

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,146.9	-0.6%	Foreign	-2.1	-21.3	-55.6	PE (x)	14.1	13.3	12.3
MAI Index	259.7	-1.9%	Retail	+2.0	+33.4	+78.8	Norm EPS growth (%)	(3.1)	5.6	8.1
Turnover (Bt m)	40,587	6.2%	Institutes	+0.3	-10.3	-12.9	P/BV (x)	1.2	1.1	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,178	-0.6%	Proprietary	-0.1	-1.8	-10.3	Yield (%)	4.1	4.3	4.7

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,132-1,152

กลุ่มธนาคารเด่นกว่าตลาด แต่ยั้งหน SET ไม่ได้ปิด -0.6% ที่ 1,146.86 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.1 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 2.1 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

ความคาดหวังเชิงบวกต่อการเจรจาการค้า หนุนนักลงทุน Risk-On ต่อเมื่อคืนนี้ DJ +1.23%, Nasdaq +2.74% นอกจากนี้คำสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือน มี.ค. ยังเติบโตได้สูงกว่าคาดมาก +9.2% y-y แต่ก็น่าจะเป็นเพราะการเร่งคำสั่งซื้อเครื่องบินมากกว่าภาพเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ซึ่งคล้ายกับตัวเลขส่งออกเดือน มี.ค. ของไทยที่เติบโตสูง +18% y-y ที่ US\$29.5 ที่น่าจะเป็นเพราะการเร่งส่งออกก่อน Tariff ประกาศใช้มากกว่า...สำหรับภาพ SET เรา มอง 1) ผ่านจุดแย่ที่สุดระยะสั้นไปแล้ว 2) การเจรจาการค้า 90 วัน จะเป็น "บวก" มากกว่าลบ 3) ธปท. จะลดดอกเบี้ยสัปดาห์หน้า 0.25% คงเป้าหมายระยะสั้นที่ 1,152/1,176 หรือถดถอยที่ 1,200 +/- จุด

ทำอะไรดี: 1) "Selective" กลุ่ม 3Ds อย่าง Defensive-Domestic Declining Rate ต่อไป ชอบ CPALL CPN COM7 SABINA GULF CKP GPSC EGCO ADVANC 3BBIF DIF BDMS MTC SAWAD สำหรับ BH ที่กำไรออกมาต่ำกว่าคาดเล็กน้อย และอาจเจอ Downside Risk บ้าง แต่กำไร 2Q25 จะดีขึ้น และ Valuation ปัจจุบันที่ PE25 16-17x ดูไม่แพงแล้ว



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)

เศรษฐกิจ ยอดส่งออกเดือน มี.ค. +18% y-y ที่ US\$29.5 ล้าน ส่งผลยอดส่งออก 1Q25 เติบโต +15% y-y อย่างไรก็ตามเรา มองว่าเป็นเพราะการเร่งส่งออกก่อนประกาศ Tariff มากกว่า โดยคาดว่าจะเห็นการอ่อนตัวลงในช่วง 2H25

PTTGC "ถือ" พื้นฐาน 16.0 (ไม่เปลี่ยน) ธุรกิจปิโตรเคมียังอ่อนแอจากภาวะ Supply สูง แต่ Demand ต่ำ ส่งผลให้ผลการดำเนินงาน 1Q25 จะขาดทุน 3.7 พันล้าน แม้จะดีขึ้นเทียบกับ 4Q24 เนื่องจากการเปลี่ยนมาใช้โอเทนเป็นวัตถุดิบ แต่การฟื้นตัวยังเป็นไปอย่างจำกัด

Preview งบ 1Q25:

OSP: "ขาย" พื้นฐาน 12 - คาดกำไร 950 ล้าน +15% y-y สนับสนุนจากธุรกิจโรงแรม แต่ยอดขายในประเทศอ่อนแอลง

TIDLOR: "ซื้อ" พื้นฐาน 18.0 - คาดกำไร 1.1 พันล้าน +2% y-y จากการบริหารต้นทุนที่ดี ขณะที่ NPL ทรงตัว

ผลการดำเนินงาน 1Q25:

ต่ำกว่าคาด: BH กำไร 1.7 พันล้าน -13% y-y

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	40,093	+486.8	+1.2
Nasdaq	17,166	+458.0	+2.7
DAX	22,065	+102.5	+0.5
Brent (US\$/bbl)	66.55	+0.4	+0.7
GRM (US\$/bbl)	3.51	+0.3	+9.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	93.80	+0.1	+0.1
Gold (US\$/oz)	3,349	+54.5	+1.7
US 10-Year	4.31	-0.1	-1.5
US 2-Year	3.80	-0.1	-1.9
TH 10-Year	1.95	+0.0	+2.4
Bt/US\$	33.45	+0.1	+0.2

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,145-1,164

ยังเสี่ยงสั้นขยับขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET สั้นขยับขึ้นต่อไปที่ระดับ 1,155-1,160 จุด และมีด้านถดถอยที่ 1,164-1,172 จุด แนะนำให้เสี่ยงทนถือหุ้นแกว่งสั้นขึ้นต่อไปขายทำกำไรที่ 1,190-1,200 จุด ขณะที่ให้แนวรับที่ 1,145 จุด โดยมี Stop Loss สั้นวันที่ 1,128 จุด

แนะนำ

EA ซื้อเมื่อทะลุ 2.24 เล็งไปขายที่ 2.44/2.66

BBL ซื้อเมื่อทะลุ 137 เล็งไปขายที่ 140/143

COM7 ซื้อเมื่อทะลุ 20.3 เล็งไปขายที่ 22.4/23.0

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

MTC "ซื้อเพิ่ม" เริ่มทะลุ EMA200วัน ด้าน 45.50 / 46.50

COM7 "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 20.60 / 21.00

JMT "เริ่มสะสม" พื้นทำ Double Bottom ด้าน 13.80 / 14.90

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M25 ต่อเนื่อง โดยมีเป้าหมายที่ 747 / 755 จุด และคง Trailing Stop ที่ 724 จุด

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

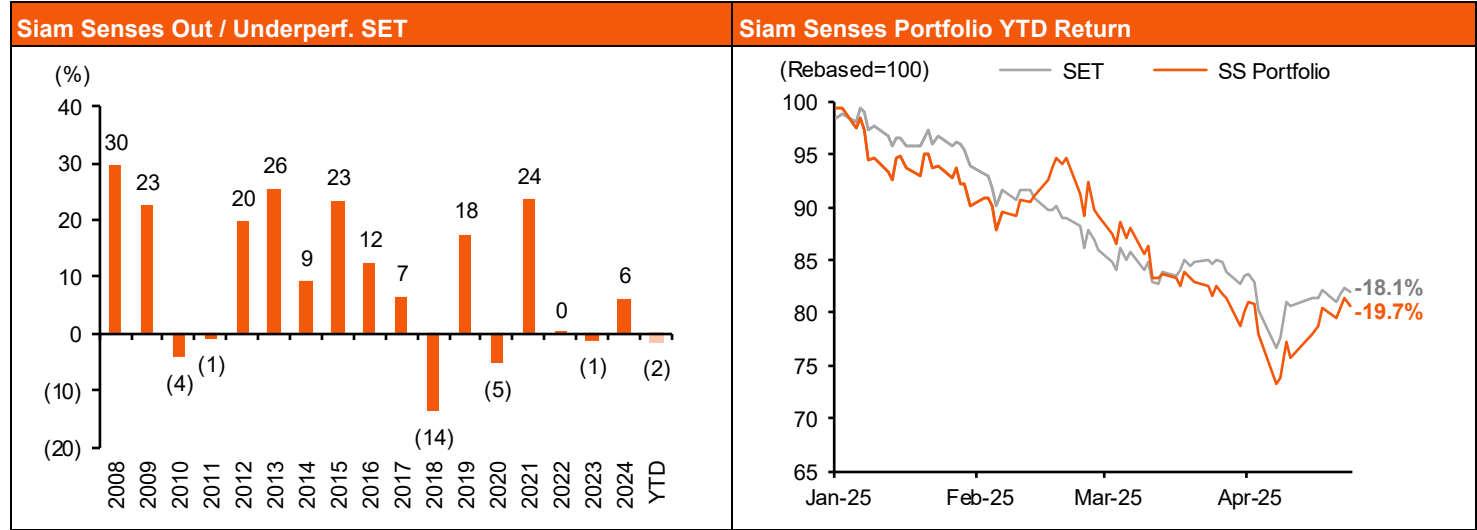
ธุรกิจโทรคมนาคมถือว่าเป็นอีกหนึ่งธุรกิจที่มีความจำเป็นต่อผู้บริโภคในยุคที่มีการใช้ data จำนวนมหาศาล และมองว่าเป็นกลุ่มธุรกิจที่ได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าที่เพิ่มขึ้นไม่มากนักเราคาดว่าในปีนี้มีแนวโน้มเติบโต 10% จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการประหยัดค่าใช้จ่าย การตลาดหลังการแข่งขันระหว่าง TRUE และ ADVANC ลดลง แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมาย 285 / 292 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
3BBIF	BUY	5.9	7.0	19.7	9.0	1.7	7.2	7.1	11.1	11.2
ADVANC	BUY	280.0	305.0	8.9	7.9	11.9	21.7	19.4	4.2	4.7
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	24.4	34.0	39.3	23.1	27.3	19.6	15.4	3.6	4.6
CPN	BUY	48.0	60.0	25.0	(5.2)	15.0	13.8	12.0	4.4	4.9
MOSHI	BUY	43.5	48.0	10.3	23.1	25.2	22.4	17.9	2.3	2.8
MTC	BUY	44.5	50.0	12.4	13.7	16.3	14.1	12.2	0.6	0.7
SAWAD	BUY	31.8	37.0	16.5	9.6	16.2	8.7	7.5	0.6	0.7
TRUE	BUY	11.8	14.0	18.6	51.8	48.4	27.2	18.3	0.4	1.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 24-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 การขยายตัวสินค้าเชื่อที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูก พร้อมการฟื้นตัวของกำไรจากสำรองที่ลดลง สินค้าเชื่อฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

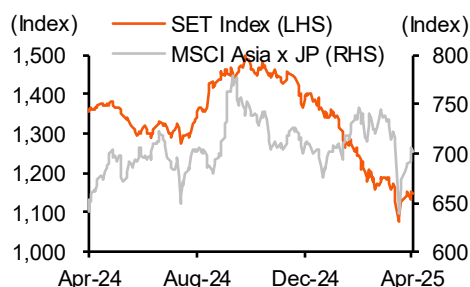
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,146.9	-6.9	-0.6	40,587
SET50 Index	732.5	-6.0	-0.8	31,625
SET100 Index	1,577.7	-11.9	-0.7	35,607
SETHD Index	1,049.8	-5.2	-0.5	14,739
MAI Index	259.7	-5.1	-1.9	537

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.09	-21.29	-55.56
Retail	+1.98	+33.43	+78.80
Institutes	+0.26	-10.33	-12.94
Proprietary	-0.14	-1.82	-10.30

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-63	-463	-1,540
India	—	-544	-13,895
Indonesia	-31	-1,245	-3,093
Korea	-5	-7,143	-10,670
Philippines	+5	-77	-296
Taiwan	-191	-2,729	-23,969
Asia-6	-284	-12,200	-53,464

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	40,093.40	+486.83	+1.2
NASDAQ	17,166.04	+457.99	+2.7
FTSE	8,407.44	+4.26	+0.1
SHCOMP	3,297.29	+0.93	+0.0
Hang Seng	21,909.76	-162.86	-0.7
FTSSI (Sing)	3,831.92	-0.40	-0.0
KOSPI	2,522.33	-3.23	-0.1
JCI (Indonesia)	6,613.48	-20.90	-0.3
MSCI Asia	167.56	-0.19	-0.1
MSCI Asia x JP	702.47	-3.82	-0.5
MSCI World	3,596.16	+58.18	+1.6

Major Currency

Dollar index	99.38	-0.47	-0.5
Bt/US\$ - on shore	33.45	+0.05	+0.2
EUR/US\$	0.88	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	142.72	+0.23	+0.2
10Y bond yield – TH	1.95	+0.05	+2.4
10Y bond yield – US	4.31	-0.07	-1.5

Commodities

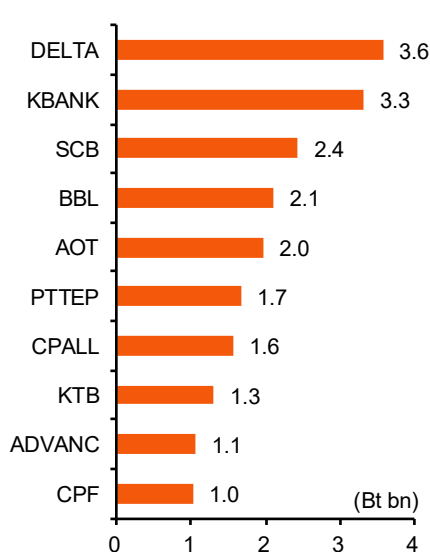
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	62.86	+0.07	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	66.55	+0.43	+0.7
DUBAI (US\$/bbl)	65.78	-1.93	-2.9
JET Fuel (US\$/bbl)	81.01	-1.64	-1.6
Baltic Dry Index	1,353.00	+53.00	+4.1
Baltic Supramax Index	976.00	+12.00	+1.2
SG GRM (US\$/bbl) **	3.51	+0.30	+9.3
Gold (US\$/oz)	3,348.60	+54.50	+1.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	93.80	+0.10	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	69.17	+0.14	+0.2

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

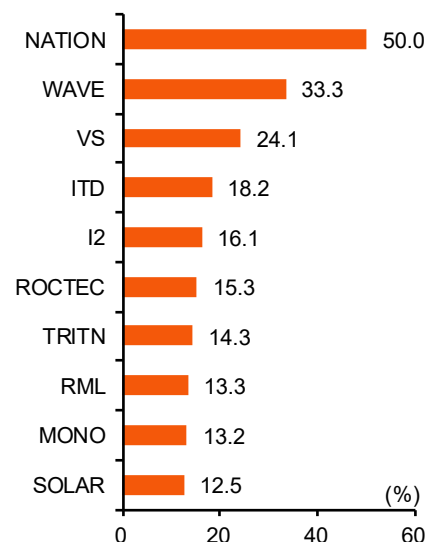
HDPE-Naphtha	434.00	-20.38	-4.5
Ethylene-Naphtha	199.00	-10.38	-5.0
PX-Naphtha	169.00	-5.38	-3.1
BZ-Naphtha	204.00	-15.38	-7.0
Steel-HRC	944.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,692.00	+4.00	+0.2
Rubber TOCOM	2,025.24	-1.61	-0.1
Soybean (US\$/bu)	1,062.00	+11.75	+1.1
Malaysian Crude Palm	4,143.00	+0.00	+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)	17.85	-0.03	-0.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.88	+0.05	+0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

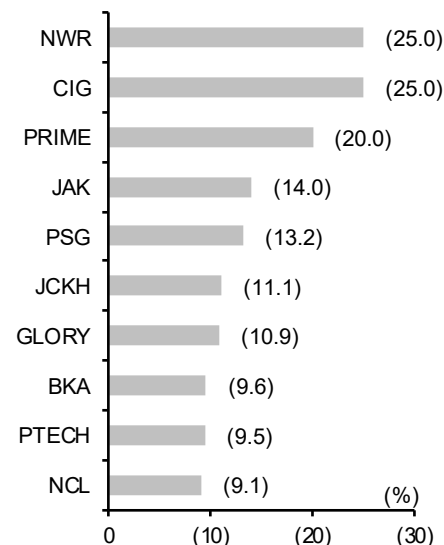
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AAI	ล้น อาหารสัตว์เติบโตไม่หยุด ชี้อยอดขยายตัว 10-15% ส่วนเมษายนไปต่อ แม้มีภาชีสหรัฐ 10% แต่ลูกค้าก็ยังนำเข้าต่อเนื่อง ย้ำไทยมีศักยภาพแข่งขันสูง ยุโรป-เอเชียดี ลุยขยายตลาดทุกภูมิภาค	(ทันหุ้น)
BAFS	เตรียมออกหุ้นกู้ อายุ 3 ปี 9 เดือน อัตราดอกเบี้ยคงที่ 4.75 - 5.10% ต่อปี "พีทซ์ เรทติ้งส์ (ประเทศไทย)" เคาะเครดิต "BBB" คาดจองซื้อระหว่างวันที่ 9 และ 13-14 พ.ค.25	(ทันหุ้น)
CPNREIT	ซื้อปีนั้ค่าปลีกขยายตัว 3-5% หนุนสินทรัพย์ให้ผลตอบแทนดี ไตรมาสแรกโตตามแผน หวังปันผล 9% ต่อเนื่อง เผยแผน 8 ปีขนาดกองเพิ่มเท่าตัวละ 1.8 แสนล้านบาท ปลายปีเคาะแผนเพิ่มห้างเข้ากอง ขณะที่พร้อมโรดโชว์ ดึงผู้ลงทุนสิงคโปร์ มาเลเซีย ญี่ปุ่น และ ฮองกง เข้ามา	(ทันหุ้น)
DUSIT	เตรียมเปิดให้บริการโรงแรม "ดุสิต โฮเทล เอจี พาร์ค เฌิงตู" วันที่ 1 มิ.ย.นี้ หลังบรรลุข้อตกลงเข้าบริหารโรงแรม หรุแห่งใหม่ ขยายพอร์ตธุรกิจไนจีน พร้อมนำเสนอบริการและการต้อนรับแบบไทยสู่เฌิงตู	(ข่าวหุ้น)
HTC	ปักเป้าปี 2025 รายได้แตะ 8.7 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าโต-โปรดักต์ใหม่หนุน พร้อมเล็งควักงบกว่า 500 ล้านบาท อัปเดตไลน์ผลิต ปูทางรับทรัพย์เพิ่ม แถมบอร์ดไฟเขียวปันผลหุ้นละ 0.57 บาท กำหนด XD วันที่ 30 เม.ย.25	(ทันหุ้น)
INSET	เผยผู้ถือหุ้นไฟเขียวจ่ายปันผลในอัตรา 0.08 บาทต่อหุ้น เตรียมรับทรัพย์ 16 พ.ค.นี้ ฟากผู้บริหาร "ศักดิ์วร พุกกะณะสุม" ส่งซิกมีลุ้นรับงานใหม่สร้างศูนย์ Data Center มูลค่ากว่า 3-5 พันล้านบาท ดันแบ็กล็อกฟุง มั่นใจรายได้ปี 2025 ทำสถิติสูงสุดใหม่	(ทันหุ้น)
PANEL	ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 40% ลุยเพิ่มรายได้งานรับเหมาดกแต่งภายใน เจรจาพันธมิตรใหม่สร้างโอกาสทางธุรกิจ เตรียมเปิดโรงงานใหม่กลางปีนี้ ขณะที่ผู้ถือหุ้นอนุมัติปันผลปี 2024 หุ้นละ 0.02 บาท จ่าย 22 พ.ค.นี้ ฟากผู้ถือหุ้น IND ไฟเขียวปันผลหุ้นละ 0.0662 บาท จ่าย 20 พ.ค.นี้ ชี้นแนวโน้มอุตสาหกรรม รับเหมาก่อสร้างปีนี้นั้ฟื้นจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของภาครัฐ หนุนคว้งงานใหม่เพิ่ม ดันรายได้ปีนี้โต 10-15%	(ข่าวหุ้น)
PQS	เดินหน้าขยายตลาดใหม่ๆ เล็งประเทศกลุ่มอาเซียน-ตะวันออกกลาง รวมถึงมองหาพันธมิตรใหม่ กระจายความเสี่ยงจากเศรษฐกิจโลกผันผวน ตั้งเป้ารายได้ปีนี้เติบโต 25% พร้อมรับ Food Certification หนุนมาร์จิ้นเพิ่ม ล่าสุดผู้ถือหุ้นไฟเขียว จ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 2024 ในอัตรา 0.10 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
SEAFCO	จัดทัพชิงงานล็อตใหม่ 1 พันล้านบาท หวังคว้งงานพอร์ตอัฟแบ็กล็อกเพิ่ม จากเดิมราว 2 พันล้านบาท ทอยยรับรู้ยาวถึงปีหน้า บิ๊ก "ณรงค์ ทัศนินพันธ์" ชี้อุปกรณ์ผ่านต่ำสุดแล้ว เคาะเป้ารายได้ปี 2025แตะ 2 พันล้านบาท อาณิสงส์โครงการเรียงคิวบุกเพียบ	(ทันหุ้น)
SGC	เล็งคลอดหุ้นกู้วงเงินราว 300 ล้านบาท ระดมทุนต่อยอดธุรกิจสินเชือ คาดเปิดขายได้ช่วงพฤษภาคมนี้ พร้อมวางแผนมาปี 2025 ปล่อยสินเชือล็อกโฟนใหม่ 8 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว-แบรนด์มีอู่ถื่นนำหนุน	(ทันหุ้น)
TPCH	ผู้ถือหุ้น TPCH ไฟเขียว จ่ายปันผลเป็นเงินสดเพิ่มอีก 0.037 บาทต่อหุ้น เตรียมเป้าตุง 15 พ.ค.25 เดินหน้าโครงการพลังงานแสงอาทิตย์ใน สปป.ลาว คาดเริ่มก่อสร้างไตรมาส 2Q25 เดินหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้าชุมชน SPNS - โรงไฟฟ้าชุมชน SPNK ตามแผน	(ทันหุ้น)
TRT	ศึกษาโอกาสร่วมมือพันธมิตรจีน ลุยโครงการแบตเตอรี่รถยนต์ไฟฟ้า มั่นใจศักยภาพผลิตหม้อแปลงหนุนโตยั่งยืน ปักเป้าสู่บริษัทพลังงานครบวงจร ไม่หวั่นเศรษฐกิจชะลอ ไฟเขียวจ่ายปันผลงวดสุดท้าย 0.24 บาท	(ทันหุ้น)

HOLD (Unchanged)

Company Update

TP: Bt 16.00 (Unchanged)

Downside : 9.1%

24 APRIL 2025

PTT Global Chemical Pcl (PTTGC TB)

แนวโน้มอ่อนแอลง

เราคาดว่า PTTGC จะยังคงประสบกับแนวโน้มที่อ่อนแอของตลาดปิโตรเคมี เนื่องจากระดับอุปทานที่สูงและความต้องการที่อ่อนแอ และเราคาดว่า จะมีผลขาดทุนใน 1Q25F ค่าแนะนำ "ถือ" ของเราอิงการประเมินมูลค่าที่เราเห็นว่าต่ำแล้วที่ 0.3 เท่า P/BV สำหรับปี 2025F



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

แนวโน้มอ่อนแอต่อเนื่อง

เราได้ปรับลดคำแนะนำหุ้น PTTGC จาก "ซื้อ" เป็น "ถือ" ในบทวิเคราะห์ที่ปรับประมาณการครั้งใหญ่ของเรา Siam Senses – เสาค้ำหลักสั้นคลอน วันที่ 7 เมษายน 2025 ภายหลังจากการประกาศมาตรการเก็บภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ค่าแนะนำ "ถือ" นี้อิงจากแนวโน้มที่อ่อนแอของตลาดปิโตรเคมีและโรงกลั่น อย่างไรก็ตาม หุ่นมีการซื้อขายที่ระดับมูลค่าต่ำแล้วที่ 0.3 เท่า P/BV ในปี 2025F ซึ่งเรามองว่าสะท้อนแนวโน้มการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงไปแล้ว แม้ว่าทั้งตลาดโรงกลั่นและปิโตรเคมีจะอยู่ในวัฏจักรที่อ่อนแออยู่แล้ว แต่มาตรการภาษีของสหรัฐฯ อาจทำให้แนวโน้มเหล่านี้แย่ลงไปอีกผ่านการชะลอตัวทางเศรษฐกิจโลกที่รุนแรงขึ้น และผลกระทบต่ออุปสงค์จากจีน ซึ่งจีนเป็นเป้าหมายหลักของการมาตรการภาษีนี้ และเป็นตลาดหลักกำหนดอุตสาหกรรมโรงกลั่นและปิโตรเคมี

ความตึงเครียดทางการค้ายิ่งทำให้แนวโน้มแย่ลง

ตลาดปิโตรเคมีและโรงกลั่นมีแนวโน้มอ่อนแออยู่แล้วจากความต้องการสินค้าที่อ่อนตัวและกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มขึ้น แต่อย่างไรก็ตาม ความตึงเครียดทางการค้าที่กลับมาปะทุขึ้นอีกครั้งทำให้แนวโน้มเศรษฐกิจโลกยิ่งแย่ลงไปอีก ซึ่งอาจยืดวัฏจักรขาลงของตลาดปิโตรเคมีออกไป และเพิ่มแรงกดดันต่ออัตรากำไรจากการกลั่นน้ำมัน สำหรับ PTTGC ความเสี่ยงด้านลบจะเน้นไปที่ diesel crack spreads เนื่องจากดีเซลมีสัดส่วนประมาณ 65% ของผลผลิตในปี 2024 ของบริษัท เราคาดว่า diesel crack spreads อยู่ที่ US\$13/13.5/14/bbl และ HDPE-naphtha spreads อยู่ที่ US\$350/370/380 ต่อตันในปี 2025–27F

เป้าการเติบโตของปริมาณขายของ Allnex ตกอยู่ในความเสี่ยง

PTTGC ตั้งเป้าการเติบโตของปริมาณการขายของ Allnex ที่ 4% ในปี 2025F แต่ปัจจุบันเป้าหมายนี้ดูเหมือนจะท้าทายมากขึ้น แรงดันหลักคือแนวโน้มเศรษฐกิจโลกที่อาจอ่อนแอ ซึ่งอาจทำให้ความต้องการผลิตภัณฑ์หลักของ Allnex — ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเรซินเคลือบและสารเคมีพิเศษ — ลดลง แม้จะไม่มีผลกระทบจากภาษี แต่เราคาดว่าปริมาณขายของ Allnex จะลดลง 3-4% y-y ใน 1Q25F ส่วนใหญ่เกิดจากฐานที่สูงใน 1Q24 เมื่อความต้องการคู่คอนเทนเนอร์พุ่งขึ้นอย่างฉับพลันจากวิกฤตการณ์ขนส่งในทะเลแดง อย่างไรก็ตาม เมื่อเทียบกับ 1Q23 ปริมาณขายยังคงทรงตัว ซึ่งบ่งชี้ว่ามีการเติบโตพื้นฐานที่จำกัด

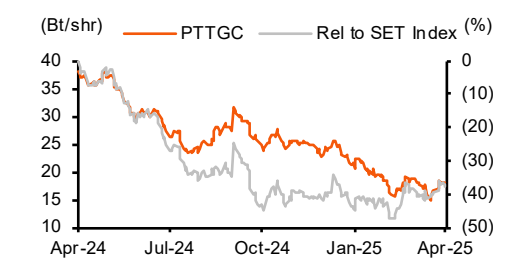
1Q25F อ่อนแอ

เราคาดว่า PTTGC จะขาดทุนจากการดำเนินงาน 3.7 พันลบ. ใน 1Q25F เทียบกับการขาดทุน 7.6 พันลบ. (ไม่รวมการด้อยค่า 4 พันลบ.) ใน 4Q24 และขาดทุน 1.1 พันลบ. ใน 1Q24 เมื่อดูจากแนวโน้มรายไตรมาส การขาดทุนที่ลดลงใน 1Q25F น่าจะมาจาก petrochemical spreads ที่สูงขึ้นเนื่องจากการใช้เอเทนที่ถูกกลั่นเป็นวัตถุดิบ (แทนการใช้ naftha ที่มีราคาแพงกว่า) สัดส่วนการใช้เอเทนใน 1Q25F อยู่ที่ 38% เทียบกับ 28% ใน 4Q24 การดำเนินงานของ Allnex ยังมีการปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาลจาก 4Q24 ขณะที่การใช้กำลังการผลิตของหน่วยโรงกลั่นของ PTTGC เพิ่มขึ้นหลังจากการปิดซ่อมบำรุงใน 4Q24

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	604,044	581,226	547,995	547,995
Net profit	(29,810)	(4,869)	3,606	7,883
Consensus NP	—	3,057	7,653	7,792
Diff frm cons (%)	—	na	(52.9)	1.2
Norm profit	(10,336)	(1,887)	4,600	7,883
Prev. Norm profit	—	(1,887)	4,600	7,883
Chg frm prev (%)	—	na	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	(2.3)	(0.4)	1.0	1.7
Norm EPS grw (%)	na	na	na	71.4
Norm PE (x)	na	na	17.3	10.1
EV/EBITDA (x)	10.8	8.7	7.0	6.2
P/BV (x)	0.3	0.3	0.3	0.3
Div yield (%)	2.8	4.3	1.8	4.0
ROE (%)	na	na	1.8	3.0
Net D/E (%)	73.0	73.7	68.2	61.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 24-Apr-25 (Bt)	17.60
Market Cap (US\$ m)	2,373.2
Listed Shares (m shares)	4,508.8
Free Float (%)	54.8
Avg Daily Turnover (US\$ m)	16.4
12M Price H/L (Bt)	38.00/14.70
Sector	PETRO
Major Shareholder	PTT Pcl 45.18%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Thailand Economics

News Update

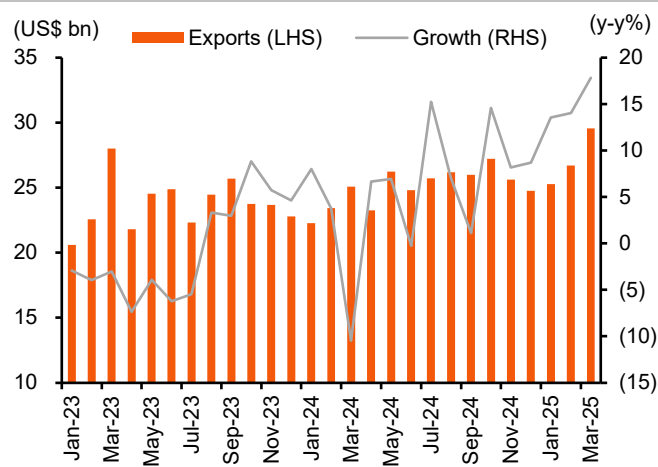
Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

การส่งออกเร่งตัวขึ้นอีกในเดือนมีนาคม

- การส่งออกเติบโต 18% y-y ในเดือนมีนาคม และเติบโต 15% ใน 1Q25
 - US\$ 29.5bn เป็นตัวเลขรายเดือนที่สูงเป็นประวัติการณ์
 - ซึ่งมีแนวโน้มว่าเป็นผลจากการเร่งส่งออกก่อนที่สหรัฐฯ จะบังคับใช้ภาษีนำเข้าใหม่
 - เรายังคงคาดว่าจะการหดตัวจะเกิดขึ้นใน 2H25F
-
- การส่งออกของไทยตามข้อมูลศุลกากรทำสถิติสูงสุดในเดือนมีนาคมที่ US\$29.5bn เพิ่มขึ้น 17.8% y-y การเติบโตดังกล่าวเร่งตัวขึ้นจากการเติบโต 14% y-y ในเดือนมกราคมและกุมภาพันธ์ การเติบโตใน 1Q25F อยู่ที่ 15% y-y การส่งออกของไทยยังคงค่อนข้างแข็งแกร่ง แม้ก่อนการเลือกตั้งสหรัฐฯ ในเดือนพฤศจิกายนปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม การเติบโต 17.8% ในเดือนมีนาคมดูเหมือนจะสูงเกินไปเมื่อเทียบกับกระแสเศรษฐกิจโลก และเราเชื่อว่าการเติบโตที่แข็งแกร่งนั้นเกิดจากการเร่งการซื้อสินค้าเพื่อเตรียมตัวก่อนการบังคับใช้ภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ เราคาดว่า การส่งออกจะยังคงเติบโตใน 2Q25F ในช่วงเวลาที่มีการเลื่อนการบังคับใช้ภาษีเป็นเวลา 90 วัน หลังจากนั้นเราคาดว่าจะมีการหดตัวใน 2H25F เมื่อมีการบังคับใช้ภาษีในบางส่วน, การชะลอตัวของเศรษฐกิจโลกที่ชัดเจนขึ้น และระดับสต็อกที่สูงแล้วใน 1H25 เรายังคงคาดว่าจะการเติบโตของการส่งออกจะทรงตัวสำหรับปี 2025F
 - หมวดการส่งออกที่เติบโตในเดือนมีนาคม ได้แก่ เครื่องประดับ (+142% y-y), อิเล็กทรอนิกส์ (+48%), เครื่องจักรกล (+17%), โลหะและเหล็กกล้า (+13%) และเครื่องใช้ไฟฟ้า (+10%) ขณะที่หมวดที่เติบโตเพียงเล็กน้อยในช่วง 0-2% y-y ได้แก่ ปิโตรเคมี, เกษตรและอาหาร และยานยนต์ โดยไม่มีหมวดหลักใดที่หดตัวในเดือนมีนาคม
 - การเติบโตที่ทรงตัวในหมวดปิโตรเคมีและยานยนต์เกิดจากราคาพลังงานที่อ่อนตัวลง และความต้องการรถยนต์ทั่วโลกที่ยังอ่อนแอ ส่วนการเติบโตที่ทรงตัวในหมวดเกษตรและอาหารมีสาเหตุมาจากราคาข้าวและปริมาณการส่งออกข้าวที่ลดลง หลังจากที่ยืนเดียวกลับมาส่งออกข้าวบางประเภทที่เคยสั่งห้ามในปีที่แล้ว อย่างไรก็ตาม ยังมีหมวดอาหารอื่น ๆ ที่เติบโต เช่น อาหารสัตว์เลี้ยง
 - การนำเข้าก็เร่งตัวขึ้นในเดือนมีนาคม โดยเติบโต 10% y-y เทียบกับการเติบโต 4% y-y ในเดือนกุมภาพันธ์ และ 8% y-y ในเดือนมกราคม การนำเข้าที่เร่งตัวเป็นสัญญาณว่าการส่งออกยังคงแข็งแกร่งในช่วงเดือนข้างหน้า

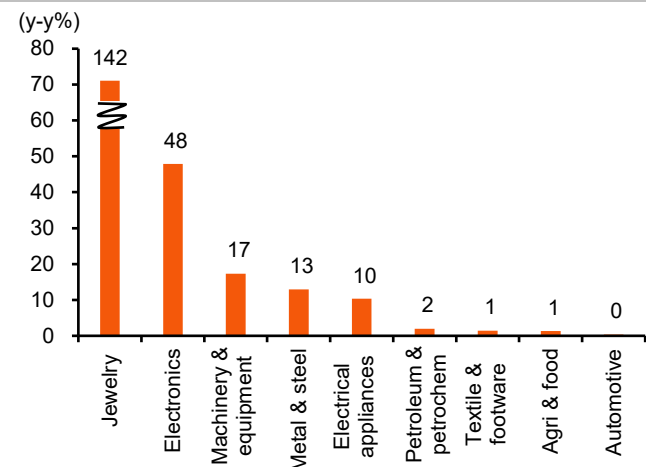
Fundamental Story

Ex 1: Record High Exports In March



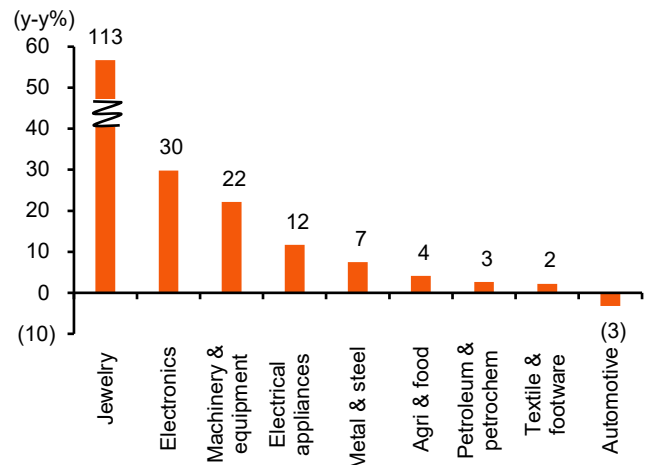
Source: Ministry of Commerce

Ex 2: Exports Growth In March 2025



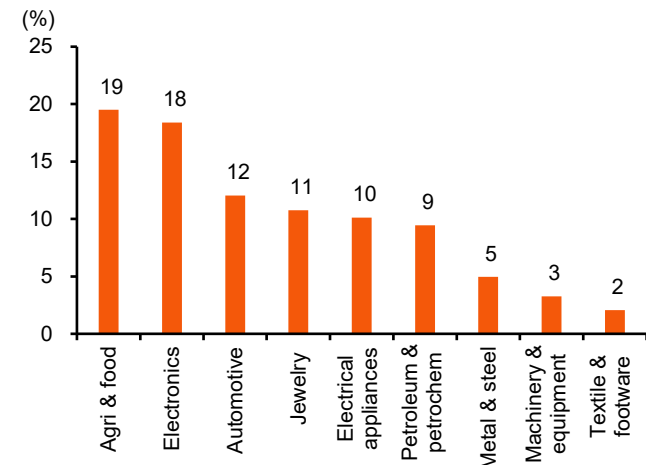
Source: Ministry of Commerce

Ex 3: Exports Growth In 1Q25



Source: Ministry of Commerce

Ex 4: Exports Breakdown In 1Q25



Source: Ministry of Commerce

Fundamental Story

Osotspa Pcl (OSP TB) - SELL

Analyst Meeting

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงานสูงสุดใน 1Q25F

- คาด 1Q25 จะเป็นไตรมาสที่มีกำไรสูงสุด
 - ปัจจัยบวกจากเมียนมาร์
 - การกินส่วนแบ่งตลาดกันเองในประเทศ
 - คงคำแนะนำ “ขาย”
- OSP จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้เพื่อชี้แจงคาดการณ์ผลการดำเนินงาน เราคาดว่ากำไรปกติ 1Q25F จะสูงกว่าที่คาด โดยอยู่ที่ 950 ลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 54% จากฐานต่ำใน 4Q24 (นอกจากนี้ ยังมีกำไรที่ไม่ใช่เงินสดประมาณ 200 ลบ. จากโรงงานแก้วในเมียนมาร์ที่ขายไปเมื่อปีที่แล้ว)
- แม้รายได้จะมีแนวโน้มทรงตัว แต่อัตรากำไรสุทธิเป็นปัจจัยผลักดันหลัก โดยคาดว่าจะขยายตัวขึ้นเป็น 15% จาก 11% เมื่อปีที่แล้ว ซึ่งได้แรงหนุนจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์ที่แข็งแกร่ง ผลิตรภัณฑ์ต่างประเทศจะมีอัตรากำไรสูงกว่าโดยธรรมชาติเนื่องจากมีอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า, ค่าใช้จ่ายในการขายที่จัดการโดยผู้จัดจำหน่าย, และอัตรากาบริษัทที่ต่ำกว่าในเมียนมาร์ ธุรกิจในเมียนมาร์คาดว่าจะเติบโต 20% y-y เนื่องจาก OSP ได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากบมจ.คาราบาวกรุ๊ป (CBG, “ซื้อ”) หลังจากที่รัฐบาลมีการจำกัดการนำเข้าสินค้า FMCG รวมถึงเครื่องดื่มชูกำลัง เพื่อรักษาค่าเงินที่อ่อนค่า OSP มีโรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์
- จุดที่อ่อนแอ คือ ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ ซึ่งคาดว่าจะลดลงมากกว่า 10% y-y ด้วยมีผลกระทบจากการกินส่วนแบ่งตลาดกันเองระหว่างผลิตภัณฑ์เครื่องดื่มชูกำลังใหม่ของ OSP ในราคา 10 บาท กับผลิตภัณฑ์หลักที่ราคา 12 บาท ซึ่ง OSP ได้เปิดตัวเครื่องดื่มชูกำลังราคา 10 บาทในเดือนกุมภาพันธ์ OSP กำลังปรับกลยุทธ์เพื่อรับมือกับสถานการณ์นี้
- โดยรวมแล้ว เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” OSP เราคาดว่า 1Q25F จะเป็นไตรมาสที่มีผลประกอบการสูงสุด ก่อนที่จะเข้าสู่ช่วงที่อ่อนแอของธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์ที่มีกำไรขั้นต้นสูง และคาดว่าอัตรากำไรจะมีแนวโน้มลดลง นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงเพิ่มเติมไตรมาสจากการกินส่วนแบ่งตลาดกันเองในธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศที่อาจเกิดขึ้นใน 2Q25 อีกทั้ง เนื่องจาก CBG จะเริ่มเปิดโรงงานผลิตเครื่องดื่มชูกำลังในเมียนมาร์ในช่วงเดือนพฤษภาคม-มิถุนายน และมีแผนที่จะลดราคาขายลง 20% เราคาดว่า จะเริ่มมีการแข่งขันด้านราคาในตลาดเมียนมาร์ (ซึ่งคิดเป็น 30% ของกำไรของ OSP)

Key Valuations

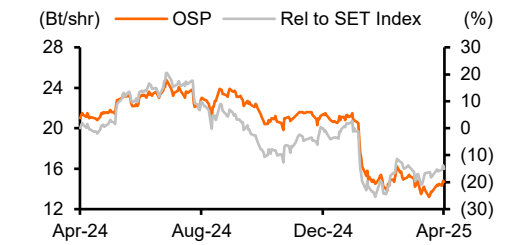
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	27,069	27,482	28,866	30,254
Net profit	1,638	2,715	2,808	3,025
Norm net profit	3,035	2,715	2,808	3,025
Norm EPS (Bt)	1.0	0.9	0.9	1.0
Norm EPS gr (%)	26.3	(10.5)	3.4	7.7
Norm PE (x)	15.0	16.8	16.3	15.1
EV/EBITDA (x)	10.0	10.6	10.1	9.3
P/BV (x)	2.9	2.9	2.9	2.9
Div. yield (%)	3.9	6.2	6.1	6.6
ROE (%)	19.1	17.3	17.7	19.0
Net D/E (%)	0.4	(1.6)	(6.8)	(11.7)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	15.20
Target price (Bt)	12.00
Market cap (US\$ m)	1,365
Avg daily turnover (US\$ m)	6.3
12M H/L price (Bt)	24.80/13.20

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Plan B Media Pcl (PLANB TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q25F

- เราคาดว่ากำไร 1Q25F ของ PLANB จะเติบโต 4% y-y
 - เราคาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งขึ้นใน 2Q-4Q25F เนื่องจาก...
 - ...เป็นช่วงฤดูกาล, ส่วนแบ่งกำไรจาก VGI และ ROCTEC,...
 - ...และการรวมผลกำไรจาก Hello Bangkok
- ในช่วง 1Q25 การเปลี่ยนสื่อโฆษณาจากแบบป้ายภายนอกเป็นดิจิทัลบนทางด่วนพระราม 4 ทำให้ความสามารถในการสร้างรายได้จากสื่อ (revenue capacity) เพิ่มขึ้น 6% y-y อย่างไรก็ตาม เนื่องจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่นและสภาพเศรษฐกิจยังอ่อนแอ คาดว่าอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาจะลดลงเหลือ 68% ใน 1Q25F เทียบกับ 70% ใน 1Q24 ดังนั้น เราจึงคาดว่ารายได้จากสื่อใน 1Q25F จะเติบโต 6% y-y
 - อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าจะมีการเติบโตของรายได้จากธุรกิจการตลาดแบบมีส่วนร่วมที่แข็งแกร่งใน 1Q25F ซึ่งได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้จากการบริหารศิลปินที่แข็งแกร่ง เนื่องจากกิจกรรมการเลือกตั้ง BNK 48 และการเติบโตของรายได้จากมวยที่แข็งแกร่งจากจำนวนผู้เข้าชมที่เพิ่มขึ้น โดยรวมแล้ว เราคาดว่ารายได้ของ PLANB จะเติบโต 13% y-y ใน 1Q25F
 - แม้คาดว่าผลกระทบจาก operating leverage จะช่วยผลักดันอัตรากำไรขั้นต้นให้สูงขึ้นเป็น 32-33% ใน 1Q25F เทียบกับ 29% ใน 1Q24 แต่เราคาดว่าผู้ถือหุ้นส่วนน้อยที่สูงขึ้น (จากการเพิ่มขึ้นของกำไรจาก GSV (ถือหุ้น 40%) ซึ่งดำเนินธุรกิจมวย และจาก IAM (ถือหุ้น 35%) ซึ่งดำเนินธุรกิจบริหารศิลปิน) จะทำให้การเติบโตของกำไร 4% y-y ใน 1Q25F
 - หากเป็นเช่นนั้น กำไรใน 1Q25F จะต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย ด้วยคิดเป็น 16% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2025F (เมื่อเทียบกับกำไรใน 1Q24 ซึ่งคิดเป็น 17% ของกำไรทั้งปี 2024) อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดการณ์กำไรตามเดิม เนื่องจากคาดว่ากำไรจะดีขึ้นในช่วงที่เหลือของปีนี้จากฤดูกาลที่สูงขึ้น ส่วนแบ่งรายได้จาก VGI และ ROCTEC และการรวมผลกำไรจาก Hello Bangkok
 - เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PLANB 1) ส่วนแบ่งการตลาดของสื่อ OOH ยังคงเพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับสื่อทีวี และ PLANB ถือเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก เนื่องจากมีส่วนแบ่งการตลาดในกลุ่มนี้ถึง 39% 2) แม้จะมีการเพิ่มทุน แต่เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโต 6/9/12% y-y ในปี 2025-27F และ 3) เรามองว่ามูลค่าหุ้นของ PLANB นั้นไม่แพง โดยซื้อขายที่ PE ที่ 20/18/16 เท่าในปี 2025-27F

Key Valuations

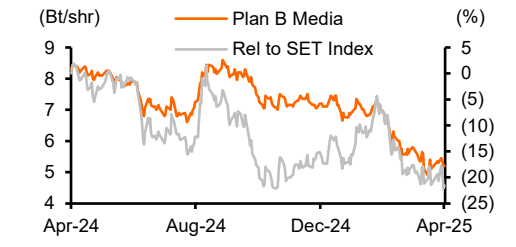
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	9,138	9,365	10,112	11,047
Net profit	1,050	1,166	1,310	1,464
Norm net profit	1,065	1,166	1,310	1,464
Norm EPS (Bt)	0.2	0.3	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	15.0	5.5	8.5	11.8
Norm PE (x)	20.9	19.8	18.3	16.3
EV/EBITDA (x)	5.4	5.4	5.0	4.6
P/BV (x)	2.3	1.9	1.8	1.7
Div. yield (%)	2.2	2.4	3.3	4.3
ROE (%)	11.6	10.4	10.1	10.8
Net D/E (%)	(3.9)	(1.8)	(8.0)	(12.6)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.20
Target price (Bt)	7.70
Market cap (US\$ m)	671
Avg daily turnover (US\$ m)	2.2
12M H/L price (Bt)	8.60/4.88

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ngern Tid Lor Pcl (TIDLOR TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q25F

- เราคาดว่ากำไรสุทธิเติบโต 2% y-y และ 8% q-q
 - คาดสินเชื่อเติบโต 1.5% q-q
 - NPLs และ credit cost อยู่ภายใต้การควบคุม
 - เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" แต่ MTC เป็น Top Pick ของเรา
- กำไรของ TIDLOR น่าจะอยู่ที่ 1.13 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 8% q-q การเติบโตของกำไรคาดว่าจะมาจากการลดต้นทุน และ NPL ที่อยู่ภายใต้การควบคุม
 - สินเชื่อเติบโต 1.5% q-q NIM ลดลงจากอัตราผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่ลดลงเนื่องจากจำนวนวันทำการลดลง ในขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังคงทรงตัว ด้วยไม่มีหุ้นกู้ครบกำหนดในไตรมาสนี้
 - NPL ทรงตัว และคาดว่า credit cost คาดว่าจะอยู่ที่ 3.1% (vs 2.7% ใน 4Q24 และ 3.3% ใน 1Q24)
 - ยอดขายเบี่ยงประกันลดลง q-q แต่เติบโตราว 10% y-y
 - ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลง q-q ตามฤดูกาล หนุนให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงจาก 60.9% ใน 4Q24 เป็น 55.5% ใน 1Q25
 - TIDLOR สิ้นสุดการทำคำแนะนำซื้อภายในสิ้นเดือนเมษายน 2025 เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" แต่ MTC ยังคงเป็นหุ้น Top Sector Pick ของเรา

Key valuation

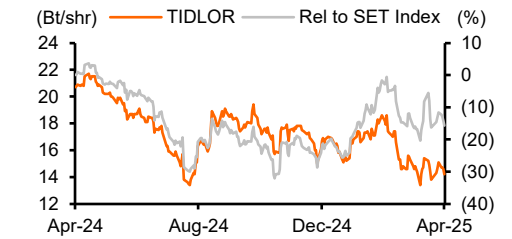
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	8,704	8,943	9,904	10,783
Net profit	4,230	4,577	5,165	5,873
Norm profit	4,230	4,577	5,165	5,873
Norm EPS (Bt)	1.5	1.6	1.8	2.0
Norm EPS grw (%)	11.3	8.1	12.9	13.7
Norm PE (x)	9.8	9.0	8.0	7.0
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	3.1	3.3	3.7	4.3
ROE (%)	14.4	14.6	15.6	16.7
ROA (%)	4.1	4.2	4.4	4.7

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	14.2
Target price (Bt)	18.0
Market cap (US\$ m)	1,237.3
Avg daily turnover (US\$ m)	6.3
12M H/L price (Bt)	21.7/13.4

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB) - BUY, Price Bt166, TP Bt230

Results Comment

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

กำไร 1Q25 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- BH รายงานกำไรสุทธิ 1.7 พันลบ. ใน 1Q25 ลดลง 13% y-y และ 9% q-q ผลประกอบการต่ำกว่าคาดการณ์ของเราเล็กน้อย แต่สอดคล้องกับคาดการณ์ของตลาด กำไรที่ลดลงต่ำกว่าคาดนี้เกิดจากรายได้และอัตรากำไรที่ต่ำกว่าคาด
 - การลดลงของกำไร y-y มาจาก 1) รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่ลดลงเนื่องจากการหายไปของผู้ป่วยจากคูเวต และผลกระทบจากเดือนรอมฎอน และ 2) อัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง
 - รายได้รวมลดลง 6% y-y และลดลง 5% q-q มาที่ 6.1 พันลบ. ใน 1Q25 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง 10% y-y และ 6% q-q มาอยู่ที่ 3.9 พันลบ. ใน 1Q25 ส่วนรายได้จากผู้ป่วยไทยเพิ่มขึ้น 1% y-y แต่ลดลง 4% q-q มาที่ 2.2 พันลบ. ใน 1Q25
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 32.6% ใน 1Q25 ลดลงจาก 36.1% ใน 1Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 31.8% ใน 4Q24 การลดลงของอัตรากำไร y-y เกิดจากรายได้ที่ลดลงและการลดลงในสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติที่มีอัตรากำไรสูง สัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยไทยอยู่ที่ 63.9:36.1 ใน 1Q25 เทียบกับ 66.5:33.5 ใน 1Q24 การเพิ่มขึ้นของอัตรากำไร q-q น่าจะจากรายได้จากการรักษาโรคร้ายแรงที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
 - กำไร 1Q25 คิดเป็น 21% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ซึ่งเราคาดว่าจะมี downside risk ต่อประมาณการของเราเล็กน้อย เราคาดว่าแนวโน้มกำไรน่าจะดีขึ้นใน 2Q25 เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” BH

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	6,516	6,282	6,384	6,452	6,120	Revenue	(5)	(6)	23	26,489	27,373
Gross profit	3,370	3,274	3,294	3,193	3,080	Gross profit	(4)	(9)	23	13,650	14,160
SG&A	1,020	1,007	1,003	1,142	1,084	SG&A	(5)	6	25	4,270	4,371
Operating profit	2,350	2,267	2,292	2,051	1,997	Operating profit	(3)	(15)	21	9,380	9,789
EBITDA	2,617	2,534	2,561	2,326	2,252	EBITDA	(3)	(14)	21	10,478	10,985
Other income	111	127	136	133	151	Other income	14	36	31	488	493
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	2	2	2	2	2	Interest expense	(1)	(4)	22	9	8
Profit before tax	2,459	2,393	2,426	2,182	2,146	Profit before tax	(2)	(13)	22	9,858	10,274
Income tax	469	432	424	279	400	Income tax	43	(15)	23	1,725	1,849
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Equity & invest. income	na	na	na	0	0
Minority interests	(15)	(24)	(12)	(7)	(10)	Minority interests	na	na	na	(59)	(61)
Extraordinary items	10	(5)	(34)	7	(2)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	1,985	1,932	1,955	1,903	1,734	Net profit	(9)	(13)	21	8,074	8,364
Normalized profit	1,975	1,937	1,990	1,896	1,736	Normalized profit	(8)	(12)	21	8,074	8,364
EPS (Bt)	2.50	2.43	2.46	2.39	2.18	EPS (Bt)	(9)	(13)	21	10.16	10.52
Normalized EPS (Bt)	2.48	2.44	2.50	2.39	2.18	Normalized EPS (Bt)	(8)	(12)	21	10.16	10.52

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	12,849	11,067	9,907	12,113	13,990	Sales growth	7.7	4.2	(5.0)	(0.7)	(6.1)
A/C receivable	4,081	3,861	3,958	3,982	3,752	Operating profit growth	24.6	13.3	(0.7)	1.3	(15.0)
Inventory	328	312	304	356	297	EBITDA growth	21.1	11.3	(0.8)	1.2	(13.9)
Other current assets	204	250	251	280	222	Norm profit growth	24.5	11.2	2.1	11.4	(12.1)
Investment	23	23	130	130	130	Norm EPS growth	24.5	11.2	2.1	11.4	(12.1)
Fixed assets	12,462	12,580	12,555	12,632	12,761	Gross margin	51.7	52.1	51.6	49.5	50.3
Other assets	1,248	2,323	3,157	3,159	3,177	Operating margin	36.1	36.1	35.9	31.8	32.6
Total assets	31,196	30,416	30,262	32,653	34,330	EBITDA margin	40.2	40.3	40.1	36.0	36.8
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	30.3	30.8	31.2	29.4	28.4
A/C payable	1,008	1,088	1,042	1,149	938	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	3,059	2,750	2,314	2,678	2,811	Net D/E (x)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.5)
L-T debt	26	26	23	24	24	Interest coverage (x)	1,240.2	1,233.0	1,207.8	1,134.7	1,111.7
Other liabilities	971	996	1,029	1,001	1,019	Interest rate	33.8	31.7	34.6	34.8	33.4
Minority interest	311	303	315	313	323	Effective tax rate	19.1	18.0	17.5	12.8	18.6
Shareholders' equity	25,821	25,254	25,540	27,488	29,214	ROA	26.2	25.1	26.2	24.1	20.7
Working capital	3,402	3,085	3,220	3,190	3,111	ROE	31.8	30.3	31.3	28.6	24.5
Total debt	26	26	23	24	24						
Net debt	(12,823)	(11,040)	(9,884)	(12,089)	(13,966)						

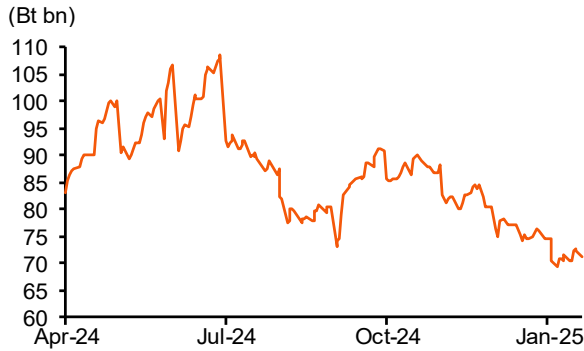
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

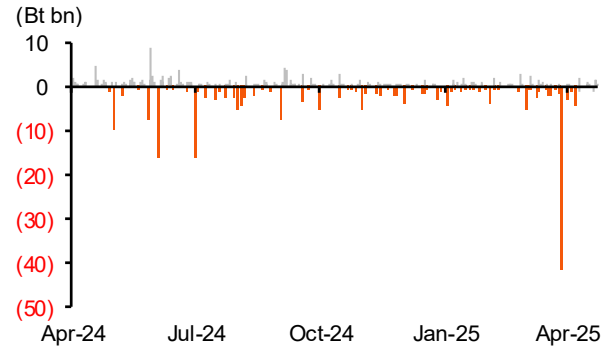
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	66,109	489
Last Week	63,790	2,319
Last Month	68,633	(2,524)
Last Year	74,662	(8,554)

Market Outstanding Short Sell Value



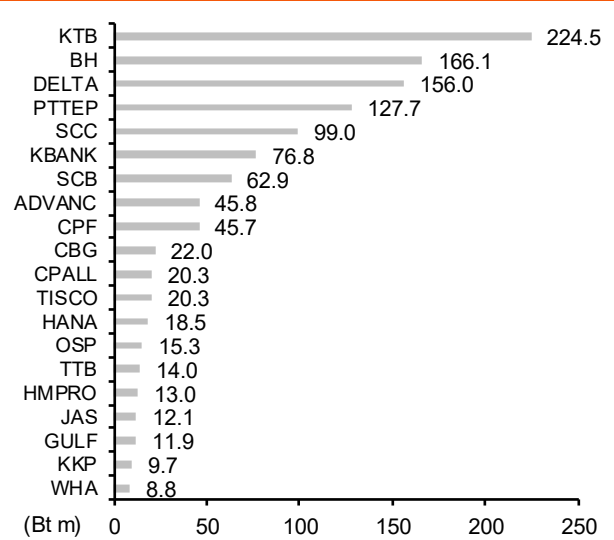
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	606.8	7.7	152.3	196.2	454.5
BEM	231.3	0.1	(2.1)	(38.5)	233.4
WHA	201.0	0.3	(2.0)	(53.8)	203.0
HMPRO	169.6	1.5	0.1	(0.9)	169.6
PTT	162.7	(0.8)	2.6	(12.1)	160.1
AWC	156.8	0.7	0.0	(16.6)	156.8
BTS	153.7	(0.2)	(1.1)	(30.9)	154.8
BANPU	117.4	0.0	0.2	(4.0)	117.3
AOT	109.4	0.4	(2.8)	(28.5)	112.3
BDMS	87.1	0.4	4.6	0.9	82.5
KTB	81.9	10.0	26.0	25.1	56.0
LH	80.4	(2.2)	(5.9)	(15.8)	86.3
EA	80.1	0.6	(0.6)	(1.5)	80.7
TRUE	74.8	(0.7)	(1.0)	(6.2)	75.9
DELTA	64.3	2.9	7.1	8.3	57.1
OR	58.1	0.0	(1.8)	(15.1)	59.9
CPF	46.3	1.3	0.6	(2.3)	45.7
MINT	43.6	0.4	1.1	(1.6)	42.5
CPALL	41.3	0.8	1.7	1.7	39.6
CRC	40.5	0.1	(0.1)	(11.9)	40.6

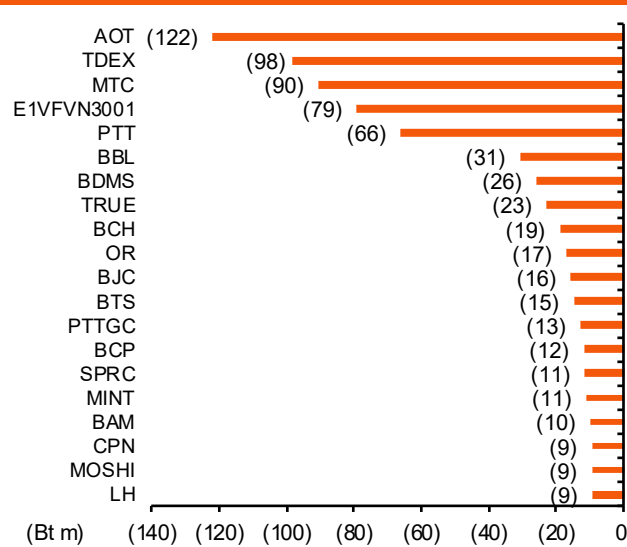
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
PTT	4,922	(66)	(1.3)	(0.8)	(12.0)
DELTA	4,852	156	3.3	23.1	31.8
AOT	4,049	(122)	(2.9)	(5.1)	(22.2)
PTTEP	3,510	128	3.8	7.1	(18.2)
KBANK	3,470	77	2.3	15.9	(10.9)
SCC	2,651	39	3.9	11.0	4.4
CPALL	2,057	20	1.0	3.9	4.8
BDMS	2,004	(26)	(1.3)	3.3	6.5
ADVANC	2,002	46	2.3	2.4	15.8
BH	1,765	166	10.4	7.6	(4.2)
BBL	1,754	(31)	(1.7)	(3.2)	(9.8)
KTB	1,720	224	15.0	44.3	25.6
HMPRO	1,433	13	0.9	(8.1)	(2.2)
MTC	1,430	(90)	(6.0)	(1.3)	18.2
SCB	1,428	63	4.6	17.7	14.6
BEM	1,353	1	0.1	(3.4)	(7.1)
CPF	1,193	46	4.0	3.3	3.0
MINT	1,122	(11)	(1.0)	(0.3)	(5.3)
TTB	1,098	14	1.3	27.9	36.5
TISCO	1,069	20	1.9	5.4	(9.8)

Top 20 Short Covering (Daily)

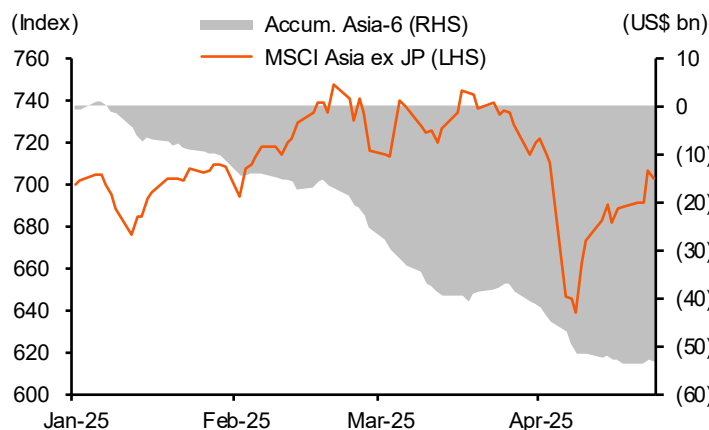


Source: SET data , * Last Trading Day as of 24-Apr-25

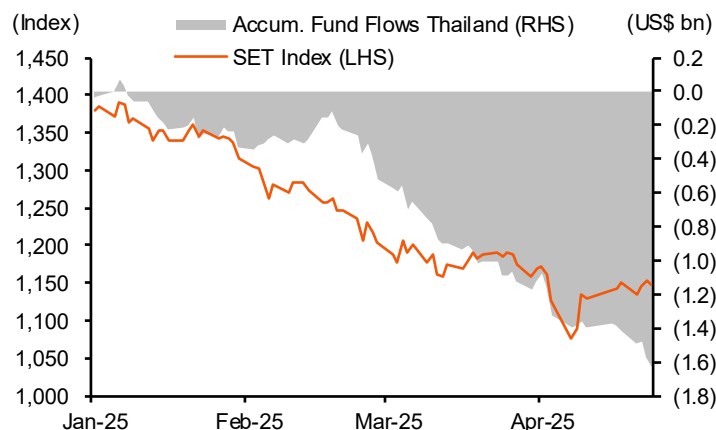
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตจากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

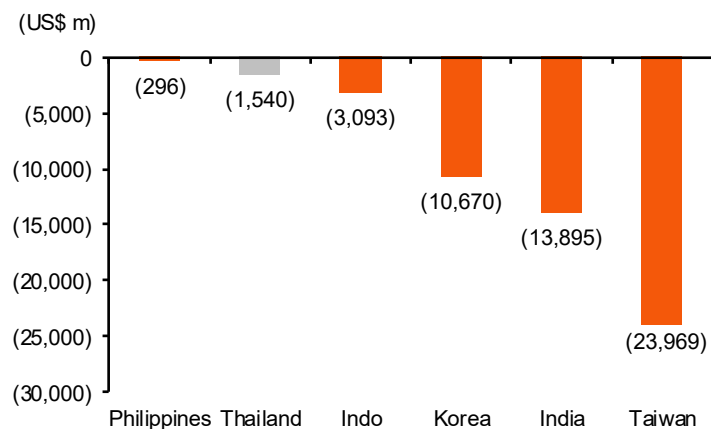
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



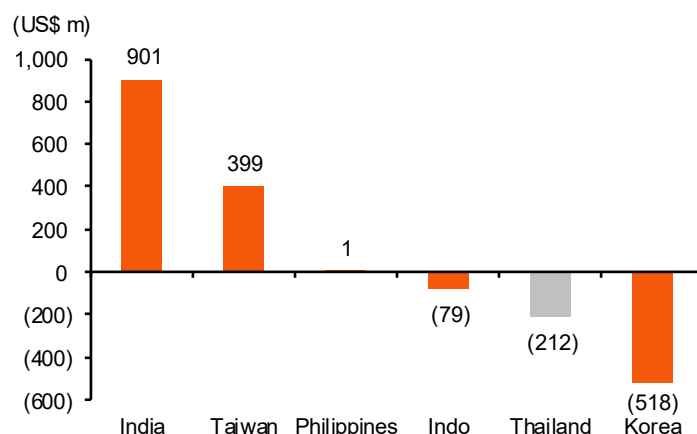
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-24 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	(1,540)	(13,895)	(3,093)	(10,670)	(296)	(23,969)	(53,464)

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	(463)	(544)	(1,245)	(7,143)	(77)	(2,729)	(12,200)

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)	(2,796)	(65)	(846)	(6,500)
14-18 Apr 25	(27)	1,768	(814)	(898)	6	(2,119)	(2,084)
21-24 Apr 25	(212)	901	(79)	(518)	1	399	493

Daily

18-Apr-25	(40)	—	—	(74)	—	(466)	(580)
21-Apr-25	(68)	205	(41)	(203)	(1)	(60)	(167)
22-Apr-25	4	231	7	(170)	(1)	(161)	(91)
23-Apr-25	(85)	464	(15)	(139)	(3)	812	1,035
24-Apr-25	(63)	—	(31)	(5)	5	(191)	(284)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.38)	(0.77)	(0.45)	(0.82)	(0.18)	(1.22)	(0.84)

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	(18.1)	2.1	(6.6)	5.1	(5.7)	(15.4)

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	(1.0)	3.1	1.6	1.7	(0.4)	(5.9)

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)
21-24 Apr 25	(0.4)	1.6	2.7	1.6	0.4	0.4

d-d %

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
24-Apr-25	(0.6)	(0.4)	(0.3)	(0.1)	(0.2)	(0.8)

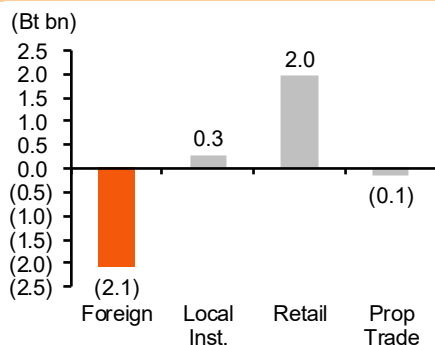
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

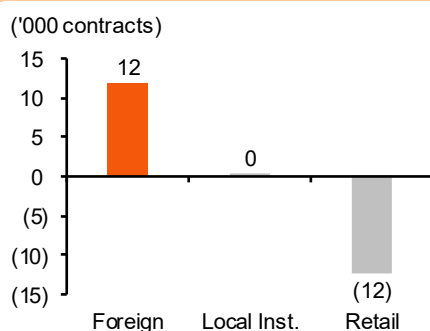
Daily Fund Flows

As of 24-Apr-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	20,831	22,924	(2,093)	128,692	116,818	11,874	2,617	5,847	(3,230)
Institution Investors	3,349	3,091	258	66,842	66,424	418	33,867	17,851	16,015
Retail Investors	13,809	11,834	1,975	148,139	160,431	(12,292)	1,463	2,968	(1,505)
Proprietary Trading	2,598	2,738	(140)	—	—	—	—	—	—

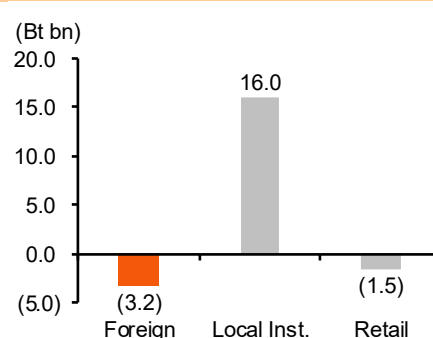
Equity Market (SET)



Futures Market



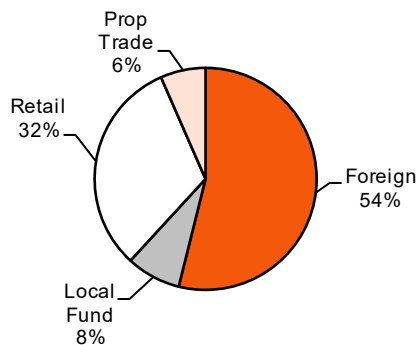
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

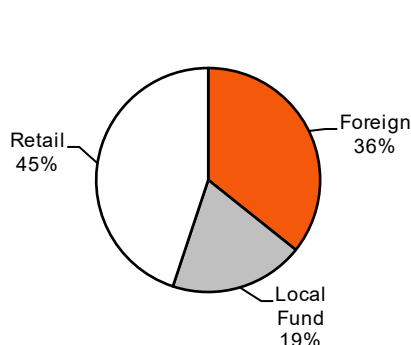
Equity Market

Turnover: Bt40,587m



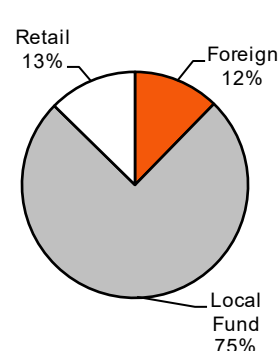
Futures Market

Volume: 343,673 contracts



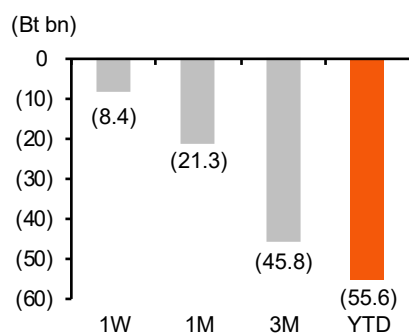
Bond Market

Turnover: Bt64,612m (2 sides B&S)

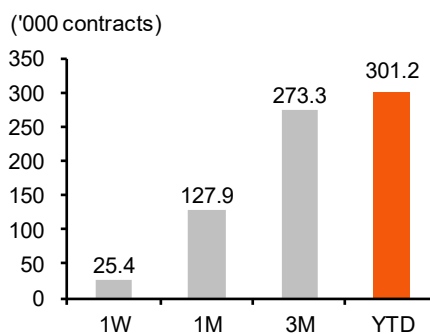


Net Foreign Fund Flows By Market

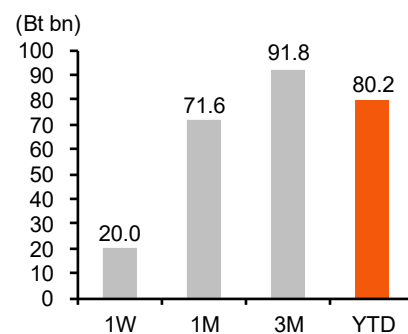
Equity Market



Futures Market

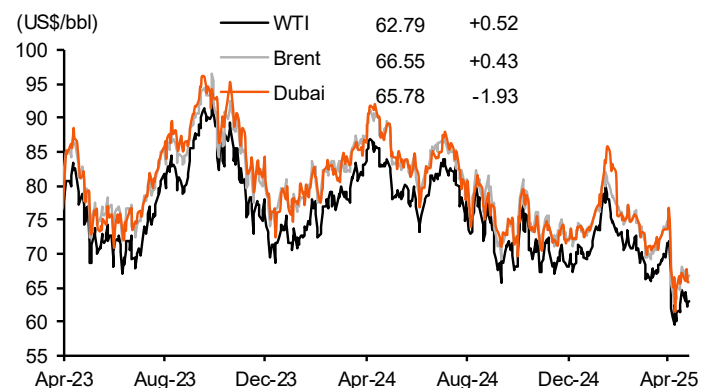
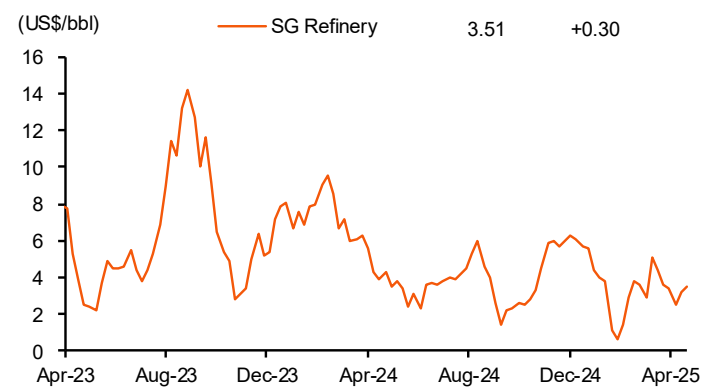
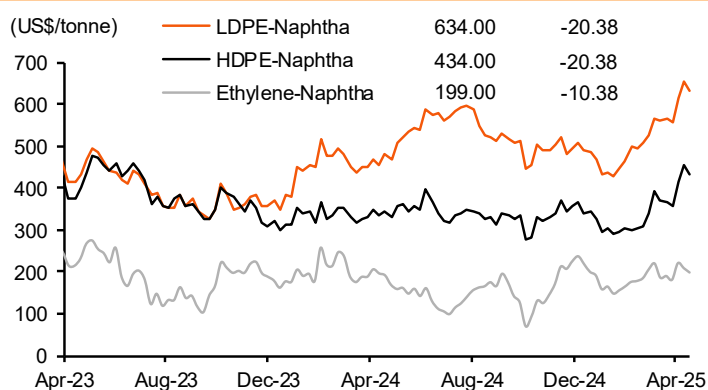
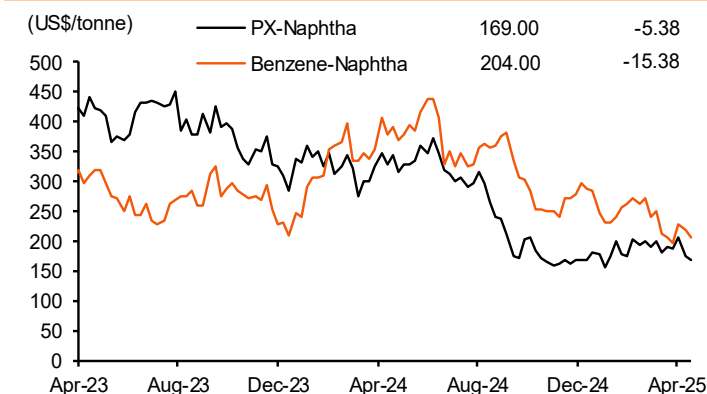
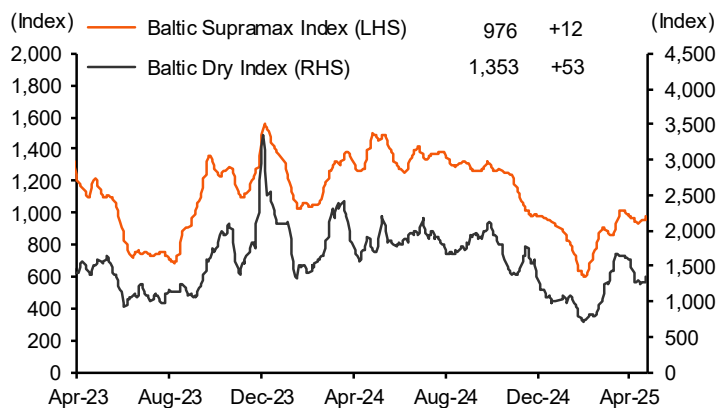
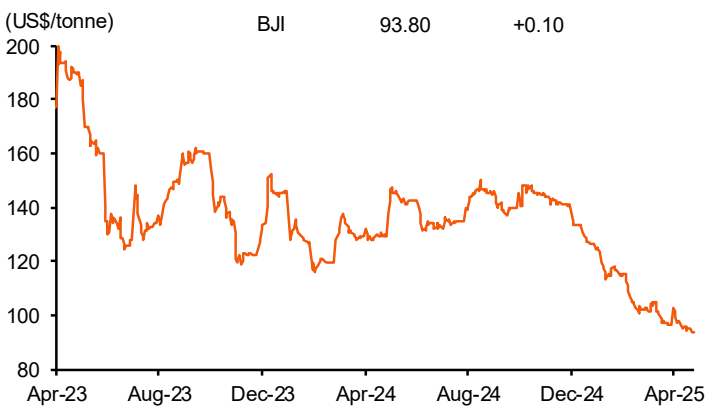
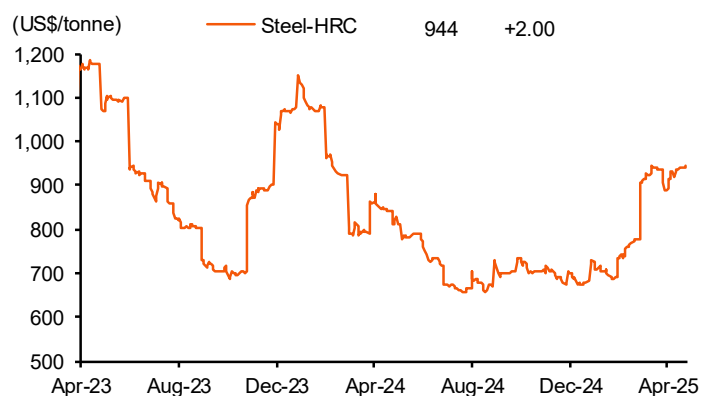
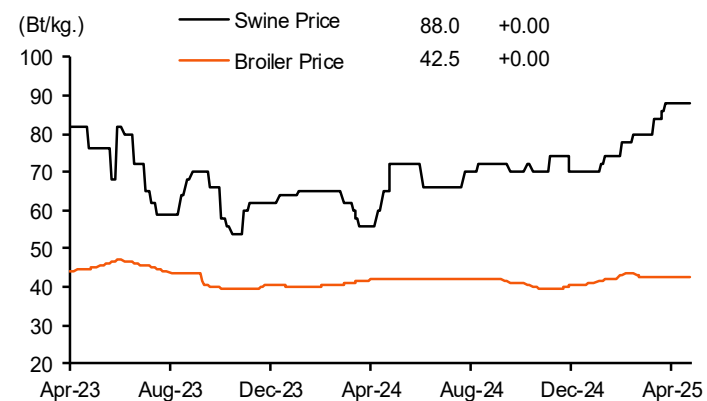


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

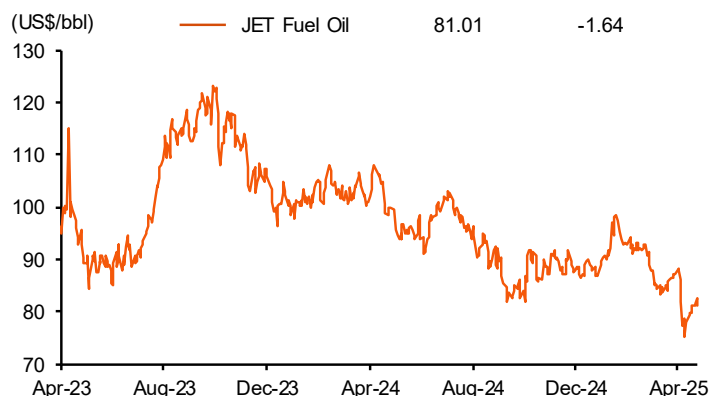
Commodities Update (I)

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



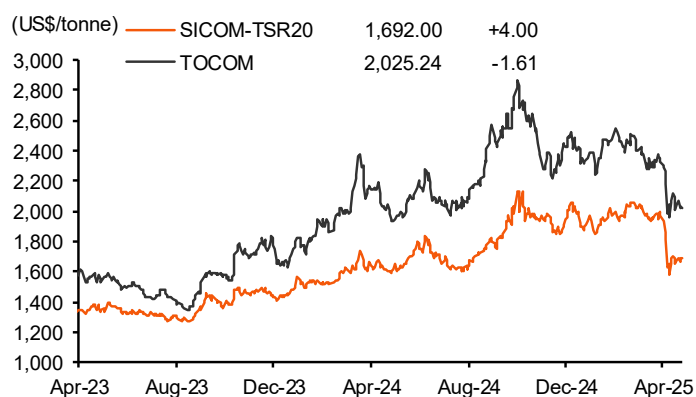
Gold

Source: Bloomberg



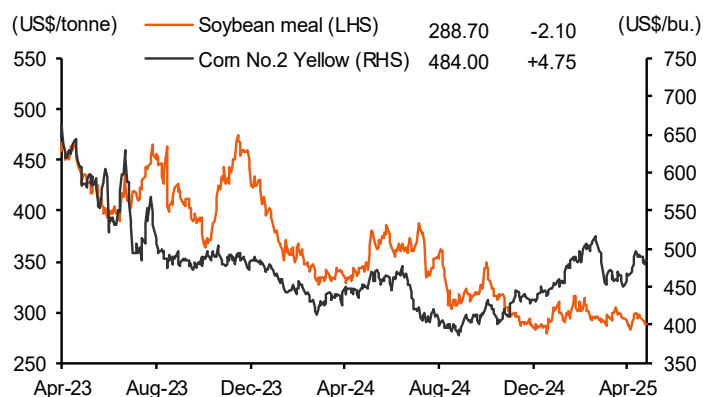
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



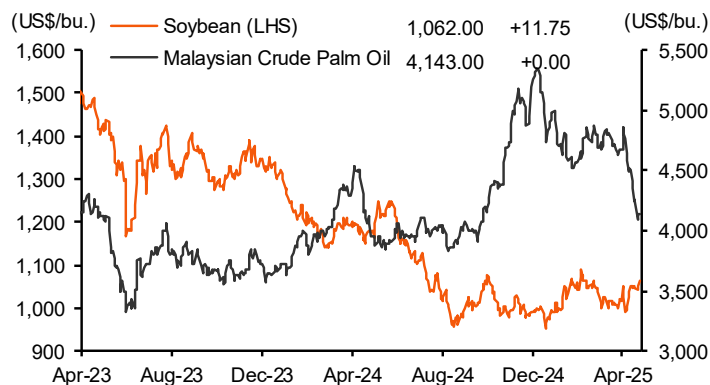
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



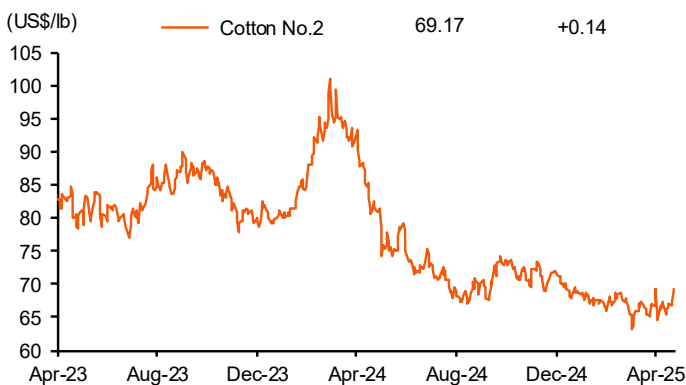
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



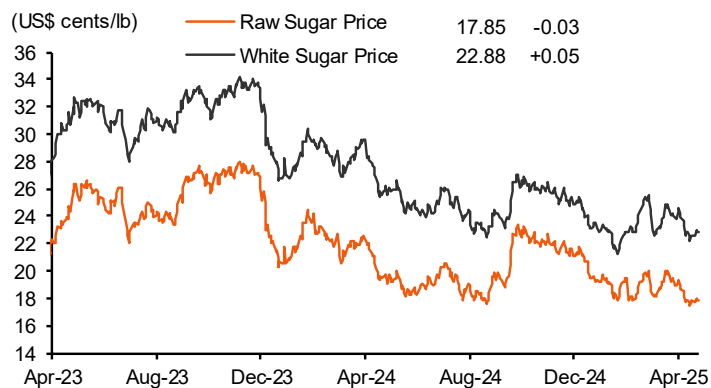
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



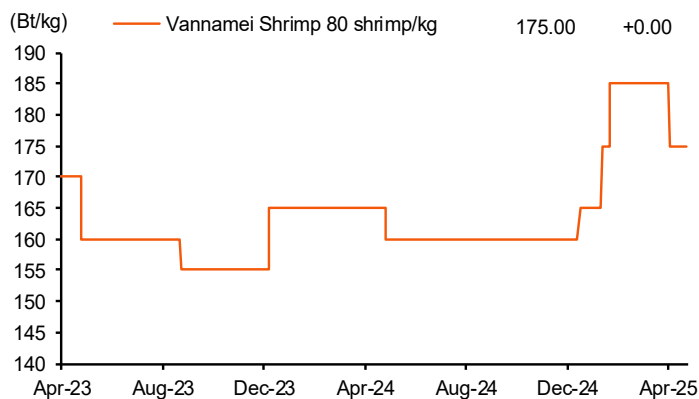
Sugar (KSL, KBS)

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)
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	22/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	1.45	21,750
TPS	นาย บุญสม กิจเกษตรธนาพร	18/04/68	โอน	หุ้นสามัญ	4,000,000	-	-

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
STX	นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย	ได้มานิติ	หุ้น	26.07	26.09	23/04/68	จะลดสัดส่วนการถือหุ้น
STX	นาย ณัฐกุล ปิงคลาศัย	ได้มานิติ	หุ้น	26.07	26.07	23/04/68	จะลดสัดส่วนการถือหุ้น

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	24 Apr	23 Apr	22 Apr	21 Apr	18 Apr
1 KBANK	378.1	(32.1)	(306.3)	157.5	(207.6)
2 BBL	301.5	7.2	176.1	(42.1)	(261.4)
3 SCB	141.9	(71.5)	(167.3)	143.2	(42.9)
4 BDMS	86.8	(21.8)	(210.6)	(118.9)	67.7
5 PTTGC	70.6	(106.0)	(73.9)	(75.1)	(55.9)
6 BTG	55.3	8.4	21.0	4.0	(0.8)
7 AMATA	28.3	(20.3)	66.7	(59.5)	(59.6)
8 PLANB	26.1	1.9	16.9	(2.1)	3.9
9 TLI	25.4	13.1	58.0	29.5	(6.0)
10 JMT	25.0	(4.6)	0.4	3.7	(8.2)
11 TFG	18.4	81.2	33.6	19.7	(2.9)
12 TCAP	17.6	(4.6)	5.2	(12.2)	(2.1)
13 BEM	14.9	13.4	18.3	(26.7)	32.8
14 BAM	14.9	(17.0)	(2.4)	12.4	6.4
15 SCGP	13.6	(65.1)	8.2	(14.8)	27.8
16 BA	13.2	4.5	(3.9)	42.4	(43.1)
17 COCOCO	11.5	(4.8)	8.4	(3.5)	(5.3)
18 NETBAY	11.3	(3.9)	2.6	(2.5)	3.2
19 HFT	10.6	5.2	6.3	1.2	0.8
20 SPRC	10.6	(21.8)	1.1	(4.5)	(8.4)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	24 Apr	23 Apr	22 Apr	21 Apr	18 Apr
1 DELTA	(429.7)	(238.5)	(20.9)	(161.8)	43.8
2 PTTEP	(337.4)	(400.2)	138.6	(69.7)	(205.3)
3 KTB	(302.9)	(408.5)	10.7	(243.8)	(198.9)
4 AOT	(280.5)	220.6	331.6	71.2	140.9
5 TISCO	(174.3)	(181.5)	(68.8)	(137.6)	1.6
6 BH	(89.2)	(60.6)	(110.1)	(11.4)	20.3
7 COM7	(83.2)	(24.1)	30.2	43.7	(3.8)
8 CPF	(70.6)	(132.0)	(8.6)	78.3	43.2
9 ADVANC	(70.2)	6.9	458.0	(92.9)	9.8
10 PTT	(66.3)	85.5	(9.4)	(89.1)	21.9
11 CPN	(47.0)	(68.6)	(8.9)	(71.5)	(19.9)
12 GULF	(44.3)	(127.5)	167.6	(173.6)	(81.7)
13 BTS	(40.0)	(11.6)	63.6	(39.0)	(15.6)
14 TRUE	(39.6)	(8.7)	(171.0)	10.4	158.8
15 HANA	(38.6)	(33.9)	(10.4)	13.8	(29.7)
16 MINT	(36.7)	(22.3)	4.6	(18.3)	(23.2)
17 KTC	(35.1)	(6.4)	21.2	2.4	2.6
18 OR	(34.1)	(27.8)	19.4	9.9	14.6
19 TTB	(33.4)	(113.6)	3.5	(278.3)	(215.9)
20 VGI	(27.6)	(30.0)	2.2	(87.0)	(90.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,098.5	1,528.2	2,626.7	(429.7)	36.7
2 KBANK	1,077.7	699.6	1,777.3	378.1	26.6
3 SCB	845.1	703.3	1,548.4	141.9	31.7
4 AOT	421.7	702.2	1,123.8	(280.5)	28.4
5 PTTEP	348.9	686.3	1,035.1	(337.4)	31.0
6 CPALL	441.5	454.9	896.4	(13.4)	28.6
7 BBL	522.9	221.4	744.3	301.5	17.7
8 ADVANC	320.7	390.8	711.5	(70.2)	33.6
9 KTB	179.8	482.7	662.4	(302.9)	25.3
10 GULF	284.5	328.8	613.3	(44.3)	30.4
11 CPF	232.3	302.8	535.1	(70.6)	25.0
12 TRUE	229.2	268.8	498.0	(39.6)	56.6
13 BDMS	288.9	202.1	490.9	86.8	26.5
14 TISCO	153.4	327.7	481.1	(174.3)	28.1
15 BH	163.9	253.1	417.1	(89.2)	24.7
16 PTT	171.8	238.1	409.9	(66.3)	49.6
17 PTTGC	205.0	134.4	339.4	70.6	32.2
18 TOP	129.7	127.6	257.4	2.1	39.6
19 SCC	114.5	116.6	231.0	(2.1)	36.5
20 COM7	67.9	151.1	219.1	(83.2)	30.5

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	438.1	1,908.8	23.0
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 AMATA	195.4	1,150.0	17.0
7 KKP-W6	11.2	70.5	15.8
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 KBANK	332.6	2,369.3	14.0
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,161.8	8,983.1	12.9
12 TRUE	4,068.2	34,552.1	11.8
13 MFC	14.4	125.6	11.4
14 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
15 RCL	92.3	828.8	11.1
16 AH	38.8	354.8	10.9
17 CPF	891.1	8,413.6	10.6
18 AAV	1,360.9	12,850.0	10.6
19 BDMS	1,635.7	15,892.0	10.3
20 TISCO	82.3	800.6	10.3

Source: SET

Short Sell (I)

		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					
1	DELTA	4,066,400	317,968,275	78.19	75.50	3.57%	46	SPALI	216,800	3,680,810	16.98	16.70	1.66%
2	PTTEP	3,160,100	311,825,700	98.68	98.50	0.18%	47	JAS	2,232,700	3,555,589	1.59	1.64	-2.90%
3	KTB	12,915,900	269,907,910	20.90	21.00	-0.49%	48	LH	810,900	3,484,720	4.30	4.32	-0.52%
4	BH	1,400,400	229,131,900	163.62	166.00	-1.43%	49	TLI	279,500	3,377,440	12.08	12.10	-0.13%
5	BBL	937,900	127,422,500	135.86	136.00	-0.10%	50	DOHOME	663,100	3,366,420	5.08	5.20	-2.37%
6	SCB	796,000	92,367,250	116.04	116.50	-0.40%	51	SCGP	249,400	3,268,900	13.11	13.10	0.05%
7	ADVANC	323,200	90,558,200	280.19	280.00	0.07%	52	HANA	168,200	3,177,600	18.89	18.90	-0.04%
8	SCC	583,000	86,894,250	149.05	152.00	-1.94%	53	SPRC	597,100	3,083,220	5.16	5.10	1.25%
9	CPALL	1,658,400	82,574,775	49.79	49.75	0.08%	54	COM7	134,600	2,689,150	19.98	19.70	1.42%
10	AOT	2,137,200	79,433,075	37.17	37.00	0.45%	55	TASCO	179,100	2,606,960	14.56	14.70	-0.98%
11	CPF	2,175,200	55,708,800	25.61	25.75	-0.54%	56	EGCO	24,900	2,527,650	101.51	102.50	-0.96%
12	KBANK	312,400	47,672,550	152.60	154.00	-0.91%	57	SIRI	1,739,500	2,470,429	1.42	1.41	0.72%
13	GULF	1,066,100	47,519,900	44.57	44.75	-0.39%	58	STA	181,300	2,451,080	13.52	13.50	0.14%
14	BDMS	1,865,000	42,642,330	22.86	23.00	-0.59%	59	AWC	1,100,100	2,398,218	2.18	2.18	0.00%
15	TTB	21,303,900	38,662,398	1.81	1.81	0.27%	60	THCOM	271,500	2,379,495	8.76	9.00	-2.62%
16	TISCO	359,000	35,810,250	99.75	100.00	-0.25%	61	BANPU	538,800	2,266,536	4.21	4.22	-0.32%
17	HMPRO	3,714,100	31,277,300	8.42	8.45	-0.34%	62	BCH	157,000	2,259,050	14.39	14.40	-0.08%
18	MTC	600,100	26,858,025	44.76	44.50	0.58%	63	M	109,400	2,018,160	18.45	18.70	-1.35%
19	IVL	1,184,200	22,274,530	18.81	18.70	0.59%	64	EA	903,400	1,948,208	2.16	2.16	-0.16%
20	PTT	614,900	18,754,450	30.50	30.25	0.83%	65	IRPC	2,231,700	1,853,426	0.83	0.83	0.06%
21	CPN	355,300	17,045,475	47.97	48.00	-0.05%	66	SISB	94,200	1,700,220	18.05	18.10	-0.28%
22	KKP	312,200	14,864,825	47.61	48.00	-0.81%	67	MEGA	58,900	1,620,275	27.51	27.50	0.03%
23	KTC	317,000	14,479,575	45.68	46.00	-0.70%	68	BTG	74,100	1,614,990	21.79	21.90	-0.48%
24	MINT	493,800	12,814,325	25.95	25.75	0.78%	69	BAM	243,500	1,580,305	6.49	6.50	-0.15%
25	BEM	2,047,400	11,899,825	5.81	5.85	-0.65%	70	BJC	52,600	1,256,530	23.89	23.70	0.79%
26	SAWAD	336,100	10,772,300	32.05	31.75	0.95%	71	ERW	536,500	1,246,656	2.32	2.32	0.16%
27	GPSC	327,400	9,936,225	30.35	30.75	-1.30%	72	PRM	202,300	1,212,685	5.99	6.05	-0.92%
28	TU	924,300	9,744,220	10.54	10.70	-1.47%	73	CHG	704,800	1,209,081	1.72	1.74	-1.41%
29	TOP	379,900	9,352,030	24.62	24.70	-0.34%	74	BGRIM	105,600	1,169,740	11.08	11.10	-0.21%
30	BTS	1,766,800	8,748,498	4.95	4.96	-0.17%	75	TFG	224,100	1,129,265	5.04	5.05	-0.22%
31	CCET	1,557,000	8,676,370	5.57	5.55	0.41%	76	PR9	45,000	1,068,290	23.74	23.80	-0.25%
32	WHA	2,718,800	7,990,072	2.94	2.94	-0.04%	77	GUNKUL	602,300	967,832	1.61	1.61	-0.19%
33	VGI	2,947,800	6,640,940	2.25	2.26	-0.32%	78	GLOBAL	130,700	904,550	6.92	7.00	-1.13%
34	OSP	434,200	6,549,830	15.08	15.20	-0.76%	79	AAV	613,900	880,001	1.43	1.42	0.95%
35	BCP	186,900	6,456,975	34.55	34.25	0.87%	80	AP	104,100	832,800	8.00	8.00	0.00%
36	CRC	271,300	6,344,000	23.38	23.50	-0.49%	81	CPAXT	32,700	808,180	24.71	24.40	1.29%
37	TCAP	132,200	6,262,025	47.37	47.25	0.25%	82	AEONTS	7,200	793,650	110.23	109.00	1.13%
38	OR	478,000	6,217,990	13.01	12.90	0.84%	83	ROJNA	130,700	720,800	5.51	5.55	-0.63%
39	PTTGC	313,000	5,520,740	17.64	17.60	0.22%	84	PTG	98,700	661,745	6.70	6.75	-0.67%
40	CBG	85,700	5,355,375	62.49	63.50	-1.59%	85	PSL	95,000	579,075	6.10	6.10	-0.07%
41	ITC	341,600	4,457,910	13.05	13.10	-0.38%	86	JMT	42,800	577,830	13.50	13.50	0.01%
42	RATCH	166,500	4,294,175	25.79	26.00	-0.80%	87	STGT	73,300	502,945	6.86	6.85	0.17%
43	AMATA	287,000	4,205,970	14.65	14.70	-0.31%	88	JMART	57,500	479,535	8.34	8.35	-0.12%
44	KCE	231,500	3,962,430	17.12	17.00	0.68%	89	AAI	101,600	437,798	4.31	4.40	-2.07%
45	ICHI	318,600	3,828,560	12.02	12.10	-0.69%	90	COCOCO	64,700	427,995	6.62	6.75	-2.00%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	CK	21,800	345,860	15.87	15.80	0.41%
92	TVO	15,300	342,140	22.36	22.40	-0.17%
93	GFPT	34,300	337,515	9.84	9.75	0.92%
94	MAJOR	33,600	331,780	9.87	9.90	-0.26%
95	BPP	43,600	300,690	6.90	6.90	-0.05%
96	RBF	71,000	295,692	4.16	4.18	-0.37%
97	BA	18,000	291,590	16.20	16.20	0.00%
98	TIPH	11,700	220,480	18.84	18.90	-0.29%
99	BCPG	30,000	209,120	6.97	6.85	1.76%
100	KEX	175,700	198,430	1.13	1.18	-4.29%
101	TTA	45,100	185,334	4.11	4.12	-0.26%
102	CENTEL	6,100	158,600	26.00	26.00	0.00%
103	TOA	15,600	157,560	10.10	10.20	-0.98%
104	SNNP	12,800	148,710	11.62	11.70	-0.70%
105	RCL	6,000	137,420	22.90	22.80	0.45%
106	SAMART	20,300	137,015	6.75	6.80	-0.74%
107	ORI	69,600	136,465	1.96	1.98	-0.97%
108	BLA	8,200	132,840	16.20	16.20	0.00%
109	CKP	37,000	102,830	2.78	2.74	1.43%
110	SAT	8,800	99,440	11.30	11.40	-0.88%
111	SSP	19,400	93,508	4.82	4.82	0.00%
112	THANI	60,600	86,423	1.43	1.45	-1.65%
113	EPG	32,000	86,288	2.70	2.72	-0.86%
114	BAY	3,800	83,680	22.02	22.10	-0.36%
115	TQM	5,100	77,240	15.15	15.20	-0.36%
116	TIPIPP	34,200	71,820	2.10	2.10	0.00%
117	ASIAN	9,400	70,650	7.52	7.60	-1.11%
118	PSH	13,500	68,175	5.05	5.15	-1.94%
119	QH	39,000	62,400	1.60	1.59	0.63%
120	SKY	3,800	58,160	15.31	15.30	0.03%
121	SJWD	7,000	50,635	7.23	7.10	1.88%
122	TKN	6,600	50,490	7.65	7.75	-1.29%
123	AIE	35,200	47,070	1.34	1.35	-0.95%
124	SCCC	200	29,900	149.50	148.50	0.67%
125	TRUE	2,000	23,600	11.80	11.80	0.00%
126	MBK	700	10,990	15.70	15.70	0.00%
127	TIPIPL	8,100	7,640	0.94	0.93	1.42%
128	LPN	2,200	4,486	2.04	2.04	-0.04%
129	WHAUP	700	2,380	3.40	3.40	0.00%
130	BBGI	700	2,186	3.12	3.10	0.74%
131	BSRC	300	1,580	5.27	5.10	3.27%
132	PLANB	300	1,555	5.18	5.20	-0.32%
133	DCC	500	780	1.56	1.53	1.96%
134	RS	500	278	0.56	0.57	-2.46%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	538,800	26,729,350	50.00	49.75	0.50
PTTEP-F	220,100	21,697,075	98.75	98.50	0.25
BDMS-F	165,900	3,749,530	22.80	23.00	(0.87)
KTBF-F	37,100	771,590	21.00	21.00	0.00
BBL-F	3,200	434,850	136.00	136.00	0.00
MINT-F	10,700	275,525	25.75	25.75	0.00
SCB-F	500	57,200	115.00	116.50	(1.29)
STECON-F	200	1,465	7.35	7.55	(2.65)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
COM7	4,792,100	95,081,973	19.84	19.70	0.71	1.00
CPF	1,865,000	47,324,375	25.38	25.75	(1.44)	1.00
MEGA	1,000,000	27,500,000	27.50	27.50	0.00	2.00
JMART	2,869,500	23,960,325	8.35	8.35	0.00	1.00
BEC	4,270,000	17,080,000	4.00	3.98	0.50	1.00
KBANK	107,000	16,478,000	154.00	154.00	0.00	1.00
SAV	1,000,000	16,300,000	16.30	16.40	(0.61)	1.00
AOT	343,000	12,691,000	37.00	37.00	0.00	1.00
SIRI	7,000,000	10,010,000	1.43	1.41	1.42	1.00
TOA	800,000	8,120,000	10.15	10.20	(0.49)	1.00
DELTA	100,000	7,900,000	79.00	75.50	4.64	1.00
SPALI	400,000	6,680,000	16.70	16.70	0.00	1.00
SAWAD	201,800	6,407,150	31.75	31.75	0.00	1.00
SCB	48,900	5,993,829	122.57	116.50	5.21	1.00
SCGP	460,000	5,980,000	13.00	13.10	(0.76)	1.00
A5	2,500,000	5,700,000	2.28	2.28	0.00	1.00
GLOBAL	645,000	4,515,000	7.00	7.00	0.00	1.00
TU	400,000	4,200,000	10.50	10.70	(1.87)	1.00
BH	25,200	4,183,200	166.00	166.00	0.00	1.00
BSET100	426,249	3,341,792	7.84	7.86	(0.25)	1.00
TRUE	260,000	3,081,000	11.85	11.80	0.42	1.00
CHG	1,682,600	2,869,674	1.71	1.74	(1.72)	1.00
IRPC	1,772,200	1,470,926	0.83	0.83	0.00	1.00
DELTA13C2507C	1,500,000	645,630	0.43	0.43	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 24/4/25

	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
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	156.2%	28/01/2027	1.21	0.10	92.1%	0.21	-51.3%	12.10	67.9%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	405.0%	28/01/2028	1.21	0.11	92.1%	0.25	-55.7%	11.00	70.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	54.4%	08/08/2026	2.28	0.02	38.4%	0.07	-70.4%	114.00	27.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	213.1%	16/05/2027	0.35	0.34	120.8%	0.15	127.4%	1.26	na	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	51.6%	0.00	n.m.	8.50	138.1%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	125.8%	31/05/2025	0.89	0.01	76.2%	0.00	n.m.	89.00	148.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	587.0%	31/05/2026	11.00	0.57	66.6%	0.02	n.m.	19.30	111.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	178.9%	31/03/2026	0.19	0.03	60.8%	0.00	924.0%	6.33	123.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-30.4%	24/06/2025	2.50	0.64	31.1%	1.17	-45.4%	3.91	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	180.2%	13/02/2026	4.70	0.17	18.0%	0.00	n.m.	27.65	84.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	215.0%	01/09/2026	1.60	0.04	9.6%	0.00	n.m.	40.00	64.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	253.0%	12/07/2026	0.35	0.12	71.2%	0.01	895.5%	3.35	152.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	190.4%	21/11/2026	4.96	0.02	52.2%	0.11	-82.4%	256.93	38.5%	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	0.0%	na	n.m.	4.00	160.5%	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	136.7%	13/08/2025	0.30	0.01	73.0%	0.00	862.1%	30.00	112.3%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	29.4%	12/05/2026	1.70	0.06	51.2%	0.15	-60.0%	28.33	31.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	136.4%	31/05/2026	0.44	0.04	44.8%	0.01	634.9%	11.00	75.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	16.7%	06/06/2027	0.72	0.34	55.6%	0.28	19.5%	2.12	77.6%	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	40.3%	0.00	n.m.	26.00	116.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	700.0%	09/06/2026	0.03	0.01	304.0%	0.02	-51.7%	3.00	193.8%	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	481.7%	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	481.7%	0.03	-28.2%	1.50	188.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	86.7%	14/06/2025	2.70	0.04	82.3%	0.01	386.1%	67.50	111.5%	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	-42.4%	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	70.8%	04/07/2025	0.24	0.01	112.7%	0.01	-4.0%	24.00	112.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	112.7%	0.10	-71.4%	8.00	40.9%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	168.6%	20/05/2025	12.40	0.01	39.1%	0.00	n.m.	1489.24	139.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	90.6%	16/07/2025	0.53	0.21	76.0%	0.01	n.m.	2.52	334.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	99.1%	13/02/2028	2.16	0.30	67.2%	0.51	-40.6%	7.20	50.4%	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	211.1%	29/07/2025	0.18	0.01	262.6%	0.03	-64.9%	18.00	180.3%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1468.8%	31/05/2025	0.16	0.01	77.9%	0.00	n.m.	16.00	474.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	166.7%	16/06/2027	0.06	0.03	164.6%	0.04	-14.4%	2.00	141.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	485.2%	29/06/2025	1.42	0.01	55.6%	0.00	n.m.	142.00	187.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	1175.0%	21/06/2025	0.04	0.01	320.2%	0.00	687.9%	4.00	515.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	42.7%	16/11/2027	0.82	0.17	88.6%	0.27	-36.2%	4.82	57.7%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	75.7%	05/02/2027	1.22	0.17	132.7%	0.17	1.1%	1.91	134.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	269.1%	21/06/2025	3.34	0.03	51.5%	0.00	n.m.	181.03	153.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	108.5%	10/10/2031	1.64	0.42	56.9%	0.46	-9.3%	3.90	52.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	643.3%	26/07/2025	8.35	0.17	45.3%	0.00	n.m.	55.53	195.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	117.8%	08/12/2025	1.85	0.03	59.5%	0.02	70.0%	61.67	67.0%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	888.0%	05/06/2026	0.92	0.09	61.9%	0.00	n.m.	10.22	138.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	252.2%	01/08/2026	0.92	0.14	61.9%	0.02	671.2%	6.57	107.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	160.4%	31/07/2026	0.72	0.14	117.6%	0.18	-22.6%	5.87	103.4%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	47.6%	17/03/2026	48.00	0.84	66.0%	4.47	-81.2%	57.14	36.2%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	87.3%	17/08/2025	1.18	0.01	53.7%	0.00	277.1%	118.00	67.4%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.300	1:1.0000	13.6%	23/03/2027	1.18	0.04	53.7%	0.28	-85.9%	29.50	12.2%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	142.4%	25/06/2026	1.32	0.20	54.7%	0.03	488.6%	6.60	96.6%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-4.2%	16/05/2025	15.70	12.70	28.0%	13.31	-4.6%	1.29	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	14.5%	21/08/2026	11.00	2.60	38.2%	1.64	58.2%	4.23	68.6%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	-17.9%	30/04/2025	1.23	0.01	14.9%	0.15	-93.5%	123.00	na	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	366.1%	0.02	-34.0%	3.00	287.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	36.5%	15/05/2026	4.16	0.18	43.5%	0.21	-15.1%	23.11	40.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	113.4%	15/12/2025	1.42	0.03	34.0%	0.00	n.m.	47.33	70.8%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	171.3%	0.03	-22.5%	5.50	156.3%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	8.1%	11/03/2027	1.60	0.73	26.6%	0.61	20.0%	2.19	57.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	7.7%	19/08/2026	0.39	0.20	83.1%	0.19	7.4%	1.95	99.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	2.8%	16/05/2025	7.95	3.98	26.9%	3.71	7.2%	2.19	218.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-0.2%	17/11/2025	7.95	3.48	26.9%	3.32	4.7%	2.44	57.6%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-2.5%	17/05/2027	7.95	3.00	26.9%	2.78	7.8%	2.74	37.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-3.8%	15/11/2027	7.95	2.72	26.9%	2.58	5.6%	2.95	32.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	10.3%	14/10/2026	1.26	0.39	86.7%	0.48	-19.4%	3.23	61.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	18.9%	14/05/2026	0.90	0.07	53.4%	0.11	-37.0%	12.86	36.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	364.0%	11/11/2025	0.41	0.01	49.9%	0.00	n.m.	43.32	117.1%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	48.8%	29/04/2027	0.41	0.11	49.9%	0.09	29.2%	3.73	61.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	128.3%	29/08/2025	0.68	0.01	117.0%	0.04	-75.8%	87.99	84.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	126.5%	05/02/2027	0.68	0.04	117.0%	0.21	-80.5%	17.00	55.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	441.2%	15/01/2026	0.57	0.17	85.2%	0.01	n.m.	6.71	164.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	208.9%	10/07/2025	7.45	0.01	12.6%	0.00	n.m.	745.00	100.3%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	41.9%	15/01/2027	6.45	1.15	49.4%	0.97	18.0%	5.61	55.6%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	175.1%	30/08/2025	31.75	0.19	43.5%	0.00	n.m.	191.50	81.8%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	318.8%	27/06/2025	0.48	0.01	74.0%	0.00	n.m.	48.00	193.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1072.1%	14/01/2026	0.43	0.04	85.1%	0.00	n.m.	10.75	180.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	219.7%	21/01/2026	3.14	0.04	17.5%	0.00	n.m.	78.50	74.3%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	63.5%	12/09/2025	0.85	0.09	66.7%	0.03	182.3%	9.44	102.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	120.0%	12/09/2027	0.85	0.27	66.7%	0.16	65.3%	3.15	91.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	2058.6%	20/05/2025	1.01	0.01	59.3%	0.00	n.m.	139.03	443.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	533.3%	01/06/2026	0.21	0.0						

Warrant Table (II)

As of 24/4/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	253.5%	24/05/2025	0.71	0.01	101.3%	0.00	n.m.	71.00	245.6%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	183.3%	14/06/2025	0.18	0.01	73.1%	0.00	n.m.	18.00	211.6%	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	133.5%	0.02	-57.1%	8.00	73.1%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1509.6%	30/10/2025	0.17	0.01	74.2%	0.00	n.m.	18.70	217.3%	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	31.7%	0.85	1.0%	2.10	180.6%	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	0.0%	na	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	0.0%	na	n.m.	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	0.0%	na	n.m.	3.00	99.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	327.5%	23/05/2027	2.26	0.03	68.8%	0.16	-80.7%	93.03	49.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	2.6%	03/09/2025	2.26	0.83	68.8%	0.80	4.2%	2.74	81.9%	3 Sep 2025
VBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	95.5%	18/07/2025	1.54	0.01	14.9%	0.00	n.m.	154.00	77.3%	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	22.2%	0.30	165.1%	8.88	40.2%	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	373.6%	0.02	-55.8%	4.16	220.1%	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	373.6%	0.04	-44.4%	2.00	164.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	4.000	1:1.0000	347.8%	06/05/2026	0.90	0.03	21.4%	0.00	n.m.	30.00	94.1%	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	120.3%	0.01	166.3%	3.84	157.6%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	776.0%	23/12/2027	0.11	0.01	120.3%	0.03	-61.8%	11.53	91.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	271.8%	31/03/2027	1.17	0.10	97.5%	0.19	-46.2%	11.70	78.1%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น ลีเซียว 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 มาซื้อ

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายคืนที่บริษัทอ้างอิง

Calendar

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
21	22	23	24	25
New listing: DW AMATA01C2509A AOT01C2509A BTS01C2509A CPF01C2509A GULF01C2509A IVL01C2509A JAS19C2509A JMART13C2508A PTTEP01C2509A SET01C2509A SET5001C2509A SET5013P2506R VGI01C2509A WHA01C2509A New Share Trading TRITN 10,769.2 m shares (PP @0.13) XD: KGI@0.310000 THANA@0.016000 XR: ASK 3:1@7.000000 Last trading: MBK-W4 Events: US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ค.	New listing: MAI-Property Bangkok Asset Intergroup Pcl. (BKA) 105 m shares, Par @0.50 (IPO @1.80, 60 shares) New listing: DW AIA41C2507A BABA41C2507A BTS13C2508B BYDCOM41P2507A KKP13C2508A MEITUA41C2507A SET5013C2509T SET5013P2509T SET5019P2506N New Share Trading MBK 1.28 m shares (MBK-W4 1:1.0443 @2.8727) XD: BLA@0.480000 F&D@2.500000 FERRARI80@0.000000 HMPRO@0.250000 SAPPE@2.250000 SVI@0.240000 XE: MBK-W4 1:1.0443@2.8727 PRG-W2 1:1.0985@4.5518 Events: US-ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากธนาคารกลางสหรัฐ	New listing: DW AOT13C2509A AWC41C2609T CCET19C2509A JAS13C2509A PTT19C2509A SCB41P2509A SET5041P2509B XD: BBL@6.500000 SPA@0.100000 Last trading: DITTO-W1 SIMAT-W3 Events: US-EIA petroleum report US-รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจ หรือ Beige Book จาก ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 24 เม.ย.)	New listing: DW BTS19C2509A DELTA19P2509B KCE41C2609T KTB41C2609T KTC13C2509A SCGP41C2609T SET5019C2509B TOP13C2509A New Share Trading JCKH 8.7 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:6,993.0064 @0.143) XD: LVMH01@0.000000 NER@0.310000 NSL@0.550000 XE: DITTO-W1 1:1.201@33.295 SIMAT-W3 1:1@21.794100 Par Change: MNRF Par @7.55 (From Par @7.82) M-PAT Par @9.75 (From Par @9.78) TFM Par @1.00 (From Par @2.00) Delisted: GL Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมี.ค. US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนมี.ค.จาก เฟดชิคาโก US-ยอดขายบ้านมือสองเดือน มี.ค.	New listing: DW BBL13C2509A BCP13C2509A DELTA13P2508A KKP19C2509A MEITUA28C2509A SET5006P2506G SPX28C2509B SPX28P2509A XD: AHC@0.430000 ASML01@0.000000 BAM@0.350000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TTB@0.065000 Last trading: SSP-W2 Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน

26

MAY 2025					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	
5	6	7	8	9	
Holiday	XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKG1@0.050000 BRR@0.500000 CHG@0.050000 COLOR@0.050000 CPALL@1.350000 CRC@0.600000 CSS@0.040000 D@0.045000 ENGY@0.160000 FLOYD@0.080000 FTE@0.120000 HERMES80@0.000000 IVL@0.175000 KCG@0.410000 KUN 25:1@0.020000 KUN@0.010000 KWM@0.070000 L&E@0.050000 LOREAL80@0.000000 LPH@0.100000 MEDEZE@0.080000 MITSIB@0.015000 NAT@0.130000 NCP@0.068000 NETBAY@1.179300 NKT@0.180000 NL@0.040000 NYT@0.420000 ONEE@0.090000 ORN@0.020000 PCSGH@0.150000 PHG@0.500000 PMC@0.002881 PMC 38:1@0.025926 PRAPAT 10:1@0.050000 PRAPAT@0.030000 PRM@0.240000 RBF@0.175000 ROCK@1.000000 SICT@0.084000 SO@0.180000 SPREME@0.110000 TACC@0.190000 TBN@0.190000 TGE@0.003180 TMAN@0.200000 TNL@0.400000 TPBI@0.300000 TRT@0.240000 VENTURE19@0.000000 WINNER@0.090000 WP@0.300000 Last trading: BC-W2 EFORL-W6	XD: AMARIN@0.060000 AMATAV@0.050000 AP@0.600000 APO@0.040000 ASEFA@0.140000 AU@0.330000 AYUD@1.670000 BPS@0.012500 BTC@0.012500 BTNC@0.200000 CKP@0.085000 CSR@1.910000 EASON@0.060000 ESTAR@0.010000 ICC@0.630137 ICC 2.7037037037:1@0.369863 ILINK@0.420000 JDF@0.080000 KTMS@0.023300 KUMWEL@0.060000 M@1.000000 MATI@0.100000 MGT@0.070000 MINT@0.350000 NNCL@0.060000 NOBLE@0.104000 OCC@0.080000 PCC@0.140000 PPM@0.050000 PR9@0.250000 PRAKIT@0.700000 S&J@1.500000 SELIC@0.038000 SJWD@0.280000 SK@0.050000 SM@0.030000 SNNP@0.350000 SPALI@0.850000 SWC@0.125000 TATG@0.070000 TLI@0.500000 TOPP@4.910000 TPCS@0.250000 TRP@0.200000 TRU@0.300000 VIBHA@0.050000 WHA@0.123700 XE: BC-W2 1:1@2.000000 EFORL-W6 1:1@2.50 XW: BC 10:1@Free BC 5:1@Free NOBLE 2:1@Free	XD: AKP@0.037000 ALLA@0.110000 AWC@0.075000 BAFS@0.200000 BR@0.020000 CCP@0.010000 CH@0.100000 CPF@0.550000 HPT@0.022300 HUMAN@0.180000 KAMART@0.110000 MODERN@0.180000 OSP@0.300000 PIN@0.760000 SAFE@0.620000 SAWAD@0.040000 SAWAD 10:1@0.100000 SCAP 50:1@0.020000 SCAP@0.002300 SEAFCO@0.030000 SHANG@1.000000 SORKON@0.250000 SPC@1.600000 SPI@0.200000 SPI 2:1@0.500000 TAN@0.330000 TEAMG@0.140000 TPAC@0.380000	XD: CPAXT@0.530000 GTB@0.050000 ILM@0.750000 NEW@1.800000 PB@1.010000 SENA@0.111238 SENX@0.005730 SSSC@0.165000 TFMAMA@2.520000 TOA@0.270000 WACOAL@0.600000 XW: ORI 4:1@Free	Events:
	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:	

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
12	13	14	15	16
Holiday	XD: AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 SANOFI80@0.000000 UMI@0.025000	XD: CREDIT@0.600000 K@0.030000 WINDOW@0.030000	XD: KBANK@2.500000 MSFT80X@0.000000 PINGAN80@0.000000 XW: ITEL 5:1@Free ITEL 4:1@Free TNITY 4:1@Free	XD: SBUX80X@0.000000 TENCENT19@0.000000 TENCENT80@0.000000 Delisted: MBK-W4 PRG-W2
	<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

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

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

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

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

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

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

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

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “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

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผก, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งศรีมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤตติ เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

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