Thanachart's The Early Bird

Thursday, 08 May, 2025

หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,220.3	2.7%	Foreign	+4.5	-5.2	-50.6	PE (x)	15.2	14.3	13.3
MAI Index	253.0	1.5%	Retail	-7.2	+1.5	+68.4	Norm EPS growth (%)	(3.2)	5.7	8.0
Turnover (Bt m)	53,985	23.9%	Institutes	+2.4	+4.8	-7.0	P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,080	2.7%	Proprietary	+0.3	-1.1	-10.8	Yield (%)	3.8	4.0	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,180-1,240

SET แข็งแกร่งปิดทำ New High ตั้งแต่ปลาย ก.พ.ก่อนที่จะมีการประกาศภาษีการค้า ที่ 1,220.27 จุด +2.73% นักลงทุนต่างชาติซื้อ 4.5 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

SET ถึงเป้าหมายสิ้นปีที่ 1,220 จุด แข็งแรงกว่าที่คาด และแม้มีโอกาสปรับขึ้นต่อจาก 1) ความคาดหวังเจรจาภาษีการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน สัปดาห์นี้ หนุน DJ +0.7%, Nasdaq +0.27% เมื่อคืนนี้ 2) มาตรการการเงินกระตุ้นเศรษฐกิจของทางการจีน หนุนกลุ่ม China-Play 3) แรงซื้อของกองทุน TESGX ช่วง พ.ค.-มิ.ย. แต่เราแนะนำแค่ "Let Profit Run" กลุ่มหุ้น 3Ds โดยไม่เพิ่มสัดส่วนหุ้นในพอร์ต และกำหนดจุด "ล็อกกำไร" ที่ 1,180 จุด (เลื่อนขึ้นมาจาก 1,170 จุด) มอง Upside จากเป้าหมายสิ้นปี 1,220 จุด จำกัดเว้นแต่ว่าจะเห็นการลดภาษีการค้าที่เหนือความคาดหมาย

ทำอะไรดี: 1) "Let Profit Run" กลุ่ม 3Ds ได้แก่ Domestic, Defensive, และ Declining Rate ต่อไป ชอบ **ADVANC TRUE DIF 3BBIF CPALL CPN COM7 ADVICE SABINA MC GULF CKP BDMS MTC EGCO** 2) "เก็งกำไร" **AMATA** (เป้าระยะสั้น 17.6) และ **WHA** (เป้าระยะสั้น 3.44) มีโอกาส Outperform ในช่วงการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน สุดสัปดาห์นี้ โดยราคาหุ้น AMATA มี "ส่วนลด" จากมูลค่าที่ดินกว่า 30%

Number Highlight	Close		Change	% Chg
Dow Jones	41,114	↑	+285.0	+0.7
Nasdaq	17,738	↑	+48.5	+0.3
DAX	23,116	↓	-133.7	-0.6
Brent (US$/bbl)	61.12	↓	-1.0	-1.7
GRM (US$/bbl)	6.33	↑	+2.6	+70.2
Newcastle Coal (US$/ton)	98.75	↓	-0.7	-0.7
Gold (US$/oz)	3,392	↓	-30.9	-0.9
US 10-Year	4.27	↓	-0.0	-0.6
US 2-Year	3.78	↓	-0.0	-0.2
TH 10-Year	1.83	↓	-0.1	-3.2
Bt/US$	32.66	↓	-0.4	-1.2

Source: Bloomberg

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio *(หน้า 2)*

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

Fundamental: *(หน้า 5)*

AMATA "ซื้อ" พื้นฐาน 23 บาท (เดิม 20) ราคาปัจจุบันสะท้อนส่วนลด 31% ของมูลค่าที่ดิน และ 0.8x ของมูลค่าทางบัญชี ต่ำเท่าช่วง Covid ที่มียอด presale ที่ดิน 200 ไร่แต่ปัจจุบันมี presale 1200-1400 ไร่ในปัจจุบัน และ BOI 1Q25 +97% y-y สะท้อนการลงทุน FDI ที่ยังเติบโต ขณะที่ธุรกิจไฟฟ้า 75% มีประกันรายได้ภายใต้ PPA กับ EGAT ขณะที่อีก 25% ขายตรงให้กับโรงงานในนิคมฯ ยังสร้างกระแสเงินสดได้ดี

ผลการดำเนินงาน 1Q25:

ดีกว่าคาด: **SAFE SPRC THANI**

ใกล้เคียงคาด: **THCOM**

ต่ำกว่าคาด: **PSL**

Today News:

Fed คงดอกเบี้ยที่ 4.5% ตามคาด: J.Powell ไม่รีบลดดอกเบี้ย มองภาษีการค้าที่เพิ่มขึ้นเป็นความเสี่ยงต่ออัตราเงินเฟ้อ และการจ้างงาน ซึ่งแม้อัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวอาจเป็นเพียงระยะสั้น แต่ก็มีความไม่แน่นอนสูง

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,212-1,228

ลุ้นขึ้นต่อหลังมีสัญญาณเพิ่มลุ้นไปแล้ว: *(The Technical Story)*

SET มีลุ้นขึ้นต่อหลังมีสัญญาณเพิ่มลุ้นไปแล้ว โดยมีด่านที่ 1,221/1,228 จุด หรือสูงกว่านั้น แนะนำให้ถือลุ้นขึ้นต่อเล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่บริเวณ 1,246-1,254 จุด ขณะที่ Stop Loss ต้องดูที่ราคาปิด 1,187 จุด

แนะนำ

BDMS ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 24.9 เล็งไปขายที่ 26.75

OSP ซื้อเมื่อทะลุ 16.2 เล็งไปขายที่ 17.4/18.2

DELTA ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 106.5 เล็งไปขายที่ 118.5/129

TradeCode: *(ดูรายงาน Trade Code)*

CPAXT "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ต้าน 26.5/28.5

BPP "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวพร้อม Volume ต้าน 7.45/7.60

JMT "ซื้อเพิ่ม" ฟื้นหลัง Throwback ต้าน 14.3/14.9

Derivatives Strategy: *(ดูรายงาน The Derivatives Story)*

SET50 Futures:

แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M25 โดยมีเป้าหมายถัดไปที่ 800/810 จุด และเลื่อน Trailing Stop มาที่ 764 จุด

Block Trade:

CPALL (Lev. 9x ต้าน 53.25/55.5 วางเงิน 114,800 บาท)

การบริโภคในประเทศยังเติบโตได้แม้เศรษฐกิจโดยรวมได้รับผลกระทบจากภาษีการค้าที่เพิ่มขึ้นก็ตาม ทำให้เราคาดว่ากำไร CPALL จะขยายตัว +15% ปีนี้ โดย Valuation ปัจจุบันที่ PE25 16x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก นอกจากนี้ความเสี่ยงจากการเข้าไปร่วมซื้อหุ้น Seven & i จบลงไปแล้ว เราแนะนำ "ซื้อ" โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 53.25 และถัดไปที่ 55.5 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

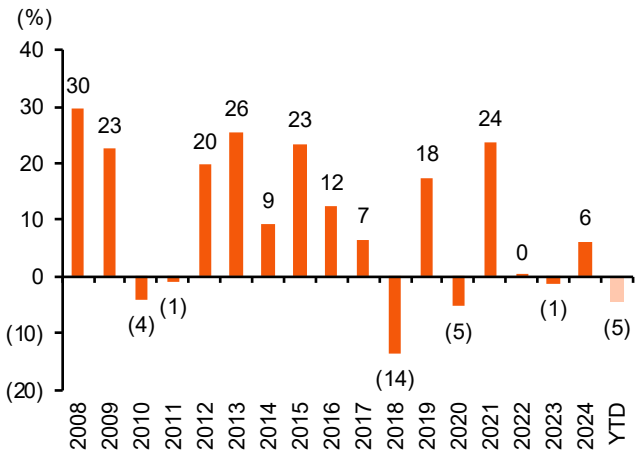
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw — 2025F (%)	2026F (%)	— Norm PE — 2025F (x)	2026F (x)	— Yield — 2025F (%)	2026F (%)
3BBIF	BUY	6.1	7.0	15.7	9.0	1.7	7.4	7.3	10.7	10.9
ADVANC	BUY	304.0	305.0	0.3	7.9	11.9	23.5	21.0	3.8	4.3
AMATA	BUY	15.8	20.0	26.6	(18.0)	(2.4)	8.8	9.0	3.4	3.3
COM7	BUY	21.4	30.0	40.2	16.9	15.5	13.3	11.5	4.7	5.4
CPALL	BUY	52.3	64.0	22.5	15.0	19.7	16.3	13.6	3.1	3.7
CPAXT	BUY	25.8	34.0	32.0	23.1	27.3	20.6	16.2	3.4	4.3
CPN	BUY	52.5	60.0	14.3	(5.2)	15.0	15.1	13.1	4.0	4.5
MOSHI	BUY	44.3	48.0	8.5	23.1	25.2	22.8	18.2	2.2	2.8
MTC	BUY	43.8	50.0	14.3	13.7	16.3	13.9	12.0	0.6	0.8
TRUE	BUY	12.6	14.0	11.1	51.8	48.4	29.0	19.6	0.3	1.5

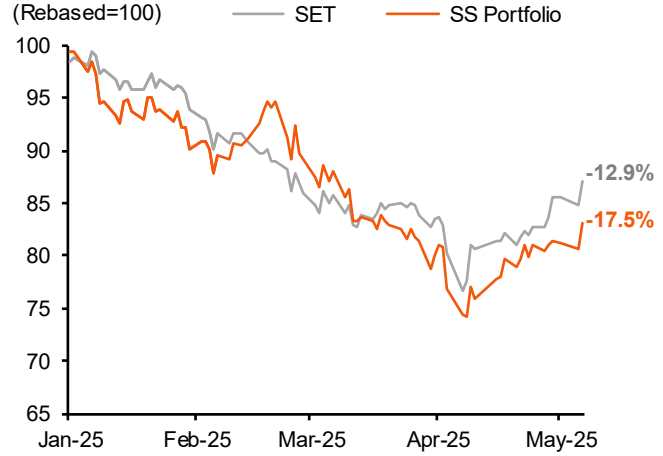
Source: Thanachart estimates, Closing price 7-May-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **3BBIF:** อัตราตอบแทนปันผลสูงหนุนโดยกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาว
- **ADVANC:** กำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของ arpu และการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต 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:** กำไรขยายตัวแข็งแรงจาก การขยายตัวสินเชื่อที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีการลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

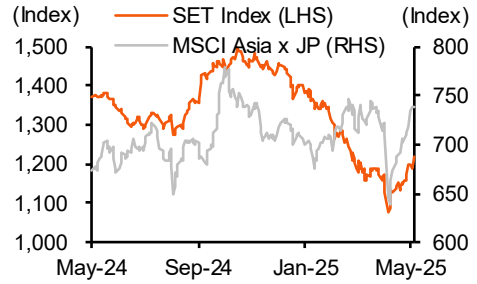
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,220.3	+32.4	+2.7	53,985
SET50 Index	793.7	+24.2	+3.1	43,843
SET100 Index	1,698.1	+50.5	+3.1	48,455
SETHD Index	1,096.2	+28.2	+2.6	21,706
MAI Index	253.0	+3.6	+1.5	396

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+4.52	-5.22	-50.57
Retail	-7.22	+1.54	+68.38
Institutes	+2.42	+4.76	-7.01
Proprietary	+0.28	-1.08	-10.80

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+138	+123	-1,387
India	—	+1,022	-11,058
Indonesia	-105	-104	-3,188
Korea	+251	+129	-9,811
Philippines	—	+23	-251
Taiwan	+451	+3,041	-20,060
Asia-6	+734	+4,235	-45,755

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.3	13.3
Norm EPS gw (%)	(3.2)	5.7	8.0
EV/EBITDA (x)	8.6	8.0	7.5
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Yield (%)	3.8	4.0	4.3
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	41,113.97	+284.97	+0.7
NASDAQ	17,738.16	+48.50	+0.3
FTSE	8,559.33	-38.09	-0.4
SHCOMP	3,342.67	+26.55	+0.8
Hang Seng	22,691.88	+29.17	+0.1
FTSSI (Sing)	3,865.37	+4.96	+0.1
KOSPI	2,573.80	+14.01	+0.5
JCI (Indonesia)	6,926.23	+28.03	+0.4
MSCI Asia	175.43	+0.03	+0.0
MSCI Asia x JP	738.46	+0.49	+0.1
MSCI World	3,697.54	+10.38	+0.3

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.61	+0.38	+0.4
Bt/US$ - on shore	32.66	-0.40	-1.2
EUR/US$	0.88	-0.00	-0.0
100JPY/US$	143.84	+0.01	+0.0
10Y bond yield – TH	1.83	-0.06	-3.2
10Y bond yield – US	4.27	-0.03	-0.6

Commodities

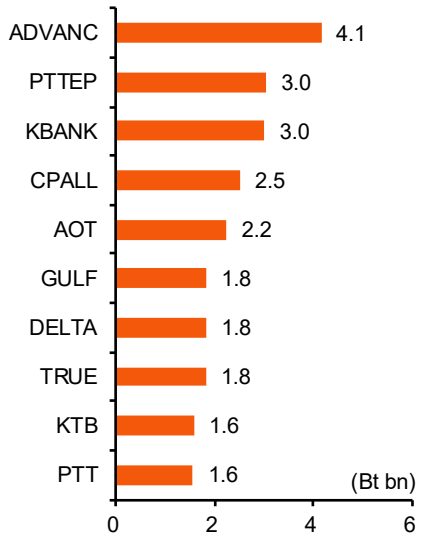
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US$/bbl) *	57.91	-0.16	-0.3
BRENT (US$/bbl)	61.12	-1.03	-1.7
DUBAI (US$/bbl)	61.73	+0.29	+0.5
JET Fuel (US$/bbl)	77.00	+0.36	+0.4
Baltic Dry Index	1,374.00	-32.00	-2.3
Baltic Supramax Index	961.00	+4.00	+0.4
SG GRM (US$/bbl) **	6.33	+2.61	+70.2
Gold (US$/oz)	3,391.90	-30.90	-0.9
Coal (Newcastle)(US$/tonne)	98.75	-0.65	-0.7
Cotton (US$/bbl)	67.38	-0.45	-0.7

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

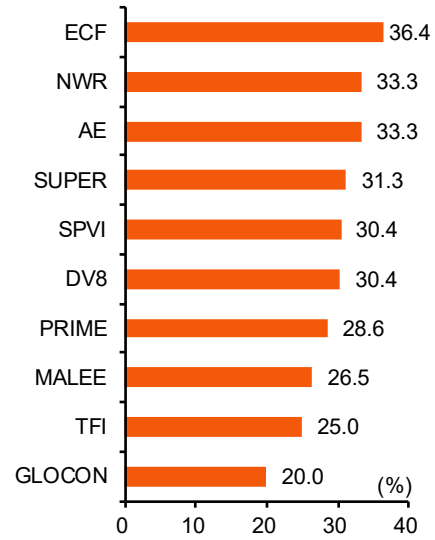
HDPE-Naphtha	381.75	+13.75	+3.7
Ethylene-Naphtha	196.75	+23.75	+13.7
PX-Naphtha	171.75	+13.75	+8.7
BZ-Naphtha	136.75	-21.25	-13.4
Steel-HRC	890.00	+18.00	+2.1
Rubber SICOM TSR20	1,723.00	-1.00	-0.1
Rubber TOCOM	2,084.79	+32.67	+1.6
Soybean (US$/bu)	1,039.25	-2.00	-0.2
Malaysian Crude Palm Oil (US$/bu)	3,878.00	+0.00	+0.0
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)	17.13	-0.31	-1.8
White Sugar (US$ cent/lb)	22.02	-0.38	-1.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

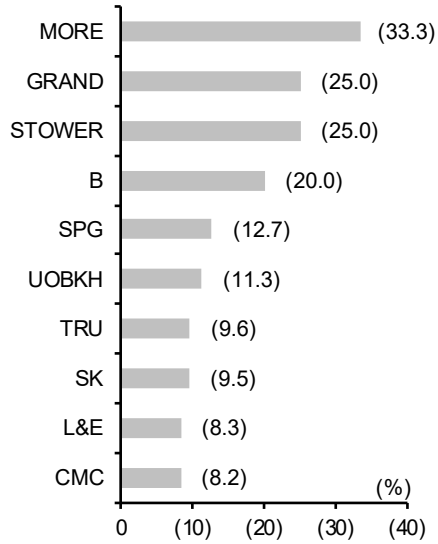
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Looser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BCH +	แย้มผลงานปีนี้เด้ง หลังฐานลูกค้าเพิ่มขึ้นทั้งไทยและต่างประเทศ CLMV มาแรง ตะวันออกกลางฮอต รับเต็มประกันสังคมกลับมาจ่ายค่ารักษาโรคยาก (RW>2) สูง ขณะที่หน้าฝนมาแล้วเข้าไฮซีซันยาวถึงไตรมาส 3Q25 หวังลูกค้าประกัน Co-Payment เข้า ชี้ค่ารักษาถูกกว่าไฮเอนด์ เดินหน้าขยายธุรกิจศัลยกรรม-เปิดโรงพยาบาลเพิ่ม	*(ทันหุ้น)*
GPSC 0	อนุมัติให้ GRSC ตอบรับข้อเสนอการขายหุ้น AEPL 3.03% มูลค่าประมาณ 79 ล้านดอลลาร์สหรัฐ ให้ AVPL ผู้ถือหุ้นปัจจุบัน ยังคงมุ่งมั่นเดินหน้าเพิ่มประสิทธิภาพการพัฒนาโครงการ รับความต้องการใช้พลังงานสะอาดเติบโตต่อเนื่อง คาดปิดดีลซื้อขายหุ้นภายในไตรมาส 3Q25 เพิ่มโอกาสการเติบโตของธุรกิจพลังงานหมุนเวียนและธุรกิจไฟฟ้าในอินเดีย	*(ข่าวหุ้น)*
FPT +	ต่อยอดเซกเมนต์บ้านหรูแบรนด์ “แกรนดิโอ” (GRANDIO) รุกตลาดอสังหาฯ ภาคตะวันออกเฉียงเหนือ ปักหมุด 2 จังหวัดหัวเมืองใหญ่ “ขอนแก่น–นครราชสีมา” ล่าสุดเปิดตัว 2 โครงการใหม่ มูลค่ารวม 3,270 ล้านบาท	*(ข่าวหุ้น)*
IROYAL +	ลุยต่อยอดธุรกิจเดิมสู่ตลาดใหม่ ปักเป้าเป็น Growth Stock พร้อมดันรายได้ปีนี้เติบโต 50-60% ตุนแบ็กล็อกแน่น 450 ล้านบาท แย้มอยู่ระหว่างประมูลงาน 1 พันล้านบาท ชูกลยุทธ์ผลิตเฉพาะออเดอร์ลูกค้า หนุนมาร์จิ้นสูง 50%	*(ทันหุ้น)*
NCP +	คลอดโปรดักต์ใหม่ "ไข่ผำ" เจาะกลุ่มคนรักสุขภาพ ตั้งเป้าโกยยอดขายไตรมาส 2 ที่ 5-6 ล้านบาท ปีละ 18 ล้านบาท ชี้เป็นตลาดคู่แข่งน้อย พร้อมเร่งสรรหาพนักงาน Telesales ให้เพียงพอต่อการบริการลูกค้าในกลุ่ม "Dedicated Telesale Outsourcing Service" ที่มีอัตราการเติบโตสูง	*(ทันหุ้น)*
RT +	รับ 2 งานใหม่ ปรับปรุงป้องกัน Earth Work - Slope Protection จ.สระบุรี จากกรมชลประทาน และงานฟื้นฟูทางหลวง จ.ภูเก็ต มูลค่ารวม 70.11 ล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้ทันทีหลังเริ่มดำเนินงาน ปักธงแล้วเสร็จส่งมอบงานภายในปีนี้	*(ทันหุ้น)*
SC +	วางเป้าครึ่งแรกปี 2025 กวาดยอดขายแนวราบ 8.1 พันล้านบาท อานิสงส์ปลดล็อก LTV เปิดโครงการใหม่หนุน พร้อมลุยเปิดแนวราบเพิ่มอีก 5 โครงการ มูลค่า 7.46 พันล้านบาท ปั๊มแบ็กล็อกเพิ่มจากเดิมราว 6 พันล้านบาท รับรู้ยาวถึงสิ้นปีนี้ ย้ำยอดโอนแนวราบแตะ 1.8 หมื่นล้านบาท เล็งอัดโปรโมชั่น กระตุ้นกำลังซื้อ	*(ทันหุ้น)*
SINO +	จ่อรับผลบวกไฮซีซัน หนุนครึ่งหลังปี 2025 ฟอร์มสวย พร้อมยืนเป้าปีนี้รายได้ราว 4.3 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว แถมลุยทุ่มงบเสริมแกร่ง-ต่อยอดธุรกิจเพิ่ม	*(ทันหุ้น)*
TEKA +	ส่งซิกไตรมาส 2Q25 โตต่อเนื่อง จ่อปุ๊กรายได้งานโครงการใหม่ๆ เพิ่ม ล่าสุดประกาศงบโค้งแรกปีนี้มีรายได้งานก่อสร้างกว่า 321 ล้านบาท แถมตุนแบ็กล็อกกว่า 2,726 ล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
TERA +	เปิดกระเป๋ารับรู้รายได้ ที.คลาวด์เจน 3 ในไตรมาส 2 นี้ หนุนทั้งปีแตะ 626 ล้านบาท โต 24% ทำสถิติสูงสุด เดินเกมบุกหนักภาครัฐ เตรียมปิดดีลลงทุนบริษัทไอทีในไตรมาส 4Q25 ฟากบอร์ดอนุมัติจ่ายปันผล 0.08 บาท คิดเป็น 80% วันที่ 20 พฤษภาคมนี้	*(ทันหุ้น)*
TPCH +	เปิดงบ 1Q25 กวาดรายได้ 602.97 ล้านบาท กำไรสุทธิ 104.34 ล้านบาท พร้อมเร่งพัฒนาโครงการพลังงานทดแทนทั้งใน สปป.ลาว กัมพูชา เดินหน้าก่อสร้างโรงไฟฟ้าขยะชุมชน 2 แห่ง พร้อมมุ่งเน้นการดำเนินธุรกิจตามหลัก ESG เพื่อการเติบโตที่มั่นคงและยั่งยืน	*(ทันหุ้น)*

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 23.00 (From: Bt 20.00)

Upside : 45.6%

7 MAY 2025

Small Cap Research

Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

มูลค่าที่น่าสนใจ

RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119

rata.lim@thanachartsec.co.th

ราคาหุ้นของ AMATA ในปัจจุบันบ่งชี้ว่า หุ้นกำลังซื้อขายในราคาที่มีส่วนลด 31% จากมูลค่าที่ดิน ซึ่งมูลค่าดังกล่าวได้รับการคำนวณโดยใช้ส่วนลดอย่างมากจากราคาตลาด เราไม่คาดว่าทุกอย่างจะสูญเสียไปเพราะนโยบายภาษีของสหรัฐฯ และยังคงแนะนำ “ซื้อ” AMATA

มูลค่าถูกมาก แนะนำ “ซื้อ”

เรามองว่า ราคาหุ้นที่ลดลง 44% YTD ทำให้ AMATA เป็นหุ้นที่มีมูลค่าถูกมาก และยังคงแนะนำ “ซื้อ” 1) AMATA กำลังซื้อขายในราคาที่มีส่วนลดถึง 31% จากมูลค่าที่ดิน เราใช้สมมุติฐานที่ระมัดระวังอย่างมากในการคำนวณเพื่อสะท้อนความเสี่ยงจากนโยบายภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ 2) AMATA กำลังซื้อขายในระดับต่ำสุดในช่วงวิกฤตโควิด19 ที่ 0.8 เท่า P/BV เมื่อยอด presales ที่ดินลดลงเหลือเพียง 212 ไร่ ในปี 2020 เทียบกับคาดการณ์ของเราที่ 1,200-1,400 ไร่ต่อปี ในปี 2025-26F อีกทั้งหุ้นยังซื้อขายที่ส่วนลด 38% จากค่าเฉลี่ย P/BV 10 ปีที่ 1.3 เท่า ด้วย 3) เราไม่คาดว่าทุกอย่างจะสูญเสียไปสำหรับธุรกิจของ AMATA เนื่องจากยังคงมีแนวโน้มของโลกาภิวัตน์ในผลิตภัณฑ์ที่อย่างน้อยไม่ได้เชื่อมโยงกับสหรัฐฯ เราคาดไว้แล้วว่า ยอด presales ที่ดินจะลดลง 54% จากปี 2024

สมมุติฐานที่ระมัดระวังของเรา

นิคมอุตสาหกรรมตกอยู่ภายใต้ความเสี่ยงจากนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ผ่านความเสี่ยงต่อการไหลเข้าของการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศทั่วโลก เราจึงปรับประมาณการ presales ที่ดิน และปรับลดราคาหุ้นปีฐาน 2025F ลงอย่างมากจาก 37 บาท เหลือ 20 บาท ในการปรับประมาณการกำไรครั้งใหญ่ในบทวิเคราะห์กลยุทธ์ "*Siam Senses* – เสาหลักสั่นคลอน" วันที่ 7 เมษายน 2025 โดยให้ส่วนลดถึง 40% จากราคาที่ดินที่พัฒนาแล้ว และส่วนลด 50% จากต้นทุนที่ดินเปล่าของ AMATA แต่ในบทวิเคราะห์นี้หลังมูลค่าการยื่นขอ BOI ใน 1Q25 ที่เติบโตแข็งแกร่งกว่าคาดที่ 97% y-y เราเชื่อว่าคาดการณ์ของเราในตอนแรกนั้นค่อนข้างต่ำไป และเราได้ปรับส่วนลดขึ้นเป็น 30% สำหรับทั้งที่ดินที่พัฒนาแล้ว และที่ดินเปล่า

ยอดขายที่ดินกลับสู่ระดับปกติ

พิจารณาจากโครงการยื่นขอ BOI ในช่วงที่เฟื่องฟูตั้งแต่ปี 2022 เราคาดว่าการไหลเข้าของการลงทุนจะลดลง 26% จากผลกระทบของนโยบายภาษีของสหรัฐฯ ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ายอดขายที่ดินของ AMATA จะกลับสู่สภาวะปกติที่ 1,400/1,200/1,200 ไร่ในปี 2025-27F จาก 1,854/3,019 ไร่ในปี 2023-24 แม้ความต้องการที่ดินจะอ่อนตัวลง แต่การลงทุนยังคงมีต่อเนื่องจากภาคส่วนที่ได้รับผลกระทบจากภาษีของสหรัฐฯ น้อยกว่า เช่น ดาต้าเซ็นเตอร์, ยานยนต์, อิเล็กทรอนิกส์ และสินค้าอุปโภคบริโภค นอกจากนี้เราคาดว่าราคาที่ดินจะอ่อนตัวลง และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะลดลงจาก 44% ในปี 2025F เป็น 38/37% ในปี 2026-27F

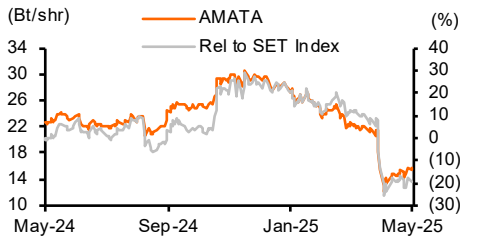
ธุรกิจไฟฟ้าแข็งแกร่ง

ธุรกิจไฟฟ้า ซึ่งคิดเป็น 16% ของ EBIT และส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมในปี 2025F ดำเนินการผ่านโรงไฟฟ้าเชื้อเพลิงก๊าซรวม 9 แห่งภายใต้โครงการผู้ผลิตพลังงานขนาดเล็ก (SPP) ผ่านการร่วมทุนกับ BGRIM (ถือหุ้น 13-26%) โดย 75% ของกำลังการผลิตได้รับการรับประกันภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าระยะยาว (PPA) กับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (EGAT) ส่วนที่เหลือ 25% จำหน่ายโดยตรงให้กับผู้ใช้ไฟฟ้าอุตสาหกรรมที่ตั้งอยู่ในนิคมอุตสาหกรรมของ AMATA ด้วยความต้องการที่มีการควบคุมและมีเสถียรภาพ เรามองว่าธุรกิจนี้เป็นแหล่งกระแสเงินสดที่มีความแข็งแกร่งและสามารถป้องกันความเสี่ยงสำหรับกลุ่มบริษัทโดยเฉพาะในช่วงเวลาที่มีความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจในภาพรวม

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	14,724	12,326	12,546	12,544
Net profit	2,483	2,076	1,998	2,031
Consensus NP	—	2,838	2,830	3,071
Diff frm cons (%)	—	*(26.9)*	*(29.4)*	*(33.9)*
Norm profit	2,529	2,076	1,998	2,031
Prev. Norm profit	—	2,073	2,023	2,057
Chg frm prev (%)	—	*0.1*	*(1.3)*	*(1.3)*
Norm EPS (Bt)	2.2	1.8	1.7	1.8
Norm EPS grw (%)	29.3	(17.9)	(3.7)	1.7
Norm PE (x)	7.2	8.8	9.1	8.9
EV/EBITDA (x)	7.5	6.6	6.5	5.7
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	5.1	3.4	3.3	3.4
ROE (%)	11.9	9.2	8.3	8.0
Net D/E (%)	41.4	20.9	12.4	3.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 7-May-25 (Bt)	15.80
Market Cap (US$ m)	555.4
Listed Shares (m shares)	1,150.0
Free Float (%)	72.1
Avg Daily Turnover (US$ m)	7.1
12M Price H/L (Bt)	30.50/12.20
Sector	Industrial Estate
Major Shareholder	Mr. Vikrom Kromadit 26.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - SELL, Price Bt5.90, TP Bt4.20

Results Comment

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

1Q25 มีผลการดำเนินงานขาดทุน

- PSL รายงานผลขาดทุนสุทธิ 139 ลบ. ใน 1Q25 เทียบกับกำไร 327 ลบ. ใน 1Q24 และ 225 ลบ. ใน 2Q24 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือที่อ่อนแอ
- อัตราค่าระวางเรือเฉลี่ยอยู่ที่ US$8,641/ลำ/วัน ใน 1Q25 ลดลง 30% y-yบกับปีก่อน และ 29% q-q แม้ไตรมาส 1 จะเป็นช่วงโลว์ซีซันของธุรกิจขนส่งสินค้าทางเรือแบบเทกอง แต่อัตรานี้ยังคงทำให้ PSL มีผลขาดทุน (จุดคุ้มทุนของ PSL อยู่ที่ประมาณ US$9,200/ลำ/วัน) ความอ่อนแอนี้เกิดขึ้นแม้ว่ายังไม่มีมาตรการภาษีตอบโต้จากสหรัฐฯ บ่งชี้ถึงภาวะอ่อนตัวของเศรษฐกิจโลกโดยรวม
- เราประเมินว่าอัตราค่าระวางเรือล่าสุดของ PSL อยู่ที่ประมาณ US$9,400/ลำ/วัน แม้จะมีการปรับตัวดีขึ้นตามฤดูกาล แต่อัตราค่าระวางยังคงต่ำกว่าระดับจุดคุ้มทุนของ PSL เราเชื่อว่าสาเหตุเกิดจากการชะลอตัวของการค้าโลกที่รุนแรงขึ้น ซึ่งน่าจะได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ
- เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" PSL

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue	1,479	1,612	1,436	1,458	1,037
Gross profit	**543**	**682**	**559**	**502**	**76**
SG&A	112	141	160	143	91
Operating profit	431	542	400	359	(15)
EBITDA	**806**	**930**	**767**	**754**	**372**
Other income	19	31	21	20	16
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	120	146	138	157	145
Profit before tax	**330**	**426**	**283**	**222**	**(144)**
Income tax	6	1	(5)	3	1
Equity & invest. income	3	5	6	6	6
Minority interests	0	(0)	(0)	(0)	(0)
Extraordinary items	82	99	(14)	24	(1)
Net profit	**409**	**530**	**280**	**249**	**(140)**
Normalized profit	**327**	**430**	**294**	**225**	**(139)**
EPS (Bt)	0.26	0.34	0.18	0.16	(0.09)
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.28	0.19	0.14	(0.09)

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	(29)	(30)	23	4,481	4,497
Gross profit	**(85)**	**(86)**	**8**	**969**	**956**
SG&A	(37)	(19)	16	585	590
Operating profit	na	na	na	384	366
EBITDA	**(51)**	**(54)**	**20**	**1,883**	**1,876**
Other income	(17)	(14)	23	69	52
Other expense					
Interest expense	(8)	21	28	514	424
Profit before tax	**na**	**na**	**na**	**(61)**	**(7)**
Income tax	(71)	(86)	na	0	0
Equity & invest. income	(9)	79	57	10	10
Minority interests	na	na	na	(0)	(0)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	**na**	**na**	**na**	**(51)**	**3**
Normalized profit	**na**	**na**	**na**	**(51)**	**3**
EPS (Bt)	na	na	na	(0.03)	0.00
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.03)	0.00

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	1,670	2,762	1,588	2,166	1,651
A/C receivable	230	292	220	405	283
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	382	402	331	247	278
Investment	220	299	285	379	401
Fixed assets	21,752	21,861	20,228	22,328	21,730
Other assets	644	593	614	683	1,038
Total assets	**24,898**	**26,208**	**23,265**	**26,208**	**25,382**
S-T debt	1,015	1,179	1,089	1,395	1,395
A/C payable	427	317	354	608	435
Other current liabilities	106	101	106	50	60
L-T debt	5,509	6,278	5,525	7,064	6,734
Other liabilities	196	216	254	227	195
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	**17,644**	**18,117**	**15,937**	**16,863**	**16,563**
Working capital	(197)	(25)	(135)	(204)	(152)
Total debt	6,524	7,457	6,614	8,459	8,129
Net debt	**4,855**	**4,695**	**5,026**	**6,293**	**6,478**

Financial Ratios					
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales growth	29.1	21.9	24.8	(1.5)	(29.9)
Operating profit growth	188.8	52.5	185.9	(17.5)	na
EBITDA growth	66.1	30.5	51.0	(6.2)	(53.9)
Norm profit growth	504.3	66.9	895.9	(29.8)	na
Norm EPS growth	504.3	66.9	895.9	(29.8)	na
Gross margin	36.7	42.3	38.9	34.5	7.3
Operating margin	29.2	33.6	27.8	24.6	(1.4)
EBITDA margin	54.5	57.7	53.4	51.7	35.9
Norm net margin	22.1	26.7	20.5	15.4	(13.4)
D/E (x)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.5
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Interest coverage (x)	6.7	6.4	5.6	4.8	2.6
Interest rate	6.9	8.4	7.8	8.3	7.0
Effective tax rate	1.9	0.2	(1.8)	1.3	(0.6)
ROA	5.3	6.7	4.8	3.6	(2.2)
ROE	7.7	9.6	6.9	5.5	(3.3)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Safe Fertility Group (SAFE TB) - BUY, Price Bt9.4, TP Bt10.0

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 1Q25 ดีกว่าคาด

- กำไรสุทธิของ SAFE ลดลง 52% y-y แต่เพิ่มขึ้น 36% q-q มาอยู่ที่ 32 ลบ. ใน 1Q25 ซึ่งถือว่าดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้เล็กน้อย และดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจาก อัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าคาด
- การลดลง y-y เป็นผลมาจากฐานที่สูงในปีก่อน เนื่องจากมีผู้ที่ต้องการมีบุตรมากขึ้นในปีมะโรง ขณะที่การเติบโตเมื่อเทียบ q-q เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัว
- รายได้ของ SAFE ลดลง 30% y-y แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q มาอยู่ที่ 176 ลบ. ใน 1Q25 ปัจจัยหลักที่สนับสนุนการเติบโตของรายได้ q-q ได้แก่ การเพิ่มขึ้นของรายได้จากการรักษาภาวะมีบุตรยาก (โดยเฉพาะจากคนไทย) และบริการด้านผิวพรรณและความงาม ในขณะที่รายได้จากการตรวจพันธุกรรมลดลง 4% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 56.5% ใน 1Q25 ลดลงจาก 58.4% ใน 1Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 53.4% ใน 4Q24 อัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง y-y เกิดจากรายได้ที่ลดลง ขณะที่การเพิ่มขึ้น q-q เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และต้นทุนการจัดติดตั้งเครื่องมือใหม่ของการตรวจพันธุกรรมที่ลดลง อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 21.0% ใน 1Q25 ลดลงจาก 33.4% ใน 1Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 16.4% ใน 4Q24
- กำไร 1Q25 คิดเป็น 19% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราคาดว่ากำไรของ SAFE จะปรับตัวดีขึ้นในช่วงครึ่งปีหลัง จากปัจจัยฤดูกาลและความต้องการมีบุตรที่เพิ่มขึ้นในปีมะเมีย เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" SAFE

Income Statement					(consolidated)	Income Statement			3M as		
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	251	215	193	172	176	Revenue	2	(30)	20	877	967
Gross profit	**147**	**119**	**100**	**92**	**99**	**Gross profit**	**8**	**(32)**	**21**	**477**	**527**
SG&A	63	65	62	64	62	SG&A	(2)	(1)	23	271	291
Operating profit	84	54	38	28	37	Operating profit	31	(56)	18	206	236
EBITDA	**99**	**70**	**54**	**43**	**49**	**EBITDA**	**14**	**(50)**	**19**	**266**	**296**
Other income	1	5	2	5	3	Other income	(44)	116	18	17	19
Other expense	0	(0)	(0)	1	(0)	Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	(2)	(5)	22	4	5
Profit before tax	**84**	**58**	**39**	**32**	**39**	**Profit before tax**	**23**	**(54)**	**18**	**219**	**250**
Income tax	18	12	11	8	8	Income tax	(5)	(55)	16	48	54
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	0	1	1	1	0	Minority interests	(36)	231	18	3	3
Extraordinary items	0	(0)	1	(1)	0	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	**67**	**47**	**30**	**24**	**32**	**Net profit**	**36**	**(52)**	**19**	**173**	**199**
Normalized profit	**67**	**47**	**29**	**24**	**32**	**Normalized profit**	**30**	**(53)**	**18**	**173**	**199**
EPS (Bt)	0.22	0.15	0.10	0.08	0.11	EPS (Bt)	36	(52)	19	0.57	0.66
Normalized EPS (Bt)	0.22	0.15	0.10	0.08	0.10	Normalized EPS (Bt)	30	(53)	18	0.57	0.66

Balance Sheet					(consolidated)	Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	1,328	1,336	1,364	1,091	1,131	Sales growth	33.7	(1.8)	(13.5)	(21.8)	(30.0)
A/C receivable	31	31	29	28	27	Operating profit growth	51.7	(12.0)	(46.8)	(47.3)	(56.0)
Inventory	54	48	37	46	37	EBITDA growth	41.9	(8.7)	(37.8)	(36.5)	(50.4)
Other current assets	233	234	236	537	540	Norm profit growth	84.1	(10.2)	(52.0)	(53.8)	(52.6)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	70.3	(16.9)	(55.6)	(53.8)	(52.6)
Fixed assets	144	141	150	144	137						
Other assets	167	163	164	161	156	Gross margin	58.4	55.3	52.0	53.4	56.5
Total assets	**1,958**	**1,952**	**1,981**	**2,007**	**2,028**	Operating margin	33.4	25.2	19.9	16.4	21.0
S-T debt	0	0	0	0	0	EBITDA margin	39.6	32.4	28.1	25.2	28.0
A/C payable	77	69	86	82	66	Norm net margin	26.6	21.8	15.2	14.1	18.0
Other current liabilities	49	38	22	31	39						
L-T debt	0	0	0	0	0	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other liabilities	108	106	105	104	101	Net D/E (x)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.6)	(0.6)
Minority interest	4	15	14	13	13	Interest coverage (x)	104.0	74.8	59.6	46.6	54.1
Shareholders' equity	**1,720**	**1,724**	**1,754**	**1,777**	**1,809**	Interest rate	na	na	na	na	na
Working capital	9	10	(19)	(8)	(2)	Effective tax rate	20.9	21.3	27.3	26.0	20.2
Total debt	0	0	0	0	0	ROA	13.9	9.6	5.9	4.9	6.3
Net debt	**(1,328)**	**(1,336)**	**(1,364)**	**(1,091)**	**(1,131)**	ROE	15.8	10.9	6.7	5.5	7.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - HOLD, Price Bt5.65, TP Bt4.8

Results Comment

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

1Q25 ดีกว่าคาด

- SRPC รายงานกำไรสุทธิ 714 ลบ. เพิ่มขึ้น 341% q-q แต่ลดลง 82% y-y ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ที่ 400–500 ลบ. ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากค่าการกลั่น (fuel margin) ที่ดีกว่าคาด
- กำไรจากการดำเนินงานหลัก (core profit) เพิ่มขึ้น q-q เราประเมินว่ากำไรหลักอยู่ที่ราว 540 ลบ. เพิ่มขึ้น 242% q-q ซึ่งน่าจะมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง อัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น และค่าการกลั่นที่ดีขึ้น
- ธุรกิจการกลั่นน้ำมัน: ค่าการกลั่นตลาด (Marketing GRM) อยู่ที่ US$4.5/bbl ลดลงจาก US$6.0/bbl ใน 4Q24 และ US$8.3/bbl ใน 1Q24 ขณะที่ค่าการกลั่นตลาดรวมกำไร/ขาดทุนจากสต๊อกอยู่ที่ US$4.9 ต่ำกว่าระดับ US$5.4 ใน 4Q24 เล็กน้อย ปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นได้เพิ่มขึ้นเป็น 166,000 บาร์เรลต่อวัน (อัตราการใช้กำลังการผลิต 94%) จาก 155,000 บาร์เรลต่อวัน (88%) ใน 4Q24 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการปิดหน่วย DHTU เพื่อเปลี่ยนตัวเร่งปฏิกิริยา แต่ยังต่ำกว่า 167,000 บาร์เรลต่อวัน (95%) ใน 1Q24 เล็กน้อย
- **ธุรกิจค้าปลีก:** เราประเมินว่าอัตรากำไรจากการขายปลีกอยู่ที่ US$1.0/bbl เพิ่มขึ้นจาก US$0.7 ใน 4Q24 และ US$0.9/bbl ในช่วงเดียวกันของปีก่อน ขณะที่ปริมาณการขายเฉลี่ยต่อสถานีอยู่ที่ 265,000 ลิตรต่อเดือน เพิ่มขึ้น 2% q-q
- **รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน:** เราประเมินว่าบริษัทฯ มีกำไรจากสต๊อก 237 ลบ. เทียบกับขาดทุนจากสต๊อก 271 ลบ. ใน 4Q24 และกำไร 1.3 พันลบ. ใน 1Q24 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังรับรู้กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX gain) 175 ลบ. ลดลงจาก 235 ลบ. ใน 4Q24 และ 208 ลบ. ใน 1Q24
- **แนวโน้ม:** เราคาดว่ากำไรใน 2Q25F จะลดลง เนื่องจากค่าการกลั่น (GRM) ที่ลดลง คงคำแนะนำ "ถือ"

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue	70,625	71,186	64,752	64,043	64,297
Gross profit	**3,635**	**549**	**216**	**1,217**	**1,542**
SG&A	667	862	804	979	862
Operating profit	2,969	(313)	(588)	238	680
EBITDA	**3,802**	**525**	**230**	**1,031**	**852**
Other income	784	92	79	110	119
Other expense					
Interest expense	118	113	102	93	72
Profit before tax	**3,635**	**(334)**	**(611)**	**255**	**727**
Income tax	976	77	(563)	97	187
Equity & invest. income					
Minority interests					
Extraordinary items	1,284	757	(2,168)	4	173
Net profit	**3,943**	**346**	**(2,216)**	**162**	**714**
Normalized profit	**2,659**	**(411)**	**(48)**	**158**	**540**
EPS (Bt)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	0.16
Normalized EPS (Bt)	0.61	(0.09)	(0.01)	0.04	0.12

Income Statement			3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	0	(9)	31	209,842	177,901
Gross profit	**27**	**(58)**	**29**	**5,293**	**4,901**
SG&A	(12)	29	26	3,311	3,311
Operating profit	186	(77)	34	1,981	1,589
EBITDA	**(17)**	**(78)**	**16**	**5,294**	**5,006**
Other income	8	(85)	na		
Other expense			na		
Interest expense	(23)	(39)	27	267	282
Profit before tax	**185**	**(80)**	**42**	**1,715**	**1,308**
Income tax	92	(81)	93	202	135
Equity & invest. income			-	998	998
Minority interests			na		
Extraordinary items	4,275	(87)	na	(671)	(597)
Net profit	**341**	**(82)**	**39**	**1,840**	**1,573**
Normalized profit	**242**	**(80)**	**22**	**2,511**	**2,170**
EPS (Bt)	341	(82)	39	0.42	0.36
Normalized EPS (Bt)	242	(80)	22	0.58	0.50

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	1,261	1,949	482	575	1,163
A/C receivable	17,771	14,765	13,577	14,923	12,993
Inventory	31,140	32,355	24,720	23,482	21,968
Other current assets	593	721	622	491	616
Investment	1,697	1,675	1,500	1,616	1,660
Fixed assets	24,878	24,467	21,534	22,300	22,029
Other assets	4,311	3,834	4,693	5,048	4,884
Total assets	**81,651**	**79,766**	**67,128**	**68,435**	**65,313**
S-T debt	4,414	4,017	2,928	986	1,417
A/C payable	21,193	19,866	15,906	16,726	14,866
Other current liabilities	1,701	1,117	1,506	2,299	1,707
L-T debt	7,000	6,869	6,738	6,606	4,725
Other liabilities	2,627	2,548	2,717	2,712	2,886
Minority interest	5	5	5	5	5
Shareholders' equity	**44,712**	**45,343**	**37,328**	**39,101**	**39,706**
Working capital	27,718	27,254	22,391	21,679	20,095
Total debt	11,414	10,885	9,666	7,592	6,142
Net debt	**10,152**	**8,937**	**9,184**	**7,017**	**4,979**

Financial Ratios					
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales growth	19.4	32.1	6.0	(0.2)	(9.0)
Operating profit growth	85.9	na	na	na	(77.1)
EBITDA growth	71.2	na	(96.3)	na	(77.6)
Norm profit growth	115.0	na	na	na	(79.7)
Norm EPS growth	115.0	na	na	na	(79.7)
Gross margin	5.1	0.8	0.3	1.9	2.4
Operating margin	4.2	(0.4)	(0.9)	0.4	1.1
EBITDA margin	5.4	0.7	0.4	1.6	1.3
Norm net margin	3.8	(0.6)	(0.1)	0.2	0.8
D/E (x)	0.3	0.2	0.3	0.2	0.2
Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.1
Interest coverage (x)	32.3	4.6	2.3	11.1	11.8
Interest rate	3.9	4.1	4.0	4.3	4.2
Effective tax rate	26.8	(22.9)	92.1	38.1	25.7
ROA	13.5	(2.0)	(0.3)	0.9	3.2
ROE	24.3	(3.7)	(0.5)	1.7	5.5

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt1.48, TP Bt1.85

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่งกว่าคาด

- THANI รายงานกำไรสุทธิ 254 ล้านบาท ลดลง 26% y-y แต่เพิ่มขึ้น 107% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าที่เราคาดไว้ โดยหลักมาจากการกลับรายการผลขาดทุนจากการด้อยค่าทรัพย์สินรอการขายจำนวน 14 ลบ. ส่งผลให้ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Opex) ต่ำกว่าที่คาดไว้อย่างมีนัยสำคัญ
- ขาดทุนจากการด้อยค่าพุ่งขึ้นจาก 56 ลบ. ในปี 2023 เป็น 182 ลบ. ในปี 2024 สะท้อนขนาดของการกลับรายการที่เกิดขึ้น
- สินเชื่อลดลง 5% q-q เนื่องจากยอดขายรถบรรทุกที่อ่อนแอ และการปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังมากขึ้น NIM ลดลงจากอัตราผลตอบแทนที่ลดลง ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงเล็กน้อย q-q
- คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างชัดเจน โดย NPLs และสินเชื่อจัดชั้น Stage 2 ลดลง 16% และ 3% q-q ตามลำดับ
- NPA ซึ่งเพิ่มขึ้นถึง 80% จาก 4Q23 มาอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ใน 3Q24 ลดลง 10% q-q ในไตรมาสนี้
- เราเชื่อว่า THANI สามารถขายทรัพย์สินรอการขายเดิมออกไปได้ในราคาที่สูง ซึ่งมีส่วนช่วยในการกลับรายการ การตั้งสำรองลดลง 7% q-q โดย Credit cost ลดลงจากเกือบ 3% ใน 2Q24 เหลือเพียง 2% ตามที่คาดการณ์ไว้
- แม้ว่าจะยังมีความไม่แน่นอนจากการค้าระหว่างประเทศอยู่ แต่เราเชื่อว่า THANI ได้ผ่านจุดต่ำสุดของวัฏจักรกำไรไปแล้ว
- กำไร 1Q25 คิดเป็น 38% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Interest income	885	847	829	801	762
Interest expense	316	308	296	290	274
Net interest income	**569**	**539**	**533**	**511**	**488**
Non-interest income	227	227	203	211	236
Total income	795	765	736	722	724
Operating expense	187	166	228	287	149
Pre-provisioning profit	**608**	**599**	**508**	**435**	**575**
Provision for bad&doubtful debt	177	263	404	269	250
Profit before tax	432	336	105	166	325
Tax	88	82	25	43	72
Profit after tax	343	255	80	123	254
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	**343**	**255**	**80**	**123**	**254**
Normalized profit	**343**	**255**	**80**	**123**	**254**
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
BV/share (Bt)	2.3	2.1	2.1	2.1	2.2

Income Statement	3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(5)	(14)	26	2,967	2,744
Interest expense	(6)	(13)	28	989	775
Net interest income	**(4)**	**(14)**	**25**	**1,978**	**1,969**
Non-interest income	12	4	29	812	802
Total income	0	(9)	26	2,791	2,771
Operating expense	(48)	(20)	15	1,000	900
Pre-provisioning profit	**32**	**(6)**	**32**	**1,791**	**1,871**
Provision for bad&doubtful debt	(7)	41	26	945	879
Profit before tax	96	(25)	38	846	992
Tax	65	(19)	39	186	218
Profit after tax	107	(26)	38	660	774
Equity income	neg	neg		-	-
Minority interests	neg	neg		-	-
Extra items	neg	neg			
Net profit	**107**	**(26)**	**38**	**660**	**774**
Normalized profit	**107**	**(26)**	**38**	**660**	**774**
PPP/share (Bt)	32	(14)	32	0.3	0.3
EPS (Bt)	107	(33)	38	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	107	(33)	38	0.1	0.1
BV/share (Bt)	2	(5)	2	2.2	2.2

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash and cash equivalent	4,083	1,253	1,454	3,691	2,856
Other current assets	125	147	120	100	103
Total current assets	4,208	1,400	1,574	3,791	2,959
Gross loans and accrued interest	52,178	51,096	49,369	47,414	45,043
Provisions	1,642	1,609	1,739	1,742	1,730
Net loans	50,536	49,486	47,630	45,672	43,313
Fixed assets	482	518	703	823	763
Other assets	755	778	846	877	870
Total assets	**55,981**	**52,183**	**50,753**	**51,163**	**47,905**
Short term borrowing	5,303	5,512	5,726	7,265	6,032
Current portion of LT loans	12,016	11,640	11,579	11,059	8,069
Other current liabilities	1,146	1,020	830	745	1,007
Total current liabilities	18,465	18,172	18,134	19,068	15,108
Borrowings	2,149	71	71	71	1,571
Other liabilities	22,339	20,771	19,299	18,659	17,609
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	**13,028**	**13,169**	**13,249**	**13,364**	**13,618**
Total Liabilities & Equity	**55,981**	**52,183**	**50,753**	**51,163**	**47,905**

Financial Ratios					
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Gross loan growth (YTD)	(3.6)	(5.8)	(3.7)	(9.7)	(5.2)
Gross loan growth (q-q)	(3.6)	(2.2)	(3.7)	(4.1)	(5.2)
Borrowing growth (YTD)	0.1	(9.0)	(3.5)	(11.4)	(10.2)
Borrowing growth (q-q)	0.1	(9.1)	(3.5)	1.0	(10.2)
Non-interest income (y-y)	(19.3)	2.0	(13.9)	10.6	4.2
Non-interest income (q-q)	18.8	0.1	(10.5)	3.9	11.9
Cost-to-income	23.5	21.8	31.0	39.7	20.6
Net interest margin	4.09	3.98	4.15	4.01	3.94
Credit cost	1.22	1.86	2.96	2.06	2.02
ROE	10.7	7.8	2.4	3.7	7.5
ROA	2.5	1.9	0.6	1.0	2.0
Loan-to-borrowing	138	149	149	141	149
Loan-to- total equity	444	429	411	391	364
NPLs (Bt m)	1,713	1,737	1,869	1,565	1,313
NPL increase	(10)	24	132	(305)	(251)
NPL ratio	3.3	3.4	3.9	3.4	3.0
Loan-loss-coverage ratio	96	93	93	111	132

Sources: Company data, Thanachart estimates

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต จากัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จากัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.97 โดย ทุนธนชาต จากัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลิสซิ่ง จากัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

Fundamental Story

Thaicom Public Co Ltd (THCOM TB) - BUY, Price Bt9.25, TP Bt12.5

Results Comment

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

กำไร 1Q25 ยังอ่อนแอตามคาด

- THCOM รายงานกำไรสุทธิออกมาแข็งแกร่งที่ 119 ลบ. ใน 1Q25 แต่หากหักกำไรทางบัญชีจากการกลับรายการเจ้าหนี้ออกแล้ว เรามองผลการดำเนินงานจากธุรกิจหลักขาดทุน 91 ลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งอ่อนตัวลงทั้ง y-y และ q-q เนื่องจากรายได้การให้บริการจากดาวเทียมชุดเก่ายังลดลงต่อเนื่อง
- รายได้รวมลดลง 18% y-y และ 9% q-q ลงมาเหลือ 500 ลบ. ใน 1Q25 โดยหลักเป็นเพราะการใช้บริการดาวเทียมที่ลดลงจากลูกค้าในประเทศ ซึ่งตรงกับมุมมองของเราว่ารายได้ของ THCOM จะยังอ่อนแอจนกว่าดาวเทียมใหม่จะทยอยขึ้นสู่วงโคจรใน 4Q25
- กำไรขั้นต้นลดลง 50% y-y และ 14% q-q เหลือ 126 ลบ. ในไตรมาสนี้ สอดคล้องกับรายได้ที่ลดลงตามธรรมชาติของธุรกิจที่มีต้นทุนคงที่สูง
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ลดลง 12%y-y และ 10%q-q เป็น 198 ลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาที่เกี่ยวข้องกับการพัฒนาและการเตรียมปล่อยดาวเทียมสามดวงใหม่ลดลง แต่สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายยังคงตัวอยู่ในระดับสูงที่ 39.6% เทียบกับ 39.9% ใน 4Q24 และ 36.9% ใน 1Q24 เนื่องจากรายได้ยังมีแนวโน้มลดลง
- EBITDA ลดลง 46% y-y มาเหลือ 94 ลบ. ตามการอ่อนตัวของรายได้ แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q จากค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาที่ลดลง
- แม้ผลการดำเนินงาน 1Q25 ยังอ่อนแอ แต่เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" THCOM เนื่องจากมองว่าราคาหุ้นปัจจุบันนั้นต่ำกว่ามูลค่าสินทรัพย์ของบริษัทในขณะที่เราคาดธุรกิจของ THCOM จะกลับมาฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญ และเข้าสู่การเติบโตกำไรรอบใหม่หลังการทยอยเริ่มดำเนินงานของดาวเทียมใหม่ 3 ดวงในช่วงปี 2025-27F

Income Statement					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Revenue	609	638	614	552	500
Gross profit	**252**	**262**	**210**	**145**	**126**
SG&A	225	255	191	220	198
Operating profit	27	7	19	(75)	(72)
EBITDA	**175**	**153**	**166**	**86**	**94**
Other income	74	132	63	21	54
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	29	23	21	18	18
Profit before tax	**72**	**116**	**61**	**(71)**	**(37)**
Income tax	20	43	27	48	27
Equity & invest. income	(34)	(22)	(42)	76	(27)
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	269	12	(554)	232	210
Net profit	**288**	**63**	**(562)**	**189**	**119**
Normalized profit	**18**	**51**	**(8)**	**(43)**	**(91)**
EPS (Bt)	0.26	0.06	(0.51)	0.17	0.11
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.05	(0.01)	(0.04)	(0.08)

Income Statement				3M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	(9)	(18)	19	2,563	2,872
Gross profit	**(14)**	**(50)**	**16**	**799**	**794**
SG&A	(10)	(12)	22	902	893
Operating profit	na	na	na	(103)	(99)
EBITDA	**10**	**(46)**	**15**	**639**	**878**
Other income	153	(27)	28	195	164
Other expense				0	0
Interest expense	2	(37)	36	51	24
Profit before tax	**na**	**na**	**na**	**40**	**41**
Income tax	(43)	33	269	10	10
Equity & invest. income	na	na	na	(120)	(90)
Minority interests				0	0
Extraordinary items	(9)	(22)		0	0
Net profit	**(37)**	**(59)**	**(133)**	**(90)**	**(59)**
Normalized profit	**na**	**na**	**na**	**(90)**	**(59)**
EPS (Bt)	(37)	(59)	(133)	(0.08)	(0.05)
Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(0.08)	(0.05)

Balance Sheet					(consolidated)
Yr-end Dec (Bt m)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Cash & ST investment	4,106	3,443	3,134	3,365	3,599
A/C receivable	1,091	995	960	1,065	980
Inventory	15	15	28	30	81
Other current assets	194	213	250	250	252
Investment	428	357	282	396	370
Fixed assets	2,851	4,587	5,188	5,343	5,746
Other assets	5,366	4,364	4,119	4,718	4,465
Total assets	**14,050**	**13,974**	**13,961**	**15,168**	**15,493**
S-T debt	228	231	771	927	1,181
A/C payable	515	484	519	577	434
Other current liabilities	515	488	453	515	532
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	2,473	2,433	2,333	3,130	3,201
Minority interest	0	0	0	(0)	0
Shareholders' equity	**10,319**	**10,338**	**9,885**	**10,019**	**10,145**
Working capital	591	526	469	519	627
Total debt	228	231	771	927	1,181
Net debt	**(3,877)**	**(3,212)**	**(2,363)**	**(2,438)**	**(2,419)**

Financial Ratios					
(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25
Sales growth	(17.2)	0.3	(1.4)	(12.7)	(17.9)
Operating profit growth	(79.3)	(78.5)	(76.9)	na	na
EBITDA growth	(38.6)	(20.3)	(34.0)	(49.8)	(46.0)
Norm profit growth	(83.7)	174.4	na	na	na
Norm EPS growth	(83.7)	174.4	na	na	na
Gross margin	41.4	41.1	34.2	26.3	25.1
Operating margin	4.5	1.1	3.2	(13.5)	(14.5)
EBITDA margin	28.7	24.0	27.1	15.5	18.9
Norm net margin	3.0	8.0	(1.3)	(7.8)	(18.1)
D/E (x)	0.0	0.0	0.1	0.1	0.1
Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	6.1	6.6	7.9	4.8	5.2
Interest rate	34.9	40.1	16.9	8.4	6.9
Effective tax rate	28.2	37.3	43.9	(67.2)	(74.4)
ROA	0.5	1.5	(0.2)	(1.2)	(2.4)
ROE	0.7	2.0	(0.3)	(1.7)	(3.6)

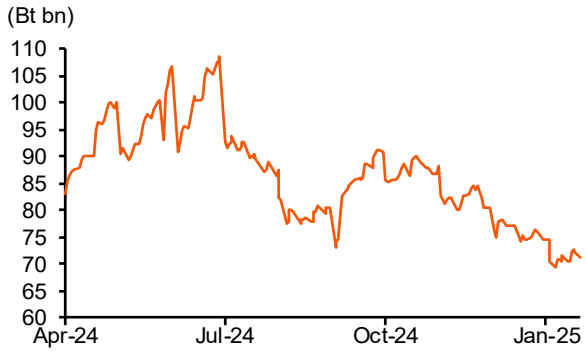
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

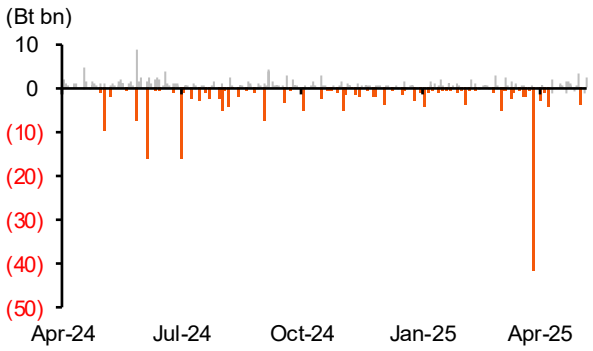
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	68,287	2,615
Last Week	67,051	1,236
Last Month	71,053	(2,766)
Last Year	74,662	(6,375)

Market Outstanding Short Sell Value



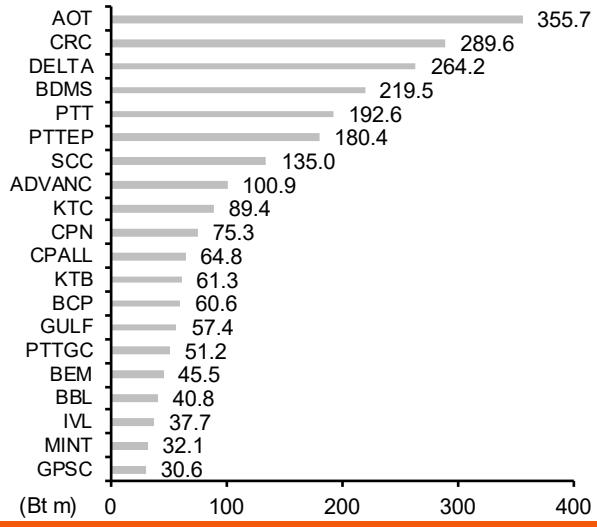
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares) Daily	Weekly	Monthly	Volume Week end
TTB	683.1	(7.6)	39.3	40.9	643.8
BEM	213.2	4.1	2.3	(7.4)	210.9
HMPRO	174.5	0.2	7.4	4.9	167.1
WHA	158.4	3.3	(5.1)	(18.0)	163.6
PTT	158.0	2.4	(3.7)	(9.3)	161.7
AWC	148.5	(2.1)	(0.6)	(5.7)	149.2
BTS	146.6	0.4	(2.5)	(4.3)	149.1
BANPU	112.5	0.0	(0.8)	(4.7)	113.2
AOT	101.5	3.4	0.8	(3.4)	100.6
KTB	91.0	(0.5)	(2.4)	(5.7)	93.4
BDMS	86.0	6.0	(0.6)	(4.6)	86.7
LH	81.7	0.5	5.1	5.2	76.6
EA	73.6	(0.3)	(0.5)	(2.4)	74.1
DELTA	60.8	(0.1)	0.4	(14.6)	60.3
TRUE	51.2	(0.2)	(5.3)	(17.3)	56.5
OR	49.7	(1.3)	(4.0)	(5.9)	53.7
CRC	47.1	13.0	11.6	8.3	35.5
MINT	41.5	1.6	1.2	(3.3)	40.3
CPALL	39.5	0.1	(0.4)	(2.9)	39.9
CPF	37.5	(0.6)	(2.0)	(6.0)	39.5

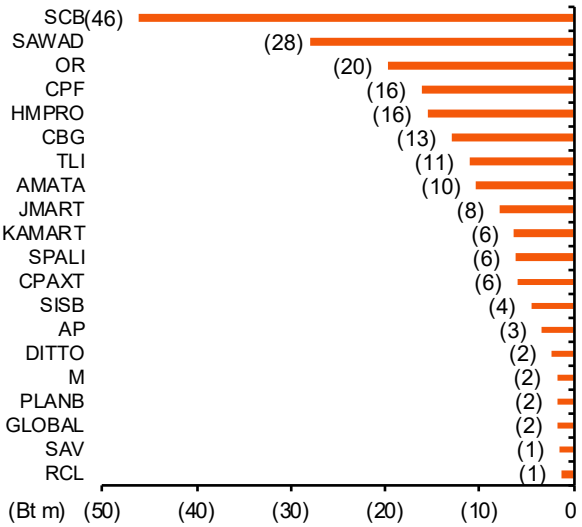
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%) Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,349	264	4.3	3.7	(14.1)
PTT	4,977	193	4.0	(1.5)	(4.0)
AOT	3,982	356	9.8	2.8	(0.7)
KBANK	3,804	(0)	(0.0)	(0.4)	(4.8)
SCC	3,571	135	3.9	9.7	11.0
PTTEP	3,418	180	5.6	2.9	(7.6)
ADVANC	2,243	101	4.7	7.8	0.2
BDMS	2,125	219	11.5	2.1	(2.3)
KTB	2,075	61	3.0	2.4	(1.6)
CPALL	2,065	65	3.2	1.0	(5.5)
BBL	1,775	41	2.4	0.9	1.2
BH	1,520	(1)	(0.1)	(6.7)	(11.6)
SCB	1,400	(46)	(3.2)	(2.9)	(8.9)
HMPRO	1,370	(16)	(1.1)	(2.4)	(5.0)
MTC	1,369	8	0.6	(4.0)	(8.7)
TTB	1,291	6	0.5	9.6	9.9
BEM	1,290	46	3.7	2.8	(0.9)
CPN	1,117	75	7.2	11.7	9.3
MINT	1,058	32	3.1	(2.7)	(11.6)
CRC	1,027	290	39.3	23.1	11.6

Top 20 Short Covering (Daily)

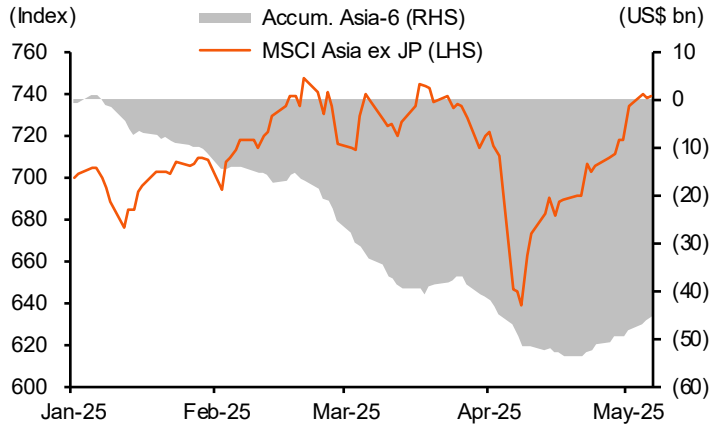


Source: SET data , * Last Trading Day as of 07-May-25

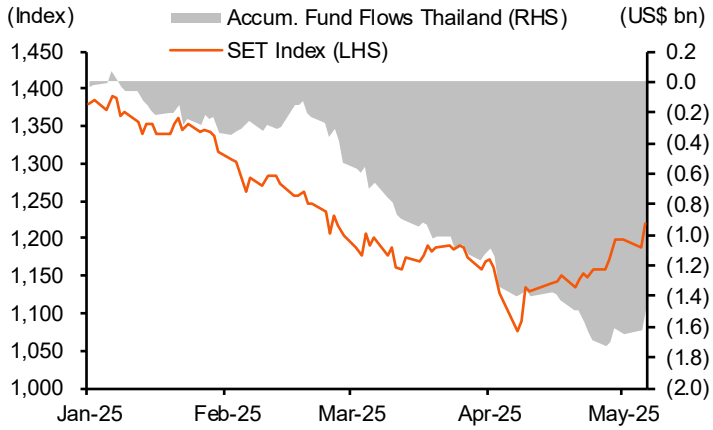
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

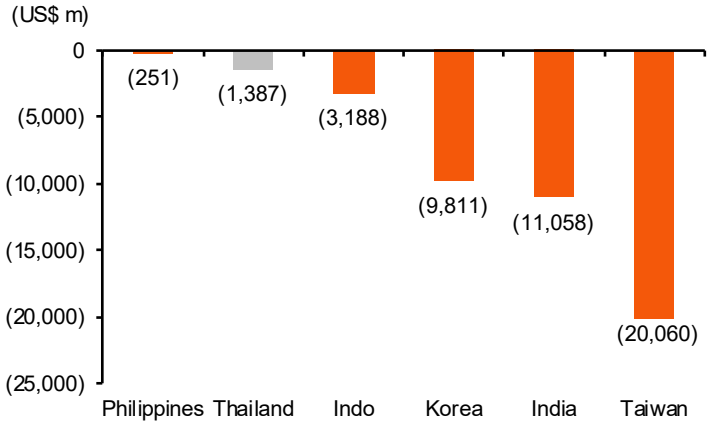
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



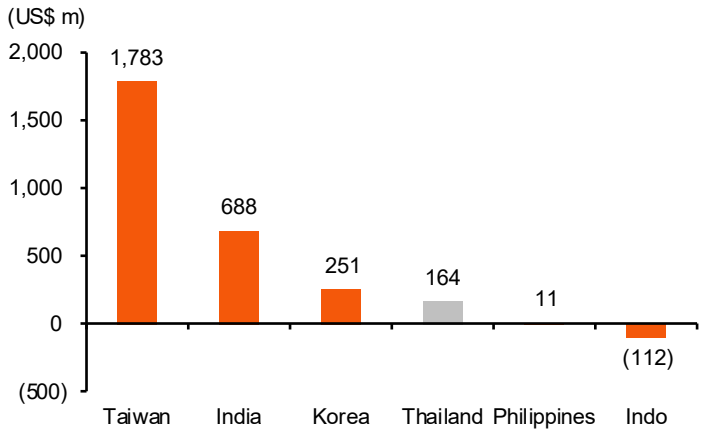
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 5-7 May 25)



Net Foreign Fund Flow (US$ m)								Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	Yearly							y-y %					
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	**(1,387)**	**(11,058)**	**(3,188)**	**(9,811)**	**(251)**	**(20,060)**	**(45,755)**	**(12.9)**	**3.3**	**(2.2)**	**7.3**	**(1.0)**	**(10.8)**
	Monthly							m-m %					
Mar-25	(646)	975	(491)	(1,130)	50	(14,122)	(15,365)	(3.8)	5.8	3.8	(2.0)	3.0	(10.2)
Apr-25	(433)	1,271	(1,236)	(6,412)	(54)	(1,861)	(8,726)	3.4	3.7	3.9	3.0	2.8	(2.2)
May-25	**123**	**1,022**	**(104)**	**129**	**23**	**3,041**	**4,235**	**1.9**	**0.6**	**2.4**	**0.7**	**1.7**	**1.5**
	Weekly							w-w %					
7-11 Apr 25	(65)	(2,376)	(352)	(2,796)	(65)	(846)	(6,500)	0.3	(0.3)	(3.8)	(1.3)	(0.0)	(8.3)
14-18 Apr 25	(27)	1,768	(814)	(898)	6	(2,119)	(2,084)	2.0	4.5	2.8	2.1	0.9	(0.7)
21-25 Apr 25	(268)	2,124	(68)	(92)	(3)	847	2,540	0.7	0.8	3.7	2.5	2.2	2.5
28 Apr-2 May	44	926	7	183	39	1,678	2,877	3.4	1.6	2.0	0.5	2.3	4.6
5-7 May 25	**164**	**688**	**(112)**	**251**	**11**	**1,783**	**2,785**	**1.8**	**0.3**	**1.6**	**0.5**	**0.8**	**(1.2)**
	Daily							d-d %					
01-May-25	—	—	—	—	—	—	0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
02-May-25	(41)	335	8	(121)	12	1,258	1,450	0.1	0.3	0.7	0.1	0.9	2.7
05-May-25	—	213	5	—	(1)	812	1,029	0.0	0.4	0.2	0.0	(0.8)	(1.2)
06-May-25	26	474	(12)	—	12	521	1,022	(0.9)	(0.2)	1.0	0.0	0.9	(0.1)
07-May-25	**138**	**—**	**(105)**	**251**	**—**	**451**	**734**	**2.7**	**0.1**	**0.4**	**0.5**	**0.7**	**0.1**
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)						
YTD2025	**(0.32)**	**(0.60)**	**(0.43)**	**(0.72)**	**(0.14)**	**(0.90)**	**(0.67)**						

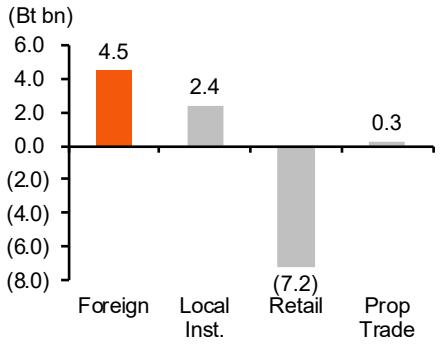
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

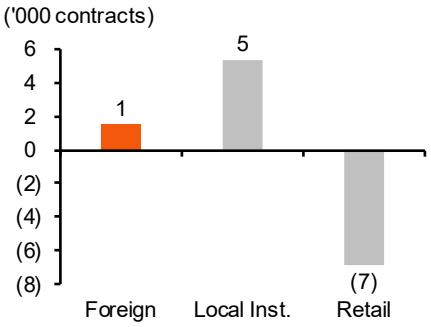
Daily Fund Flows

As of 07-May-25	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	31,163	26,639	4,524	140,805	139,316	1,489	18,193	6,941	11,252
Institution Investors	6,679	4,256	2,423	100,644	95,269	5,375	13,708	15,304	(1,596)
Retail Investors	12,717	19,941	(7,223)	185,930	192,794	(6,864)	879	1,081	(202)
Proprietary Trading	3,425	3,149	276	—	—	—	—	—	—

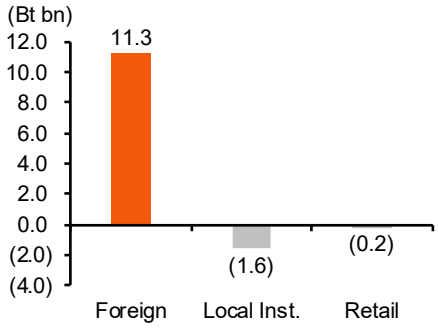
Equity Market (SET)



Futures Market



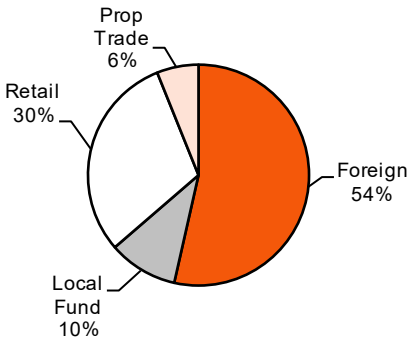
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

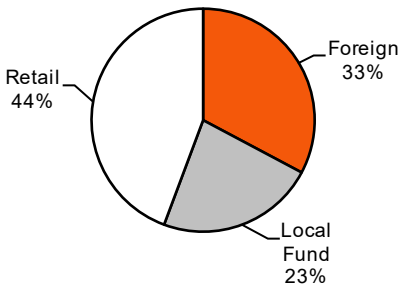
Equity Market

Turnover: Bt53,985m



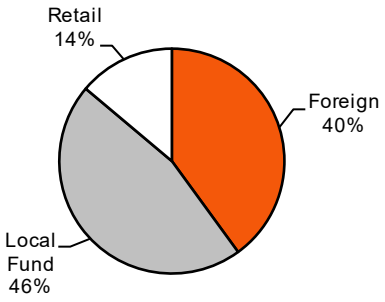
Futures Market

Volume: 427,379 contracts



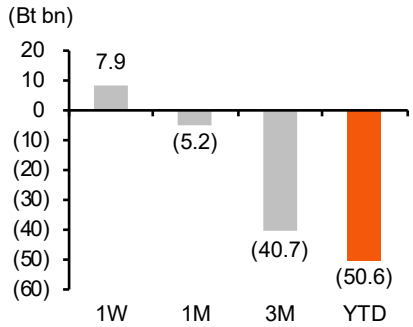
Bond Market

Turnover: Bt56,107m (2 sides B&S)

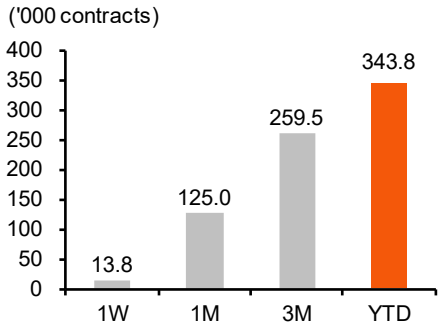


Net Foreign Fund Flows By Market

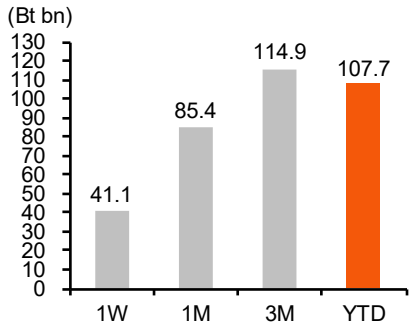
Equity Market



Futures Market



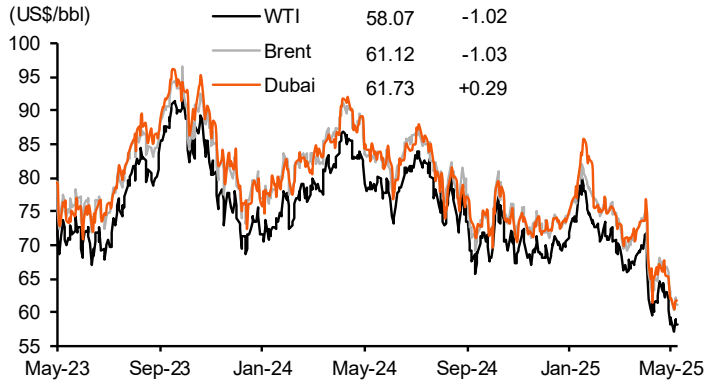
Bond Market



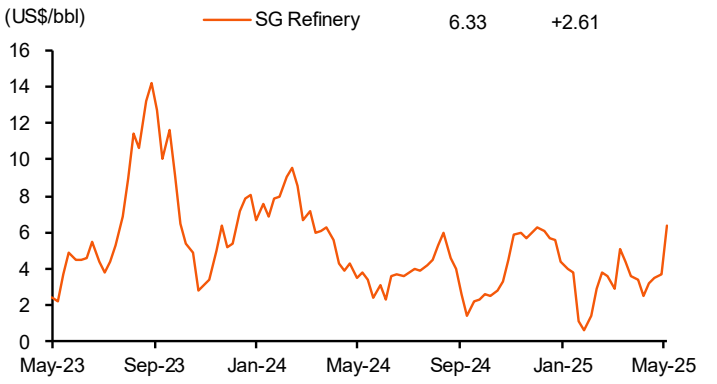
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

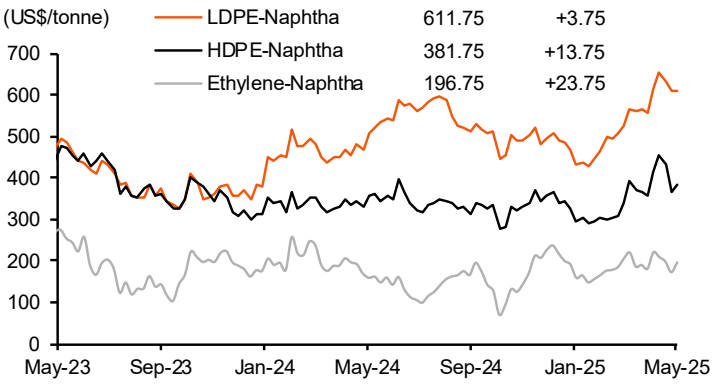
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



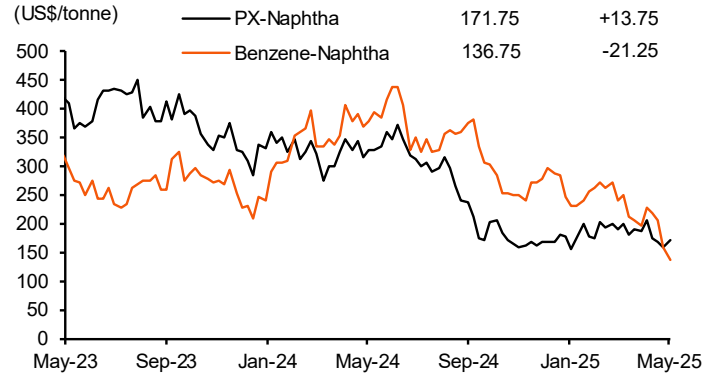
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



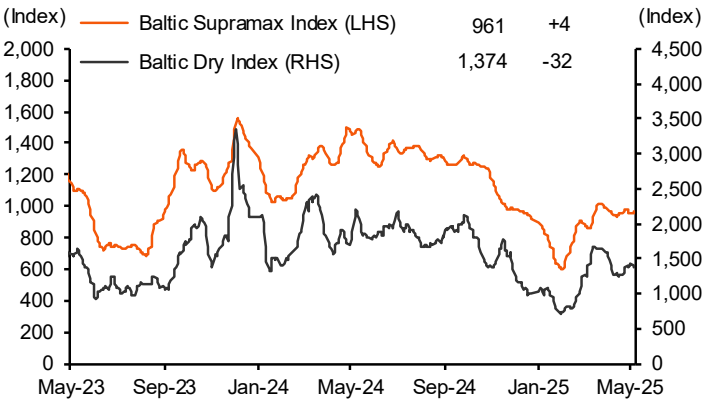
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



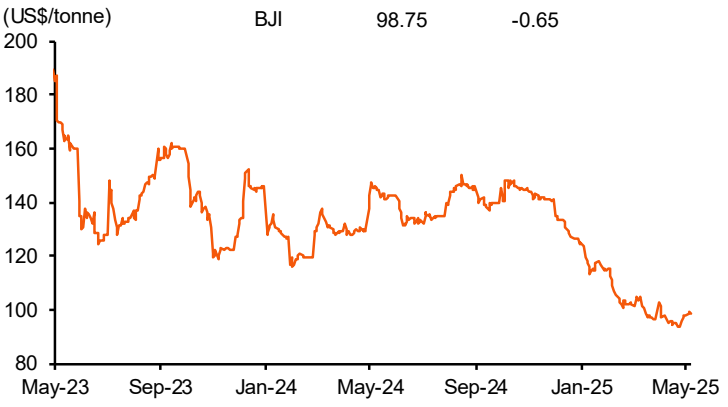
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



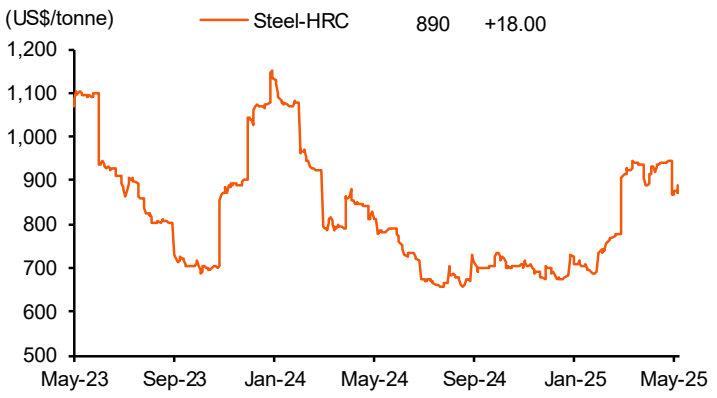
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



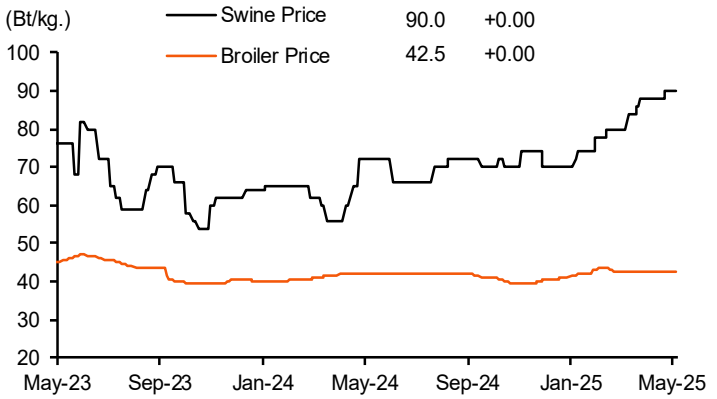
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA,UMS) Source: Bloomberg



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

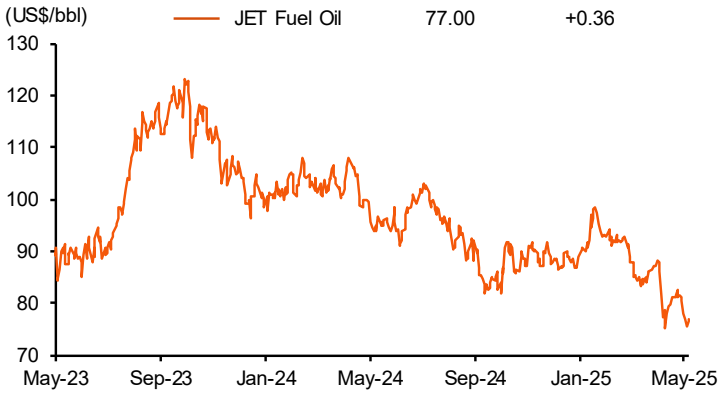


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

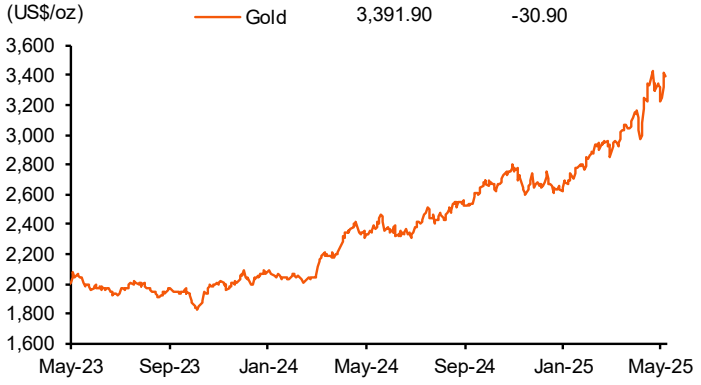


Commodities Update (II)

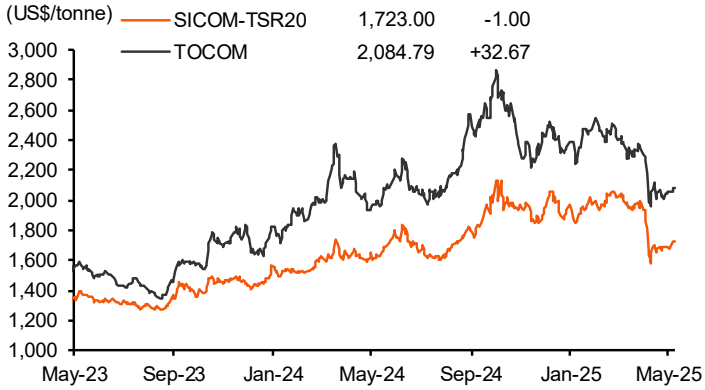
JET Fuel Oil (AAV, BA) Source: Bloomberg



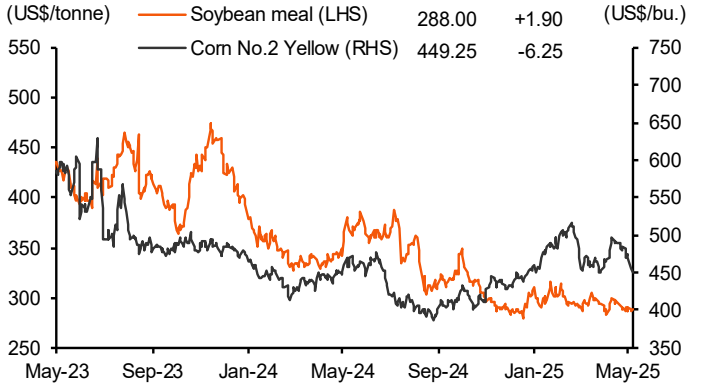
Gold Source: Bloomberg



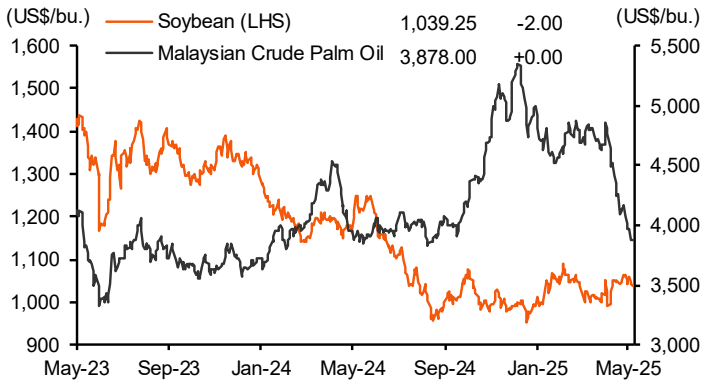
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



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

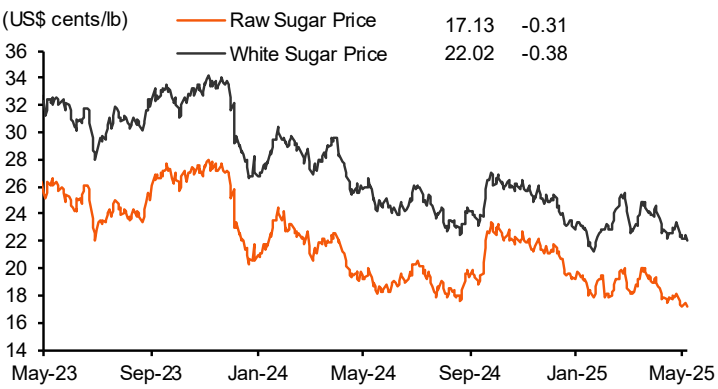


Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg

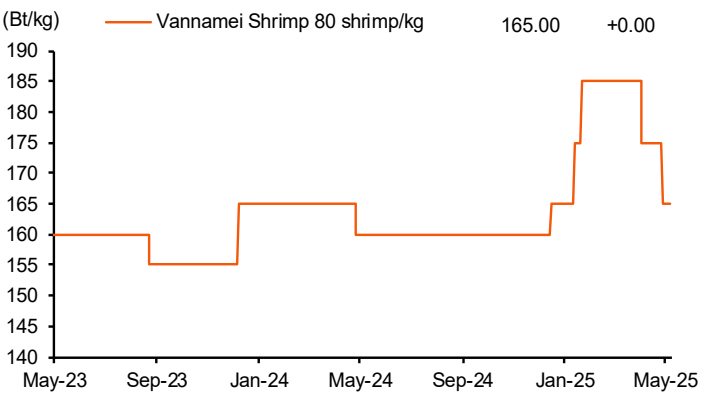


Cotton (IVL) Source: Bloomberg

Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



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



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CHARAN	นาย สุกิจ จรัญวาศน์	02/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	13.70	4,110
DCC	นาย มนต์รัก แสงศาสตรา	06/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,183,400	1.60	3,493,440
F&D	นาย หวยชิน ลี	02/05/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,485,375	60.00	89,122,500
ITD	นาย วิรัช ก้องมณีรัตน์	29/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,300	0.28	2,044
ITD	นาย วิรัช ก้องมณีรัตน์	29/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	142,700	0.30	42,810
ITD	นาย วิรัช ก้องมณีรัตน์	30/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.28	28,000
ITD	นาย วิรัช ก้องมณีรัตน์	02/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	750,000	0.28	210,000
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	08/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~224,400~~ Revoked by Reporter	0.20	44,880
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	08/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	224,400	0.20	44,880
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	08/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~224,400~~ Revoked by Reporter	0.20	44,880
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	09/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~91,700~~ Revoked by Reporter	0.21	19,257
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	09/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	91,700	0.21	19,257
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	09/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~91,700~~ Revoked by Reporter	0.21	19,257
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	10/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.21	10,500
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	10/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~50,000~~ Revoked by Reporter	0.21	10,500
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	10/04/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	~~50,000~~ Revoked by Reporter	0.21	10,500
PTTEP	นาย นิรันดร โรจนสมสิทธิ์	07/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	94.75	947,500
SICT	นาย มานพ ธรรมสิริอนันต์	02/05/68	ขาย	หุ้นสามัญ	111,100	3.13	347,743
TPIPL	นาย ประหยัด เลี่ยวไพรัตน์	06/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	64,700	0.94	60,818

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
F&D	นาย จาง จื้อ ห่าว	ได้มา	หุ้น	61.91	61.91	02/05/68	จะทำคำเสนอซื้อ
PRIME	นางสาว ภริษา ฉายาวสันต์	จำหน่าย	หุ้น	5.90	0.86	30/04/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างด้าว	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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างด้าว	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/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W3	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W4	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)						
	Symbol	7 May	6 May	2 May	30 Apr	29 Apr
1	ADVANC	**1,159.3**	34.2	63.7	(39.2)	232.2
2	KBANK	**577.2**	77.8	(249.0)	715.8	227.4
3	PTTEP	**521.7**	186.5	(154.5)	166.4	(383.8)
4	AOT	**467.0**	(272.7)	(463.4)	396.3	(18.6)
5	SCB	**433.6**	352.3	172.4	147.4	(14.8)
6	GULF	**340.5**	(210.2)	(165.9)	(109.9)	399.7
7	PTT	**198.9**	(64.3)	111.7	201.3	(51.1)
8	DELTA	**191.4**	(64.4)	(232.6)	613.4	318.4
9	PTTGC	**178.9**	(39.3)	(103.4)	77.0	7.7
10	SAWAD	**135.8**	4.8	64.0	13.6	33.5
11	KTB	**129.3**	64.2	(5.4)	(277.1)	111.4
12	TISCO	**90.8**	69.3	49.3	0.5	44.5
13	BH	**86.5**	(32.0)	59.3	312.5	436.0
14	CPF	**85.6**	60.4	(46.0)	65.2	(33.1)
15	TOP	**84.2**	1.9	(53.0)	58.0	37.0
16	BANPU	**81.4**	0.7	16.9	28.1	(11.0)
17	CCET	**80.2**	(16.6)	(43.5)	(25.7)	(12.4)
18	AWC	**63.6**	(72.1)	14.2	(4.0)	(1.9)
19	IVL	**56.8**	(25.6)	(60.7)	10.6	(15.0)
20	HANA	**54.8**	(9.1)	(13.5)	(15.4)	(41.9)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)						
	Symbol	7 May	6 May	2 May	30 Apr	29 Apr
1	CPALL	**(292.9)**	5.1	(51.6)	110.7	170.7
2	TRUE	**(187.7)**	112.0	76.2	46.3	(4.0)
3	CPN	**(92.1)**	7.5	(35.9)	(0.4)	(135.2)
4	BDMS	**(52.0)**	(12.9)	(10.0)	7.4	69.1
5	BEM	**(45.3)**	(3.3)	21.8	17.3	(12.2)
6	MTC	**(39.4)**	(38.1)	(79.1)	(50.9)	35.2
7	GPSC	**(28.0)**	(36.5)	(21.4)	(21.6)	6.2
8	SPALI	**(26.8)**	(16.1)	(33.2)	(40.4)	(46.2)
9	CRC	**(23.2)**	(122.8)	6.8	34.8	9.9
10	RATCH	**(21.8)**	(9.8)	2.1	4.8	(7.1)
11	OR	**(20.6)**	(8.1)	10.7	(37.3)	(35.0)
12	AP	**(18.6)**	(12.9)	(24.9)	6.7	20.8
13	BBL	**(18.6)**	58.9	275.4	182.0	347.8
14	MINT	**(16.5)**	11.6	(22.9)	(35.6)	(65.6)
15	WHA	**(13.3)**	(37.3)	(15.1)	23.8	(27.0)
16	KKP	**(13.0)**	(63.1)	(82.5)	(32.2)	(12.6)
17	EA	**(11.3)**	(132.6)	110.4	7.3	(2.1)
18	TASCO	**(11.3)**	(11.7)	(11.8)	(5.3)	2.5
19	M	**(10.4)**	(15.2)	(0.2)	(6.3)	(5.9)
20	ROJNA	**(10.0)**	(2.5)	(1.4)	(1.2)	(3.1)

NVDR Most Active Values (Bt m)						
	Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1	ADVANC	1,720.0	560.8	**2,280.8**	1,159.3	27.4
2	PTTEP	1,233.6	711.9	**1,945.5**	521.7	32.0
3	TRUE	784.1	971.8	**1,755.9**	(187.7)	48.3
4	KBANK	1,088.0	510.9	**1,598.9**	577.2	26.5
5	CPALL	638.5	931.4	**1,569.9**	(292.9)	31.3
6	AOT	895.4	428.4	**1,323.8**	467.0	29.6
7	KTB	723.0	593.7	**1,316.8**	129.3	41.8
8	SCB	787.8	354.2	**1,142.0**	433.6	40.8
9	PTT	627.0	428.1	**1,055.1**	198.9	32.4
10	DELTA	609.6	418.3	**1,027.9**	191.4	28.2
11	GULF	626.7	286.2	**912.9**	340.5	25.0
12	CRC	353.7	376.9	**730.5**	(23.2)	43.1
13	BDMS	323.7	375.8	**699.5**	(52.0)	24.1
14	SCC	344.5	313.9	**658.4**	30.5	26.2
15	BBL	279.9	298.5	**578.4**	(18.6)	23.1
16	PTTGC	362.9	184.0	**547.0**	178.9	26.0
17	CPF	292.8	207.2	**499.9**	85.6	39.9
18	IVL	278.1	221.3	**499.4**	56.8	20.3
19	MINT	237.9	254.4	**492.2**	(16.5)	33.9
20	BH	239.0	152.5	**391.5**	86.5	29.9

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	F&D	5.7	17.6	**32.2**
3	MORE	2,129.0	7,176.7	**29.7**
4	BBL	448.0	1,908.8	**23.5**
5	NDR	88.5	456.9	**19.4**
6	AMATA	194.8	1,150.0	**16.9**
7	KKP-W6	11.2	70.5	**15.8**
8	THIP	12.9	90.0	**14.3**
9	KBANK	329.7	2,369.3	**13.9**
10	GBX	147.6	1,089.1	**13.6**
11	CPALL	1,163.5	8,983.1	**13.0**
12	TRUE	4,075.8	34,552.1	**11.8**
13	MFC	14.7	125.6	**11.7**
14	CHO-W4	31.1	278.5	**11.2**
15	RCL	91.8	828.8	**11.1**
16	AH	38.8	354.8	**10.9**
17	CPF	880.8	8,407.0	**10.5**
18	BDMS	1,644.9	15,892.0	**10.4**
19	AAV	1,319.5	12,850.0	**10.3**
20	BH	81.5	795.0	**10.3**

Source: SET

Short Sell (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	CRC	15,486,000	333,581,860	21.54	21.80	-1.19%
2	PTTEP	2,673,600	260,295,775	97.36	100.50	-3.13%
3	AOT	5,901,800	227,704,275	38.58	39.25	-1.70%
4	BDMS	8,867,800	218,369,820	24.63	24.70	-0.30%
5	ADVANC	516,800	157,050,700	303.89	304.00	-0.04%
6	KTB	6,799,700	153,189,240	22.53	22.80	-1.19%
7	DELTA	1,451,600	148,790,800	102.50	104.50	-1.91%
8	SCC	812,000	138,094,450	170.07	172.00	-1.12%
9	CPN	2,382,700	124,095,625	52.08	52.50	-0.80%
10	PTT	3,756,900	116,917,175	31.12	31.50	-1.20%
11	CPALL	2,053,000	106,626,750	51.94	52.25	-0.60%
12	BBL	653,400	92,880,950	142.15	143.00	-0.59%
13	KBANK	508,400	83,027,000	163.31	164.50	-0.72%
14	KTC	1,801,700	81,048,650	44.98	46.00	-2.21%
15	GULF	1,304,700	63,790,600	48.89	50.00	-2.21%
16	MINT	2,183,000	55,449,565	25.40	25.50	-0.39%
17	BH	323,200	53,718,900	166.21	167.50	-0.77%
18	HMPRO	5,957,800	46,931,650	7.88	7.85	0.35%
19	SCB	316,400	37,920,100	119.85	120.00	-0.13%
20	PTTGC	1,825,200	32,945,090	18.05	18.40	-1.90%
21	TISCO	299,700	29,387,100	98.06	98.00	0.06%
22	CPF	1,109,200	29,116,500	26.25	26.25	0.00%
23	BEM	4,699,600	28,432,580	6.05	6.05	0.00%
24	WHA	9,052,300	27,908,958	3.08	3.12	-1.18%
25	MTC	560,200	24,304,050	43.38	43.75	-0.84%
26	TRUE	1,872,600	23,607,880	12.61	12.60	0.06%
27	TTB	11,717,700	21,951,645	1.87	1.89	-0.88%
28	GPSC	533,000	17,199,450	32.27	32.50	-0.71%
29	IVL	772,800	15,330,180	19.84	20.10	-1.31%
30	CBG	220,400	13,720,675	62.25	62.75	-0.79%
31	TOP	521,600	13,646,425	26.16	27.00	-3.10%
32	BTS	2,635,700	12,986,214	4.93	4.98	-1.06%
33	CCET	1,718,500	10,602,010	6.17	6.45	-4.35%
34	OR	704,300	10,370,280	14.72	14.70	0.16%
35	AP	1,403,000	10,194,765	7.27	7.25	0.23%
36	COM7	438,400	9,292,250	21.20	21.40	-0.95%
37	BCP	241,000	9,013,900	37.40	38.00	-1.57%
38	TU	851,900	8,727,130	10.24	10.20	0.43%
39	LH	1,988,500	8,184,050	4.12	4.16	-1.07%
40	SIRI	6,057,700	8,160,462	1.35	1.35	-0.21%
41	KKP	164,700	7,714,450	46.84	47.50	-1.39%
42	OSP	419,800	6,678,370	15.91	15.90	0.05%
43	JMT	446,400	5,948,090	13.32	13.70	-2.74%
44	BAM	960,800	5,907,145	6.15	6.15	-0.03%
45	BA	346,900	5,444,640	15.70	15.90	-1.29%
46	BANPU	1,155,100	5,152,330	4.46	4.52	-1.32%
47	SCGP	336,100	5,082,520	15.12	15.50	-2.44%
48	CHG	2,715,700	4,973,097	1.83	1.86	-1.55%
49	SPALI	307,800	4,647,780	15.10	15.10	0.00%
50	RATCH	168,800	4,583,750	27.15	27.25	-0.35%
51	EGCO	41,400	4,439,050	107.22	107.50	-0.26%
52	BJC	175,600	4,218,550	24.02	24.40	-1.54%
53	STA	284,800	3,952,090	13.88	13.90	-0.17%
54	MEGA	118,100	3,628,350	30.72	30.50	0.73%
55	TASCO	229,700	3,556,040	15.48	15.60	-0.76%
56	AMATA	215,100	3,398,750	15.80	15.80	0.01%
57	ITC	272,900	3,395,130	12.44	12.50	-0.47%
58	SISB	168,900	3,250,500	19.25	19.30	-0.28%
59	JMART	356,700	3,204,250	8.98	9.05	-0.74%
60	VGI	1,361,700	3,061,282	2.25	2.28	-1.40%
61	CENTEL	122,300	2,884,040	23.58	23.70	-0.50%
62	SPRC	466,900	2,578,645	5.52	5.65	-2.25%
63	PLANB	570,100	2,520,936	4.42	4.42	0.04%
64	THCOM	261,900	2,419,075	9.24	9.25	-0.14%
65	BCH	130,000	2,058,770	15.84	15.90	-0.40%
66	TLI	172,200	1,995,600	11.59	11.60	-0.10%
67	KCE	112,400	1,965,590	17.49	17.70	-1.20%
68	IRPC	2,110,900	1,964,538	0.93	0.94	-0.99%
69	AWC	863,100	1,895,134	2.20	2.20	-0.19%
70	PRM	330,500	1,873,110	5.67	5.75	-1.43%
71	JAS	1,140,000	1,864,199	1.64	1.63	0.32%
72	TCAP	37,800	1,831,075	48.44	48.75	-0.63%
73	GLOBAL	279,100	1,806,095	6.47	6.45	0.33%
74	CPAXT	61,400	1,580,950	25.75	25.75	-0.01%
75	EA	531,700	1,404,528	2.64	2.64	0.06%
76	QH	948,300	1,401,652	1.48	1.49	-0.80%
77	AAV	1,000,800	1,358,905	1.36	1.37	-0.89%
78	RCL	60,600	1,358,710	22.42	22.70	-1.23%
79	HANA	71,000	1,338,040	18.85	19.30	-2.35%
80	BPP	189,700	1,337,105	7.05	7.10	-0.73%
81	ERW	564,100	1,327,140	2.35	2.36	-0.31%
82	BTG	52,800	1,281,920	24.28	24.00	1.16%
83	PR9	49,900	1,236,710	24.78	24.80	-0.07%
84	ROJNA	236,900	1,212,700	5.12	5.15	-0.60%
85	GFPT	117,500	1,168,435	9.94	9.95	-0.06%
86	DOHOME	187,000	990,880	5.30	5.35	-0.96%
87	AEONTS	7,100	751,150	105.80	107.00	-1.13%
88	M	41,800	743,450	17.79	18.00	-1.19%
89	SAWAD	25,700	731,300	28.46	28.75	-1.03%
90	CKP	264,900	727,886	2.75	2.80	-1.87%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	COCOCO	99,500	715,830	7.19	7.35	-2.12%
92	MBK	39,800	631,620	15.87	16.10	-1.43%
93	ICHI	50,200	591,930	11.79	11.80	-0.07%
94	CK	40,500	586,590	14.48	14.50	-0.11%
95	STECON	80,100	586,530	7.32	7.30	0.31%
96	SKY	38,900	561,020	14.42	14.40	0.15%
97	BCPG	73,700	502,095	6.81	6.90	-1.27%
98	SJWD	56,500	436,335	7.72	7.70	0.30%
99	PTG	46,200	332,640	7.20	7.20	0.00%
100	SAMART	45,200	304,320	6.73	6.55	2.79%
101	TFG	54,700	292,910	5.35	5.35	0.09%
102	GUNKUL	166,900	273,827	1.64	1.65	-0.57%
103	TOA	25,600	271,310	10.60	10.60	-0.02%
104	PSL	46,100	265,730	5.76	5.90	-2.30%
105	ACE	163,000	213,541	1.31	1.32	-0.75%
106	STGT	28,800	204,480	7.10	7.15	-0.70%
107	TTA	50,800	203,622	4.01	4.04	-0.78%
108	TPIPL	186,200	189,025	1.02	1.04	-2.39%
109	AAI	39,300	164,386	4.18	4.18	0.07%
110	SUPER	838,700	159,357	0.19	0.21	-9.52%
111	THANI	102,200	148,547	1.45	1.48	-1.79%
112	BLA	8,600	147,400	17.14	17.50	-2.06%
113	TVO	6,200	143,730	23.18	23.10	0.36%
114	TTW	15,300	136,170	8.90	8.90	0.00%
115	BLAND	265,400	130,046	0.49	0.50	-2.00%
116	RBF	30,500	128,142	4.20	4.26	-1.38%
117	PSH	25,700	120,684	4.70	4.70	-0.09%
118	TIPH	5,700	111,720	19.60	19.50	0.51%
119	TQM	6,900	105,220	15.25	15.80	-3.49%
120	BAY	4,400	99,380	22.59	22.70	-0.50%
121	SSP	20,000	94,800	4.74	4.74	0.00%
122	WHAUP	28,400	93,478	3.29	3.32	-0.86%
123	NDX01	5,099	86,683	17.00	17.00	0.00%
124	KEX	53,400	78,498	1.47	1.46	0.68%
125	SAT	5,400	64,260	11.90	11.90	0.00%
126	SCCC	400	61,050	152.63	152.50	0.08%
127	TPIPP	28,600	60,604	2.12	2.12	-0.05%
128	UBE	100,000	55,000	0.55	0.56	-1.79%
129	STPI	20,600	49,932	2.42	2.46	-1.47%
130	AIE	36,200	48,362	1.34	1.35	-1.04%
131	LANNA	3,000	47,100	15.70	15.70	0.00%
132	ASIAN	6,400	46,080	7.20	7.25	-0.69%
133	SNNP	3,200	37,760	11.80	11.90	-0.84%
134	DCC	18,800	30,361	1.61	1.60	0.93%
135	BBGI	7,300	22,742	3.12	3.16	-1.41%
136	BGRIM	1,400	16,320	11.66	11.70	-0.37%
137	HKCE01	570	13,682	24.00	24.00	0.01%
138	EPG	5,000	12,608	2.52	2.54	-0.72%
139	SUSCO	4,300	11,648	2.71	2.72	-0.41%
140	TKN	1,400	10,640	7.60	7.65	-0.65%
141	MAJOR	900	8,715	9.68	9.60	0.87%
142	BSRC	800	4,375	5.47	5.55	-1.46%
143	JAPAN10001	167	3,688	22.08	22.20	-0.52%
144	SABINA	200	3,650	18.25	18.30	-0.27%
145	RS	200	120	0.60	0.60	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	94,400	11,333,550	120.00	120.00	0.00
TRUE-F	601,000	7,589,630	12.60	12.60	0.00
BBL-F	19,300	2,732,190	142.00	143.00	(0.70)
KBANK-F	16,000	2,605,866	163.50	164.50	(0.61)
ADVANC-F	7,600	2,322,492	283.00	304.00	(6.91)
DREIT-F	29,700	145,096	4.88	4.94	(1.21)
CPF-F	4,800	126,000	26.25	26.25	0.00
KTB-F	1,000	22,240	22.60	22.80	(0.88)
PTT-F	100	3,200	32.00	31.50	1.59

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PTT	2,041,100	65,825,475	32.25	31.50	2.38	1.00
PG	1,099,000	9,814,070	8.93	7.80	14.49	2.00
ADVANC	29,900	9,526,031	318.60	304.00	4.80	2.00
BCH	558,000	8,760,600	15.70	15.90	(1.26)	2.00
KBANK	44,000	7,625,640	173.31	164.50	5.36	2.00
BDMS	294,400	7,268,135	24.69	24.70	(0.04)	2.00
CRC	300,000	6,540,000	21.80	21.80	0.00	1.00
SCB	30,000	3,744,000	124.80	120.00	4.00	1.00
BH	21,000	3,517,500	167.50	167.50	0.00	1.00
BDMS13C2508A	2,450,300	833,102	0.34	0.34	0.00	1.00
ADVANC13C2507A	2,000,000	600,000	0.30	0.30	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 7/5/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	134.6%	28/01/2027	1.33	0.12	75.7%	0.16	-25.4%	11.08	66.9%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	360.9%	28/01/2028	1.33	0.13	75.7%	0.17	-22.0%	10.23	70.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	60.0%	08/08/2026	2.20	0.02	40.2%	0.06	-67.9%	110.00	29.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	229.6%	16/05/2027	0.33	0.33	114.8%	0.13	163.5%	1.22	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	125.0%	14/01/2026	0.24	0.04	110.6%	0.02	61.9%	6.00	140.1%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	123.3%	31/05/2025	0.90	0.01	27.5%	0.00	n.m.	90.00	180.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	657.8%	31/05/2026	9.95	0.40	61.5%	0.00	n.m.	24.88	111.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	31/03/2026	0.20	0.03	60.2%	0.00	832.8%	6.67	120.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-36.5%	24/06/2025	2.44	0.45	18.4%	1.12	-59.9%	5.42	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	200.7%	13/02/2026	4.38	0.17	62.7%	0.02	668.2%	25.76	92.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	211.1%	01/09/2026	1.62	0.04	10.5%	0.00	n.m.	40.50	65.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	258.0%	12/07/2026	0.34	0.14	73.0%	0.01	n.m.	2.88	168.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	189.3%	21/11/2026	4.98	0.02	40.5%	0.03	-25.4%	257.96	38.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	167.3%	0.01	-7.5%	4.00	167.3%	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	163.0%	13/08/2025	0.27	0.01	90.3%	0.00	631.2%	27.00	133.6%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	22.8%	12/05/2026	1.80	0.07	21.0%	0.04	86.0%	25.71	28.6%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	126.1%	31/05/2026	0.46	0.04	40.2%	0.00	990.4%	11.50	73.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	9.0%	06/06/2027	0.78	0.35	75.5%	0.38	-7.4%	2.23	64.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	341.4%	08/12/2025	2.00	0.07	32.8%	0.00	n.m.	29.34	118.1%	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	341.4%	0.02	-44.0%	2.40	235.5%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	816.7%	06/07/2028	0.06	0.05	490.9%	0.06	-14.9%	1.20	213.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	783.3%	09/05/2028	0.06	0.03	490.9%	0.06	-46.1%	2.00	148.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	90.5%	14/06/2025	2.64	0.03	45.5%	0.00	n.m.	88.00	124.9%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	450.0%	22/02/2029	0.20	0.05	201.2%	0.09	-42.3%	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	36.9%	0.00	n.m.	25.00	113.8%	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	36.9%	0.03	3.0%	8.33	36.9%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	175.2%	20/05/2025	12.10	0.01	54.6%	0.00	n.m.	1453.21	201.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	In	0.800	1:1.0000	12.8%	16/07/2025	1.33	0.70	203.9%	0.56	25.3%	1.90	331.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	70.1%	13/02/2028	2.64	0.49	91.4%	1.07	-54.1%	5.39	51.0%	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	273.3%	29/07/2025	0.15	0.01	251.2%	0.01	-32.0%	15.00	223.6%	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	77.9%	0.00	n.m.	18.00	557.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	166.7%	16/06/2027	0.06	0.03	164.6%	0.03	-13.7%	2.00	146.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	477.1%	29/06/2025	1.44	0.01	25.5%	0.00	n.m.	144.00	209.6%	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	261.9%	0.00	n.m.	5.00	520.5%	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	97.5%	0.33	-41.6%	4.68	55.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1.504	1:0.2659	100.5%	05/02/2027	1.05	0.16	142.4%	0.15	9.7%	1.75	157.2%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	238.6%	21/06/2025	3.64	0.03	73.2%	0.00	n.m.	197.29	164.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	110.4%	10/10/2031	1.63	0.43	75.1%	0.62	-30.9%	3.79	54.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	585.5%	26/07/2025	9.05	0.14	49.1%	0.00	n.m.	73.08	195.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	122.7%	08/12/2025	1.81	0.03	33.3%	0.00	n.m.	60.33	70.2%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	717.9%	05/06/2026	1.12	0.16	115.5%	0.06	183.4%	7.00	147.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	206.3%	01/08/2026	1.12	0.33	115.5%	0.24	38.6%	3.39	136.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	155.6%	31/07/2026	0.72	0.10	33.7%	0.00	n.m.	8.22	90.5%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	48.9%	17/03/2026	47.50	0.73	44.9%	1.53	-52.4%	65.07	36.1%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.115	1:1.0400	72.8%	17/08/2025	1.23	0.01	52.4%	0.00	195.7%	127.92	63.8%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	5.5%	23/03/2027	1.23	0.05	52.4%	0.33	-84.9%	25.58	7.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	147.3%	25/06/2026	1.29	0.19	69.1%	0.07	169.1%	6.79	98.1%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-6.6%	16/05/2025	16.10	12.70	25.7%	13.76	-7.7%	1.32	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	12.3%	21/08/2026	11.20	2.58	38.1%	1.72	50.1%	4.34	65.6%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	1200.0%	26/11/2025	0.02	0.01	564.7%	0.01	-31.5%	2.00	389.6%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	38.8%	15/05/2026	4.10	0.19	32.2%	0.08	130.5%	21.58	43.4%	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	31.7%	0.00	n.m.	68.50	68.8%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1000.0%	17/12/2026	0.12	0.02	194.4%	0.04	-47.4%	6.00	150.7%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	-1.1%	11/03/2027	1.79	0.77	64.3%	0.91	-15.5%	2.32	20.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	0.0%	19/08/2026	0.40	0.18	50.3%	0.17	6.9%	2.22	65.8%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.552	1:1.0985	6.9%	16/05/2025	7.65	3.98	12.2%	3.39	17.3%	2.11	446.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-1.1%	17/11/2025	7.65	3.08	12.2%	3.01	2.3%	2.65	45.2%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-5.3%	17/05/2027	7.65	2.48	12.2%	2.34	5.9%	3.18	25.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-3.1%	15/11/2027	7.65	2.48	12.2%	2.07	20.0%	3.11	33.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	13.1%	14/10/2026	1.22	0.38	61.2%	0.36	5.1%	3.21	66.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	32.5%	14/05/2026	0.80	0.06	61.3%	0.09	-34.9%	13.33	46.4%	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	84.0%	0.00	727.7%	46.49	115.8%	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	84.0%	0.17	-30.8%	3.67	58.8%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	146.5%	29/08/2025	0.63	0.01	116.6%	0.03	-60.4%	81.52	96.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	144.4%	05/02/2027	0.63	0.04	116.6%	0.18	-77.5%	15.75	60.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	420.0%	15/01/2026	0.60	0.24	81.1%	0.00	n.m.	5.00	183.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	206.9%	10/07/2025	7.50	0.02	9.4%	0.00	n.m.	375.00	118.7%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	49.6%	15/01/2027	6.15	1.20	57.4%	1.05	14.5%	5.13	63.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	79.262	1:1.2610	203.7%	30/08/2025	26.14	0.15	88.5%	0.12	22.9%	219.72	91.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	369.8%	27/06/2025	0.43	0.02	83.9%	0.00	n.m.	21.50	269.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	947.9%	14/01/2026	0.48	0.03	65.4%	0.00	n.m.	16.00	166.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	210.2%	21/01/2026	3.24	0.05	28.0%	0.00	n.m.	64.80	77.2%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	52.3%	12/09/2025	0.88	0.04	45.6%	0.01	339.1%	22.00	71.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	113.6%	12/09/2027	0.88	0.28	45.6%	0.08	247.0%	3.14	90.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	21.794	1:1.3765	2016.6%	20/05/2025	1.03	0.01	26.2%	0.00	n.m.	141.78	627.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	533.3%	01/06/2026	0.21	0.03	57.3%	0.00	n.m.	7.00	143.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	16.529	1:1.2100	248.9%	22/05/2025	4.74	0.01	7.8%	0.00	n.m.	573.54	251.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 28 Feb 2024)
STELLA-W5	Out	1.000	1:1.0000	381.0%	05/07/2025	0.21	0.01	63.9%	0.00	n.m.	21.00	248.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	176.2%	27/07/2027	0.21	0.08	63.9%	0.03	194.0%	2.63	111.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	170.8%	24/05/2028	0.24	0.15	66.5%	0.03	388.3%	1.60	222.3%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	371.0%	22/06/2026	3.20	0.17	21.6%	0.00	n.m.	18.96	99.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-5.2%	15/05/2027	5.35	1.27	28.4%	1.25	1.4%	4.21	29.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	220.0%	06/01/2026	0.05	0.01	167.3%	0.01	-2.6%	5.00	167.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	110.1%	15/01/2027	1.48	0.11	31.3%	0.02	585.3%	13.45	52.2%	15 Jan 2027
TH-W3	Out	1.000	1:1.0000	60.3%	20/06/2025	0.63	0.01	44.3%	0.00	n.m.	63.00	100.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TMC-W2	Out	2.000	1:1.0000	175.3%	10/07/2025	0.73	0.01	32.3%	0.00	n.m.	73.00	141.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 29 Sep 2023)
TM-W1	Out	2.500	1:1.0000	263.8%	24/05/2025	0.69	0.01	44.2%	0.00	n.m.	69.00	333.1%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2023)

Warrant Table (II)

As of 7/5/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	14/06/2025	0.19	0.01	48.8%	0.00	n.m.	19.00	232.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TRITN-W7	Out	0.100	1:1.0000	37.5%	19/10/2025	0.08	0.01	141.6%	0.02	-58.2%	8.00	76.0%	19 Oct 2025
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1340.2%	30/10/2025	0.19	0.01	69.8%	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	-4.2%	10/05/2025	1.89	0.86	19.4%	0.94	-8.1%	2.20	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	514.3%	13/06/2025	0.14	0.01	55.6%	0.00	n.m.	14.00	380.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	215.7%	0.02	-35.9%	3.00	161.8%	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	324.1%	23/05/2027	2.28	0.04	44.0%	0.01	198.2%	70.39	51.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-3.1%	03/09/2025	2.28	0.72	44.0%	0.77	-5.9%	3.18	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	91.7%	18/07/2025	1.57	0.01	17.9%	0.00	n.m.	157.00	80.6%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	25.1%	30/06/2026	7.10	0.88	18.3%	0.20	345.7%	8.07	43.6%	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	259.8%	0.01	-20.3%	4.16	231.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	17/06/2027	0.04	0.01	259.8%	0.03	-68.8%	4.00	114.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	358.5%	06/05/2026	0.86	0.03	28.0%	0.00	n.m.	29.30	98.2%	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	389.9%	3.49	166.6%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	873.2%	23/12/2027	0.10	0.02	111.9%	0.02	11.6%	5.24	116.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	237.2%	31/03/2027	1.29	0.10	113.7%	0.30	-67.2%	12.90	73.1%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น กำไร/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 Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.
ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

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	**New listing: DW** ADVANC13C2509A ADVANC13P2509A BAM13C2509A GPSC13C2509A HSI06C2509A HSI06P2507B HSI06P2508B HSI06P2509A JMT19C2509A SCC19C2509B SET5006C2509B SET5006P2509B SET5013P2509C **New Share Trading** **MTW** 205.3 m shares (MTW-W1 1:1 @1.00) **SKY** 1.8 m shares (PP @20.00) **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 **Par Change:** **AKS** Par @11.500000 (From Par @0.50) **PSG** Par @4.00 (From Par @1.00) **Name change:** Chow Steel Industries Pcl. > **Chow Bright Ventures Holdings Pcl. (CHOW)** **Delisted:** TTB-W1 **Events:** US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนเม.ย.จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐ (NFIB) US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนเม.ย.	**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:**

MAY 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
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:**
26	**27**	**28**	**29**	**30**
Delisted: TM-W1 **Events:**	**XW:** IMH 2:1@Free **Last trading:** IP-W2 **Events:**	**XE:** IP-W2 1:1.626@12.308000 **Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** POPMART80@0.000000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** ESTEE80@0.000000 **Events:**

JUNE 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
2	**3**	**4**	**5**	**6**
Holiday **Events:**	**Holiday** **Events:**	**XD:** NIKE80@0.000000 **Delisted:** BC-W2 EFORL-W6 **Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** CHMOBILE19@0.000000 **Events:**
9	**10**	**11**	**12**	**13**
XD: GOOG80@0.000000 **Events:**	**XR:** PTECH 2:1@1.000000 **XW:** PTECH 1:1@Free **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XR:** ECF 1:20@0.200000 **XW:** ECF 20:8@Free **Last trading:** TMC-W2 **Delisted:** TVDH-W3 **Events:**

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาต 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 ราชธานีลิสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทุนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมการร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมู่ศิริเลิศ 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 เมืองไทยแคปปิตอลจ 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 นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลล์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน
สรัชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา
ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม
ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี
ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุเนตร รักษาวัด
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