

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,259.1	-0.5%	Foreign	+0.1	+24.0	-58.0	PE (x)	15.2	14.2	13.2
MAI Index	255.0	0.1%	Retail	+2.1	-21.0	+86.3	Norm EPS growth (%)	0.0	6.2	7.9
Turnover (Bt m)	51,232	-15.3%	Institutes	-1.9	-1.4	-14.4	P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,895	-0.5%	Proprietary	-0.2	-1.6	-14.0	Yield (%)	3.8	4.0	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,254-1,270

SET พักฐานก่อนหยุดยาว ปิด -0.48% ที่ 1,259.07 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 105 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การพักฐานของ SET ปลายสัปดาห์ก่อนเป็นการ “พักเพื่อขึ้นต่อ” เป้าหมาย 1,270/1,300 จุด มองปัจจัยบวกจาก 1) ธปท.จะดำเนินนโยบายการเงิน Dovish เพิ่มขึ้น และมีโอกาสลดดอกเบี้ยในการประชุม กนง.วันนี้ 2) อัตราภาษีการนำเข้าของ US + การยกเว้นการขึ้นภาษีสำหรับสินค้าบางประเทศ และการเลื่อนขึ้นภาษีจีนไปอีก 90 วันเป็น 10 พ.ย. ลดแรงกดดันเงินเฟ้อล่าสุด CPI เดือน ก.ค.+2.7% y-y 3) กำไรบริษัทจดทะเบียนนอกมาใกล้เคียงดีกว่าคาด หนุนการปรับประมาณการกำไร SET ขึ้นจากเดิม ทั้งนี้ ตลาดหุ้นโลก Risk-On ต่อ DJ +1.1%, Nasdaq +1.39%

ทำอะไรได้: 1) Earning Play + Rate Sensitive Play คาด ธปท. Dovish มากขึ้น ชอบ ADVANC GULF PR9 CKP SAWAD TIDLOR EGCO DIF 3BBIF MOSHI (Laggard + กำไรดีกว่าคาด 10%) และ SPALI 2) China-Play หลังทรมานปีเลื่อนเก็บภาษีจีนไปอีก 90 วัน “เก็งกำไร” PTTGC SCGP และ SCC



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AMATA COM7 CPALL GULF HMPRO MOSHI MTC SAWAD TRUE และ “ซื้อ” DELTA เข้ามาแทน ADVANC

Fundamental: (หน้า 5)

ผลการดำเนินงาน 2Q25:

ดีกว่าคาด ASK กำไรดีกว่าคาดจาก credit cost ที่ลดลง CKP กำไร 356 ล้านบาท +143% y-y จากกำไรโรงไฟฟ้า SPP ที่ดี และการคุมต้นทุนที่ดี GULF กำไร 6.39 หมื่นล้านบาท และกำไรจากการดำเนินงาน 7.1 พันล้านบาท +9% q-q จากส่วนแบ่งกำไร ADVANC ที่ดีกว่าคาด และอัตรากำไรจากโรงไฟฟ้า IPP ดีกว่าคาด SAT 34 ล้านบาท แม้ -27% y-y แต่ดีกว่าคาด

ใกล้เคียงคาด CBG กำไร 800 ล้านบาท +16% y-y จากยอดขายในประเทศที่เติบโต และการประหยัดต้นทุน RBF WHA

ต่ำกว่าคาด BA กำไรหดตัว -25% y-y จากจำนวนผู้โดยสาร และค่าตัวลดลง BEC ONEE QH SNNP SPRC

Today's News:

ทรมานขยายเวลาเจรจาภาษีการค้ากับจีนไปอีก 90 วัน: ซึ่งส่งผลให้ความกังวลต่ออัตราเงินเฟ้อที่จะเร่งตัวขึ้นลดลง โดยมี deadline สำหรับการเจรจาวันที่ 10 พ.ย.นี้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,459	+483.5	+1.1
Nasdaq	21,682	+296.5	+1.4
DAX	24,025	-56.6	-0.2
Brent (US\$/bbl)	66.43	-0.5	-0.7
GRM (US\$/bbl)	2.75	-0.9	-25.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	113.75	-0.8	-0.7
Gold (US\$/oz)	3,454	+20.3	+0.6
US 10-Year	4.29	+0.0	+0.1
US 2-Year	3.73	+0.0	-1.0
TH 10-Year	1.46	+0.0	+0.4
Bt/US\$	32.45	+0.1	+0.2

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,244-1,265

ลูนซิกแซกขึ้นต่อทดสอบด้าน 1,300-1,320 จุด: (The Technical Story)

SET ลูนซิกแซกขึ้นต่อ อาจลูนขึ้นต่อไปทดสอบด้าน 1,300-1,308 จุด ซึ่งเป็นเขตทยอยแบ่งทำกำไร ขณะที่ stop loss ขอถอนปิด ขณะที่แนวต้านระยะสั้นอยู่ที่ 1,260/1,265 จุด และแนวรับที่ 1,244 จุด

แนะนำ

THAI ซื้อ เล็งไปแบ่งขายทำกำไรที่ 17.5/18.7

JMART ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 10.3/11.0

HANA ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 23.3 เล็งไปขายที่ 25.0/26.75

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

ERW “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 2.46/2.66

BEM “ซื้อเพิ่ม” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 5.7/6.1

PR9 “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 25.75/26.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50U25 ในกรอบ 804-829 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

BCH (Lev. 8.3x ด้าน 14.7/15.0 วางเงิน 171,500 บาท)

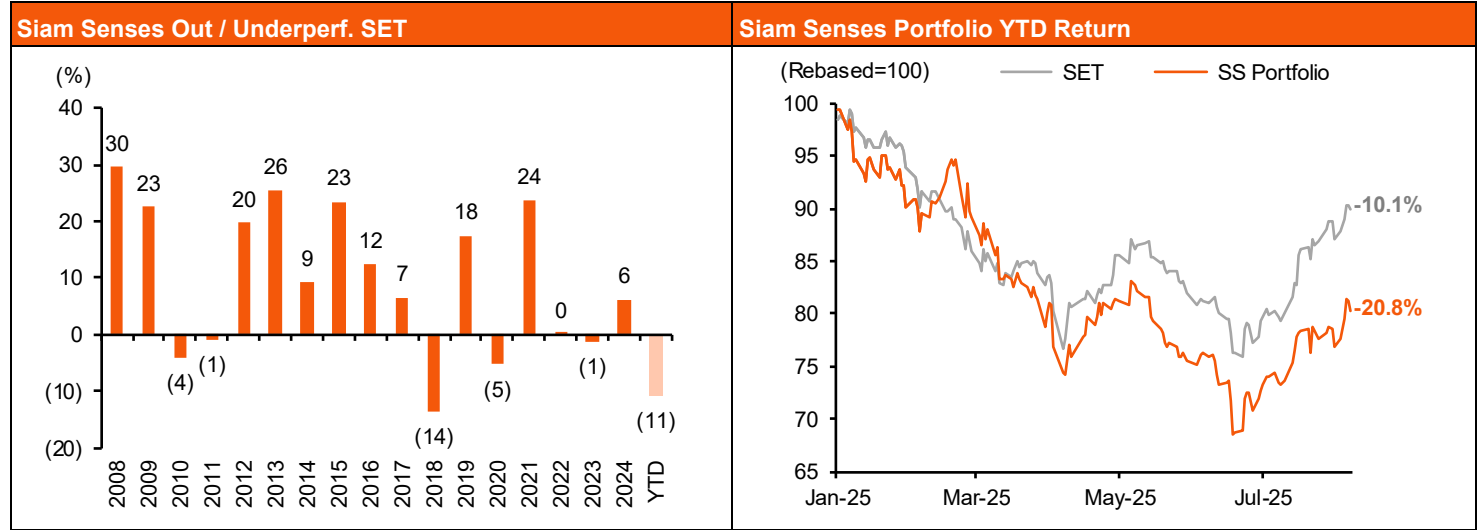
กำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดีสวนทางกับเศรษฐกิจที่เติบโตต่ำ เนื่องจาก 1) จำนวนผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคมเติบโตได้ดี 2) การปรับค่า RW ของประกันสังคมเป็น 12000 บาท หนุนรายได้ และอัตรากำไร 3) กำไรปีนี้จะเติบโต 17% y-y สูงกว่าหุ้นในกลุ่มโรงพยาบาลหลายตัว แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้นที่ 14.7 และถดถอยที่ 15.0 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.6	27.0	62.7	24.4	26.7	6.1	4.8	4.9	6.3
COM7	BUY	23.4	30.0	28.2	16.9	15.5	14.5	12.6	4.3	5.0
CPALL	BUY	46.3	64.0	38.4	15.0	19.7	14.5	12.1	3.5	4.1
DELTA	BUY	144.0	170.0	18.1	23.0	29.4	81.2	62.8	0.4	0.6
GULF	BUY	47.5	55.0	15.8	17.2	19.9	27.4	22.9	2.2	2.6
HMPRO	BUY	7.0	9.0	28.6	(6.7)	6.2	15.2	14.3	5.3	5.6
MOSHI	BUY	40.0	52.0	30.0	28.2	30.0	19.8	15.2	2.6	3.3
MTC	BUY	37.3	50.0	34.2	13.7	16.3	11.8	10.2	0.8	0.9
SAWAD	BUY	22.0	25.0	13.6	(6.7)	12.7	7.7	6.9	5.2	2.9
TRUE	BUY	10.8	14.0	29.6	58.4	47.9	23.8	16.1	0.6	1.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 8-Aug-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **HMPRO:** ผู้นำร้านสินค้าตกแต่งและปรับปรุงบ้านที่มีโอกาสเติบโตจากการขยายสาขาและเพิ่มสินค้าและบริการครบวงจร
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูกและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

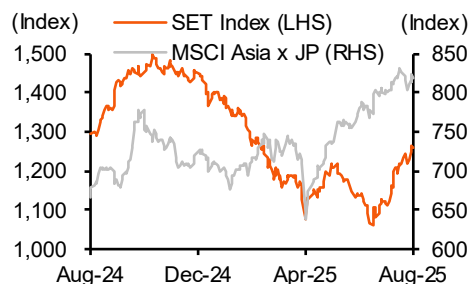
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,259.1	-6.1	-0.5	51,232
SET50 Index	818.1	-7.0	-0.8	34,807
SET100 Index	1,754.4	-14.2	-0.8	40,215
SETHD Index	1,146.3	+4.9	+0.4	16,905
MAI Index	255.0	+0.3	+0.1	764

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.11	+23.98	-58.00
Retail	+2.07	-20.98	+86.33
Institutes	-1.93	-1.38	-14.36
Proprietary	-0.25	-1.62	-13.97

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	+141	-1,266
India	—	-1,131	-11,953
Indonesia	+135	+191	-3,580
Korea	-44	-10	-2,629
Philippines	+4	+11	-623
Taiwan	-191	+1,186	-3,654
Asia-6	-95	+386	-23,704

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.2	14.2	13.2
Norm EPS gw (%)	0.0	6.2	7.9
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 (%)	8.7	8.9	9.3
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	44,458.61	+483.52	+1.1
NASDAQ	21,681.90	+296.50	+1.4
FTSE	9,147.81	+18.10	+0.2
SHCOMP	3,665.92	+18.37	+0.5
Hang Seng	24,969.68	+62.87	+0.3
FTSSI (Sing)	4,220.72	-12.06	-0.3
KOSPI	3,189.91	-16.86	-0.5
JCI (Indonesia)	7,791.70	+185.77	+2.4
MSCI Asia	193.95	+1.20	+0.6
MSCI Asia x JP	820.91	+0.87	+0.1
MSCI World	4,156.48	+43.37	+1.1

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.10	-0.42	-0.4
Bt/US\$ - on shore	32.45	+0.06	+0.2
EUR/US\$	0.86	-0.00	-0.6
100JPY/US\$	147.78	-0.69	-0.5
10Y bond yield – TH	1.46	+0.01	+0.4
10Y bond yield – US	4.29	+0.00	+0.1

Commodities

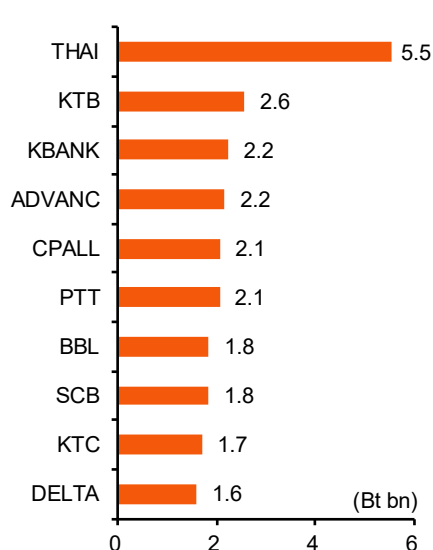
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.07	-0.10	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	66.12	-0.51	-0.8
DUBAI (US\$/bbl)	67.63	-0.03	-0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	84.55	+1.21	+1.2
Baltic Dry Index	2,038.00	-13.00	-0.6
Baltic Supramax Index	1,325.00	+5.00	+0.4
SG GRM (US\$/bbl) **	2.75	-0.93	-25.3
Gold (US\$/oz)	3,399.00	-5.70	-0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	111.70	-0.55	-0.5
Cotton (US\$/bbl)	68.39	+1.63	+2.4

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

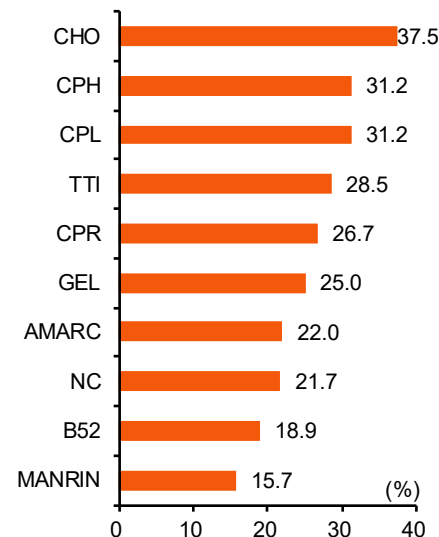
HDPE-Naphtha	369.50	+33.88	+10.1
Ethylene-Naphtha	204.50	+33.88	+19.9
PX-Naphtha	244.50	+18.88	+8.4
BZ-Naphtha	179.50	+23.88	+15.3
Steel-HRC	834.00	-1.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,709.00	+4.00	+0.2
Rubber TOCOM	2,179.95	+31.58	+1.5
Soybean (US\$/bu)	1,032.75	+21.50	+2.1
Malaysian Crude Palm	4,265.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	70.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	16.94	+0.45	+2.7
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.05	+0.51	+2.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

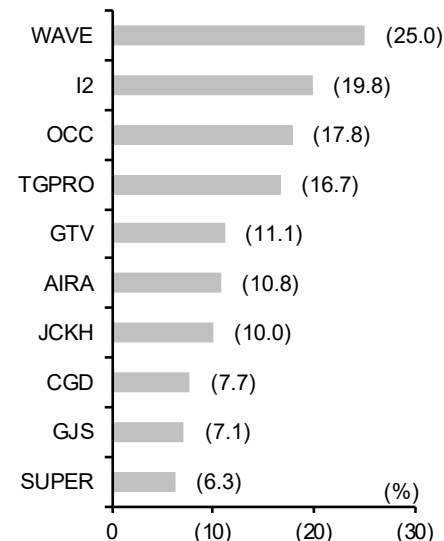
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CBG +	กำไร 2Q25 โต 16% และ 800 ล้านบาท ทำนิวไฮ 15 ไตรมาสติดต่อกัน หลังยอดขายในประเทศเพิ่มขึ้น 25% ผลการคงราคาขายปลีกการบาวแดง 10 บาท - จัดกิจกรรม ดันมาร์เก็ตแชร์แตะ 26.5% ลุ้นสิ้นปีแตะ 28-29% มอง 3Q25 ยอดขายในไทยยังดีต่อเนื่องโดยเฉพาะสุราข้าวหอมมอลใหม่ทุกไตรมาส ด้านบอร์ดไฟเขียวจ่ายเงินปันผล 0.70 บาท จ่าย 5 ก.ย.25	(ทันหุ้น)
FPT +	ไตรมาส 3Q25 ปิดดีลขายที่ดินในไทย-เวียดนาม หนุนกำไรทะยาน 90% ปลื้มบ้าน-ทาวโฮมระดับบนมีแรงตอบรับดี จ่อเปิดเพิ่ม 2 โครงการใหม่ โรงงาน-คลังสินค้าทำ New All-Time High จากดีมานด์ทะลัก ออฟฟิศ-รีเทลยังไปได้สวย	(ทันหุ้น)
GULF +	มันใจรายได้ครึ่งปีหลังโตต่อ เหตุเปิด COD โรงไฟฟ้าโซลาร์-โซลาร์แบตเตอรี่ 7 โครงการ กำลังผลิต 579 เมกะวัตต์ - โรงไฟฟ้าก๊าซสหรัฐผลิตมากขึ้นจากดีมานด์ค่าเช่าเซ็นเตอร์เพิ่มอย่างมาก พร้อมเดินหน้าลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนทั้งใน-ต่างประเทศ เผยลุยก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์แตะ 300 เมกะวัตต์ ภายใน 3 ปี	(ทันหุ้น)
HARN +	ปรับกลยุทธ์เชิงรุกด้านการตลาด ขยายฐานลูกค้า ลงทุนนวัตกรรม มันใจทิศทางครึ่งปีหลังโตต่อ ไตรมาส 4Q25 จ่อรับรายได้เข้าสูงสุดของปี พร้อมขยายตลาดสู่ธุรกิจใหม่ผ่าน 2 บริษัทย่อย พัฒนาโซลูชัน IoT รุกธุรกิจอวัยวะเทียม 3D แยมศึกษาร่วมโครงการ "Jump Plus"	(ทันหุ้น)
NER +	ผลงาน 2Q25 โตกว่าคาด ไทยกำไรทะลุ 554 ล้านบาท ยอดขายพุ่ง 1.11 แสนตัน หนุนครึ่งปีแรกยอดขายเพิ่ม 16.53% กว่า 2.38 แสนตัน กวาดรายได้รวม 1.63 หมื่นล้านบาท และมีกำไรสุทธิขยายตัว 24.72% ตุนออเดอร์ยาวถึงสิ้นปี พร้อมจ่ายปันผล 0.05 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 22 ส.ค. จ่าย 5 ก.ย.นี้	(ทันหุ้น)
PANEL +	ฟอร์มแจ่ม กำไรไตรมาส 2Q25 พุ่ง 100% และ 4.41 ล้านบาท ฟากผู้บริหารวางกลยุทธ์ครึ่งปีหลังเตรียมย้ายโรงงานผลิตแห่งใหม่ บั้มกำลังการผลิต 2.5-4 เท่าตัวทันที หวังดันรายได้ปีนี้โตไม่ต่ำกว่า 40% สร้างสถิติสูงสุดใหม่	(ทันหุ้น)
QTC +	ดีมานด์หม้อแปลง-โซลาร์ฟุ้ง ดันรายได้ครึ่งปีแรก 2025 โต 27% ลุ้นรายได้ทั้งปีแตะ 1,800 ล้านบาทตามเป้า ส่งสัญญาณครึ่งปีหลังเดินหน้าประมุขงาน ตุนแบ็กล็อกใหม่เข้าพอร์ต 500-600 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
SAMART +	จ่อโชว์กำไร 2Q25 14 ส.ค.นี้ ผู้บริหารมันใจครึ่งปีหลังโตต่อ แยม 2 เดือนจากนี้งานทะลัก เข้า SAMTEL เชื้อครึ่งปีหลังได้งาน 2.5 หมื่นล้านบาท ดันปีนี้เข้าเป้า 3 หมื่นล้านบาท SDC พลิกกำไร เชื่อแรงต่อ	(ทันหุ้น)
SEI +	เปิดผลงานงวด 6 เดือนแรกปี 2025 กวาดรายได้รวม 249.39 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25.35% กำไรสุทธิพุ่ง 50.75% และ 30.09 ล้านบาท รับอานิสงส์การเติบโตของธุรกิจจากการขยายฐานลูกค้า และยอดขายจากกลุ่มผลิตภัณฑ์ใหม่มากขึ้น	(ทันหุ้น)
SNNP +	วางแผนครึ่งปีหลัง 2025 เล็งออกสินค้าใหม่ขยายฐานลูกค้าเจาะกลุ่มลูกค้าใหม่ สายบิวตี้และสายไลฟ์สไตล์ พร้อมอีกกลยุทธ์การตลาดแบบครบวงจร เดินหน้าสื่อสารผ่านช่องทางดิจิทัล และ KOL ส่วนรายได้ครึ่งปีแรก 2025 อยู่ที่ 2,896 ล้านบาท ยืนยันอย่างแข็งแกร่ง แม้เศรษฐกิจชะลอตัว แคมเปญการตลาดเจาะจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 21 ส.ค.25 เตรียมรับทรัพย์ 5 กันยายนนี้	(ทันหุ้น)
SPALI +	ฟันจุดต่ำสุด ลั่นครึ่งหลังปี 2025 ฟอร์มแจ่ม แบ็กล็อกรอบุกเฟียบ แคมโครงการใหม่หนุน "ไตรเตะ ต้มมิตรธรรม" ย้ำรายได้ปีนี้แตะ 3 หมื่นล้านบาท แคมรุกเปิด 27-28 โครงการใหม่ อพยยอดขายเติมแบ็กล็อกเพิ่ม จากเดิม 1.3 หมื่นล้านบาท กินยาวถึงปี 2027	(ทันหุ้น)

Fundamental Story

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB) - SELL, Price Bt8.15, TP Bt5.50

Results Comment

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 2Q25: ความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์

- ASK รายงานกำไรสุทธิใน 2Q25 อยู่ที่ 122 ลบ. (+48% y-y, -16% q-q) ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นจาก Bloomberg consensus แต่สูงกว่าที่เราคาดไว้ 10% เนื่องจาก credit costs ที่ต่ำกว่า

■ เรามองผลการดำเนินงานในแง่เป็นกลาง เนื่องจากยังมีความกังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ โดยมีประเด็นสำคัญ 3 ข้อ

■ (-) 1. NPLs เพิ่มขึ้น 4% q-q ส่งผลให้อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 7.8% เทียบกับ 7.2% ใน 1Q25 ดังนั้น credit cost จึงเพิ่มขึ้น 18bps q-q มาอยู่ที่ 2.38%
- (-) 2. สินเชื่อลดลง 4.2% q-q และ 7.9% YTD สะท้อนถึงกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่อที่ระมัดระวังของบริษัทเพื่อควบคุมคุณภาพสินทรัพย์ ประกอบกับความต้องการรถบรรทุกที่อยู่ในระดับต่ำ

■ (+) 3. ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 12% y-y และ 4% q-q เนื่องจากการชำระหนี้บางส่วนของบริษัทตามการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว ส่งผลให้ NIM ปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q มาอยู่ที่ 4.33%

■ เรามองว่า credit cost ที่อยู่ในระดับสูง และการเติบโตของสินเชื่อที่อ่อนแอ จะกดดันกำไรสุทธิของบริษัทในไตรมาสถัดไป ยังคงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Interest income	1,464	1,424	1,385	1,279	1,236
Interest expense	558	549	555	510	490
Net interest income	906	875	830	769	746
Non-interest income	171	152	149	145	144
Total income	1,077	1,027	980	914	891
Operating expense	313	301	332	323	309
Pre-provisioning profit	764	726	647	592	582
Provision for bad&doubtful debt	667	649	621	410	425
Profit before tax	97	77	27	182	157
Tax	15	18	10	36	35
Profit after tax	82	59	17	146	122
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	82	59	17	146	122
Normalized profit	82	59	17	146	122
PPP/share (Bt)	1.4	1.4	1.2	1.1	0.8
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2
Norm EPS (Bt)	0.2	0.1	0.0	0.3	0.2
BV/share (Bt)	19.5	19.6	19.6	19.8	16.5

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Interest & dividend income	(3)	(16)	49	5,184	4,629
Interest expense	(4)	(12)	49	2,026	1,613
Net interest income	(3)	(18)	48	3,158	3,017
Non-interest income	(1)	(16)	44	656	644
Total income	(3)	(17)	47	3,814	3,661
Operating expense	(4)	(1)	49	1,293	1,317
Pre-provisioning profit	(2)	(24)	47	2,521	2,344
Provision for bad&doubtful debt	4	(36)	36	2,322	1,796
Profit before tax	(14)	62	170	200	548
Tax	(4)	139	179	40	110
Profit after tax	(16)	48	167	160	438
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	(16)	48	167	160	438
Normalized profit	(16)	48	167	160	438
PPP/share (Bt)	(26)	(43)	41	4.8	4.4
EPS (Bt)	(37)	11	148	0.3	0.8
Norm EPS (Bt)	(37)	11	148	0.3	0.8
BV/share (Bt)	(17)	(16)	184	19.7	20.1

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash and cash equivalent	545	525	977	412	1,757
Other current assets	914	337	471	421	349
Total current assets	1,459	862	1,448	833	2,106
Gross loans and accrued interest	74,614	72,338	68,823	66,287	63,635
Provisions	2,584	2,663	2,702	2,748	2,755
Net loans	72,029	69,675	66,121	63,540	60,880
Fixed assets	2,689	3,021	3,421	3,589	3,459
Other assets	1,188	1,247	1,698	1,750	1,741
Total assets	77,365	74,805	72,688	69,711	68,186
Short term borrow ing	5,172	4,100	5,146	7,429	8,392
Current portion of LT loans	29,380	27,613	23,372	15,611	14,816
Other current liabilities	1,370	1,276	1,176	1,299	1,263
Total current liabilities	35,922	32,988	29,694	24,339	24,472
Borrow ings	12,568	12,323	16,084	18,739	17,440
Other liabilities	18,570	19,155	16,584	16,199	14,673
Minority interest	-	-	-	-	-
Shareholders' equity	10,305	10,339	10,325	10,434	11,601
Total Liabilities & Equity	77,365	74,805	72,688	69,711	68,186

Financial Ratios (%)					
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Net loan grow th (YTD)	(1.4)	(4.6)	(9.5)	(3.9)	(7.9)
Net loan grow th (q-q)	(1.9)	(3.3)	(5.1)	(3.9)	(4.2)
Borrow ing grow th (YTD)	0.4	(3.3)	(6.3)	(5.3)	(9.6)
Borrow ing grow th (q-q)	(0.7)	(0.0)	(0.0)	(5.3)	(4.6)
Non-interest income (y-y)	(26.8)	(27.7)	(19.5)	(23.1)	(15.5)
Non-interest income (q-q)	(9.6)	(11.1)	(1.7)	(2.6)	(0.7)
Cost-to-income	29.1	29.3	33.9	35.3	34.7
Net interest margin	4.65	4.60	4.50	4.32	4.33
Credit cost	3.15	3.17	3.20	2.20	2.38
ROE	3.1	2.3	0.6	5.6	4.4
ROA	0.4	0.3	0.1	0.8	0.7
Loan-to-borrow ing	131	131	128	130	131
Loan-to- total equity	822	792	752	715	616
NPLs (Bt m)	4,549	4,725	4,797	4,771	4,955
NPL increase	631	175	72	(26)	184
NPL ratio	6.10	6.53	6.97	7.20	7.79
Loan-loss-coverage ratio	57	56	56	58	56

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangkok Airways Pcl (BA TB) - BUY, Price Bt14.90, TP Bt23.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q อ่อนแอกว่าคาด

- BA รายงานกำไรปกติ 517 ลบ. ใน 2Q25 ลดลง 25% y-y และลดลง 69% q-q กำไรต่ำกว่าที่เราคาดไว้ โดยกำไรที่ลดลง y-y มาจากจำนวนผู้โดยสารและค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง ส่วนการลดลง q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล เมื่อรวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 115 ลบ. BA มีกำไรสุทธิ 402 ลบ. ใน 2Q25
 - แนวโน้มจำนวนนักท่องเที่ยวเดินทางเข้าไทยใน 2H25 ยังคงอ่อนแอ เราจึงคาดว่ากำไรของ BA จะยังคงอ่อนตัว และมองว่ามีความเสี่ยงด้านขาดต่อประมาณการกำไรของเรา
 - แม้เรามิ่มองเชิงลบต่ออุตสาหกรรมสายการบิน เนื่องจากกังวลว่าการเพิ่มขึ้นของจำนวนเครื่องบินจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BA เนื่องจากมูลค่าหุ้นดูน่าสนใจ โดยธุรกิจสายการบินและธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินของ BA ซื้อขายที่ PE เพียง 4-5 เท่า ในปี 2025-27F
- รายได้รวมของ BA ลดลง 1% y-y ใน 2Q25 โดยรายได้จากผู้โดยสารลดลง 5% y-y ใน 2Q25 เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารลดลง 3% y-y และค่าโดยสารเฉลี่ยลดลง 3% y-y ขณะที่รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินเติบโต 10% y-y โดยได้แรงหนุนหลักจากธุรกิจบริการภาคพื้นและธุรกิจบริการครัวการบิน เนื่องจากจำนวนเที่ยวบินที่ให้บริการที่สนามบินสุวรรณภูมิเพิ่มขึ้น
 - ต้นทุนการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 1% y-y ใน 2Q25 โดยมาจากการปฏิบัติการบินที่สูงขึ้น แม้จะถูกชดเชยด้วยต้นทุนเชื้อเพลิงที่ลดลงจากราคาน้ำมันอากาศยานที่ต่ำลง ส่งผลให้อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 22% ใน 1Q25 เทียบกับ 39% ใน 1Q24
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 2% y-y ใน 1Q25 สาเหตุหลักจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่สูงขึ้น ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนลดลง 33% y-y เนื่องจากผลกระทบจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของเงินลงทุนในทรัสต์เพื่อการลงทุนในสิทธิการเช่าอสังหาริมทรัพย์สนามบินการบินกรุงเทพ (BAREIT)

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	5,172	5,936	5,646	7,419	5,127	Revenue	(31)	(1)	51	24,464	24,372
Gross profit	1,211	1,613	1,065	2,982	1,130	Gross profit	(62)	(7)	62	6,680	6,029
SG&A	827	795	740	1,013	842	SG&A	(17)	2	56	3,303	3,290
Operating profit	383	818	325	1,969	287	Operating profit	(85)	(25)	67	3,378	2,739
EBITDA	756	1,201	715	2,346	686	EBITDA	(71)	(9)	61	4,995	4,476
Other income	722	628	552	449	693	Other income	55	(4)	50	2,269	2,329
Other expense	1	0	0	1	1	Other expense	118	82	na	0	0
Interest expense	518	520	520	519	500	Interest expense	(4)	(4)	49	2,081	1,900
Profit before tax	586	925	356	1,898	480	Profit before tax	(75)	(18)	67	3,565	3,168
Income tax	155	252	74	400	131	Income tax	(67)	(16)	74	713	634
Equity & invest. income	256	190	188	161	172	Equity & invest. income	7	(33)	42	794	822
Minority interests	0	(2)	(2)	(11)	(4)	Minority interests	na	na	na	(11)	(11)
Extraordinary items	24	(190)	62	26	(115)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	712	671	531	1,675	402	Net profit	(76)	(44)	57	3,635	3,346
Normalized profit	688	861	469	1,649	517	Normalized profit	(69)	(25)	60	3,635	3,346
EPS (Bt)	0.34	0.32	0.25	0.80	0.19	EPS (Bt)	(76)	(44)	57	1.73	1.59
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.41	0.22	0.79	0.25	Normalized EPS (Bt)	(69)	(25)	60	1.73	1.59

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	11,282	7,707	8,236	8,694	8,649	Sales grow th	18.7	19.2	11.3	2.5	(0.9)
A/C receivable	1,236	1,154	1,390	1,416	1,214	Operating profit grow th	108.0	55.1	na	4.5	(25.0)
Inventory	488	483	507	492	490	EBITDA grow th	21.4	24.6	na	3.1	(9.3)
Other current assets	3,647	5,885	6,052	3,703	1,768	Norm profit grow th	2.4	12.1	na	(8.9)	(24.8)
Investment	26,862	30,133	25,671	25,662	24,920	Norm EPS grow th	2.4	12.1	na	(8.9)	(24.8)
Fixed assets	7,537	7,532	7,654	7,713	7,664	Gross margin	23.4	27.2	18.9	40.2	22.0
Other assets	6,542	6,546	6,406	6,302	6,297	Operating margin	7.4	13.8	5.8	26.5	5.6
Total assets	57,595	59,440	55,917	53,982	51,002	EBITDA margin	14.6	20.2	12.7	31.6	13.4
S-T debt	1,998	2,086	2,294	2,156	2,121	Norm net margin	13.3	14.5	8.3	22.2	10.1
A/C payable	1,832	1,735	1,997	1,863	1,692	D/E (x)	1.4	1.3	1.6	1.5	1.7
Other current liabilities	6,810	7,252	7,614	7,515	6,965	Net D/E (x)	0.8	0.9	1.0	0.9	1.0
L-T debt	22,949	22,588	22,303	21,413	21,162	Interest coverage (x)	1.5	2.3	1.4	4.5	1.4
Other liabilities	6,448	6,846	5,852	5,230	5,018	Interest rate	8.3	8.4	8.4	8.6	8.5
Minority interest	(76)	(75)	(75)	(64)	(59)	Effective tax rate	26.4	27.3	20.7	21.1	27.2
Shareholders' equity	17,634	19,008	15,931	15,869	14,102	ROA	4.7	5.9	3.3	12.0	3.9
Working capital	(108)	(97)	(99)	45	12	ROE	14.9	18.8	10.7	41.5	13.8
Total debt	24,947	24,674	24,597	23,569	23,282						
Net debt	13,665	16,967	16,361	14,875	14,633						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BEC World Pcl (BEC TB) - U.R., Price Bt2.60

Results Comment

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

2Q25 อ่อนแอกว่าคาด

- BEC รายงานกำไรสุทธิ 21 ลบ. ใน 2Q25 หากไม่รวมการกลับรายการด้อยค่า เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 17 ลบ. ลดลง 77% y-y และลดลง 57% q-q ซึ่งถือว่าอ่อนแอกว่าที่คาดไว้มาก โดยกำไร 1H25 คิดเป็นเพียง 21% ของประมาณการทั้งปีของเรา
 - รายได้โฆษณาลดลง 20% y-y และลดลง 3% q-q อยู่ที่ 736 ลบ. (คิดเป็น 71% ของรายได้รวม) เนื่องจากการบริโภคที่ซบเซา
 - รายได้จากการขายคอนเทนต์และการบริหารศิลปินเพิ่มขึ้น 57% y-y และเพิ่มขึ้น 21% q-q อยู่ที่ 289 ลบ. (คิดเป็น 28% ของรายได้รวม) โดยได้แรงหนุนจากกิจกรรมอีเวนต์และการบริหารศิลปิน รวมถึงการขายละครไปต่างประเทศ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงมาอยู่ที่ 3.4% ใน 2Q25 (เทียบกับ 8.4% ใน 2Q24 และ 5.3% ใน 1Q25) เนื่องจากรายได้จากโฆษณาที่มีมาร์จินสูงลดลง
 - เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา และเนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมาใกล้ราคาเป้าหมาย จึงอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำ
 - BEC ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.04 บาท กำหนดวัน XD วันที่ 21 สิงหาคม และจ่ายปันผลวันที่ 4 กันยายน 2025

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,110	1,068	1,089	994	1,031	Revenue	4	(7)	51	3,936	3,476
Gross profit	267	248	262	191	176	Gross profit	(8)	(34)	43	845	735
SG&A	173	184	174	138	141	SG&A	2	(18)	48	580	570
Operating profit	93	65	87	53	35	Operating profit	(34)	(63)	33	265	165
EBITDA	401	530	435	397	315	EBITDA	(21)	(21)	46	1,533	1,248
Other income	14	15	10	16	14	Other income	(14)	(5)	44	67	63
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	27	27	27	26	21	Interest expense	(18)	(21)	65	73	45
Profit before tax	81	53	71	43	27	Profit before tax	(37)	(66)	27	259	184
Income tax	16	2	(2)	12	10	Income tax	(10)	(36)	42	52	37
Equity & invest. income	6	(4)	109	7	(0)	Equity & invest. income	na	na	13	50	20
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests	na	(50)	na	0	0
Extraordinary items	1	(1)	(217)	5	4	Extraordinary items	(13)	501	na	0	0
Net profit	71	46	(35)	43	21	Net profit	(52)	(71)	25	257	167
Normalized profit	71	47	182	38	17	Normalized profit	(57)	(77)	21	257	167
EPS (Bt)	0.04	0.02	(0.02)	0.02	0.01	EPS (Bt)	(52)	(71)	25	0.13	0.08
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.02	0.09	0.02	0.01	Normalized EPS (Bt)	(57)	(77)	21	0.13	0.08

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	4,054	4,323	4,413	4,769	3,753	Sales grow th	(7.9)	(4.1)	(18.6)	1.0	(7.1)
A/C receivable	650	560	461	449	494	Operating profit grow th	(12.0)	3.5	(39.5)	204.0	(62.9)
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	(15.0)	0.2	(27.7)	0.9	(21.5)
Other current assets	106	136	181	53	83	Norm profit grow th	(0.9)	27.4	107.4	122.5	(76.6)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(0.9)	27.4	107.4	122.5	(76.6)
Fixed assets	293	283	246	230	215	Gross margin	24.0	23.3	24.0	19.2	17.0
Other assets	4,274	4,084	3,903	3,760	3,566	Operating margin	8.4	6.0	8.0	5.3	3.4
Total assets	9,377	9,386	9,205	9,260	8,110	EBITDA margin	36.1	49.6	39.9	40.0	30.5
S-T debt	1,244	1,244	1,245	1,245	0	Norm net margin	6.4	4.4	16.7	3.8	1.6
A/C payable	435	446	454	502	489	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.1
Other current liabilities	312	354	245	220	206	Net D/E (x)	(0.3)	(0.4)	(0.4)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	753	753	753	753	753	Interest coverage (x)	14.9	19.7	16.3	15.3	14.8
Other liabilities	522	511	436	424	607	Interest rate	5.4	5.4	5.3	5.2	6.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.9	4.3	(3.4)	27.0	38.3
Shareholders' equity	6,112	6,078	6,072	6,115	6,056	ROA	3.0	2.0	7.8	1.7	0.8
Working capital	215	114	7	(53)	5	ROE	4.6	3.1	12.0	2.5	1.1
Total debt	1,996	1,997	1,998	1,998	753						
Net debt	(2,058)	(2,326)	(2,416)	(2,770)	(3,000)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Carabao Group Pcl (CBG TB) - BUY, Price Bt56.25, TP Bt77.00

Results Comment

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

กำไร 2Q25 ดี เป็นไปตามคาด

- กำไร 2Q25 อยู่ที่ 800 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y และ 2% q-q
 - แรงขับเคลื่อนมาจากยอดขายในประเทศและการประหยัดต้นทุน
 - ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศเพิ่มขึ้น 25% y-y และ 6% q-q ส่วนแบ่งตลาดยังคงเพิ่มขึ้นไปถึงระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ในเดือนมิถุนายน
- ธุรกิจ OEM ขวดและการจัดจำหน่ายในประเทศเพิ่มขึ้น 16% y-y และ 1% q-q เนื่องจากลูกค้าของ CBG ได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นในตลาดเครื่องดื่มแอลกอฮอล์
 - อัตรากำไรสุทธิอยู่ที่ 14.4% เทียบกับ 13.9% ใน 2Q24 และ 14.3% ใน 1Q25 แม้ว่าจะได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น แต่ CBG สามารถลดค่าใช้จ่ายได้ เนื่องจากผู้บริโภคริเปลี่ยนไปซื้อสินค้าราคาถูกกว่า
 - การส่งออกยังเป็นจุดอ่อน ลดลง 2% y-y เนื่องจากการส่งสินค้าไปยังภูมิภาคที่ล่าช้า ซึ่งเป็นตลาดใหญ่ที่สุด ท่ามกลางการปิดพรมแดน อย่างไรก็ตาม ยอดขายเพิ่มขึ้น 9% q-q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	4,954	5,098	5,978	5,328	5,577	Revenue	5	13	48	22,866	25,598
Gross profit	1,371	1,431	1,597	1,462	1,504	Gross profit	3	10	48	6,178	7,045
SG&A	533	576	663	537	553	SG&A	3	4	46	2,381	2,459
Operating profit	838	855	933	926	951	Operating profit	3	14	49	3,797	4,586
EBITDA	1,043	1,061	1,135	1,123	1,151	EBITDA	2	10	49	4,656	5,472
Other income	40	77	47	40	52	Other income	31	29	42	219	245
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	37	33	31	25	17	Interest expense	(30)	(53)	61	68	33
Profit before tax	841	899	949	941	986	Profit before tax	5	17	49	3,947	4,797
Income tax	158	168	171	191	198	Income tax	4	25	53	729	887
Equity & invest. income	3	4	4	4	4	Equity & invest. income	9	26	na	0	0
Minority interests	4	6	(0)	7	8	Minority interests	21	97	77	19	19
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	691	741	783	760	800	Net profit	5	16	48	3,237	3,930
Normalized profit	691	741	783	760	800	Normalized profit	5	16	48	3,237	3,930
EPS (Bt)	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	EPS (Bt)	5	16	48	3.24	3.93
Normalized EPS (Bt)	0.69	0.74	0.78	0.76	0.80	Normalized EPS (Bt)	5	16	48	3.24	3.93

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2024					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	938	1,254	1,384	2,193	1,392	Sales grow th	5.3	8.3	12.4	8.0	12.6
A/C receivable	1,545	1,416	1,434	1,545	1,438	Operating profit grow th	53.0	40.9	20.1	24.1	13.5
Inventory	2,394	2,502	2,224	2,175	2,097	EBITDA grow th	38.5	30.8	15.5	18.0	10.3
Other current assets	99	109	97	140	142	Norm profit grow th	43.4	39.9	20.5	21.1	15.9
Investment	162	165	168	171	174	Norm EPS grow th	43.4	39.9	20.5	21.1	15.9
Fixed assets	12,155	12,083	11,991	12,026	12,078						
Other assets	1,222	1,111	1,079	1,256	1,678	Gross margin	27.7	28.1	26.7	27.4	27.0
Total assets	18,514	18,639	18,378	19,505	18,999	Operating margin	16.9	16.8	15.6	17.4	17.1
S-T debt	2,502	2,808	2,155	2,031	1,430	EBITDA margin	21.1	20.8	19.0	21.1	20.6
A/C payable	1,758	1,721	1,540	1,559	1,867	Norm net margin	13.9	14.5	13.1	14.3	14.4
Other current liabilities	373	325	490	709	628						
L-T debt	1,118	972	526	530	0	D/E (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.1
Other liabilities	614	564	577	685	1,008	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.0	0.0
Minority interest	(185)	(204)	(119)	3	(17)	Interest coverage (x)	28.3	32.4	36.9	45.7	66.7
Shareholders' equity	12,335	12,453	13,209	13,987	14,082	Interest rate	3.9	3.5	3.8	3.8	3.5
Working capital	2,181	2,196	2,118	2,160	1,668	Effective tax rate	18.8	18.7	18.0	20.3	20.0
Total debt	3,619	3,780	2,681	2,561	1,430	ROA	14.9	16.0	16.9	16.1	16.6
Net debt	2,682	2,526	1,297	368	39	ROE	22.6	23.9	24.4	22.4	22.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY, Price Bt2.90, TP Bt5.00

Results Comment

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

กำไร 2Q25 ดีกว่าคาด

- CKP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรทางบัญชีเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน) ออกมาที่ 356 ลบ. ใน 2Q25 เพิ่มขึ้น 143% y-y และ 468% q-q สูงกว่าที่เราและตลาดคาด สาเหตุหลักมาจากอัตราค่าไฟโรงไฟฟ้า SPP ที่ดีกว่าคาด และการควบคุมต้นทุน
 - กำไรขั้นต้นลดลง 6% y-y มาอยู่ที่ 664 ลบ. ใน 2Q25 จากผลกระทบเชิงลบของเงินบาทที่แข็งค่าต่อการรับรู้รายได้ที่อิงกับเงินดอลลาร์สหรัฐ แม้ว่าปริมาณการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าก๊าซ (SPP) และโรงไฟฟ้าพลังน้ำเพิ่มขึ้นเล็กน้อย กำไรขั้นต้นนี้เพิ่มขึ้น 47% q-q ตามผลทางฤดูกาลที่มีการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสูงขึ้น
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารค่อนข้างคงที่ที่ 107 ลบ. ในไตรมาสนี้ การลดลง 13% y-y เนื่องจากฐานที่สูงในปีก่อนเมื่อ CKP มีการรับรู้ค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษาก้อนใหญ่และค่าใช้จ่าย CSR
- EBITDA ลดลงเล็กน้อย 3% y-y มาอยู่ที่ 948 ลบ. ในไตรมาสนี้ สอดคล้องกับกำไรขั้นต้น อย่างไรก็ตาม EBITDA เพิ่มขึ้น 28% q-q เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงไฟฟ้าพลังน้ำ
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวม (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนทางบัญชี) ปรับขึ้นมาอยู่ที่ 193 ลบ. ใน 2Q25 ได้รับแรงหนุนหลักจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 19% y-y และ 21% q-q ของโครงการไฟฟ้าพลังน้ำไซยะบุรีมาอยู่ที่ 1.7TWh ในไตรมาสนี้
 - แม้ว่ากำไรของ CKP ใน 1H25 จะคิดเป็นเพียง 31% ของประมาณการกำไรปี 2025F ของเรา แต่เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการเนื่องจากคาดว่าผลการดำเนินงานของ CKP จะดีขึ้นมากในช่วงไฮซีซั่นของการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำใน 2H25F
 - คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	2,472	2,758	2,634	2,277	2,526	Revenue	11	2	48	10,056	9,758
Gross profit	708	814	829	450	664	Gross profit	47	(6)	41	2,706	2,748
SG&A	124	105	132	97	107	SG&A	10	(13)	42	482	486
Operating profit	585	708	696	353	557	Operating profit	58	(5)	41	2,224	2,263
EBITDA	975	1,102	1,090	739	948	EBITDA	28	(3)	44	3,835	3,883
Other income	148	143	142	134	137	Other income	2	(7)	45	598	492
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	298	308	300	286	284	Interest expense	(0)	(4)	45	1,264	1,166
Profit before tax	435	543	538	201	410	Profit before tax	103	(6)	39	1,558	1,589
Income tax	28	36	28	16	27	Income tax	72	(1)	28	156	159
Equity & invest. income	(33)	358	572	(13)	193	Equity & invest. income	na	na	14	1,289	1,678
Minority interests	(228)	(256)	(305)	(110)	(219)	Minority interests	na	na	38	(875)	(880)
Extraordinary items	(73)	581	(236)	8	254	Extraordinary items	3,211	na	na		
Net profit	74	1,191	541	70	610	Net profit	766	725	37	1,817	2,229
Normalized profit	147	610	777	63	356	Normalized profit	468	143	23	1,817	2,229
EPS (Bt)	0.01	0.15	0.07	0.01	0.08	EPS (Bt)	766	725	37	0.22	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.08	0.10	0.01	0.04	Normalized EPS (Bt)	468	143	23	0.22	0.27

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	9,423	10,620	9,466	7,948	9,857	Sales growth	4.6	11.3	(8.8)	(3.0)	2.2
A/C receivable	2,092	2,675	2,217	2,020	2,218	Operating profit growth	245.1	45.9	2.8	12.9	(4.8)
Inventory						EBITDA growth	74.1	25.2	1.6	5.1	(2.8)
Other current assets	593	652	576	570	1,433	Norm profit growth	na	(37.6)	32.7	na	143.3
Investment	21,221	23,634	24,344	25,469	27,390	Norm EPS growth	na	(37.6)	32.7	na	143.3
Fixed assets	7,544	7,437	7,409	7,342	7,245	Gross margin	28.7	29.5	31.5	19.8	26.3
Other assets	29,054	28,635	28,253	27,881	27,513	Operating margin	23.7	25.7	26.4	15.5	22.0
Total assets	69,927	73,653	72,265	71,230	75,657	EBITDA margin	39.4	40.0	41.4	32.5	37.5
S-T debt	4,809	5,512	5,192	4,666	7,005	Norm net margin	5.9	22.1	29.5	2.8	14.1
A/C payable	1,257	1,403	1,222	1,335	1,282	D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.7	0.8
Other current liabilities	134	141	181	133	157	Net D/E (x)	0.6	0.5	0.5	0.5	0.6
L-T debt	25,825	26,446	25,004	24,419	26,201	Interest coverage (x)	3.3	3.6	3.6	2.6	3.3
Other liabilities	496	530	533	536	536	Interest rate	4.1	3.9	3.9	3.9	3.7
Minority interest	11,801	11,899	12,077	12,048	12,178	Effective tax rate	6.3	6.6	5.2	7.8	6.6
Shareholders' equity	25,606	27,722	28,057	28,093	28,298	ROA	0.9	3.4	4.3	0.4	1.9
Working capital	835	1,272	995	684	936	ROE	2.3	9.1	11.1	0.9	5.1
Total debt	30,634	31,958	30,196	29,085	33,205						
Net debt	21,211	21,338	20,730	21,136	23,348						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB) - BUY, Price Bt47.50, TP Bt55.00

Results Comment

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

กำไร 2Q25 ดีกว่าคาด

- GULF รายงานกำไรสุทธิที่ 63.9 พันลบ. ใน 2Q25 ซึ่งส่วนใหญ่มาจากกำไรจากการซื้อกิจการในราคาต่ำกว่ามูลค่า (gain on bargain purchase) จำนวน 56.1 พันลบ. จากการควบรวมกิจการในเดือนเมษายนที่ผ่านมา หากไม่รวมรายการพิเศษนี้ และรายการทางบัญชีเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 7.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% จากไตรมาสก่อนหน้า
 - ผลการดำเนินงานนี้ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้ สาเหตุหลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก ADVANC ที่สูงกว่าคาด อัตรากำไรโครงการโรงไฟฟ้า IPP ใหม่ที่ทยอยเริ่มดำเนินงานเชิงพาณิชย์แล้วที่สูงกว่าคาดเช่นกัน
 - กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 2% q-q มาที่ 6.5 พันลบ. ใน 2Q25 ส่วนใหญ่เป็นผลจากกำไรที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้า IPP ที่ได้รับคำสั่งผลิตไฟฟ้าเพิ่มขึ้น เพื่อรองรับความต้องการไฟฟ้าในประเทศที่เริ่มฟื้นตัว
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารควบคุมได้ดีที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% q-q ส่งผลให้ EBITDA เพิ่มขึ้น 1% q-q มาอยู่ที่ 6.7 พันลบ. ซึ่งเป็นไปในทิศทางเดียวกับกำไรขั้นต้น
- GULF รับรู้รายได้เงินปันผล 1.0 พันลบ. ในไตรมาสนี้ ซึ่งส่วนใหญ่เป็นเงินปันผลที่ได้รับจาก KBANK
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 2% q-q มาอยู่ที่ 4.7 พันลบ. หนุนโดยผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นจากธุรกิจโทรคมนาคม ผ่านการถือหุ้น 40% ในบมจ. แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC)
 - สถานะทางการเงินของบริษัทฯ ยังแข็งแกร่ง โดยมีอัตราหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E) ที่ 0.9 เท่า ณ สิ้น 2Q25 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 0.8 เท่า ในปี 2024 แม้ยังมีการกู้ยืมเพิ่มเติมต่อเนื่องเพื่อลงทุนโครงการพลังงานทดแทน และธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน
 - เนื่องจากกำไรของ GULF ใน 1H25 คิดเป็น 53% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว ในขณะที่เราคาดกำไรจะสูงขึ้น h-h ใน 2H25F จากการเติบโตกำลังการผลิตต่อเนื่องและการซื้อกิจการ (M&A) และยังมีกำไรฟื้นตัวของอัตรากำไร SPP เราจึงมองว่ามี upside ต่อประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue				30,782	38,518	Revenue	25		50	139,470	140,749
Gross profit				6,407	6,529	Gross profit	2		56	23,050	26,377
SG&A				1,143	1,168	SG&A	2		52	4,417	4,439
Operating profit				5,264	5,362	Operating profit	2		57	18,633	21,938
EBITDA				6,555	6,651	EBITDA	1		55	24,099	28,354
Other income				1,562	2,100	Other income	34		57	6,413	6,191
Other expense						Other expense			na		
Interest expense				3,273	3,333	Interest expense	2		52	12,675	12,371
Profit before tax				3,553	4,128	Profit before tax	16		62	12,371	15,757
Income tax				340	460	Income tax	35		81	990	1,576
Equity & invest. income				4,582	4,679	Equity & invest. income	2		47	19,557	22,115
Minority interests				(1,288)	(1,248)	Minority interests	na		50	(5,083)	(5,301)
Extraordinary items				58	56,772	Extraordinary items	98,542		na		
Net profit				6,564	63,871	Net profit	873		272	25,856	30,996
Normalized profit				6,507	7,099	Normalized profit	9		53	25,856	30,996
EPS (Bt)				0.44	4.28	EPS (Bt)	873		272	1.73	2.07
Normalized EPS (Bt)				0.44	0.48	Normalized EPS (Bt)	9		53	1.73	2.07

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment			35,422	46,524	49,461	Sales growth	na	na	na	16.5	18.3
A/C receivable			18,778	29,901	31,160	Operating profit growth	na	na	na	15.2	18.7
Inventory			3,180	4,046	3,594	EBITDA growth	na	na	na	18.7	20.6
Other current assets			15,393	24,802	15,902	Norm profit growth	na	na	na	77.0	114.2
Investment			377,922	375,888	389,286	Norm EPS growth	na	na	na	39.0	68.2
Fixed assets			90,658	95,601	97,420	Gross margin	na	na	na	20.8	17.0
Other assets			150,066	151,813	155,383	Operating margin	na	na	na	17.1	13.9
Total assets			691,419	728,575	742,205	EBITDA margin	na	na	na	21.3	17.3
S-T debt			55,873	72,985	65,152	Norm net margin	na	na	na	21.1	18.4
A/C payable			6,072	14,555	14,386	D/E (x)	na	na	0.9	1.1	1.0
Other current liabilities			9,836	11,494	12,830	Net D/E (x)	na	na	0.8	0.9	0.9
L-T debt			259,230	286,623	289,964	Interest coverage (x)	na	na	na	2.0	2.0
Other liabilities			11,577	12,122	13,773	Interest rate	na	na	-	8.2	3.7
Minority interest			29,689	29,891	30,284	Effective tax rate	na	na	na	9.6	11.1
Shareholders' equity			319,143	300,906	315,816	ROA	na	na	-	4.2	3.9
Working capital			15,886	19,392	20,367	ROE	na	na	-	10.6	9.2
Total debt			315,104	359,608	355,116						
Net debt			279,681	313,084	305,655						

Sources: Company data, Thanachart estimates
*Note: GULF was founded in April 2025. 1Q25 numbers shown are pro-forma information provided by the company

Fundamental Story

The One Enterprise (ONEE TB) - SELL, Price Bt2.38 TP Bt2.20

Results Comment

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

กำไร 2Q25 อ่อนแอกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 2Q25 ของ ONEE อยู่ที่ 86 ลบ. ลดลง 28% y-y แต่พลิกจากขาดทุนสุทธิ 24 ลบ. ใน 1Q25
 - ภาพรวมธุรกิจยังคงอ่อนแอ รายได้โฆษณายังคงเผชิญปัญหาทั้งจากวัฏจักรเชิงโครงสร้างที่ไม่เอื้ออำนวย (การรุกรืบของสื่อออนไลน์) และวัฏจักรเศรษฐกิจที่ชะลอตัว ขณะที่รายได้จากการขายคอนเทนต์ก็ยังไม่ฟื้นตัว
 - การเติบโตจากธุรกิจการตลาดยังไม่เพียงพอที่จะพลิกแนวโน้มกำไรโดยรวมที่ลดลง
- รายได้โฆษณาตกลง 14% y-y แต่เพิ่มขึ้น 19% q-q ใน 2Q25
 - รายได้จากการขายคอนเทนต์ลดลง 8% y-y แต่เพิ่มขึ้น 23% q-q
 - ธุรกิจการตลาดไอดอล รวมถึงการบริหารศิลปิน เด็บโตได้ดี เพิ่มขึ้น 39% y-y และ 23% q-q
 - อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 33.8% ใน 2Q25 (เทียบกับ 39.8% ใน 2Q24 และ 30.4% ใน 1Q25) โดยคาดว่าสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรโฆษณาที่ลดลง
 - คงคำแนะนำ “ขาย” ONEE
 - ONEE ประกาศจ่ายเงินปันผลหุ้นละ 0.05 บาท กำหนดวัน XD วันที่ 22 สิงหาคม และจ่ายปันผลวันที่ 5 กันยายน 2025

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,684	1,819	1,727	1,457	1,780	Revenue	22	6	50	6,443	6,297
Gross profit	671	757	651	442	601	Gross profit	36	(10)	41	2,536	2,464
SG&A	535	556	559	474	502	SG&A	6	(6)	46	2,140	2,145
Operating profit	136	202	93	(32)	99	Operating profit	na	(27)	17	396	320
EBITDA	488	499	602	250	99	EBITDA	(60)	(80)	19	1,853	1,763
Other income	23	15	31	14	13	Other income	(14)	(45)	40	68	67
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	(0)	1	2	Interest expense	56	32	27	11	37
Profit before tax	158	215	125	(19)	110	Profit before tax	na	(30)	20	452	349
Income tax	34	43	19	4	22	Income tax	514	(35)	29	90	70
Equity & invest. income	(2)	(5)	1	0	(1)	Equity & invest. income	na	na	na	(11)	(11)
Minority interests	(1)	(3)	(1)	(1)	(1)	Minority interests	na	na	na	(5)	(5)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	120	164	106	(24)	86	Net profit	na	(28)	18	346	263
Normalized profit	120	164	106	(24)	86	Normalized profit	na	(28)	18	346	263
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.04	(0.01)	0.04	EPS (Bt)	na	(28)	18	0.15	0.11
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.07	0.04	(0.01)	0.04	Normalized EPS (Bt)	na	(28)	18	0.15	0.11

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	1,456	1,737	1,693	1,064	1,833	Sales growth	6.2	4.7	0.9	5.6	5.7
A/C receivable	1,718	1,543	1,274	1,105	1,360	Operating profit growth	4.9	6.8	(51.0)	na	(27.3)
Inventory	784	788	756	867	863	EBITDA growth	13.6	(6.2)	(8.5)	(24.5)	(79.7)
Other current assets	461	402	381	1,318	443	Norm profit growth	(1.4)	8.1	(40.8)	na	(28.3)
Investment	47	41	0	0	0	Norm EPS growth	(1.4)	8.1	(40.8)	na	(28.3)
Fixed assets	700	708	755	730	869	Gross margin	39.8	41.6	37.7	30.4	33.8
Other assets	4,350	4,279	4,376	4,351	4,338	Operating margin	8.1	11.1	5.4	(2.2)	5.6
Total assets	9,514	9,499	9,236	9,436	9,706	EBITDA margin	29.0	27.4	34.9	17.2	5.6
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	7.1	9.0	6.2	(1.6)	4.8
A/C payable	1,521	1,580	1,322	1,465	1,582	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	747	692	539	615	783	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	347.4	425.2	(1,502.3)	210.4	53.5
Other liabilities	269	274	333	336	449	Interest rate	4,390.6	na	na	na	na
Minority interest	(3)	(0)	1	2	2	Effective tax rate	21.9	20.1	15.0	(19.5)	20.5
Shareholders' equity	6,980	6,954	7,041	7,018	6,889	ROA	5.0	6.9	4.5	(1.0)	3.6
Working capital	981	752	708	507	641	ROE	6.8	9.4	6.1	(1.3)	5.0
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,456)	(1,737)	(1,693)	(1,064)	(1,833)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Quality Houses Pcl (QH TB) - HOLD, Price Bt1.45, TP Bt1.60

Results Comment

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

ขาดทุนจากการดำเนินงานหลักอีกครั้งใน 2Q25

- QH รายงานกำไรสุทธิ 2Q25 ที่ 334 ลบ. ลดลง 46% y-y และลดลง 17% q-q
 - ในไตรมาสนี้ บริษัท ขาดทุนจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์หลักต่อเนื่อง ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมอยู่ที่ 389 ลบ. สูงกว่ากำไรสุทธิ แต่ลดลง 8% y-y เนื่องจากส่วนแบ่งกำไรจาก HMPRO ลดลงเหลือ 278 ลบ. (-44 ลบ. y-y)
 - ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอมามากจากธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ ซึ่งรายได้จากการขายอสังหาฯ ลดลง 31% y-y เหลือ 1,393 ลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นจากอสังหาฯ ลดลงมาอยู่ที่ 23.4% (23.9% สำหรับบ้านแนวราบ และ 21.0% สำหรับคอนโด) จาก 29.7% ใน 2Q24
- รายได้จากธุรกิจโรงแรมลดลง 8% y-y และลดลง 20% q-q เหลือ 305 ลบ โดยอัตรากำไรขั้นต้นของโรงแรมลดลงมาอยู่ที่ 32% จาก 42% ใน 2Q24 และ 34% ใน 1Q25
 - กำไรสุทธิ 1H25 ลดลง 34% y-y เหลือ 736 ลบ. โดยรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ลดลง 30% y-y เหลือ 2.3 พันลบ. และอัตรากำไรขั้นต้นจากอสังหาฯ ลดลง 691bp y-y เหลือ 23.2%
 - เนื่องจากเราไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของความต้องการในตลาดอสังหาริมทรัพย์ และกำไร 1H25 คิดเป็นเพียง 35% ของประมาณการทั้งปี 2025 ของเรา จึงมีความเสี่ยงที่กำไรจะต่ำกว่าประมาณการปัจจุบัน

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	2,372	2,348	1,984	1,365	1,713	Revenue	26	(28)	38	8,025	8,229
Gross profit	757	717	553	361	430	Gross profit	19	(43)	32	2,469	2,590
SG&A	500	486	520	466	462	SG&A	(1)	(8)	46	2,006	2,057
Operating profit	257	231	33	(105)	(32)	Operating profit	na	na	na	463	533
EBITDA	324	311	114	(30)	50	EBITDA	na	(85)	3	661	740
Other income	71	54	72	59	52	Other income	(11)	(27)	45	247	254
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	58	69	65	55	53	Interest expense	(4)	(7)	45	244	197
Profit before tax	270	216	40	(102)	(33)	Profit before tax	na	na	na	466	589
Income tax	72	54	33	(7)	21	Income tax	na	(71)	12	117	132
Equity & invest. income	422	411	460	497	389	Equity & invest. income	(22)	(8)	51	1,740	1,846
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	1	0	0	Extraordinary items	98	(7)	na	0	
Net profit	620	573	467	402	334	Net profit	(17)	(46)	35	2,090	2,303
Normalized profit	620	573	467	402	334	Normalized profit	(17)	(46)	35	2,090	2,303
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	EPS (Bt)	(17)	(46)	35	0.20	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.05	0.04	0.04	0.03	Normalized EPS (Bt)	(17)	(46)	35	0.20	0.21

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	1,466	1,228	1,463	1,422	1,296	Sales grow th	(2.1)	(0.0)	(13.4)	(21.3)	(27.8)
A/C receivable	87	67	102	151	79	Operating profit grow th	(15.2)	(13.6)	(81.5)	(250.3)	(112.5)
Inventory	20,671	19,719	20,860	20,444	19,557	EBITDA grow th	(16.5)	(10.0)	(55.1)	(122.1)	(84.6)
Other current assets	159	146	130	150	190	Norm profit grow th	(7.4)	(9.6)	(23.1)	(18.0)	(46.1)
Investment	11,802	11,937	12,290	12,829	12,499	Norm EPS grow th	(7.4)	(9.6)	(23.1)	(18.0)	(46.1)
Fixed assets	1,396	1,383	1,373	1,359	1,340	Gross margin	31.9	30.5	27.9	26.4	25.1
Other assets	8,662	9,809	8,602	8,712	8,822	Operating margin	10.8	9.8	1.7	(7.7)	(1.9)
Total assets	44,244	44,290	44,821	45,066	43,783	EBITDA margin	13.7	13.2	5.8	(2.2)	2.9
S-T debt	4,497	4,096	5,138	5,138	4,143	Norm net margin	26.1	24.4	23.5	29.4	19.5
A/C payable	511	420	478	357	332	D/E (x)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
Other current liabilities	1,902	1,795	1,754	1,827	1,700	Net D/E (x)	0.4	0.3	0.3	0.3	0.3
L-T debt	7,044	6,876	5,992	5,836	6,223	Interest coverage (x)	5.6	4.5	1.7	(0.5)	0.9
Other liabilities	1,893	2,207	2,154	2,120	2,066	Interest rate	2.0	2.5	2.4	2.0	2.0
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	26.6	25.0	82.5	6.7	(63.5)
Shareholders' equity	28,398	28,896	29,305	29,788	29,319	ROA	5.6	5.2	4.2	3.6	3.0
Working capital	20,248	19,367	20,484	20,238	19,305	ROE	8.7	8.0	6.4	5.4	4.5
Total debt	11,540	10,972	11,130	10,974	10,366						
Net debt	10,074	9,743	9,667	9,552	9,070						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

R&B Food Supply Pcl (RBF TB) - SELL, Price Bt3.68, TP Bt3.70

Results Comment

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

2Q25 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- กำไรปกติที่ 101 ลบ. ลดลง 1% y-y และลดลง 7% q-q กำไรที่อ่อนตัวลงเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจาก RBF ยังคงรอปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตใหม่
 - ยอดขายเพิ่มขึ้น 3% y-y ธุรกิจทั้งในประเทศและส่งออกยังคงสร้างการเติบโตในระดับปกติควบคู่ไปกับตลาดอาหาร เราเชื่อว่า RBF ยังไม่สามารถรับคำสั่งซื้อใหม่ที่มีขนาดใหญ่ได้ในขณะนี้
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 35.1% เทียบกับ 34.7% ใน 2Q24 และ 35.3% ใน 1Q25 ความผันผวนนี้น่าจะมาจากสัดส่วนของสินค้า
 - ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายคิดเป็น 23.5% เทียบกับ 22.9% ใน 2Q24 และ 23.1% ใน 1Q25 ซึ่งน่าจะเกิดจากความจำเป็นในการจัดโปรโมชั่นท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนตัว

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Revenue	1,031	1,083	1,112	1,050	1,064
Gross profit	357	375	379	371	374
SG&A	236	232	233	242	250
Operating profit	122	143	147	128	124
EBITDA	187	209	214	194	189
Other income	6	2	6	8	4
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	3	3	3	3	4
Profit before tax	125	142	150	134	124
Income tax	24	23	23	29	25
Equity & invest. income	1	2	1	1	1
Minority interests	(1)	0	0	1	0
Extraordinary items	1	(11)	0	(2)	(4)
Net profit	102	109	129	106	97
Normalized profit	101	120	129	108	101
EPS (Bt)	0.05	0.05	0.06	0.05	0.05
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.06	0.06	0.05	0.05

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	699	654	838	784	646
A/C receivable	1,011	1,004	1,062	1,052	1,028
Inventory	1,190	1,198	1,110	1,147	1,144
Other current assets	39	41	37	70	20
Investment	171	262	263	265	266
Fixed assets	2,090	2,109	2,128	2,210	2,247
Other assets	492	382	373	357	365
Total assets	5,692	5,650	5,810	5,884	5,716
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	595	528	534	498	607
Other current liabilities	88	46	70	89	88
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	240	232	239	237	237
Minority interest	18	17	16	15	15
Shareholders' equity	4,751	4,826	4,950	5,045	4,770
Working capital	1,606	1,674	1,637	1,700	1,564
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(699)	(654)	(838)	(784)	(646)

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1	3	46	4,549	4,696
Gross profit	1	5	46	1,602	1,654
SG&A	3	6	50	983	1,014
Operating profit	(3)	2	41	620	640
EBITDA	(2)	1	43	892	936
Other income	(55)	(32)	81	15	15
Other expense					
Interest expense	27	21	59	11	18
Profit before tax	(7)	(0)	41	624	637
Income tax	(14)	4	48	111	113
Equity & invest. income	(27)	5	51	5	5
Minority interests	(97)	na	na	0	0
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(8)	(5)	39	518	529
Normalized profit	(7)	(1)	40	518	529
EPS (Bt)	(8)	(5)	39	0.26	0.26
Normalized EPS (Bt)	(7)	(1)	40	0.26	0.26

Financial Ratios (%)					
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales grow th	(2.4)	(6.6)	(3.4)	(10.0)	3.2
Operating profit grow th	(33.4)	(41.7)	(27.7)	(31.0)	1.7
EBITDA grow th	(22.5)	(32.6)	(19.0)	(22.6)	1.5
Norm profit grow th	(32.4)	(37.3)	(22.0)	(27.6)	(0.6)
Norm EPS grow th	(32.4)	(37.3)	(22.0)	(27.6)	(0.6)
Gross margin	34.7	34.6	34.1	35.3	35.1
Operating margin	11.8	13.2	13.2	12.2	11.7
EBITDA margin	18.1	19.3	19.3	18.5	17.8
Norm net margin	9.8	11.1	11.6	10.3	9.5
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
Interest coverage (x)	63.9	77.2	81.5	69.8	53.7
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	19.0	16.4	15.0	21.6	19.9
ROA	7.0	8.5	9.0	7.4	6.9
ROE	8.3	10.1	10.6	8.6	8.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt12.7, TP Bt14.0

Results Comment

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

2Q25 มีกำไรที่ดี

- SAT รายงานกำไรปกติ 2Q25 ที่ 153 ลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 19% q-q การเติบโต y-y เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้นจากการควบคุมต้นทุน
 - รายได้จากชิ้นส่วนยานยนต์และชิ้นส่วนเครื่องจักรกลการเกษตรใน 2Q25 ลดลง 4% y-y และลดลง 10% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล อยู่ที่ 1.6 พันลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 17.1% (เทียบกับ 15.6% ใน 2Q24 และ 19.1% ใน 1Q25)
 - กำไรปกติใน 6M25 คิดเป็น 65% ของประมาณการทั้งปีของเรา ซึ่งเรามองว่ามีโอกาสปรับประมาณการขึ้น
 - SAT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลหุ้นละ 0.40 บาท กำหนดวัน XD วันที่ 21 สิงหาคม และจ่ายปันผลวันที่ 5 กันยายน 2025

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Revenue	1,712	1,853	1,819	1,827	1,640
Gross profit	267	318	363	349	281
SG&A	163	174	182	165	161
Operating profit	103	144	181	183	120
EBITDA	228	272	310	309	242
Other income	40	33	44	24	30
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1	1	1	1	1
Profit before tax	143	176	224	206	149
Income tax	18	30	34	32	11
Equity & invest. income	13	10	20	13	13
Minority interests	2	5	2	1	3
Extraordinary items	1	(2)	2	1	(4)
Net profit	140	159	215	189	149
Normalized profit	140	160	213	188	153
EPS (Bt)	0.33	0.37	0.50	0.44	0.35
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.38	0.50	0.44	0.36

Income Statement 6M as					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	(10)	(4)	50	6,895	6,627
Gross profit	(19)	5	57	1,112	1,049
SG&A	(3)	(2)	50	650	635
Operating profit	(35)	16	66	462	414
EBITDA	(22)	6	56	992	964
Other income	22	(26)	60	90	86
Other expense					
Interest expense	(16)	67	114	2	3
Profit before tax	(28)	4	65	550	497
Income tax	(65)	(37)	52	82	79
Equity & invest. income	(6)	(2)	45	58	56
Minority interests	275	81	na	0	0
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(21)	6	64	525	473
Normalized profit	(19)	10	65	525	473
EPS (Bt)	(21)	6	64	1.24	1.11
Normalized EPS (Bt)	(19)	10	65	1.24	1.11

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	3,154	3,285	2,802	3,370	2,781
A/C receivable	1,207	1,228	1,211	1,211	1,165
Inventory	777	777	747	761	740
Other current assets	164	178	725	553	745
Investment	1,147	1,102	1,132	1,136	1,155
Fixed assets	3,241	3,192	3,130	3,060	2,977
Other assets	298	249	310	306	327
Total assets	9,987	10,011	10,057	10,397	9,890
S-T debt	20	26	19	13	12
A/C payable	893	908	826	910	844
Other current liabilities	624	570	503	555	498
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	356	368	380	402	404
Minority interest	(1)	(5)	(8)	(8)	(11)
Shareholders' equity	8,095	8,143	8,337	8,526	8,144
Working capital	1,091	1,097	1,132	1,062	1,061
Total debt	20	26	19	13	12
Net debt	(3,133)	(3,259)	(2,783)	(3,357)	(2,769)

Financial Ratios (%)					
	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Sales grow th	(20.5)	(20.6)	(12.7)	(10.6)	(4.2)
Operating profit grow th	(53.1)	(46.7)	(11.2)	6.1	16.2
EBITDA grow th	(33.9)	(31.1)	(6.6)	1.5	6.2
Norm profit grow th	(35.6)	(39.5)	(2.5)	2.6	9.6
Norm EPS grow th	(35.6)	(39.5)	(2.5)	2.6	9.6
Gross margin	15.6	17.2	20.0	19.1	17.1
Operating margin	6.0	7.7	9.9	10.0	7.3
EBITDA margin	13.3	14.7	17.0	16.9	14.8
Norm net margin	8.2	8.7	11.7	10.3	9.3
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.3)	(0.4)	(0.3)
Interest coverage (x)	386.6	339.5	381.2	264.9	246.4
Interest rate	18.7	13.8	14.4	29.1	30.9
Effective tax rate	12.4	17.0	15.1	15.4	7.4
ROA	5.4	6.4	8.5	7.4	6.0
ROE	6.7	7.9	10.3	8.9	7.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Srinanaporn Marketing (SNNP TB) - SELL, Price Bt10.2, TP Bt10.5

Results Comment

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

2Q25 อ่อนแอกว่าคาด

- กำไรปกติที่ 129 ลบ. ลดลง 20% y-y และ 24% q-q กำไรที่ลดลงต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ เนื่องจากรายได้ที่ลดลง
 - ยอดขายในประเทศลดลง 2% y-y และลดลง 6% q-q โดยหลังจากที่เติบโตอย่างแข็งแกร่งในช่วงก่อนหน้า SNNP ระบุว่า ฤดูฝนที่มาเร็วกว่าปกติและสภาพเศรษฐกิจที่ซบเซา ทำให้ผู้บริโภคลดการใช้จ่าย
- การส่งออกลดลง 26% จากฐานที่สูงเมื่อปีที่แล้ว ส่วนการลดลง 8% q-q SNNP ได้ปรับลดสินค้าคงคลังในตลาดอื่นๆ ทำให้ปริมาณสินค้าคงคลังลดลง
 - EBIT margin ลดลงมาอยู่ที่ 11.2% จาก 13.1% เมื่อปีที่แล้ว และ 13.9% ใน 2Q24 โดย SNNP ได้เพิ่มงบการตลาดท่ามกลางการบริโภคที่ซบเซา

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	1,505	1,390	1,613	1,486	1,388	Revenue	(7)	(8)	47	6,088	6,331
Gross profit	436	417	483	452	406	Gross profit	(10)	(7)	48	1,803	1,875
SG&A	238	220	273	245	251	SG&A	2	5	50	992	1,017
Operating profit	197	197	209	207	155	Operating profit	(25)	(21)	45	811	858
EBITDA	239	242	253	250	196	EBITDA	(22)	(18)	45	990	1,063
Other income	7	8	3	11	12	Other income	15	75	58	40	40
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3	4	3	7	10	Interest expense	49	200	167	10	8
Profit before tax	201	200	210	211	158	Profit before tax	(25)	(21)	44	842	891
Income tax	33	29	35	34	27	Income tax	(21)	(17)	44	141	149
Equity & invest. income	(8)	(6)	(4)	(5)	(5)	Equity & invest. income	na	na	na	(27)	(27)
Minority interests	2	(2)	(2)	(1)	4	Minority interests	na	126	(238)	(1)	(1)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	162	163	168	170	130	Net profit	(24)	(20)	45	672	713
Normalized profit	162	163	168	170	130	Normalized profit	(24)	(20)	45	672	713
EPS (Bt)	0.17	0.17	0.18	0.18	0.14	EPS (Bt)	(24)	(20)	45	0.70	0.74
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.17	0.18	0.18	0.14	Normalized EPS (Bt)	(24)	(20)	45	0.70	0.74

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	103	127	81	128	100	Sales grow th	2.4	(6.5)	(1.6)	3.2	(7.8)
A/C receivable	2,113	1,957	2,075	2,107	2,212	Operating profit grow th	1.6	0.2	0.6	9.4	(21.2)
Inventory	751	781	816	950	975	EBITDA grow th	(0.4)	0.3	(0.3)	6.2	(18.0)
Other current assets	4	12	2	3	4	Norm profit grow th	3.6	2.0	1.8	8.2	(20.0)
Investment	59	52	47	41	38	Norm EPS grow th	3.6	2.0	1.8	8.2	(20.0)
Fixed assets	2,032	1,893	1,926	1,895	1,877	Gross margin	28.9	30.0	29.9	30.4	29.2
Other assets	591	574	573	567	568	Operating margin	13.1	14.2	13.0	13.9	11.2
Total assets	5,653	5,397	5,520	5,691	5,773	EBITDA margin	15.9	17.4	15.7	16.8	14.1
S-T debt	566	602	641	1,260	1,514	Norm net margin	10.8	11.8	10.4	11.5	9.4
A/C payable	1,038	1,050	963	972	938	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7
Other current liabilities	88	41	76	111	80	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.4	0.7
L-T debt	189	157	110	91	342	Interest coverage (x)	71.7	54.2	87.4	37.3	19.6
Other liabilities	182	161	197	194	190	Interest rate	2.1	2.4	1.5	2.5	2.5
Minority interest	262	225	245	243	230	Effective tax rate	16.2	14.5	16.8	16.3	17.1
Shareholders' equity	3,328	3,161	3,286	2,820	2,479	ROA	11.6	11.8	12.3	12.2	9.1
Working capital	1,825	1,689	1,928	2,085	2,248	ROE	19.3	20.1	20.8	22.3	19.6
Total debt	755	759	752	1,351	1,856						
Net debt	652	759	752	1,351	1,856						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - BUY, Price Bt5.60, TP Bt6.20

Results Comment

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

2Q25 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากต้นทุน

- SRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิ 812 ลบ. เทียบกับกำไร 714 ลบ. ใน 1Q25 และกำไร 346 ลบ. ใน 2Q24 ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ว่าจะขาดทุนราว 600-700 ลบ. ซึ่งเรามองว่าเกิดจากต้นทุนที่สูงกว่าคาด

■ กำไรปกติเพิ่มขึ้น q-q เราประเมินว่ากำไรปกติที่ 252 ลบ. ลดลง 28% q-q แต่เพิ่มขึ้น 87% y-y การลดลง q-q เกิดจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงและต้นทุนที่สูงขึ้น ขณะที่การเพิ่มขึ้น y-y เป็นผลจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น

■ ธุรกิจโรงกลั่น: ค่าการกลั่นตลาด (Market GRM) เพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ US\$5.1/bbl จาก US\$4.5/bb ใน 1Q25 และ US\$2.4/bbl ใน 2Q24 แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงมาอยู่ที่ 89% (จาก 94% ใน 1Q25 และ 90% ใน 2Q24) เนื่องจากการหยุดเดินเครื่อง RFCCU นอกแผน 5-6 วัน และการใช้วัตถุดิบประเภท light crude ที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น US\$1.9/bbl จาก US\$1.3/bbl ใน 1Q25 และ US\$1/bbl ใน 2Q24 เนื่องจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนใน 2Q25 และค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับการหยุดซ่อมใหญ่ใน 1Q26

■ ธุรกิจค้าปลีก: เราคาดว่ามาร์จิ้นจากการขายปลีกอยู่ที่ US\$1.2/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$1.0/bbl ใน 1Q25 และ US\$0.8/bbl ใน 2Q24 โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนการขายปลีกที่เพิ่มขึ้น และยอดขายยางมะตอยที่สูงขึ้น ซึ่งทั้งสองส่วนมีมาร์จิ้นที่ดีกว่า

■ รายการที่เกิดขึ้นครั้งเดียว: เราประเมินว่ามีกำไรจากสต็อก (stock gain) 237 ลบ. เทียบกับขาดทุนจากสต็อก 271 ลบ. ใน 4Q24 และกำไร 1.3 พันลบ. ใน 1Q24 นอกจากนี้ยังมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 175 ลบ. ลดลงจาก 235 ลบ. ใน 4Q24 และ 208 ลบ. ใน 1Q24

■ เงินปันผล 0.15 บาท/หุ้น –เงินปันผลระหว่างกาลจำนวน 650 ลบ. (US\$20m) แม้ว่าบริษัทจะขาดทุนต่อหุ้น (EPS) ที่ 0.02 บาท ซึ่งคิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผลราว 2.7%

■ แนวโน้ม: เราคาดว่าผลการดำเนินงาน 3Q25 จะปรับตัวดีขึ้นจากการกลั่น (GRM) และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	71,186	64,752	64,043	64,297	58,509	Revenue	(9)	(18)	59	209,842	177,901
Gross profit	1,134	216	1,217	1,356	815	Gross profit	(40)	(28)	35	6,219	5,433
SG&A	862	804	979	862	796	SG&A	(8)	(8)	50	3,311	3,311
Operating profit	272	(588)	238	494	19	Operating profit	(96)	(93)	18	2,908	2,122
EBITDA	1,109	230	1,031	1,367	838	EBITDA	(39)	(24)	35	6,221	5,565
Other income	53	79	110	117	85	Other income	(27)	61	na		
Other expense						Other expense					
Interest expense	113	102	93	72	68	Interest expense	(6)	(40)	67	208	119
Profit before tax	211	(611)	255	539	37	Profit before tax	(93)	(83)	21	2,700	2,003
Income tax	77	(563)	97	187	(215)	Income tax	na	na	na	399	274
Equity & invest. income						Equity & invest. income			-	708	708
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	211	(2,168)	4	362	(1,064)	Extraordinary items	na	na	na	(671)	(597)
Net profit	346	(2,216)	162	714	(812)	Net profit	na	na	na	2,339	1,839
Normalized profit	135	(48)	158	352	252	Normalized profit	(28)	87	20	3,010	2,437
EPS (Bt)	0.08	(0.51)	0.04	0.16	(0.19)	EPS (Bt)	na	na	na	0.54	0.42
Normalized EPS (Bt)	0.03	(0.01)	0.04	0.08	0.06	Normalized EPS (Bt)	(28)	87	20	0.69	0.56

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	1,949	482	575	1,163	572	Sales growth	32.1	6.0	(0.2)	(9.0)	(17.8)
A/C receivable	14,765	13,577	14,923	12,993	11,945	Operating profit growth	na	na	na	(83.4)	(93.0)
Inventory	32,355	24,720	23,482	21,968	22,473	EBITDA growth	na	(96.3)	na	(64.0)	(24.4)
Other current assets	721	622	491	616	624	Norm profit growth	na	na	na	(86.8)	86.7
Investment	1,675	1,500	1,616	1,660	1,473	Norm EPS growth	na	na	na	(86.8)	86.7
Fixed assets	24,467	21,534	22,300	22,029	20,770	Gross margin	1.6	0.3	1.9	2.1	1.4
Other assets	3,834	4,693	5,048	4,884	5,089	Operating margin	0.4	(0.9)	0.4	0.8	0.0
Total assets	79,766	67,128	68,435	65,313	62,947	EBITDA margin	1.6	0.4	1.6	2.1	1.4
S-T debt	4,017	2,928	986	1,417	3,174	Norm net margin	0.2	(0.1)	0.2	0.5	0.4
A/C payable	19,866	15,906	16,726	14,866	15,128	D/E (x)	0.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	1,117	1,506	2,299	1,707	2,024	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.1	0.1
L-T debt	6,869	6,738	6,606	4,725	2,844	Interest coverage (x)	9.8	2.3	11.1	19.0	12.4
Other liabilities	2,548	2,717	2,712	2,886	2,888	Interest rate	4.1	4.0	4.3	4.2	4.4
Minority interest	5	5	5	5	5	Effective tax rate	36.2	92.1	38.1	34.7	(587.7)
Shareholders' equity	45,343	37,328	39,101	39,706	36,884	ROA	0.7	(0.3)	0.9	2.1	1.6
Working capital	27,254	22,391	21,679	20,095	19,290	ROE	1.2	(0.5)	1.7	3.6	2.6
Total debt	10,885	9,666	7,592	6,142	6,018						
Net debt	8,937	9,184	7,017	4,979	5,445						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY, Price Bt3.54, TP Bt4.20

Results Comment

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

2Q25 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติ 2Q25 อยู่ที่ 912 ลบ. ลดลง 28% y-y และลดลง 56% q-q สาเหตุหลักมาจากรายได้จากการโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมและธุรกิจไฟฟ้าที่ลดลง แม้จะมีการขายคลั่งสินค้าให้ WHART เพิ่มขึ้น โดยผลประกอบการเป็นไปตามคาด กำไรปกติ 1H25 อยู่ที่ 3 พันลบ. คิดเป็น 56% ของประมาณการทั้งปี 2025 ของเรา

■ รายได้จากการโอนที่ดินนิคมอุตสาหกรรมและส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมอยู่ที่ 1.3 พันลบ. (-13% y-y, -64% q-q) อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 55.7% ลดลง 8ppts y-y และ q-q

■ ยอด presales ที่ดิน: 229 ไร่ ใน 2Q25 ส่งผลให้ 1H25 มี presales รวม,105 ไร่ มียอด backlog 1,467 ไร่ ณ สิ้น 2Q25 โดยส่วนใหญ่คาดว่าจะโอนใน 2H25F

■ หนังสือแสดงเจตจำนง (LOI) คงค้าง: 1,427 ไร่ โดยส่วนใหญ่คาดว่าจะเปลี่ยนเป็น presales ใน 2H25F
- รายได้จากการเช่าโกดัง/โรงงานเพิ่มขึ้น 10% y-y และ 12% q-q อยู่ที่ 207 ลบ. จากการทำสัญญาเช่าใหม่ โดยมีการขายคลั่งสินค้าให้กองทรัสต์มูลค่า 808 ลบ. ที่อัตรากำไรขั้นต้นสูงที่ 35%

■ ธุรกิจสาธารณูปโภค: ส่วนแบ่งรายได้และกำไรปกติเพิ่มขึ้น 9% y-y อยู่ที่ 824 ลบ. ได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมจากการขอใช้น้ำเกินกว่าที่จัดสรร (One-time Charge) จำนวน 84 ลบ.

■ ธุรกิจไฟฟ้า: ส่วนแบ่งกำไรปกติลดลง 20% y-y และ 8% q-q อยู่ที่ 162 ลบ. เนื่องจากการลดลงของส่วนแบ่งกำไรใน SPP ซึ่งเป็นผลจากการคืนต้นทุนก๊าซ และการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายภาษี

■ แนวโน้ม: คาดว่ายอด presales จะมีโมเมนตัมดีขึ้นใน 2H25F คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	2,322	2,049	3,684	4,704	3,333	Revenue	(29)	44	49	16,461	15,755
Gross profit	1,228	994	2,090	2,765	1,576	Gross profit	(43)	28	53	8,228	7,192
SG&A	449	426	652	607	518	SG&A	(15)	15	45	2,510	2,518
Operating profit	778	568	1,438	2,158	1,058	Operating profit	(51)	36	56	5,718	4,675
EBITDA	1,003	808	1,691	2,409	1,315	EBITDA	(45)	31	55	6,712	5,718
Other income	378	345	345	93	286	Other income	208	(25)	41	917	913
Other expense	0	0	0	0	184	Other expense					
Interest expense	302	388	347	334	351	Interest expense	5	16	50	1,363	1,311
Profit before tax	855	525	1,436	1,917	809	Profit before tax	(58)	(5)	52	5,273	4,277
Income tax	87	312	437	130	191	Income tax	47	121	38	844	684
Equity & invest. income	615	519	308	386	353	Equity & invest. income	(9)	(43)	50	1,487	1,714
Minority interests	(122)	(42)	(111)	(108)	(58)	Minority interests	na	na	na	(642)	(615)
Extraordinary items	27	(231)	51	11	68	Extraordinary items	534	152	na	0	0
Net profit	1,289	459	1,247	2,075	980	Net profit	(53)	(24)	58	5,274	4,693
Normalized profit	1,261	690	1,196	2,065	912	Normalized profit	(56)	(28)	56	5,274	4,693
EPS (Bt)	0.09	0.03	0.08	0.14	0.07	EPS (Bt)	(53)	(24)	58	0.35	0.31
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.05	0.08	0.14	0.06	Normalized EPS (Bt)	(56)	(28)	56	0.35	0.31

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	(%)	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25
Cash & ST investment	5,551	4,726	8,176	7,947	6,125	Sales growth	(13.1)	(3.1)	(54.1)	43.4	43.5
A/C receivable	946	856	827	1,042	1,100	Operating profit growth	(7.8)	0.9	(49.0)	58.0	35.9
Inventory	16,204	1,605	16,346	16,979	17,912	EBITDA growth	(1.3)	8.5	(43.7)	54.1	31.0
Other current assets	1,394	15,970	1,194	1,902	1,227	Norm profit growth	54.3	(5.0)	(49.6)	70.4	(27.7)
Investment	20,098	20,463	19,715	19,886	19,711	Norm EPS growth	54.3	(5.0)	(49.6)	70.4	(27.7)
Fixed assets	9,993	10,480	10,654	10,970	11,199	Gross margin	52.9	48.5	56.7	58.8	47.3
Other assets	42,571	44,211	44,630	43,819	43,465	Operating margin	33.5	27.7	39.0	45.9	31.7
Total assets	96,757	98,312	101,541	102,545	100,738	EBITDA margin	43.2	39.4	45.9	51.2	39.4
S-T debt	10,352	10,311	10,987	11,541	13,179	Norm net margin	54.3	33.7	32.5	43.9	27.4
A/C payable	4,101	3,603	5,871	4,740	4,562	D/E (x)	1.3	1.2	1.3	1.2	1.3
Other current liabilities	340	446	812	747	391	Net D/E (x)	1.1	1.1	1.0	1.0	1.1
L-T debt	37,322	37,826	37,573	37,325	36,228	Interest coverage (x)	3.3	2.1	4.9	7.2	3.7
Other liabilities	7,551	7,563	7,788	7,792	7,754	Interest rate	2.5	3.2	2.9	2.7	2.9
Minority interest	3,753	3,786	3,679	3,746	3,554	Effective tax rate	10.1	59.4	30.5	6.8	23.7
Shareholders' equity	33,337	34,776	34,832	36,654	35,071	ROA	5.2	2.8	4.8	8.1	3.6
Working capital	13,049	(1,141)	11,302	13,280	14,450	ROE	14.9	8.1	13.7	23.1	10.2
Total debt	47,674	48,137	48,560	48,866	49,407						
Net debt	42,123	43,411	40,384	40,919	43,282						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

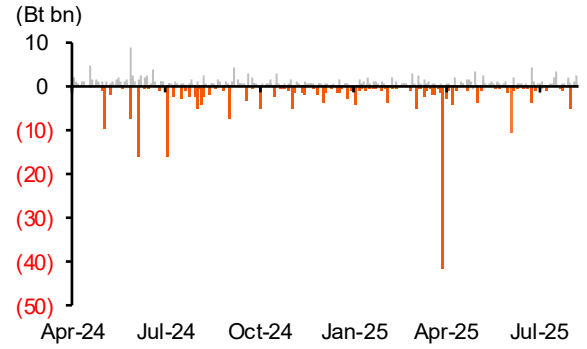
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	76,985	(319)
Last Week	73,040	3,944
Last Month	78,199	(1,214)
Last Year	74,662	2,322

Market Outstanding Short Sell Value



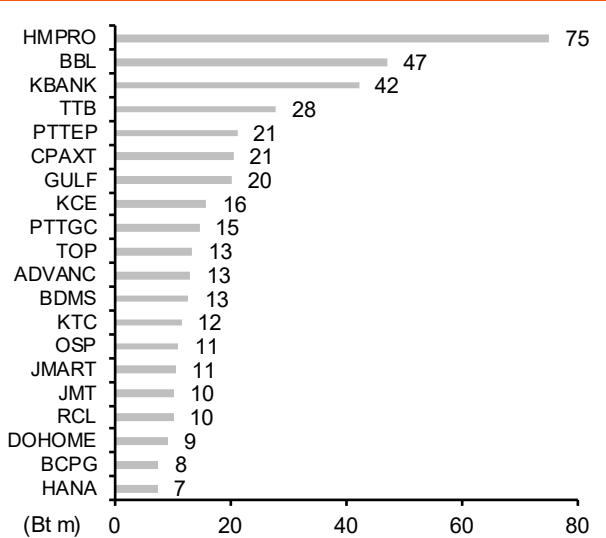
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	738.8	10.7	(28.8)	(64.8)	767.6
HMPRO	324.9	10.7	57.4	53.1	267.5
AWC	203.0	3.9	(1.4)	(4.5)	204.4
WHA	199.3	1.3	17.8	28.3	181.4
BTS	169.2	2.5	14.9	15.2	154.4
AOT	151.3	(1.9)	(4.3)	(6.1)	155.6
BANPU	125.3	(0.8)	(1.7)	(4.2)	127.0
BDMS	115.0	1.1	6.9	5.0	108.1
BEM	99.9	1.2	3.9	2.6	96.0
LH	97.1	(0.5)	(4.4)	(24.9)	101.5
MINT	93.2	(1.2)	6.9	3.9	86.3
OR	90.7	0.3	7.0	8.6	83.7
KTB	86.6	(4.9)	(0.4)	(6.3)	87.0
EA	80.0	(0.7)	(1.1)	0.1	81.1
PTT	72.7	0.5	1.9	(8.0)	70.8
CPALL	57.9	1.6	1.5	(0.6)	56.4
GLOBAL	55.9	1.4	0.1	2.4	55.7
CPF	55.0	0.5	1.1	(0.3)	53.9
PTTGC	45.3	0.8	7.9	7.1	37.3
IVL	41.9	0.2	5.1	1.7	36.8

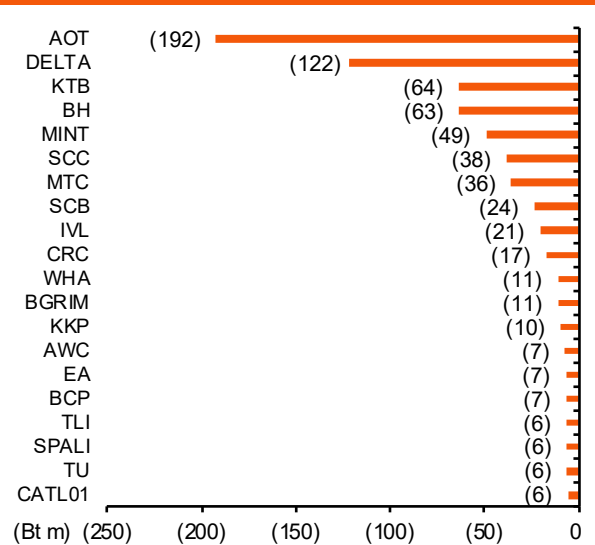
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	6,016	(192)	(3.1)	(2.1)	(6.8)
DELTA	5,805	(122)	(2.1)	(1.0)	(13.9)
KBANK	4,953	42	0.9	4.2	(1.4)
PTTEP	3,920	21	0.5	1.5	(4.5)
SCC	3,200	(38)	(1.2)	1.5	(8.8)
BH	2,731	(63)	(2.3)	10.9	6.9
BBL	2,682	47	1.8	35.4	17.5
CPALL	2,678	2	0.1	6.2	(3.1)
BDMS	2,541	13	0.5	12.5	7.5
PTT	2,328	(2)	(0.1)	1.9	(13.3)
MINT	2,283	(49)	(2.1)	11.6	2.3
HMPRO	2,274	75	3.4	21.4	17.0
KTB	2,087	(64)	(3.0)	8.5	2.1
TTB	1,426	28	2.0	(2.7)	(8.1)
CPN	1,339	(5)	(0.3)	1.4	(4.3)
CPF	1,309	(5)	(0.4)	3.7	3.9
ADVANC	1,197	13	1.1	6.6	3.1
SCB	1,196	(24)	(1.9)	(4.4)	(20.5)
OR	1,170	3	0.3	5.9	2.6
TISCO	1,121	4	0.4	1.0	(0.8)

Top 20 Short Covering (Daily)

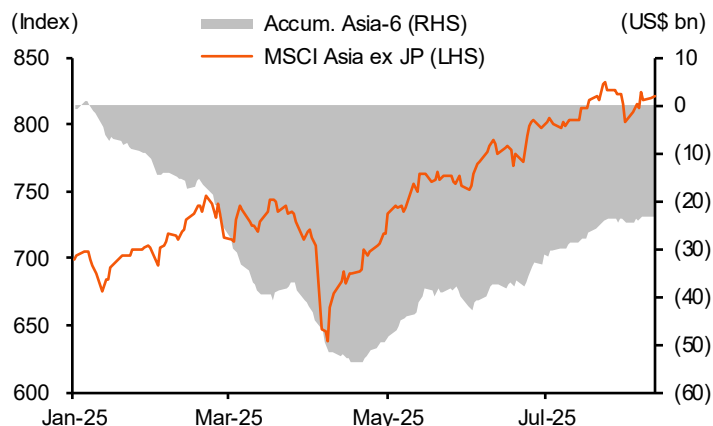


Source: SET data , * Last Trading Day as of 08-Aug-25

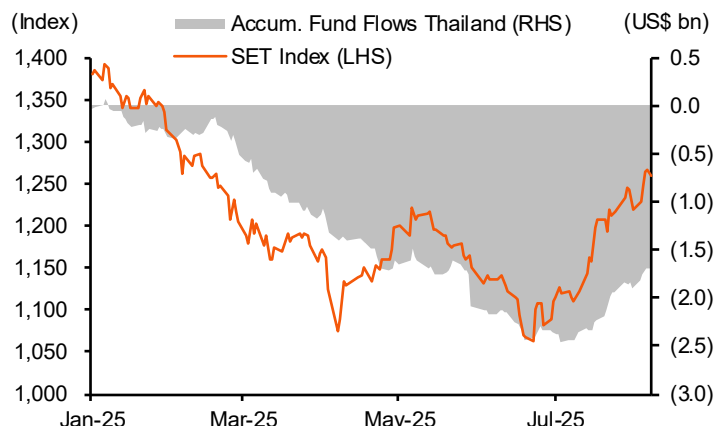
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

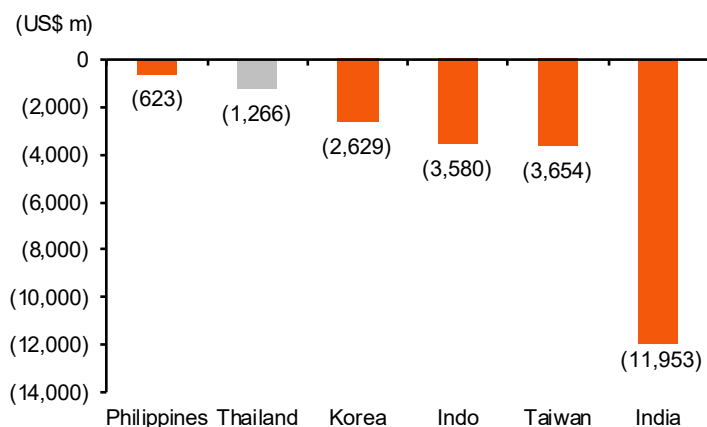
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



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



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 11-12 Aug 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(1,266)	(11,953)	(3,580)	(2,629)	(623)	(3,654)	(23,704)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(10.1)	2.7	10.1	32.9	(3.7)	4.9

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jun-25	(244)	2,373	(512)	1,968	(72)	3,222	6,735
Jul-25	499	(2,852)	(512)	4,536	(29)	7,796	9,438
Aug-25	141	(1,131)	191	(10)	11	1,186	386

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jun-25	(5.2)	2.6	(3.5)	13.9	0.4	4.3
Jul-25	14.0	(2.9)	8.0	5.7	(1.8)	5.8
Aug-25	1.3	(1.2)	4.1	(1.7)	0.6	2.6

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
14-18 Jul 25	141	(476)	(101)	631	(60)	2,084	2,220
21-25 Jul 25	273	(368)	(8)	1,594	6	1,364	2,862
28 Jul - 1 Aug	55	(2,001)	(143)	972	(8)	159	(967)
4-8 Aug 25	199	(1,537)	(208)	689	(10)	379	(551)
11-12 Aug 25	0	(110)	188	112	12	(324)	(123)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
14-18 Jul 25	7.6	(0.9)	3.8	0.4	(2.4)	2.8
21-25 Jul 25	0.9	(0.4)	3.2	0.3	1.7	(0.1)
28 Jul - 1 Aug	0.1	(1.1)	(0.1)	(2.4)	(1.7)	0.3
4-8 Aug 25	3.3	(0.9)	(0.1)	2.9	0.5	2.5
11-12 Aug 25	0.0	0.5	3.4	(0.6)	(0.8)	0.6

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
06-Aug-25	61	(502)	27	202	4	(361)	(569)
07-Aug-25	(9)	(629)	41	(12)	3	1,453	845
08-Aug-25	3	323	(31)	(113)	1	(109)	73
11-Aug-25	—	(110)	52	156	7	(133)	(28)
12-Aug-25	—	—	135	(44)	4	(191)	(95)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
06-Aug-25	1.4	(0.2)	(0.2)	0.0	0.3	(0.9)
07-Aug-25	0.1	0.1	(0.2)	0.9	(0.1)	2.4
08-Aug-25	(0.5)	(0.9)	0.6	(0.5)	(0.4)	0.1
11-Aug-25	0.0	0.9	1.0	(0.1)	(1.3)	0.5
12-Aug-25	0.0	(0.5)	2.4	(0.5)	0.6	0.1

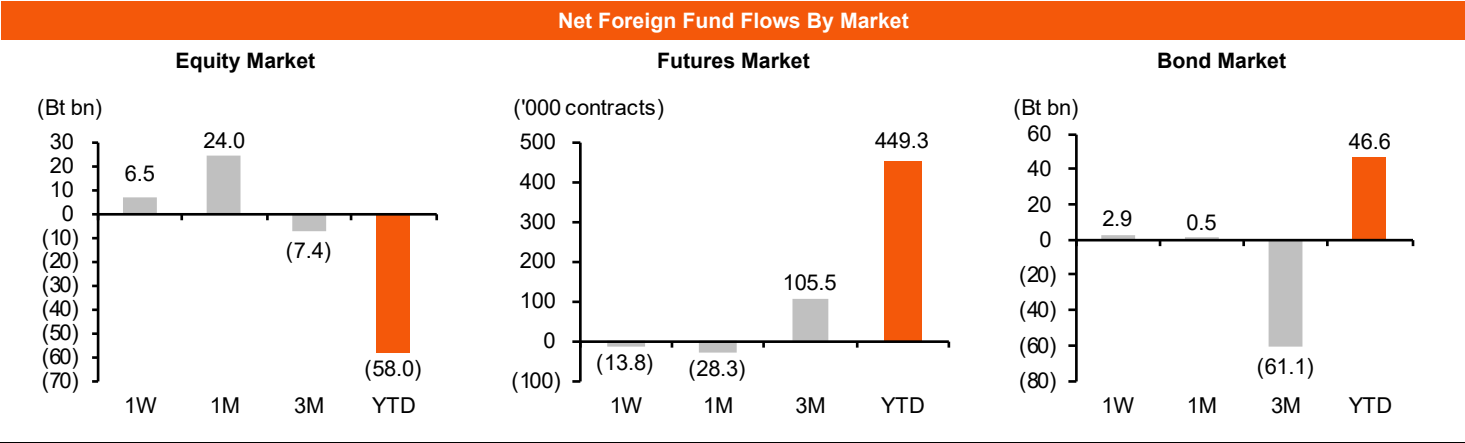
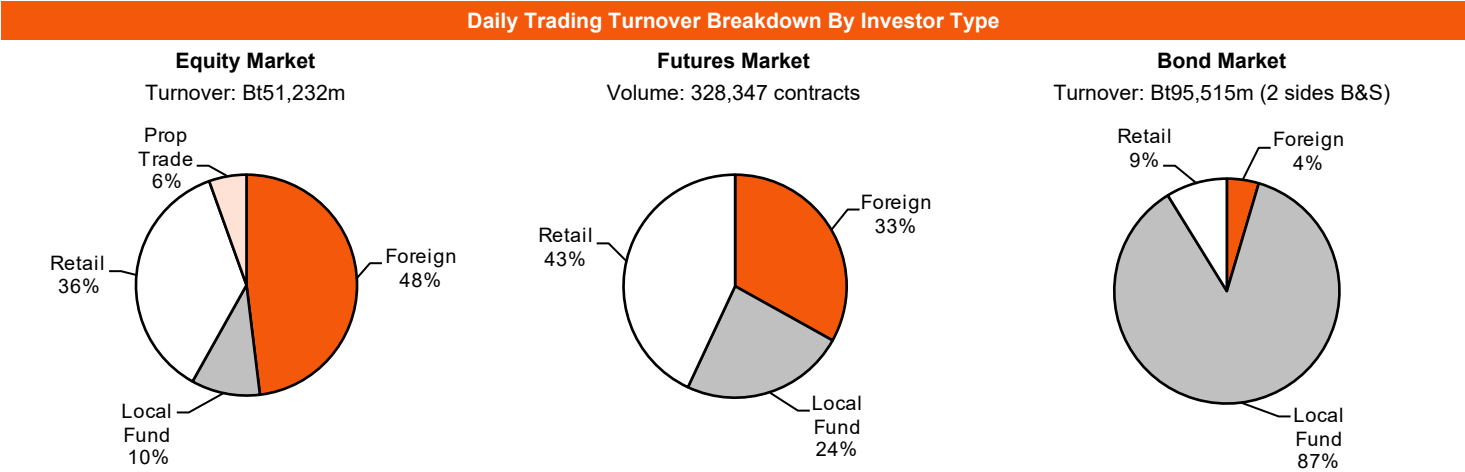
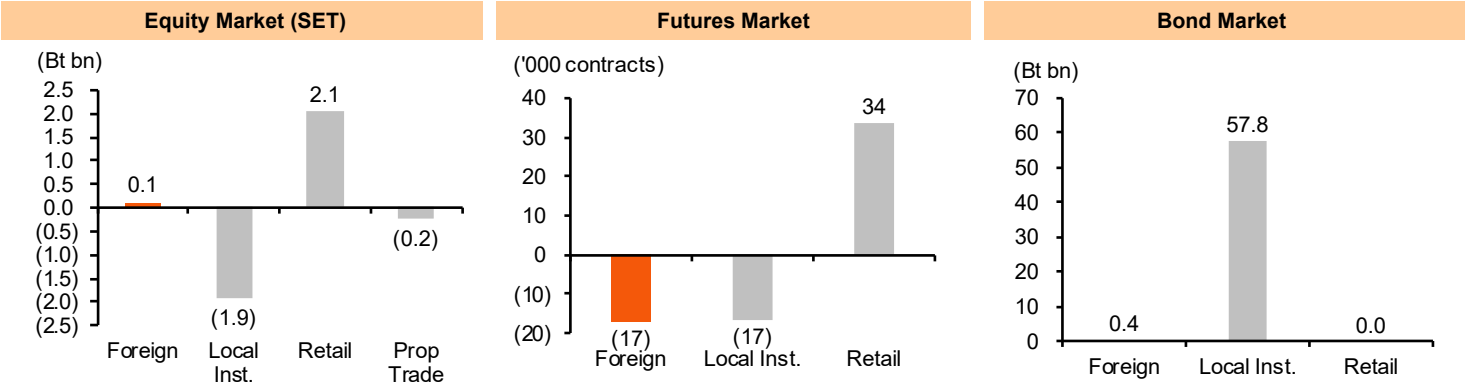
Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.28)	(0.66)	(0.41)	(0.19)	(0.39)	(0.12)	(0.31)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

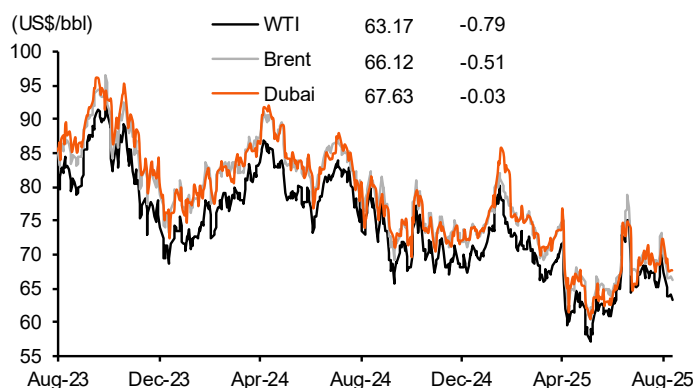
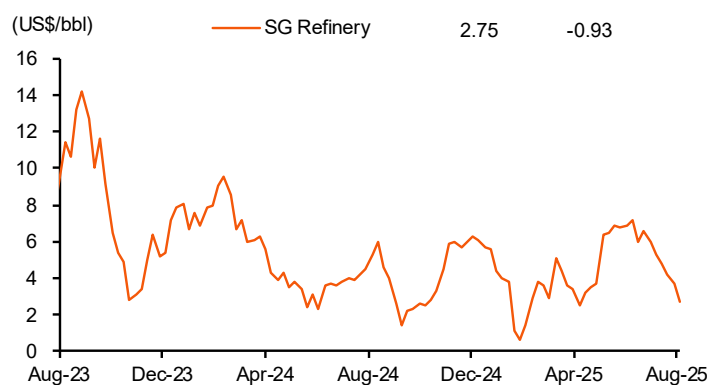
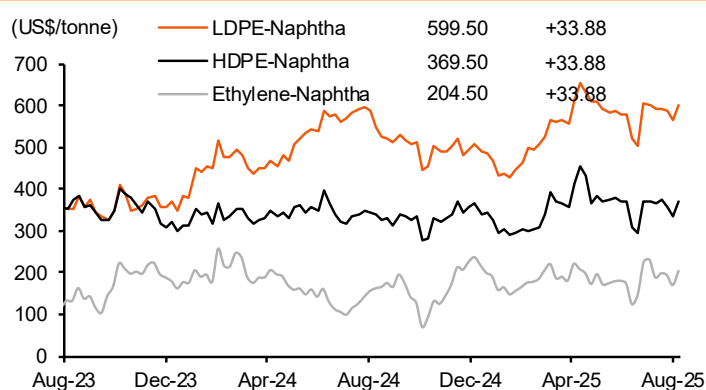
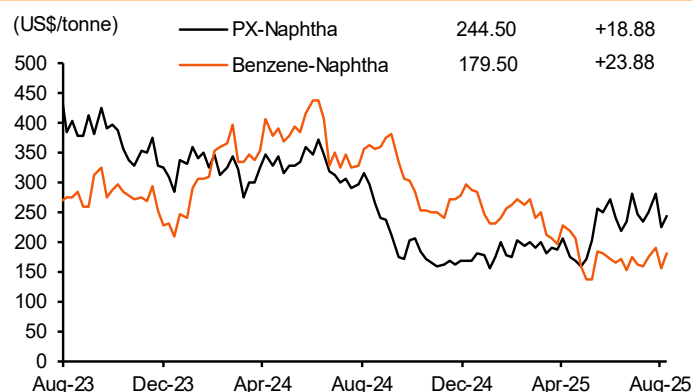
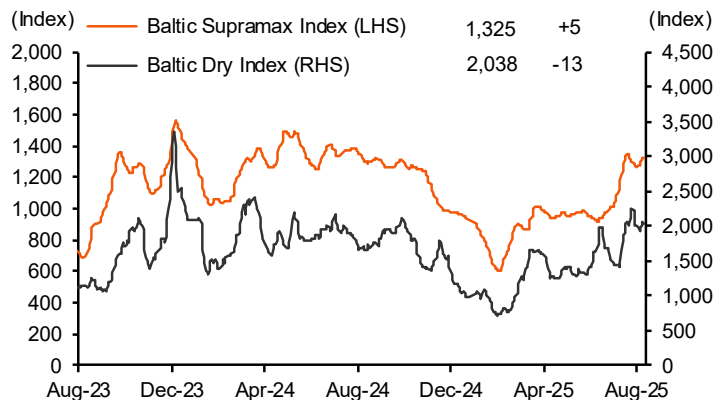
Thailand Fund Flows

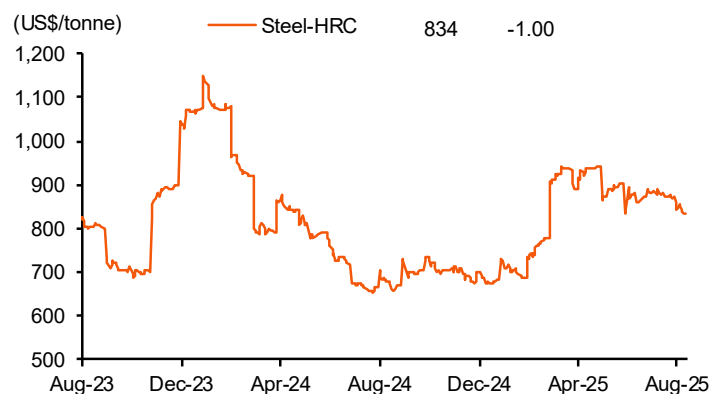
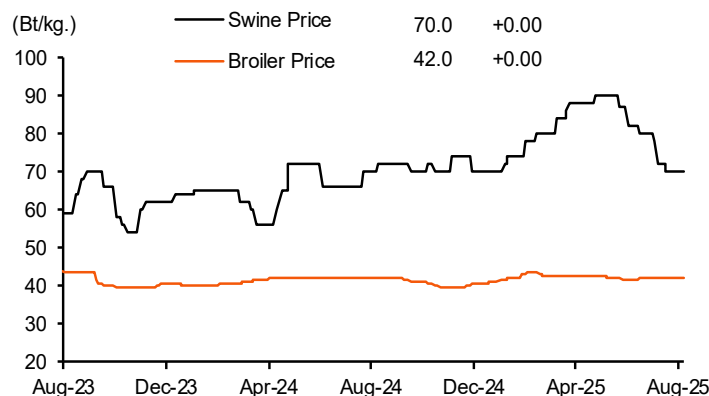
Daily Fund Flows									
As of 08-Aug-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	24,675	24,570	106	100,101	117,171	(17,070)	2,492	2,052	440
Institution Investors	4,189	6,118	(1,929)	70,023	86,722	(16,699)	71,834	14,038	57,796
Retail Investors	19,684	17,614	2,070	158,223	124,454	33,769	2,563	2,538	25
Proprietary Trading	2,684	2,931	(247)	—	—	—	—	—	—



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

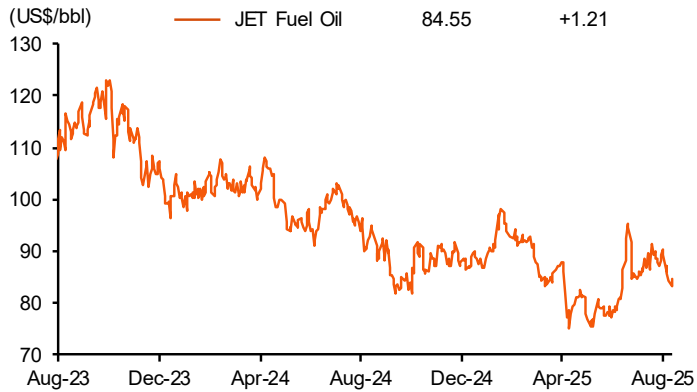
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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)

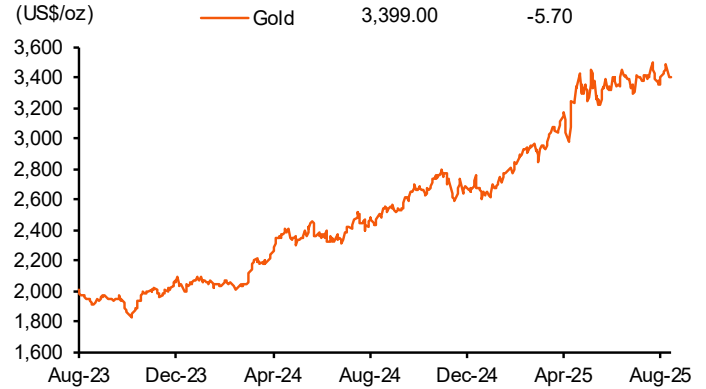
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



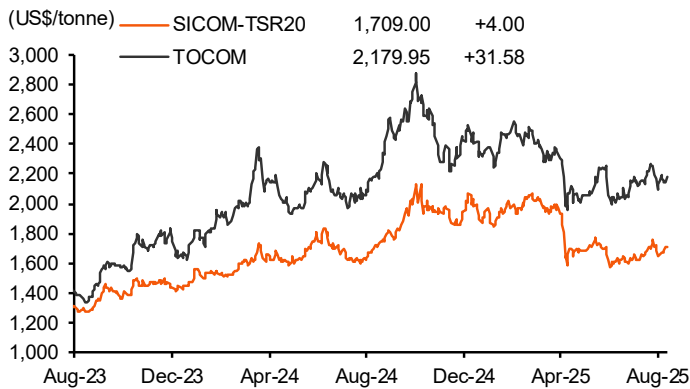
Gold

Source: Bloomberg



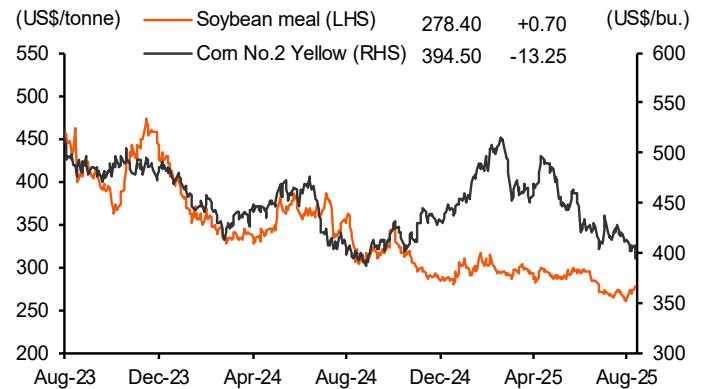
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



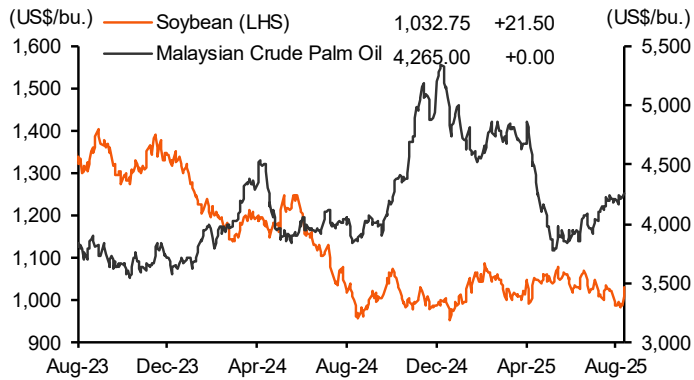
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



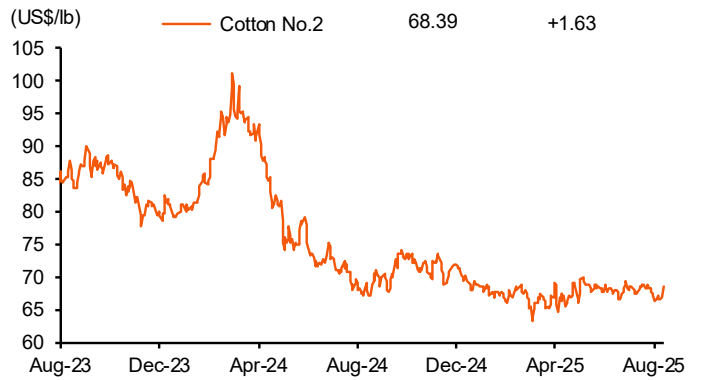
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



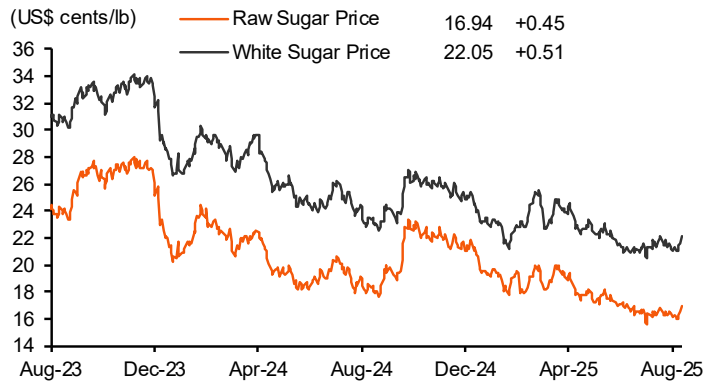
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



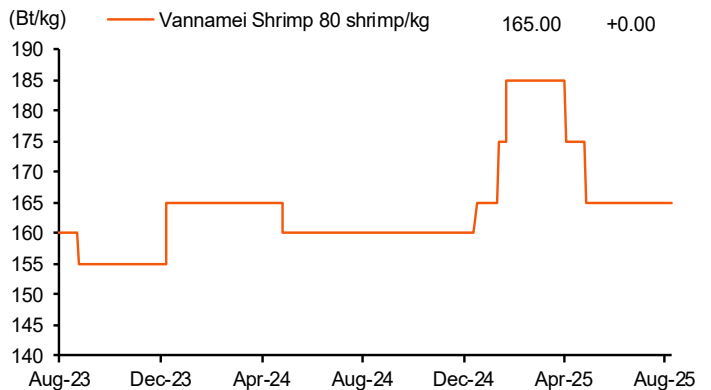
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	Register Share (%)					Rank	Stock	Value (Bt m)				
		Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25			Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25
1	A5	36.5	36.4	36.4	35.9	35.4	1	TFG	9,562	11,276	9,948	7,564	5,614
2	SAAM	40.1	36.7	34.7	34.7	34.7	2	SCC	2,923	3,645	3,933	3,818	3,931
3	TFG	43.8	43.1	32.0	25.5	21.2	3	BEM	4,747	3,957	4,274	4,156	3,406
4	SFLEX	20.8	21.0	21.0	20.9	20.9	4	BBL	3,611	3,533	3,607	3,723	3,306
5	APCS	20.8	20.8	20.8	20.8	20.8	5	KCE	2,258	2,250	2,580	2,569	3,182
6	TAKUNI	21.2	21.2	20.8	20.3	20.6	6	BCP	2,229	3,525	3,772	3,751	3,106
7	ACE	20.6	20.6	20.5	20.3	20.2	7	BANPU	2,802	2,768	2,834	2,989	2,678
8	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	8	ACE	2,753	2,772	2,774	2,707	2,652
9	EP	18.1	18.5	18.5	18.5	18.5	9	BDMS	2,865	2,755	2,750	2,725	2,594
10	AS	15.4	15.4	15.5	15.5	17.7	10	KTC	19,910	18,455	19,604	16,176	2,232
11	SAMART	22.6	22.6	22.2	22.2	17.3	11	SCB	2,483	2,538	2,706	1,797	2,143
12	NNCL	17.2	17.2	17.2	17.2	17.2	12	JMT	2,798	3,145	3,343	2,012	1,997
13	DITTO	16.8	17.3	17.1	16.9	17.1	13	AMATA	3,505	3,063	2,402	2,370	1,883
14	LDC	16.9	16.9	16.9	16.9	16.9	14	PLANB	2,272	1,933	1,798	2,078	1,759
15	TPCH	16.2	16.4	16.4	16.4	16.5	15	CPALL	1,963	2,065	2,078	2,085	1,740
16	SKY	14.4	14.3	14.4	15.4	15.5	16	SPALI	6,227	6,073	6,066	5,611	1,720
17	JMT	16.1	16.8	16.6	14.9	15.4	17	CCET	1,968	2,030	1,945	1,708	1,666
18	MVP	14.6	15.4	15.4	15.4	15.4	18	CK	1,017	1,153	1,199	1,230	1,639
19	STPI	15.3	15.2	14.9	15.1	15.1	19	KBANK	2,140	2,244	2,136	1,686	1,605
20	III	20.1	18.3	15.2	16.7	15.1	20	TLI	2,128	2,129	2,033	1,733	1,579
21	PDJ	14.1	15.0	15.0	15.0	15.0	21	SGP	1,599	1,575	1,609	1,586	1,555
22	KCE	10.4	12.1	12.5	13.8	14.8	22	GULF	1,123	1,083	1,995	1,803	1,545
23	IRCP	14.9	14.7	14.7	14.7	14.5	23	OSP	1,460	1,397	1,588	1,567	1,443
24	SUSCO	15.0	14.9	14.8	14.7	14.4	24	PRM	2,384	1,967	1,460	1,410	1,413
25	SA	15.6	15.8	15.6	15.6	14.0	25	HMPRO	1,854	1,866	1,833	1,675	1,384
26	MK	5.1	13.9	13.9	14.0	14.0	26	SKY	1,942	1,638	1,529	1,550	1,336
27	IMH	12.4	13.6	13.7	13.7	13.8	27	COM7	1,426	1,212	1,320	1,369	1,240
28	PCE	13.6	13.3	13.4	13.3	13.3	28	SA	1,365	1,419	1,389	1,380	1,227
29	BR	13.7	13.9	13.0	13.0	13.0	29	TU	1,211	1,176	1,229	1,141	1,222
30	SGP	12.6	12.6	12.6	12.6	12.6	30	AOT	931	1,040	1,551	777	1,151
31	TVDH	15.8	15.8	15.8	14.0	12.4	31	LH	1,404	1,443	1,430	1,334	1,134
32	LPH	12.4	12.4	12.3	12.3	12.3	32	DITTO	1,211	1,309	1,494	1,183	1,125
33	DPaint	13.6	12.7	12.3	12.3	12.2	33	SIRI	1,509	1,280	1,234	1,186	1,120
34	NETBAY	12.4	11.8	11.6	11.2	12.1	34	TRUE	1,399	1,294	1,258	1,158	1,089
35	TAPAC	11.2	11.8	11.8	11.8	11.8	35	SAMART	1,511	1,567	1,551	1,387	1,088
36	PREB	11.9	11.9	11.9	11.9	11.8	36	STPI	665	703	674	855	1,058
37	AMATA	13.0	13.1	14.1	14.2	11.7	37	PCE	1,202	1,023	1,042	975	973
38	WARRIX	15.4	13.8	11.1	10.0	11.6	38	RATCH	1,016	1,018	1,042	990	969
39	AQUA	14.0	12.5	12.3	12.1	11.5	39	BCPG	939	1,384	1,362	1,093	959
40	XO	13.9	13.9	11.3	11.4	11.4	40	EA	304	452	592	780	952
41	PJW	17.1	11.9	11.9	11.9	11.4	41	PTT	1,024	1,036	969	939	945
42	MEDEZE	3.4	3.4	3.6	5.2	11.4	42	TCAP	968	994	952	919	894
43	MAJOR	11.8	11.8	11.8	11.6	11.4	43	3BBIF	902	938	997	966	894
44	TEAMG	10.7	10.7	10.3	10.5	10.6	44	A5	1,076	1,012	994	963	844
45	AMC	10.6	10.6	10.5	10.5	10.5	45	KKP	852	851	881	864	834
46	ONEE	1.4	1.4	1.4	10.3	10.4	46	PTTEP	560	597	717	1,011	815
47	ETC	10.4	10.3	10.3	10.3	10.3	47	SNNP	1,880	1,833	1,105	947	792
48	PRM	12.6	12.0	9.8	10.1	10.0	48	MEDEZE	297	267	282	375	780
49	CGD	6.7	6.9	8.5	8.6	10.0	49	STA	947	884	816	789	774
50	JUBILE	9.3	9.5	9.8	9.9	10.0	50	MOSHI	818	723	826	735	771

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือนล่าสุด

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	08/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	426,000	1.01	430,260
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	07/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,600	1.31	2,096
FN	นาย โอมา ส่งวัฒนา	08/08/68	โอน	หุ้นสามัญ	1,000,000	-	-
INSET	นาย วีรกร อ่องสกุล	08/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	1.76	3,520
KUN	นาง ประวีรัตน์ เทวอักษร	30/07/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	0.97	485
KUN	นาย คุณา เทวอักษร	30/07/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	0.97	485
SAT	นาย วัชรธร กิตะพาณิชย์	08/08/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	676,498	12.72	8,605,055
TU	นาย เสง นิรุตตินานนท์	08/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	12.40	1,240,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BM	บริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	4.97	0.10	07/08/68	0
PTECH	นาย พงษ์ศักดิ์ โล่ห์ทองคำ	ได้มา	หุ้น	18.15	18.79	07/08/68	ฉบับแก้ไข

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
DV8	6 - 26 ส.ค. 25	ระดับ 2			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
CV	CV-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
EA	EA-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	02 ก.ค. 2568	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
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	-
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	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
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 ผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PTECH	PTECH-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	04 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
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	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
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	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
WAVE	WAVE-F	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	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	24 ก.พ. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	8 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug	4 Aug
1 THAI	604.2	(153.9)	(29.3)	213.4	103.8
2 KBANK	429.6	(205.6)	202.0	168.1	211.4
3 KTB	308.7	3.3	(320.4)	18.3	(80.4)
4 HMPRO	204.5	(115.1)	146.7	46.9	11.3
5 BH	131.1	115.4	167.7	132.7	172.0
6 TISCO	76.5	(36.4)	134.4	92.0	37.8
7 DELTA	72.2	119.6	(61.1)	8.0	948.5
8 KKP	70.9	64.5	42.7	51.3	36.9
9 TTB	58.6	22.2	71.2	182.7	(31.1)
10 RCL	43.5	(6.4)	3.9	(10.9)	13.7
11 BCPG	28.4	67.4	25.1	12.0	4.8
12 TLI	16.9	20.5	30.6	17.9	0.8
13 BTG	15.8	(12.2)	(18.5)	(1.0)	(52.1)
14 OR	13.4	(38.3)	56.8	(17.6)	0.5
15 AMARC	13.3	2.0	0.7	0.6	0.1
16 COM7	13.1	(53.3)	(15.3)	(12.8)	25.4
17 PR9	11.7	7.4	26.7	79.1	7.7
18 BLA	9.9	18.8	23.8	21.0	(0.9)
19 PSL	9.2	9.1	0.9	0.3	(0.3)
20 TCAP	8.5	7.4	13.6	10.2	8.7

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug	4 Aug
1 CPALL	(315.2)	(49.4)	14.0	(241.2)	285.9
2 BDMS	(298.3)	(64.1)	(303.1)	463.2	364.3
3 KTC	(266.7)	(295.9)	157.5	160.5	(38.8)
4 AOT	(166.8)	(181.4)	(241.9)	(19.2)	215.7
5 ADVANC	(137.8)	163.1	(195.1)	222.7	238.8
6 CPF	(116.7)	25.1	(22.4)	141.0	(101.1)
7 CRC	(116.4)	(78.5)	(18.8)	(14.4)	26.0
8 GULF	(108.7)	196.6	91.5	(107.0)	203.2
9 BGRIM	(105.6)	(20.0)	8.8	6.4	(18.2)
10 CPAXT	(98.9)	(71.2)	72.5	(3.4)	(7.2)
11 TRUE	(94.9)	96.9	338.1	24.5	70.9
12 MTC	(71.9)	(52.4)	(46.3)	47.0	31.7
13 BTS	(71.0)	(16.3)	95.6	73.5	(51.7)
14 EA	(71.0)	60.2	53.3	50.8	(3.2)
15 WHA	(70.7)	(7.9)	(43.0)	(72.9)	2.9
16 PTTGC	(69.5)	(68.8)	(85.0)	(115.9)	(9.2)
17 SAWAD	(62.8)	(82.1)	(9.3)	(0.2)	(52.9)
18 JMART	(62.8)	(20.4)	(33.7)	15.1	(12.0)
19 MINT	(54.0)	44.7	(47.7)	(15.3)	(112.7)
20 SCB	(47.3)	(139.6)	195.7	238.0	202.1

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	698.9	711.7	1,410.6	(12.7)	34.3
2 KBANK	829.9	400.4	1,230.3	429.6	27.5
3 ADVANC	545.6	683.4	1,228.9	(137.8)	28.3
4 SCB	538.2	585.5	1,123.8	(47.3)	30.5
5 KTB	702.4	393.7	1,096.0	308.7	20.6
6 TRUE	452.5	547.4	999.9	(94.9)	40.4
7 THAI	717.0	112.8	829.7	604.2	7.5
8 DELTA	448.0	375.8	823.8	72.2	25.8
9 KTC	275.5	542.2	817.7	(266.7)	24.0
10 CPALL	198.5	513.7	712.2	(315.2)	17.2
11 PTTEP	286.9	306.0	593.0	(19.1)	28.2
12 HMPRO	348.7	144.2	492.9	204.5	21.8
13 BDMS	95.8	394.2	490.0	(298.3)	23.7
14 BBL	203.6	237.3	440.8	(33.7)	11.9
15 BH	284.3	153.2	437.5	131.1	29.6
16 TTB	227.6	169.0	396.6	58.6	26.2
17 GULF	141.3	249.9	391.2	(108.7)	19.7
18 CPN	133.6	147.4	281.0	(13.8)	32.6
19 CRC	69.6	186.0	255.6	(116.4)	40.7
20 AOT	30.4	197.2	227.5	(166.8)	19.6

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,126.5	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.3
4 BBL	445.3	1,908.8	23.3
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 KKP-W6	11.9	70.5	16.9
7 AMATA	164.9	1,150.0	14.3
8 THIP	12.9	90.0	14.3
9 GBX	147.7	1,089.1	13.6
10 KBANK	319.6	2,369.3	13.5
11 RCL	101.5	828.8	12.3
12 TRUE	4,156.8	34,552.1	12.0
13 CPF	964.8	8,407.0	11.5
14 AH	40.0	354.8	11.3
15 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
16 TISCO	89.1	800.6	11.1
17 CPALL	980.0	8,983.1	10.9
18 KTC	265.6	2,578.3	10.3
19 BDMS	1,494.3	15,892.0	9.4
20 MCS	43.3	477.0	9.1

Source: SET

Short Sell (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	PTTEP	1,299,900	154,508,400	118.86	119.00	-0.12%	46	TU	687,700	8,621,660	12.54	12.50	0.30%
2	CPALL	2,848,000	131,747,300	46.26	46.25	0.02%	47	BANPU	1,726,700	8,601,016	4.98	5.00	-0.38%
3	HMPRO	17,251,800	117,073,485	6.79	7.00	-3.05%	48	COM7	325,300	7,631,290	23.46	23.40	0.25%
4	KTB	4,657,900	111,514,570	23.94	24.10	-0.66%	49	ITC	506,800	7,467,050	14.73	14.70	0.23%
5	BBL	550,600	84,910,900	154.22	155.00	-0.51%	50	BJC	375,400	7,179,320	19.12	19.10	0.13%
6	DELTA	574,600	82,823,800	144.14	144.00	0.10%	51	CCET	1,025,600	6,819,825	6.65	6.60	0.75%
7	KBANK	471,400	79,194,950	168.00	168.00	0.00%	52	TISCO	65,400	6,551,225	100.17	101.00	-0.82%
8	BOMS	3,546,300	78,751,300	22.21	22.10	0.48%	53	IRPC	6,315,000	6,117,125	0.97	0.97	-0.14%
9	ADVANC	236,900	70,625,500	298.12	297.00	0.38%	54	SISB	315,900	4,902,770	15.52	15.40	0.78%
10	BH	358,900	68,071,300	189.67	190.00	-0.18%	55	CENTEL	168,600	4,719,825	27.99	28.00	-0.02%
11	GULF	1,404,300	66,926,875	47.66	47.50	0.33%	56	SPALI	295,900	4,586,150	15.50	15.50	-0.01%
12	CPAXT	3,062,800	60,603,410	19.79	19.80	-0.07%	57	ERW	1,919,500	4,581,402	2.39	2.42	-1.37%
13	TTB	27,675,500	53,408,746	1.93	1.93	-0.01%	58	CBG	80,800	4,543,825	56.24	56.25	-0.03%
14	PTT	1,548,300	49,545,600	32.00	32.00	0.00%	59	TLI	422,300	4,499,270	10.65	10.70	-0.43%
15	AOT	1,160,200	46,523,225	40.10	39.75	0.88%	60	LH	1,039,400	4,113,628	3.96	3.94	0.45%
16	PTTGC	1,604,200	38,626,260	24.08	24.10	-0.09%	61	AMATA	248,500	4,110,420	16.54	16.60	-0.36%
17	TRUE	3,512,900	38,166,790	10.86	10.80	0.60%	62	BGRIM	332,200	3,967,880	11.94	11.90	0.37%
18	CPF	1,208,400	28,893,280	23.91	23.80	0.46%	63	BCPG	491,000	3,923,200	7.99	8.20	-2.56%
19	SCB	221,300	28,565,950	129.08	130.00	-0.71%	64	BA	236,100	3,526,830	14.94	14.90	0.25%
20	OR	2,063,400	26,212,360	12.70	12.90	-1.52%	65	STA	233,200	3,247,980	13.93	13.80	0.93%
21	MINT	1,019,600	25,039,370	24.56	24.50	0.24%	66	EA	1,067,700	3,176,240	2.97	2.94	1.19%
22	WHA	6,739,500	24,040,514	3.57	3.54	0.77%	67	ICHI	232,100	2,612,410	11.26	11.30	-0.39%
23	KTC	741,900	21,944,650	29.58	29.50	0.27%	68	PLANB	481,400	2,487,705	5.17	5.10	1.33%
24	IVL	959,400	21,909,190	22.84	22.80	0.16%	69	BAM	289,900	2,405,940	8.30	8.40	-1.20%
25	CPN	414,100	21,441,800	51.78	51.75	0.06%	70	SCGP	132,500	2,400,370	18.12	18.10	0.09%
26	TIDLOR	1,082,800	18,874,790	17.43	17.60	-0.96%	71	EGCO	19,300	2,206,600	114.33	114.00	0.29%
27	OSP	990,100	18,189,310	18.37	18.40	-0.16%	72	M	84,800	2,096,530	24.72	24.80	-0.31%
28	BTS	4,354,300	15,411,666	3.54	3.52	0.55%	73	MBK	117,900	2,007,640	17.03	17.20	-1.00%
29	AWC	6,622,100	15,140,922	2.29	2.26	1.17%	74	SAPPE	52,400	2,005,275	38.27	38.00	0.71%
30	TOP	440,900	14,948,200	33.90	34.00	-0.28%	75	JAS	1,233,600	2,004,166	1.62	1.60	1.54%
31	SAWAD	672,300	14,845,120	22.08	22.00	0.37%	76	AP	254,800	1,890,040	7.42	7.40	0.24%
32	HANA	659,600	14,808,670	22.45	22.20	1.13%	77	THCOM	188,500	1,882,180	9.99	10.00	-0.15%
33	BCP	393,000	13,243,975	33.70	33.50	0.60%	78	RATCH	68,100	1,821,675	26.75	26.75	0.00%
34	JMT	1,099,300	13,232,440	12.04	12.00	0.31%	79	SPRC	316,800	1,770,595	5.59	5.60	-0.20%
35	DOHOME	3,240,300	12,935,724	3.99	3.96	0.81%	80	CHG	972,300	1,756,100	1.81	1.81	-0.21%
36	KCE	499,300	12,136,410	24.31	24.20	0.44%	81	CKP	578,600	1,691,578	2.92	2.90	0.81%
37	CRC	529,500	11,480,170	21.68	21.50	0.84%	82	QH	1,030,100	1,489,546	1.45	1.45	-0.27%
38	GLOBAL	1,634,600	10,766,080	6.59	6.60	-0.21%	83	SIRI	954,300	1,436,927	1.51	1.51	-0.28%
39	VGI	5,032,900	10,413,414	2.07	2.06	0.44%	84	KKP	23,600	1,350,750	57.24	57.50	-0.46%
40	JMART	1,092,100	10,183,140	9.32	9.35	-0.27%	85	BPP	163,400	1,343,075	8.22	8.20	0.24%
41	BEM	1,811,100	9,918,205	5.48	5.50	-0.43%	86	PTG	152,100	1,025,620	6.74	6.75	-0.10%
42	TCAP	194,500	9,554,200	49.12	49.25	-0.26%	87	AAI	202,800	938,594	4.63	4.64	-0.25%
43	SCC	46,100	9,322,500	202.22	203.00	-0.38%	88	PSL	133,100	883,635	6.64	6.75	-1.65%
44	GPSC	258,200	9,316,350	36.08	36.25	-0.46%	89	TASCO	56,200	839,320	14.93	14.90	0.23%
45	MTC	228,500	8,637,825	37.80	37.25	1.48%	90	BLA	41,500	765,620	18.45	18.50	-0.28%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
91	UNIQ	220,700	756,766	3.43	3.50	-2.03%	136	AIE	21,200	25,136	1.19	1.18	0.48%
92	RCL	24,700	738,650	29.90	31.25	-4.30%	137	S	31,100	17,416	0.56	0.56	0.00%
93	TTW	78,600	715,260	9.10	9.10	0.00%	138	BBGI	3,900	11,858	3.04	3.14	-3.17%
94	TOA	47,400	691,940	14.60	14.60	-0.01%	139	AEDNTS	100	10,450	104.50	104.00	0.48%
95	BCH	46,900	672,630	14.34	14.30	0.29%	140	DCC	6,600	9,570	1.45	1.46	-0.68%
96	THANI	348,600	588,125	1.69	1.66	1.63%	141	HKCE01	161	4,065	25.25	25.25	0.00%
97	GUNKUL	310,400	571,320	1.84	1.83	0.58%							
98	BEC	209,500	556,160	2.65	2.60	2.10%							
99	MAJOR	63,500	546,780	8.61	8.70	-1.03%							
100	TKN	88,200	538,900	6.11	6.05	0.99%							
101	TDEX	59,100	473,249	8.01	8.01	-0.03%							
102	COCOCO	56,500	466,795	8.26	8.25	0.14%							
103	CK	28,400	390,290	13.74	13.70	0.31%							
104	TTA	85,000	385,254	4.53	4.54	-0.17%							
105	HK01	17,209	361,389	21.00	21.10	-0.47%							
106	BAY	15,100	347,460	23.01	22.90	0.48%							
107	PRM	49,600	318,525	6.42	6.40	0.34%							
108	MEGA	9,900	304,425	30.75	30.50	0.82%							
109	BTG	13,800	259,810	18.83	18.90	-0.39%							
110	SAT	19,500	248,600	12.75	12.70	0.38%							
111	EPG	80,900	243,836	3.01	3.00	0.47%							
112	AURA	15,900	240,140	15.10	15.50	-2.56%							
113	STPI	56,800	226,644	3.99	3.88	2.84%							
114	AAV	169,000	213,604	1.26	1.27	-0.48%							
115	STECON	31,800	205,385	6.46	6.60	-2.14%							
116	TIPL	220,400	203,738	0.92	0.91	1.58%							
117	SABINA	11,900	192,970	16.22	16.30	-0.52%							
118	SGC	180,500	180,500	1.00	0.99	1.01%							
119	TIPH	8,900	179,480	20.17	20.30	-0.66%							
120	ORI	77,600	165,040	2.13	2.12	0.32%							
121	SJWD	15,900	143,405	9.02	9.00	0.21%							
122	TFG	27,400	142,210	5.19	5.25	-1.14%							
123	BLAND	254,500	127,250	0.50	0.50	0.00%							
124	GFPT	11,100	113,220	10.20	10.10	0.99%							
125	TIPIP	45,500	110,110	2.42	2.44	-0.82%							
126	SCCC	700	106,050	151.50	151.50	0.00%							
127	TVO	4,100	96,380	23.51	23.60	-0.39%							
128	JTS	3,000	95,900	31.97	31.25	2.29%							
129	ETC	88,100	65,194	0.74	0.74	0.00%							
130	LANNA	3,900	63,570	16.30	16.30	0.00%							
131	TQM	2,900	43,500	15.00	15.10	-0.66%							
132	PSH	9,100	40,872	4.49	4.46	0.70%							
133	WHAUP	9,300	32,178	3.46	3.46	0.00%							
134	ACE	22,600	29,380	1.30	1.30	0.00%							
135	SUSCO	10,000	25,800	2.58	2.58	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
ADVANC-F	44,000	13,043,000	297.00	297.00	0.00
KTB-F	496,600	11,894,030	24.00	24.10	(0.41)
THAI-F	715,800	10,355,650	14.70	14.70	0.00
MAJOR-F	1,055,300	9,126,234	20.00	8.70	129.89
BBL-F	44,600	6,879,150	154.00	155.00	(0.65)
CPALL-F	64,300	2,973,775	46.00	46.25	(0.54)
CPN-F	25,100	1,286,375	51.25	51.75	(0.97)
KBANK-F	1,000	168,500	168.50	168.00	0.30
SCB-F	1,200	154,800	129.00	130.00	(0.77)
DIF-F	11,100	93,425	8.75	8.45	3.55
TRUE-F	1,400	15,850	11.60	10.80	7.41

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BTS	144,000,000	491,673,600	3.41	3.52	(3.13)	1.00
KTB	3,780,300	90,743,077	24.00	24.10	(0.41)	1.00
FUEVFN01	1,400,000	63,699,200	45.50	45.00	1.11	2.00
E1VFN3001	500,000	18,509,000	37.02	36.75	0.73	1.00
PTTEP	100,000	12,300,000	123.00	119.00	3.36	1.00
HMPRO	824,600	5,772,200	7.00	7.00	0.00	1.00
TNITY	2,000,000	5,400,000	2.70	2.70	0.00	1.00
SCGP	238,800	4,754,508	19.91	18.10	10.00	1.00
BEM	533,900	3,256,790	6.10	5.50	10.91	1.00
SCC	15,500	3,146,500	203.00	203.00	0.00	1.00
PTT13C2511A	2,559,000	307,080	0.12	0.12	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/8/25

	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	138.5%	28/01/2027	1.35	0.22	45.6%	0.03	704.4%	6.14	94.5%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	368.1%	28/01/2028	1.35	0.32	45.6%	0.01	n.m.	4.22	100.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	87.2%	08/08/2026	1.88	0.02	12.0%	0.00	n.m.	94.00	42.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	13.8%	13/05/2027	1.88	0.14	12.0%	0.03	402.0%	13.43	28.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	216.6%	16/05/2027	0.31	0.20	48.4%	0.01	n.m.	1.90	190.0%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	45.2%	22/05/2028	6.55	0.51	9.0%	0.01	n.m.	12.84	27.4%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	40.9%	14/01/2026	0.44	0.12	199.3%	0.13	-10.6%	3.67	177.7%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	67.7%	27/02/2026	0.99	0.16	24.5%	0.00	n.m.	6.19	110.5%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	162.6%	29/02/2028	0.99	0.10	24.5%	0.00	n.m.	9.90	65.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0360	915.2%	31/05/2026	7.50	1.14	48.9%	0.00	n.m.	6.58	188.5%	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	73.6%	0.00	750.0%	6.67	143.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	154.7%	16/06/2028	1.61	1.10	15.6%	0.00	n.m.	1.46	164.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	205.1%	13/02/2026	4.30	0.12	10.0%	0.00	n.m.	35.83	104.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	214.4%	01/09/2026	1.60	0.03	10.6%	0.00	n.m.	53.33	69.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	243.0%	12/07/2026	0.35	0.12	45.0%	0.00	n.m.	3.45	169.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	309.3%	21/11/2026	3.52	0.02	35.6%	0.00	n.m.	182.34	56.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	236.6%	0.02	-56.3%	5.00	154.7%	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	273.7%	14/08/2025	0.19	0.01	72.5%	0.00	n.m.	19.00	1026.6%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	152.6%	28/05/2027	0.19	0.03	72.5%	0.02	24.4%	6.33	79.7%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	69.5%	12/05/2026	1.28	0.03	11.3%	0.00	n.m.	42.67	50.7%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	114.8%	31/05/2026	0.54	0.16	37.7%	0.00	n.m.	3.38	136.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	15.7%	06/06/2027	0.70	0.31	66.6%	0.28	9.1%	2.26	77.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	459.1%	08/12/2025	1.57	0.02	67.6%	0.00	n.m.	80.62	147.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	83.4%	14/05/2027	1.57	0.38	67.6%	0.28	38.0%	4.13	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	990.9%	09/06/2026	0.11	0.01	275.1%	0.01	2.9%	2.20	275.1%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1766.7%	06/07/2028	0.03	0.06	366.1%	0.03	105.7%	0.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	366.1%	0.03	-27.5%	1.50	209.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	425.4%	24/06/2027	0.59	0.10	28.7%	0.00	n.m.	5.90	119.4%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	61.2%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	45.1%	0.03	0.0%	8.00	45.1%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	69.0%	13/02/2028	2.94	0.97	40.6%	0.40	141.1%	3.03	77.0%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	300.0%	16/06/2027	0.04	0.03	201.5%	0.02	22.7%	1.33	253.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	23.0%	16/11/2027	1.13	0.39	147.1%	0.57	-31.3%	2.90	84.9%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-29.2%	05/02/2027	3.40	0.24	145.2%	0.61	-60.4%	3.77	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	55.8%	30/06/2026	3.94	0.14	7.1%	0.00	n.m.	28.14	47.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	49.3%	27/06/2026	1.50	0.24	49.3%	0.11	116.6%	6.25	77.5%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	114.7%	27/06/2028	1.50	0.22	49.3%	0.16	33.6%	6.82	56.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	118.8%	10/10/2031	1.60	0.50	64.8%	0.49	1.4%	3.20	65.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	148.8%	08/12/2025	1.62	0.03	14.3%	0.00	n.m.	54.00	106.6%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1009.8%	05/06/2026	0.82	0.10	41.1%	0.00	n.m.	8.20	176.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	309.8%	01/08/2026	0.82	0.26	41.1%	0.00	n.m.	3.15	176.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	174.3%	31/07/2026	0.69	0.16	47.0%	0.00	n.m.	4.92	130.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	23.8%	17/03/2026	57.50	1.17	16.9%	0.12	908.8%	49.15	30.5%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.115	1:1.0400	119.1%	16/08/2025	0.97	0.01	10.9%	0.00	n.m.	100.88	400.9%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	32.8%	23/03/2027	0.97	0.04	10.9%	0.00	n.m.	25.22	24.5%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	175.7%	25/06/2026	1.15	0.17	21.7%	0.00	n.m.	6.76	118.5%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	100.0%	25/05/2029	0.20	0.15	93.4%	0.08	84.0%	1.33	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	18.6%	21/08/2026	9.90	1.74	42.6%	1.13	54.6%	5.69	65.3%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	0.0%	na	n.m.	3.00	404.7%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	25.1%	15/05/2026	4.58	0.23	12.7%	0.00	n.m.	19.91	41.1%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	37.2%	18/05/2027	1.80	0.15	28.3%	0.03	380.7%	12.00	54.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	99.5%	18/05/2028	2.12	0.23	48.7%	0.22	4.2%	9.22	49.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	119.7%	15/12/2025	1.37	0.01	22.4%	0.00	n.m.	137.00	77.9%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	132.7%	0.01	162.0%	5.50	173.9%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	9.4%	11/03/2027	1.80	0.97	11.5%	0.78	23.8%	1.86	77.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	14.0%	19/08/2026	0.43	0.27	45.0%	0.19	44.7%	1.59	168.8%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-2.2%	17/11/2025	7.75	3.10	14.7%	3.19	-2.8%	2.67	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-9.8%	17/05/2027	7.75	2.22	14.7%	2.47	-10.0%	3.60	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	6.1%	15/11/2027	7.75	3.30	14.7%	2.18	51.4%	2.37	60.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	7.6%	14/10/2026	1.32	0.42	66.8%	0.42	1.2%	3.14	68.2%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	48.6%	14/05/2026	0.70	0.04	22.6%	0.00	n.m.	17.50	57.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	73.0%	13/05/2028	1.22	0.11	35.1%	0.09	26.9%	11.09	39.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	375.5%	11/11/2025	0.40	0.01	32.1%	0.00	n.m.	42.26	178.2%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	47.5%	29/04/2027	0.40	0.09	32.1%	0.04	154.3%	4.44	60.2%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	150.4%	30/08/2025	0.62	0.01	45.1%	0.00	n.m.	80.23	237.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	146.8%	05/02/2027	0.62	0.03	45.1%	0.01	253.1%	20.67	62.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	901.6%	15/01/2026	0.31	0.21	147.9%	0.01	n.m.	2.95	333.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	76.5%	15/01/2027	5.15	1.09	36.3%	0.18	513.2%	4.72	84.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	79.262	1:1.2610	260.3%	30/08/2025	22.00	0.01	67.4%	0.00	n.m.	2774.20	190.0%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	947.9%	14/01/2026	0.48	0.03	51.5%	0.00	n.m.	16.00	211.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	238.9%	21/01/2026	2.96	0.03	27.4%	0.00	n.m.	98.67	95.5%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	33.3%	13/09/2025	0.99	0.02	44.0%	0.00	n.m.	49.50	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	92.9%	12/09/2027	0.99	0.31	44.0%	0.09	242.8%	3.19	90.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	509.1%	01/06/2026	0.22	0.04	51.3%	0.00	n.m.	5.50	179.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	205.6%	27/07/2027	0.18	0.05	93.5%	0.04	25.8%	3.60	103.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	136.7%	24/05/2028	0.30	0.21	33.8%	0.01	n.m.	1.43	245.2%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	419.3%	22/06/2026	2.90	0.16	26.9%	0.00	n.m.	18.		

Warrant Table (II)

As of 8/8/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-2.9%	04/09/2025	2.06	0.51	24.6%	0.54	-5.5%	4.06	na	3 Sep 2025
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	19.6%	30/06/2026	7.35	0.79	19.7%	0.24	222.8%	9.30	41.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	412.1%	25/10/2025	0.03	0.01	215.7%	0.00	773.8%	3.12	439.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	633.3%	17/06/2027	0.03	0.02	215.7%	0.02	7.4%	1.50	228.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	3.914	1:1.0220	312.8%	06/05/2026	0.96	0.05	33.1%	0.00	n.m.	19.62	118.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	892.2%	05/01/2027	0.15	0.06	111.6%	0.01	508.3%	2.62	189.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	555.1%	23/12/2027	0.15	0.03	111.6%	0.03	0.5%	5.24	111.6%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	238.0%	31/03/2027	1.29	0.11	31.9%	0.00	n.m.	11.73	81.8%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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 ไม่เป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นบริษัทแม่แล้ว

Calendar

AUGUST 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
Holiday	Holiday	New listing: DW AOT01P2601A AWC01C2602A BCPG13C2512A BCPG19C2601A BH01C2601B BLA13C2601A COM713C2512A LH01C2601A M01C2601B M19C2601A PTTGC01C2601A SAWAD01P2512A SET01P2606L SET5001P2512A STA01C2601A STGT01C2601A TRUE13P2512A TU01C2601A XD: AAPL01@0.000000 AAPL80@0.000000 CATL01@0.000000 CATL23@0.000000 ITC@0.400000 SCC@2.500000 VISA06@0.000000 VISA80@0.000000	XD: BH@2.000000 BH-P@2.000000 DBS19@0.000000 TFM@0.300000 Delisted: BWG-W6	XD: CPNCG@0.190900 DIF@0.222200 LLY80@0.000000 NOVOB80@0.000000 POPF@0.215000 SBUX80@0.000000 TOG@0.200000 TU@0.350000 UOB19@0.000000
		Events: US—ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนก.ค. US—ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ค.	Events: TH—ประชุม กนง. ครั้งที่ 4 US—EIA petroleum report	Events: US—จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US—ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ค.

AUGUST 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18	19	20	21	22
XD: 3BBIF@0.154550 BOL@0.150000 DCC@0.025000 TAIWANAI13@0.000000 WHABT@0.150000 WHAIR@0.132500 WHART@0.171700 Delisted: KUN-W2	XD: ADVANC@6.890000 AIMIRT@0.205000 AXTRART@0.216900 III@0.100000 READY@0.150000 TPRIME@0.103900 XR: FVC 1:4.531596757@0.50	XD: BIS@0.080000 CPAXT@0.180000 KIAT@0.010000 PDG@0.110000 SMPC@0.400000 SPRIME@0.100000 SSTRT@0.200000 SUPEREIF@0.191060	XD: AIT@0.150000 AMARC@0.100000 ARROW@0.100000 AUCT@0.160000 BEC@0.040000 BKI@3.750000 BOFFICE@0.151500 CBG@0.700000 CPW@0.040000 DDD@0.150000 DMT@0.220000 GC@0.190000 INETREIT@0.066700 KJL@0.190000 MGT@0.020000 MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 PACO@0.050000 PIMO@0.023000 PM@0.500000 PSL@0.100000 PT@0.500000 SAT@0.400000 SCCC@4.000000 SNNP@0.250000 SO@0.200000 SPRC@0.150000 UEC@0.030000 UVAN@0.400000 VCOM@0.140000	XD: AMATAR@0.160000 CSS@0.020000 DREIT@0.200000 NER@0.050000 ONEE@0.050000 PCSGH@0.150000 RCL@0.500000 TACC@0.210000 TFG@0.225000 TQR@0.175000 TVO@0.800000
Events: TH-สภาพัฒน์ แถลง GDP 2Q25	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:
25	26	27	28	29
XD: LPH@0.030000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: ALLY@0.112000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	Events:

SEPTEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
XD: CHMOBILE19@0.000000 VENTURE19@0.000000 Delisted: ROCTEC-W3 SAWAD-W2 Events:	XD: NIKE80@0.000000 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Delisted: VGI-W4 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BKNG80@0.000000 PEP80@0.000000 XR: AJA 20:1@0.110000 XW: AJA 1:5@Free Events:
8	9	10	11	12
XD: GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 Events:	XW: TVDH 2.75:1@0.010000 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
15	16	17	18	19
XD: KO80@0.000000 Delisted: SGC-W1 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
22	23	24	25	26
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

OCTOBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29 Sep	30 Sep	1	2	3
XD: HONDA19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

OCTOBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6	7	8	9	10
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
13	14	15	16	17
Holiday Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
20	21	22	23	24
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
27	28	29	30	31
Delisted: WAVE-W3 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ*: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) (SAWAD) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-4 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570, 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนา
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสราร สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลาภินี ทิพย์มณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัตร

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวณิชปราชญ์

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สภาพร

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