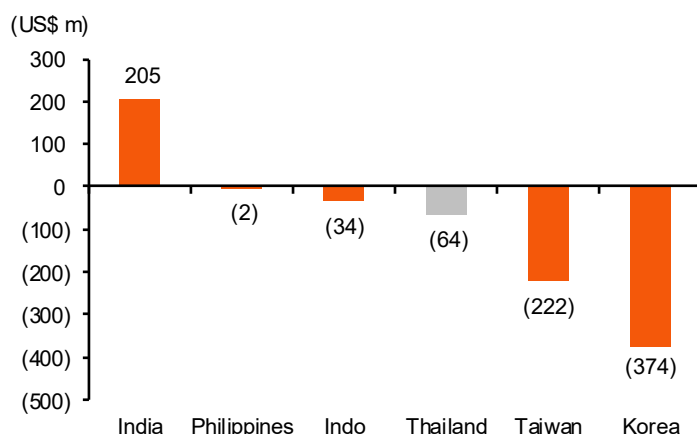
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-22 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	(1,392)	(14,590)	(3,047)	(10,527)	(299)	(24,588)	(54,443)

Monthly

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	(315)	(1,239)	(1,199)	(7,000)	(79)	(3,347)	(13,179)

Weekly

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)
21-22 Apr 25	(64)	205	(34)	(374)	(2)	(222)	(489)

Daily

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)	205	(41)	(203)	(1)	(60)	(167)
22-Apr-25	4	—	7	(171)	(1)	(161)	(322)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.35)	(0.81)	(0.45)	(0.82)	(0.19)	(1.30)	(0.87)

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	(18.3)	1.9	(7.7)	3.6	(5.9)	(18.4)

m-m %

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	(1.2)	2.8	0.4	0.2	(0.6)	(9.2)

w-w %

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)
21-22 Apr 25	(0.6)	1.3	1.6	0.1	0.2	(3.1)

d-d %

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)
22-Apr-25	0.8	0.2	1.4	(0.1)	0.1	(1.6)

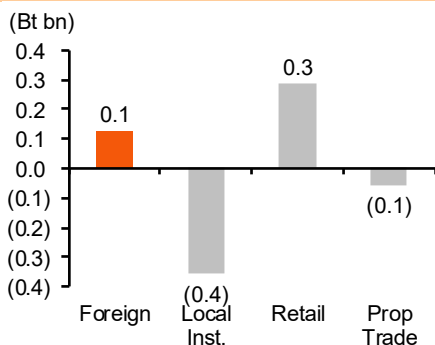
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

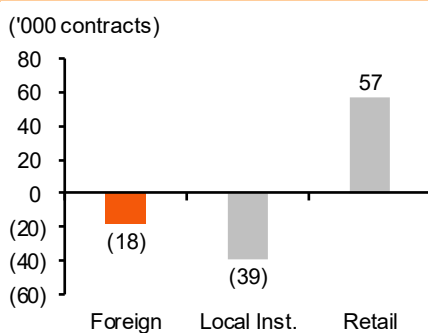
Daily Fund Flows

As of 22-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	20,849	20,726	123	119,985	138,148	(18,163)	6,644	3,780	2,864
Institution Investors	2,463	2,820	(357)	66,654	105,339	(38,685)	57,698	9,071	48,627
Retail Investors	10,449	10,159	290	206,473	149,625	56,848	2,828	1,560	1,268
Proprietary Trading	1,925	1,982	(56)	—	—	—	—	—	—

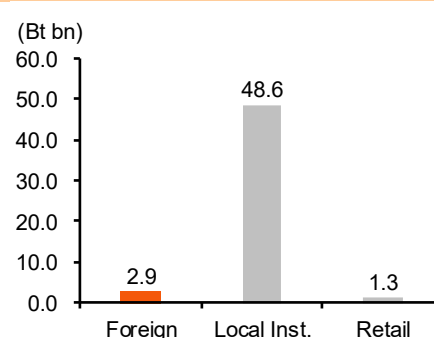
Equity Market (SET)



Futures Market



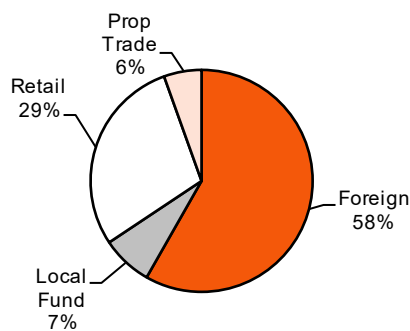
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

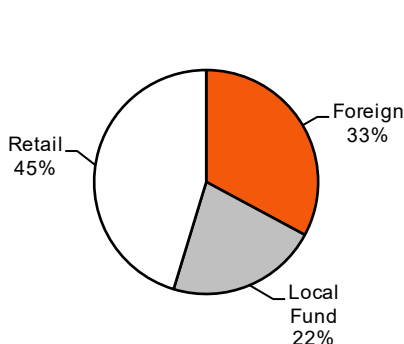
Equity Market

Turnover: Bt35,686m



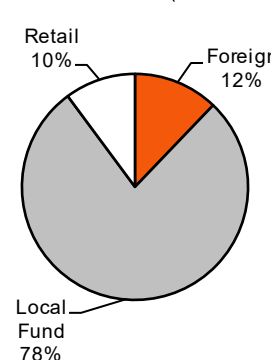
Futures Market

Volume: 393,112 contracts



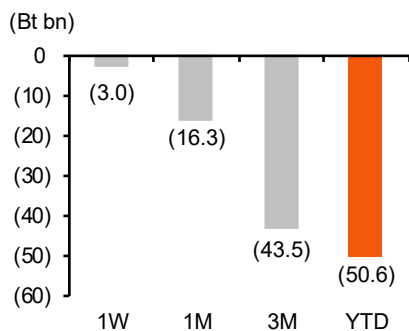
Bond Market

Turnover: Bt81,580m (2 sides B&S)

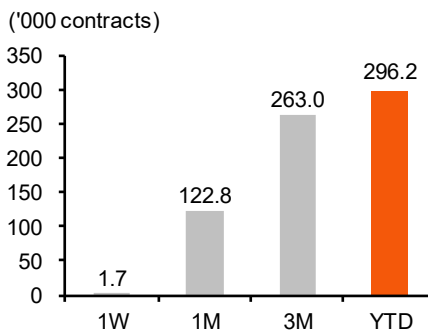


Net Foreign Fund Flows By Market

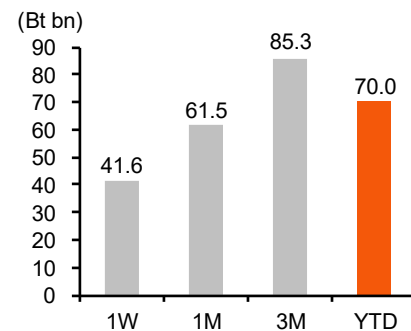
Equity Market



Futures Market



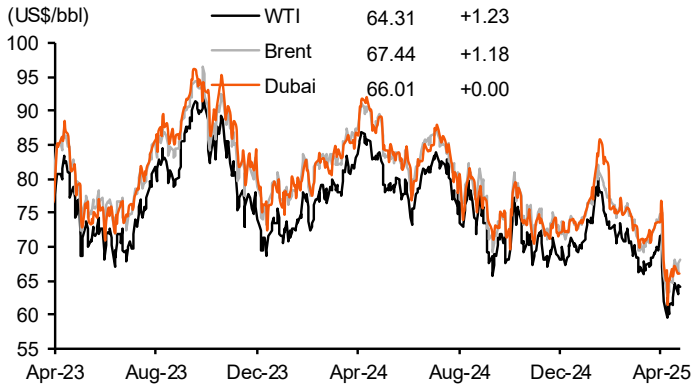
Bond Market



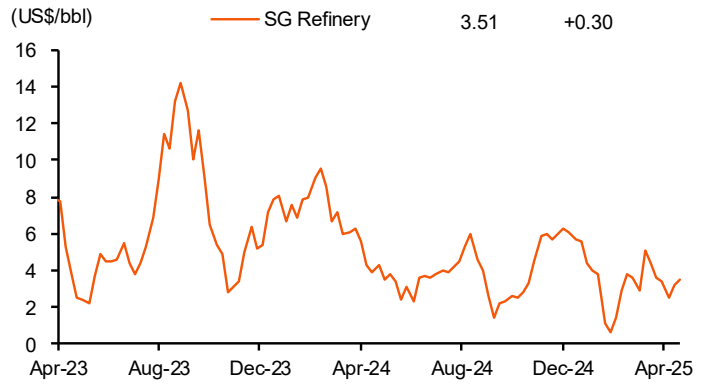
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

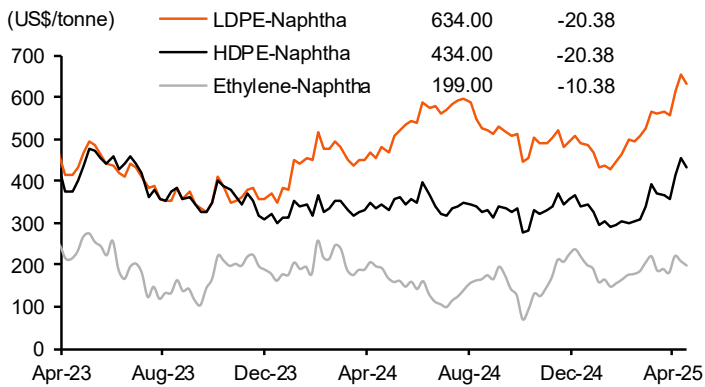
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



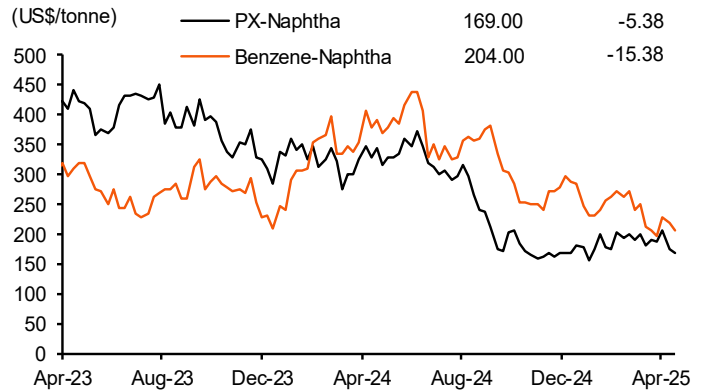
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



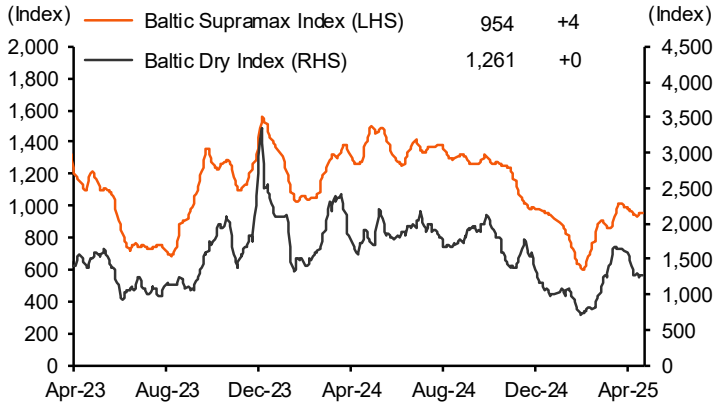
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



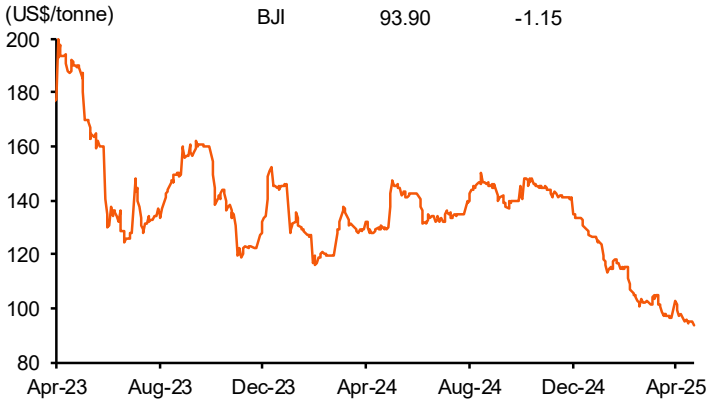
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



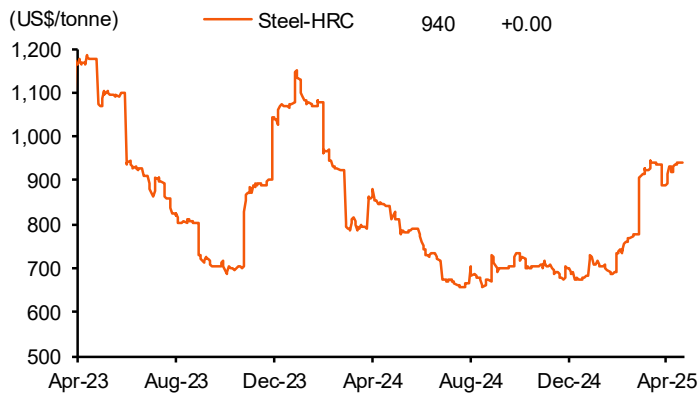
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



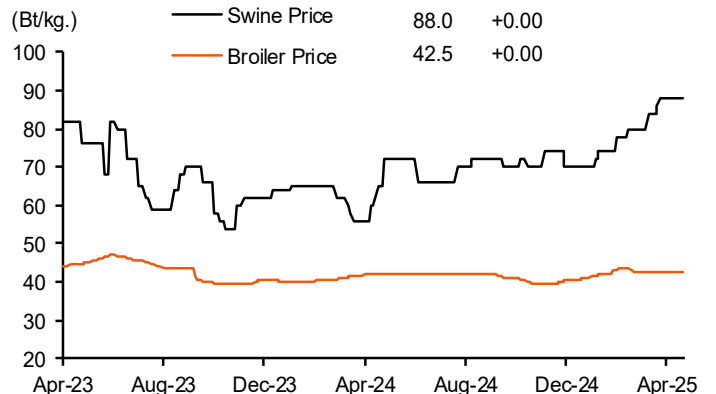
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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

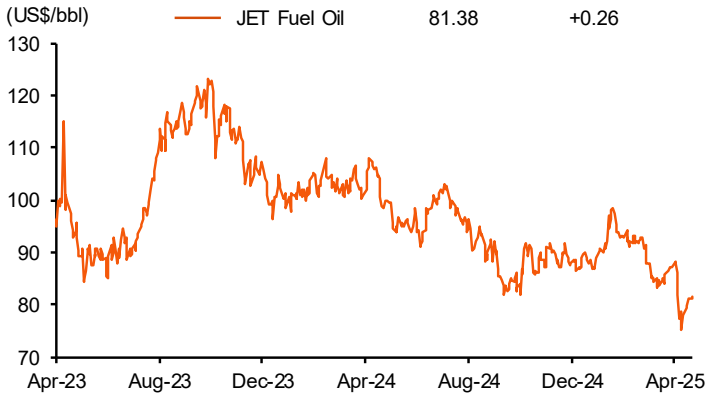


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

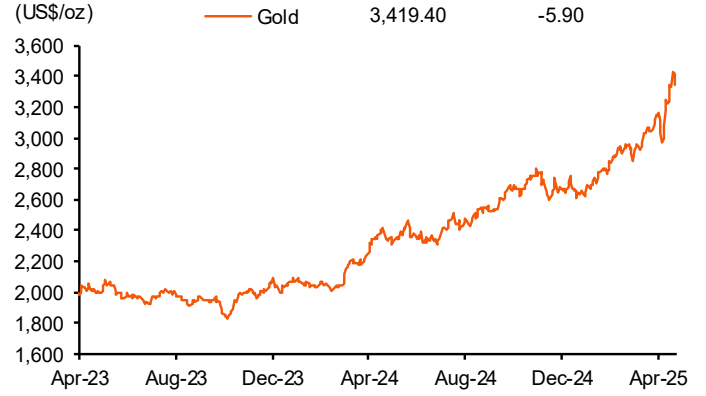


Commodities Update (II)

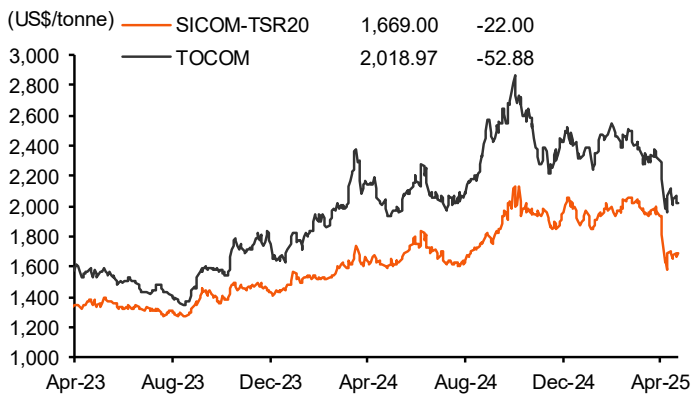
JET Fuel Oil (AAV, BA) Source: Bloomberg



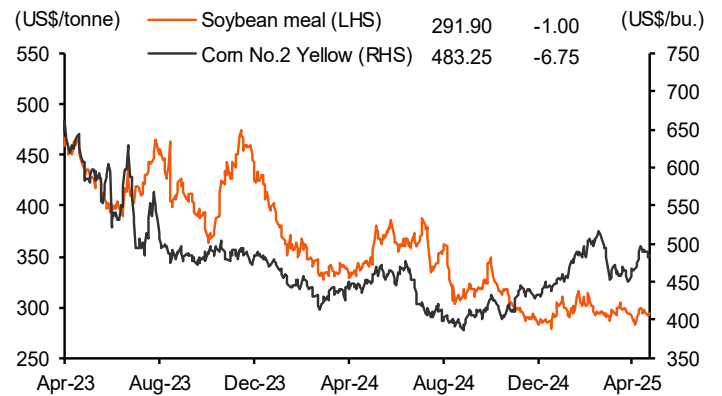
Gold Source: Bloomberg



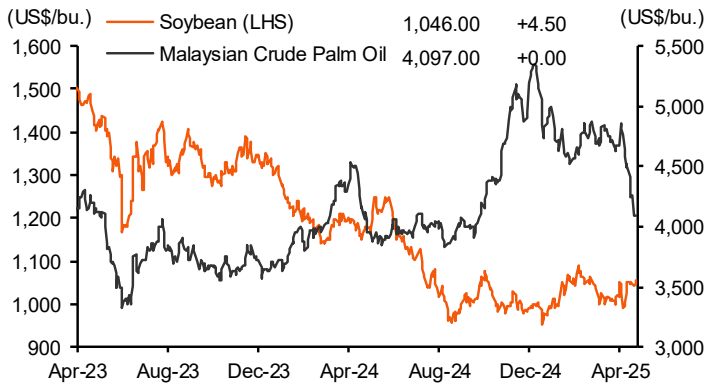
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



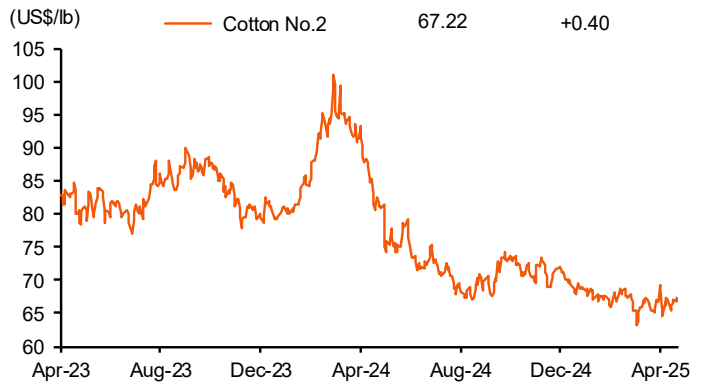
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg



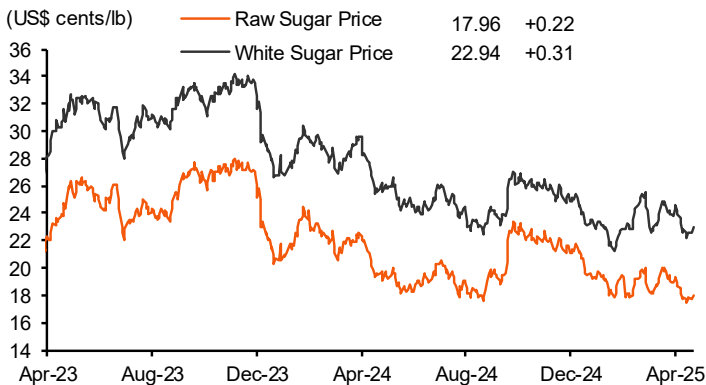
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg



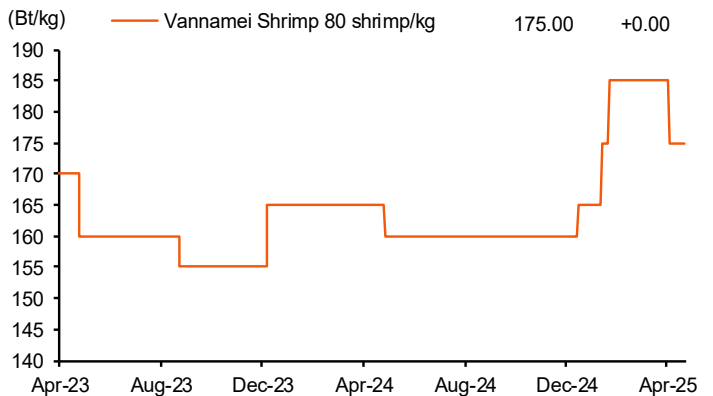
Cotton (IVL) Source: Bloomberg



Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU) Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
24CS	นาย ยศวิทย์ วัฒนธีระกิจจา	18/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	431,000	1.08	465,480
24CS	นาย ยศวิทย์ วัฒนธีระกิจจา	18/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,403,100	1.06	1,487,286
24CS	นาย ยศวิทย์ วัฒนธีระกิจจา	21/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	431,000	1.08	465,480
Revoked by Reporter							
24CS	นาย ยศวิทย์ วัฒนธีระกิจจา	21/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	431,000	1.08	465,480
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	18/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	74,000	0.83	61,420
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	18/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	39,800	0.80	31,840
TFM	นาย เชิดชู เกตุแก้ว	16/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,000	8.20	73,800
THMUI	นาง สุณี จันทโรธรณ์	17/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	0.35	1,750
TMW	นาย ไพฑูรย์ กัลลฑ์เขียว	21/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	51.00	51,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
TNL	บริษัท ไอ.ซี.ซี. อินเทอร์เน็ต เซ็นแนล จำกัด (มหาชน)	จำหน่าย	หุ้น	1.29	4.99	21/04/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	22 Apr	21 Apr	18 Apr	17 Apr	16 Apr
1 ADVANC	458.0	(92.9)	9.8	(112.6)	156.8
2 AOT	331.6	71.2	140.9	(189.9)	208.6
3 CPALL	191.7	(43.4)	(38.2)	(53.1)	(292.8)
4 BBL	176.1	(42.1)	(261.4)	(56.5)	(70.8)
5 GULF	167.6	(173.6)	(81.7)	(367.3)	227.5
6 TOP	147.5	(108.3)	(15.7)	39.7	(107.4)
7 PTTEP	138.6	(69.7)	(205.3)	(146.1)	106.2
8 CRC	80.7	(46.0)	(3.7)	(21.6)	33.0
9 AWC	73.3	(21.5)	(16.0)	13.7	100.6
10 AMATA	66.7	(59.5)	(59.6)	(53.8)	27.2
11 SCC	64.3	(31.6)	(28.6)	(47.7)	46.2
12 BTS	63.6	(39.0)	(15.6)	(31.6)	13.9
13 TLI	58.0	29.5	(6.0)	(0.6)	13.0
14 GPSC	43.6	(113.1)	16.2	38.5	80.6
15 EGCO	41.9	(0.1)	8.3	(2.5)	35.6
16 TFG	33.6	19.7	(2.9)	25.4	28.4
17 IVL	31.7	(3.1)	(2.1)	(55.8)	10.8
18 COM7	30.2	43.7	(3.8)	(6.1)	20.8
19 BANPU	29.0	(9.7)	1.7	13.0	34.5
20 BGRIM	27.4	(2.5)	19.0	(3.3)	52.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	22 Apr	21 Apr	18 Apr	17 Apr	16 Apr
1 KBANK	(306.3)	157.5	(207.6)	(60.1)	(327.9)
2 BDMS	(210.6)	(118.9)	67.7	(56.0)	(10.2)
3 TRUE	(171.0)	10.4	158.8	(53.4)	18.8
4 SCB	(167.3)	143.2	(42.9)	(5.7)	(171.4)
5 BH	(110.1)	(11.4)	20.3	71.5	28.0
6 PTTGC	(73.9)	(75.1)	(55.9)	(33.3)	(129.9)
7 TISCO	(68.8)	(137.6)	1.6	37.8	101.0
8 DELTA	(20.9)	(161.8)	43.8	(87.5)	(471.4)
9 SAWAD	(20.8)	(18.7)	17.7	(26.8)	34.0
10 TU	(20.4)	(3.4)	17.0	(54.6)	(16.2)
11 ICHI	(16.8)	(9.5)	(8.0)	(1.7)	(2.5)
12 KKP	(13.7)	(58.5)	(8.1)	10.9	24.4
13 HANA	(10.4)	13.8	(29.7)	7.6	18.5
14 PCE	(10.0)	(5.2)	(0.1)	(1.7)	(0.4)
15 PTT	(9.4)	(89.1)	21.9	(34.1)	(182.7)
16 CPN	(8.9)	(71.5)	(19.9)	(95.1)	15.0
17 CPF	(8.6)	78.3	43.2	(24.6)	13.2
18 LH	(8.3)	0.3	20.2	7.0	32.3
19 SAPPE	(8.3)	(19.6)	(5.9)	(4.0)	7.5
20 HMPRO	(7.0)	8.4	(8.2)	(14.5)	16.0

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 SCB	489.1	656.4	1,145.5	(167.3)	28.4
2 ADVANC	770.2	312.2	1,082.3	458.0	29.4
3 KBANK	387.4	693.6	1,081.0	(306.3)	22.2
4 CPALL	624.4	432.6	1,057.0	191.7	28.7
5 AOT	640.6	309.1	949.7	331.6	32.0
6 TRUE	327.0	498.0	825.0	(171.0)	50.5
7 DELTA	393.9	414.8	808.7	(20.9)	38.4
8 KTB	392.4	381.7	774.1	10.7	27.1
9 GULF	446.4	278.8	725.3	167.6	23.9
10 PTTEP	431.7	293.1	724.9	138.6	41.1
11 PTT	327.0	336.4	663.4	(9.4)	48.9
12 BBL	415.2	239.2	654.4	176.1	20.1
13 CPF	279.9	288.5	568.3	(8.6)	41.9
14 BDMS	151.5	362.1	513.6	(210.6)	31.3
15 TTB	229.0	225.6	454.6	3.5	23.0
16 TISCO	136.2	205.0	341.1	(68.8)	29.3
17 PTTGC	130.6	204.5	335.1	(73.9)	28.8
18 SCC	194.3	130.0	324.4	64.3	48.6
19 TOP	222.1	74.6	296.7	147.5	39.1
20 BH	92.7	202.8	295.5	(110.1)	40.6

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	437.2	1,908.8	22.9
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 AMATA	194.7	1,150.0	16.9
7 KKP-W6	11.2	70.5	15.8
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 KBANK	333.8	2,369.3	14.1
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,158.9	8,983.1	12.9
12 TRUE	4,082.3	34,552.1	11.8
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 RCL	92.7	828.8	11.2
15 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
16 AH	38.7	354.8	10.9
17 AAV	1,362.9	12,850.0	10.6
18 CPF	888.3	8,413.6	10.6
19 TISCO	84.3	800.6	10.5
20 BDMS	1,648.1	15,892.0	10.4

Source: SET

Short Sell (I)

	ปริมาณ การ ขายขลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายขลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์							
1	KBANK	1,346,900	199,168,100	147.87	149.00	-0.76%	46	CPAXT	250,900	6,270,755	24.99	25.25	-1.02%
2	SCC	1,025,500	153,522,450	149.70	150.50	-0.53%	47	GLOBAL	679,200	4,660,925	6.86	7.05	-2.66%
3	DELTA	2,165,100	148,365,425	68.53	69.25	-1.05%	48	COM7	239,800	4,565,270	19.04	19.50	-2.37%
4	BOMS	6,015,100	142,635,600	23.71	23.80	-0.37%	49	TFG	867,100	4,223,370	4.87	4.92	-1.00%
5	SCB	1,237,700	138,454,350	111.86	112.00	-0.12%	50	JAS	2,706,900	4,094,333	1.51	1.54	-1.78%
6	PTT	4,468,300	136,283,150	30.50	30.50	0.00%	51	ITC	285,600	3,709,050	12.99	13.10	-0.86%
7	KTB	6,154,600	122,750,360	19.94	20.10	-0.77%	52	IRPC	4,438,900	3,707,244	0.84	0.84	-0.57%
8	TTB	67,352,200	121,931,867	1.81	1.81	0.02%	53	DOHOME	742,900	3,683,292	4.96	5.00	-0.84%
9	CPALL	2,395,500	119,799,250	50.01	50.75	-1.46%	54	CCET	686,200	3,602,565	5.25	5.35	-1.87%
10	ADVANC	410,700	115,374,500	280.92	281.00	-0.03%	55	EGCO	34,900	3,440,850	98.59	101.00	-2.38%
11	BBL	708,400	100,985,100	142.55	142.00	0.39%	56	RATCH	129,600	3,364,700	25.96	26.00	-0.15%
12	PTTEP	959,800	96,668,650	100.72	100.50	0.22%	57	M	167,000	3,077,600	18.43	18.30	0.70%
13	AOT	2,230,100	82,518,975	37.00	37.50	-1.33%	58	SPRC	582,200	2,949,062	5.07	5.15	-1.64%
14	GULF	1,841,400	81,373,825	44.19	45.50	-2.88%	59	BCH	196,600	2,906,370	14.78	14.80	-0.11%
15	HMPRO	7,947,300	67,370,360	8.48	8.55	-0.85%	60	KCE	157,800	2,641,020	16.74	16.90	-0.97%
16	BH	288,200	49,324,100	171.15	171.00	0.09%	61	TLI	215,500	2,629,100	12.20	12.10	0.83%
17	CPN	948,700	45,698,600	48.17	48.50	-0.68%	62	BAM	409,100	2,627,635	6.42	6.50	-1.19%
18	CPF	1,383,900	34,412,890	24.87	24.90	-0.13%	63	FUEVFNDC	71,330	2,559,135	35.88	36.00	-0.34%
19	TRUE	2,045,200	24,353,680	11.91	12.00	-0.77%	64	ICHI	216,100	2,541,990	11.76	12.00	-1.97%
20	WHA	7,516,200	21,449,962	2.85	2.90	-1.59%	65	AAV	1,697,800	2,258,536	1.33	1.37	-2.90%
21	IVL	1,107,000	21,115,230	19.07	19.20	-0.65%	66	BGRIM	194,900	2,160,120	11.08	11.20	-1.04%
22	BTS	4,126,400	20,549,533	4.98	5.05	-1.39%	67	AWC	935,300	2,055,960	2.20	2.22	-0.98%
23	KKP	361,500	18,033,125	49.88	49.50	0.78%	68	SIRI	1,364,500	1,999,568	1.47	1.46	0.37%
24	TISCO	171,300	17,101,475	99.83	99.75	0.08%	69	GFPT	211,600	1,990,090	9.40	9.65	-2.54%
25	BEM	2,494,300	14,754,205	5.92	5.95	-0.59%	70	AP	242,000	1,949,580	8.06	8.10	-0.54%
26	MINT	540,500	14,109,475	26.10	26.25	-0.55%	71	JMT	127,000	1,626,020	12.80	13.10	-2.26%
27	HANA	732,500	13,050,340	17.82	18.00	-1.02%	72	SCGP	122,300	1,606,700	13.14	13.20	-0.47%
28	CRC	505,600	11,735,440	23.21	23.50	-1.23%	73	SPALI	94,000	1,587,520	16.89	16.90	-0.07%
29	PTTGC	629,300	11,193,170	17.79	18.10	-1.73%	74	CENTEL	58,400	1,551,400	26.57	26.75	-0.69%
30	TOP	443,500	10,699,650	24.13	24.70	-2.33%	75	BJC	64,900	1,534,980	23.65	23.80	-0.62%
31	SAWAD	339,700	10,348,600	30.46	31.25	-2.52%	76	SISB	78,900	1,449,330	18.37	18.40	-0.17%
32	GPSC	331,700	10,086,025	30.41	30.75	-1.12%	77	PLANB	270,400	1,444,605	5.34	5.35	-0.14%
33	MTC	232,600	10,081,900	43.34	43.50	-0.36%	78	THCOM	164,400	1,413,255	8.60	8.80	-2.31%
34	AMATA	619,100	8,845,420	14.29	14.60	-2.14%	79	PR9	53,000	1,261,780	23.81	23.70	0.45%
35	TU	812,600	8,828,990	10.87	10.90	-0.32%	80	MEGA	45,900	1,249,900	27.23	27.25	-0.07%
36	LH	1,931,500	8,344,898	4.32	4.34	-0.45%	81	PRM	206,800	1,217,015	5.88	5.95	-1.09%
37	CBG	121,600	7,636,300	62.80	63.00	-0.32%	82	SKY	70,500	1,062,470	15.07	15.20	-0.85%
38	KTC	164,900	7,584,450	45.99	46.50	-1.09%	83	CHG	592,800	1,043,318	1.76	1.76	0.00%
39	BANPU	1,798,100	7,501,854	4.17	4.24	-1.60%	84	BLA	61,300	987,730	16.11	16.40	-1.75%
40	VGI	3,323,900	7,266,058	2.19	2.30	-4.96%	85	BCPG	133,600	935,730	7.00	7.10	-1.35%
41	OSP	471,400	6,952,180	14.75	14.80	-0.35%	86	STGT	129,400	894,320	6.91	6.90	0.16%
42	BCP	190,400	6,854,400	36.00	36.00	0.00%	87	AEDNTS	7,400	815,850	110.25	109.50	0.68%
43	TCAP	143,800	6,755,875	46.98	47.00	-0.04%	88	EA	369,300	778,234	2.11	2.18	-3.33%
44	OR	512,900	6,690,890	13.05	13.10	-0.42%	89	BA	47,100	729,520	15.49	15.80	-1.97%
45	SAPPE	178,700	6,288,625	35.19	36.50	-3.59%	90	TOA	71,600	727,730	10.16	10.20	-0.35%

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	ERW	304,600	712,206	2.34	2.38	-1.76%	136	TTA	4,300	17,286	4.02	4.04	-0.50%
92	GUNKUL	435,200	692,025	1.59	1.59	0.01%	137	ORI	3,200	6,316	1.97	2.02	-2.29%
93	TASCO	43,800	646,020	14.75	14.70	0.34%	138	LPN	2,500	5,100	2.04	2.04	0.00%
94	PSL	107,600	628,860	5.84	5.85	-0.10%	139	WHAUP	800	2,708	3.39	3.42	-1.02%
95	ROJNA	113,900	625,205	5.49	5.50	-0.20%	140	HKCE01	79	1,825	23.10	23.30	-0.86%
96	AAI	144,700	611,122	4.22	4.26	-0.86%	141	EGATIF	200	1,170	5.85	5.80	0.86%
97	CK	37,500	583,170	15.55	15.50	0.33%	142	BSRC	200	1,080	5.40	5.40	0.00%
98	QH	334,700	532,127	1.59	1.60	-0.63%	143	TPIPL	500	463	0.93	0.94	-1.49%
99	MBK	33,800	529,570	15.67	16.00	-2.08%	144	RS	400	212	0.53	0.54	-1.85%
100	PTG	76,700	511,195	6.66	6.70	-0.52%	145	JAPAN10001	4	84	21.10	21.10	0.00%
101	STA	32,400	432,770	13.36	13.40	-0.32%							
102	BPP	60,700	419,940	6.92	6.90	0.27%							
103	BTG	17,300	350,780	20.28	20.40	-0.61%							
104	KEX	308,900	342,316	1.11	1.16	-4.47%							
105	TQM	22,100	339,270	15.35	15.80	-2.84%							
106	SAMART	38,300	239,390	6.25	6.35	-1.57%							
107	COCOCO	34,600	219,910	6.36	6.45	-1.46%							
108	NDX01	13,997	217,244	15.52	15.70	-1.14%							
109	TIPH	10,700	200,950	18.78	19.00	-1.16%							
110	MAJOR	19,200	192,535	10.03	10.40	-3.58%							
111	CKP	64,800	179,560	2.77	2.80	-1.04%							
112	SAT	14,900	168,370	11.30	11.40	-0.88%							
113	SJWD	22,600	160,460	7.10	7.15	-0.70%							
114	SUSCO	52,000	133,884	2.57	2.62	-1.73%							
115	TVO	5,300	117,910	22.25	22.10	0.67%							
116	RBF	26,200	113,316	4.33	4.30	0.58%							
117	BAY	5,000	108,730	21.75	22.10	-1.60%							
118	THANI	69,500	102,048	1.47	1.49	-1.46%							
119	TKN	12,000	91,785	7.65	7.65	-0.02%							
120	ASIAN	11,300	84,185	7.45	7.45	0.00%							
121	EPG	29,400	74,858	2.55	2.58	-1.31%							
122	SCCC	500	74,200	148.40	149.00	-0.40%							
123	RCL	3,000	68,710	22.90	22.90	0.01%							
124	SNNP	5,900	67,850	11.50	11.50	0.00%							
125	TIDLOR	4,700	67,680	14.40	14.70	-2.04%							
126	TRIPP	29,100	60,738	2.09	2.12	-1.55%							
127	PSH	10,900	55,472	5.09	5.10	-0.21%							
128	DCC	29,300	45,580	1.56	1.54	1.02%							
129	ACE	33,600	45,358	1.35	1.35	0.00%							
130	SABINA	2,400	44,910	18.71	18.80	-0.47%							
131	AIE	36,200	44,851	1.24	1.31	-5.42%							
132	LANNA	2,500	37,500	15.00	15.00	0.00%							
133	SSP	5,800	27,956	4.82	4.80	0.42%							
134	TDEX	3,800	26,765	7.04	7.09	-0.66%							
135	BBGI	5,900	18,162	3.08	3.18	-3.20%							

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	62,700	1,904,475	30.50	30.50	0.00
MINT-F	32,500	849,200	26.25	26.25	0.00
SCB-F	6,900	770,600	112.50	112.00	0.45
KTB-F	34,800	692,330	20.10	20.10	0.00
TTB-F	5,000	8,950	1.79	1.81	(1.10)
BKA-F	2,000	4,560	2.28	2.46	(7.32)
DIF-F	100	945	9.45	8.10	16.67

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SCB	954,100	106,135,625	111.24	112.00	(0.68)	2.00
BDMS	584,800	13,918,240	23.80	23.80	0.00	1.00
VAYU1	1,200,000	12,000,000	10.00	10.10	(0.99)	2.00
CHG	5,164,300	9,093,347	1.76	1.76	0.00	4.00
E1VFN3001	250,000	7,241,500	28.97	28.50	1.65	1.00
LH	1,337,600	5,805,184	4.34	4.34	0.00	1.00
FUEVFN01	100,000	3,690,000	36.90	36.00	2.50	1.00
CPALL	72,000	3,654,000	50.75	50.75	0.00	1.00
AWC	1,385,000	3,074,700	2.22	2.22	0.00	1.00
GPSC	90,900	3,017,144	33.19	30.75	7.93	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 22/4/25

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
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	195.2%	28/01/2027	1.05	0.10	110.0%	0.23	-56.0%	10.50	77.1%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	481.0%	28/01/2028	1.05	0.10	110.0%	0.30	-67.1%	10.50	75.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	57.6%	08/08/2026	2.24	0.03	28.9%	0.02	36.1%	74.67	31.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	171.3%	16/05/2027	0.41	0.36	72.0%	0.08	331.5%	1.39	268.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	205.9%	14/01/2026	0.17	0.02	71.7%	0.00	939.0%	8.50	138.5%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	116.1%	31/05/2025	0.93	0.01	95.8%	0.00	n.m.	93.00	137.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	620.5%	31/05/2026	10.50	0.65	80.5%	0.07	828.1%	16.15	117.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	31/03/2026	0.20	0.03	82.6%	0.01	155.0%	6.67	118.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-31.3%	24/06/2025	2.56	0.66	40.0%	1.22	-46.0%	3.88	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	180.2%	12/05/2026	4.70	0.17	22.5%	0.00	n.m.	27.65	84.7%	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	23.7%	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	260.8%	12/07/2026	0.34	0.11	87.0%	0.03	338.9%	3.55	148.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	185.5%	21/11/2026	5.05	0.03	85.1%	0.67	-95.5%	174.39	40.2%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	167.3%	0.01	-10.3%	4.00	165.6%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	153.6%	13/08/2025	0.28	0.01	107.5%	0.01	61.8%	28.00	119.4%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	30.2%	12/05/2026	1.69	0.06	50.6%	0.14	-58.6%	28.17	31.4%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	131.1%	31/05/2026	0.45	0.04	44.4%	0.01	568.7%	11.25	73.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	20.8%	06/06/2027	0.72	0.37	79.5%	0.34	7.4%	1.95	90.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	336.5%	08/12/2025	2.08	0.08	54.6%	0.00	n.m.	26.00	116.4%	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	-51.8%	3.00	193.2%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1733.3%	06/07/2028	0.03	0.05	454.3%	0.03	70.3%	0.60	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	454.3%	0.03	-28.2%	1.50	189.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	88.1%	15/06/2025	2.68	0.04	95.9%	0.02	85.4%	67.00	109.9%	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	117.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	64.0%	04/07/2025	0.25	0.01	112.3%	0.01	-21.9%	25.00	103.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	32.0%	17/03/2027	0.25	0.03	112.3%	0.11	-73.0%	8.33	37.3%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	189.6%	20/05/2025	11.50	0.01	76.4%	0.00	n.m.	1381.15	145.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	66.7%	16/07/2025	0.54	0.10	77.9%	0.02	545.4%	5.40	185.9%	Last business day of Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	96.3%	13/02/2028	2.18	0.28	91.7%	0.81	-65.5%	7.79	48.1%	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	235.3%	29/07/2025	0.17	0.02	269.8%	0.03	-28.4%	8.50	235.3%	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	69.5%	0.00	n.m.	14.00	484.5%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	183.3%	16/06/2027	0.06	0.04	193.3%	0.04	-0.4%	1.50	193.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	473.1%	29/06/2025	1.45	0.01	55.8%	0.00	n.m.	145.00	182.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	920.0%	21/06/2025	0.05	0.01	295.2%	0.00	537.0%	5.00	451.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	40.5%	16/11/2027	0.84	0.18	76.8%	0.24	-25.2%	4.67	58.3%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	67.9%	05/02/2027	1.12	0.10	129.0%	0.15	-31.7%	2.98	90.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	256.4%	21/06/2025	3.46	0.04	94.3%	0.00	n.m.	140.65	153.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	116.2%	10/10/2031	1.54	0.33	97.4%	0.75	-56.0%	4.67	48.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	652.5%	26/07/2025	8.25	0.19	92.6%	0.00	n.m.	49.09	197.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	107.7%	08/12/2025	1.94	0.03	61.8%	0.03	8.5%	64.67	63.0%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	910.0%	05/06/2026	0.90	0.09	68.7%	0.00	n.m.	10.00	139.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	260.0%	01/08/2026	0.90	0.14	68.7%	0.03	401.4%	6.43	108.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	150.0%	31/07/2026	0.75	0.14	161.7%	0.32	-56.8%	6.11	99.1%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	43.2%	17/03/2026	49.50	0.88	69.4%	5.51	-84.0%	56.25	34.3%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	78.2%	17/08/2025	1.24	0.01	49.4%	0.00	274.8%	124.00	62.2%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.300	1:1.0000	8.1%	23/03/2027	1.24	0.04	49.4%	0.29	-86.4%	31.00	8.3%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	134.6%	25/06/2026	1.36	0.19	88.7%	0.18	7.6%	7.16	91.5%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-6.0%	16/05/2025	16.00	12.70	40.2%	13.62	-6.7%	1.32	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	18.5%	21/08/2026	10.50	2.44	71.8%	2.46	-0.7%	4.30	71.3%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-16.5%	30/04/2025	1.21	0.01	16.9%	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	-9.8%	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	30.7%	15/05/2026	4.36	0.20	58.0%	0.46	-56.5%	21.80	38.2%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	111.2%	15/12/2025	1.43	0.02	59.2%	0.01	48.6%	71.50	64.7%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1220.0%	17/12/2026	0.10	0.02	141.0%	0.01	63.1%	5.00	164.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	6.1%	11/03/2027	1.65	0.75	28.4%	0.66	14.2%	2.20	53.2%	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	111.7%	0.22	-3.6%	1.90	102.4%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	1.6%	16/05/2025	8.05	3.98	32.2%	3.82	4.2%	2.22	180.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-1.4%	17/11/2025	8.05	3.48	32.2%	3.44	1.3%	2.47	44.3%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-4.0%	17/05/2027	8.05	2.98	32.2%	2.98	0.1%	2.79	32.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-5.2%	15/11/2027	8.05	2.70	32.2%	2.80	-3.4%	3.01	28.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	9.4%	14/10/2026	1.28	0.40	102.3%	0.55	-27.6%	3.20	60.5%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	18.9%	14/05/2026	0.90	0.07	104.4%	0.23	-69.8%	12.86	36.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	352.9%	11/11/2025	0.42	0.01	58.6%	0.00	n.m.	44.38	114.6%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	42.9%	29/04/2027	0.42	0.10	58.6%	0.11	-8.7%	4.20	54.2%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	150.4%	29/08/2025	0.62	0.01	101.3%	0.02	-41.1%	80.23	91.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	145.2%	05/02/2027	0.62	0.02	101.3%	0.14	-85.5%	31.00	49.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	470.4%	15/01/2026	0.54	0.16	122.3%	0.05	226.7%	6.75	166.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	210.9%	10/07/2025	7.40	0.01	14.8%	0.00	n.m.	740.00	98.6%	10 July 2025

Warrant Table (II)

As of 22/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	258.8%	24/05/2025	0.70	0.01	120.5%	0.00	n.m.	70.00	238.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	14/06/2025	0.19	0.01	84.5%	0.00	n.m.	19.00	197.0%	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	-42.8%	8.00	73.4%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1420.2%	30/10/2025	0.18	0.01	89.4%	0.00	n.m.	19.80	212.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	0.0%	10/05/2025	1.81	0.86	35.1%	0.85	1.0%	2.10	166.3%	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	327.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	215.7%	0.02	-37.3%	3.00	158.4%	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	320.1%	23/05/2027	2.30	0.03	110.3%	0.68	-95.6%	94.68	49.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	1.7%	03/09/2025	2.30	0.85	110.3%	0.95	-10.8%	2.72	76.2%	3 Sep 2025
VBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	94.2%	18/07/2025	1.55	0.01	21.7%	0.00	n.m.	155.00	75.4%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	23.9%	30/06/2026	7.10	0.80	36.3%	0.69	16.0%	8.88	40.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	284.0%	24/10/2025	0.04	0.01	325.1%	0.02	-48.0%	4.16	224.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	450.0%	17/06/2027	0.04	0.02	325.1%	0.04	-43.1%	2.00	163.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	347.8%	06/05/2026	0.90	0.03	38.3%	0.00	n.m.	30.00	94.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	1227.0%	05/01/2027	0.11	0.03	106.2%	0.01	384.5%	3.84	156.6%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	776.0%	23/12/2027	0.11	0.01	106.2%	0.02	-45.7%	11.53	89.7%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	314.3%	31/03/2027	1.05	0.10	110.8%	0.21	-52.1%	10.50	84.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

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

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
<p>New listing: DW AMATA01C2509A AOT01C2509A BTS01C2509A CPF01C2509A GULF01C2509A IVL01C2509A JAS19C2509A JMART13C2508A PTTEP01C2509A SET01C2509A SET5001C2509A SET5013P2506R VGI01C2509A WHA01C2509A</p> <p>New Share Trading TRITN 10,769.2 m shares (PP @0.13)</p> <p>XD: KGI@0.310000 THANA@0.016000</p> <p>XR: ASK 3:1@7.000000</p> <p>Last trading: MBK-W4</p> <p>Events: US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ค.</p>	<p>New listing: MAI-Property Bangkok Asset Intergroup Pcl. (BKA) 105 m shares, Par @0.50 (IPO @1.80, 60 shares)</p> <p>New listing: DW AIA41C2507A BABA41C2507A BTS13C2508B BYDCOM41P2507A KKP13C2508A MEITUA41C2507A SET5013C2509T SET5013P2509T SET5019P2506N</p> <p>New Share Trading MBK 1.28 m shares (MBK-W4 1:1.0443 @2.8727)</p> <p>XD: BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000</p> <p>XE: MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518</p> <p>Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากธนาคารกลางสหรัฐ</p>	<p>New listing: DW AOT13C2509A AWC41C2609T CCET19C2509A JAS13C2509A PTT19C2509A SCB41P2509A SET5041P2509B</p> <p>XD: BBL@6.500000 SPA@0.100000</p> <p>Last trading: DITTO-W1 SIMAT-W3</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จาก ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 24 เม.ย.)</p>	<p>XD: LVMH01@0.000000 NER@0.310000 NSL@0.550000</p> <p>XE: DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100</p> <p>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)</p> <p>Delisted: GL</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมี.ค. US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนมี.ค.จาก เฟดชิคาโก US-ยอดขายบ้านมือสองเดือนมี.ค.</p>	<p>XD: AHC@0.430000 ASML01@0.000000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.065000</p> <p>Last trading: SSP-W2</p> <p>Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน</p>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28	29	30	1 May	2 May
<p>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</p> <p>XE: SSP-W2 1:1.21@16.529000</p> <p>XR: NEX 1:2.5@1.000000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BBIK@0.220000 BGC@0.095000 BJC@0.560000 COCOCO@0.300000 DDD@0.030000 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</p> <p>XR: SCN 3:1@0.500000</p> <p>XW: TVDH 8:1@Free</p> <p>Events:</p>	<p>XD: APP@0.130000 AURA@0.420000 BIS@0.090000 CM@0.100000 GABLE@0.270300 GYT@7.400000 HTC@0.570000 INET@0.119000 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</p> <p>XR: VS 1:1@0.400000</p> <p>XW: PROUD 4:1@Free</p> <p>Delisted: MTW-W1</p> <p>Events: TH-ประชุม (กนง.) ครั้งที่ 2 US-EIA petroleum report</p>	<p>Holiday</p>	<p>XD: AAI@0.270100 BCH@0.280000 BE8@0.240000 CENTEL@0.590000 CHAYO@0.001389 CHAYO 40:1@0.012500 CIVIL@0.020000 CPR@0.078000 EASTW@0.010000 EKH@0.270000 FE@12.000000 FPI@0.040000 HARN@0.120000 IND@0.066200 KKP@2.750000 MCA@0.045000 MFC@1.050000 PACO@0.100000 PIMO@0.055000 ROJNA@0.500000 SABINA@0.650000 SC@0.110000 SINO@0.062500 SSP@0.200000 TC@0.300000 TKC@0.200000 UBA@0.100000 VRANDA@0.125000</p> <p>XR: BRI 1:1@3.000000</p> <p>XW: ASW 10:1@Free BRI 4:1@Free CHAYO 9:1@Free</p> <p>Events:</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Holiday	<p>XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKG@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</p> <p>Last trading: BC-W2 EFORL-W6</p>	<p>XD: AMARIN@0.060000 AMATAV@0.050000 AP@0.600000 APO@0.040000 ASEFA@0.140000 AU@0.330000 AYUD@1.670000 BPS@0.012500 BTC@0.012500 BTNC@0.200000 CKP@0.085000 CSR@1.910000 EASON@0.060000 ESTAR@0.010000 ICC@0.630137 ICC 2.7037037037:1@0.369863 ILINK@0.420000 JDF@0.080000 KTMS@0.023300 KUMWEL@0.060000 M@1.000000 MATI@0.100000 MGT@0.070000 MINT@0.350000 NNCL@0.060000 NOBLE@0.104000 OCC@0.080000 PCC@0.140000 PPM@0.050000 PR9@0.250000 PRAKIT@0.700000 S&J@1.500000 SELIC@0.038000 SJWD@0.280000 SK@0.050000 SM@0.030000 SNNP@0.350000 SPALI@0.850000 SWC@0.125000 TATG@0.070000 TLI@0.500000 TOPP@4.910000 TPCS@0.250000 TRP@0.200000 TRU@0.300000 VIBHA@0.050000 WHA@0.123700</p> <p>XE: BC-W2 1:1@2.000000 EFORL-W6 1:1@2.50</p> <p>XW: BC 10:1@Free BC 5:1@Free NOBLE 2:1@Free</p>	<p>XD: AKP@0.037000 ALLA@0.110000 AWC@0.075000 BAFS@0.200000 BR@0.020000 CCP@0.010000 CH@0.100000 CPF@0.550000 HPT@0.022300 HUMAN@0.180000 KAMART@0.110000 MODERN@0.180000 OSP@0.300000 PIN@0.760000 SAFE@0.620000 SAWAD@0.040000 SAWAD 10:1@0.100000 SCAP 50:1@0.020000 SCAP@0.002300 SEAFCO@0.030000 SHANG@1.000000 SORKON@0.250000 SPC@1.600000 SPI@0.200000 SPI 2:1@0.500000 TAN@0.330000 TEAMG@0.140000 TPAC@0.380000</p>	<p>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</p> <p>XW: ORI 4:1@Free</p>
	Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์

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
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
19	20	21	22	23
Last trading: TVDH-W3	XE: TVDH-W3 1:1@0.850000 Delisted: DITTO-W1 SIMAT-W3		XD: NONGFU80@0.000000 Delisted: SSP-W2	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
26	27	28	29	30
	XW: IMH 2:1@Free Last trading: IP-W2	XE: IP-W2 1:1.626@12.308000	XD: POPMART80@0.000000	
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Delisted: BC-W2 EFORL-W6 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: CHMOBILE19@0.000000 <u>Events:</u>
9	10	11	12	13
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Last trading: TMC-W2 Delisted: TVDH-W3 <u>Events:</u>

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

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

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

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

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

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578" ("หุ้นกู้ชุดที่ 1-3") ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจำหน่าย "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

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

นัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโต

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th