

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,187.9	-0.9%	Foreign	+0.9	-9.7	-55.1	PE (x)	14.8	13.9	12.9
MAI Index	249.4	-1.6%	Retail	+0.4	+8.8	+75.6	Norm EPS growth (%)	(3.2)	5.7	8.0
Turnover (Bt m)	43,577	-4.5%	Institutes	-0.8	+2.3	-9.4	P/BV (x)	1.2	1.2	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	14,684	-0.9%	Proprietary	-0.5	-1.4	-11.1	Yield (%)	3.9	4.1	4.5

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,180-1,206

แรงขายทำกำไรช่วงท้ายตลาดกด SET ปิด -0.93% ที่ 1,187.86 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 4.36 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 853 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น US ปรับลดลง DJ -0.95%, Nasdaq -0.87% โดยดัชนี Economic Optimism Index ผู้บริโภคของสหรัฐฯ ที่สะท้อนมุมมองเศรษฐกิจออกมาต่ำสุด และต่ำสุดรอบ 7 เดือน แต่การเจรจาการค้าระหว่าง รมว.คลังสหรัฐฯ Scott Bessent กับรองนายกฯ จีน He Lifeng สืบต่าห์นั้นจะเป็นปัจจัยหนุน SET เข้านี้ ด้วยแนวต้าน 1,200 +/- จุด... อย่างไรก็ตามเรายังคงกังวลใจคือ 1) "ถ้อย" กลุ่มหุ้น 3Ds ได้แก่ Defensive, Domestic และ Declining Rate ที่ได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจชะลอตัวจำกัด และ 2) กำหนดจุด "ลือกกำไร" ที่ 1,170 จุด มอง SET ใกล้เป้าหมายสิ้นปีที 1,220 จุดแล้ว

- ท่าอะไรดี: 1) "ซื้อ" KCG กำไรโตดี เพิ่มผลิตภัณ์ใหม่ ลดต้นทุน
- 2) กลุ่มสื่อสารที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง กำไรออกมาดี แนะนำ "ซื้อ" ADVANC TRUE ซึ่งรวมไปถึง Infrastructure Fund ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง 11% ต่อปี (IRR 7-8%) อย่าง DIF 3BBIF
- 3) กลุ่ม 3Ds ที่กำไรยังเติบโตได้ และกระแสเงินสดแข็งแกร่ง CPALL CPN COM7 ADVANCE SABINA MC GULF CKP BDMS MTC EGCO



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถ้อย" 3BBIF ADVANC AMATA COM7 CPAXT CPN MOSHI MTC TRUE และ "ซื้อ" CPALL เข้ามาแทน SAWAD

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses ปัจจัยภายใน-นอก ไม่ว่าจะเป็นการส่งออก การลงทุน FDI การปล่อยสินเชื่อที่ตึงตัว หนี้สาธารณะที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยกดดันเศรษฐกิจไทย โดยมอง SET พ้นใกล้เป้าหมายสิ้นปีที 1,220 จุด อาจจบเร็วๆ นี้ เราปรับพอร์ตให้ Defensive เพิ่มขึ้น โดยแนะนำ "ซื้อ" CPALL เข้ามาแทน SAWAD

KCG "ซื้อ" พื้นฐาน 11 บาท (เดิม 10.0) การเปิดตัวผลิตภัณ์ใหม่ทีประสบความสำเร็จ การลดต้นทุนการผลิตผ่านการปรับสูตร และใช้ระบบอัตโนมัติหนุนกำไร 1Q25 +26% y-y ที 108 ล้าน และปันโต 17% ที PE25 9.8x บันผล 5.6% ดู "ไม่แพง"

HMPRO "ซื้อ" พื้นฐาน 10 บาท (ไม่เปลี่ยน) SSSG 2Q25 ดูอ่อนแอกว่า 1Q25 จากเศรษฐกิจอ่อนแอ นักท่องเที่ยวลดลง แม้มุมต้นทุนได้ดี แต่มีความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรปีนี

CBG "ซื้อ" พื้นฐาน 81.0 (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไร 755 ล้าน +20% y-y ต่ำกว่าคาดเบื้องต้นเล็กน้อย จากธุรกิจต่างประเทศที่อ่อนแอ ผลการดำเนินงาน 1Q25: ดีกว่าคาด: ADVANC ใกล้เคียงคาด: BSRC CPN ต่ำกว่าคาด: 3BBIF

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	40,829	-389.8	-0.9
Nasdaq	17,690	-154.6	-0.9
DAX	23,250	-94.9	-0.4
Brent (US\$/bbl)	62.15	+1.9	+3.2
GRM (US\$/bbl)	6.33	+2.6	+70.2
Newcastle Coal (US\$/ton)	99.40	+0.9	+0.9
Gold (US\$/oz)	3,423	+100.5	+3.0
US 10-Year	4.29	-0.0	-1.1
US 2-Year	3.78	-0.0	-1.3
TH 10-Year	1.89	-0.0	-0.9
Bt/US\$	33.06	+0.0	+0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,181-1,206

ลัษณะเพื่อซิกแซกขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET ชะลอเพื่อซิกแซกขึ้นต่อ โดยเฉพาะกรณีทีสามารถทะลุต้าน 1,201 หรือ 1,206 จุดขึ้นไปได้จะมีเป้าหมายถัดไปที 1,220 จุดหรือมากกว่านั้น แนะนำให้ถือหุ้นลัษณะขึ้นไปเหมือนเดิม

แนะนำ

STECON "ซื้อ" ส่วนหนึ่ง และเพิ่มเมื่อทะลุ 7.75 เล็งไปขายที 8.9/9.4

SCC "ซื้อ" ส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที 177

OR "ซื้อ" เพิ่ม เล็งไปขายที 15.7/16.1

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BCH "ซื้อ" เพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ต้าน 16.1/16.5

TRUE "Let Profit Run" ทะลุกรอบ Sideway ต้าน 12.8/13.3

CPALL "ซื้อ" เพิ่ม" ทำ Double Bottom ต้าน 52.5/55.5

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "ถ้อย" สถานะ Long สัญญา S50M25 โดยมีเป้าหมายที 788/810 จุด และเลื่อน Trailing Stop มาที 755 จุด

Block Trade:

TRUE (Lev. 9.8x ต้าน 12.8/13.3 วางเงิน 630,000 บาท)

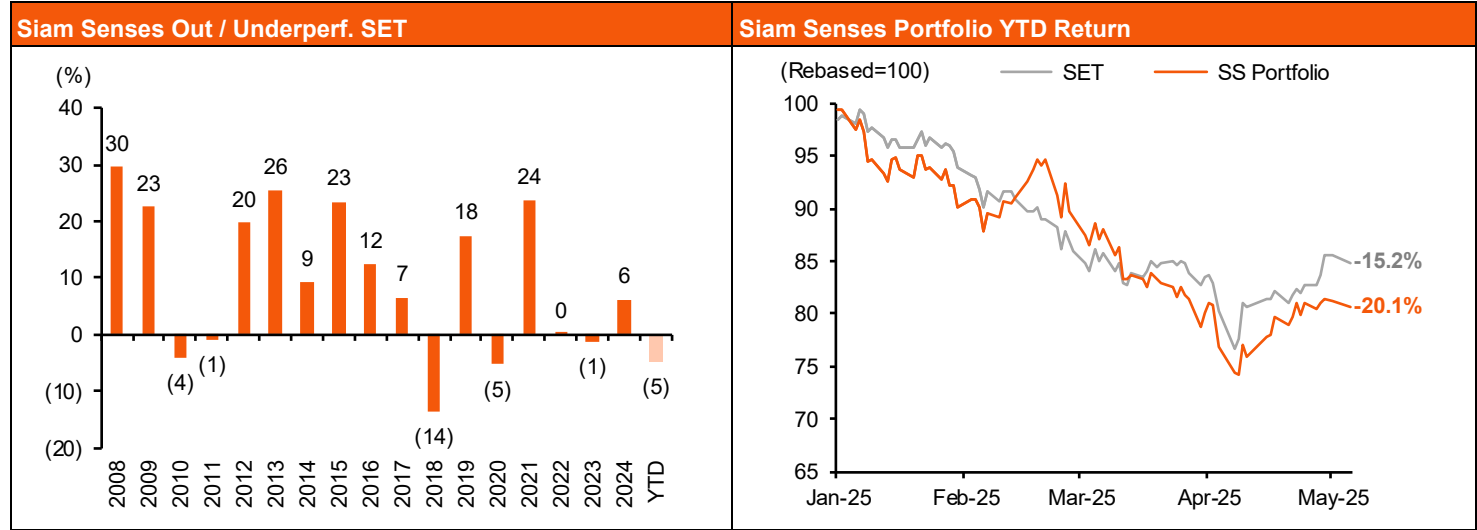
ผลจากการรวบรวม TRUE + DTAC ส่งผลให้การแข่งขันทีลดลง ส่งผลให้รายได้ดีขึ้น และต้นทุนการทำตลาดลดลง เป็นปัจจัยหนุนกำไรเติบโตต่อเนื่องในปีก่อน และส่งผลให้กำไร 1Q25 คาดว่าจะเติบโตกว่า 340% เป็น 3.7 พันล้านบาท และคาดว่าจะทำ New High ที 1.8 หมื่นล้านบาท มองกลุ่มสื่อสารได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าจำกัดด้วย แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้นที 12.8 และถัดไปที 13.3 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	6.0	7.0	17.6	9.0	1.7	7.3	7.2	10.9	11.0
ADVANC	BUY	297.0	305.0	2.7	7.9	11.9	23.0	20.5	3.9	4.4
AMATA	BUY	15.3	20.0	30.7	(18.0)	(2.4)	8.5	8.7	3.5	3.4
COM7	BUY	20.2	30.0	48.5	16.9	15.5	12.5	10.9	5.0	5.7
CPALL	BUY	50.8	64.0	26.1	15.0	19.7	15.9	13.3	3.2	3.8
CPAXT	BUY	25.0	34.0	36.0	23.1	27.3	20.0	15.7	3.5	4.4
CPN	BUY	50.5	60.0	18.8	(5.2)	15.0	14.5	12.6	4.2	4.6
MOSHI	BUY	43.3	48.0	11.0	23.1	25.2	22.3	17.8	2.3	2.8
MTC	BUY	42.0	50.0	19.0	13.7	16.3	13.3	11.5	0.7	0.8
TRUE	BUY	12.4	14.0	12.9	51.8	48.4	28.5	19.2	0.4	1.6

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



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **3BBIF:** อัตราตอบแทนปันผลสูงหนุนโดยกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาว
- **ADVANC:** กำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของ arpu และการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **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
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

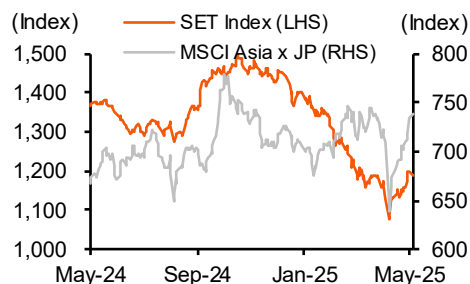
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,187.9	-11.1	-0.9	43,577
SET50 Index	769.6	-7.3	-0.9	34,631
SET100 Index	1,647.7	-17.0	-1.0	39,270
SETHD Index	1,068.0	-4.7	-0.4	18,984
MAI Index	249.4	-4.1	-1.6	490

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.85	-9.74	-55.09
Retail	+0.40	+8.76	+75.60
Institutes	-0.78	+2.34	-9.43
Proprietary	-0.47	-1.36	-11.08

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+26	-15	-1,525
India	—	+548	-11,533
Indonesia	-12	+1	-3,083
Korea	—	-121	-10,061
Philippines	+12	+23	-251
Taiwan	+521	+2,591	-20,511
Asia-6	+547	+3,026	-46,964

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.8	13.9	12.9
Norm EPS gw (%)	(3.2)	5.7	8.0
EV/EBITDA (x)	8.4	7.8	7.3
P/BV (x)	1.2	1.2	1.2
Yield (%)	3.9	4.1	4.5
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	40,829.00	-389.83	-0.9
NASDAQ	17,689.66	-154.58	-0.9
FTSE	8,597.42	+1.07	+0.0
SHCOMP	3,316.11	+37.08	+1.1
Hang Seng	22,662.71	+158.03	+0.7
FTSSI (Sing)	3,860.41	+7.34	+0.2
KOSPI	2,559.79	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	6,898.20	+66.24	+1.0
MSCI Asia	175.40	+0.23	+0.1
MSCI Asia x JP	737.97	-1.17	-0.2
MSCI World	3,687.16	-20.22	-0.5

Major Currency

Dollar index	99.24	-0.59	-0.6
Bt/US\$ - on shore	33.06	+0.00	+0.0
EUR/US\$	0.88	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	143.12	+0.67	+0.5
10Y bond yield – TH	1.89	-0.02	-0.9
10Y bond yield – US	4.29	-0.05	-1.1

Commodities

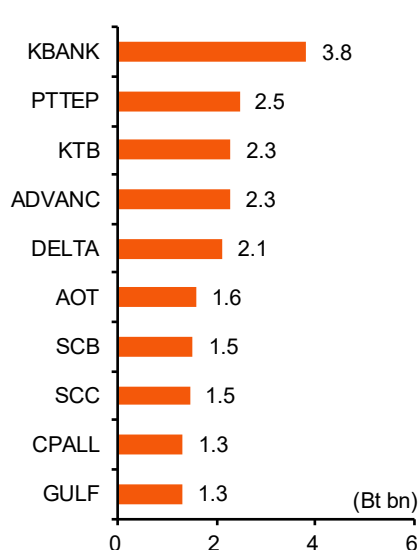
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	59.49	+0.40	+0.7
BRENT (US\$/bbl)	62.15	+1.92	+3.2
DUBAI (US\$/bbl)	61.44	+1.01	+1.7
JET Fuel (US\$/bbl)	76.64	+1.33	+1.3
Baltic Dry Index	1,406.00	-15.00	-1.1
Baltic Supramax Index	957.00	+2.00	+0.2
SG GRM (US\$/bbl) **	6.33	+2.61	+70.2
Gold (US\$/oz)	3,422.80	+100.50	+3.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	99.40	+0.90	+0.9
Cotton (US\$/bbl)	67.83	-0.59	-0.9

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

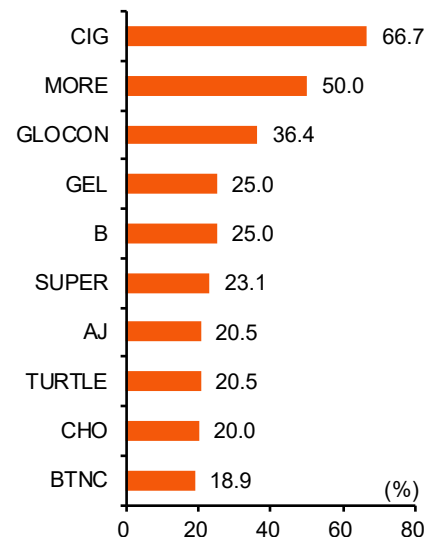
HDPE-Naphtha	381.75	+13.75	+3.7
Ethylene-Naphtha	196.75	+23.75	+13.7
PX-Naphtha	171.75	+13.75	+8.7
BZ-Naphtha	136.75	-21.25	-13.4
Steel-HRC	872.00	-3.00	-0.3
Rubber SICOM TSR20	1,724.00	+27.00	+1.6
Rubber TOCOM	2,052.12	+0.00	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,041.25	-4.25	-0.4
Malaysian Crude Palm	3,870.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	90.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	17.44	-0.03	-0.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.40	+0.19	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

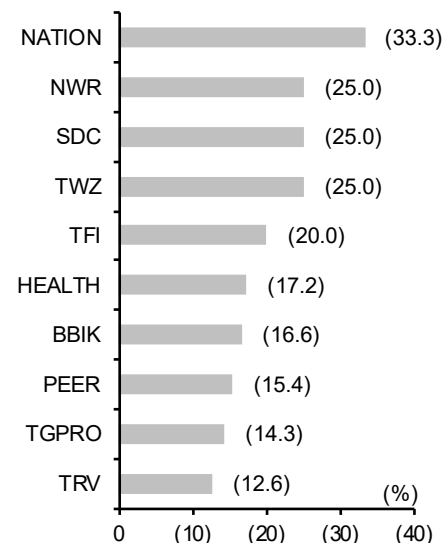
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

3BBIF + / 0	ไตรมาส 1Q25 จ่ายเงินลงทุน 0.16 บาท ขึ้น XN วันที่ 16 พ.ค.นี้ หลังมีกำไรสุทธิ 1,307 ล้านบาท เพิ่ม 20% ส่งผลขาดทุนสะสมเหลือ 1,600 ล้านบาท จับาไตรมาส 2 นี้ ใกล้เคียงกับโค้งแรก ทำให้ไตรมาส 3Q25 ล้างขาดทุนเกลี้ยง กลับมาปันผลปกติ	(ข่าวหุ้น)
ADD +	ส่งซิกครึ่งปีแรกส่งผลงานสดใส หลังบุกตลาด Music Content บัณฑิตธุรกิจ Music Monetization Service เป็น Flagship ใหม่ จ่อบู๊กรายได้จาก GLORY LIMITED และ OCEAN ไตรมาส 2Q25 นี้ หนุนภาพรวมธุรกิจทั้งปี กลับมาเทิร์นอะราวด์	(หุ้นหุ้น)
AMATA +	ผู้ถือหุ้น AMATA อนุมัติจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 2024 เพิ่มอีกหุ้นละ 0.55 บาท ขึ้น XD วันที่ 13 พ.ค.นี้ และจ่ายวันที่ 29 พ.ค.25 พร้อมเดินหน้าพัฒนาธุรกิจภายใต้กลยุทธ์ “Smart City & Net Zero” มุ่งสู่การเติบโตอย่างยั่งยืน	(ข่าวหุ้น)
OKJ +	เตรียมจ้างงบไตรมาส 1Q25 วันที่ 15 พ.ค.นี้ ส่งซิกเติบโตรับแรงหนุนรายได้จากการขายเพิ่มขึ้น จากการขยายสาขาใหม่ ขณะที่งบปารายได้ปีนี้โต 20-30% ทุ่มงบลงทุน 350-400 ล้านบาท เดินหน้าขยายสาขาใหม่ 13-20 สาขา	(ข่าวหุ้น)
KTC +	ซื้ออุตสาหกรรมสัตว์เลี้ยงเติบโตต่อเนื่อง โดยไตรมาส 1Q25 ยอดใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเคทีซี ในหมวดสัตว์เลี้ยงเติบโตขึ้น 12% และตั้งเป้าในปี 2025 เติบโตขึ้น 10-15% เจาะกลุ่มคนที่มียาได้สูงและร่วมมือกับพันธมิตรในการขยายตลาดรวมถึงออกโปรโมชันใหม่ๆ	(หุ้นหุ้น)
SGC 0	เปิดขายหุ้นกู้มีประกัน ดอกเบี้ย 7.20% ช่วง 19-21 พ.ค.นี้ รองรับสินเชื่อ Lock Phone โตก้าวกระโดด ล่าสุดบริษัทสามารถทำยอดปล่อยสินเชื่อใหม่สะสมทะลุ 5,000 ล้านบาท มั่นใจทั้งปี 2025แตะ 1 หมื่นล้านบาท ตามเป้าที่วางไว้	(หุ้นหุ้น)
SIS +	แย้มผลประกอบการในไตรมาส 1Q25 เติบโตขึ้นจากยอดขายสินค้าที่เพิ่มขึ้นทุกกลุ่ม มั่นใจภาพรวมปี 2025 จะมีอัตรากำไรขั้นต้นเติบโต 10-20% เนื่องจากกลุ่มธุรกิจ NEW BUSINESS โดย Cloud มีใช้งานมากขึ้นและมีต้นทุนที่ถูกลง จากการที่ AWS เข้ามาตั้ง Data Center ในไทย ขณะที่ Cyber Security และโซลาร์เซลล์ ยังมีการเติบโตที่ดี	(หุ้นหุ้น)
SMD100 +	เปิดตัว LUMORA Halo อุปกรณ์ EEG อัจฉริยะ ประตู่ใหม่ของการดูแลสุขภาพสมอง พร้อมขยายผ่านเครือข่ายโรงพยาบาล โรงแรมเพื่อสุขภาพ ศูนย์สมาธิ และแพลตฟอร์มดิจิทัล เริ่มวางขายวันที่ 11 พ.ค.25	(หุ้นหุ้น)
SNNP +	ซูเลลี "เจเลฟิตต์" (Jele Fitt) ก้าวสู่แบรนด์เรือธง พร้อมแตกไลน์ 3 สูตรใหม่ เจาะกลุ่มผู้บริโภคที่ให้ความสำคัญกับการดูแลสุขภาพได้ตรงจุด ฟากผู้บริหาร ระบุกลุ่มสินค้าเฮลตี้อาหารเสริมเพื่อสุขภาพ จะช่วยสนับสนุนรายได้และสร้างการเติบโตอย่างมั่นคงในระยะยาว	(หุ้นหุ้น)
TAKUNI +	เปิดแผนธุรกิจ รุกตลาดรถไฟฟ้าทั้งมอเตอร์ไซค์ไฟฟ้า และจักรยานไฟฟ้า พร้อมผนึกพันธมิตรให้บริการเช่าซื้อตั้งเป้าปี 2025 ขยายสาขาเครือข่าย 100 แห่ง หวังยอดขายรวม 15,000 คัน หรือราว 400 ล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
WHA +	เผยยอดขายที่ดินไตรมาส 2Q25 ยังดี ชุมเจรจาขายที่ดินลูกค้าหลายราย เล็งปิดดีลใหญ่ 500-1,000 ไร่ คงเป้ายอดขายที่ดินปีนี้ 2,500 ไร่	(ข่าวหุ้น)

Siam Senses

ภายใต้ความกดดัน

เศรษฐกิจไทยกำลังเผชิญกับแรงกดดันอย่างมาก ทั้งจากปัจจัยภายใน และภายนอกประเทศ ขณะที่ตลาดสินเชื่อกำลังตึงตัวมากขึ้นกำลังทำให้เศรษฐกิจภายในตกต่ำลง และปัจจัยขับเคลื่อนจากภายนอกเริ่มมีความเสี่ยง เรามองว่าการฟื้นตัวของ SET จากระดับต่ำสุดกำลังจะสิ้นสุดลง และเพิ่มระดับ defensive ของพอร์ตการลงทุน

สัญญาณเชิงลบจากงบ 1Q25 ของกลุ่มธนาคาร

แม้กำไรของธนาคารจะเติบโต 5% y-y และ 13% q-q ใน 1Q25 แต่ปัจจัยผลักดันหลักมาจากกำไรจากการลงทุนและการบริหารต้นทุน ตัวชี้วัดสำคัญทั้งหมดไม่ว่าจะเป็นการเติบโตของสินเชื่อ NIM และการตั้งสำรอง ต่างก็ส่งสัญญาณชัดเจนถึงแนวโน้มเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เมื่อธนาคารจำกัดการปล่อยสินเชื่อเข้มงวดมากขึ้น ก็น่าจะส่งผลให้เศรษฐกิจภายในประเทศยิ่งถดถอยลงไปอีก ขณะเดียวกันโครงการปรับโครงสร้างหนี้ของรัฐบาล “คุณสู้ เราช่วย” ก็ยังไม่สามารถช่วยผ่อนคลายนโยบายการเงินได้ การคาดการณ์ของเราว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะลดลงสู่ระดับ 1.50% และ 1.25% ในปี 2025-26F จากระดับปัจจุบันที่ 1.75% นั้น มีแนวโน้มที่จะเป็นเพียงเบาะรองรับไม่ใช่ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของเศรษฐกิจ

อุปสรรคจากนโยบาย และปัจจัยภายนอกที่เพิ่มความเสี่ยง

ตลอดช่วงสองปีที่ผ่านมา เศรษฐกิจไทยพึ่งพาปัจจัยภายนอกเป็นหลัก ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ อย่างไรก็ตามปัจจุบันการส่งออกและการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) กำลังเผชิญกับความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ขณะที่ภาคการท่องเที่ยวก็เริ่มชะลอตัวก่อนผลกระทบจากนโยบายภาษีจะลุกลามไปยังเศรษฐกิจโลก ส่วนในประเทศ อุปสรรคด้านนโยบายทำให้การฟื้นฟูเศรษฐกิจทำได้ยาก ในด้านนโยบายการเงิน การปล่อยกู้ที่เข้มงวดของธนาคารจะทำให้การลดอัตราดอกเบี้ยมีประสิทธิภาพน้อยในการกระตุ้นเศรษฐกิจ ไม่สามารถพลิกสถานการณ์ได้ง่ายๆ นโยบายการเงินของไทยยังเป็นแบบ conventional มุ่งเป้าหมายการควบคุมเงินเฟ้อ (inflation targeting interest rate policy) ทำให้ยากต่อการใช้นโยบายการเงินที่อ่อนค่าเพื่อกระตุ้นการเติบโต ในด้านการคลัง การขาดการริเริ่มนโยบายใหม่ๆ วาระทางการเมืองมากมาย และความกังวลต่อระดับหนี้สาธารณะที่อาจเพิ่มขึ้น กลายเป็นอุปสรรคต่อการใช้นโยบายการคลังอย่างมีประสิทธิภาพ

ใกล้จบการฟื้นตัวของตลาด

เราตั้งเป้าดัชนี SET ไว้ใน Siam Senses – “เสาหลักสี่คน” วันที่ 7 เมษายน 2025 สิ้นปีอยู่ที่ 1,220 และระดับต้นตระหนกอยู่ที่ 1,020 โดยอิงจากจุดต่ำสุดในช่วงวิกฤตครั้งก่อนซึ่งอยู่ที่เกือบ 1 เท่า P/BV ดัชนี SET รัฐบาลเป้าหมายสิ้นปีของเราแล้ว และเราไม่เห็นปัจจัยพื้นฐานหรือตัวเร่งที่จะทำให้ดัชนีขยับขึ้นไปที่เหนือระดับนั้น เราคาดว่าหลังจบ 1Q25 ตลาดจะปรับตัวลง ขณะรอความคืบหน้าเกี่ยวกับภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ เราเห็นความเสี่ยงในหุ้นขนาดใหญ่บางตัวที่อาจกดดันดัชนี SET ให้ปรับตัวลง เช่น DELTA ปรับตัวขึ้นมาแล้วถึง 76% จากจุดต่ำสุด กลุ่มธนาคารยังคงแข็งแกร่งแม้เผชิญความเสี่ยงจากการปรับลดกำไรในไตรมาสต่อๆ มา ส่วน SCC ได้ประโยชน์จากต้นทุนพลังงานที่ลดลง และราคาซีเมนต์ที่สูงขึ้น แต่แนวโน้มระยะยาวของธุรกิจยังคงเผชิญกับภาวะถดถอยเชิงโครงสร้าง

ตั้งรับมากขึ้นไปอีก

เราปรับพอร์ตลงทุนของเราโดยเน้นความ defensive มากขึ้น เราแทนที่ SAWAD ด้วย CPALL ดังนั้นหุ้นที่เราเลือกจึงอยู่ในกลุ่มโทรคมนาคม REIT และค่าปลีก อย่างไรก็ตาม เรายังคงหุ้นที่มีค่าเบต้าสูงไว้ 2 ตัว ตัวแรกคือ MTC ซึ่งคาดว่าจะได้ประโยชน์จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และอีกตัวคือ AMATA ซึ่งราคาหุ้นได้ปรับลดลงไปมากแล้ว และเรามองว่าเป็นหุ้นที่มีมูลค่าถูก และเป็นตัวที่เหมาะสมที่จะเก็บไว้เพื่อสถานการณ์ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ คล้ายคลึงไปในทางที่ดี



PIMPAKA NICHGAROON, CFA

Head of Research

662-779-9199

pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

Top Picks

	-EPS growth-		PE		Yield
	25F	26F	25F	26F	25F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
3BBIF	9.0	1.7	7.3	7.2	10.9
ADVANC	7.9	11.9	23.0	20.5	3.9
AMATA	(18.0)	(2.4)	8.5	8.7	3.5
COM7	16.9	15.5	12.5	10.9	5.0
CPALL *	15.0	19.7	15.9	13.3	3.2
CPAXT	23.1	27.3	20.0	15.7	3.5
CPN	(5.2)	15.0	14.5	12.6	4.2
MOSHI	23.1	25.2	22.3	17.8	2.3
MTC	13.7	16.3	13.3	11.5	0.7
TRUE	51.8	48.4	28.5	19.2	0.4

Stock taken out

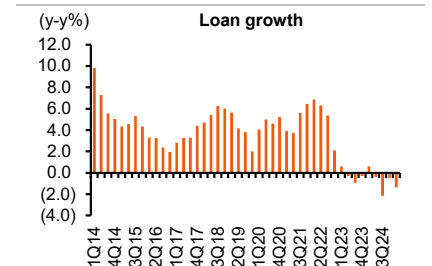
SAWAD	9.6	16.2	7.6	6.6	0.7
-------	-----	------	-----	-----	-----

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

Based on 6 May 2025 closing prices

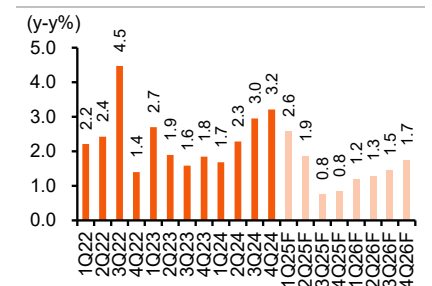
Commercial Banks' Loan Contraction



Sources: Bank of Thailand, Company data

Note: *1Q25 loan growth of seven listed banks under our coverage

GDP Growth To Spiral Down



Sources: NESDC, Thanachart estimates

กรุณารับรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ซ้ำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 11.00

(From: Bt 10.00)

Upside : 30.2%

6 MAY 2025

KCG Corporation Pcl. (KCG TB)

ไม่แพง ด้วยมีแนวโน้มเติบโต

ธุรกิจผลิตภัณฑ์อาหารของ KCG มีฐานอยู่ในประเทศ และแข็งแกร่งต่อประเด็นภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ด้วยการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ที่เหมาะสมความสำเร็จและการลดต้นทุนต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรจะทำได้สูงสุดใหม่ 1Q25F ที่ PE ที่ 10 เท่า เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 11 บาท



PATTADOL BUNNAK

662-779-9119

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

เติบโต และซื้อขายที่ PE ที่ต่ำ แนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” KCG ราคาเป้าหมายที่ 11 บาท (จาก 10 บาท) เนื่องจาก 1) ธุรกิจอาหารของ KCG มีฐานอยู่ในประเทศ ซึ่งมีความแข็งแกร่ง และไม่เสี่ยงต่อผลกระทบจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ 2) แนวโน้มธุรกิจยังคงแข็งแกร่ง โดยเราคาดว่ากำไรจะสูงเป็นประวัติการณ์ใน 1Q25F ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 26% y-y แม้จะลดลง 31% q-q จากปัจจัยฤดูกาลที่ความต้องการในช่วงเทศกาล 4Q สูงกว่าปกติ อีกทั้งผลการดำเนินงาน 1Q25F น่าจะดีกว่าที่เราคาดไว้ ทำให้เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 8% ต่อปี ในปี 2025-27F 3) หลังใช้เวลาสองปีกับการปรับลดจำนวน SKU KCG ได้กลับมาใช้กลยุทธ์เปิดตัวสินค้าใหม่อีกครั้ง ซึ่งจนถึงตอนนี้ประสบความสำเร็จ 4) KCG เริ่มเข้าช่วงลดต้นทุนระยะใหม่ ผ่านการปรับสูตรผลิตภัณฑ์และการใช้ระบบอัตโนมัติมากขึ้น และ 5) เรามองว่าหุ้น KCG มีมูลค่าน่าสนใจที่ PE เพียง 10 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโต 17/12/9% ในปี 2025-27F และมีอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5%

ปัจจัยผลักดันยอดขาย

หลังปรับ SKU ตลอดช่วง 2 ปีที่ผ่านมา KCG ได้เริ่มเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ใน 1Q25 ซึ่งทำให้อยอดขายเติบโต 12% y-y การปรับ SKU นี้เป็นการตัดผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรต่ำออก เช่น ผลิตภัณฑ์อาหารตะวันตกแบบดั้งเดิมอย่างชีสทั่วไป และวัตถุดิบเบเกอรี่รุ่นเก่า KCG มีความสามารถในการปรับตัวให้เข้ากับเทรนด์ของผู้บริโภครุ่นใหม่ที่เปลี่ยนแปลงอย่างรวดเร็ว โดยพัฒนาชีสและเนยให้สอดคล้องกับแนวโน้มอาหารในปัจจุบัน ผลิตภัณฑ์ที่เปิดตัวล่าสุด ได้แก่ ชีสสดในรูปแบบของขนมขบเคี้ยว เมนูผัดกะเพราหน้าชีส (เป็นที่นิยมของคนไทย), และคุกกี้แบรนด์ Imperial สำหรับของขวัญในช่วงเทศกาลสงกรานต์ (นอกจากชุดของขวัญปีใหม่) นอกจากนี้ KCG ยังเร่งขยายธุรกิจ B2B โดยจัดหาวัตถุดิบแปรรูปไข่แช่แข็งให้กับร้านอาหารชั้นนำ เราคาดว่ายอดขายจะเติบโต 17/12/9% ในปี 2025-27F ตามลำดับ

ปัจจัยขับเคลื่อนอัตรากำไร

EBIT margin ของ KCG เพิ่มขึ้นเป็น 7% ในปี 2024 จากระดับ 5% ในปี 2022 หนุนโดยการปรับ SKU และการเพิ่มประสิทธิภาพในการผลิต สำหรับปีนี้ KCG คาดว่าจะสามารถประหยัดต้นทุนเพิ่มเติมได้อีก 40 ลบ. (ราว 10% ของกำไรปี 2024) จากการปรับสูตรผลิตภัณฑ์ และการเปลี่ยนไปใช้ซัพพลายเออร์ที่มีต้นทุนต่ำกว่าสำหรับวัตถุดิบที่ไม่อ่อนไหวต่อราคาตลาด ทั้งนี้ ผลิตภัณฑ์ชีสและเนยรุ่นใหม่ของ KCG ถูกออกแบบมาให้เน้นที่รสชาติและกลิ่นมากกว่าลักษณะเนื้อสัมผัส ดังนั้นการเลือกวัตถุดิบจึงไม่ใช่ปัจจัยหลักต่อความพึงพอใจของผู้บริโภค เราคาดว่า EBIT margin จะเพิ่มขึ้นเป็น 8% ในปี 2027F

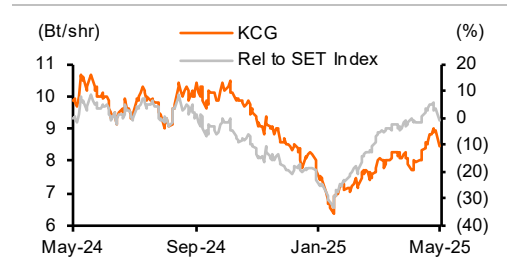
กำไรแข็งแกร่งใน 1Q25F

เราคาดว่ากำไร 1Q25F จะอยู่ที่ 108 ลบ. เพิ่มขึ้น 36% y-y แต่ลดลง 31% q-q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล โดยปกติแล้วกำไร 4Q จะคิดเป็นราว 40% ของกำไรทั้งปีของ KCG ยอดขาย 1Q25F คาดว่าจะ 12% y-y จากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ตามที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ EBIT margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 7% (จาก 6% ใน 1Q25F) โดยได้แรงหนุนจากการประหยัดต้นทุนตามที่กล่าวไว้ข้างต้น

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	7,743	8,376	9,069	9,628
Net profit	406	472	527	573
Consensus NP	—	448	507	564
Diff frm cons (%)	—	5.5	4.0	1.6
Norm profit	405	472	527	573
Prev. Norm profit	—	421	465	543
Chg frm prev (%)	—	12.1	13.2	5.6
Norm EPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.1
Norm EPS grw (%)	12.0	16.7	11.5	8.9
Norm PE (x)	11.4	9.8	8.7	8.0
EV/EBITDA (x)	8.1	7.1	6.4	5.8
P/BV (x)	1.6	1.5	1.3	1.2
Div yield (%)	4.9	5.6	6.3	7.1
ROE (%)	14.4	15.4	16.0	16.1
Net D/E (%)	49.6	46.7	41.8	35.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 6-May-25 (Bt)	8.45
Market Cap (US\$ m)	141.0
Listed Shares (m shares)	545.0
Free Float (%)	27.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	4.7
12M Price H/L (Bt)	10.70/6.35
Sector	Food & Beverage
Major Shareholder	Kim Chua Trading Co Ltd 52.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Carabao Group Pcl (CBG TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ผลการดำเนินงาน

- ผลการดำเนินงานน่าจะดีใน 1Q25F
- แนวโน้มภายในประเทศดี
- การส่งออกอ่อนแอ
- แนวโน้มแข็งแกร่งขึ้นในไตรมาสต่อไป แนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่า CBG จะรายงานกำไร 1Q25F ที่ 755 ลบ. เติบโต 20% y-y แต่ลดลง 4% จาก 4Q24 ซึ่งเป็นช่วงไฮซีซั่น กำไรที่ออกมาถือว่าอยู่ในระดับที่ดี แม้อาจต่ำกว่าที่เราและนักวิเคราะห์คาดการณ์ไว้ราว 5% แม้ว่าธุรกิจในประเทศยังแข็งแกร่ง แต่การส่งออกเครื่องดื่มชูกำลังเผชิญกับความอ่อนแอ โดยเฉพาะจากปัญหาที่รุนแรงขึ้นในเมียนมาร์

- จุดแข็งของบริษัท อยู่ที่ธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ และธุรกิจจัดจำหน่ายรวมถึงรับจ้างผลิตขวด (OEM)
- ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศ (31% ของยอดขายทั้งหมด) คาดว่าจะเติบโตมากกว่า 30% y-y โดยที่ CBG ยังคงราคาขายเดิมไว้ตลอดปีที่ผ่านมา ส่งผลให้สามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้อย่างต่อเนื่อง ขณะที่คู่แข่งหลักทั้งหมดได้ปรับราคาขึ้นถึง 20% โดยส่วนแบ่งตลาดของ CBG อยู่ที่ 25.3% ใน 1Q25 เทียบกับ 23.4% ใน 1Q24
- ธุรกิจจัดจำหน่ายในประเทศ และการรับจ้างผลิตขวด (OEM) (40% ของยอดขาย) คาดว่าจะเติบโตมากกว่า 20% y-y เนื่องจากลูกค้าหลักในกลุ่มสุราของ CBG ยังคงสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดได้อย่างต่อเนื่อง
- ในมุมมองของเรา จุดที่อ่อนแอยังคงอยู่ที่การส่งออกเครื่องดื่มชูกำลัง (27% ของยอดขาย) โดยเราคาดว่า การส่งออกจะลดลง 10% y-y โดยแรงกดดันหลักมาจากเมียนมาร์ แม้เมียนมาร์จะไม่ใช้ตลาดที่ใหญ่ที่สุด แต่คาดว่าจะมียอดส่งออกลดลงถึง 20% y-y ซึ่งส่งผลกระทบต่อภาพรวมการส่งออกของ CBG ธุรกิจส่งออกไปเมียนมาร์ของ CBG ต้องเผชิญกับข้อจำกัดในการนำเข้าสินค้าอุปโภคบริโภค (FMCG) รวมถึงเครื่องดื่มชูกำลังจากรัฐบาลเมียนมาร์ในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา ด้วยค่าเงินจ๊าตที่อ่อนค่าลง รัฐบาลเมียนมาร์ยังเข้มงวดกับข้อจำกัดในการนำเข้ามากขึ้นไปอีก
- ในด้านอัตรากำไร เราคาดว่า EBIT margin จะเพิ่มขึ้น 2% มาอยู่ที่ 17% แม้ว่าธุรกิจส่งออกซึ่งมีอัตรากำไรสูงจะชะลอตัวลง แต่การเติบโตอย่างแข็งแกร่งของตลาดในประเทศช่วยหนุนผ่านผลของ operating leverage นอกจากนี้ ยังได้รับปัจจัยบวกจากราคาวัตถุดิบที่ปรับตัวลดลงอีกด้วย

Key Valuations

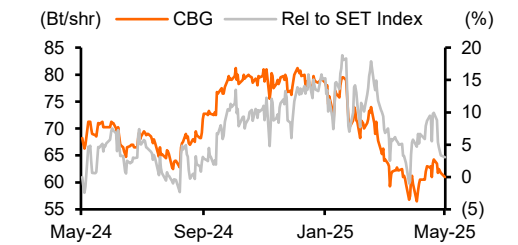
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	20,964	23,082	25,875	27,279
Net profit	2,683	3,412	3,930	4,316
Norm net profit	2,763	3,412	3,930	4,316
Norm EPS (Bt)	2.8	3.4	3.9	4.3
Norm EPS gr (%)	43.6	23.5	15.2	9.8
Norm PE (x)	22.1	17.9	15.5	14.1
EV/EBITDA (x)	15.2	12.4	10.7	9.5
P/BV (x)	4.6	4.0	3.6	3.2
Div. yield (%)	2.1	2.7	3.5	4.2
ROE (%)	22.4	24.1	24.3	23.8
Net D/E (%)	9.9	(4.5)	(16.9)	(24.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	61.00
Target price (Bt)	81.00
Market cap (US\$ m)	1,868
Avg daily turnover (US\$ m)	7.1
12M H/L price (Bt)	81.25/56.50

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CBG โดยรายได้ในประเทศยังคงปรับตัวดีขึ้นในเดือนเมษายน และด้วยนโยบายของ CBG ที่ไม่อนุญาตให้ผู้จัดจำหน่ายมีสต็อกสินค้าคงคลังเกินความจำเป็น จึงสะท้อนถึงความต้องการบริโภคปลายทางที่แข็งแกร่ง แม้การแข่งขันในตลาดเครื่องดื่มชูกำลังจะทวีความรุนแรงมากขึ้น นอกจากการได้ลูกค้ารายใหม่จากการคงราคาขายที่ต่ำกว่าแล้ว CBG ยังได้ขยายเครือข่ายการจัดจำหน่าย เนื่องจากร้านค้าปลีกเริ่มปรับสัดส่วนการขายไปยังแบรนด์ที่มีความต้องการสูงกว่า ในส่วนของการส่งออก CBG น่าจะเริ่มดำเนินงานโรงงานใหม่ในเมียนมาร์ภายในเดือนมิถุนายนนี้ ซึ่งจะทำให้บริษัท สามารถจำหน่ายสินค้าได้ตามปริมาณเป้าหมาย นอกจากนี้ CBG ยังมีแผนลดราคาขายลง 20% เพื่อแย่งคืนส่วนแบ่งตลาด โดยยอดขายในเมียนมาร์ของ CBG ในปัจจุบันคิดเป็นเพียง 20% ของระดับสูงสุดในปี 2020 ซึ่งในขณะนั้นบริษัท ครองตำแหน่งผู้นำตลาด ก่อนที่ข้อจำกัดการนำเข้าจะถูกบังคับใช้
- เรายังคงประมาณการการเติบโตของ EPS ที่ 24%, 15% และ 10% ในปี 2025-27F ตามลำดับ และด้วยการซื้อขายที่ PE ที่ 18 เท่า เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CBG

Fundamental Story

Home Product Center Pcl (HMRPO TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมนักวิเคราะห์เป็นไปในเชิงลบ

- กำไร 1Q25 ที่ทรงตัว เพิ่มความกังวลต่อคาดการณ์ 2Q25F
 - ยอดขายสาขาเดิมในเดือนเมษายนอ่อนแอ โดยอยู่ที่ -10% สำหรับ HomePro
 - ต้นทุนเพิ่มขึ้น จากการขยายสาขาในเชิงรุกใน 2H25
 - มีความเสี่ยงต่อยอดขายและอัตรากำไรขั้นต้น
- ยอดขายสาขาเดิม (SSS) ในเดือนเมษายนอ่อนแอกว่า โดย HomePro มีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ -10% (หากไม่รวมผลกระทบจากยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าที่ลดลง เช่น เครื่องปรับอากาศ ยอดขายสาขาเดิมจะอยู่ที่ -5%) ขณะที่ Mega Home มียอดขายสาขาเดิมที่ -3% ถึง -4% เทียบกับยอดขายสาขาเดิมใน 1Q25 ที่ -3.3% สำหรับ HomePro และ +0.2% สำหรับ Mega Home
 - สาเหตุที่ยอดขายสาขาเดิมลดลง มาจากภาวะเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ, จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง (โดยเฉพาะสาขาที่พึ่งพานักท่องเที่ยว ซึ่งมียอดขายสาขาเดิมติดลบเช่นกัน), การใช้จ่ายอย่างระมัดระวังจากผลกระทบของแผ่นดินไหวและความกังวลเกี่ยวกับนโยบายเก็บภาษีของทรัมป์ รวมถึงผลกระทบจากสภาพอากาศ
 - อัตรากำไรขั้นต้นใน 1Q25 อยู่ที่ 26.18% ลดลง 6bp y-y แม้ว่าสัดส่วนยอดขายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำ เช่น เครื่องใช้ไฟฟ้า (คิดเป็น 20-25% ของยอดขาย) จะลดลง แต่บริษัทฯ ตั้งเป้าว่าอัตรากำไรขั้นต้นในปีนี้จะเช่นเดิม เนื่องจากสัดส่วนยอดขายของ Mega Home (ซึ่งมีอัตรากำไรต่ำกว่า) น่าจะเพิ่มขึ้น และยอดขายสินค้าแฮนด์แบรนด์ของบริษัทเองจะยังถูกกดดันจากยอดขายซูเปอร์มาร์เก็ตที่ลดลง รวมถึงการยุติการจำหน่ายสินค้าของผู้ผลิตบางราย (Swire) เนื่องจากปัญหาด้านคุณภาพ
 - สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายอยู่ภายใต้การควบคุมได้ดี โดยลดลง 30bp y-y มาอยู่ที่ 18.2% ใน 1Q25 อย่างไรก็ตาม คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในไตรมาสที่เหลือของปี เนื่องจากจะเริ่มมีการขยายสาขาดังแต่ 2Q25 (เปิด 1 สาขา) และจะเปิดเพิ่มในช่วงครึ่งปีหลัง (11 สาขา)
 - เรายังเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรที่คาดว่าจะเติบโต 1% ในปีนี้ เนื่องจากยอดขายสาขาเดิม YTD อ่อนแอกว่าที่เราคาดไว้ที่ -2% สำหรับปี 2025F นอกจากนี้ ยังมีความเสี่ยงต่อสมมติฐานการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นที่เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 20bp ในปีนี้อีกด้วย
 - อย่างไรก็ตาม ตัวสนับสนุนราคาหุ้นในขณะนี้คือ โครงการซื้อหุ้นคืน (1 เม.ย.-30 ก.ย.) มูลค่าไม่เกิน 7.0 พันลบ. (ไม่เกิน 800 ล้านหุ้น หรือ 6% ของหุ้นที่ชำระแล้ว) ณ วันที่ 6 พฤษภาคม, บริษัทได้ซื้อหุ้นคืนรวม 19.5 ล้านหุ้น มูลค่ารวม 159 ลบ. (มีราคาซื้อเฉลี่ยที่ 8.15 บาท ต่อหุ้น)

Key Valuations

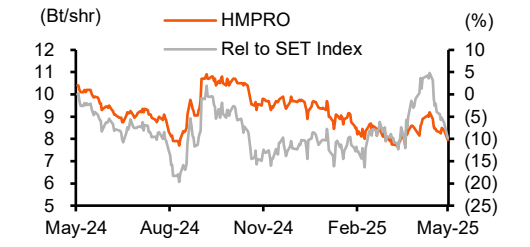
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	69,806	71,555	75,696	80,196
Net profit	6,504	6,592	7,035	7,717
Norm net profit	6,504	6,592	7,035	7,717
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.6
Norm EPS gr (%)	1.0	1.4	6.7	9.7
Norm PE (x)	16.1	15.9	14.9	13.5
EV/EBITDA (x)	9.5	9.0	8.4	7.8
P/BV (x)	3.9	3.9	3.6	3.4
Div. yield (%)	5.4	5.0	5.4	5.9
ROE (%)	24.8	24.5	25.2	26.1
Net D/E (%)	41.3	41.1	38.7	32.6

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	7.95
Target price (Bt)	10.00
Market cap (US\$ m)	3,201
Avg daily turnover (US\$ m)	7.9
12M H/L price (Bt)	10.90/7.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

3BB Internet Infra. Fund (3BBIF TB) - BUY, Price Bt5.95, TP Bt7.00

Results Comment

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

กำไร 1Q25 ต่ำคาดจากรายการพิเศษ

- 3BBIF รายงานกำไรจากการลงทุนปกติอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ใน 1Q25 ลดลง 5% y-y และ 7% q-q เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นครั้งเดียวคือค่าธรรมเนียมการชำระหนี้ก่อนกำหนด และค่าจัดการเงินกู้ที่เกี่ยวข้องกับการจัดการเงินกู้ที่ทำไปในช่วงต้นปี
 - รายได้จากการให้เช่าอยู่ที่ 1.87 พันลบ. ใน 1Q25 ทรงตัวทั้งเมื่อเทียบ y-y และ q-q หนุนโดยสัญญาเช่าที่มีราคาเช่า และปริมาณเช่าคงที่บนสินทรัพย์เครือข่ายไฟเบอร์ออปติกทั่วประเทศ
 - ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานรวมของกองทุนเพิ่มขึ้น 3% y-y และ 14% q-q มาเป็น 176 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งความผันผวนส่วนใหญ่เกิดจากความแตกต่างในการรับรู้ต้นทุนค่าใช้จ่ายการดูแลรักษาสินทรัพย์
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มสูงขึ้น 34% y-y และ 47% q-q เป็น 293 ลบ. ใน 1Q25 เนื่องจากมีค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับการปรับโครงสร้างเงินกู้เมื่อเดือนมกราคม หากหักรายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียวนี้ออกค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยจะอยู่ที่เพียง 92 ลบ. ลดลง 58% y-y และ 54% q-q โดยต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยลดลงเหลือเพียง 3.4% ใน 1Q25 จาก 7.2% ใน 4Q24 และ 7.4% ใน 1Q24
 - 3BBIF ประกาศจ่ายเงินคืนให้ผู้ถือหุ้นผ่านการลดทุน 0.16 บาทต่อหน่วย จากผลการดำเนินงานของกองทุนในไตรมาส 1Q25 โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XN ในวันที่ 16 พฤษภาคม 2025 และกำหนดวันจ่ายลดทุนดังกล่าวในวันที่ 5 มิถุนายน 2025
 - แม้กำไรก่อนดิวลนในไตรมาสนี้เนื่องจากรายการพิเศษ ซึ่งทำให้เกิดความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรของเรา แต่เรยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" 3BBIF เนื่องจากเราคาดกองทุนจะยังจ่ายเงินปันผลต่อปีได้ที่ 0.64 บาทต่อหน่วย ซึ่งเทียบเป็นอัตราตอบแทนเงินปันผลที่สูงถึง 11% ภายใต้สถานการณ์แนวโน้มดอกเบี้ยขาลง

Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
NET SALES	1,857	1,857	1,857	1,857	1,865
GROSS PROFIT	1,857	1,857	1,857	1,857	1,865
SG&A	170	168	197	154	176
Operating profit	1,687	1,689	1,660	1,704	1,689
EBITDA	1,687	1,689	1,660	1,704	1,689
Other income	25	24	27	21	16
Other expense	3	5	3	3	5
Interest expense	219	213	210	200	293
Profit before tax	1,489	1,495	1,474	1,521	1,408
Income tax					
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	(400)	(1,800)	(300)	1,800	(100)
Net Investment Income	1,089	(305)	1,174	3,321	1,307
Norm Net Invest. Income	1,489	1,495	1,474	1,521	1,408
EPS (Bt)	0.14	(0.04)	0.15	0.42	0.16
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.19	0.18	0.19	0.18

Balance Sheet					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & equivalent	20	24	2	799	26
S-T investments	4,215	4,141	3,821	2,964	3,367
A/C receivable	258	0	0	0	2
Other					
Investment & Loans	75,300	73,500	73,200	75,000	74,900
Fixed assets					
Other assets					
Total assets	79,809	77,677	77,032	78,779	78,309
S-T debt					
A/C payable	133	164	187	215	127
Other current liabilities	817	817	817	817	817
L-T debt	11,826	11,505	11,183	10,861	10,452
Other liabilities	17				
Minority interest					
Net Assets	67,017	65,192	64,846	66,887	66,914
Net debt	11,806	11,481	11,180	10,062	10,426
Avg outstanding units (shrs)	8,000	8,000	8,000	8,000	8,000

Income Statement		3M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	0	0	25	7,504	7,579
Gross profit	0	0	25	7,504	7,579
SG&A	14	3	25	694	697
Operating profit	(1)	0	25	6,810	6,881
EBITDA	(1)	0	25	6,810	6,881
Other income	(20)	(34)	18	91	68
Other expense	58	51	34	16	16
Interest expense	47	34	79	370	306
Profit before tax	(7)	(5)	22	6,516	6,627
Income tax					
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items					
Net profit	(61)	20	20	6,516	6,627
Normalized profit	(7)	(5)	22	6,516	6,627
EPS (Bt)	(61)	20	20	0.81	0.83
Normalized EPS (Bt)	(7)	(5)	22	0.81	0.83

Financial Ratios					
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales grow th	(28.5)	(29.8)	(29.8)	(19.7)	1.2
EBITDA grow th	(29.9)	(31.9)	(31.8)	(22.6)	0.7
Net income grow th	na	na	na	na	584.0
Norm income grow th	(32.8)	(34.4)	(34.1)	(24.0)	2.4
Norm EPS grow th	(32.8)	(34.4)	(34.1)	(24.0)	2.4
Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Operating margin	92.2	90.8	90.9	89.4	91.7
EBITDA margin	92.2	90.8	90.9	89.4	91.7
Norm net margin	81.0	80.2	80.5	79.4	81.9
D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Interest coverage (x)	7.5	7.7	7.9	7.9	8.5
Effective tax rate	-	-	-	-	-
ROA	7.3	7.4	7.6	7.6	7.8
ROE	8.8	8.9	9.0	9.1	9.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Advanced Info Service (ADVANC TB) - BUY, Price Bt297, TP Bt305

Results Comment

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

กำไร 1Q25 ออกมาดีกว่าคาด

- ADVANC รายงานกำไรรายไตรมาสออกมาทำจุดสูงสุดใหม่อีกครั้งที่ 1.06 หมื่นลบ. ใน 1Q25 เพิ่มขึ้น 23% y-y และ 5% q-q ซึ่งดีกว่าที่เราและตลาดคาด โดยมาจากทั้งการเติบโตรายได้ที่สูงกว่าคาด และการควบคุมต้นทุนที่ดีกว่าคาดเช่นกัน
 - รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือเติบโต 4% y-y เป็น 3.16 หมื่นลบ. ใน 1Q25 จาการากการให้บริการที่ดีขึ้นจากการแข่งขันที่เบาบางในอุตสาหกรรม รายได้นี้ลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบ q-q เนื่องจากรายได้ที่เกี่ยวกับนักท่องเที่ยวอ่อนตัวตามฤดูกาล ARPU เฉลี่ยของ ADVANC เพิ่มขึ้น 2% y-y เป็น 228 บาทต่อเดือน ซึ่งทรงตัวเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน แม้จำนวนผู้ใช้บริการรวมจะลดลง 4.5 หมื่นเลขหมายมาเหลือ 45.7 ล้านเลขหมาย โดยส่วนใหญ่เป็นการลดลงจากกลุ่มเติมเงินที่เกี่ยวข้องกับนักท่องเที่ยว
 - รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงเพิ่มขึ้น 10% y-y และ 3% q-q เป็น 7.8 พันลบ. ใน 1Q25 หนุนโดยทั้ง ARPU ที่เพิ่มขึ้นเป็น 518 บาทต่อเดือน (สูงขึ้น 4% y-y และ 2% q-q) และจำนวนผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น 6.0 หมื่นรายเป็น 5.1 ล้านราย
- ในขณะที่รายได้เติบโตต่อเนื่อง ต้นทุนการให้บริการของ ADVANC ลดลง 3% y-y และ 2% q-q มาเหลือ 2.42 หมื่นลบ. ในไตรมาสนี้ โดยหลักมาจากค่าเสื่อมราคาที่ลดลง และการจัดการต้นทุนเกี่ยวกับคอนเทนต์ดิจิทัลที่ดีขึ้น
 - ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารก็ถูกควบคุมไว้ได้ดีที่ 6.6 พันลบ. ใน 1Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้น 11% y-y จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้น แต่ลดลง 18% q-q จากต้นทุนด้านการตลาดที่ลดลงตามฤดูกาล
 - EBITDA จึงเติบโตแข็งแกร่ง 7% y-y เป็น 2.96 หมื่นลบ. ใน 1Q25
 - ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยก็ลดลง 10% y-y และ 6% q-q ลงมาเหลือ 2.1 พันลบ. ใน 1Q25 หลังการทยอยชำระคืนและการรีไฟแนนซ์เงินกู้
 - เรามองว่ามีความเสี่ยงทางบวกต่อประมาณการกำไร ADVANC ปี 2025F ของเราหลังกำไรใน 1Q25 ออกมาเป็น 28% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว เราคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Revenue	53,293	51,332	52,209	56,736	56,311	
Gross profit	18,418	19,032	19,586	21,138	21,343	
SG&A	5,890	6,574	7,365	6,962	6,555	
Operating profit	12,529	12,458	12,221	14,176	14,787	
EBITDA	27,768	27,621	27,696	29,527	29,593	
Other income	110	86	53	87	103	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	2,300	2,391	2,293	2,201	2,081	
Profit before tax	10,338	10,154	9,982	12,062	12,810	
Income tax	1,993	1,987	1,865	2,347	2,581	
Equity & invest. income	304	338	308	344	368	
Minority interests	(0)	(0)	(1)	(0)	(0)	
Extraordinary items	(198)	73	364	(800)	(13)	
Net profit	8,451	8,577	8,788	9,259	10,584	
Normalized profit	8,649	8,504	8,424	10,059	10,597	
EPS (Bt)	2.84	2.88	2.95	3.11	3.56	
Normalized EPS (Bt)	2.91	2.86	2.83	3.38	3.56	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Cash & ST investment	23,780	14,597	13,531	23,187	35,512	
A/C receivable	20,393	21,419	21,228	18,916	17,857	
Inventory	3,864	3,433	4,550	5,067	3,441	
Other current assets	1,762	1,688	1,343	2,857	2,905	
Investment	12,449	12,418	12,380	12,413	12,410	
Fixed assets	137,089	132,968	130,302	126,999	123,559	
Other assets	255,875	251,997	246,533	241,994	236,408	
Total assets	455,211	438,519	429,869	431,432	432,091	
S-T debt	70,099	68,611	70,885	36,621	35,269	
A/C payable	37,917	34,671	38,087	39,663	38,981	
Other current liabilities	41,878	27,868	28,197	27,266	46,030	
L-T debt	65,874	62,750	61,283	87,722	85,040	
Other liabilities	154,057	150,615	143,138	142,837	135,959	
Minority interest	101	101	101	101	102	
Shareholders' equity	85,287	93,902	88,177	97,222	90,709	
Working capital	(13,660)	(9,819)	(12,309)	(15,680)	(17,683)	
Total debt	135,973	131,362	132,169	124,343	120,310	
Net debt	112,193	116,765	118,637	101,156	84,798	

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	(1)	6	26	218,119	218,316	
Gross profit	1	16	26	82,027	87,819	
SG&A	(6)	11	24	26,962	27,170	
Operating profit	4	18	27	55,066	60,650	
EBITDA	0	7	25	116,891	121,897	
Other income	19	(6)	32	327	327	
Other expense				0	0	
Interest expense	(5)	(10)	22	9,477	9,553	
Profit before tax	6	24	28	45,916	51,424	
Income tax	10	30	29	8,954	10,028	
Equity & invest. income	7	21	25	1,485	1,638	
Minority interests	na	na	na	(5)	(5)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	14	25	28	38,442	43,029	
Normalized profit	5	23	28	38,442	43,029	
EPS (Bt)	14	25	28	12.93	14.47	
Normalized EPS (Bt)	5	23	28	12.93	14.47	

Financial Ratios		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
(%)						
Sales growth		14.1	14.6	13.3	10.6	5.7
Operating profit growth		33.1	23.1	13.5	33.0	18.0
EBITDA growth		23.1	18.7	17.3	21.0	6.6
Norm profit growth		29.2	18.8	11.0	42.9	22.5
Norm EPS growth		29.2	18.8	11.0	42.9	22.5
Gross margin		34.6	37.1	37.5	37.3	37.9
Operating margin		23.5	24.3	23.4	25.0	26.3
EBITDA margin		52.1	53.8	53.0	52.0	52.6
Norm net margin		16.2	16.6	16.1	17.7	18.8
D/E (x)		1.6	1.4	1.5	1.3	1.3
Net D/E (x)		1.3	1.2	1.3	1.0	0.9
Interest coverage (x)		12.1	11.6	12.1	13.4	14.2
Interest rate		6.7	7.2	7.0	6.9	6.8
Effective tax rate		19.3	19.6	18.7	19.5	20.1
ROA		7.6	7.6	7.8	9.3	9.8
ROE		39.3	38.0	37.0	43.4	45.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Service Revenue excl. IC	33.53	33.90	34.08	37.06	39.44	40.23	40.80	41.90	41.93
- Mobile	29.26	29.49	29.31	30.07	30.34	30.78	30.96	31.73	31.64
- Fixed broadband	2.71	2.86	3.02	5.03	7.12	7.28	7.44	7.60	7.83
- Others	1.56	1.55	1.75	1.96	1.98	2.17	2.40	2.57	2.46
Cost of services excl. IC	3.01	3.18	3.10	3.22	3.52	3.70	3.21	3.21	3.57
- Regulatory costs	1.39	1.37	1.41	1.51	1.58	1.58	1.63	1.49	1.64
- Depreciation & amortization costs	12.79	12.79	12.48	13.35	14.82	14.74	15.05	14.93	14.40
- Network OPEX	5.28	5.59	5.39	5.56	5.89	6.04	5.45	5.61	5.80
- Others	1.89	1.97	1.88	2.02	1.98	2.04	2.17	2.21	2.41
Net SIM and devices revenues (expenses)	0.17	0.09	0.16	0.25	0.50	0.47	0.46	0.69	0.48
SIM and devices margin	1.8%	1.2%	1.8%	2.3%	4.7%	6.0%	5.6%	6.0%	4.3%
Total SG&A expenses	5.60	4.95	4.99	7.44	5.89	6.57	7.37	6.96	6.56
- Selling and marketing expenses	1.48	1.17	1.13	2.00	1.32	1.24	1.45	1.75	1.49
- Administration expenses	4.12	3.77	3.87	5.44	4.57	5.34	5.92	5.21	5.06
% Growth Rate	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Service Revenue y-y	2.3	1.8	2.9	9.5	17.6	18.7	19.7	13.1	6.3
- Mobile	1.4	1.0	0.7	1.8	3.7	4.3	5.6	5.5	4.3
- Fixed broadband	11.2	14.9	18.9	93.7	162.7	155.0	146.2	51.0	10.0
- Others	5.2	(2.4)	18.0	13.9	26.6	39.9	37.3	31.4	24.3
% Q-Q Growth Rate	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Service Revenue q-q	(0.9)	1.1	0.5	8.7	6.4	2.0	1.4	2.7	0.1
- Mobile	(0.9)	0.8	(0.6)	2.6	0.9	1.4	0.6	2.5	(0.3)
- Fixed broadband	4.3	5.4	5.8	66.6	41.4	2.3	2.1	2.2	3.0
- Others	(9.0)	(0.8)	12.7	12.0	1.2	9.6	10.6	7.1	(4.3)
Profitability Ratio (%)	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
- Network costs to sales	38.7	41.1	38.8	36.8	38.9	40.5	39.3	36.2	35.9
- Marketing expenses to sales	3.2	2.6	2.4	3.9	2.5	2.4	2.8	3.1	2.7
- EBITDA margin	48.3	51.9	51.3	47.5	52.1	53.8	53.0	52.0	52.6
Key Statistics	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Total mobile subscriber (m sub)	46.12	45.32	44.45	44.62	45.02	45.67	46.28	45.76	45.72
Net add (m sub)	0.11	(0.80)	(0.87)	0.17	0.41	0.64	0.61	(0.52)	(0.05)
Postpaid	0.11	0.00	(0.01)	0.05	0.02	0.06	0.12	0.10	0.15
Prepaid	(0.00)	(0.81)	(0.86)	0.12	0.39	0.58	0.50	(0.62)	(0.20)
Blended mobile ARPU (Bt/month)	210	213	216	223	224	224	223	228	228
Postpaid	449	448	446	449	448	448	443	443	440
Prepaid	120	123	125	133	135	137	137	143	143
VOU (GB/data sub/month)	27.4	27.9	28.7	29.6	30.2	30.5	29.9	29.8	30.3
5G package subscription (m sub)	7.17	7.77	8.50	9.17	9.87	10.58	11.49	12.01	12.71
Fixed broadband subscriber (m sub)	2.27	2.33	2.38	4.74	4.82	4.88	4.94	5.01	5.07
Net add (m sub)	0.10	0.06	0.05	2.36	0.07	0.07	0.06	0.06	0.06
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	407	414	428	490	496	501	505	509	518

Source: Company data

Fundamental Story

Bangchak Sriracha Pcl (BSRC TB) - SELL, Price Bt5.30, TP Bt4.70

Results Comment

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

1Q25 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- BSRC รายงานกำไรสุทธิ 203 ลบ. ใน 1Q25 เทียบกับฟื้นตัวแข็งแกร่งจากขาดทุนสุทธิ 1 พันลบ. ใน 4Q24 แต่ลดลงจากกำไร 855 ลบ. ใน 1Q24 ผลการดำเนินงานใกล้เคียงกับที่เราและตลาดคาด การฟื้นตัว q-q มาจากขาดทุนจากสต็อกที่ลดลง และกำไรจากตราสารอนุพันธ์จำนวน 401 ลบ.
 - กำไรปกติลดลง: เราประเมินว่ามีผลขาดทุนจากการดำเนินงาน (core loss) อยู่ที่ 198 ลบ. เทียบกับ กำไรปกติ 875 ลบ. ใน 4Q24 สาเหตุหลักมาจาก ค่าการกลั่นที่ลดลง เนื่องจากส่วนต่างราคาน้ำมันเบนซินลดลง
 - กลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม: ค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) ลดลงมาอยู่ที่ US\$2.9/bbl ใน 1Q25 จาก US\$4.6/bbl ใน 4Q24 เนื่องจากส่วนต่างราคาผลิตภัณฑ์หลักลดลง อัตราการกลั่นน้ำมันดิบอยู่ที่ 149 kbpd หรือคิดเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิต 85% ลดลงเล็กน้อยจาก 150 kbpd ใน 4Q24
- สถานีบริการน้ำมัน: ปริมาณการขายปลีกเพิ่มขึ้น 1% q-q มาอยู่ที่ 857 ล้านลิตร แต่ลดลง 3% y-y สาเหตุหลักมาจากการยุติความร่วมมือกับ Pure Thai ซึ่งส่งผลให้ค่าการตลาดปรับตัวดีขึ้นเป็น 1.0 บาทต่อลิตร ใน 1Q25 จาก 0.9 บาท ใน 4Q24 โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายธุรกิจค้าปลีกที่เพิ่มขึ้น
 - รายการที่ไม่เกิดเป็นประจำ (non-recurring): เราประเมินว่าบริษัทมีผลขาดทุนจากสต็อก 91 ลบ. ใน 1Q25 ดีขึ้นอย่างมาจากการขาดทุน 1.4 พันลบ. ใน 4Q24 อีกทั้งบริษัท ยังบันทึกกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง (hedging gain) 401 ลบ. ในไตรมาส เทียบกับ ขาดทุน 482 ลบ. ใน 4Q24
 - แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไร 2Q25F จะลดลง จากค่าการกลั่นที่อ่อนตัวลงในช่วงไตรมาส และขาดทุนจากสต็อกน้ำมันที่อาจเกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่ลดลง คงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Revenue	63,583	66,048	57,564	58,239	55,181	
Gross profit	2,291	1,498	383	2,358	1,105	
SG&A	1,153	1,476	1,170	1,641	1,186	
Operating profit	1,138	22	(787)	717	(81)	
EBITDA	1,911	949	60	1,567	766	
Other income	27	85	22	21	30	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	279	285	258	240	222	
Profit before tax	886	(178)	(1,022)	498	(273)	
Income tax	188	17	(451)	(296)	27	
Equity & invest. income	102	85	73	81	102	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	55	333	(1,237)	(1,905)	401	
Net profit	855	222	(1,735)	(1,030)	203	
Normalized profit	800	(111)	(498)	875	(198)	
EPS (Bt)	0.25	0.06	(0.50)	(0.30)	0.06	
Normalized EPS (Bt)	0.23	(0.03)	(0.14)	0.25	(0.06)	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Cash & ST investment	1,371	538	2,124	1,191	503	
A/C receivable	18,908	16,495	11,499	13,589	12,530	
Inventory	24,308	22,128	17,780	16,467	17,877	
Other current assets	1,672	1,737	2,319	1,806	2,192	
Investment	2,181	2,104	2,177	2,259	2,361	
Fixed assets	22,337	22,033	21,808	21,857	21,520	
Other assets	9,712	9,481	9,752	8,666	8,288	
Total assets	80,489	74,516	67,458	65,834	65,271	
S-T debt	17,089	13,679	15,024	10,964	10,042	
A/C payable	14,195	13,976	9,232	11,429	10,218	
Other current liabilities	1,417	1,069	702	3,758	4,230	
L-T debt	14,273	13,113	11,966	6,617	11,578	
Other liabilities	4,147	4,164	4,088	7,884	3,964	
Minority interest	7	0	0	0	0	
Shareholders' equity	29,361	28,515	26,446	25,181	25,240	
Working capital	29,021	24,647	20,046	18,627	20,190	
Total debt	31,362	26,792	26,989	17,582	21,620	
Net debt	29,992	26,254	24,866	16,391	21,117	

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	(5)	(13)	45	249,377	165,990	
Gross profit	(53)	(52)	45	7,625	6,219	
SG&A	(28)	3	51	5,527	3,679	
Operating profit	na	na	30	2,099	2,540	
EBITDA	(51)	(60)	42	5,526	6,006	
Other income	43	13	19	268	318	
Other expense			na			
Interest expense	(8)	(20)	44	1,042	1,092	
Profit before tax	na	na	17	1,324	1,766	
Income tax	na	(85)	na	210	298	
Equity & invest. income	26	0	48	384	384	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items	na	627	na	(660)	(660)	
Net profit	na	(76)	na	838	1,192	
Normalized profit	na	na	45	1,498	1,852	
EPS (Bt)	na	(76)	na	0.24	0.34	
Normalized EPS (Bt)	na	na	45	0.43	0.54	

Financial Ratios						
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Sales growth	6.5	27.8	(1.9)	(2.1)	(13.2)	
Operating profit growth	(60.7)	na	na	na	na	
EBITDA growth	(46.5)	na	(98.8)	na	(59.9)	
Norm profit growth	(70.1)	na	na	na	na	
Norm EPS growth	(70.1)	na	na	na	na	
Gross margin	3.6	2.3	0.7	4.0	2.0	
Operating margin	1.8	0.0	(1.4)	1.2	(0.1)	
EBITDA margin	3.0	1.4	0.1	2.7	1.4	
Norm net margin	1.3	(0.2)	(0.9)	1.5	(0.4)	
D/E (x)	1.1	0.9	1.0	0.7	0.9	
Net D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.7	0.8	
Interest coverage (x)	6.9	3.3	0.2	6.5	3.5	
Interest rate	3.7	3.9	3.8	4.3	4.5	
Effective tax rate	21.2	(9.5)	44.1	(59.4)	(10.0)	
ROA	4.2	(0.6)	(2.8)	5.3	(1.2)	
ROE	11.1	(1.5)	(7.2)	13.6	(3.1)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt50.50, TP Bt60.00

Results Comment

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

กำไร 1Q25 ทรงตัว เป็นไปตามคาด

- CPN รายงานกำไรปกติ 1Q25 ที่ 3,847 ลบ. ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้ เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% y-y แต่ลดลง 4% q-q หากไม่รวมรายการพิเศษ ซึ่งเป็นรายได้จากการลงทุนในโครงการพระราม 2 380 ลบ. (หลังหักภาษี) กำไรสุทธิอยู่ที่ 4,227 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และเพิ่มขึ้น 9% q-q
 - การเติบโตของธุรกิจศูนย์การค้าเข้ามาชดเชยยอดโอนอสังหาฯ ที่ลดลง รายได้อื่นที่ลดลง (มีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 201 ลบ. ใน 1Q24 เทียบกับขาดทุน 88 ลบ. ใน 1Q25) และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่ลดลงจากการไม่มีส่วนแบ่งกำไรจาก Grab Taxi Holdings อีกต่อไป
 - รายได้รวมอยู่ที่ 11.9 พันลบ. เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% y-y แต่ลดลง 11% q-q แบ่งเป็นรายได้จากค่าเช่าและบริการศูนย์การค้า 10.5 พันลบ. (88% ของรายได้รวม), รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ 602 ลบ. (5%), รายได้จากโรงแรม 528 ลบ. (4%) และรายได้จากศูนย์อาหาร 272 ลบ. (2%)
- ธุรกิจศูนย์การค้า: รายได้ให้เข้าศูนย์การค้าเติบโต 9% y-y โดยได้แรงหนุนจากการปรับค่าเช่าเพิ่มขึ้น 2-3%, ยอดขายของผู้เช่าเติบโต 3-4% จากส่วนแบ่งรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสจากศูนย์การค้าเซ็นทรัลนครสวรรค์ และเซ็นทรัลนครปฐมที่เปิดใน 1Q24 อัตราการเช่าเฉลี่ยของศูนย์การค้าทรงตัวที่ 92% y-y และอัตราค่าไถ่เริ่มต้นของธุรกิจศูนย์การค้าทำสถิติสูงสุดที่ 60.4%
 - ธุรกิจโรงแรม: รายได้จากโรงแรมเพิ่มขึ้น 8% y-y หนุนโดยอัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรม 10 แห่งที่เพิ่มขึ้นเป็น 76% ใน 1Q25 จาก 73% ใน 4Q24 (10 แห่ง) และ 67% ใน 1Q24 (9 แห่ง)
 - ธุรกิจที่อยู่อาศัย: รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 55% y-y และ 70% q-q เนื่องจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่อ่อนแอ และการเลื่อนการตัดสินใจซื้อบ้านเพื่อรอดูมาตรการกระตุ้นจากภาครัฐ
 - แนวโน้ม: เรายังคงมองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อเป้าหมายรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่ตั้งไว้คงที่ที่ 6.2 พันลบ. ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม เรายังคงประมาณการกำไรตามเดิม เนื่องจากความแข็งแกร่งของธุรกิจศูนย์การค้า

Income Statement				(consolidated)	
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue	11,705	12,876	12,243	13,361	11,921
Gross profit	6,396	6,960	6,951	7,285	7,043
SG&A	1,996	2,003	1,986	2,708	2,048
Operating profit	4,401	4,957	4,965	4,577	4,996
EBITDA	6,621	7,192	7,220	7,073	7,246
Other income	564	465	75	520	271
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	888	961	969	901	883
Profit before tax	4,076	4,462	4,071	4,197	4,384
Income tax	812	911	885	667	981
Equity & invest. income	596	524	633	540	522
Minority interests	(54)	(45)	(73)	(58)	(78)
Extraordinary items	348	526	380	(118)	380
Net profit	4,154	4,556	4,126	3,893	4,227
Normalized profit	3,806	4,030	3,746	4,011	3,847
EPS (Bt)	0.93	1.02	0.92	0.87	0.94
Normalized EPS (Bt)	0.85	0.90	0.83	0.89	0.86

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	
Cash & ST investment	3,151	4,751	4,169	3,351	3,097	
A/C receivable	2,034	1,947	1,701	1,404	1,413	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	21,114	21,033	34,118	33,996	37,876	
Investment	41,654	48,234	48,150	48,165	48,282	
Fixed assets	187,098	182,605	182,859	187,119	187,063	
Other assets	38,503	43,347	31,991	30,201	31,228	
Total assets	293,552	301,917	302,988	304,236	308,960	
S-T debt	27,671	24,641	14,362	17,857	19,463	
A/C payable	1,320	1,334	1,255	1,342	1,252	
Other current liabilities	16,075	15,853	18,571	19,085	21,468	
L-T debt	47,052	51,050	58,073	51,653	48,675	
Other liabilities	96,481	107,434	104,437	104,471	104,342	
Minority interest	8,338	8,314	9,168	9,247	9,321	
Shareholders' equity	96,617	93,290	97,122	100,582	104,439	
Working capital	714	613	446	62	161	
Total debt	74,722	75,691	72,435	69,509	68,138	
Net debt	71,572	70,940	68,266	66,158	65,041	

Income Statement		3M as			
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	(11)	2	24	50,376	54,560
Gross profit	(3)	10	25	27,954	30,276
SG&A	(24)	3	22	9,128	9,722
Operating profit	9	14	27	18,826	20,553
EBITDA	2	9	25	29,000	31,686
Other income	(48)	(52)	14	1,974	2,133
Other expense			na		0
Interest expense	(2)	(1)	23	3,793	3,728
Profit before tax	4	8	26	17,007	18,958
Income tax	47	21	29	3,401	3,792
Equity & invest. income	(3)	(12)	23	2,260	3,084
Minority interests	na	na	29	(269)	(309)
Extraordinary items	na	9	30	1,280	800
Net profit	9	2	25	16,877	18,741
Normalized profit	(4)	1	25	15,597	17,941
EPS (Bt)	9	2	25	3.76	4.18
Normalized EPS (Bt)	(4)	1	25	3.48	4.00

Financial Ratios		1Q24				
(%)		1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales growth		17.3	18.5	2.7	4.0	1.9
Operating profit growth		26.7	25.9	12.8	(1.3)	13.5
EBITDA growth		20.0	17.9	10.0	3.8	9.4
Norm profit growth		29.4	19.5	(2.2)	6.3	1.1
Norm EPS growth		29.4	19.5	(2.2)	6.3	1.1
Gross margin		54.6	54.1	56.8	54.5	59.1
Operating margin		37.6	38.5	40.6	34.3	41.9
EBITDA margin		56.6	55.9	59.0	52.9	60.8
Norm net margin		32.5	31.3	30.6	30.0	32.3
D/E (x)		0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
Net D/E (x)		0.7	0.7	0.6	0.6	0.6
Interest coverage (x)		7.5	7.5	7.5	7.9	8.2
Interest rate		4.7	5.1	5.2	5.1	5.1
Effective tax rate		19.9	20.4	21.8	15.9	22.4
ROA		6.3	6.5	6.0	6.3	6.0
ROE		16.1	17.0	15.7	16.2	15.0

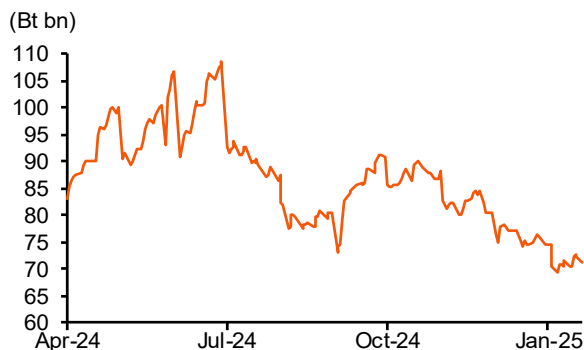
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

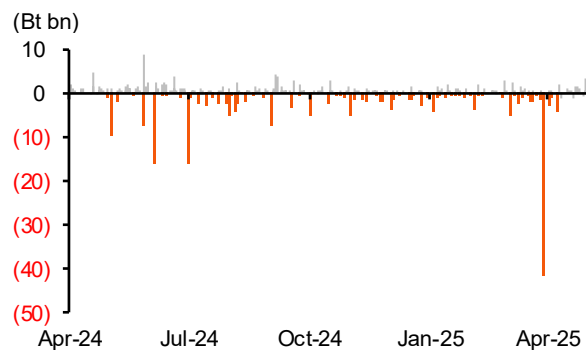
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	65,673	(1,378)
Last Week	67,051	(1,378)
Last Month	71,053	(5,380)
Last Year	74,662	(8,990)

Market Outstanding Short Sell Value



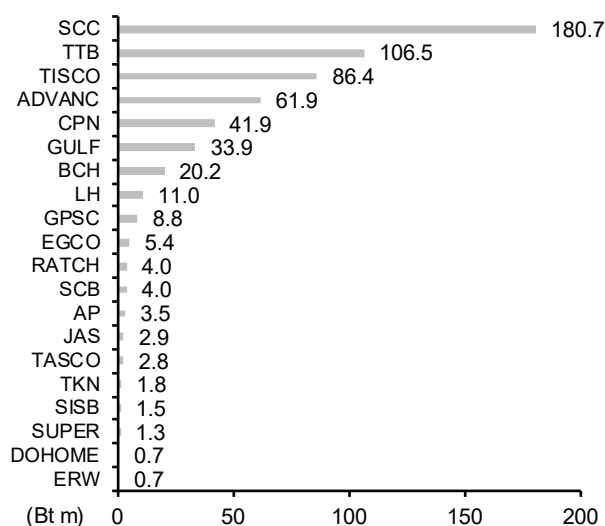
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	690.7	46.9	46.9	48.5	643.8
BEM	209.1	(1.7)	(1.7)	(11.5)	210.9
HMPRO	174.2	7.1	7.1	4.7	167.1
PTT	155.6	(6.1)	(6.1)	(11.7)	161.7
WHA	155.1	(8.4)	(8.4)	(21.3)	163.6
AWC	150.6	1.4	1.4	(3.6)	149.2
BTS	146.2	(2.9)	(2.9)	(4.7)	149.1
BANPU	112.5	(0.8)	(0.8)	(4.7)	113.2
AOT	98.0	(2.6)	(2.6)	(6.8)	100.6
KTB	91.5	(1.9)	(1.9)	(5.2)	93.4
LH	81.2	4.6	4.6	4.7	76.6
BDMS	80.1	(6.6)	(6.6)	(10.5)	86.7
EA	73.8	(0.3)	(0.3)	(2.1)	74.1
DELTA	60.9	0.5	0.5	(14.5)	60.3
TRUE	51.4	(5.1)	(5.1)	(17.1)	56.5
OR	51.1	(2.7)	(2.7)	(4.6)	53.7
MINT	39.8	(0.4)	(0.4)	(4.9)	40.3
CPALL	39.4	(0.5)	(0.5)	(3.0)	39.9
CPF	38.1	(1.4)	(1.4)	(5.4)	39.5
PTTEP	34.2	0.1	0.1	(3.0)	34.1

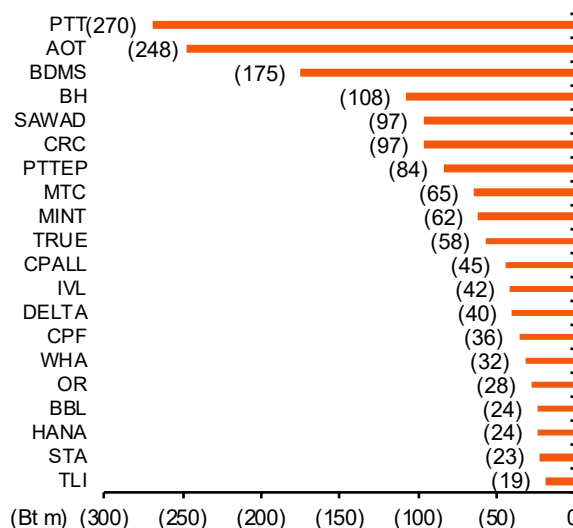
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,085	(40)	(0.7)	(0.7)	(17.6)
PTT	4,785	(270)	(5.3)	(5.3)	(7.8)
KBANK	3,805	(15)	(0.4)	(0.4)	(4.8)
AOT	3,626	(248)	(6.4)	(6.4)	(9.6)
SCC	3,436	181	5.6	5.6	6.8
PTTEP	3,237	(84)	(2.5)	(2.5)	(12.5)
ADVANC	2,142	62	3.0	3.0	(4.3)
KTB	2,014	(13)	(0.6)	(0.6)	(4.5)
CPALL	2,001	(45)	(2.2)	(2.2)	(8.4)
BDMS	1,906	(175)	(8.4)	(8.4)	(12.4)
BBL	1,734	(24)	(1.4)	(1.4)	(1.1)
BH	1,521	(108)	(6.6)	(6.6)	(11.6)
SCB	1,446	4	0.3	0.3	(5.9)
HMPRO	1,385	(18)	(1.3)	(1.3)	(3.9)
MTC	1,361	(65)	(4.5)	(4.5)	(9.2)
TTB	1,285	107	9.0	9.0	9.3
BEM	1,244	(10)	(0.8)	(0.8)	(4.4)
CPN	1,042	42	4.2	4.2	2.0
MINT	1,025	(62)	(5.7)	(5.7)	(14.3)
CPF	1,000	(36)	(3.5)	(3.5)	(13.2)

Top 20 Short Covering (Daily)

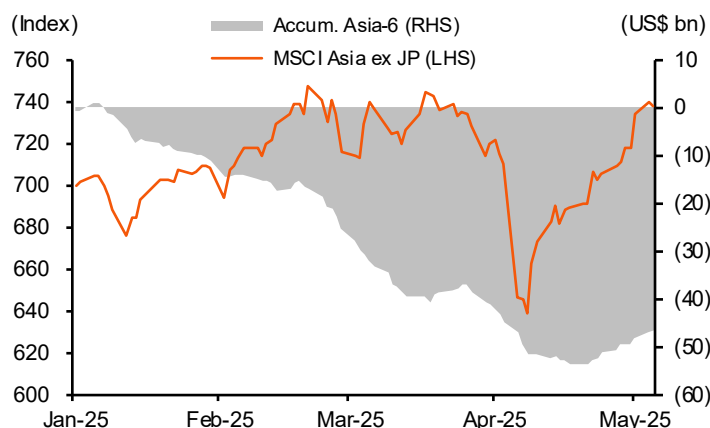


Source: SET data , * Last Trading Day as of 06-May-25

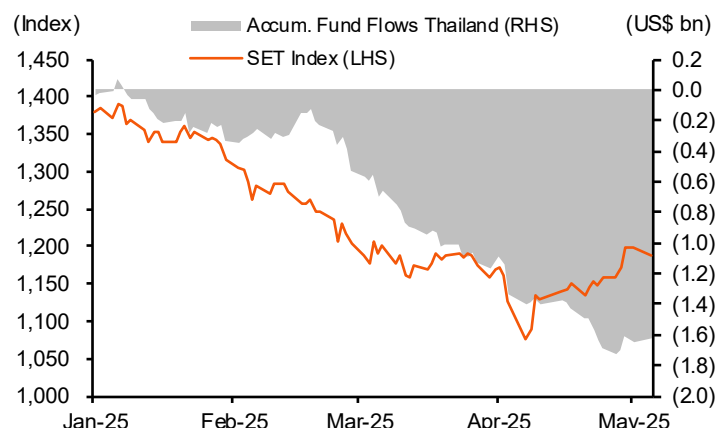
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

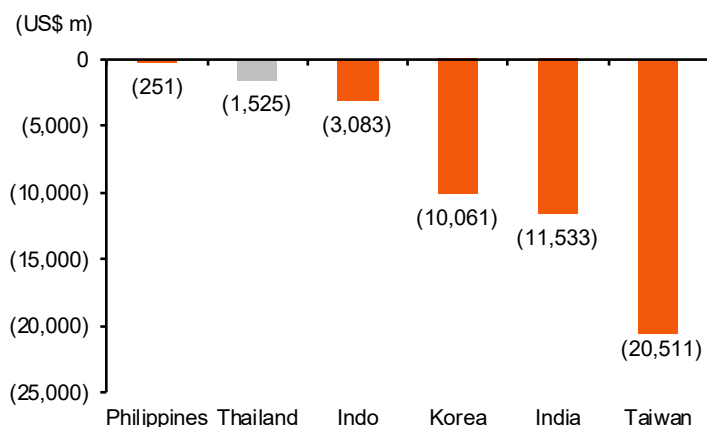
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



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



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 5-6 May 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	(1,525)	(11,533)	(3,083)	(10,061)	(251)	(20,511)	(46,964)

Monthly

Mar-25	(646)	975	(491)	(1,130)	50	(14,122)	(15,365)
Apr-25	(433)	1,271	(1,236)	(6,412)	(54)	(1,861)	(8,726)
May-25	(15)	548	1	(121)	23	2,591	3,026

Weekly

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)
21-25 Apr 25	(268)	2,124	(68)	(92)	(3)	847	2,540
28 Apr-2 May	44	926	7	183	39	1,678	2,877
5-6 May 25	26	213	(7)	0	11	1,333	1,576

Daily

30-Apr-25	99	20	9	(119)	18	(52)	(24)
01-May-25	—	—	—	—	—	—	0
02-May-25	(41)	335	8	(121)	12	1,258	1,450
05-May-25	—	213	5	—	(1)	812	1,029
06-May-25	26	—	(12)	—	12	521	547

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.36)	(0.63)	(0.42)	(0.75)	(0.15)	(0.92)	(0.69)

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	(15.2)	3.2	(2.6)	6.7	(1.7)	(10.9)

m-m %

Mar-25	(3.8)	5.8	3.8	(2.0)	3.0	(10.2)
Apr-25	3.4	3.7	3.9	3.0	2.8	(2.2)
May-25	(0.8)	0.5	1.9	0.1	1.0	1.4

w-w %

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)
21-25 Apr 25	0.7	0.8	3.7	2.5	2.2	2.5
28 Apr-2 May	3.4	1.6	2.0	0.5	2.3	4.6
5-6 May 25	(0.9)	0.2	1.2	0.0	0.1	(1.3)

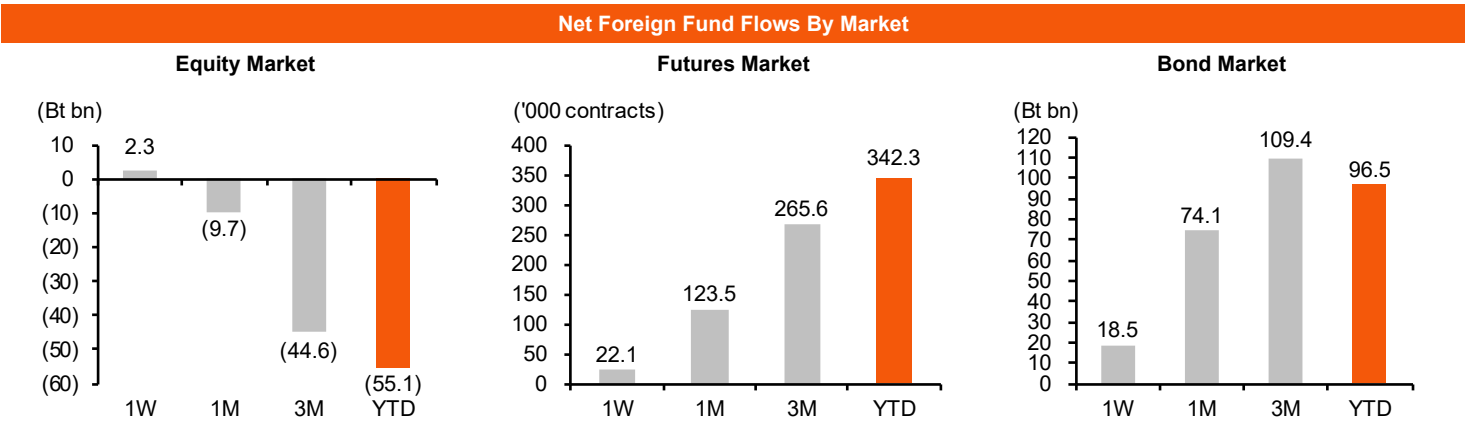
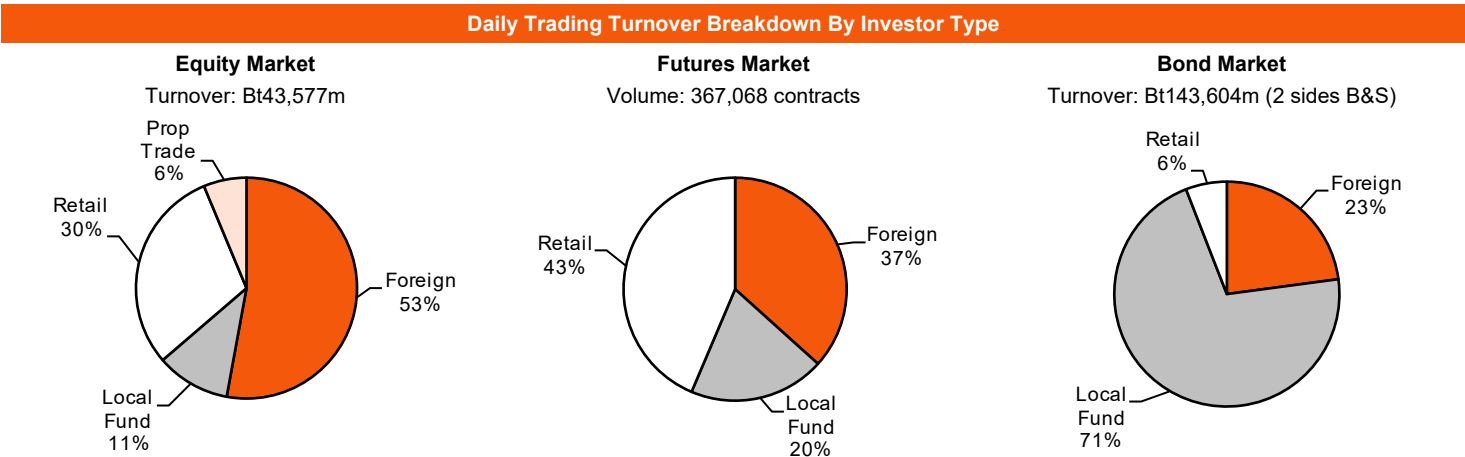
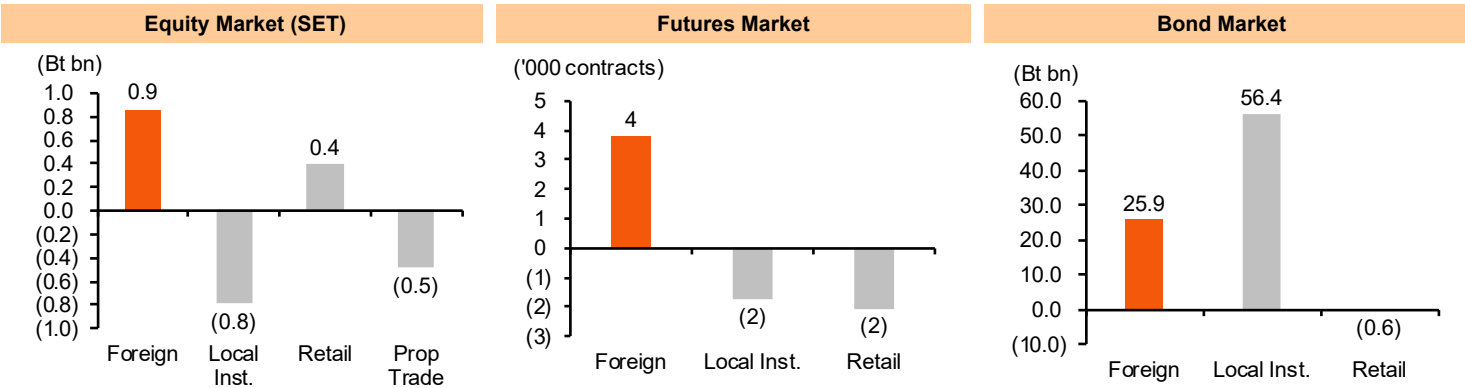
d-d %

30-Apr-25	2.2	(0.1)	0.3	(0.3)	1.6	0.0
01-May-25	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
02-May-25	0.1	0.3	0.7	0.1	0.9	2.7
05-May-25	0.0	0.4	0.2	0.0	(0.8)	(1.2)
06-May-25	(0.9)	(0.2)	1.0	0.0	0.9	(0.1)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

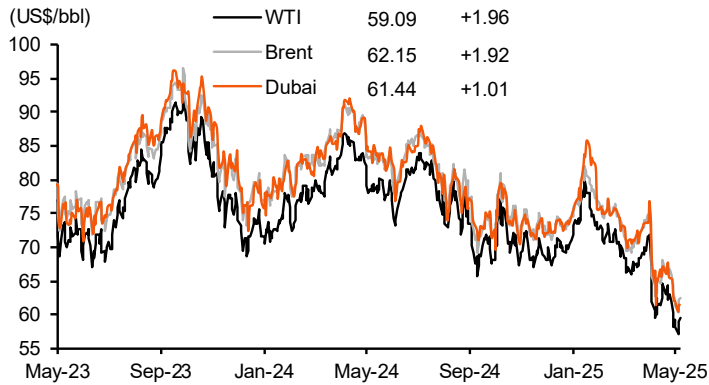
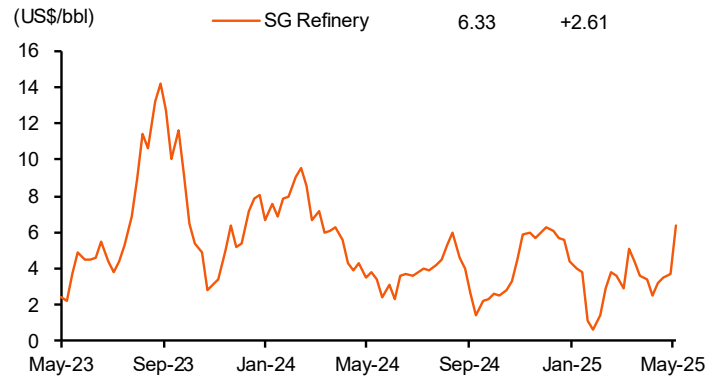
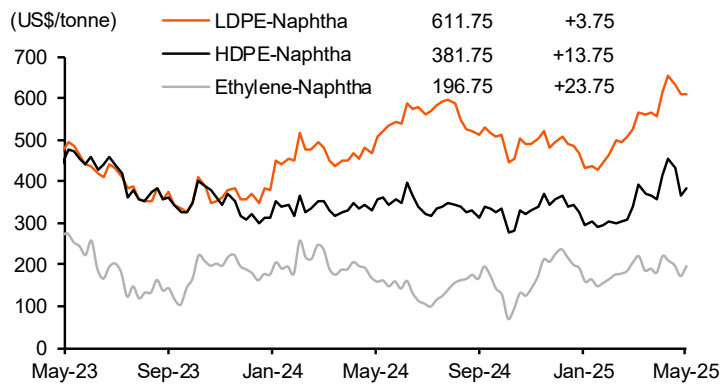
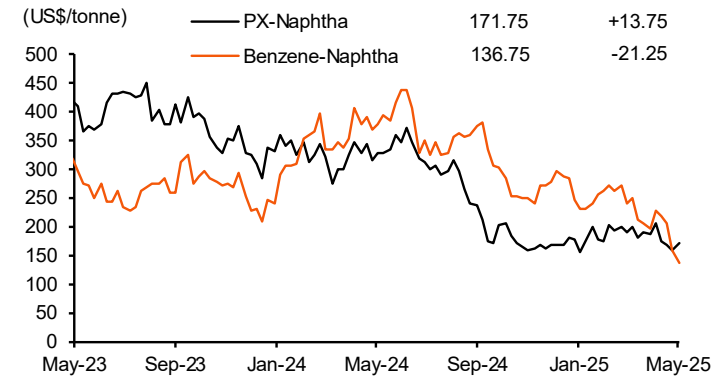
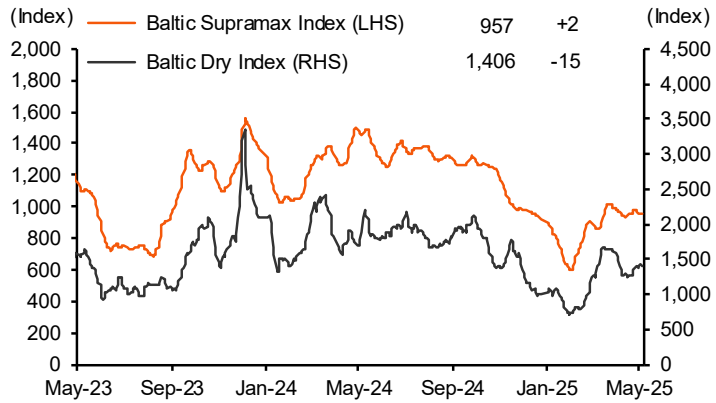
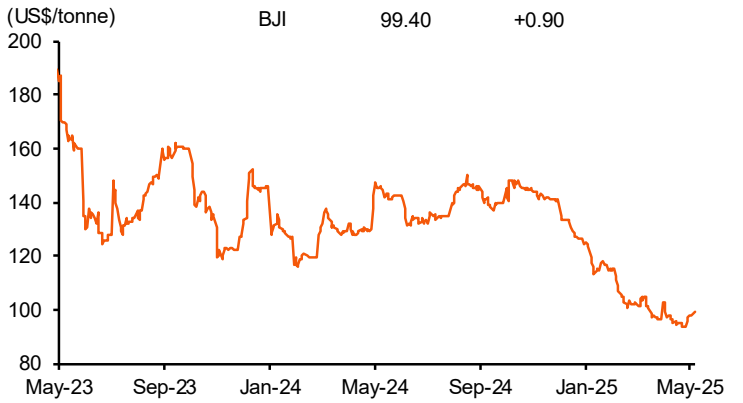
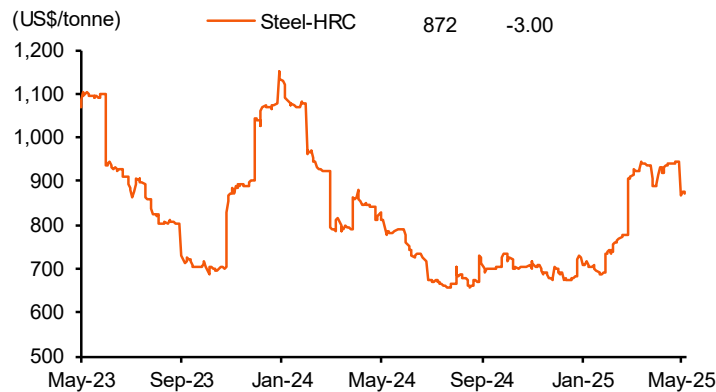
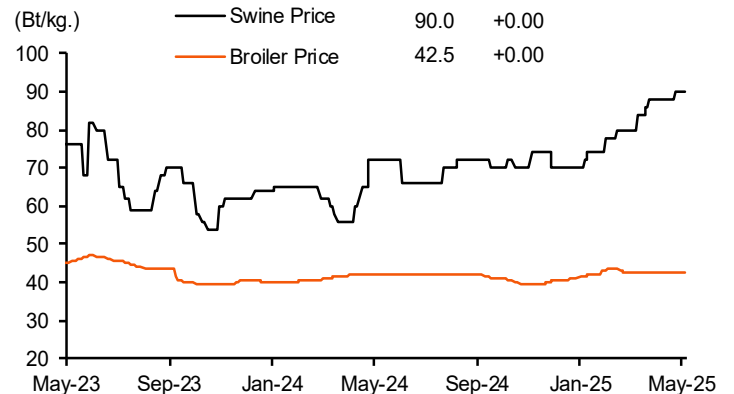
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows									
As of 06-May-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	23,469	22,616	853	136,532	132,706	3,826	29,831	3,948	25,883
Institution Investors	4,327	5,106	(779)	71,480	73,239	(1,759)	80,766	24,348	56,419
Retail Investors	13,280	12,881	399	159,056	161,123	(2,067)	2,073	2,637	(564)
Proprietary Trading	2,501	2,975	(474)	—	—	—	—	—	—



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

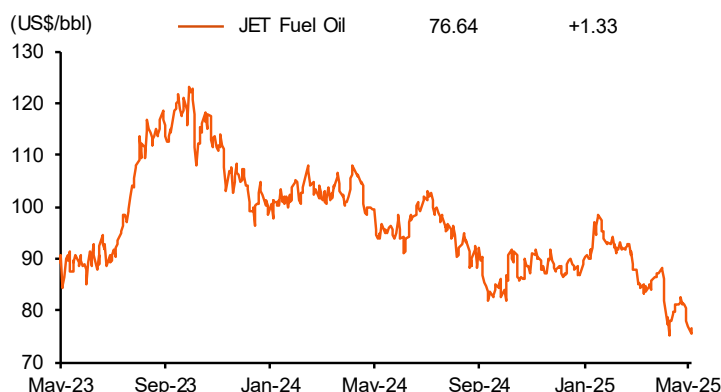
Commodities Update (I)

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

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

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

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

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

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

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

Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE


Commodities Update (II)

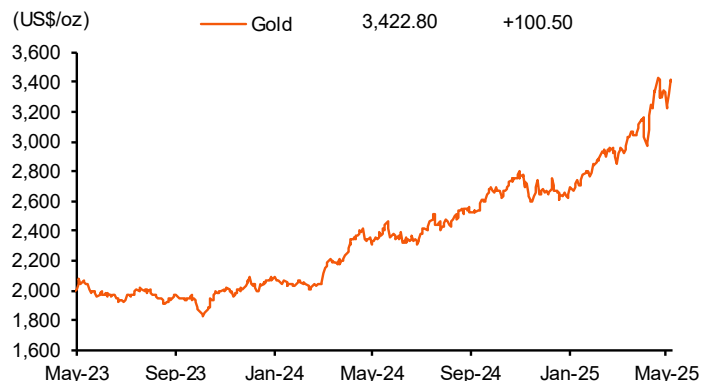
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



Gold

Source: Bloomberg



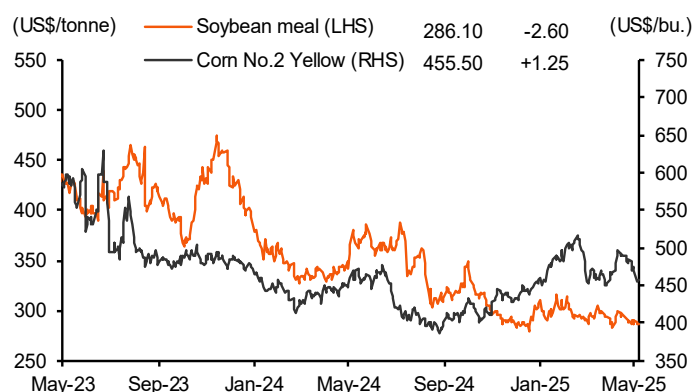
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



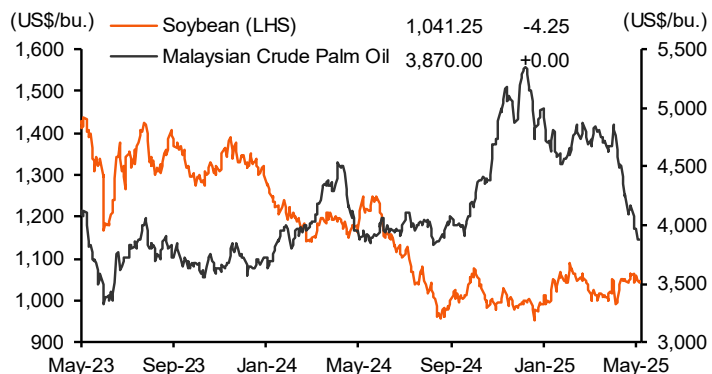
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



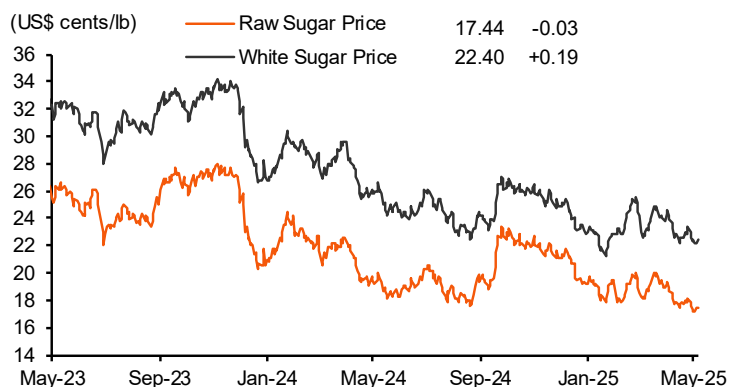
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



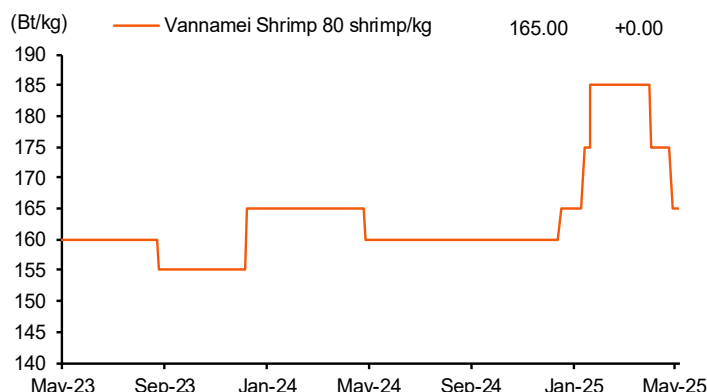
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
AE	นาย อัครวัฒน์ ลิ้มชวพันธ์กุล	06/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000,000	0.08	160,000
BLA	นาง ประไพวรรณ ลิ้มทรง	02/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	18.26	1,095,600
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	30/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,100	1.45	1,595
F&D	นางสาว ไชยสุย ลี	02/05/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,030,640	60.00	121,838,400
F&D	นาย เกษม ดีไมตรี	02/05/68	ขาย	หุ้นสามัญ	3,302,400	60.00	198,144,000
PRIME	นาย สมประสงค์ ปัญจะลักษณะณ์	30/04/68	ขาย	หุ้นสามัญ	572,180,00	0.03	17,165,400

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/	%หลังได้มา/	วันที่ได้มา/	หมายเหตุ
			หลักทรัพย์	จำหน่าย	จำหน่าย	จำหน่าย	
F&D	นางสาว ไชยสุย ลี	จำหน่าย	หุ้น	11.52	0.00	02/05/68	
F&D	นาย เกษม ดีไมตรี	จำหน่าย	หุ้น	18.74	0.00	02/05/68	
F&D	นาย วรวิษ ดีไมตรี	จำหน่าย	หุ้น	5.20	0.00	02/05/68	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย
	Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
MONO	28 เม.ย. - 16 พ.ค. 25	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
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	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 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/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
EE	EE-F	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	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL-W5	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
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-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
JTS	JTS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	09 เม.ย. 2568	-
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	-
MIT	MIT-F	SET	CB	ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิประจำปี สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
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	-
NOVA	NOVA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	27 ก.พ. 2568	-
NRF	NRF-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุน ผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 เม.ย. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PPPM-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PTECH	PTECH-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	04 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
STELLA-W5	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
STELLA-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TFI-W1	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TRITN-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อัปเดต	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W3	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อัปเดต	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W4	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อัปเดต	26 มี.ค. 2568	-
WIN	WIN-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
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	-
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	24 ก.พ. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	6 May	2 May	30 Apr	29 Apr	28 Apr
1 SCB	352.3	172.4	147.4	(14.8)	98.2
2 SCC	188.2	(46.5)	(42.6)	28.2	9.1
3 PTTEP	186.5	(154.5)	166.4	(383.8)	352.7
4 TRUE	112.0	76.2	46.3	(4.0)	10.9
5 KBANK	77.8	(249.0)	715.8	227.4	333.6
6 TISCO	69.3	49.3	0.5	44.5	(22.5)
7 BTG	68.0	10.4	51.1	18.6	86.3
8 KTB	64.2	(5.4)	(277.1)	111.4	(141.8)
9 CPF	60.4	(46.0)	65.2	(33.1)	7.5
10 BBL	58.9	275.4	182.0	347.8	382.0
11 OSP	56.9	16.8	6.0	31.6	19.6
12 ADVANC	34.2	63.7	(39.2)	232.2	115.4
13 TFG	27.1	21.4	47.3	18.5	90.4
14 TCAP	26.3	(0.5)	8.1	(4.8)	7.9
15 PR9	21.1	3.8	(2.4)	3.0	4.8
16 HMPRO	20.3	(11.4)	15.9	10.3	11.3
17 ERW	17.9	17.0	7.4	(3.5)	(15.5)
18 CK	15.0	13.9	10.5	20.1	5.0
19 BKA	11.9	(1.3)	1.8	0.1	1.4
20 MINT	11.6	(22.9)	(35.6)	(65.6)	(9.0)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	6 May	2 May	30 Apr	29 Apr	28 Apr
1 AOT	(272.7)	(463.4)	396.3	(18.6)	118.1
2 GULF	(210.2)	(165.9)	(109.9)	399.7	55.5
3 EA	(132.6)	110.4	7.3	(2.1)	(6.0)
4 CRC	(122.8)	6.8	34.8	9.9	(13.0)
5 AWC	(72.1)	14.2	(4.0)	(1.9)	(15.7)
6 DELTA	(64.4)	(232.6)	613.4	318.4	(283.2)
7 PTT	(64.3)	111.7	201.3	(51.1)	(35.3)
8 KKP	(63.1)	(82.5)	(32.2)	(12.6)	14.2
9 AMATA	(56.6)	28.0	36.2	(23.8)	(51.4)
10 PRM	(46.6)	8.7	1.7	(3.2)	(3.1)
11 CBG	(43.7)	(25.8)	7.7	(9.2)	(0.9)
12 PTTGC	(39.3)	(103.4)	77.0	7.7	(43.9)
13 MTC	(38.1)	(79.1)	(50.9)	35.2	(31.0)
14 WHA	(37.3)	(15.1)	23.8	(27.0)	(60.3)
15 GPSC	(36.5)	(21.4)	(21.6)	6.2	(27.9)
16 BH	(32.0)	59.3	312.5	436.0	(51.8)
17 BGRIM	(29.0)	(2.7)	(9.8)	2.3	(5.8)
18 COM7	(27.1)	(1.2)	(7.2)	0.3	23.4
19 TU	(26.8)	(18.5)	42.6	(74.6)	7.7
20 KCE	(26.3)	13.0	4.7	7.5	(19.3)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	933.2	899.1	1,832.3	34.2	40.0
2 KBANK	820.6	742.9	1,563.5	77.8	20.5
3 KTB	638.4	574.2	1,212.5	64.2	25.3
4 DELTA	571.2	635.6	1,206.9	(64.4)	28.3
5 TRUE	638.0	526.0	1,163.9	112.0	47.0
6 PTTEP	671.7	485.1	1,156.8	186.5	23.5
7 SCB	705.4	353.1	1,058.5	352.3	34.7
8 CPALL	514.2	509.2	1,023.4	5.1	38.3
9 AOT	305.8	578.5	884.4	(272.7)	27.8
10 SCC	462.9	274.7	737.6	188.2	25.3
11 GULF	224.4	434.7	659.1	(210.2)	25.3
12 PTT	263.7	328.0	591.7	(64.3)	48.6
13 BBL	277.1	218.2	495.4	58.9	25.8
14 CPF	272.5	212.1	484.5	60.4	35.2
15 BH	181.4	213.4	394.8	(32.0)	25.4
16 BDMS	183.4	196.3	379.7	(12.9)	35.6
17 CRC	102.4	225.2	327.6	(122.8)	30.7
18 HMPRO	162.0	141.7	303.7	20.3	20.4
19 TTB	146.0	142.2	288.2	3.8	16.9
20 TISCO	177.4	108.2	285.6	69.3	32.8

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 MORE	2,129.0	7,176.7	29.7
3 BBL	447.7	1,908.8	23.5
4 NDR	88.5	456.9	19.4
5 AMATA	193.4	1,150.0	16.8
6 KKP-W6	11.2	70.5	15.9
7 THIP	12.9	90.0	14.3
8 KBANK	331.9	2,369.3	14.0
9 GBX	147.6	1,089.1	13.6
10 CPALL	1,164.4	8,983.1	13.0
11 TRUE	4,067.8	34,552.1	11.8
12 MFC	14.7	125.6	11.7
13 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
14 RCL	91.7	828.8	11.1
15 AH	38.8	354.8	10.9
16 CPF	881.7	8,407.0	10.5
17 BDMS	1,643.3	15,892.0	10.3
18 AAV	1,312.2	12,850.0	10.2
19 BH	81.1	795.0	10.2
20 TISCO	79.4	800.6	9.9

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	2,121,900	213,365,075	100.55	100.00	0.55%	46	BAM	769,000	4,667,265	6.07	6.05	0.32%
2	ADVANC	554,300	165,190,400	298.02	297.00	0.34%	47	TASCO	295,600	4,593,760	15.54	15.40	0.91%
3	TTB	73,967,700	137,547,377	1.86	1.86	-0.02%	48	AMATA	291,300	4,438,040	15.24	15.30	-0.42%
4	AOT	3,638,200	136,987,375	37.65	37.00	1.76%	49	SIRI	3,278,100	4,424,621	1.35	1.33	1.49%
5	KBANK	686,400	111,018,800	161.74	162.00	-0.16%	50	STA	317,700	4,359,800	13.72	13.60	0.90%
6	HMPRO	12,275,500	97,990,530	7.98	7.95	0.41%	51	BANPU	865,800	3,829,680	4.42	4.38	0.99%
7	TISCO	941,500	91,732,250	97.43	97.75	-0.33%	52	CENTEL	154,900	3,706,430	23.93	23.30	2.69%
8	PTTEP	818,000	77,819,900	95.13	94.75	0.41%	53	BCP	102,800	3,693,425	35.93	35.75	0.50%
9	SCC	425,500	71,935,100	169.06	168.00	0.63%	54	QH	2,448,700	3,589,816	1.47	1.47	-0.27%
10	SCB	503,800	60,089,200	119.27	119.50	-0.19%	55	RATCH	130,700	3,522,575	26.95	26.75	0.75%
11	KTB	2,682,700	58,529,180	21.82	22.00	-0.83%	56	VGI	1,332,900	3,011,354	2.26	2.20	2.69%
12	GULF	1,185,800	57,169,750	48.21	47.25	2.04%	57	EGCO	27,800	2,926,950	105.29	106.00	-0.67%
13	BH	338,700	55,382,150	163.51	165.00	-0.90%	58	ERW	1,232,400	2,746,266	2.23	2.24	-0.52%
14	BEM	7,809,600	46,591,930	5.97	5.95	0.27%	59	HANA	135,800	2,569,200	18.92	18.40	2.82%
15	CPN	899,400	45,282,425	50.35	50.50	-0.30%	60	BA	159,700	2,511,600	15.73	15.50	1.46%
16	PTT	1,401,400	43,257,250	30.87	30.75	0.38%	61	ICHI	206,700	2,435,420	11.78	11.70	0.70%
17	MTC	908,600	39,280,400	43.23	42.00	2.93%	62	CBG	38,500	2,376,350	61.72	61.00	1.19%
18	CPALL	751,500	38,214,525	50.85	50.75	0.20%	63	SAWAD	82,800	2,364,650	28.56	28.00	1.99%
19	OR	2,159,800	32,012,160	14.82	14.70	0.83%	64	BGRIM	205,400	2,337,960	11.38	11.20	1.63%
20	WHA	9,977,400	30,386,478	3.05	3.04	0.18%	65	JAS	1,456,900	2,317,317	1.59	1.60	-0.59%
21	TRUE	2,409,000	30,036,440	12.47	12.40	0.55%	66	CHG	1,298,300	2,304,333	1.77	1.77	0.28%
22	BOMS	1,253,600	29,981,130	23.92	23.80	0.49%	67	CPAXT	86,600	2,181,355	25.19	25.00	0.76%
23	CRC	1,146,300	25,311,610	22.08	21.60	2.23%	68	PLANB	466,900	2,171,036	4.65	4.46	4.26%
24	LH	5,986,700	24,660,430	4.12	4.08	0.96%	69	AAV	1,631,000	2,152,409	1.32	1.32	-0.02%
25	AP	2,534,800	19,976,450	7.88	7.80	1.04%	70	SCGP	132,800	1,915,310	14.42	14.00	3.02%
26	BBL	136,300	19,247,400	141.21	141.00	0.15%	71	PRM	334,900	1,893,660	5.65	5.55	1.88%
27	KKP	410,900	19,245,975	46.84	46.00	1.82%	72	BTG	76,100	1,851,540	24.33	24.30	0.12%
28	PTTGC	1,130,800	19,053,660	16.85	16.70	0.90%	73	COM7	89,200	1,827,390	20.49	20.20	1.42%
29	CPF	708,600	18,551,875	26.18	26.25	-0.26%	74	TU	145,000	1,508,930	10.41	10.20	2.02%
30	CCET	2,083,700	12,384,460	5.94	5.80	2.47%	75	TCAP	28,200	1,346,950	47.76	47.75	0.03%
31	IVL	635,500	12,070,560	18.99	18.70	1.57%	76	SISB	70,100	1,320,190	18.83	18.90	-0.35%
32	JMT	781,700	10,410,380	13.32	12.90	3.24%	77	GUNKUL	798,200	1,313,273	1.65	1.60	2.83%
33	SPALI	597,800	9,478,980	15.86	15.80	0.36%	78	CK	94,200	1,299,980	13.80	13.90	-0.72%
34	KTC	205,200	9,336,150	45.50	45.25	0.55%	79	SJWD	159,000	1,280,715	8.05	7.90	1.96%
35	TOP	320,200	8,187,500	25.57	25.25	1.27%	80	KCE	68,100	1,165,320	17.11	16.90	1.25%
36	BCH	525,500	8,131,060	15.47	15.70	-1.45%	81	SPRC	214,200	1,152,550	5.38	5.30	1.52%
37	EA	2,843,000	7,547,444	2.65	2.58	2.90%	82	THCOM	115,000	1,013,920	8.82	8.75	0.76%
38	OSP	466,300	7,242,180	15.53	15.30	1.51%	83	DOHOME	180,700	941,900	5.21	5.20	0.24%
39	MINT	269,300	7,176,025	26.65	25.75	3.48%	84	GFPT	80,800	818,005	10.12	9.85	2.78%
40	GPSC	224,000	7,036,500	31.41	31.00	1.33%	85	RCL	34,900	786,980	22.55	22.40	0.67%
41	TLI	558,700	6,665,830	11.93	11.80	1.11%	86	TFG	139,400	748,265	5.37	5.35	0.33%
42	AWC	3,032,500	6,568,694	2.17	2.14	1.22%	87	CKP	262,800	722,364	2.75	2.74	0.32%
43	ITC	466,300	5,892,930	12.64	12.20	3.59%	88	BCPG	103,600	705,915	6.81	6.75	0.95%
44	BJC	246,700	5,831,680	23.64	23.60	0.16%	89	IRPC	696,600	619,875	0.89	0.87	2.28%
45	BTS	1,079,500	5,387,680	4.99	4.98	0.22%	90	AEONTS	5,700	600,050	105.27	104.50	0.74%

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	MEGA	19,900	583,525	29.32	29.00	1.11%
92	BLA	33,600	566,280	16.85	16.80	0.32%
93	TKN	70,700	528,930	7.48	7.45	0.42%
94	BPP	62,300	437,405	7.02	6.95	1.02%
95	M	22,400	423,700	18.92	18.80	0.61%
96	GLOBAL	60,100	404,715	6.73	6.45	4.40%
97	SKY	26,700	389,640	14.59	14.50	0.64%
98	PR9	14,700	367,500	25.00	24.60	1.63%
99	TOA	32,600	335,780	10.30	10.20	0.98%
100	STECON	35,800	258,455	7.22	7.45	-3.10%
101	RBF	59,800	244,344	4.09	4.10	-0.34%
102	MAJOR	24,900	241,960	9.72	9.75	-0.34%
103	TRIPL	242,400	232,918	0.96	0.96	0.09%
104	SCCC	1,300	197,950	152.27	151.50	0.51%
105	TQM	11,400	173,670	15.23	15.10	0.89%
106	PSL	28,300	163,585	5.78	5.65	2.31%
107	SAMART	20,800	146,655	7.05	6.90	2.18%
108	AAI	35,600	144,230	4.05	4.04	0.28%
109	TVO	5,500	127,590	23.20	23.20	-0.01%
110	PTG	17,800	125,490	7.05	7.00	0.71%
111	TIPH	6,300	123,690	19.63	19.60	0.17%
112	BLAND	267,100	122,863	0.46	0.46	0.00%
113	TTW	12,900	114,810	8.90	8.90	0.00%
114	SAT	9,600	112,290	11.70	11.70	-0.03%
115	KEX	73,800	108,486	1.47	1.46	0.68%
116	STGT	14,300	101,415	7.09	6.95	2.04%
117	ORI	39,800	76,550	1.92	1.90	1.23%
118	DCC	40,300	64,238	1.59	1.60	-0.38%
119	SAPPE	1,500	51,025	34.02	33.50	1.54%
120	AIE	36,200	48,301	1.33	1.32	1.08%
121	PSH	9,900	46,754	4.72	4.66	1.34%
122	TTA	11,200	44,708	3.99	3.94	1.31%
123	ACE	33,400	44,088	1.32	1.31	0.76%
124	ASIAN	5,400	39,150	7.25	7.15	1.40%
125	RS	50,000	29,500	0.59	0.58	1.72%
126	THANI	12,200	17,546	1.44	1.42	1.28%
127	WHAUP	2,700	8,962	3.32	3.24	2.45%
128	STPI	2,700	6,642	2.46	2.38	3.36%
129	EPG	2,300	5,758	2.50	2.46	1.77%
130	SUSCO	1,600	4,290	2.68	2.66	0.80%
131	MBK	200	3,130	15.65	15.70	-0.32%
132	BAY	100	2,230	22.30	22.50	-0.89%
133	BBGI	600	1,808	3.01	2.98	1.12%
134	LANNA	100	1,550	15.50	15.60	-0.64%
135	RQJNA	300	1,545	5.15	5.05	1.98%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CHG-F	17,265,400	30,732,412	3.18	1.77	79.66
BDMS-F	159,100	3,793,700	23.90	23.80	0.42
MINT-F	74,100	1,941,350	26.00	25.75	0.97
AOT-F	45,700	1,716,025	37.25	37.00	0.68
RJH-F	110,800	1,462,560	16.10	13.10	22.90
KBANK-F	5,000	810,400	162.00	162.00	0.00
CPF-F	13,900	360,700	25.75	26.25	(1.90)
GULF-F	6,900	327,775	47.50	47.25	0.53
CPALL-F	800	40,400	50.50	50.75	(0.49)
DIF-F	3,000	26,400	8.80	8.15	7.98
AYUD-F	1,000	14,600	14.60	33.00	(55.76)
OR-F	1,000	14,600	14.60	14.70	(0.68)
3BBIF-F	1,000	7,200	7.20	5.95	21.01
STA-F	400	3,860	13.60	13.60	0.00
RS-F	20	12	8.65	0.58	1,391.38

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTB	5,000,000	109,882,500	21.98	22.00	(0.09)	1.00
TFG	10,000,000	53,000,000	5.30	5.35	(0.93)	1.00
FUEVFN01	519,937	19,835,597	38.15	37.50	1.73	1.00
HKCE01	826,000	19,815,740	23.99	24.40	(1.68)	2.00
COM7	779,000	15,952,284	20.48	20.20	1.39	1.00
MINT	431,200	12,451,349	28.88	25.75	12.16	2.00
ADVANC	36,200	10,733,300	296.50	297.00	(0.17)	1.00
DELTA	105,000	10,500,000	100.00	100.00	0.00	1.00
EGCO	53,000	6,095,000	115.00	106.00	8.49	1.00
TOP	240,800	6,080,200	25.25	25.25	0.00	2.00
CPALL	109,800	5,572,350	50.75	50.75	0.00	1.00
BH	30,400	5,016,000	165.00	165.00	0.00	1.00
SKR	600,000	4,800,000	8.00	6.70	19.40	1.00
BTG	157,000	4,217,020	26.86	24.30	10.53	1.00
SPALI	265,400	4,193,320	15.80	15.80	0.00	1.00
AWC	1,357,100	2,904,194	2.14	2.14	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 6/5/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	138.5%	28/01/2027	1.30	0.10	79.0%	0.17	-40.7%	13.00	63.8%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	371.5%	28/01/2028	1.30	0.13	79.0%	0.18	-28.4%	10.00	71.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	59.0%	08/08/2026	2.22	0.03	40.2%	0.07	-54.1%	74.00	32.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	217.5%	16/05/2027	0.34	0.32	118.9%	0.14	131.3%	1.30	386.4%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	112.0%	14/01/2026	0.25	0.03	113.9%	0.03	2.7%	8.33	113.9%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	123.3%	31/05/2025	0.90	0.01	27.6%	0.00	n.m.	90.00	176.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	679.0%	31/05/2026	9.70	0.56	61.8%	0.00	n.m.	17.32	120.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	31/03/2026	0.20	0.03	66.6%	0.01	496.1%	6.67	120.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-31.8%	24/06/2025	2.42	0.55	20.9%	1.11	-50.3%	4.40	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	203.5%	13/02/2026	4.34	0.17	64.5%	0.03	566.3%	25.53	92.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	212.4%	01/09/2026	1.61	0.03	10.9%	0.00	n.m.	53.67	61.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	255.5%	12/07/2026	0.34	0.13	74.5%	0.01	840.4%	3.10	161.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	189.5%	21/11/2026	4.98	0.03	43.3%	0.04	-26.8%	171.98	41.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	112.2%	0.01	93.7%	5.00	141.5%	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	184.0%	13/08/2025	0.25	0.01	78.5%	0.00	n.m.	25.00	143.1%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	22.2%	12/05/2026	1.80	0.06	20.8%	0.04	63.2%	30.00	26.5%	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	35.3%	0.00	n.m.	11.00	76.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	13.9%	06/06/2027	0.72	0.32	67.2%	0.31	2.3%	2.25	70.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	354.0%	08/12/2025	1.94	0.05	28.4%	0.00	n.m.	39.85	112.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	900.0%	09/06/2026	0.12	0.01	404.0%	0.02	-50.4%	2.40	230.8%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1000.0%	06/07/2028	0.05	0.05	484.6%	0.05	2.1%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	940.0%	09/05/2028	0.05	0.02	484.6%	0.05	-56.9%	2.50	135.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	87.7%	14/06/2025	2.68	0.03	45.1%	0.00	n.m.	89.33	120.4%	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	-42.3%	2.00	117.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	64.0%	04/07/2025	0.25	0.01	43.3%	0.00	n.m.	25.00	116.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	32.0%	17/03/2027	0.25	0.03	43.3%	0.04	-18.0%	8.33	37.6%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	187.1%	20/05/2025	11.60	0.01	52.9%	0.00	n.m.	1393.16	202.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	In	0.800	1:1.0000	16.7%	16/07/2025	1.02	0.39	186.1%	0.34	16.0%	2.62	233.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	72.5%	13/02/2028	2.58	0.45	96.5%	1.10	-59.0%	5.73	50.0%	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	409.1%	29/07/2025	0.11	0.01	236.0%	0.01	69.0%	11.00	273.9%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1294.4%	31/05/2025	0.18	0.01	90.8%	0.00	n.m.	18.00	549.5%	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	193.3%	0.04	-24.8%	2.00	143.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	481.1%	29/06/2025	1.43	0.01	25.3%	0.00	n.m.	143.00	208.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	920.0%	21/06/2025	0.05	0.01	289.8%	0.00	n.m.	5.00	521.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	33.7%	16/11/2027	0.89	0.19	98.9%	0.33	-42.3%	4.68	55.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	88.0%	05/02/2027	1.12	0.16	142.7%	0.16	0.6%	1.86	142.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	244.3%	21/06/2025	3.58	0.03	76.8%	0.00	n.m.	194.04	164.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	113.1%	10/10/2031	1.60	0.41	75.0%	0.61	-32.5%	3.90	54.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	638.7%	26/07/2025	8.40	0.15	35.2%	0.00	n.m.	63.31	204.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	124.4%	08/12/2025	1.80	0.04	57.6%	0.01	264.6%	45.00	76.2%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	733.6%	05/06/2026	1.10	0.17	120.4%	0.07	156.3%	6.47	151.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	212.7%	01/08/2026	1.10	0.34	120.4%	0.25	35.0%	3.24	140.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	157.9%	31/07/2026	0.71	0.09	32.6%	0.00	n.m.	9.00	87.7%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	53.8%	17/03/2026	46.00	0.73	64.0%	3.45	-78.9%	63.01	38.3%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.115	1:1.0400	77.1%	17/08/2025	1.20	0.01	59.4%	0.01	74.7%	124.80	65.9%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	8.2%	23/03/2027	1.20	0.05	59.4%	0.35	-85.8%	24.96	9.4%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	159.3%	25/06/2026	1.23	0.19	64.9%	0.05	299.5%	6.47	102.6%	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	25.0%	13.34	-4.8%	1.29	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	16.8%	21/08/2026	10.70	2.50	35.9%	1.41	76.7%	4.28	71.0%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	1200.0%	26/11/2025	0.02	0.01	608.1%	0.02	-34.2%	2.00	419.6%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	40.3%	15/05/2026	4.04	0.17	30.0%	0.06	192.4%	23.76	42.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	120.4%	15/12/2025	1.37	0.02	32.2%	0.00	n.m.	68.50	68.6%	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	195.4%	0.03	-41.7%	5.50	157.8%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	7.9%	11/03/2027	1.65	0.78	48.9%	0.73	7.1%	2.12	60.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	2.6%	19/08/2026	0.39	0.18	83.8%	0.19	-3.2%	2.17	76.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	7.6%	16/05/2025	7.60	3.98	10.7%	3.34	19.2%	2.10	439.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	1.0%	17/11/2025	7.60	3.20	10.7%	2.96	8.2%	2.54	64.4%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-0.6%	17/05/2027	7.60	2.80	10.7%	2.29	22.4%	2.80	41.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-0.9%	15/11/2027	7.60	2.60	10.7%	2.01	29.4%	2.95	38.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	19.5%	14/10/2026	1.13	0.35	50.2%	0.27	30.4%	3.23	72.3%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	37.7%	14/05/2026	0.77	0.06	55.7%	0.07	-15.6%	12.83	50.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	332.4%	11/11/2025	0.44	0.01	87.0%	0.00	512.8%	46.49	114.0%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	40.9%	29/04/2027	0.44	0.12	87.0%	0.18	-33.2%	3.67	58.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	154.5%	29/08/2025	0.61	0.01	121.1%	0.03	-62.1%	78.93	97.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	150.8%	05/02/2027	0.61	0.03	121.1%	0.18	-83.3%	20.33	57.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	436.2%	15/01/2026	0.58	0.22	83.6%	0.01	n.m.	5.27	181.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	206.8%	10/07/2025	7.50	0.01	9.4%	0.00	n.m.	750.00	107.2%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	55.1%	15/01/2027	5.90	1.15	55.4%	0.89	28.7%	5.13	65.5%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	211.8%	30/08/2025	28.00	0.14	59.5%	0.00	n.m.	229.20	91.9%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	348.9%	27/06/2025	0.45	0.02	86.3%	0.00	n.m.	22.50	257.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	995.7%	14/01/2026	0.46	0.04	64.9%	0.00	n.m.	11.50	179.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	221.8%	21/01/2026	3.12	0.04	20.2%	0.00	n.m.	78.00	76.6%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	61.4%	12/09/2025	0.83	0.04	36.2%	0.00	n.m.	20.75	78.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	124.1%	12/09/2027	0.83	0.26	36.2%	0.04	634.5%	3.19	91.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	2102.2%	20/05/2025	0.99	0.01	48.1%	0.00	n.m.	136.27	613.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	565.0%	01/06/2026	0.20	0.03	57.8%	0.00	n.m.	6.67	150.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.21										

Warrant Table (II)

As of 6/5/25

	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
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	14/06/2025	0.19	0.01	57.3%	0.00	n.m.	19.00	235.6%	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	120.6%	0.01	-30.2%	7.00	97.4%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1340.2%	30/10/2025	0.19	0.01	77.8%	0.00	n.m.	20.90	213.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-2.7%	10/05/2025	1.86	0.86	27.2%	0.91	-5.0%	2.16	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	561.5%	13/06/2025	0.13	0.01	37.3%	0.00	n.m.	13.00	386.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	215.7%	0.02	-36.0%	3.00	161.5%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	215.7%	0.03	-60.4%	3.00	100.3%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	339.5%	23/05/2027	2.20	0.04	41.9%	0.01	423.5%	67.92	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-0.5%	03/09/2025	2.20	0.70	41.9%	0.69	1.4%	3.16	50.3%	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	91.7%	18/07/2025	1.57	0.01	18.3%	0.00	n.m.	157.00	79.6%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	27.8%	30/06/2026	6.95	0.88	14.2%	0.08	983.1%	7.90	46.0%	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	305.1%	0.02	-39.6%	4.16	229.2%	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	305.1%	0.03	-41.9%	2.00	168.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	3.914	1:1.0220	358.5%	06/05/2026	0.86	0.03	28.3%	0.00	n.m.	29.30	98.1%	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	111.9%	0.01	387.7%	3.49	166.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	863.6%	23/12/2027	0.10	0.01	111.9%	0.02	-44.3%	10.48	94.8%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	250.0%	31/03/2027	1.24	0.09	113.7%	0.29	-68.5%	13.78	73.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นหลักแม่แล้วถึง

Calendar

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Holiday	New listing: DW BEM19C2510A BTS13C2509A DELTA19C2509A EA19P2509A GUNKUL19C2510A KBANK13P2509A SET5013C2509B SET5019P2509B SPRC19C2510A XD: ACG@0.026600 ARROW@0.250000 ASIAN@0.560300 BAY@0.450000 BEC@0.040000 BKGI@0.050000 BRR@0.500000 CHG@0.050000 COLOR@0.050000 CPALL@1.350000 CRC@0.600000 CSS@0.040000 D@0.045000 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	New listing: DW AOT41P2509A CRC13C2509A DELTA13C2509B DELTA41P2509A DJI41C2509A DJI41P2509A EA13P2508A GULF19C2509B GUNKUL13C2509A HSI28C2507E HSI28P2507C HSI28P2507D JD41C2509A NDX41C2509A NDX41P2509A OR19C2509A PTTEP13C2509A PTTEP41P2509A SCC13C2509A SET5041C2509A SPX41C2509A SPX41P2509A TLI13C2509A 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	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 JMART@0.230000 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

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Holiday Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย. US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนเม.ย. US-ดัชนีภาคบริการเดือนเม.ย.	XD: 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 Events: US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ค.	XD: 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 Events: US-EIA petroleum report US-เฟด ประชุมนโยบายการเงินและแถลงมติอัตราดอกเบี้ย (เช้า 8 เม.ย.)	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนมี.ค.	Events:
12	13	14	15	16
Holiday Events:	XD: AKR@0.100000 AMATA@0.550000 CHAO@0.170000 PG@0.200000 SANOFI80@0.000000 UMI@0.025000 Delisted: TTB-W1 Events:	XD: CREDIT@0.600000 DIF@0.222200 K@0.030000 POPF@0.170300 WINDOW@0.030000 Events: US-EIA petroleum report	XD: KBANK@2.500000 MSFT80X@0.000000 PINGAN80@0.000000 XW: ITEL 5:1@Free ITEL 4:1@Free TNITY 4:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 TENCENT19@0.000000 TENCENT80@0.000000 Delisted: MBK-W4 PRG-W2 Events:
19	20	21	22	23
XD: DCC@0.030000 TSC@0.400000 Last trading: TVDH-W3 Events:	XE: TVDH-W3 1:1@0.850000 Delisted: DITTO-W1 SIMAT-W3 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: NONGFU80@0.000000 Delisted: SSP-W2 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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	XD: ESTEE80@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Holiday	Holiday	XD: NIKE80@0.000000 Delisted: BC-W2 EFORL-W6		XD: CHMOBILE19@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
XD: GOOG80@0.000000	XR: PTECH 2:1@1.000000 XW: PTECH 1:1@Free			XR: ECF 1:20@0.200000 XW: ECF 20:8@Free Last trading: TMC-W2 Delisted: TVDH-W3
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
16	17	18	19	20
XE: TMC-W2 1:1@2.000000 Delisted: CPANEL-W1 TNDT-W1				Delisted: TH-W3
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
Delisted: GEL-W5 IP-W2				
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP 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

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บ้านเชิง

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, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัตร

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