

Thursday, 24 April, 2025

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,153.8	0.8%	Foreign	-2.8	-19.2	-53.5	PE (x)	14.3	13.4	12.4
MAI Index	264.8	2.4%	Retail	+0.7	+31.5	+76.8	Norm EPS growth (%)	(3.1)	5.6	8.1
Turnover (Bt m)	38,224	7.1%	Institutes	+2.3	-10.6	-13.2	P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,263	0.8%	Proprietary	-0.1	-1.7	-10.2	Yield (%)	4.1	4.3	4.6

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,140-1,176

DELTA หนุน SET ปิด 1,153.77 จุด +0.85% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 2.8 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

DELTA เป็นตัวหลักนำการปรับสูงขึ้นของ SET เมื่อวานนี้ สะท้อนความคาดหวังต่อสงครามการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ "ผ่อนคลาย" ลงหลังจากนี้ และหนุนนักลงทุน Risk-On ต่อเมื่อคืนนี้ โดย DJ +1.07%, Nasdaq +2.05%...SET ปิดเหนือแนวต้านระยะสั้น 1,152 จุด และมีแนวโน้มปรับสูงขึ้นต่อวันนี้ ด้วยแนวต้าน 1,176 +/- จุด ด้วยแรงหนุนจาก 1) การส่งสัญญาณ "บวก" ต่อการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่มีความเป็นไปได้มากขึ้น 2) คาดเห็นการลดดอกเบี้ย 0.25% ของ ธปท. ในวันที่ 30 เม.ย. นี้ 3) รัฐบาลพิจารณามาตรการเพิ่มเติมในการกระตุ้นเศรษฐกิจภายในประเทศ วงเงิน 5 แสนล้านบาท ผ่านการลงทุน กระตุ้นบริโภค และ Soft Loan

ท่าอะไรดี: SET มีโอกาสปรับขึ้นไปที 1,176 จุด หรือ 1,200 จุด แต่ต้องยอมรับว่าความ "ผันผวน" จะยังอยู่กับนักลงทุนช่วง 90 วัน "เจรจาการค้า" ต่อไป แนะนำกลยุทธ์ "Selective" กลุ่ม 3Ds อย่าง Defensive-Domestic-Declining Rate ต่อไป ชอบ CPALL CPN COM7 SABINA GULF CKP GPSC EGCO ADVANC 3BBIF DIF BH BDMS MTC และ SAWAD



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

AOT "ซื้อ" พื้นฐาน 45 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง) การเปลี่ยนประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ อาจใช้เวลาสรรหา 3 เดือน มองไม่กระทบพื้นฐาน ยังแนะนำ "ซื้อ" มองความเป็นไปได้ในการปรับค่าบริการผู้โดยสารขึ้น ได้ข้อสรุป ก.ค. นี้

BBL "ซื้อ" พื้นฐาน 160 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง) ธนาคารคาด GDP ไทยปีนี้ +2% และมอง Tariff จะไม่แรงหลังเจรจาแล้วเสร็จ คง DPS ขั้นต่ำปีที่ 8.5 บาท/หุ้นเท่ากับปีก่อน โดยยังคงกลยุทธ์ขยายธุรกิจในกลุ่มภาค และคงเป้าหมายการเงินไว้ตามเดิม

Preview งบ 1Q25: DELTA: "ขาย" พื้นฐาน 48.0 - คาดกำไรจะออกมาดีกว่าที่คาดไว้เดิมที่ 4.5 พันล้านบาท ซึ่งจะเติบโตเด่นทั้ง y-y และ q-q จากการเร่งสต็อกสินค้าเกี่ยวกับ AI ที่เพิ่มขึ้นก่อน Tariff แต่ที่ PE25 70x เราแนะนำ "ขาย" ต่อเนื่อง

WHA: "ซื้อ" พื้นฐาน 3.70 - คาดกำไร 1.6 พันล้านบาท +35% y-y จากการโอนที่ดินเพิ่มขึ้นมาก 850 ไร่ +46% y-y โดยความต้องการที่ดินในไทยยังดีหลัง Tariff ถูกประกาศ

ERW: "ซื้อ" พื้นฐาน 4.0 - คาดกำไร 357 ล้านบาท +24% y-y จากรายได้ และอัตรากำไรเพิ่มขึ้น ที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	39,607	+419.6	+1.1
Nasdaq	16,708	+407.6	+2.5
DAX	21,962	+668.4	+3.1
Brent (US\$/bbl)	66.12	-1.3	-2.0
GRM (US\$/bbl)	3.51	+0.3	+9.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	93.70	-0.2	-0.2
Gold (US\$/oz)	3,294	-125.3	-3.7
US 10-Year	4.38	-0.0	-0.4
US 2-Year	3.87	-0.0	+1.4
TH 10-Year	1.90	+0.0	+0.3
Bt/US\$	33.40	+0.2	+0.5

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,147-1,164

เสียงลุ่นขึ้นต่อไปที่ลดด้าน: (The Technical Story)

SET ลุ่นขึ้นต่อ โดยมีด้านที่ 1,160-1,164 จุด หรือถัดไปที่ 1,171-1,176 จุด แนะนำให้เสียงถือหุ้นลุ่นขึ้นต่อไปแบ่งขายทำกำไรบริเวณ 1,190-1,200 จุด ขณะที่มีแนวรับ 1,147 จุด

แนะนำ

DELTA ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 82.0/87.0

AOT ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 41.5/42.75

KTB ซื้อเพิ่มอีกส่วนที่ 20.5 เล็งไปขายที่ 22.0/23.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

SET "เริ่มสะสม" ด้าน 1,176 / 1,184

COM7 "เริ่มสะสม" เริ่มฟื้นตัวขึ้น ด้าน 20.20 / 21.00

CPN "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 50.75 / 51.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M25 โดยมีเป้าหมายที่ 747 / 755 จุด และเลื่อน Trailing Stop ขึ้นมาที่ 724 จุด

Block Trade:

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

คาดการณ์กำไร 4.1 พันล้านบาท ทรงตัวทั้ง y-y และ q-q แต่ถ้าไม่รวมรายการพิเศษกำไรจะเติบโตเล็กน้อย โดยธุรกิจศูนย์การค้า-อาหาร-โรงแรมเติบโตได้ดี แต่ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ คงประมาณการกำไรปีนี้ที่ 1.7 หมื่นล้านบาท...แม้กำไร 1Q25 อาจไม่ได้โตเด่น แต่เป็นธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดได้ดี และจำนวนเงินปันผลได้ 4.3% ปีนี้ และเกือบ 5% ปีหน้า

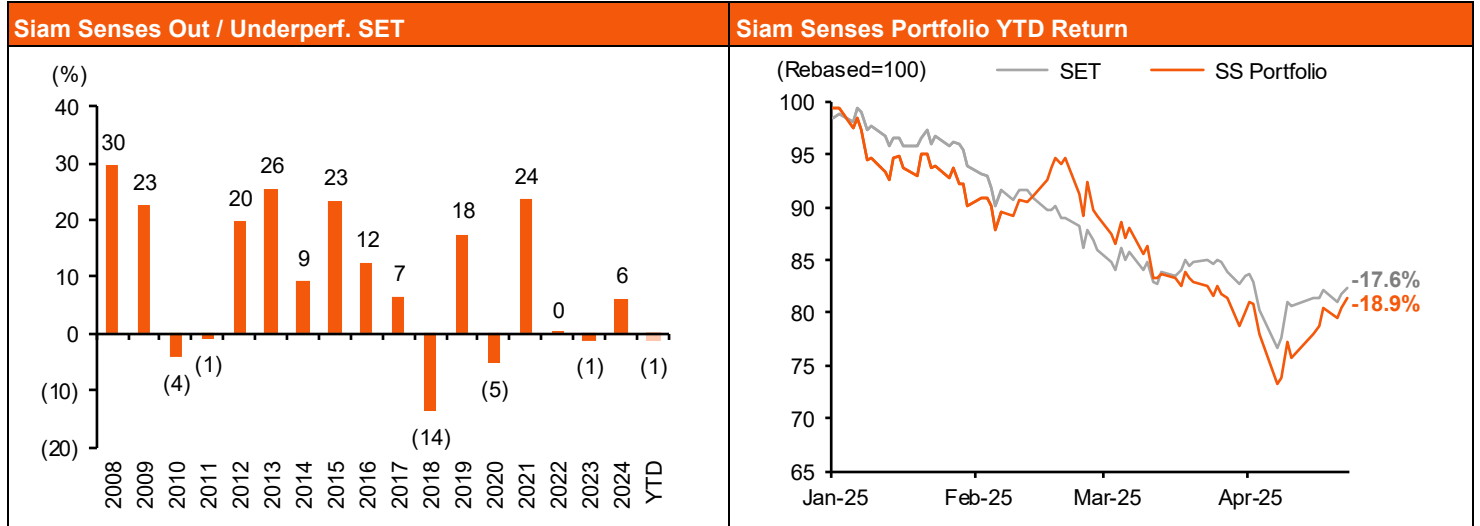
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	5.9	7.0	19.7	9.0	1.7	7.2	7.1	11.1	11.2
ADVANC	BUY	283.0	305.0	7.8	7.9	11.9	21.9	19.6	4.1	4.6
AMATA	BUY	14.7	20.0	36.1	(18.0)	(2.4)	8.2	8.4	3.7	3.6
COM7	BUY	19.7	30.0	52.3	16.9	15.5	12.2	10.6	5.1	5.9
CPAXT	BUY	25.0	34.0	36.0	23.1	27.3	20.0	15.7	3.5	4.4
CPN	BUY	48.8	60.0	23.1	(5.2)	15.0	14.0	12.2	4.3	4.8
MOSHI	BUY	45.0	48.0	6.7	23.1	25.2	23.2	18.5	2.2	2.7
MTC	BUY	44.8	50.0	11.7	13.7	16.3	14.2	12.2	0.6	0.7
SAWAD	BUY	32.5	37.0	13.8	9.6	16.2	8.9	7.6	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 23-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

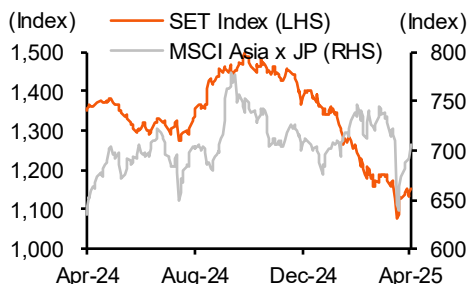
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,153.8	+9.7	+0.8	38,224
SET50 Index	738.5	+8.3	+1.1	29,274
SET100 Index	1,589.6	+16.1	+1.0	32,834
SETHD Index	1,055.1	+1.9	+0.2	13,934
MAI Index	264.8	+6.1	+2.4	641

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.85	-19.19	-53.47
Retail	+0.67	+31.46	+76.82
Institutes	+2.32	-10.59	-13.20
Proprietary	-0.14	-1.68	-10.16

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-85	-400	-1,478
India	—	-1,008	-14,360
Indonesia	-15	-1,214	-3,062
Korea	-139	-7,138	-10,665
Philippines	-3	-82	-301
Taiwan	+811	-2,537	-23,777
Asia-6	+570	-12,379	-53,642

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.3	13.4	12.4
Norm EPS gw (%)	(3.1)	5.6	8.1
EV/EBITDA (x)	8.2	7.6	7.1
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Yield (%)	4.1	4.3	4.6
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	39,606.57	+419.59	+1.1
NASDAQ	16,708.05	+407.63	+2.5
FTSE	8,403.18	+74.58	+0.9
SHCOMP	3,296.36	-3.40	-0.1
Hang Seng	22,072.62	+510.30	+2.4
FTSSI (Sing)	3,832.32	+36.91	+1.0
KOSPI	2,525.56	+38.92	+1.6
JCI (Indonesia)	6,634.38	+96.11	+1.5
MSCI Asia	167.75	+2.93	+1.8
MSCI Asia x JP	706.29	+15.37	+2.2
MSCI World	3,537.98	+49.99	+1.4

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.84	+0.93	+0.9
Bt/US\$ - on shore	33.40	+0.17	+0.5
EUR/US\$	0.88	+0.00	+0.6
100JPY/US\$	142.96	+0.96	+0.7
10Y bond yield – TH	1.90	+0.01	+0.3
10Y bond yield – US	4.38	-0.02	-0.4

Commodities

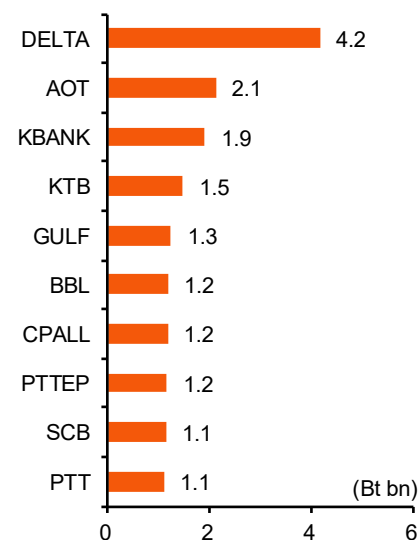
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	62.24	-0.03	-0.0
BRENT (US\$/bbl)	66.12	-1.32	-2.0
DUBAI (US\$/bbl)	67.71	+1.70	+2.6
JET Fuel (US\$/bbl)	82.65	+1.27	+1.3
Baltic Dry Index	1,300.00	+39.00	+3.1
Baltic Supramax Index	964.00	+10.00	+1.0
SG GRM (US\$/bbl) **	3.51	+0.30	+9.3
Gold (US\$/oz)	3,294.10	-125.30	-3.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	93.70	-0.20	-0.2
Cotton (US\$/bbl)	69.03	+1.81	+2.7

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

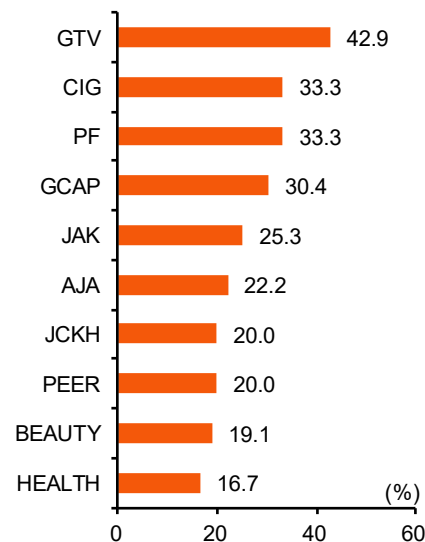
HDPE-Naphtha	434.00	-20.38	-4.5
Ethylene-Naphtha	199.00	-10.38	-5.0
PX-Naphtha	169.00	-5.38	-3.1
BZ-Naphtha	204.00	-15.38	-7.0
Steel-HRC	942.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,688.00	+19.00	+1.1
Rubber TOCOM	2,026.85	+7.88	+0.4
Soybean (US\$/bu)	1,050.25	+4.25	+0.4
Malaysian Crude Palm	4,115.00	+0.00	+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)	17.88	-0.08	-0.4
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.83	-0.11	-0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

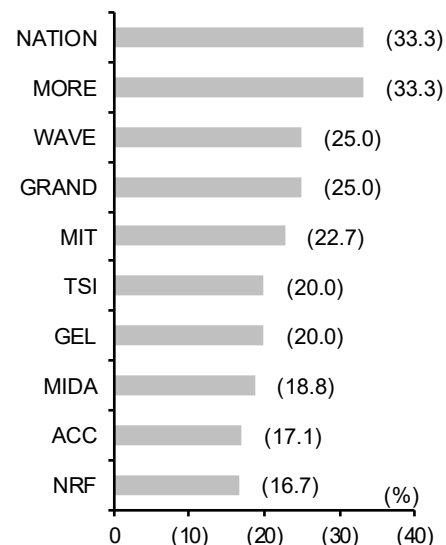
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AMARC +	รับตรวจทุเรียนจากลูกค้าจีนเพิ่มขึ้น หนุนยอดตรวจพุ่ง 20-30% จากปีก่อน ทุ่มงบซื้อเครื่องตรวจใหม่ รองรับความต้องการเพิ่มขึ้น ปลายเดือนเมษายนนี้ พร้อมรับผลดีควาโบอนุญาตรายการตรวจใหม่เกือบเท่าตัวแตะ 900 รายการ	(ทันหุ้น)
DRT +	خانรับผลบวกคล้ายเกณฑ์ LTV หนุนดีมานด์ขยายตัว แคมไต้แรงหนุนซ่อมแซมจากเหตุแผ่นดินไหวเสริม ปักธงปี 2025 รายได้โตต่อเนื่องจากปี 2024 อานิสงส์พอร์ตลูกค้าโต เดินหน้าปรับสินค้าใหม่ต่อเนื่อง หวังกระตุ้นยอดขายเพิ่ม	(ทันหุ้น)
EURO +	ผู้ถือหุ้น EURO ไฟเขียวจ่ายเงินปันผลปี 2024 หุ้นละ 0.22 บาท รวมมูลค่าไม่เกิน 67.10 ล้านบาท กำหนดจ่าย 20 พ.ค.25 พากผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปีนี้ไว้ 3 แห่ง พร้อมแผนเปิดโชว์รูม-แบรนด์ใหม่ในทำเลศักยภาพ	(ทันหุ้น)
ICHI +	ประกาศกลยุทธ์ ปี 2025 จัดศักยภาพการผลิต 1,700 ล้านขวดต่อปี สร้างความได้เปรียบทางการแข่งขัน และมุ่งพัฒนาผลิตภัณฑ์คุณภาพสูงที่มีนวัตกรรมใหม่ในหลากหลายเช็กเมนต์ ด้านผู้ถือหุ้นอนุมัติจ่ายเงินปันผล สำหรับการดำเนินงานครึ่งปีหลัง 2024 ในอัตราหุ้นละ 0.50 บาท โดยกำหนดจ่ายวันที่ 21 พ.ค.25 ส่งผลให้ตลอดปี 2024 จ่ายเงินปันผลรวมทั้งสิ้น 1.10 บาท	(ทันหุ้น)
ILM +	แจ้งงบไตรมาส 1Q25 วันที่ 8 พ.ค.นี้ คาดรายได้ลดลง เหตุภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว จุดกำลังซื้อหาย ส่วนงบทั้งปี 2025 ปมยอดขายและกำไรโตกว่าปี 2025 คาดผลงานทั้งปี 2025 โตกว่าปีก่อน นอกจากนี้เตรียมนำร้านค้าแฟรนไชส์แบรนด์ "Flying Tiger" จากเดนมาร์กเข้ามาเปิดให้บริการในช่วงครึ่งปีหลัง	(ข่าวหุ้น)
MASTER +	จ่อเปิดโรงพยาบาลใหม่ที่อุบลราชธานีร่วมกับ WIND Clinic เดือนพฤษภาคมนี้ และปลายไตรมาส 3Q25 ผุดโรงพยาบาลเพิ่มอีกแห่งที่หาดใหญ่ กับ TYP Clinic หนุนครึ่งปีหลังรายรับโตแรง สอดรับเข้าไอซีซีธุรกิจ ขณะที่ตลาดเพื่อนบ้าน ยังรุกต่อซีโอกาสอินโดนีเซียสดใสว่างแผนเร่งขยายตลาด ด้านผลควบคุมโฆษณาเชื่อรับมือปรับตัวได้ทันที ทั้งปี 2025 คงเป้าผลงานโตมากกว่าสองหลัก	(ทันหุ้น)
MGT +	เดินหน้าไตรมาส 2Q25 เต็มสูบ หลังได้ซัพพลายเออร์ใหม่ คาดโครงการใหญ่ใกล้คลอตกกลางปีนี้ มองธีมปรับขึ้นภาษีเป็นโอกาสขยายกำลังผลิตเพิ่ม ส่วนธุรกิจสี-หมึก ยังเติบโตดี มั่นใจผลงานทั้งปีโตเกินเป้า	(ทันหุ้น)
MTC +	ผู้บริหาร MTC ปักธงปี 2025 ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อเติบโต 10-15% พร้อมคุม NPL ไม่เกิน 2.70% ควบคุมการปล่อยสินเชื่ออย่างมีความรับผิดชอบและเป็นธรรม ด้านบอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลงวดปี 2024 เป็นเงินสดในอัตรา 0.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 28 เม.ย. และจ่ายเงินปันผลวันที่ 15 พ.ค.นี้	(ทันหุ้น)
SAV +	มั่นใจไตรมาสแรกผลงานดีตามแผน สนามบินนานาชาติเตโชเตรียมให้บริการก.ค.นี้ ส่งผลเฟสแรก รองรับผู้โดยสารได้ถึง 13 ล้านคน จากเดิม รับได้ 2 ล้านคน ซึ่พบสัญญาณนักท่องเที่ยวจีน กลับมาทะลักกัมพูชา หลัง สีจิ้นผิง กระชับสัมพันธ์ครั้งใหม่ ย้ำปี 2025 รายได้โต 12-15% ด้านโบรกเห็นพ้องกำไรจ่อทำสถิติ เลือกเป็นหุ้นเด่นในกลุ่มการบิน	(ทันหุ้น)
SNPS +	ยิ้มหลังกรมส่งเสริมอุตสาหกรรมหารือยกระดับสมุนไพรรายย่อย เชื้อส่งผลบวกซัพพลายคุณภาพ ภาวะการค้าโลกปั่นไม่กระทบแผนเจาะตลาดใหม่ทีอินโดนีเซีย และอินเดียสดใส ซึ่ลูกค้าใหม่ดีลเพียบ ปีนี้เปิดตัวสินค้าใหม่ 10 รายการ คงเป้าปี 2025 โตแรง 30%	(ทันหุ้น)
WICE +	ประชุมผู้ถือหุ้นปี 2025 อนุมัติปันผลเป็นเงินสด 0.14 บาท/หุ้น เตรียมจ่าย 20 พ.ค.25 เดินหน้าสร้างการเติบโตของรายได้ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 15% พร้อมพัฒนาประสิทธิภาพการให้บริการโลจิสติกส์ครบวงจร	(ข่าวหุ้น)

Fundamental Story

Airports of Thailand Pcl (AOT TB) - BUY

News Update

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

ประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ลาออกจากตำแหน่ง

- นาย กิรติ ได้ลาออกจากตำแหน่งประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่
 - น.ส. ปวีณา ดำรงตำแหน่งรักษาการแทน
 - กระบวนการสรรหาจะใช้เวลา 3 เดือน
 - เราไม่คาดว่าจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานใด ๆ ของบริษัท
- AOT แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทยเมื่อวานนี้ว่า นาย กิรติ กิจมานะวัฒน์ ได้ยื่นใบลาออกจากตำแหน่งประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่ของ AOT โดยการลาออกมีผลตั้งแต่วันที่ โดยให้เหตุผลว่า ต้องการใช้เวลาในการดูแลบิดามารดาที่มีปัญหาด้านสุขภาพ คณะกรรมการของ AOT ได้แต่งตั้ง น.ส. ปวีณา จริยรัฐดิพงษ์ รองกรรมการผู้อำนวยการใหญ่สายวิศวกรรมและก่อสร้าง ให้ดำรงตำแหน่งรักษาการประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่เป็นการชั่วคราว ขณะเดียวกัน คณะกรรมการจะจัดตั้งคณะกรรมการสรรหา และเริ่มกระบวนการสรรหาผู้ดำรงตำแหน่งประธานกรรมการผู้อำนวยการใหญ่คนใหม่ ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในระยะเวลา 3 เดือน
 - เรื่องนี้ไม่ใช่ข่าวใหม่ เนื่องจากก่อนการประกาศอย่างเป็นทางการ ก็ได้มีข่าวเกี่ยวกับการลาออกของนายกิรติ มาก่อนแล้ว ทั้งนี้เราไม่คาดว่าจะการลาออกของเขาจะส่งผลกระทบต่อการดำเนินงานของ AOT การพัฒนาสนามบิน หรือแผนการขยายธุรกิจของบริษัท
 - แม้ว่าเราจะมีกังวลเกี่ยวกับการชะลอตัวของจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทย โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวชาวจีน รวมถึงปัญหาสภาพคล่องของบริษัท คิง เพาเวอร์ แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" AOT เนื่องจาก:
 - 1) แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยจะเติบโตเพียง 0.5% y-y ในช่วงวันที่ 1 ม.ค. 2025 – 20 เม.ย. 2025 แต่จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT เติบโตขึ้น 6% y-y โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผู้โดยสารระหว่างประเทศที่เดินทางออกจากไทย ทั้งนี้ ใน 6MFY25 (ปีงบของ AOT สิ้นสุดเดือนกันยายน) จำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศของ AOT เติบโตถึง 15% y-y
 - 2) แม้ว่าเราจะกังวลเกี่ยวกับปัญหาสภาพคล่องของบริษัท คิง เพาเวอร์ แต่การที่ราคาหุ้น AOT ปรับตัวลดลงถึง 36% จากจุดสูงสุดของปีนี้น่าจะสะท้อนข่าวร้ายนี้ไปแล้วในระดับหนึ่ง อีกทั้งราคาเป้าหมายของเรายังได้รวมการปรับลดประกันรายได้ขั้นต่ำที่ คิง เพาเวอร์ ต้องจ่ายให้ AOT ลง 20% ไว้แล้วด้วย
 - มีความเป็นไปได้ที่ค่าบริการผู้โดยสาร (PSC) จะมีการปรับขึ้น เนื่องจาก AOT และสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (กพท.) กำลังพิจารณาผลการศึกษาจากบุคคลที่สามเกี่ยวกับโครงสร้าง PSC ใหม่ โดย AOT คาดว่าจะได้ข้อสรุปสุดท้ายเกี่ยวกับ PSC ใหม่ภายในเดือนกรกฎาคม 2025

Key Valuations

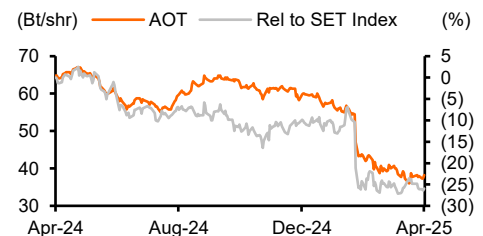
Y/E Sep (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	67,121	68,805	73,161	78,167
Net profit	19,182	19,811	21,805	24,103
Norm net profit	19,515	19,811	21,805	24,103
Norm EPS (Bt)	1.4	1.4	1.5	1.7
Norm EPS gr (%)	111.0	1.5	10.1	10.5
Norm PE (x)	28.0	27.6	25.1	22.7
EV/EBITDA (x)	13.8	13.4	12.1	10.8
P/BV (x)	4.4	4.1	3.9	3.6
Div. yield (%)	2.1	2.2	2.4	2.6
ROE (%)	16.6	15.4	15.9	16.4
Net D/E (%)	(13.4)	(12.7)	(21.8)	(28.7)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	38.25
Target price (Bt)	45.00
Market cap (US\$ m)	16,358
Avg daily turnover (US\$ m)	38.0
12M H/L price (Bt)	67.00/36.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bangkok Bank Pci (BBL TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ผู้ยังไม่อาจ...แต่ไม่ได้แย้ไปทั้งหมด

- **BBL มองข้ามความผันผวน เชื่อว่าอยู่ในตำแหน่งที่แข็งแกร่งและพร้อมรับมือ**
 - **กลยุทธ์การขยายตัวในระดับภูมิภาคของธนาคารยังคงเดินหน้าตามแผน**
 - **ธนาคารยังคงเป้าหมายทางการเงินสำหรับปี 2025 ไว้ตามเดิม...**
 - **...และคงจำนวนเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ในปี 2024 ไว้เป็นระดับขั้นต่ำ**
- BBL ยังคงประมาณการการเติบโตของ GDP ไทยในปีนี้ไว้ที่ 2% ซึ่งถือว่าสูงที่สุดเมื่อเทียบกับธนาคารอื่น แต่เตือนถึงความเสี่ยงด้านลบจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ และราคาสินทรัพย์ที่ลดลง ธนาคารเชื่อว่าสงครามภาษีภายใต้การบริหารของทรัมป์อาจไม่รุนแรงอย่างที่กังวลในปัจจุบันเมื่อสถานการณ์เริ่มนิ่ง และคาดว่าจะมีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 50 bps เป้าหมายทางการเงินยังคงเดิม และธนาคารมองว่าเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ 8.5 บาทสำหรับปี FY2024 เป็นระดับขั้นต่ำที่จะจ่าย
 - แนวโน้มเศรษฐกิจมหภาค: การส่งออกที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากการเร่งเติมสต็อกสินค้าก่อนการปรับขึ้นภาษี แต่ผลกระทบที่แท้จริงจะเริ่มปรากฏในช่วง 2H25 ขึ้นอยู่กับผลการเจรจาทางการค้า ด้านการท่องเที่ยว คาดว่าจะชะลอตัวลงในช่วง 4 เดือนก่อนจะฟื้นตัว โดยจำนวนนักท่องเที่ยวตลอดทั้งปีน่าจะต่ำกว่าที่คาดไว้ราว 1.5-2 ล้านคน ขณะเดียวกัน การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) มูลค่าราว 1.2 ล้านลบ. ยังอยู่ในสถานะชะลอการตัดสินใจ โดย BBL ระบุว่า ประเทศไทยจำเป็นต้องเสริมความแข็งแกร่งของพันธมิตรในอาเซียน และยกระดับการผลิตภายในประเทศเพื่อรองรับและชดเชยกับการไหลบ่าของสินค้าจากจีน
 - การเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์: แม้ว่าจะมีการปล่อยสินเชื่อไปยังกลุ่มที่อ่อนไหวต่อมาตรการภาษี แต่ BBL ไม่คาดว่าจะเห็นการเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็วของ NPLs และยังคงเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อไว้ที่ 3% โดยอ้างอิงจากดีลที่มี NPLs เพิ่มขึ้น 13% q-q ใน 1Q25 เนื่องจากมีลูกหนี้บางส่วนกลับมาเป็นหนี้เสียอีกครั้งในภาคการผลิตและการพาณิชย์ อย่างไรก็ตาม การก่อตัวของ NPL รายใหม่เริ่มชะลอลง credit cost ส่วนใหญ่จะบันทึกไว้ล่วงหน้า (front-loaded) แต่ทั้งปีน่าจะยังคงอยู่ในกรอบ 1-1.2%
 - มาร์จิ้น และต้นทุนทางการเงิน: NIM หดตัวลง 23 bps ใน 1Q25 จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายและการปรับขึ้นดอกเบี้ยเงินฝากที่ล่าช้า อีกทั้งยังมีการรับรู้ดอกเบี้ยกลับคืน (interest reversals) จากหนี้เสียที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม BBL ยังคงเป้าหมายการหดตัวของ NIM ไว้ที่ 16-26 bps (2.8-2.9%) โดยคาดว่าจะมีแรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงในช่วงถัดไป ประมาณ 75% ของสินเชื่อในประเทศเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ส่วนสินเชื่อในต่างประเทศที่คิดเป็น 25% ของพอร์ตสินเชื่อ แบ่งเป็น 50% มาจาก Permata ซึ่งเชื่อมโยงกับอัตราดอกเบี้ยของอินโดนีเซีย และอีก 30% อยู่ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ (USD) (ครึ่งหนึ่งเป็น prime rate และอีกครึ่งเป็น SOFR)
 - การควบคุมค่าใช้จ่าย: ธนาคารยืนยันความพร้อมที่จะลดค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) หากจำเป็น เพื่อรักษาความสามารถในการทำกำไร

Key Valuations

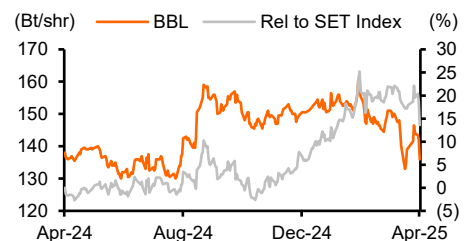
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Prov. Profit	91,201	85,268	82,368	83,195
Net profit	45,211	43,495	41,175	41,856
Norm net profit	45,211	43,495	41,175	41,856
Norm EPS (Bt)	23.7	22.8	21.6	21.9
Norm EPS gr (%)	8.6	(3.8)	(5.3)	1.7
Norm PE (x)	5.7	6.0	6.3	6.2
P/BV (x)	0.5	0.4	0.4	0.4
Div. yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.6
ROE (%)	8.3	7.6	6.9	6.8
ROA (%)	1.0	1.0	0.9	0.9

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	136
Target price (Bt)	160
Market cap (US\$ m)	7,771
Avg daily turnover (US\$ m)	33.8
12M H/L price (Bt)	161.5/130.0

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- สรุปผลประกอบการ Permata Bank 1Q25: กำไรสุทธิลดลง 2.3% y-y เนื่องจากการตั้งสำรองเพิ่มขึ้นมากกว่า 30% y-y การเติบโตของสินเชื่ออยู่ในระดับปานกลางที่ 1.2% YTD โดยมีแรงหนุนหลักจากกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ NIM ลดลงเล็กน้อยเหลือ 4.2% จาก 4.4% ใน 1Q24 คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วน NPL ที่ 2% และอัตราส่วน coverage ratio ปรับดีขึ้นเป็น 385% จาก 375% ใน 1Q24 อัตราส่วนเงินให้สินเชื่อต่อเงินฝาก (loan-to-deposit ratio) อยู่ในระดับที่แข็งแกร่งที่ 83% ขณะที่อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ (cost-to-income ratio) ปรับดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญมาอยู่ที่ 48.6% จาก 56%

Fundamental Story

Delta Electronics (Thailand) Pcl (DELTA TB) - SELL

News Update

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ระดับสั้นเป็นบวก

- คาดกำไรแข็งแกร่งใน 1H25F
 - ความต้องการเร่งด่วน และค่าใช้จ่ายลดลง
 - แต่เห็นผลกระทบจากภาษีสหรัฐ ชัดขึ้นใน 2H25F
 - คงคำแนะนำ “ขาย”
- เราคาดว่า DELTA จะรายงานผลการดำเนินงาน 1Q25F ที่แข็งแกร่งกว่าที่ตลาดคาดไว้ โดยได้แรงหนุนจากความต้องการที่เกี่ยวกับ AI ที่เพิ่มขึ้นอย่างมาก และต้นทุนที่ลดลง และคาดว่า 2Q25F จะยังแข็งแกร่งต่อเนื่อง เนื่องจากลูกค้าสั่งซื้อเร่งด่วนล่วงหน้าเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ ที่เข้มงวดมากขึ้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” เนื่องจากคาดว่าผลกระทบจากภาษีจะชัดเจนมากขึ้นใน 2H25F
- เราคาดว่ากำไรของ DELTA ใน 1Q25F จะสูงกว่าที่เราเคยคาดไว้ที่ 4.5 พันลบ. (+18% y-y) ซึ่งจะถือเป็นการฟื้นตัวที่แข็งแกร่งจากฐานต่ำใน 4Q24 ที่ DELTA มีกำไรเพียง 2.2 พันลบ. เนื่องจากมีรายการค่าใช้จ่ายหลายรายการ โดยการฟื้นตัวของกำไรน่าจะมาจากปัจจัยหลัก 2 ประการ ได้แก่ #1. การไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษอย่างที่เกิดขึ้นใน 4Q24 เช่น ส่วนลดให้ลูกค้า (rebates), ค่าปรับจากสินค้ามีตำหนิ, ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน และการตั้งสำรองสินค้าคงคลังที่ลดลง นอกจากนี้ ค่าธรรมเนียมสิทธิ (royalty fees) ที่จ่ายให้บริษัทแม่และค่าดำเนินการทางกฎหมายก็น่าจะลดลงด้วย #2. ยอดขายในสกุลดอลลาร์สหรัฐ (US\$) น่าจะเติบโตระดับสิบกลางๆ (mid-teens) โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายของผลิตภัณฑ์ที่มีมาร์จิ้นสูง เช่น ผลิตภัณฑ์เกี่ยวกับ AI และดาต้าเซ็นเตอร์ ทำให้ EBIT margin มีแนวโน้มขยายตัว ซึ่งประเด็นที่ทำให้ผลการดำเนินงานดีกว่าที่คาดไว้ส่วนใหญ่เป็นผลจากปัจจัยในข้อที่ 2 สำหรับ 2Q25F DELTA น่าจะได้รับคำสั่งซื้อล่วงหน้าจากลูกค้าสหรัฐ ที่เร่งสต็อกสินค้าก่อนที่ภาษีจะปรับขึ้นหลังช่วงผ่อนผัน 90 วันสิ้นสุด ทั้งนี้ ประเทศจีนและประเทศในกลุ่ม China+1 เช่น ไทย มีแนวโน้มจะเผชิญกับอัตราภาษีที่สูงกว่าประเทศอื่นๆ ทั่วโลก
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” DELTA เนื่องจากเรามองว่าการดำเนินงานของ DELTA มีความเสี่ยงหลายด้านจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐ ซึ่งเราคาดว่า จะเริ่มส่งผลกระทบใน 2H25F โดยเฉพาะในแง่ของภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว เนื่องจากภาษีดังกล่าวจะทำให้ราคาสินค้าเพิ่มขึ้นและต้นทุนกำลังซื้อ ในแง่ของตลาดสหรัฐ คิดเป็นสัดส่วนราว 40% ของรายได้ของ DELTA และเราคาดว่ากำลังซื้อจากภูมิภาคนี้จะอ่อนตัวลงจากราคาสินค้าที่สูงขึ้น ในแง่ของผลิตภัณฑ์ แม้ว่าความต้องการสินค้าเกี่ยวกับดาต้าเซ็นเตอร์ (ซึ่งคิดเป็นราว 40% ของยอดขาย) จะยังคงมีเสถียรภาพสูง แต่สินค้ากลุ่มอื่นที่มีความอ่อนไหวต่อราคา (~60% ของยอดขาย) เช่น ยานยนต์ โทรศัพท์ PCs สินค้าอุตสาหกรรม และโทรคมนาคม กลับมีความเสี่ยงมากกว่า นอกจากนี้ DELTA ซึ่งทำหน้าที่เป็น OEM ผลิตสินค้าด้านการจัดการพลังงานให้กับลูกค้าระดับโลก อาจต้องให้การสนับสนุนลูกค้า DELTA จะระบุว่าแม้ไม่มี

Key Valuations

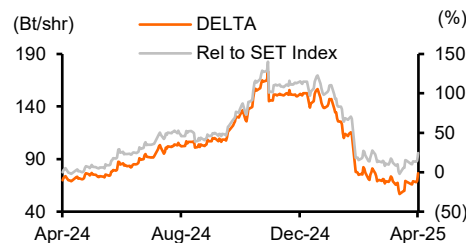
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	164,733	187,077	214,097	245,136
Net profit	18,939	13,577	19,523	25,527
Norm net profit	17,980	13,577	19,523	25,527
Norm EPS (Bt)	1.4	1.1	1.6	2.0
Norm EPS gr (%)	1.3	(24.5)	43.8	30.8
Norm PE (x)	53.1	70.3	48.9	37.4
EV/EBITDA (x)	38.3	40.3	29.1	22.4
P/BV (x)	11.9	10.8	9.3	8.0
Div. yield (%)	0.6	0.4	0.7	1.1
ROE (%)	24.4	16.1	20.4	23.0
Net D/E (%)	(15.9)	(14.9)	(23.7)	(30.6)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	76.50
Target price (Bt)	48.00
Market cap (US\$ m)	28,566
Avg daily turnover (US\$ m)	71.2
12M H/L price (Bt)	173.50/56.75

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ข้อผูกพันในการรับผิดชอบภาษีดังกล่าว แต่บริษัทฯ อาจจำเป็นต้องให้ส่วนลดแก่ลูกค้า ซึ่งเราประเมินว่าส่วนลดทุกๆ 1% จะทำให้กำไรของ DELTA ลดลงราว 10% ในด้านการแข่งขัน มาตรการภาษีของสหรัฐฯ จะทำให้ความสามารถในการแข่งขันของ DELTA ลดลงเมื่อเทียบกับผู้ผลิตสินค้าในกลุ่มการจัดการพลังงานที่ตั้งอยู่ในสหรัฐฯ ซึ่งเป็นคู่แข่งหลักของบริษัท

- ในด้านมูลค่าหุ้น เรามองว่า DELTA ยังไม่ถือเป็นหุ้นที่มีมูลค่าน่าสนใจ เนื่องจากกำลังซื้อขายที่ระดับ 2025F PE ที่ 70 เท่า ซึ่งถือว่าสูงเมื่อเทียบกับความไม่แน่นอนทั่วโลก

Fundamental Story

The Erawan Group Pcl (ERW TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาด 1Q25F มีกำไรที่ดี

- เราคาดว่ากำไรปกติของ ERW จะเติบโต 24% y-y ใน 1Q25
- รายได้ที่เพิ่มขึ้น และ EBIT ที่ขยายตัว เป็นปัจจัยหลักผลักดัน
- 2Q25F กำไรคาดว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดัน
- การท่องเที่ยวที่ชะลอตัวได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติแข็งแกร่งใน 1Q25F ที่ 357 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% y-y ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์ก่อนหน้านี้ ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อนการเติบโตของกำไร y-y คือ การเพิ่มขึ้นของรายได้, การขยายตัวของอัตรากำไร และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง สำหรับ 2Q25 เราคาดว่าจะเห็นการชะลอตัวของการเติบโตของกำไรเนื่องจากจำนวนของนักท่องเที่ยวต่างชาติที่มาเยือนประเทศไทยลดลง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าการท่องเที่ยวที่เป็นลบได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ERW

- เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติ 1Q25F ที่ 357 ลบ. เพิ่มขึ้น 24% y-y แต่ลดลง 6% q-q การเติบโตของกำไร y-y คาดว่าจะมาจากรายได้ที่สูงขึ้น, EBIT margin ที่ขยายตัว และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่การลดลง q-q มาจากรายได้ที่ลดลง และการหดตัวของ EBIT margin หากรวมรายการพิเศษจากความแตกต่างสุทธิระหว่างสินทรัพย์สิทธิการใช้ และหนี้สินตามสัญญาเช่า ซึ่งเกิดจากการปรับเปลี่ยนสัญญาเช่าเนื่องจากการซื้อคืนสินทรัพย์จาก ERWPF ซึ่งมีมูลค่า 129 ลบ. ใน 1Q24 กำไรสุทธิของ ERW คาดว่าจะลดลง 14% y-y
- เราคาดว่ารายได้รวมของ ERW จะเติบโต 9% y-y แต่ลดลง 3% q-q มาอยู่ที่ 2.2 พัน ลบ. ใน 1Q25 รายได้ที่คาดว่าจะเติบโต y-y เนื่องจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโรงแรมเดิมและโรงแรมใหม่ ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ERW ได้เปิดโรงแรม HOP INN ใหม่ 11 แห่ง ได้แก่ โรงแรมในประเทศไทย 8 แห่ง และโรงแรม 3 แห่งในฟิลิปปินส์ ใน 1Q25 ERW ได้เปิดโรงแรม HOP INN สามแห่งในพัทยา สงขลา และเลย
- อัตราการเข้าพัก (OR) ของกลุ่มคาดว่าจะอยู่ที่ 80% ใน 1Q25 ลดลง 2 ppt y-y และ 1 ppt q-q อัตราห้องพักเฉลี่ย (ARR) คาดว่าจะเติบโต 2% y-y แต่ลดลง 2% q-q มาอยู่ที่ประมาณ 2,015 บาท/ห้อง/คืน
- อัตราการเข้าพักสำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP-INN ของ ERW คาดว่าจะอยู่ที่ 83% ใน 1Q25F ลดลง 1 ppt y-y และ 2 ppt q-q ARR สำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP-INN น่าจะเติบโต 6% y-y และทรงตัว q-q มาอยู่ที่ประมาณ 3,600 บาท/ห้อง/คืน RevPar สำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP-INN คาดว่าเพิ่มขึ้นราว 5% y-y แต่ลดลงราว 2% q-q มาอยู่ที่ประมาณ 2,990 บาท/ห้อง/คืน
- EBIT margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25.1% ใน 1Q25 จาก 22.9% ใน 1Q24 แต่จะลดลงจาก 25.6% ใน 4Q24
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 2% ทั้ง y-y และ q-q เป็น 167 ลบ. ใน 1Q25 เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลงและการชำระหนี้คืน

Key Valuations

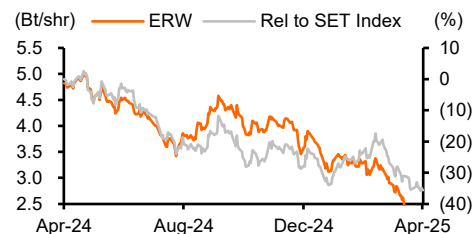
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	7,872	7,793	8,282	8,936
Net profit	1,281	810	1,005	1,151
Norm net profit	917	810	1,005	1,151
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	17.4	(13.4)	24.1	14.5
Norm PE (x)	12.4	14.4	11.6	10.1
EV/EBITDA (x)	7.9	8.5	7.5	6.5
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1
Div. yield (%)	3.8	2.4	3.0	3.5
ROE (%)	12.2	9.1	10.6	11.2
Net D/E (%)	96.3	98.0	82.7	67.7

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.38
Target price (Bt)	4.00
Market cap (US\$ m)	348.2
Avg daily turnover (US\$ m)	2.5
12M H/L price (Bt)	5.00/2.30

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- สำหรับ 2Q25F เราคาดว่า การเติบโตของกำไรของ ERW จะได้รับแรงกดดันจากการลดลงของจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติ เนื่องจากความกังวลด้านความปลอดภัยของนักท่องเที่ยวชาวจีน ผลกระทบจากแผ่นดินไหวที่เกิดขึ้นล่าสุดในประเทศไทย และผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากภาษีตอบโต้ของทรัมป์ รายได้ต่อห้อง (RevPar) ของ ERW ในกลุ่มโรงแรมระดับหรูถึงประหยัดในเดือนเมษายน 2025F คาดว่าจะลดลงประมาณ 10% y-y อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าแนวโน้มนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว นอกจากนี้ ERW ยังซื้อขายที่ PE ต่ำกว่า 15 เท่า ในปี 2025F ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” ERW ราคาเป้าหมายที่ 4.0 บาท

Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY

Earnings Preview

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim@thanachartsec.co.th

คาด Presales ที่ดินและกำไรแข็งแกร่งใน 1Q25F

- Presales ที่ดิน IE แข็งแกร่งที่ 850 ไร่ (+35% y-y) ใน 1Q25F
 - เราคาดว่ากำไรอยู่ที่ 1.6 พันลพ. เพิ่มขึ้น 35% y-y ในไตรมาสนี้
 - ปัจจัยผลักดันหลัก คือ การโอนที่ดิน
 - เราแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย NAV ที่ 3.7 บาท
- ยอด presales ที่ดินในไตรมาสแรกของ WHA คาดว่าจะสูงถึงประมาณ 850 ไร่ ใน 1Q25F ซึ่งคิดเป็นการเติบโตที่แข็งแกร่งที่ 35% y-y และ 12% q-q ซึ่งรวมถึงการทำธุรกรรมสำคัญที่เกี่ยวข้องกับโครงการศูนย์ข้อมูลครอบคลุมพื้นที่ประมาณ 450 ไร่ ส่วนใหญ่ของ presales จะเกิดขึ้นในประเทศไทย
 - การโอนที่ดินคาดว่าจะอยู่ที่ 850 ไร่ ซึ่งเป็นการเพิ่มขึ้น 46% y-y และ 89% q-q โดยมีอัตรากำไรขั้นต้นสูงเกิน 60% ยอด backlog คาดว่าจะยังคงอยู่ที่มากกว่า 1,500 ไร่ ทรงตัว q-q ในสิ้น 1Q25F
 - นอกจากนี้ ยังมีโครงการในหนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) สำหรับที่ดินขนาดใหญ่ 500 ไร่จากผู้ผลิตอุปกรณ์ไฟฟ้า โดยคาดว่าจะเปลี่ยนเป็น presales ใน 2H25 ซึ่งจะทำให้ยอด LOI คงค้างรวม 1,200 ไร่ ณ สิ้น 1Q25F
 - WHA ได้ดำเนินการสำรวจหลังจากการประกาศภาษีใหม่ของสหรัฐฯ ความต้องการที่ดินอุตสาหกรรมในประเทศไทยยังคงแข็งแกร่ง โดยเฉพาะจากภาคอุตสาหกรรมที่ผลิตภัณฑ์ขั้นสุดท้ายของพวกเขาเข้าสู่ตลาดนอกสหรัฐฯ ขณะที่ผู้ซื้อที่มีศักยภาพในเวียดนามได้ขอเลื่อนข้อตกลงการซื้อที่ดิน
 - WHA ตั้งเป้ายอด presales ที่ดินปี 2025F ที่ 2,350 ไร่ โดยแบ่งเป็น 1,700 ไร่ในประเทศไทย และ 650 ไร่ในเวียดนาม ผู้บริหารยังคงมั่นใจว่าจะสามารถบรรลุเป้าหมายในประเทศไทยได้ ขณะที่ความเสี่ยงด้านลบอาจเกิดขึ้นในส่วนของเวียดนาม
 - WHA ตั้งเป้าการใช้เงินลงทุน (capex) สำหรับปี 2025 ไว้ที่ 20,000 ลพ. โดยประมาณ 50% ของจำนวนนี้จะถูกจัดสรรให้กับธุรกิจนิคมอุตสาหกรรม อย่างไรก็ตาม ตัวเลข capex ที่แท้จริงในปีนี้อาจต่ำกว่าเป้าหมาย หากแนวโน้มการลงทุนในเวียดนามอ่อนแอลงอีก ในกรณีเช่นนั้น บริษัท อาจชะลอการเข้าซื้อและพัฒนาที่ดินในเวียดนามออกไป ขณะเดียวกัน การใช้จ่ายเงินลงทุนที่เกี่ยวข้องกับที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมของไทยยังคงดำเนินต่อไปตามแผน ซึ่งสะท้อนถึงความเชื่อมั่นของผู้บริหารต่อความต้องการในประเทศที่ยังคงแข็งแกร่ง
 - สำหรับกำไรนั้น บริษัท คาดว่าจะมีกำไรเข้ามาในช่วง 1H25 โดยผลประกอบการในครึ่งปีแรกน่าจะแข็งแกร่งกว่าครึ่งปีหลัง เราคาดว่ากำไรใน 1Q25 จะอยู่ที่ 1.6 พันลพ. ซึ่งสะท้อนถึงการเติบโตอย่างแข็งแกร่งที่ +35% y-y และ +37% q-q โดยได้รับแรงหนุนจากการโอนกรรมสิทธิ์ที่ดินที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

Key Valuations

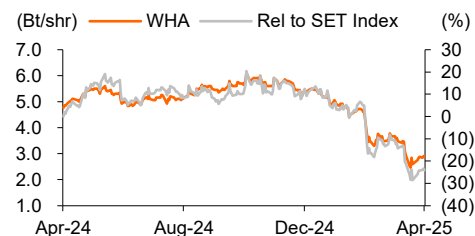
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	11,335	12,774	9,829	10,495
Net profit	4,359	3,796	2,434	2,261
Norm net profit	4,511	3,796	2,434	2,261
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	2.1	(15.8)	(35.9)	(7.1)
Norm PE (x)	9.6	11.4	17.8	19.2
EV/EBITDA (x)	16.5	16.7	25.0	22.6
P/BV (x)	1.2	1.2	1.2	1.1
Div. yield (%)	6.6	3.5	2.2	2.1
ROE (%)	13.2	10.7	6.6	5.9
Net D/E (%)	104.9	92.1	84.4	78.3

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.90
Target price (Bt)	3.70
Market cap (US\$ m)	1,298
Avg daily turnover (US\$ m)	14.8
12M H/L price (Bt)	6.10/2.46

Price Performance



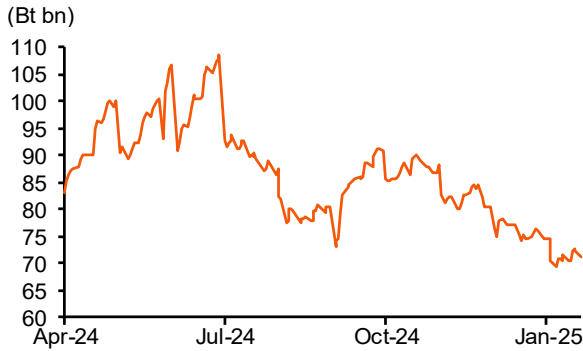
Source: Bloomberg

Short Sell Outstanding

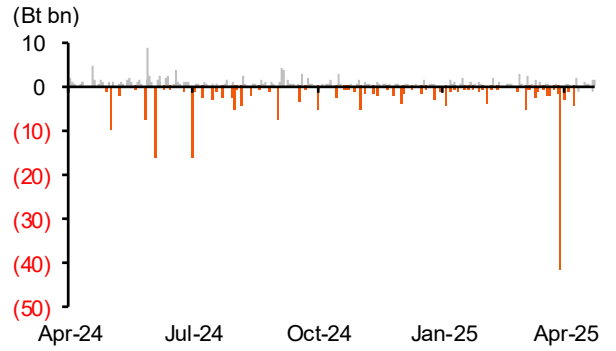
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	65,619	1,410
Last Week	63,790	1,829
Last Month	68,633	(3,014)
Last Year	74,662	(9,043)

Market Outstanding Short Sell Value



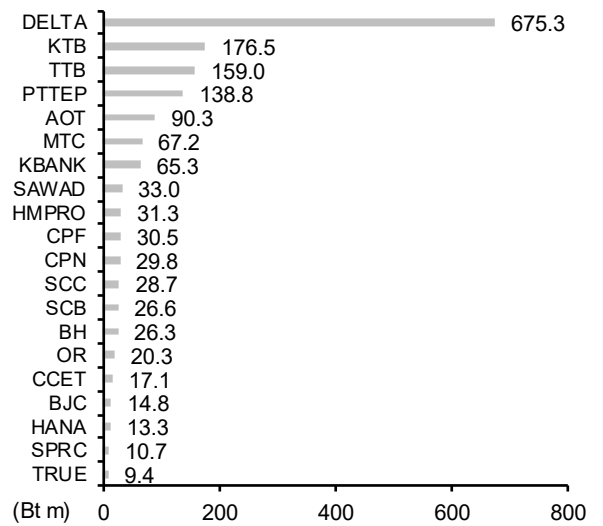
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	599.1	87.8	144.6	188.5	454.5
BEM	231.1	1.1	(2.3)	(38.6)	233.4
WHA	200.7	(2.9)	(2.3)	(54.1)	203.0
HMPRO	168.1	5.6	(1.5)	(2.4)	169.6
PTT	163.5	0.3	3.5	(11.2)	160.1
AWC	156.1	0.5	(0.6)	(17.3)	156.8
BTS	153.8	(1.1)	(1.0)	(30.7)	154.8
BANPU	117.4	(0.5)	0.1	(4.0)	117.3
AOT	109.1	0.2	(3.2)	(28.9)	112.3
BDMS	86.7	0.1	4.2	0.5	82.5
LH	82.6	(0.9)	(3.7)	(13.6)	86.3
EA	79.5	(0.3)	(1.2)	(2.1)	80.7
TRUE	75.5	0.8	(0.4)	(5.6)	75.9
KTB	71.9	6.3	16.0	15.1	56.0
DELTA	61.4	3.3	4.2	5.4	57.1
OR	58.1	1.1	(1.9)	(15.1)	59.9
CPF	45.0	0.1	(0.8)	(3.7)	45.7
MINT	43.2	0.2	0.7	(2.0)	42.5
CPALL	40.5	0.4	0.9	0.9	39.6
CRC	40.4	(0.3)	(0.2)	(12.0)	40.6

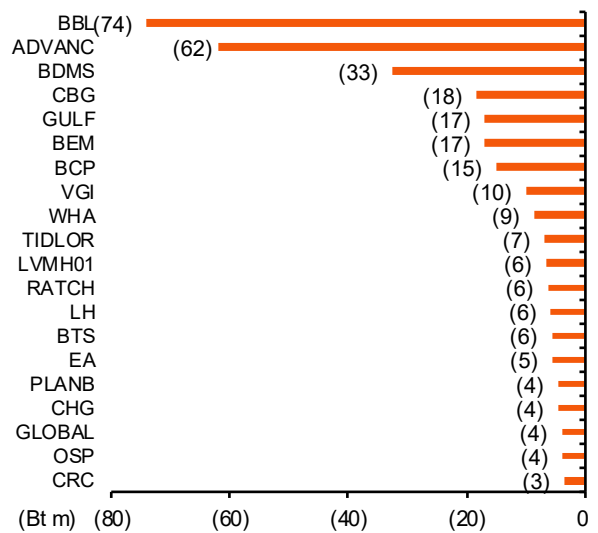
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	4,988	8	0.2	0.5	(10.8)
DELTA	4,696	675	16.8	19.1	27.6
AOT	4,171	90	2.2	(2.2)	(19.9)
KBANK	3,394	65	2.0	13.4	(12.9)
PTTEP	3,383	139	4.3	3.2	(21.2)
SCC	2,552	29	1.1	6.8	0.5
CPALL	2,037	1	0.1	2.8	3.8
BDMS	2,030	(33)	(1.6)	4.6	7.9
ADVANC	1,956	(62)	(3.1)	0.1	13.2
BBL	1,784	(74)	(4.0)	(1.5)	(8.2)
BH	1,599	26	1.7	(2.5)	(13.2)
MTC	1,520	67	4.6	5.0	25.7
KTB	1,496	177	13.4	25.5	9.2
HMPRO	1,420	31	2.3	(9.0)	(3.1)
SCB	1,365	27	2.0	12.5	9.6
BEM	1,352	(17)	(1.2)	(3.4)	(7.2)
CPF	1,147	31	2.7	(0.7)	(0.9)
MINT	1,133	6	0.6	0.7	(4.4)
TTB	1,084	159	17.2	26.2	34.7
TISCO	1,049	9	0.8	3.4	(11.5)

Top 20 Short Covering (Daily)

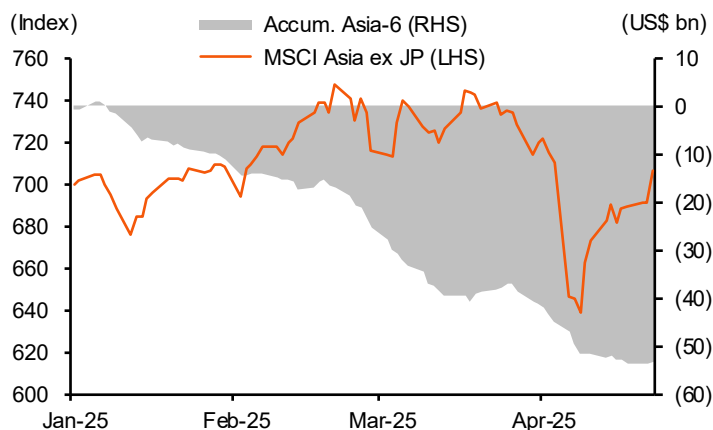


Source: SET data , * Last Trading Day as of 23-Apr-25

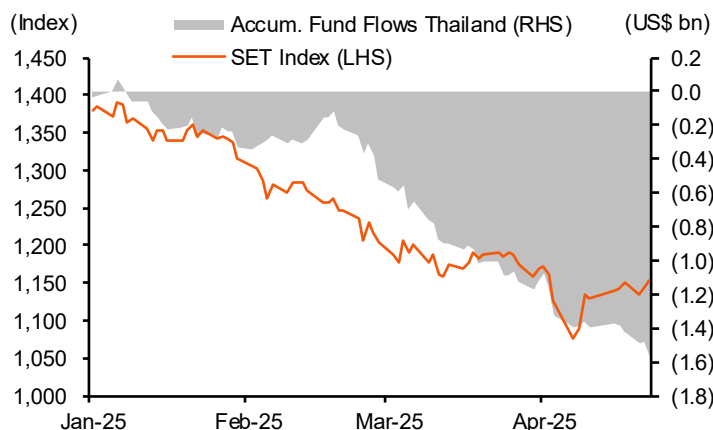
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

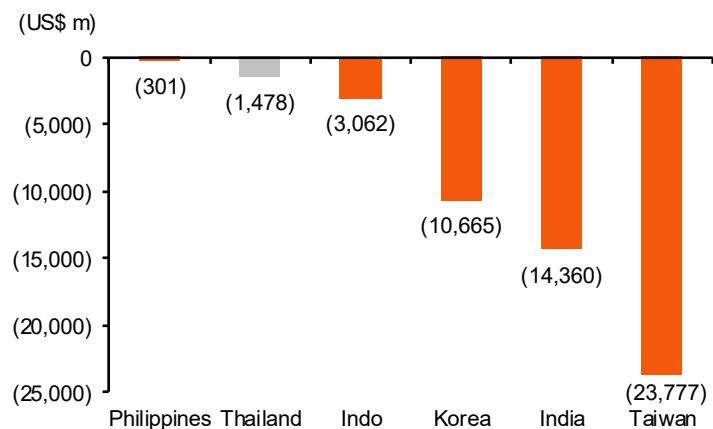
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



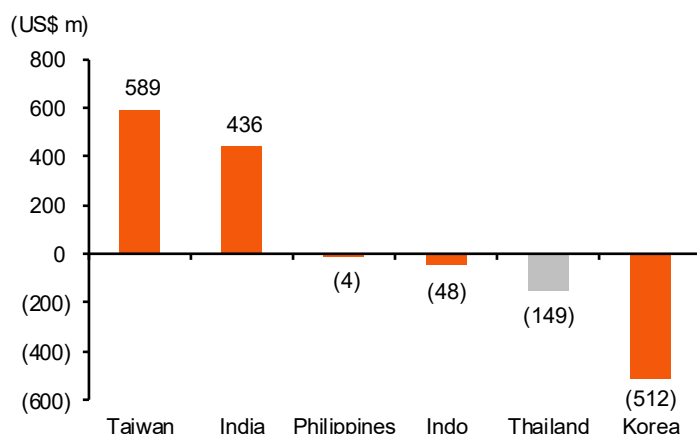
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-23 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	(1,478)	(14,360)	(3,062)	(10,665)	(301)	(23,777)	(53,642)

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	(17.6)	2.5	(6.3)	5.3	(5.5)	(14.7)

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	(400)	(1,008)	(1,214)	(7,138)	(82)	(2,537)	(12,379)

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	(0.4)	3.5	1.9	1.8	(0.2)	(5.1)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
21-23 Apr 25	(149)	436	(48)	(512)	(4)	589	312

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
21-23 Apr 25	0.2	2.0	3.0	1.7	0.6	1.3

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	231	7	(171)	(1)	(161)	(91)
23-Apr-25	(85)	—	(15)	(139)	(3)	811	570

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
23-Apr-25	0.8	0.7	1.5	1.6	0.4	4.5

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	(0.37)	(0.79)	(0.45)	(0.81)	(0.19)	(1.20)	(0.84)

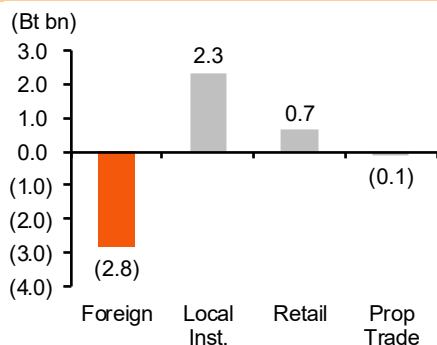
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

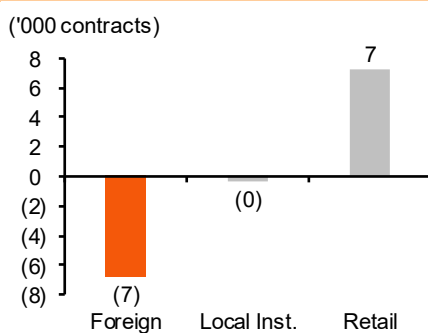
Daily Fund Flows

As of 23-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	18,614	21,464	(2,850)	132,116	138,928	(6,812)	15,024	1,683	13,341
Institution Investors	5,107	2,786	2,321	76,990	77,388	(398)	24,398	11,236	13,162
Retail Investors	12,320	11,652	668	179,143	171,933	7,210	1,857	546	1,311
Proprietary Trading	2,183	2,322	(140)	—	—	—	—	—	—

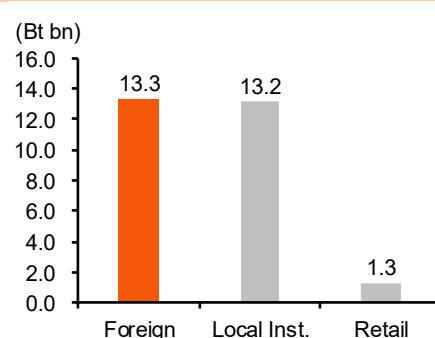
Equity Market (SET)



Futures Market



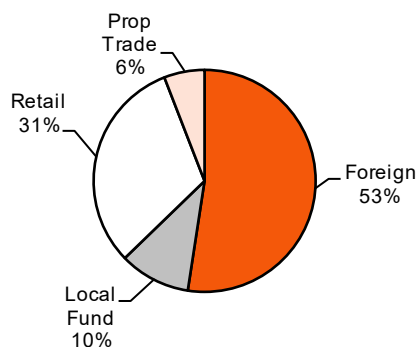
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

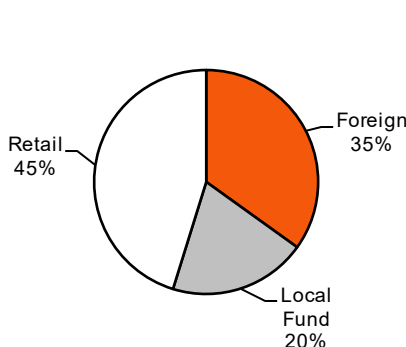
Equity Market

Turnover: Bt38,224m



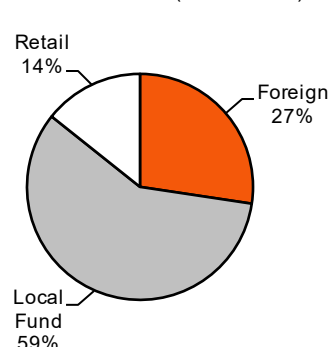
Futures Market

Volume: 388,249 contracts



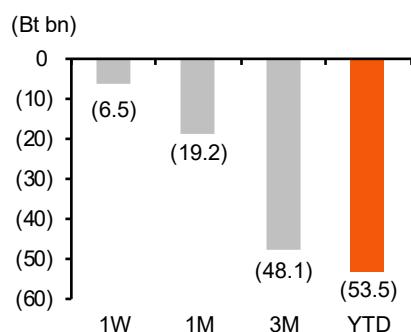
Bond Market

Turnover: Bt54,743m (2 sides B&S)

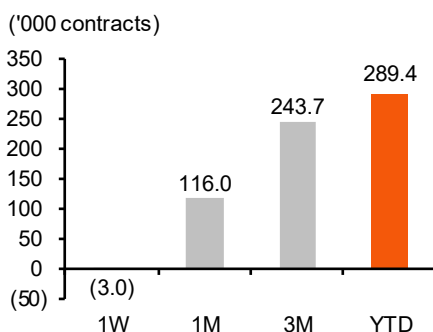


Net Foreign Fund Flows By Market

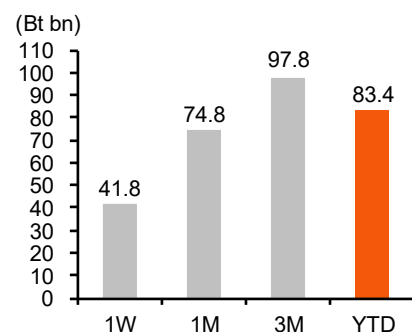
Equity Market



Futures Market



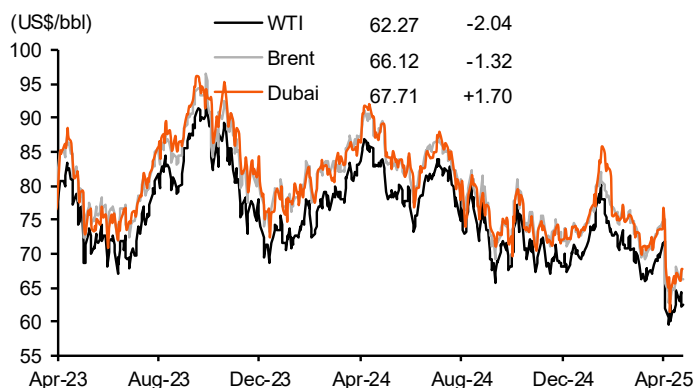
Bond Market



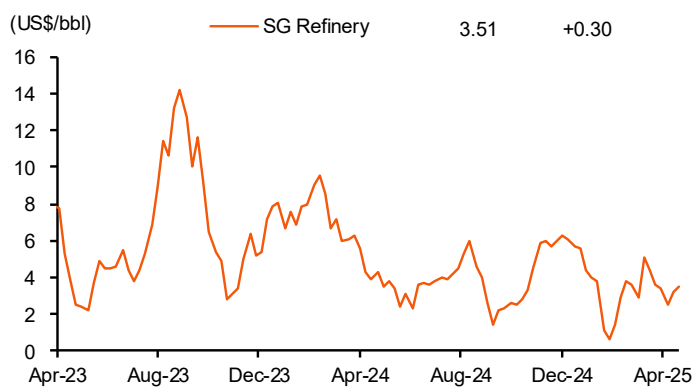
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

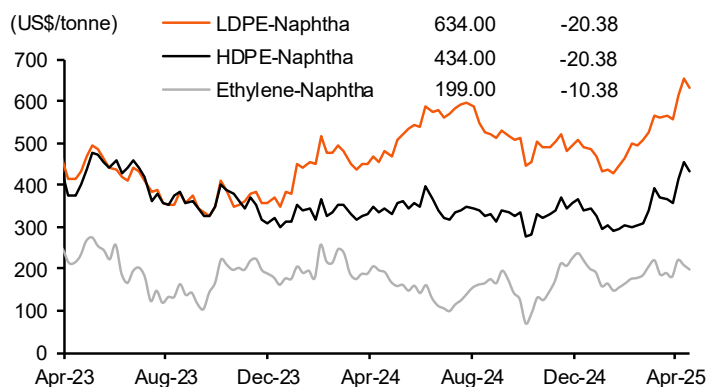
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



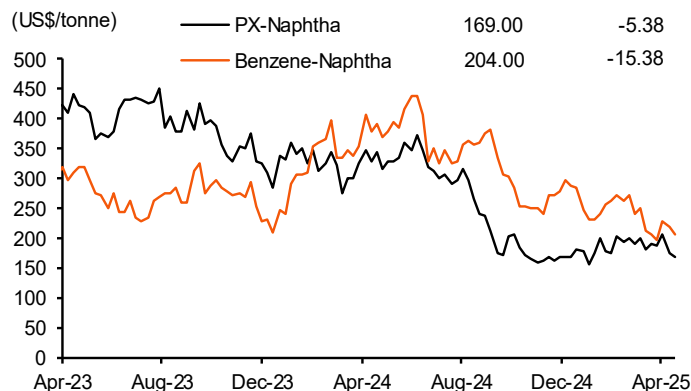
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



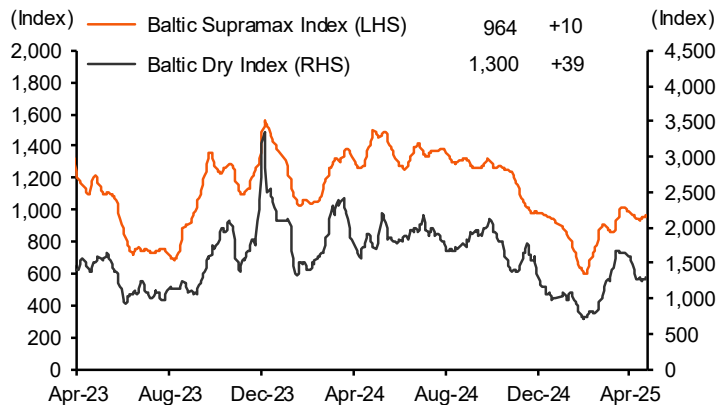
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



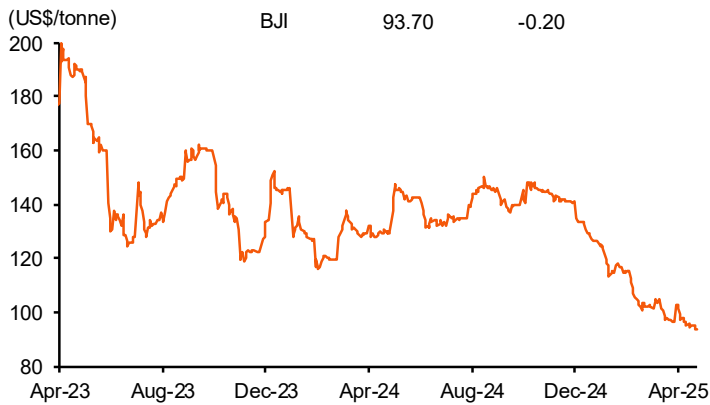
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



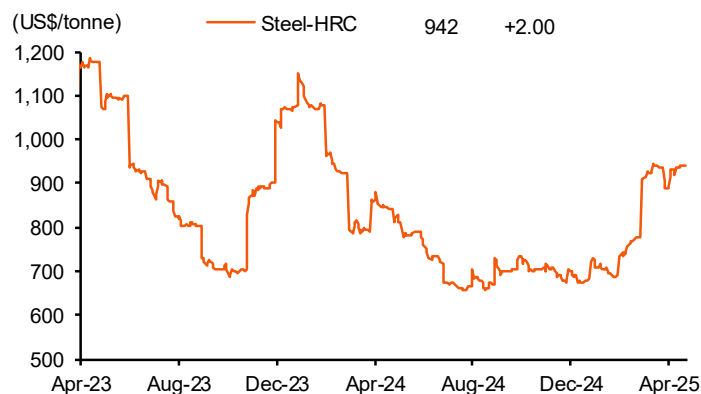
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



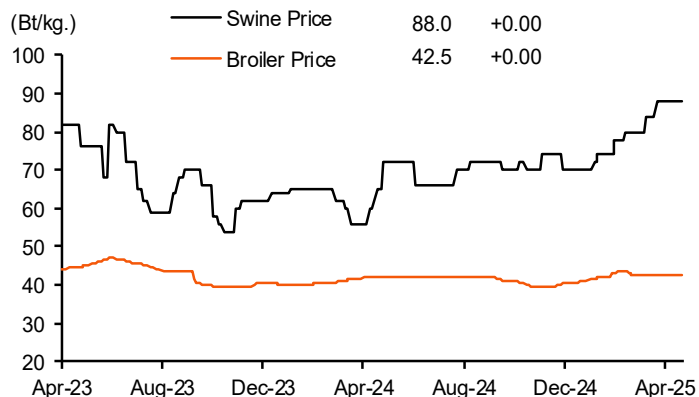
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



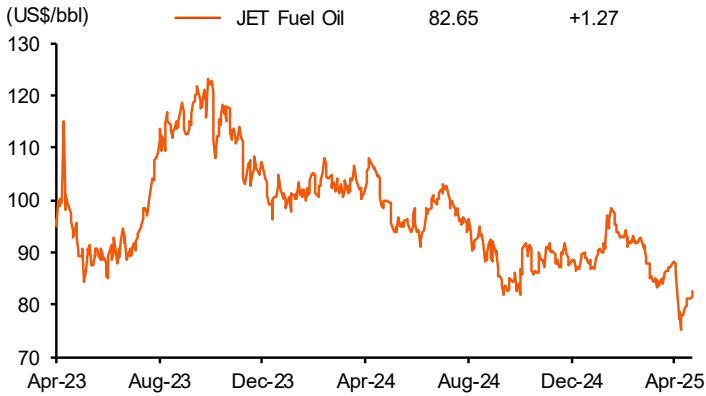
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

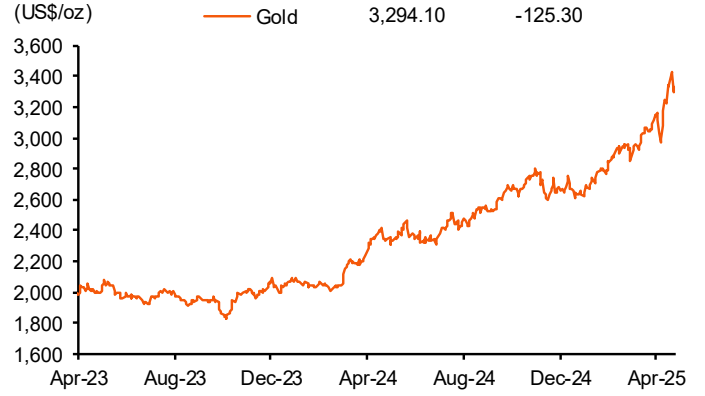
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



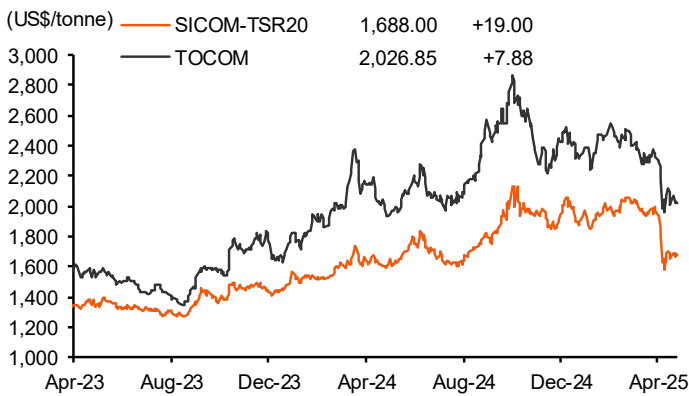
Gold

Source: Bloomberg



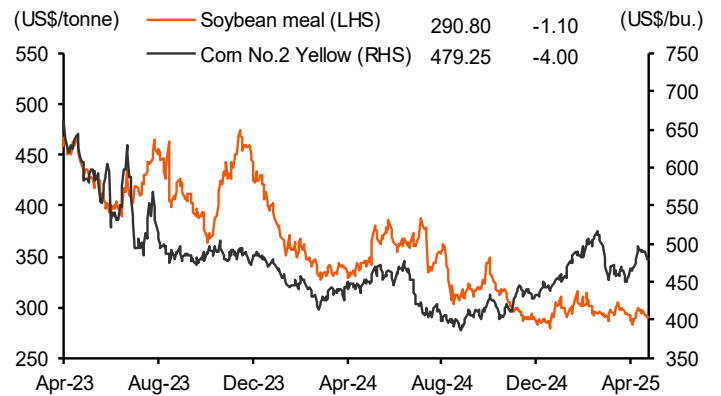
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



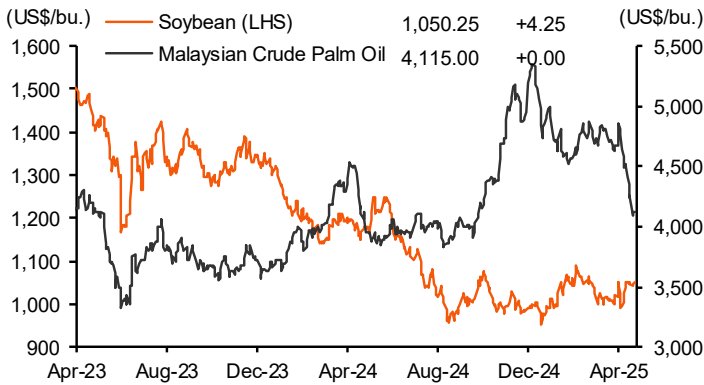
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



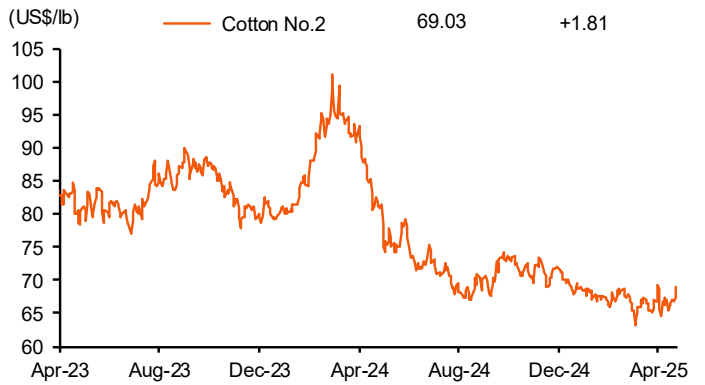
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



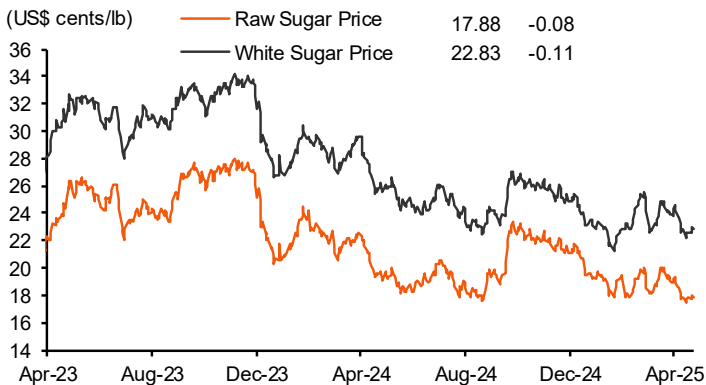
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



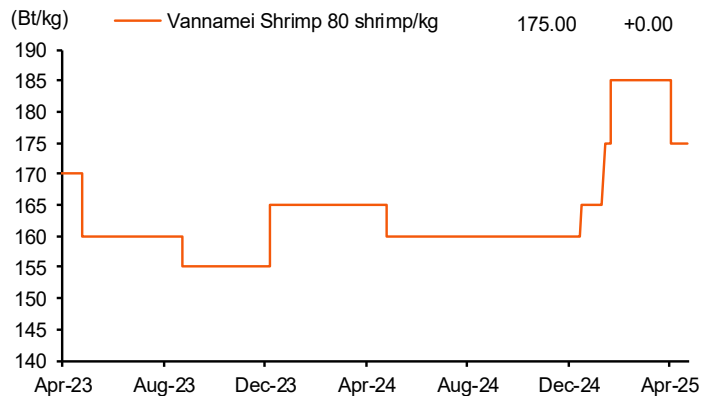
Sugar (KSL, KBS)

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	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
PRIME	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	17/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000,000	0.04	4,000,000
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	18/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.55	77,500
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	21/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.50	75,000
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	21/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	1.49	37,250
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิญฐะกุล	22/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	1.48	37,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
TWZ	นายแพทย์ นันทิศักดิ์ ปิยนันทิศักดิ์	ได้มา	หุ้น	0.08	5.04	18/04/68	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	23 Apr	22 Apr	21 Apr	18 Apr	17 Apr
1 AOT	220.6	331.6	71.2	140.9	(189.9)
2 PTT	85.5	(9.4)	(89.1)	21.9	(34.1)
3 TFG	81.2	33.6	19.7	(2.9)	25.4
4 MOSHI	36.7	0.9	(0.2)	(0.8)	(2.1)
5 IVL	22.5	31.7	(3.1)	(2.1)	(55.8)
6 BJC	22.0	10.2	(4.8)	0.2	(2.7)
7 BEM	13.4	18.3	(26.7)	32.8	40.3
8 TLI	13.1	58.0	29.5	(6.0)	(0.6)
9 FM	11.7	3.1	(3.0)	(0.4)	1.6
10 SPALI	11.5	6.3	(9.1)	13.9	(5.9)
11 NSL	9.8	(1.0)	3.8	8.2	(1.7)
12 TVO	9.2	2.6	(0.8)	(0.7)	0.4
13 BTG	8.4	21.0	4.0	(0.8)	0.9
14 SAMART	8.3	1.2	0.5	0.3	3.2
15 EGCO	8.0	41.9	(0.1)	8.3	(2.5)
16 PSG	7.9	(1.3)	(19.4)	8.8	10.3
17 BBL	7.2	176.1	(42.1)	(261.4)	(56.5)
18 MONO	7.2	1.4	(2.0)	(3.7)	(4.0)
19 ADVANC	6.9	458.0	(92.9)	9.8	(112.6)
20 HFT	5.2	6.3	1.2	0.8	1.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Apr	22 Apr	21 Apr	18 Apr	17 Apr
1 KTB	(408.5)	10.7	(243.8)	(198.9)	(301.9)
2 PTTEP	(400.2)	138.6	(69.7)	(205.3)	(146.1)
3 DELTA	(238.5)	(20.9)	(161.8)	43.8	(87.5)
4 TISCO	(181.5)	(68.8)	(137.6)	1.6	37.8
5 CPF	(132.0)	(8.6)	78.3	43.2	(24.6)
6 GULF	(127.5)	167.6	(173.6)	(81.7)	(367.3)
7 CPALL	(119.0)	191.7	(43.4)	(38.2)	(53.1)
8 TTB	(113.6)	3.5	(278.3)	(215.9)	67.2
9 WHA	(107.7)	22.6	(164.0)	(42.1)	(30.4)
10 PTTGC	(106.0)	(73.9)	(75.1)	(55.9)	(33.3)
11 LH	(71.6)	(8.3)	0.3	20.2	7.0
12 SCB	(71.5)	(167.3)	143.2	(42.9)	(5.7)
13 SCC	(71.3)	64.3	(31.6)	(28.6)	(47.7)
14 CPN	(68.6)	(8.9)	(71.5)	(19.9)	(95.1)
15 SCGP	(65.1)	8.2	(14.8)	27.8	(21.4)
16 BH	(60.6)	(110.1)	(11.4)	20.3	71.5
17 BGRIM	(51.0)	27.4	(2.5)	19.0	(3.3)
18 GPSC	(44.0)	43.6	(113.1)	16.2	38.5
19 HMPRO	(34.6)	(7.0)	8.4	(8.2)	(14.5)
20 MTC	(34.3)	14.1	(33.1)	(9.8)	(44.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,238.2	1,476.6	2,714.8	(238.5)	32.6
2 AOT	686.3	465.7	1,152.1	220.6	27.2
3 KBANK	470.5	502.5	973.0	(32.1)	25.4
4 KTB	231.5	640.0	871.5	(408.5)	29.4
5 PTT	474.4	388.9	863.3	85.5	38.9
6 PTTEP	225.2	625.4	850.6	(400.2)	34.7
7 CPALL	301.5	420.5	721.9	(119.0)	30.7
8 ADVANC	357.8	351.0	708.8	6.9	30.7
9 GULF	263.2	390.7	653.8	(127.5)	26.2
10 SCB	247.5	319.0	566.5	(71.5)	24.8
11 CPF	123.2	255.1	378.3	(132.0)	30.2
12 BDMS	177.1	198.9	376.1	(21.8)	30.2
13 TISCO	91.1	272.7	363.8	(181.5)	33.9
14 BBL	178.6	171.4	350.0	7.2	14.4
15 TTB	113.7	227.3	341.0	(113.6)	19.7
16 HMPRO	131.7	166.3	297.9	(34.6)	28.7
17 TRUE	140.4	149.2	289.6	(8.7)	38.3
18 BH	101.7	162.2	263.9	(60.6)	23.1
19 SCC	93.8	165.1	258.8	(71.3)	35.2
20 PTTGC	60.7	166.7	227.4	(106.0)	28.6

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	1.3	4.2	30.1
3 MORE	2,129.0	7,176.7	29.7
4 BBL	436.9	1,908.8	22.9
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 AMATA	190.7	1,150.0	16.6
7 KKP-W6	11.2	70.5	15.8
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 KBANK	334.8	2,369.3	14.1
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,158.0	8,983.1	12.9
12 TRUE	4,082.6	34,552.1	11.8
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
15 RCL	92.5	828.8	11.2
16 AH	38.7	354.8	10.9
17 CPF	891.4	8,413.6	10.6
18 AAV	1,350.7	12,850.0	10.5
19 TISCO	83.0	800.6	10.4
20 BDMS	1,644.6	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	DELTA	3,894,800	289,779,325	74.40	76.50	-2.74%	46	WHA	1,287,000	3,757,794	2.92	2.90	0.68%
2	KTB	9,422,800	194,236,990	20.61	20.80	-0.90%	47	TCAP	68,300	3,228,600	47.27	47.00	0.58%
3	TTB	102,000,000	183,849,170	1.80	1.81	-0.42%	48	SCGP	229,300	3,012,690	13.14	13.20	-0.46%
4	PTTEP	1,105,900	113,493,950	102.63	102.50	0.12%	49	BAM	452,400	2,923,165	6.46	6.50	-0.59%
5	AOT	1,945,600	74,529,375	38.31	38.25	0.15%	50	BJC	120,500	2,917,860	24.21	24.30	-0.35%
6	SCC	465,100	70,369,750	151.30	150.00	0.87%	51	SPRC	486,200	2,556,885	5.26	5.30	-0.78%
7	HMPRO	8,110,200	68,456,105	8.44	8.45	-0.11%	52	SPALI	149,600	2,532,940	16.93	17.00	-0.40%
8	ADVANC	223,900	63,410,900	283.21	283.00	0.07%	53	MEGA	92,000	2,532,275	27.52	27.75	-0.81%
9	BH	369,900	62,807,300	169.80	169.00	0.47%	54	M	137,500	2,519,080	18.32	18.30	0.11%
10	BBL	443,700	60,574,000	136.52	136.00	0.38%	55	TFG	501,400	2,485,660	4.96	4.98	-0.45%
11	KBANK	331,600	50,090,750	151.06	151.50	-0.29%	56	TLI	191,200	2,313,520	12.10	12.10	0.00%
12	CPALL	874,900	44,187,350	50.51	50.25	0.51%	57	BANPU	538,300	2,290,142	4.25	4.24	0.34%
13	PTT	1,431,700	44,019,775	30.75	30.50	0.81%	58	JAS	1,462,200	2,223,263	1.52	1.52	0.03%
14	MTC	848,000	37,681,675	44.44	44.75	-0.70%	59	CHG	1,292,400	2,218,149	1.72	1.70	0.96%
15	GULF	806,700	36,932,650	45.78	45.50	0.62%	60	SIRI	1,416,000	2,077,001	1.47	1.45	1.16%
16	CPN	672,500	33,023,450	49.11	48.75	0.73%	61	CPAXT	78,900	1,982,275	25.12	25.00	0.50%
17	TRUE	2,484,800	29,817,600	12.00	12.00	0.00%	62	JMT	134,400	1,814,800	13.50	13.40	0.77%
18	SCB	241,900	27,413,750	113.33	113.50	-0.15%	63	BCPG	255,400	1,810,775	7.09	7.05	0.57%
19	DR	2,044,700	26,962,430	13.19	13.20	-0.10%	64	IRPC	2,056,600	1,736,297	0.84	0.84	0.51%
20	KKP	524,300	25,281,600	48.22	47.50	1.52%	65	EGCO	17,200	1,733,800	100.80	100.50	0.30%
21	BOMS	1,038,800	24,549,950	23.63	23.40	1.00%	66	ICHI	142,100	1,716,840	12.08	11.80	2.39%
22	IVL	1,244,300	23,651,730	19.01	18.90	0.57%	67	RCL	68,500	1,568,020	22.89	22.70	0.84%
23	SAWAD	616,400	19,803,475	32.13	32.50	-1.15%	68	GLOBAL	200,500	1,388,370	6.92	6.90	0.36%
24	BCP	521,700	18,537,000	35.53	34.75	2.25%	69	BTG	63,100	1,352,530	21.43	21.40	0.16%
25	TISCO	181,200	18,055,225	99.64	99.50	0.14%	70	AEONTS	12,200	1,349,000	110.57	111.00	-0.38%
26	CCET	3,079,300	17,217,010	5.59	5.55	0.74%	71	AAV	925,400	1,310,836	1.42	1.41	0.46%
27	CPF	648,200	16,367,050	25.25	25.50	-0.98%	72	ROJNA	227,700	1,263,735	5.55	5.55	0.00%
28	BTS	2,683,900	13,804,655	5.14	5.05	1.85%	73	KCE	73,400	1,252,790	17.07	16.90	0.99%
29	VGI	5,348,700	12,203,134	2.28	2.24	1.85%	74	PSL	199,600	1,225,695	6.14	6.15	-0.15%
30	KTC	248,400	11,548,400	46.49	46.00	1.07%	75	EA	555,400	1,209,150	2.18	2.12	2.69%
31	AWC	4,859,700	10,713,716	2.20	2.20	0.21%	76	BCH	71,600	1,066,480	14.89	14.80	0.64%
32	TOP	395,900	9,865,850	24.92	24.80	0.48%	77	RATCH	37,300	979,125	26.25	26.00	0.96%
33	MINT	370,400	9,789,025	26.43	26.25	0.68%	78	THCOM	111,100	971,210	8.74	8.50	2.84%
34	BEM	1,561,600	9,246,620	5.92	5.85	1.22%	79	STGT	127,600	883,275	6.92	6.85	1.05%
35	PTTGC	485,000	8,808,500	18.16	18.00	0.90%	80	CBG	14,000	875,275	62.52	61.00	2.49%
36	GPSC	266,900	8,292,875	31.07	30.50	1.87%	81	OSP	56,300	831,510	14.77	14.70	0.47%
37	CRC	306,000	7,232,970	23.64	23.60	0.16%	82	DOHOME	139,200	709,725	5.10	5.10	-0.03%
38	HANA	352,200	6,444,960	18.30	18.30	0.00%	83	PLANB	127,900	682,270	5.33	5.20	2.58%
39	AP	699,600	5,697,115	8.14	8.10	0.54%	84	AAI	142,800	610,970	4.28	4.26	0.43%
40	TU	522,000	5,643,550	10.81	10.70	1.04%	85	ERW	249,600	595,406	2.39	2.38	0.23%
41	SISB	281,300	5,092,240	18.10	18.00	0.57%	86	ITC	44,900	593,540	13.22	13.20	0.15%
42	COM7	244,100	4,781,260	19.59	19.70	-0.57%	87	GUNKUL	360,800	576,985	1.60	1.60	-0.05%
43	AMATA	308,500	4,564,240	14.79	14.70	0.65%	88	TASCO	39,100	570,860	14.60	14.50	0.69%
44	LH	978,200	4,214,058	4.31	4.32	-0.28%	89	BLA	31,500	515,420	16.36	16.20	1.00%
45	BGRIM	350,800	3,916,410	11.16	11.00	1.49%	90	CENTEL	19,100	510,425	26.72	26.50	0.84%

Source: SET

Short Sell (II)

รหัสนิติ	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ปริมาณการ ขายขลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายขลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	PRM	73,400	441,450	6.01	6.00	0.24%
92	SAPPE	10,300	373,200	36.23	36.00	0.65%
93	BA	22,400	357,670	15.97	16.00	-0.20%
94	CKP	126,000	357,656	2.84	2.80	1.38%
95	CK	22,300	354,960	15.92	15.90	0.11%
96	PR9	14,500	343,760	23.71	23.60	0.46%
97	TIPH	17,700	332,950	18.81	18.60	1.13%
98	STA	24,600	332,100	13.50	13.50	0.00%
99	SAT	27,700	311,360	11.24	11.10	1.27%
100	TVO	12,800	286,720	22.40	22.40	0.00%
101	QH	151,900	243,040	1.60	1.60	0.00%
102	PTG	32,000	216,000	6.75	6.65	1.50%
103	SAMART	33,300	212,455	6.38	6.60	-3.33%
104	SJWD	25,600	184,235	7.20	7.10	1.36%
105	SKY	11,400	174,800	15.33	15.20	0.88%
106	JMART	18,000	149,695	8.32	8.30	0.20%
107	TQM	9,000	140,320	15.59	15.30	1.90%
108	MAJOR	13,300	136,990	10.30	10.30	0.00%
109	KEX	119,200	136,166	1.14	1.13	1.09%
110	THANI	93,200	135,143	1.45	1.45	0.00%
111	RBF	27,400	116,058	4.24	4.18	1.33%
112	GFPT	11,000	106,700	9.70	9.75	-0.51%
113	ORI	46,800	94,536	2.02	2.02	0.00%
114	TTA	21,800	89,978	4.13	4.12	0.18%
115	TKN	9,500	72,425	7.62	7.60	0.31%
116	EPG	23,200	60,998	2.63	2.66	-1.16%
117	DCC	34,600	53,579	1.55	1.54	0.55%
118	AIE	36,200	47,658	1.32	1.32	-0.26%
119	WHAUP	11,100	37,740	3.40	3.40	0.00%
120	SNNP	3,200	37,120	11.60	11.50	0.87%
121	NOX01	2,155	35,934	16.67	16.50	1.06%
122	ASIAN	3,600	27,000	7.50	7.45	0.67%
123	RS	49,400	26,976	0.55	0.54	1.12%
124	SUSCO	7,400	19,684	2.66	2.64	0.76%
125	LPN	9,000	18,360	2.04	2.04	0.00%
126	BPP	2,400	16,920	7.05	6.95	1.44%
127	BAY	200	4,420	22.10	22.10	0.00%
128	LANNA	100	1,500	15.00	14.90	0.67%
129	BSRC	100	540	5.40	5.30	1.89%
130	BBGI	100	312	3.12	3.10	0.65%
131	TPIPL	100	95	0.95	0.94	1.06%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TTB-F	13,355,900	24,004,240	1.80	1.81	(0.55)
BBL-F	159,400	21,678,600	138.00	136.00	1.47
CPALL-F	104,800	5,278,700	50.25	50.25	0.00
BH-F	7,400	1,254,300	169.50	169.00	0.30
SCB-F	10,800	1,220,400	113.00	113.50	(0.44)
KTB-F	30,300	616,400	20.70	20.80	(0.48)
BDMS-F	2,700	63,320	23.30	23.40	(0.43)
TQM-F	62	942	56.25	15.30	267.65

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VGI-W4	456,184,112	387,756,495	0.85	0.85	0.00	1.00
ADVANC	488,223	138,167,109	283.00	283.00	0.00	1.00
VAYU1	10,400,000	105,664,000	10.16	10.10	0.59	2.00
TFG	19,000,000	94,620,000	4.98	4.98	0.00	2.00
PTTEP	545,800	56,069,500	102.73	102.50	0.22	2.00
BBL	276,400	37,590,400	136.00	136.00	0.00	4.00
RATCH	620,000	16,120,000	26.00	26.00	0.00	1.00
BDMS	512,100	11,983,140	23.40	23.40	0.00	2.00
CENTEL	310,000	8,215,000	26.50	26.50	0.00	1.00
SKR	600,000	4,200,000	7.00	6.80	2.94	1.00
CPAXT	120,300	3,007,500	25.00	25.00	0.00	1.00
CHG	1,436,200	2,441,540	1.70	1.70	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 23/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	243.8%	24/05/2025	0.73	0.01	121.0%	0.00	n.m.	73.00	235.5%	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	199.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W7	Out	0.100	1:1.0000	57.1%	19/10/2025	0.07	0.01	122.2%	0.02	-35.6%	7.00	93.8%	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	213.2%	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	34.6%	0.85	1.0%	2.10	175.0%	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	34.7%	0.00	n.m.	14.00	319.3%	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	144.7%	0.01	25.6%	3.00	160.6%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	144.7%	0.02	-47.2%	3.00	99.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	331.3%	23/05/2027	2.24	0.03	105.7%	0.59	-94.9%	92.21	49.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	4.4%	03/09/2025	2.24	0.85	105.7%	0.89	-4.3%	2.65	93.5%	3 Sep 2025
VBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	95.5%	18/07/2025	1.54	0.01	20.9%	0.00	n.m.	154.00	75.0%	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	16.1%	8.88	40.2%	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	350.7%	0.01	-32.3%	3.12	274.4%	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	350.7%	0.03	-25.0%	1.50	215.9%	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	94.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	1359.7%	05/01/2027	0.10	0.03	108.0%	0.01	456.1%	3.49	164.6%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	863.6%	23/12/2027	0.10	0.01	108.0%	0.02	-39.2%	10.48	96.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	275.0%	31/03/2027	1.16	0.10	108.5%	0.24	-57.6%	11.60	78.7%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สิทธิ์ขาด 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 ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากๆ

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มากๆ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

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) (เช้าวันที่ 24 เม.ย.)</p>	<p>New listing: DW BTS19C2509A DELTA19P2509B KCE41C2609T KTB41C2609T KTC13C2509A SCGP41C2609T SET5019C2509B TOP13C2509A</p> <p>New Share Trading JCKH 8.7 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:6,993.0064 @0.143)</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-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมี.ค. US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนมี.ค.จากเฟดชิคาโก 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.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน</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 PROSPECT 1:0.6648@0.00</p> <p>Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากเฟดสาขาดีลลัส</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: US-ราคามันเดือนก.พ.จาก เอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) มี.ค.</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> <p>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
<p>Holiday</p>	<p>XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKG1@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>
	<p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
Holiday	XD: AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 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 TENCENT19@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
Delisted: TM-W1	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 ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง 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 "หุ้นกู้ ของบริษัท 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 หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

นัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, 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