

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,481.9	0.0%	Foreign	-1.8	+0.4	+21.6	PE (x)	16.3	15.2	13.8
MAI Index	216.2	-0.3%	Retail	+3.4	+5.7	+26.8	Norm EPS growth (%)	15.7	7.3	10.5
Turnover (Bt m)	54,072	-5.1%	Institutes	-1.9	-15.4	-57.6	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,743	0.0%	Proprietary	+0.2	+9.3	+9.2	Yield (%)	3.6	3.9	4.3

* SET data only ** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,466 – 1,486

SET แกว่งแคบ ปิด -0.04% ที่ 1,481.85 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.4 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.79 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การเจรจาอิหร่าน-สหรัฐฯ ก่อนหมดช่วงเวลา “หยุดยิง” ในช่วง 1-2 วันนี้ คาดแนวโน้ม “De-Escalation” จะดำเนินต่อไป แม้การเจรจายังไม่สามารถบรรลุข้อตกลงทุกข้อ เช่น การขยายเวลาหยุดยิงต่อไป เพราะทรัมป์น่าจะอยากประคองสถานการณ์ก่อนการเลือกตั้งกลางเทอมมากกว่าจะเพิ่มระดับความรุนแรงของสงคราม ทำให้เราแนะนำ นักลงทุน “ถือ” หุ้นในระดับ 70-80% ของพอร์ตต่อไป และคงเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 1,520 จุด... สำหรับกำไรกลุ่มธนาคารล่าสุด KKP TISCO ทำได้ดีกว่าคาด ขณะที่ธนาคารขนาดใหญ่คาดประกาศกำไรวันนี้ แม้ไม่ได้เติบโตเด่น แต่จุดแข็งอยู่ที่ผลตอบแทนจากปันผล 6-8% ต่อปี

ทำอะไรดี: “ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่คุณภาพกำไรโตแบบมั่นคง **KTB** (ราคาหุ้นที่ปรับลดลงหลัง XD ทำให้ Dividend Yield เพิ่มขึ้นเป็น 7% แล้ว) **GULF ADVANC TRUE CPN CK STECON WHA AMATA GUNKUL KTC** (กำไร 1Q26 ออกมาดีกว่าคาด แม้กำไรโตไม่มาก แต่คุณภาพสินทรัพย์ดี และปันผลสูง 6-7% ต่อปี) **MRDIYT** (Update วันนี้ คาดกำไร +23% y-y และมีโอกาสถูกเพิ่มใน SET50 รอบหน้า) และ **GPSC**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” ADVANC AMATA CK CPALL CPN DELTA GULF KTB STECON และ TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) แม้สงครามใกล้สิ้นสุด แต่เราเห็นปัจจัยบวกจากราคาพลังงาน และสเปคที่สูงขึ้นระยะยาว จากทรัมป์ premium, โครงสร้างพื้นฐานเสียหาย และความล่าช้าในการเพิ่มกำลังการผลิต โดยเราชอบกลุ่มโรงกลั่น มากกว่าปิโตรเคมี ชอบ **SPRC TOP BANPU** และ **PTT** มากที่สุดในกลุ่ม ขณะที่ยังแนะนำ “ซื้อ” **BCP** แต่แนะนำ “ขาย” **IRPC IVL PTTGC SCC** และแนะนำแค่ “ถือ” สำหรับ **PTTEP**

Preview ผลการดำเนินงาน 1Q26

CHG คาดกำไร 220 ล้าน -3% y-y, 2% q-q
MRDIYT คาดกำไร 644 ล้าน +23% y-y แต่ -22% y-y
SABINA คาดกำไร 101 ล้าน -2% y-y, -9% q-q

ผลการดำเนินงาน 1Q26

ดีกว่าคาด: **KKP** กำไร 1.96 พันล้าน +84% y-y จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี และรายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่ง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,443	↓	-4.9 -0.0
Nasdaq	24,404	↓	-64.1 -0.3
DAX	24,418	↓	-284.4 -1.2
Brent (US\$/bbl)	95.48	↑	+5.1 +5.6
GRM (US\$/bbl)	28.95	↓	-8.4 -22.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	132.60	↑	+0.3 +0.2
Gold (US\$/oz)	4,829	↓	-50.8 -1.0
US 10-Year	4.25	↑	+0.0 +0.1
US 2-Year	3.72	↑	+0.0 +0.3
TH 10-Year	2.14	↑	+0.1 +5.7
Bt/US\$	32.09	↑	+0.2 +0.5

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แกว่งแคบ DJ -0.01%, Nasdaq -0.26% รอบผลการเจรจา ระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน ก่อนที่ระยะเวลา “หยุดยิง” จะสิ้นสุดลงในช่วงกลางสัปดาห์นี้

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Baidu	BIDU80 (5.15/5.45)	รายได้จาก AI Cloud ที่เร่งตัวจะเป็นปัจจัยหนุนกำไรผ่านจุดต่ำสุดเร็วๆ นี้
Tencent	TENCENT80 (21.8/22.3)	ธุรกิจเกมส์เติบโต และธุรกิจ Cloud ที่มีกำไรเติบโตเพิ่มขึ้น
Apple	AAPL80 (8.8/9.05)	การเพิ่ม AI Feature ใน iPhone หนุนการเปลี่ยนเครื่องในช่วงนี้

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET พยายามทรงตัว โดยมีแนวต้านที่ 1,484-1,489 จุด หรือถดไปที่ 1,500 จุด โดยเราแนะนำถือหุ้นสั้นขึ้นต่อ พร้อมกับการเลือกเล่นเป็นตัวๆ “ซื้อ” **TIDLOR SCC WHA**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

MRDIYT “ซื้อเพิ่ม” ทดสอบ Downtrend Line ต้าน 9.2/9.5
SAWAD “เริ่มสะสม” ทำ Double Bottom ต้าน 24.5/25.5
GPSC “ซื้อเพิ่ม” พื้นตัวขึ้น ต้าน 36.5/38.0

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “ปิด” สถานะ Long สัญญา S50M26 หลังหลุด Trailing Stop และ Trading ในกรอบ 954-988 จุด ไปก่อน
Block Trade: **CPN** (Lev. 10.7x วางเงิน 119,700 บาท) การขยายธุรกิจแบบ Mix Use หนุนการเติบโตระยะยาว ต้าน 66.5

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

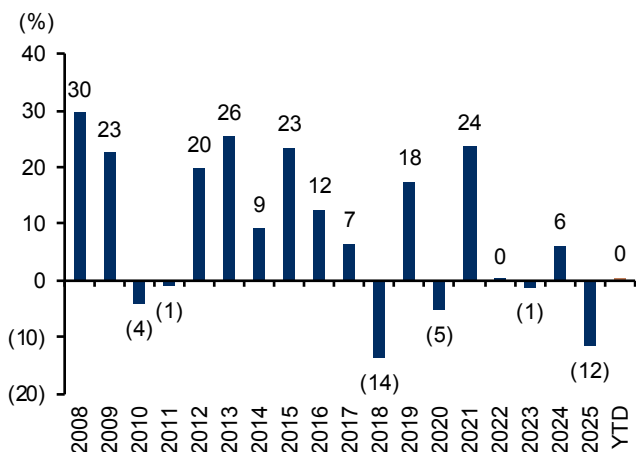
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
					2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
ADVANC	BUY	353.0	420.0	19.0	9.7	8.0	20.8	19.3	4.6	4.9
AMATA	BUY	20.3	25.0	23.2	21.5	3.5	5.8	5.6	6.9	7.1
CK	BUY	17.2	23.0	33.7	5.0	6.8	11.1	10.4	3.2	3.4
CPALL	BUY	46.3	60.0	29.7	12.7	15.0	13.2	11.5	3.8	4.3
CPN	BUY	64.0	75.0	17.2	15.8	13.4	14.8	13.1	4.0	4.6
DELTA	BUY	307.0	350.0	14.0	60.3	58.9	98.3	61.9	0.3	0.6
GULF	BUY	58.3	65.0	11.6	16.4	12.7	26.0	23.1	2.3	2.6
KTB	BUY	31.0	41.0	32.3	(2.5)	7.3	9.2	8.6	7.1	7.6
STECON	BUY	11.8	16.0	35.6	57.0	(10.9)	12.4	13.9	3.7	3.2
TRUE	BUY	14.2	16.5	16.2	30.0	18.1	20.4	17.3	2.5	4.1

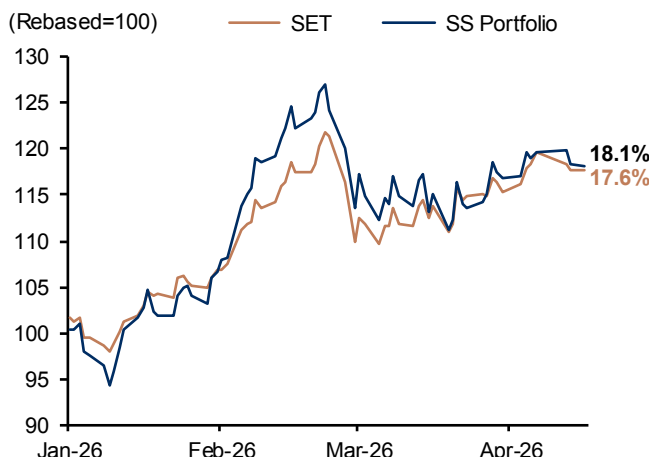
Source: ttb wealth estimates, Closing price 20-Apr-26

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Sources: SET, ttb wealth estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **ADVANC:** ARPU ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในขณะที่ต้นทุนคลื่อนความถี่ทยอยลดลงหลังอุตสาหกรรมเหลือผู้เล่นสองราย และเรามองโครงสร้างเงินทุนใหม่เป็นปัจจัยบวกต่อมูลค่าพื้นฐาน
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **CK:** การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนภาครัฐจะช่วยเสริม backlog และต่อยอดการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืน
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วประเทศ และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **KTB:** บັນผลสูง คุณภาพสินทรัพย์ดี ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น
- **STECON:** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนทั้งของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและเอกชนใน data centers และ renewable power plants
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

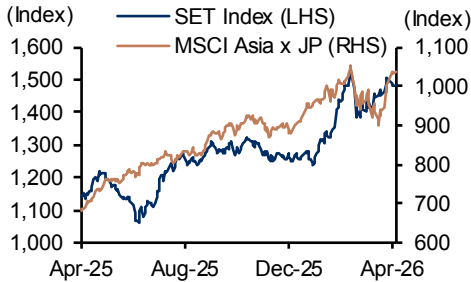
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,481.9	-0.6	-0.0	54,072
SET50 Index	970.9	-3.5	-0.4	44,510
SET100 Index	2,076.9	-7.0	-0.3	48,629
SETHD Index	1,288.7	-11.1	-0.9	25,780
MAI Index	216.2	-0.7	-0.3	340

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.79	+0.43	+21.63
Retail	+3.44	+5.68	+26.76
Institutes	-1.86	-15.41	-57.61
Proprietary	+0.21	+9.30	+9.22

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-56	+72	+717
India	—	-2,312	-16,007
Indonesia	+22	-387	-2,336
Korea	-159	+2,810	-35,482
Philippines	-7	-148	-9
Taiwan	+138	+10,336	-15,730
Asia-6	-62	+10,370	-68,848

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	16.3	15.2	13.8
Norm EPS gw (%)	15.7	7.3	10.5
EV/EBITDA (x)	9.3	8.7	7.9
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.6	3.9	4.3
ROE (%)	9.9	10.1	10.7
Net D/E (x)	0.6	0.5	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	49,442.56	-4.87	-0.0
NASDAQ	24,404.39	-64.09	-0.3
FTSE	10,609.08	-58.55	-0.5
SHCOMP	4,082.13	+30.70	+0.8
Hang Seng	26,361.07	+200.74	+0.8
FTSSI (Sing)	5,004.07	+6.14	+0.1
KOSPI	6,219.09	+27.17	+0.4
JCI (Indonesia)	7,594.11	-39.89	-0.5
MSCI Asia	237.98	+0.93	+0.4
MSCI Asia x JP	1,036.33	+5.78	+0.6
MSCI World	4,635.56	-14.84	-0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.10	-0.00	-0.0
Bt/US\$ - on shore	32.09	+0.16	+0.5
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.1
100JPY/US\$	158.81	-0.10	-0.1
10Y bond yield – TH	2.14	+0.12	+5.7
10Y bond yield – US	4.25	+0.00	+0.1

Commodities

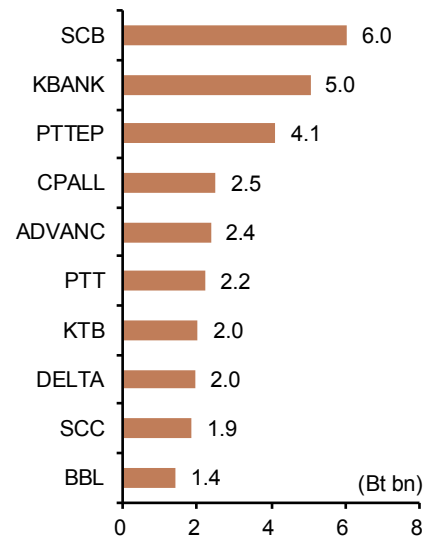
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	88.40	-1.21	-1.4
BRENT (US\$/bbl)	95.48	+5.10	+5.6
DUBAI (US\$/bbl)	85.30	-2.93	-3.3
JET Fuel (US\$/bbl)	190.52	-19.51	-19.5
Baltic Dry Index	2,633.00	+66.00	+2.6
Baltic Supramax Index	1,422.00	+7.00	+0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	28.95	-8.43	-22.6
Gold (US\$/oz)	4,828.80	-50.80	-1.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	132.60	+0.30	+0.2
Cotton (US\$/bbl)	80.04	+0.22	+0.3

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

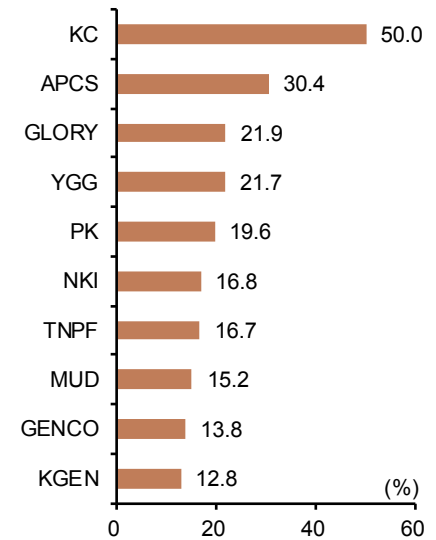
HDPE-Naphtha	560.00	+76.00	+15.7
Ethylene-Naphtha	490.00	+156.00	+46.7
PX-Naphtha	270.00	+166.00	+159.6
BZ-Naphtha	190.00	+66.00	+53.2
Steel-HRC	1,046.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,053.00	+41.00	+2.0
Rubber TOCOM	2,467.07	+15.16	+0.6
Soybean (US\$/bu)	1,181.75	-1.25	-0.1
Malaysian Crude Palm	4,434.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	68.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	13.64	+0.16	+1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.94	+0.24	+1.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

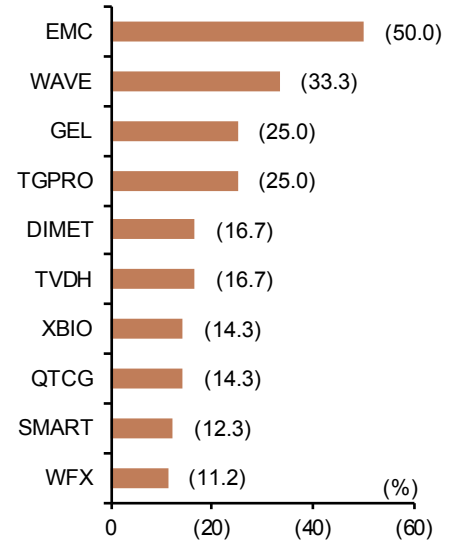
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVANC +	เร่งเครื่อง AIS ผัง AI เข้า DNA องค์กร เดินเกมยกระดับบริการ ผ่าน 4 แขนงหลักตั้งแต่ Smart Network, AIS Space, ระบบยืนยันตัวตนอัจฉริยะ ไปจนถึงการปั้นทักษะคนไทยสู่ยุค AI Literacy	(ทันหุ้น)
ADVICE +	ทางรอดแผนการเติบโตอย่างก้าวกระโดด ภายใต้ยุทธศาสตร์ JUMP+ ตั้งเป้ารายได้รวมแตะ 25,217 ล้านบาท ภายในปี 2028 ชูอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่แข็งแกร่งระดับ 15% ต่อปี	(ทันหุ้น)
ATLAS +	กตปุม "JUMP+" ปลุกเกมโตครั้งใหญ่ วางหมาก 3 ปี ปั้นธุรกิจ LPG แกร่งทุกมิติ ปักหมุดสถานีบริการแบบ Mixed Service Station เต็มสปีดสู่ One-Stop Service หัวตันรายได้ปี 2028แตะ 14,958.5-16,155.2 ล้านบาท หรือโต 25-35% จากปี 2025	(ทันหุ้น)
CK 0	ลุยหนักซื้อหุ้น BEM ทอยเก็บปีเดียว 700 ล้านหุ้น ใช้เงินราว 4 พันล้านบาท ย้อนรอยราคาหุ้นระดับนี้ ตั้งแต่ควมรวมปี 2016	(ทันหุ้น)
CCET +	เดินหน้าสู่โมเดล "AI-led Manufacturing Excellence" ในปี 2026 ต่อยอดจากการพัฒนาโรงงานอัจฉริยะยกระดับสู่ขั้นถัดไปผ่าน Smart Factory & RPA เติมรูปแบบ เพื่อสร้างมูลค่า เพิ่มฐานลูกค้าทั่วโลก หนุนการเติบโต โขว์ทำกำไรทะลุ 2,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
KGEN +	เดินเครื่องโรงงาน Chery Group OMODA & JAECOO วางเฟสแรกผลิต 5 หมื่นคัน ดันรายได้ 3 หมื่นล้าน ชูยอดจองมอเตอร์ไซค์สูง 2.3 หมื่นคัน สะท้อนความนิยมแบรนด์แข็งแกร่ง ชี้อโรงงานเสริมความมั่นใจด้านอะไหล่ ขณะที่นโยบายรัฐให้การให้สินเชื่อซื้ออีวีและให้ราชการเปลี่ยนเป็นอีวีหนุน	(ทันหุ้น)
MPJ +	ตั้งการ์ดสูงรับแรงกระแทกภูมิรัฐศาสตร์ตะวันออกกลาง งดกลยุทธ์ Fuel Surcharge บริหารต้นทุนพลังงาน ประคองมาร์จิ้น พร้อมชี้ผลกระทบค่าระวางจำกัด หนุนผลงาน 1Q26 โตต่อ ใส่เกียร์ลุยทดสอบรถหัวลาก EV รับเกมพลังงานสะอาดเต็มสูบ	(ทันหุ้น)
NAM +	ผู้ถือหุ้นไฟเขียวจ่ายปันผล 0.03 บาทต่อหุ้น ขานรับผลงานปี 2025 สุจริตอันแรง ฟากผู้บริหารปักธงรายได้ปีนี้แตะ 2,400 ล้านบาท เดินเกมรุกขยายพอร์ต นำเข้าสินค้าใหม่ อัดงบ R&D เร่งบุกตลาดต่างประเทศเต็มกำลัง	(ทันหุ้น)
SKE +	แย้มอยู่ระหว่างเจรจารับออเดอร์ผลิต RDF ป้อนปูนซีเมนต์รายใหญ่ในภาคใต้ คาดชัดเจนภายใน 2Q26 นี้ พร้อมควักงบ 100 ล้านบาท บั๊นโรงผลิต RDF แห่งใหม่ที่ปากพนัง อพฐานเพิ่ม ดีเดย์เปิดผลิตปลายปี ส่งชกครั้งแรก فورมทรู หลังเก็บเกี่ยวรายได้ค่าไฟพุ่ง	(ทันหุ้น)
SPVI +	รับอานิสงส์ MacBook รุ่นใหม่ราคาต่ำ กระแสแรงเกินต้าน หลังเปิดขายล็อตแรกเกลี้ยงพอร์ต ปลุกดีมานด์ทั้งกลุ่มองค์กรการศึกษา ฟาก บิ๊กบอส "ไตรสรณ์ วรรณานโกศล" ยังคงเป้ารายได้ปี 2026โต 10%	(ทันหุ้น)
SSP +	ประกาศปิดดีลขายโรงไฟฟ้ายามากะ ในประเทศญี่ปุ่น กำลังการผลิตติดตั้ง 34.5 เมกะวัตต์ มูลค่า 1,001 ล้านบาท เตรียมบุกกำไรเข้าไตรมาส 2Q26 ขณะที่บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลระหว่างกาลเป็นเงินสดอัตรา 0.12 บาทต่อหุ้น จ่อ XD วันที่ 22 เม.ย.นี้ พร้อมขยายการลงทุนโรงไฟฟ้า Renewable ตามแผนในมือต่อเนื่องอีกกว่า 420 เมกะวัตต์	(ทันหุ้น)
THCOM +	วางเกมรุกดาวเทียม LEO เริ่มปีหน้า ตั้งเป้าสัดส่วนรายได้ 10% ใน 5 ปี ชูดีมานด์อินเทอร์เน็ตความเร็วสูงทั่วโลก และพื้นที่ทางไกลมาแรง ขยายบริการสู่ภาครัฐ-ท่องเที่ยว-สิ่งแวดล้อม หนุนใช้ตรวจ PM 2.5 เตือนภัยพิบัติ และยกระดับความปลอดภัยนักท่องเที่ยว ปี 2026 ตั้งเป้ารายได้โต 5-10% ลุยตลาดอินเดียเต็มสูบ	(ทันหุ้น)

Thailand Energy Sector

มองข้ามความขัดแย้ง

Sector Valuation			Current price	Target price	Market Cap	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div yield —	
Company	BBG Code	Rec.	(Bt)	(Bt)	(US\$ m)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
Banpu Pcl	BANPU TB	BUY	5.40	7.20	1,686	na	22.1	10.7	8.8	0.5	0.5	6.1	6.8
Bangchak Corp.	BCP TB	BUY	35.75	41.00	1,641	(11.9)	(24.0)	4.8	6.3	0.6	0.6	7.5	4.0
IRPC Pcl	IRPC TB	SELL	1.63	1.45	1,038	na	(66.4)	9.3	27.7	0.5	0.5	1.8	1.8
Indorama Ventures	IVL TB	SELL	25.00	21.00	4,374	na	(22.5)	19.1	24.6	1.1	1.0	2.8	3.4
PTT Pcl	PTT TB	BUY	34.75	43.00	30,934	49.6	(9.7)	9.7	10.7	0.8	0.8	7.2	6.6
PTT Exploration	PTTEP TB	HOLD	145.00	159.00	17,940	8.1	5.3	9.5	9.1	1.0	0.9	6.2	6.1
PTT Global Chemical	PTTGC TB	SELL	36.75	31.00	5,164	na	(47.2)	18.2	34.5	0.5	0.5	1.4	1.4
Siam Cement Pcl	SCC TB	SELL	230.00	192.00	8,602	157.9	33.3	21.6	16.2	0.8	0.8	2.6	3.0
Star Petroleum	SPRC TB	BUY	6.50	8.50	878	37.4	(30.4)	4.5	6.4	0.7	0.6	13.8	8.5
Thai Oil Pcl	TOP TB	BUY	46.00	60.00	3,202	26.3	(18.2)	7.0	8.6	0.5	0.5	6.1	4.7

Source: ttb wealth estimates, Based on 17 April 2026 closing prices

เราคาดว่าสงครามในตะวันออกกลางจะช่วยยกระดับฐานกำไรของกลุ่มพลังงานในช่วง 2 ปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “NEUTRAL” ต่อกลุ่มนี้ เนื่องจากระดับมูลค่าหุ้นได้ปรับตัวขึ้นมาสะท้อนปัจจัยดังกล่าวแล้ว SPRC เป็น Top Buy ในกลุ่มฯ ขณะที่เราแนะนำ “ขาย” PTTGC และ SCC

พลวัตหลังสงคราม – คงน้ำหนักลงทุนเป็น “NEUTRAL”

เมื่อรวมผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางแล้ว เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “NEUTRAL” ต่อกลุ่มพลังงาน เนื่องจาก 1) แม้ว่าสงครามจะใกล้สิ้นสุด แต่เราคาดว่าจะยังส่งผลกระทบในระยะยาวต่อกลุ่มพลังงาน ผ่านราคาพลังงานและสเปรดที่สูงขึ้น และเราได้ปรับเพิ่มกำไรของกลุ่มขึ้น 20/2/2% ในปี 2026-28F 2) ฐานกำไรจะสูงขึ้น แต่เราคาดว่าวัฏจักรอุตสาหกรรมจะไม่เปลี่ยนทิศทาง โดยคาดว่ากำไรสุทธิของกำไรจะลดลง 66/-6%/13% ในปี 2026-28F จากการที่ราคาปรับเข้าสู่ภาวะปกติหลังสงคราม 3) หุ่นกลุ่มพลังงานที่ได้ประโยชน์จากสงครามได้สะท้อนผลกระทบจากสงครามไปแล้ว โดยปรับตัวขึ้นราว 5-30% นับตั้งแต่สงครามเริ่มต้น และ 4) เราเน้นการคัดเลือกกลุ่มย่อยและหุ้นรายตัว โดยชอบกลุ่มโรงกลั่นในแง่มูลค่า, ชอบ PTT ในแง่อัตราผลตอบแทน และมองว่าหุ้นปิโตรเคมีมีราคาค่อนข้างแพง

ประโยชน์บางส่วนหลังสงคราม

มุมมองโบราณเรคือสงครามจะยุติลงภายในเดือนนี้ ซึ่งหมายความว่าความพุ่งขึ้นของราคาพลังงานและสเปรดจะปรับตัวลดลง อย่างไรก็ตาม ยังมี 4 ปัจจัยที่ทำให้เราปรับเพิ่มสมมติฐานราคาพลังงานและสเปรดไปจนถึงปี 2028F ได้แก่ 1) Trump premium ที่ทำให้ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูง 2) โครงสร้างพื้นฐานที่เสียหาย ซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู 3) ความล่าช้าในการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่ที่ต้องพึ่งพาวัตถุดิบจากตะวันออกกลาง และ 4) การปรับโครงสร้าง/ปิดกำลังการผลิต (plant rationalization) จากความเสี่ยงด้านวัตถุดิบและต้นทุนที่สูง โดยเฉพาะในกลุ่มปิโตรเคมีที่ยังซับซ้อน เราปรับเปลี่ยนสมมติฐานหลักของเรา ดังนี้ ราคาน้ำมันเบรนท์ที่ US\$80/75/75 ต่อบาร์เรล (จากเดิม 67/70/70) Singapore GRM ที่ US\$12.8/7.0/7.2 ต่อบาร์เรล (จากเดิม 6.6/6.8/7.0) HDPE-naphtha spread ที่ US\$470/430/400 ต่อตัน (จากเดิม 370/380/ 390)

ชอบกลุ่มโรงกลั่นมากกว่าปิโตรเคมี

เราชอบกลุ่มโรงกลั่นมากที่สุดในกลุ่มพลังงาน เนื่องจากอยู่ในช่วงขาขึ้นจากการที่กำลังการผลิตใหม่มีจำกัดในช่วงหลายปีข้างหน้า เราไม่ชอบกลุ่มปิโตรเคมี แม้ว่าจะมีการปรับลดกำลังการผลิตบางส่วนในช่วงสงคราม เนื่องจากอุตสาหกรรมยังอยู่ในช่วงขาลง และจะมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดเพิ่มขึ้นในอีกหลายปีข้างหน้า สำหรับกลุ่มต้นน้ำ เราชอบ BANPU จากแนวโน้มการฟื้นตัวของกำไร ขณะที่มองว่า PTTEP เต็มมูลค่าแล้ว

SPRC เป็น Top Pick ของเรา

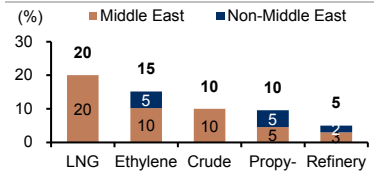
เราเลือก SPRC เป็นหุ้น Top Pick ในกลุ่มฯ รองลงมาคือ TOP และ BANPU สำหรับ PTT เราแนะนำ “ซื้อ” จากอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ประมาณ 7% ขณะที่แนะนำ “ขาย” PTTGC และ SCC และได้รับลดค่าแนะนำของ PTTEP ลงเป็น “ถือ” เนื่องจากราคาหุ้นมีอ็อปชั่นจำกัด



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

Summary Of Supply Disruption



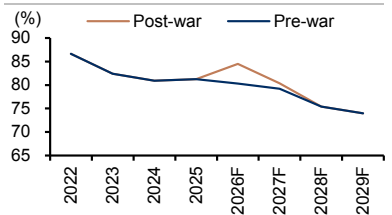
Sources: ChemOrbis, ttb wealth estimates

Crude Supply Recovery Timeline



Sources: Wood Mackenzie, ttb wealth estimates

Global Ethylene Operating Rate



Sources: PTTGC, ChemOrbis, ttb wealth estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับอื่น ไม่ว่าจะทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 7.20 (Unchanged)

Company Update

Upside : 33.3%

Banpu Public Co Ltd (BANPU TB)

มีปัจจัยสนับสนุนการเติบโตหลายประการ

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” BANPU ด้วยกำไรปัจจัยหนุนการเติบโตหลายปัจจัย ได้แก่ ราคาก๊าซในสหรัฐฯ ดีขึ้น, อัตราการดำเนินงานโรงไฟฟ้าสูงขึ้น, การเติบโตของ CCUS, และวินัยการจำกัดอุปทานถ่านหินในอินโดนีเซียหนุนให้ราคาถ่านหินสูงขึ้น อีกทั้ง BANPU ยังได้ประโยชน์จากสงครามอิหร่านอีกด้วย



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

มีปัจจัยหนุนการเติบโตหลายด้าน; คำแนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” BANPU ราคาเป้าหมาย 7.2 บาท 1) การรองรับของ LNG terminal กำลังถูกปลดล็อก และความต้องการ AI ที่แข็งแกร่งในสหรัฐฯ เป็นแรงหนุนให้ราคาก๊าซสหรัฐฯ สูงขึ้น 2) วินัยการจำกัดอุปทานถ่านหินของรัฐบาลอินโดนีเซียช่วยดันราคาถ่านหินให้สูงขึ้น 3) BANPU อยู่ระหว่างการทำสัญญา PPA ซึ่งจะช่วยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิตไฟฟ้า และทำให้ EBITDA จากธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มเป็นสองเท่าภายในปี 2028F 4) CCUS จะถูกขยายเพิ่มขึ้น 3 เท่า เป็น 1.5 ล้านตันต่อปี (MMTPA) ภายในปี 2028F 5) BANPU ทั้งจากธุรกิจก๊าซและถ่านหินจะได้ประโยชน์โดยตรงจากสถานการณ์ความขัดแย้งระหว่างอิหร่าน และ 6) ด้วย EPS เติบโตเฉลี่ยที่ 22% ในช่วง 3 ปี BANPU จึงดูน่าสนใจ ซื้อขายที่ PE ที่ 10.7 เท่า พร้อมอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 6.1% ในปี 2026F

คงสมมติฐานราคาถ่านหินและก๊าซ

เราคงสมมติฐานราคาถ่านหิน NEX ไว้ที่ US\$125/110/110/t และราคาก๊าซ Henry Hub ที่ US\$4.0/4.2/4.2/mmbtu ในปี 2026–28F ในระยะยาว ความต้องการใช้ถ่านหิน thermal ยังทรงตัว ขณะที่ความไม่แน่นอนของปริมาณการผลิตจากอินโดนีเซียซึ่งอาจได้รับผลกระทบจากการปรับลดโควตาการผลิต และความต้องการใช้เชื้อเพลิงทดแทนในระยะสั้นจากราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงท่ามกลางความขัดแย้ง ล้วนเป็นปัจจัยหนุนราคาถ่านหิน ขณะเดียวกัน เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มราคาก๊าซ Henry Hub ในสหรัฐฯ หนุนโดยการขยายกำลังการผลิต LNG แม้จะมีแรงกดดันระยะสั้นจากสภาพอากาศที่ไม่รุนแรงและอุปทานภายในประเทศที่แข็งแกร่ง BANPU มีการทำการป้องกันความเสี่ยงในระดับต่ำเพียงราว 3% ของปริมาณถ่านหินที่ราคา US\$120/t และราว 65% ของปริมาณก๊าซที่ราคา US\$3.85/mmbtu ความขัดแย้งที่ยังดำเนินอยู่คาดว่าจะช่วยหนุน EBITDA ในระยะสั้น โดยโครงสร้างรายได้จากเงินลงทุนตามสัดส่วนในปี 2025 ประกอบด้วย ธุรกิจถ่านหินราว 50% ก๊าซ 24% ไฟฟ้า 24% และเทคโนโลยีพลังงาน 1%

การเติบโตแบบก้าวกระโดดของธุรกิจไฟฟ้า

BANPU ผ่านการถือหุ้น 62.5% ใน BKV (BKV US) มีโรงไฟฟ้าก๊าซ Temple I-II ในรัฐเท็กซัส 1,500MW ปัจจุบันโรงไฟฟ้าดำเนินงานที่อัตรา 57% อย่างไรก็ตาม จากความต้องการใช้ไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้แรงหนุนจากการลงทุนในดาต้าเซ็นเตอร์ที่เติบโตอย่างรวดเร็ว BANPU จึงอยู่ระหว่างการจัดทำสัญญา PPA ระยะยาว ซึ่งอาจทำให้อัตราการใช้กำลังการผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 90% และทำ EBITDA ธุรกิจไฟฟ้าเพิ่มเป็นสองเท่าเป็น US\$242m ในปี 2028F โดยประเด็นดังกล่าวได้ถูกรวมไว้ในประมาณการของเราแล้ว ปัจจัยบวกเพิ่มที่ยังไม่รวมในประมาณการ ณ ปัจจุบัน คือแผนการลงทุนของ BANPU ใน Temple III มูลค่า US\$120–160m หากบริษัทสามารถทำสัญญา PPA ระยะยาวได้สำเร็จ

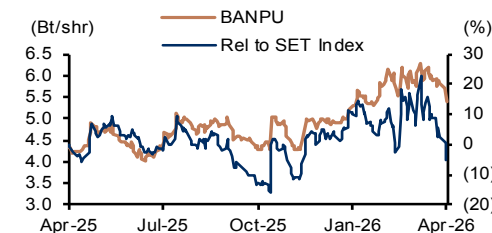
ธุรกิจดักจับคาร์บอนเติบโตได้ดี

ธุรกิจดักจับ ใช้ประโยชน์ และกักเก็บคาร์บอน (CCUS) ของ BANPU มีแนวโน้มเติบโตดี บริษัทได้ปรับเพิ่มเป้ากำลังการผลิตเป็น 1.5 ล้านตันต่อปี ภายในปี 2028 (จาก 1.0 ล้านตันต่อปีภายในปี 2027F) ปัจจุบันมีกำลังการผลิตอยู่ที่ 183,000 ตันต่อปี และมีแผนขยายเพิ่มเติมอีก 192,000 ตันต่อปี เราคาดว่ากำไรจากธุรกิจนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 0.3/0.904/1.4 พันลบ. ในปี 2026–28F จาก 0.2 พันลบ. ในปี 2025

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	173,423	194,029	193,838	195,835
Net profit	(2,025)	5,046	6,160	7,479
Consensus NP	—	5,718	5,687	4,074
Diff frm cons (%)	—	(11.7)	8.3	83.6
Norm profit	(359)	5,046	6,160	7,479
Prev. Norm profit	—	5,046	6,160	7,479
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	(0.0)
Norm EPS (Bt)	(0.0)	0.5	0.6	0.7
Norm EPS grw (%)	na	na	22.1	21.4
Norm PE (x)	na	10.7	8.8	7.2
EV/EBITDA (x)	8.2	5.4	4.9	4.3
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	5.6	6.1	6.8	8.3
ROE (%)	na	4.5	5.4	6.4
Net D/E (%)	112.8	104.4	95.0	84.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	5.40
Market Cap (US\$ m)	1,686.9
Listed Shares (m shares)	10,018.9
Free Float (%)	87.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	13.7
12M Price H/L (Bt)	6.30/4.02
Sector	Energy
Major Shareholder	Vongkusolkit family 11.9%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P21

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จากัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 41.00 (From: Bt 37.00)

Change in Numbers

Upside : 14.7%

Bangchak Corporation Pcl (BCP TB)

มีปัจจัยบวกหลายประการ

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BCP และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 41 บาท BCP ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นในธุรกิจต้นน้ำ ค่าการกลั่นที่สูงขึ้น และประสิทธิภาพการดำเนินงานของโรงกลั่นที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตาม ยังมีประเด็นกดดันจากความกังวลเกี่ยวกับผู้ถือหุ้นรายหนึ่งอยู่

มีปัจจัยบวกหลายประการ และมูลค่ายังถูก; แนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BCP และปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 41 บาท (จาก 37 บาท) ตามการปรับเพิ่มประมาณการกำไร 48/9/13% สะท้อนสมมติฐานค่าการกลั่น และราคาน้ำมันเบรนท์ที่สูงขึ้น 1) BCP มีทั้งธุรกิจต้นน้ำ และโรงกลั่น จึงได้ประโยชน์จากทั้งราคาน้ำมัน และ GRM ที่สูงขึ้น 2) บริษัทมีการปรับปรุงการดำเนินงาน จากอัตราการเดินเครื่องโรงกลั่นที่สูงขึ้น และการประหยัดต้นทุนจากท่าเรือ VLCC (เริ่มดำเนินงานตั้งแต่ ต.ค. 2025) 3) บริษัทฯ มีความเสี่ยงด้านแหล่งน้ำมันดิบต่ำ โดยพึ่งพาน้ำมันจากตะวันออกกลางเพียง 16% เทียบกับคู่แข่งที่อยู่ในช่วง 15–84% 4) ประเด็นกดดันจากคดีความของผู้ถือหุ้นรายใหญ่รายหนึ่ง ไม่มีความเสี่ยงต่อการขายหุ้นในระยะกลาง เนื่องจากกระบวนการทางกฎหมายอาจใช้เวลาหลายปี และ 5) เรามองว่า BCP ยังมีมูลค่าถูก ซื้อขายที่ PE 4.8 เท่า และ P/BV 0.6 เท่า เทียบกับ ROE 9.6% ในปี 2027F

GRM สูงขึ้น และประสิทธิภาพดีขึ้น

เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน Singapore complex GRM ขึ้น US\$6/0.2/0.2 ต่อบาร์เรล เป็น US\$12.8/7.0/7.2 ต่อบาร์เรล สำหรับปี 2026–28F เพื่อสะท้อนการพุ่งขึ้นของราคาในช่วงสงครามอิหร่าน รวมถึงความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานและโรงงานที่ต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู นอกจากนี้ BCP ยังได้ประโยชน์จากการปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานในปีนี้ จากการอัปเกรดโรงกลั่นศรีราชาใน 4Q25 ส่งผลให้อัตราการเดินเครื่องสูงขึ้น โดยปริมาณการกลั่น (crude throughput) เพิ่มเป็น 280,000 บาร์เรลต่อวัน จากเดิม 258,000 บาร์เรลต่อวัน อีกทั้ง บริษัทฯ ยังจะรับประโยชน์เต็มปีจากท่าเรือ VLCC (เริ่มดำเนินงานตั้งแต่ ต.ค. 2025) ซึ่งช่วยประหยัดต้นทุนได้ราว US\$0.35–0.45/bbl

ราคาน้ำมันและปริมาณขายสำหรับธุรกิจ E&P สูงขึ้น

เราปรับเพิ่มประมาณการราคาน้ำมันเบรนท์เป็น US\$80/75/75 ต่อบาร์เรล ในปี 2026–28F จากเดิม US\$67/70/70 สะท้อนการพุ่งขึ้นของราคาในช่วงสงครามอิหร่าน และ risk premium สำหรับธุรกิจทรัพยากรธรรมชาติของ BCP (OKEA) คาดว่าจะมีการเติบโตของปริมาณการผลิต โดยตั้งเป้า 31–35 kboe/d ในปี 2026 (เทียบกับ 32 kboe/d ในปี 2025) ได้แรงหนุนจากแหล่ง Talisker East และ Garn West South และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 37–41 kboe/d ในปี 2027F จากแหล่ง Bestla ซึ่งปัจจุบันคาดว่าจะเริ่มผลิตได้ตั้งแต่ต้นปี (จากเดิมคาดกลางปี)

ความเสี่ยงจากการขายหุ้นลดลงในระยะกลาง

ในเดือนพฤศจิกายน 2025 สำนักงานป้องกันและปราบปรามการฟอกเงิน (AMLO) ได้อายัดหุ้น BCP ที่ถือโดย Alpha Charter Energy (ACE) มูลค่ารวมประมาณ 6 พัน ลบ. (คิดเป็นราว 16.8% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) หลังจากนั้น AMLO ได้เริ่มกระบวนการเพื่อยึดหุ้นดังกล่าวเป็นของรัฐ ซึ่งอาจใช้เวลาหลายปีในการดำเนินการให้แล้วเสร็จ สถานการณ์นี้ทำให้หุ้นก่อนดังกล่าวไม่สามารถเคลื่อนไหวได้ (lock up) ส่งผลให้ความเสี่ยงของการขายหุ้นจำนวนมากเข้าสู่ตลาดในระยะสั้นถึงระยะกลาง ลดลง



YUPAPAN POLPORNPRASERT

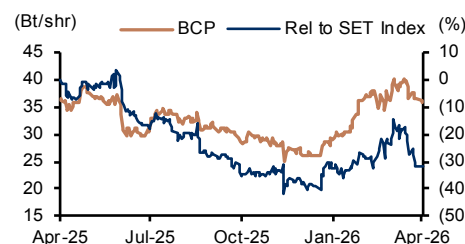
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	507,570	548,402	537,411	547,170
Net profit	2,881	14,796	7,806	8,381
Consensus NP	—	8,370	9,158	10,432
Diff frm cons (%)	—	76.8	(14.8)	(19.7)
Norm profit	11,657	10,265	7,806	8,381
Prev. Norm profit	—	6,960	7,141	7,427
Chg frm prev (%)	—	47.5	9.3	12.8
Norm EPS (Bt)	8.5	7.5	5.7	6.1
Norm EPS grw (%)	75.8	(11.9)	(24.0)	7.4
Norm PE (x)	4.2	4.8	6.3	5.9
EV/EBITDA (x)	3.5	3.0	3.2	2.8
P/BV (x)	0.7	0.6	0.6	0.5
Div yield (%)	2.9	7.5	4.0	4.3
ROE (%)	18.4	14.1	9.6	9.6
Net D/E (%)	109.7	75.9	80.5	61.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	35.75
Market Cap (US\$ m)	1,641.6
Listed Shares (m shares)	1,472.6
Free Float (%)	50.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	7.8
12M Price H/L (Bt)	40.00/25.00
Sector	Energy
Major Shareholder	Social Security Office 14.13%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P31

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลูมเบิร์ก จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

SELL (Unchanged)

TP: Bt 1.45 (From: Bt 0.77)

Change in Numbers
Downside : 11.0%

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB)

ต้นทุนสูงและแข่งขันยาก

แม้ว่าสงครามในตะวันออกกลางจะสร้างกำไรพิเศษในระยะสั้น แต่ IRPC ยังคงเผชิญแรงกดดันจากภาวะขาดของอุตสาหกรรมปิโตรเคมี และต้นทุนการผลิตที่สูงจากขนาดธุรกิจที่เล็ก (มีสายการผลิตขนาดเล็กหลายหน่วย) เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” IRPC

วัฏจักรอ่อนแอและเสียเปรียบด้านขนาด; แนะนำ “ขาย”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรากำหนดคำแนะนำ “ขาย” IRPC แม้จะปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 1.45 บาท (จาก 0.77 บาท) จากการปรับเพิ่มสมมติฐานมาร์จิ้นของธุรกิจปิโตรเคมีและโรงกลั่น ประเด็นสำคัญมีดังนี้ 1) เช่นเดียวกับบริษัทอื่นในกลุ่มพลังงาน IRPC ได้ประโยชน์จากราคาพลังงาน และสเปรดที่เพิ่มขึ้นจากสงครามตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวเริ่มลดลงตามการคลี่คลายของความขัดแย้ง 2) วัฏจักรอุตสาหกรรมปิโตรเคมียังคงอยู่ในช่วงขาลงต่อเนื่อง ซึ่งเราคาดว่าจะยาวไปจนถึงปี 2028F 3) ขนาดธุรกิจของ IRPC ค่อนข้างเล็ก โดยแต่ละสายผลิตภัณฑ์มีกำลังการผลิตไม่มาก ทำให้บริษัทมีต้นทุนการผลิตสูง ซึ่งยิ่งกดดันกำไรสุทธิในช่วงขาลง และ 4) ด้วยซื้อขายที่ P/BV 0.5 เท่า เทียบกับ ROE เพียง 1.7% ในปี 2027F เราจึงมองว่า IRPC ยังมีมูลค่าแพง

ผลประโยชน์เริ่มลดลง

IRPC ได้ประโยชน์จากการพุ่งขึ้นของ GRM และ petrochemical spreads ในช่วงสงครามตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม สงครามกำลังผ่อนคลายเข้าสู่ช่วงการเจรจา ซึ่งเราคาดว่าจะสิ้นสุดภายในเดือนนี้ เรายังคงชอบกลุ่มโรงกลั่นหลังสงครามยุติ แต่คาดว่ากลุ่มปิโตรเคมียังคงอยู่ในช่วงขาลงต่อเนื่อง IRPC มีกำลังการผลิตค่อนข้างเล็ก เพียง 215kbd และผลประกอบการของบริษัทถูกขบเคลือบโดยธุรกิจปิโตรเคมีเป็นหลัก ในด้านอุปสงค์-อุปทาน คาดว่าจะมีกำลังการผลิตโพลีโพรพิลีนเพิ่มขึ้น 19 ล้านตัน ในปี 2025–30F เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่มเพียง 13 ล้านตัน เพื่อสะท้อนผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลางและโครงสร้างพื้นฐานที่เสียหายซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานส่วนต่างราคา PP-naphtha spread เป็น US\$420/410/400 ต่อตัน ในปี 2026–28F (จาก 390/400/390) อย่างไรก็ตาม ระดับดังกล่าวยังต่ำกว่าค่าเฉลี่ยช่วงวัฏจักรปกติ (mid-cycle) ที่ประมาณ US\$500 ต่อตัน

กำไรลดลงอย่างมากในปี 2027–28F

เราคาดว่า IRPC จะมีกำไร 3.6 พันลบ. ในปี 2026F จากแรงหนุนพิเศษของสงครามตะวันออกกลาง พลิกจากขาดทุน 3.5 พันลบ. อย่างไรก็ตาม การฟื้นตัวดังกล่าวไม่น่าจะยั่งยืน โดยคาดว่ากำไรจะลดลงอย่างมากเหลือเพียง 1.2/1.3 พันลบ. ในปี 2027–28F จากการที่สเปรดกลับสู่ภาวะปกติ และการหยุดซ่อมบำรุงใหญ่ของโรงงานในปี 2028F

โครงสร้างต้นทุนที่ไม่สามารถแข่งขันได้

ฐานต้นทุนการดำเนินงานของ IRPC อยู่ในระดับสูงที่ประมาณ US\$9–10/bbl เทียบกับ integrated margin เพียง US\$8.8/bbl ในปี 2025 ข้อเสียเปรียบด้านต้นทุนนี้มีส่วนสำคัญมาจากขนาดธุรกิจที่เล็กและสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพต่ำกว่า ซึ่งจำกัดการเกิดการประหยัดจากขนาด ตัวอย่างเช่น บริษัทมีกำลังการผลิตโรงกลั่น 215kbd PP 775,000 ตัน HDPE 140,000 ตัน PS 125,000 ตัน เมื่อเทียบกับกำลังการผลิตใหม่ในตลาดโลก โดยเฉพาะในจีน ซึ่งสร้างในขนาดที่ใหญ่กว่ามาก ส่งผลให้มีต้นทุนต่อหน่วยต่ำกว่า อย่างมีนัยสำคัญ


YUPAPAN POLPORNPRASERT

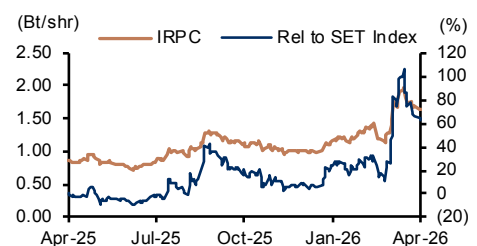
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	232,671	235,624	231,380	194,846
Net profit	(3,572)	6,888	1,204	1,370
Consensus NP	—	703	1,844	3,012
Diff frm cons (%)	—	879.6	(34.7)	(54.5)
Norm profit	(1,161)	3,586	1,204	1,370
Prev. Norm profit	—	(600)	(241)	(187)
Chg frm prev (%)	—	na	na	na
Norm EPS (Bt)	(0.1)	0.2	0.1	0.1
Norm EPS grw (%)	na	na	(66.4)	13.9
Norm PE (x)	na	9.3	27.7	24.3
EV/EBITDA (x)	9.8	4.1	4.7	4.1
P/BV (x)	0.5	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	0.6	1.8	1.8	1.8
ROE (%)	na	5.2	1.7	1.9
Net D/E (%)	61.9	39.9	29.7	19.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	1.63
Market Cap (US\$ m)	1,038.6
Listed Shares (m shares)	20,434.4
Free Float (%)	51.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	4.4
12M Price H/L (Bt)	1.98/0.71
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 45.05%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P41

SELL (Unchanged)

TP: Bt 21.00 (From: Bt 14.00)

Change in Numbers
Downside : 16.0%

Indorama Ventures Pcl (IVL TB)

ราคาหุ้นสะท้อนสเปรดที่พุ่งขึ้นแล้ว

PET spreads เพิ่มเป็นสองเท่าจากผลของสงครามตะวันออกกลาง ซึ่งเรามองว่าไม่ยั่งยืน แม้ IVL จะได้ประโยชน์จาก PET spread ที่สูงขึ้น แต่ไม่สามารถรับรู้ประโยชน์จากสเปรดในสหรัฐได้เต็มที่เพราะราคาอยู่ภายใต้สัญญา เรายังคงแนะนำ “ขาย” ด้วยข้อขายที่ P/BV 1.1 เท่า VS ROE 4.9% ในปี 2027F

ราคาหุ้นสะท้อนสเปรดที่ไม่ยั่งยืน; แนะนำ “ขาย”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” IVL แม้จะปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 21 บาท จาก 14 บาท จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน PET spread ประเด็นสำคัญมีดังนี้ 1) การพุ่งขึ้นของ PET spread ไม่ยั่งยืน และมีแนวโน้มจะปรับลดลง เนื่องจากตลาด PET ยังคงมีอุปทานล้นตลาด 2) แม้ IVL จะได้ประโยชน์จาก PET spread ที่เพิ่มขึ้น แต่ไม่สามารถรับรู้ประโยชน์จาก spot US spread ได้เต็มที่เนื่องจากโครงสร้างรายได้ส่วนใหญ่เป็นแบบสัญญา โดยธุรกิจ PET ในสหรัฐเป็นแหล่งรายได้หลักของบริษัท และ 3) แม้เราจะปรับสมมติฐาน PET spread เพื่อสะท้อนผลกระทบจากความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานและโรงงานผลิตตัวสุดท้ายที่ต่อใช้เวลาในการฟื้นฟู แต่เรายังคงมองว่า IVL มีมูลค่าสูง ข้อขายที่ P/BV 1.1 เท่า เทียบกับ ROE 4.9% ในปี 2027F (ปีที่สมมติฐานกลับสู่ภาวะปกติ) ทั้งนี้ เราได้ปรับเพิ่มกำไร 45/4/13% ในปี 2026–28F จากสมมติฐานสเปรดใหม่

PET ยังคงอยู่ในภาวะอุปทานล้นตลาด

อุตสาหกรรม PET มีการเพิ่มกำลังการผลิตใหม่จำนวนมากถึง 12.2 ล้านตัน เทียบกับอุปสงค์ใหม่เพียง 3.7 ล้านตัน ในปี 2023–25 แม้ว่าปีนี้สมมติตลาดจะดีขึ้นและมีอุปทานใหม่จำกัดหลังจากนี้ แต่กำลังการผลิตจำนวนมากที่เข้ามาในช่วง 3 ปีที่ผ่านมา ยังคงทำให้ตลาดอยู่ในภาวะล้น สงครามตะวันออกกลางถือเป็นปัจจัยบวกสุทธิต่ออุตสาหกรรม เนื่องจากทำให้โครงสร้างพื้นฐานและโรงงานบางส่วนของห่วงโซ่อุปทานเสียหาย ซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู ประกอบกับ risk premium จาก Trump จะช่วยหนุนระดับพื้นฐานของ PET spread อย่างไรก็ดี การพุ่งขึ้นของสเปรดที่เพิ่มเป็นสองเท่าในปัจจุบันนั้นไม่ยั่งยืน เราปรับเพิ่มสมมติฐาน Asia integrated PET spread เป็น US\$223/150/167 ต่อตัน (จาก US\$120/124/129) และ EMEA spread เป็น US\$446/379/406 ต่อตัน (จาก US\$351/362/384) ในปี 2026–28F โดยใน 5 ปีที่ผ่านมา Asia spread เฉลี่ยอยู่ที่ US\$205 ต่อตัน และ EMEA อยู่ที่ US\$503 ต่อตัน

อาจไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่

Asia integrated PET spread เพิ่มขึ้นเป็น US\$300 ต่อตัน จาก US\$160 ก่อนเกิดสงคราม ขณะที่ EMEA PET spread เพิ่มขึ้นเป็น US\$571 จาก US\$409 IVL ได้รับประโยชน์จากการปรับขึ้นของสเปรดในเอเชีย แต่ไม่ได้รับประโยชน์เต็มที่จากฝั่ง EMEA เนื่องจาก 85–90% ของปริมาณขายในสหรัฐอยู่ในรูปแบบสัญญา (contracted pricing) ซึ่งราคาจะถูกปรับปีละครั้ง ทั้งนี้ ธุรกิจ PET ในสหรัฐของ IVL คิดเป็นประมาณ 70% ของ EBITDA จากธุรกิจ PET ของบริษัท

มูลค่าสูงเกินจริงแม้กำไรจะสูงขึ้น

ราคาหุ้นของ IVL เพิ่มขึ้น 54% YTD และเราเชื่อว่าได้สะท้อนถึงการเพิ่มขึ้นของสเปรดเนื่องจากสถานการณ์สงครามแล้ว แม้ว่าเราจะปรับเพิ่มประมาณการกำไร แต่สำหรับเราแล้ว IVL ยังดูแพงอยู่ โดยข้อขายที่ PE ที่ 19/25 เท่า จากฐานกำไรที่สูงอยู่แล้ว และ P/BV อยู่ที่ 1.1/1.0 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 6.7/4.9% ในปี 2026-27F


YUPAPAN POLPORNPRASERT

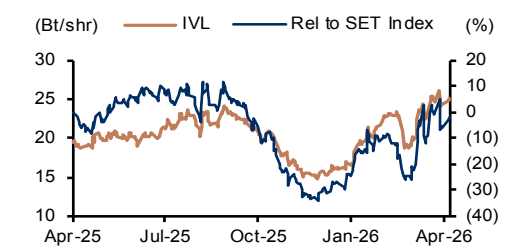
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	447,246	403,252	408,935	413,132
Net profit	(7,348)	8,153	6,618	6,609
Consensus NP	—	6,301	8,706	11,086
Diff frm cons (%)	—	29.4	(24.0)	(40.4)
Norm profit	(3,067)	8,153	6,618	6,609
Prev. Norm profit	—	5,635	6,388	5,853
Chg frm prev (%)	—	44.7	3.6	12.9
Norm EPS (Bt)	(0.5)	1.3	1.0	1.0
Norm EPS grw (%)	na	na	(22.5)	(0.1)
Norm PE (x)	na	19.1	24.6	24.7
EV/EBITDA (x)	10.1	7.1	6.9	6.4
P/BV (x)	1.2	1.1	1.0	1.0
Div yield (%)	2.8	2.8	3.4	2.9
ROE (%)	na	6.7	4.9	4.5
Net D/E (%)	174.8	156.7	115.4	105.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	25.00
Market Cap (US\$ m)	4,376.7
Listed Shares (m shares)	5,614.6
Free Float (%)	35.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	18.8
12M Price H/L (Bt)	26.00/14.80
Sector	PETRO
Major Shareholder	Indorama Resources 65.69%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P52

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 43.00 (From: Bt 40.00)

Change in Numbers

Upside : 23.7%

PTT Public Co Ltd (PTT TB)

ให้อัตราผลตอบแทนสูง

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PTT จากอัตรผลตอบแทนปันผลที่สูง 7.2/6.6% ในปี 2026–27F และการเพิ่มขึ้นของส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ จากผลกระทบเชิงบวกสุทธิที่ยังคงอยู่จากสงครามตะวันออกกลาง เราปรับเพิ่มมูลค่า SOTP ของ PTT เป็น 43 บาท (จาก 40 บาท)

อัตรผลตอบแทนปันผลสูงและแรงหนุนจากบริษัทในเครือ; แนะนำ “ซื้อ” บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PTT โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมาย เป็น 43 บาท (จาก 40 บาท) 1) เรายังคงมองว่า PTT เป็นหุ้นแข็งแกร่ง และให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงที่ 7.2/6.6% ในปี 2026–27F 2) สงครามตะวันออกกลาง ผ่าน risk premium และความเสียหายของสินทรัพย์พลังงาน คาดว่าจะทำให้ราคาพลังงานและสเปรตผลิตภัณฑ์สูงกว่าระดับก่อนสงคราม ซึ่งเป็นผลบวกต่อ PTT โดยเราได้ปรับเพิ่มกำไรของ PTT ขึ้น 23% ในปี 2026F เพื่อสะท้อนปัจจัยนี้ 3) ความเสี่ยงด้านนโยบายยังคงมีอยู่ แต่ลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับช่วงวิกฤตราคาก๊าซจากสงครามรัสเซีย-ยูเครนในปี 2022 และ 4) มูลค่าหุ้นยังไม่แพง ซื้อขายที่ P/BV 0.8 เท่า เทียบกับ ROE 7.7% และ PE 10.7 เท่า ในปี 2027F ซึ่งเป็นปีที่คาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติ

ความเสี่ยงด้านนโยบายอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

ก๊าซ LNG นำเข้าคิดเป็น 30% ของโครงสร้างก๊าซรวม (pool gas) ของไทย โดยราคาที่สูงขึ้นของ LNG จะทำให้ต้นทุน pool gas เพิ่มขึ้น และส่งผลให้ค่าไฟฟ้าปรับสูงขึ้นตาม ในบางช่วงอาจมีแรงกดดันต่อ PTT ให้ช่วยอุดหนุนผ่านการลดต้นทุน pool gas เพื่อไม่ให้ค่าไฟปรับขึ้นมากเกินไป อย่างไรก็ตาม ในช่วงสงครามตะวันออกกลาง ความเสี่ยงด้านการอุดหนุนต่ำกว่าปี 2022 อย่างมีนัยสำคัญ ราคาก๊าซ LNG ปัจจุบันที่ US\$17/mmbtu ยังต่ำกว่าช่วงพุ่งสูงในปี 2022 ที่ US\$70/mmbtu มาก อีกทั้ง การผลิตก๊าซในประเทศจากแหล่งบงกช และเอราวัณ (G1/G2) เพิ่มขึ้น 29% จากปี 2022 เป็น 1,542 mmscf ในปี 2026 เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานราคาก๊าซ LNG เป็น US\$16/13/10 ต่อ mmbtu ในปี 2026–28F (จากเดิม 11/10.5/10.5) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านอุปทานที่หยุดชะงัก

กำไรเติบโตในทุกธุรกิจหลัก

PTT เป็นผู้ได้ประโยชน์สุทธิจากสงครามตะวันออกกลาง แม้ว่าสงครามจะเริ่มผ่อนคลาย แต่เราคาดว่าราคาพลังงานและสเปรตจะยังคงอยู่ในระดับสูงกว่าก่อนสงคราม จาก risk premium ที่เพิ่มขึ้น และความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานสินทรัพย์ที่ต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู เราคาดว่า EPS จะเติบโตที่ 50/-10/17% ในปี 2026–28F แม้กำไรจะมีการปรับเข้าสู่ภาวะปกติ แต่เราคาดว่ากำไรจะอยู่ที่ 92/108 พันลบ. ในปี 2027–28F ซึ่งยังสูงกว่า 90 พันลบ. ในปี 2024–25 นอกจากนี้สมมติฐานราคาน้ำมัน, GRM และ petrochemical spread ที่สูงขึ้น ซึ่งช่วยเพิ่มส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทในเครือ (คิดเป็น 64% ของกำไรปี 2026F) แล้ว เรายังคาดว่ากำไรจากธุรกิจโรงแยกก๊าซจะเพิ่มขึ้น (จากการแบ่งปันกำไรปิโตรเคมีที่สูงขึ้น) และราคาขายก๊าซให้ภาคอุตสาหกรรมจะปรับสูงขึ้นอีกด้วย

คาดอัตรผลตอบแทนปันผลที่ 7.2/6.6% ในปี 2026–27F

เราคาดว่า PTT จะจ่ายเงินปันผลที่ 2.5 บาทต่อหุ้นในปี 2026F บนอัตรการจ่ายปันผลที่ 64% เพิ่มขึ้นจาก 2.3 บาท หรืออัตรการจ่ายที่ 73% ในปี 2025 เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้นจะกลับสู่ระดับปกติที่ 2.3 บาท บนอัตรการจ่ายที่ 66% ในปี 2027–28F เราคาดว่า EBITDA ของ PTT อยู่ที่ 4.19/ 4.00 แสนลบ. ในปี 2026–27F และมีรายได้เงินปันผลจากบริษัทในเครือที่ 3.4/3.3 หมื่นลบ. ด้วยดอกเบี้ยจ่าย 4.2 หมื่นลบ. ต่อปี, งบลงทุน 1.80 แสนลบ. ต่อปี และเงินสด (ไม่รวมงบรวม) 1.12 แสนลบ. ในปี 2025 เรามองว่า PTT มีศักยภาพเพียงพอที่จะจ่ายเงินปันผล 2.3 บาทต่อหุ้น หรือคิดเป็นประมาณ 6.6 หมื่นลบ. ต่อปี



YUPAPAN POLPORNPRASERT

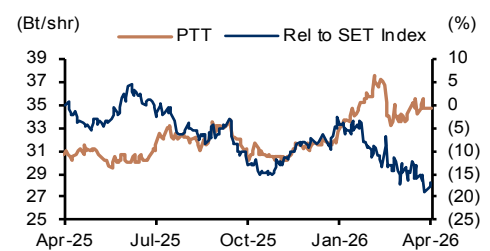
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	2,662,145	2,726,080	2,830,535	2,804,717
Net profit	90,166	102,260	92,372	108,047
Consensus NP	—	97,431	103,321	119,035
Diff frm cons (%)	—	5.0	(10.6)	(9.2)
Norm profit	68,339	102,260	92,372	108,047
Prev. Norm profit	—	90,056	93,169	110,919
Chg frm prev (%)	—	13.6	(0.9)	(2.6)
Norm EPS (Bt)	2.4	3.6	3.2	3.8
Norm EPS grw (%)	(25.5)	49.6	(9.7)	17.0
Norm PE (x)	14.5	9.7	10.7	9.2
EV/EBITDA (x)	4.7	3.7	3.7	3.1
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8
Div yield (%)	6.6	7.2	6.6	6.6
ROE (%)	6.0	8.8	7.7	8.7
Net D/E (%)	29.2	30.9	26.5	17.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	34.75
Market Cap (US\$ m)	30,949.0
Listed Shares (m shares)	28,563.0
Free Float (%)	48.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	79.2
12M Price H/L (Bt)	37.50/29.50
Sector	Energy
Major Shareholder	Ministry of Finance 51.38%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P61

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

HOLD (From: BUY)

TP: Bt 159.00 (Unchanged)

Change in Recommendation

Upside : 9.7%

PTT Exp. & Production Pcl (PTTEP TB)

ถึงจุดสิ้นสุดของการปรับขึ้น

เราปรับลดคำแนะนำ PTTEP เป็น “ถือ” จากความตึงเครียดของสงครามเริ่มคลี่คลาย และราคาน้ำมันผ่านจุดสูงสุดแล้ว ราคาหุ้นปรับขึ้นเข้าใกล้มูลค่าเหมาะสมที่ 159 บาท แม้ปัจจุบันซื้อขายที่ระดับเหมาะสมแล้วที่ 1.0 เท่า 2026F P/BV vs ROE ที่ 10.8% แต่ยังคงให้ผลตอบแทนที่ดีที่ 6.2/6.1% ในปี 2026–27F



YUPAPAN POLPORNPRASERT

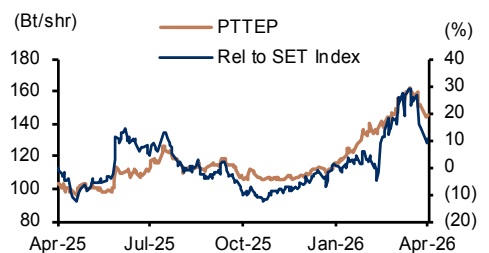
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	281,449	317,383	327,736	345,766
Net profit	60,273	60,037	63,531	68,228
Consensus NP	—	67,562	65,725	66,932
Diff frm cons (%)	—	(11.1)	(3.3)	1.9
Norm profit	55,851	60,357	63,531	68,228
Prev. Norm profit	—	57,747	62,957	66,973
Chg frm prev (%)	—	4.5	0.9	1.9
Norm EPS (Bt)	14.1	15.2	16.0	17.2
Norm EPS grw (%)	(28.6)	8.1	5.3	7.4
Norm PE (x)	10.3	9.5	9.1	8.4
EV/EBITDA (x)	3.0	3.0	2.9	2.6
P/BV (x)	1.1	1.0	0.9	0.9
Div yield (%)	6.0	6.2	6.1	6.1
ROE (%)	10.6	10.8	10.4	10.7
Net D/E (%)	2.3	15.0	14.8	8.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	145.00
Market Cap (US\$ m)	17,949.2
Listed Shares (m shares)	3,970.0
Free Float (%)	34.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	64.8
12M Price H/L (Bt)	161.50/94.75
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 63.79%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P71

ความตึงเครียดของสงครามเริ่มคลี่คลาย; ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เราปรับลดคำแนะนำ PTTEP เป็น “ถือ” จาก ชื่อ โดยคงราคาเป้าหมายปี 2026F ไม่เปลี่ยนแปลงที่ 159 บาท PTTEP ซึ่งดำเนินธุรกิจสำรวจและผลิต (E&P) เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์ชัดเจนจากสงครามอิหร่านและประเด็นการปิดช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม เมื่อราคาหุ้นปรับขึ้นมาใกล้เป้าหมายของเรา และสถานการณ์สงครามเริ่มคลี่คลาย รวมถึงการกลับมาเปิดใช้งานฮอร์มุซ เราจึงไม่เห็นอ็อปชันเพิ่มเติมของหุ้น คำแนะนำ “ถือ” ของเราได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่ 6.2/6.1% ในปี 2026–27F มูลค่าหุ้นที่เหมาะสมแล้ว โดยซื้อขายที่ 1.0 เท่า P/BV เทียบกับ ROE 10.8% ทั้งนี้ เรายังคงราคาเป้าหมายที่ 159 บาท แม้จะปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์เป็น US\$80/75/75 ต่อบาร์เรล (จาก US\$67/70/70) ซึ่งทำให้กำไรเพิ่มขึ้น 4.5/1/2% ในปี 2026–28F เนื่องจากไม่ได้ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวหลังปี 2029F ที่ยังคงไว้ที่ US\$70/bbl

ราคาน้ำมันผ่านจุดสูงสุดแล้ว

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์เคยพุ่งขึ้นไปแตะระดับสูงสุดที่ US\$120/bbl ในช่วงกลางของความตึงเครียดสงครามเมื่อต้นเดือนที่ผ่านมา อย่างไรก็ตาม ราคาปรับตัวลดลงจากความคืบหน้าในการเจรจา และการหยุดยิง และการกลับมาเปิดใช้ช่องแคบฮอร์มุซ ระหว่างการเจรจา เราคาดว่าข้อตกลงสุดท้ายจะบรรลุได้ภายใน “ไม่กี่สัปดาห์” ไม่ใช่ “หลายเดือน” อย่างไรก็ตาม เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์ขึ้น US\$5/bbl ในปี 2027–28F เพื่อสะท้อน risk premium ที่ยังคงอยู่ในช่วงรัฐบาลทรัมป์ และความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานที่ต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู ทั้งนี้ เรายังคงสมมติฐานราคาน้ำมันระยะยาวไว้ที่ US\$70/bbl

แนวโน้มกำไรหลังปี 2026F ไม่น่าตื่นเต้น

เราคาดว่ากำไรของ PTTEP จะเติบโต 8% ในปี 2026F โดยได้แรงหนุนจากราคาขายเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 5% ตามราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นช่วงสงคราม และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น 9% อย่างไรก็ตาม เมื่อราคาน้ำมันกลับสู่ภาวะปกติ เราคาดว่า EPS จะเติบโตเพียง 2% ต่อปี ในปี 2027–28F หนุนโดยการเติบโตของปริมาณราว 4/7%

อัตราผลตอบแทนยังอยู่ในระดับที่ดี

แม้แนวโน้มการเติบโตของกำไรจะค่อนข้างทรงตัว PTTEP ยังให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ดีที่ 6.2/6.1% ในปี 2026–27F ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยสำคัญที่ช่วยพยุงราคาหุ้น นอกจากนี้ PTTEP ยังซื้อขายที่ระดับมูลค่าที่เหมาะสมในมุมมองของเรา โดยอยู่ที่ 1.0 เท่า P/BV ในปี 2026F เทียบกับ ROE ที่ 10.8%

SELL (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 31.00 (From: Bt 18.00)

Downside : 15.6%

PTT Global Chemical Pcl (PTTGC TB)

ปัจจัยหนุนเริ่มสิ้นสุดลง

PTTGC เป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูง เราจึงแนะนำ “ขาย” จากราคาน้ำมันที่มีแนวโน้มลดลงจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ลดลง แม้เราสมมติให้ **petrochemical spreads** สูงขึ้น แต่ PTTGC ยังดูแพงไปที่ **PE 18.2/34.5 เท่า** และ **P/BV 0.5 เท่า vs ROE ที่ 3.3/2.4% ในปี 2026–27F**

แนะนำ “ขาย” ท่ามกลางแนวโน้มราคาน้ำมันขาลง

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรากำหนดแนะนำ “ขาย” PTTGC แม้จะปรับราคาเป้าหมายปี 2026F ขึ้นเป็น 31 บาท (จาก 18 บาท) จากสมมติฐานราคาน้ำมัน GRM และส่วน petrochemical spread ที่สูงขึ้น 1) PTTGC เป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์จากราคาน้ำมันที่สูง (ผ่านต้นทุนโอเพ่นที่มีความเสถียรมากขึ้น คิดเป็น 44% ของต้นทุนวัตถุดิบปิโตรเคมีทั้งหมด) และราคาหุ้นได้ปรับตัวขึ้นแล้ว 30% นับตั้งแต่เกิดสงครามในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เมื่อสถานการณ์เริ่มคลี่คลายและราคาน้ำมันเข้าสู่แนวโน้มขาลง เราคาดว่าราคาหุ้น PTTGC จะปรับตัวลดลงตาม 2) แม้จะรวมสมมติฐานราคาน้ำมัน GRM และส่วนต่างปิโตรเคมีที่สูงขึ้นแล้ว PTTGC ยังมีความสามารถในการทำกำไรต่ำ โดยมี ROE เพียง 3.3/2.4% ในปี 2026–27F 3) ธุรกิจของ PTTGC มีสัดส่วนปิโตรเคมี (กำลังการผลิตโพลีโอเลฟิน 3.0 ล้านตัน) สูงกว่าธุรกิจโรงกลั่นอย่างมาก (175kbd) และเราคาดว่าวัฏจักรขาลงของปิโตรเคมีจะมีน้ำหนักกดดันมากกว่าผลบวกจากวัฏจักรโรงกลั่นที่ดี และ 4) แม้จะมีการปรับเพิ่มกำไรขึ้นอย่างมาก แต่มูลค่าหุ้นยังดูตึงตัว ซื้อขายที่ 18.2/34.5 เท่า PE และ 0.5 เท่า P/BV ในปี 2026–27F

สมมติฐานใหม่ที่ดีขึ้น

เราปรับกำไรของ PTTGC ขึ้น 148/7/3% ในปี 2026–28F จากชุดสมมติฐานใหม่ตามที่กล่าวในบทวิเคราะห์กลุ่มฯ เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐานราคาน้ำมันเบรนท์เป็น US\$80/75/75/bbl (จาก US\$67/70/70) ปรับค่าการกลั่นในสิงคโปร์ขึ้นเป็น US\$12.8/7.0/7.2/bbl (จาก US\$6.6/6.8/7.0) และ HDPE-naphtha spread ขึ้นเป็น US\$470/430/400/tonne (จาก US\$370/380/390) การปรับสมมติฐานนี้สะท้อนการพุ่งขึ้นของราคาในปีนี้ และความเสียหายของโครงสร้างพื้นฐานและโรงงานที่ต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู สำหรับธุรกิจปิโตรเคมี เราคาดว่าสงครามจะเร่งให้เกิดการปรับโครงสร้างของโรงงานที่ไม่มีประสิทธิภาพและมีต้นทุนสูง ทำให้ฐานสเปรดปรับตัวสูงขึ้น

ปิโตรเคมียังคงอยู่ในช่วงขาลง

แม้ฐานสเปรดจะปรับตัวขึ้นจากการปรับลดกำลังการผลิต แต่อุตสาหกรรมปิโตรเคมีคาดว่าจะยังคงอยู่ในช่วงขา อุตสาหกรรมยังคงเผชิญภาวะอุปทานล้นตลาด เนื่องจากกำลังการผลิตใหม่ที่เพิ่มเข้ามายังคงสูงกว่าการปิดโรงงาน โดยจะมีอุปทานใหม่เข้ามาจำนวนมาก – เอทิลีน 43 ล้านตันในปี 2025–30F เทียบกับความต้องการที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 15 ล้านตันในระยะเวลาเดียวกัน ทั้งนี้ ในปี 2021–24 มีกำลังการผลิตใหม่เพิ่มขึ้น 29 ล้านตัน ขณะที่ความต้องการใหม่เพิ่มขึ้นเพียง 11 ล้านตัน

บริษัทที่มี ROE ต่ำ

PTTGC ได้กลายเป็นบริษัทที่มี ROE ต่ำ หลังมีการลงทุนขนาดใหญ่ (capex) หลายโครงการ และเผชิญกับวัฏจักรขาลงของปิโตรเคมีที่ยืดเยื้อ ซึ่งส่งผลให้ product spreads ลดลงในเชิงโครงสร้าง ตลอดช่วงสองทศวรรษที่ผ่านมาสหรัฐฯ ได้กลายเป็นผู้ผลิตที่มีต้นทุนต่ำลงจากการปฏิวัติ shale oil/gas ขณะที่จีนมีความได้เปรียบด้านขนาดธุรกิจที่ใหญ่กว่า ROE ของ PTTGC ปรับลดลงจาก 16% ในปี 2016 มาอยู่ที่ -6% ในปี 2025 และเราคาดว่าอยู่ที่ 3.3/2.4% ในปี 2026–27F จากการวิเคราะห์ของเรา เราประเมินว่า ROE ปี 2027F จะอยู่ที่ 3.0/4.7/5.9% ภายใต้สมมติฐาน HDPE spread ที่ US\$500/600/700/tonne


YUPAPAN POLPORNPRASERT

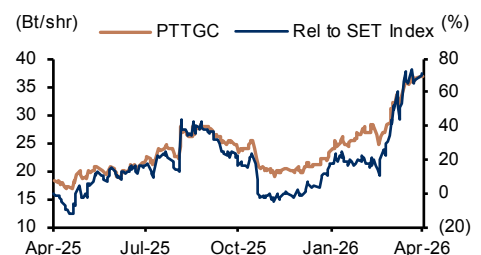
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	484,907	664,833	632,727	632,727
Net profit	(14,600)	10,990	7,209	6,556
Consensus NP	—	5,534	6,823	10,938
Diff frm cons (%)	—	98.6	5.7	(40.1)
Norm profit	(16,289)	9,689	7,209	6,556
Prev. Norm profit	—	3,907	6,732	6,355
Chg frm prev (%)	—	148.0	7.1	3.2
Norm EPS (Bt)	(3.6)	2.0	1.1	0.9
Norm EPS grw (%)	na	na	(47.2)	(13.6)
Norm PE (x)	na	18.2	34.5	39.9
EV/EBITDA (x)	19.1	6.9	7.5	7.3
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	1.4	1.4	1.4	1.4
ROE (%)	na	3.3	2.4	2.2
Net D/E (%)	44.7	32.6	29.7	26.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	36.75
Market Cap (US\$ m)	5,166.7
Listed Shares (m shares)	4,508.8
Free Float (%)	51.8
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	24.4
12M Price H/L (Bt)	37.00/16.70
Sector	PETRO
Major Shareholder	PTT Pcl 45.18%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P82

SELL (Unchanged)

TP: Bt 192.00 (From: Bt 128.00)

Change in Numbers
Downside : 16.5%

The Siam Cement Pcl (SCC TB)

ยังอยู่ในช่วงขาลง

เรายังคงแนะนำ “ขาย” SCC ด้วยอุตสาหกรรมปิโตรเคมีที่ยังคงอยู่ในช่วงขาลง และผลขาดทุนจาก LSP แม้ว่าธุรกิจวัสดุก่อสร้างและกระดาษจะมีผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น แต่ก็ยังเป็นเพียงการช่วยชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจปิโตรเคมีที่ 0.8 เท่า P/BV เทียบกับ ROE 4.9% ในปี 2027F เรามองว่า SCC นั้นแพง

อยู่ในทั้งวัฏจักรขาลงและปัญหาเชิงโครงสร้าง; แนะนำ “ขาย”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงแนะนำ “ขาย” SCC แม้จะปรับราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 192 บาท จาก 128 บาท เนื่องจาก 1) วัฏจักรปิโตรเคมียังอยู่ในช่วงขาลง และคาดว่าจะยืดเยื้อไปอีกหลายปี 2) โครงการ Long Son Petrochemical (LSP) เป็นปัญหาเชิงโครงสร้าง โดยมีฐานต้นทุนสูงและต้องการสเปรดสูงกว่าระดับ mid-cycle จึงจะทำกำไรได้ 3) ธุรกิจซีเมนต์ที่ราคาดีขึ้น และธุรกิจบรรจุภัณฑ์ที่ฟื้นตัว เป็นเพียงการช่วยชดเชยผลขาดทุนจากธุรกิจปิโตรเคมี และ 4) แม้เราจะปรับเพิ่มกำไรขึ้น 48/5/4% ในปี 2026–28F จากสมมติฐาน petrochemical spread ที่สูงขึ้น แต่ SCC ยังดูแพง ซึ่งขายที่ 0.8 เท่า P/BV เทียบกับ ROE 4.9% ในปี 2027F นอกจากนี้ อัตราผลตอบแทนปันผลยังไม่น่าสนใจ โดยอยู่เพียง 2.6% ในปี 2026F

ปิโตรเคมียังคงอยู่ในวัฏจักรขาลง

แม้สงครามตะวันออกกลางจะช่วยเร่งให้อุปทานสมเหตุสมผล ซึ่งทำให้เราต้องปรับสมมติฐาน HDPE-naphtha spread ขึ้นเป็น US\$470/430/400 ต่อตัน สำหรับปี 2026–28F (จาก US\$370/380/390) อย่างไรก็ตาม เรายังคงคาดว่าวัฏจักรขาลงของปิโตรเคมีจะยังคงดำเนินอยู่ โดยแม้ว่าอุปทานยังคงล้นตลาด (โดยในช่วง 4 ปีที่ผ่านมา มีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาด 29 ล้านตัน เทียบกับอุปสงค์ใหม่เพียง 11 ล้านตัน) แต่ยังมีกำลังการผลิตใหม่จำนวนมากที่จะเข้ามา โดยจะมีการเพิ่มกำลังการผลิตเอทิลีน 43 ล้านตันเข้ามาในปี 2025–30F เทียบกับอุปสงค์ที่เพิ่มขึ้นเพียง 15 ล้านตัน เราจึงไม่คาดว่า HDPE-naphtha spread จะสามารถยืนเหนือระดับ US\$500 ต่อตันได้อย่างยั่งยืนในช่วงหลายปีข้างหน้า

LSP ยังห่างจากจุดคุ้มทุนมาก

เรามองว่าโครงการ LSP เป็นปัจจัยกดดันสำคัญของ SCC ไม่เพียงอุตสาหกรรมที่อยู่ในช่วงขาลงเท่านั้น แต่ยังมีจากโครงสร้างต้นทุนที่สูง ค่าใช้จ่ายลงทุนรวมราว US\$5.9bn (ใช้ไปแล้ว US\$5.4bn และอีก US\$500m สำหรับโครงการอื่น) สำหรับกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนสแตนท์ 1.35 ล้านตัน และกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนโรงงานขาดทุนประมาณ 1.3 หมื่นลบ. ในปี 2025 ที่ HDPE-naphtha spread ที่ US\$331/tonne เราคาดว่าจุดคุ้มทุนระดับ EBITDA อยู่ที่ราว US\$350/tonne และจุดคุ้มทุนกำไรสุทธิสูงกว่า US\$600/tonne ภายใต้โครงสร้างวัตถุดิบปัจจุบัน (LPG และ naphtha) เดิมที่ LSP ถูกออกแบบให้เป็นโรงแครกเกอร์แบบใช้วัตถุดิบผสม (mixed-feed) แต่กำลังอยู่ระหว่างการปรับปรุงเพื่อให้สามารถใช้อัตราวัตถุดิบอื่นได้มากขึ้น โดยคาดว่าจะแล้วเสร็จภายในสิ้นปี 2027 อีเทนมียูทิลิตี้สูงกว่านาฟทา และ SCC คาดว่าจะช่วยลดต้นทุนได้ราว US\$200/tonne ซึ่งจะช่วยลดระดับสเปรดที่ต้องใช้เพื่อไปถึงจุดคุ้มทุนลงได้ในอนาคต

กำไรเพิ่มขึ้น แต่ยังอยู่ฐานต่ำ

SCC มีกำไรเพียง 5 พันลบ. ในปี 2025 เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 10 ปีที่ 35 พันลบ. ต่อปี เราคาดว่ากำไรจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.3/1.7 หมื่นลบ. ในปี 2027–28F จากการฟื้นตัวของธุรกิจปูนซีเมนต์และกระดาษบรรจุภัณฑ์ รวมถึงต้นทุนวัตถุดิบที่ลดลงจากการที่ LSP ใช้อีเทนมากขึ้นตั้งแต่ปี 2028F อย่างไรก็ตาม กำไรในปี 2028F ยังต่ำกว่าระดับในอดีตมาก และให้ผลตอบแทนต่อผู้ถือหุ้น (ROE) เพียง 5.0%


YUPAPAN POLPORNPRASERT

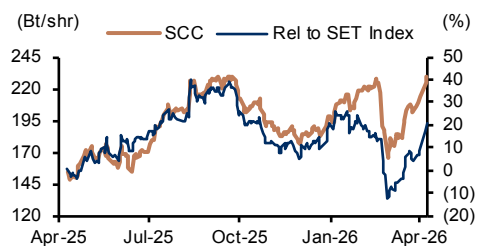
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	496,925	562,543	562,957	590,380
Net profit	14,075	13,795	17,051	17,825
Consensus NP	—	10,626	13,216	17,804
Diff frm cons (%)	—	29.8	29.0	0.1
Norm profit	4,962	12,795	17,051	17,825
Prev. Norm profit	—	8,651	16,173	17,204
Chg frm prev (%)	—	47.9	5.4	3.6
Norm EPS (Bt)	4.1	10.7	14.2	14.9
Norm EPS grw (%)	(38.4)	157.9	33.3	4.5
Norm PE (x)	55.6	21.6	16.2	15.5
EV/EBITDA (x)	18.7	14.9	10.0	9.9
P/BV (x)	0.8	0.8	0.8	0.8
Div yield (%)	2.2	2.6	3.0	3.0
ROE (%)	1.4	3.7	4.9	5.0
Net D/E (%)	66.9	71.6	66.7	63.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	230.00
Market Cap (US\$ m)	8,605.9
Listed Shares (m shares)	1,200.0
Free Float (%)	66.3
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	25.6
12M Price H/L (Bt)	230.00/149.00
Sector	Construction Mat.
Major Shareholder	HM King Maha Vajiralongkorn
	Bodindradebayavarangkun 33.64%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P93

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 8.50 (From: Bt 7.00)

Change in Numbers

Upside : 30.8%

Star Petroleum Refining Pcl (SPRC TB)

มีโอกาที่หุ้นจะถูก re-rating

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” SPRC (ปัจจุบันเป็น Top Pick ของเรา) โดยคาดว่าราคาหุ้นจะมีการ re-rate ทำให้ dividend yield ที่อยู่ในระดับสูงผิดปกติที่ 13.8/8.5% ในปี 2026-27F ลดลง โดยได้รับแรงหนุนจาก FCF yield ที่ 26.5/15.6% SPRC มี EBITDA ปกติที่ 8 พันลบ. ต่อปี เทียบกับงบลงทุนที่ 1.3 พันลบ.

ได้รับการ Re-rating จากอัตราผลตอบแทนที่สูงผิดปกติ; แนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SPRC โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 8.5 บาท จาก 7.0 บาท 1) เราคาดว่าราคาหุ้น SPRC จะมีการ re-rate เพื่อให้อัตราผลตอบแทนที่สูงผิดปกติที่ 15.4/8.5% ในปี 2026-27F ปรับลดลงมาอยู่ในระดับที่เหมาะสม โดยอัตราผลตอบแทนดังกล่าวได้รับการรองรับจาก FCF yield ที่ 12.6/14.4% เราคาด EBITDA อยู่ที่ 10/8.4 พันลบ. เทียบกับค่าใช้จ่ายลงทุนเพียง 2.7/1.3 พันลบ. ในปี 2026-27F 2) SPRC อยู่ในวัฏจักรอุตสาหกรรมที่ดี และเราคาดว่า GRM จะอยู่ในระดับสูงต่อเนื่องจนถึงปี 2028F 3) การปิดซ่อมบำรุงและอัปเดตโรงงานหลักเสร็จสิ้นใน 1Q26 ซึ่งจะช่วยเพิ่ม GRM และอัตราการใช้กำลังการผลิต เราคาดว่า SPRC จะมีความสามารถในการทำกำไรสูงขึ้น โดย ROE เพิ่มขึ้น 7% ในปี 2025 เป็น 10/11.6% ในปี 2027-28F ทั้งนี้ จากการปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM เราได้ปรับเพิ่มประมาณการกำไรขึ้น 123/12/13% ในปี 2026-28F

ปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM

เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน Singapore complex GRM ขึ้น US\$6.2/0.2/0.2/bbl เป็น US\$12.8/7.0/7.2 สำหรับปี 2026-28F เพื่อสะท้อนผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้เกิดความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานบางส่วนในภูมิภาค และต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู (โปรดดูบทวิเคราะห์หลัก) สำหรับ SPRC เราปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM เป็น US\$7.7/5.6/6.3 (จาก US\$5.3/5.3/6.2) ในปี 2026-28F

การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงาน

SPRC ได้ดำเนินการปิดซ่อมบำรุงและอัปเดตโรงงานครั้งใหญ่เสร็จสิ้นใน 1Q26 โดยการอัปเดตครั้งนี้ช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ ดังนี้ 1) product yields ดีขึ้น โดยผลผลิตน้ำมันเครื่องบิน และน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 3-4% จากการที่โรงงานสามารถใช้น้ำมันดิบชนิดเบา (light crude) ได้มากขึ้น 2) คาดว่าอัตราการใช้กำลังการผลิตจะเพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 95% เทียบกับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 3 ปีที่ราว 89% 3) ความน่าเชื่อถือและปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นจะช่วยลดต้นทุนการดำเนินงานโรงกลั่นลงราว 5% เหลือราว US\$2.0/bbl นอกจากนี้ คาดว่าค่าเสื่อมราคาจะลดลง US\$10-15m ต่อปี เนื่องจากโรงกลั่นเข้าสู่ช่วงใกล้หมดอายุการคิดค่าเสื่อมตั้งแต่ 2H26F เป็นต้นไป ทั้งนี้ ผลบวกจากการอัปเดตโรงงานดังกล่าว เราได้สะท้อนอยู่ในประมาณการแล้วในรูปของการเพิ่ม GRM ประมาณ US\$0.3/bbl

FCF yields สูง สันับสนุนอัตราผลตอบแทนปันผล

เราคาดว่า SPRC จะสร้าง EBITDA ได้ 10/8.0 พันลบ. ในปี 2026-27F ขณะที่ค่าใช้จ่ายลงทุนอยู่ที่ 2.7/1.3 พันลบ. SPRC จะมีสถานะเกือบเป็นเงินสดสุทธิในปี 2026F ค่าใช้จ่ายลงทุนสำหรับโครงการอัปเดตโรงงานอยู่ที่ 4.8 พันลบ. โดยใช้ไปแล้วราว 70% ในปี 2025 และเหลืออีก 1.4 พันลบ. ในปีนี้ ดังนั้น เราคาดว่า FCF yields จะอยู่ที่ 26.9/15.8% เพียงพอรองรับอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 13.8/8.5% ในปี 2026-27F ซึ่งคิดเป็นเงินปันผลที่คาดว่าจะราว 0.9/0.55 บาทต่อหุ้น โดยอิงสมมติฐานอัตราการจ่ายปันผลที่ 51/54% ในปี 2024-25 SPRC เคยจ่ายเงินปันผลที่ 0.4/0.45 บาท/หุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายถึง 78/76% หากย้อนกลับไปในปี 2022 ช่วงสงครามรัสเซีย-ยูเครน ซึ่ง SPRC ได้รับกำไรพิเศษจากภาวะสงครามประมาณ 7.7 พันลบ. บริษัทได้จ่ายเงินปันผลคิดเป็น 62.5% หรือปันผลต่อหุ้นที่ 1.1 บาท



YUPAPAN POLPORNPRASERT

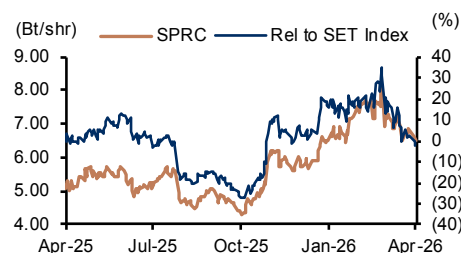
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	241,882	246,612	265,916	265,916
Net profit	2,570	7,655	4,392	5,338
Consensus NP	—	3,127	4,285	4,487
Diff frm cons (%)	—	144.9	2.5	19.0
Norm profit	4,594	6,311	4,392	5,338
Prev. Norm profit	—	2,959	4,061	4,607
Chg frm prev (%)	—	113.3	8.1	15.9
Norm EPS (Bt)	1.1	1.5	1.0	1.2
Norm EPS gw (%)	94.8	37.4	(30.4)	21.5
Norm PE (x)	6.1	4.5	6.4	5.3
EV/EBITDA (x)	3.6	2.7	3.1	2.3
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	6.9	13.8	8.5	9.2
ROE (%)	11.9	15.7	10.2	11.8
Net D/E (%)	5.6	(5.6)	(8.3)	(15.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	6.50
Market Cap (US\$ m)	878.8
Listed Shares (m shares)	4,335.9
Free Float (%)	39.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	5.4
12M Price H/L (Bt)	8.15/4.30
Sector	Energy
Major Shareholder	Chevron Asia Holdings 60.56%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P103

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประเมินราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ คัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 60.00 (From: Bt 56.00)

Change in Numbers

Upside : : 30.4%

Thai Oil Public Co Ltd (TOP TB)

วัฏจักรธุรกิจแข็งแกร่ง และหุ้นยังคงถูก

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOP โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 60 บาท หากไม่hibitผลประโยชน์จากการพุ่งขึ้นของ GRM จากสงคราม TOP ยังได้ประโยชน์จาก วัฏจักรขาขึ้นของธุรกิจโรงกลั่นในช่วง 3 ปีข้างหน้า เรามองว่า TOP น่าสนใจ เนื่องจากซื้อขายในระดับมูลค่าที่ถูกมากเพียง 0.5 เท่า P/BV



YUPAPAN POLPORNPRASERT

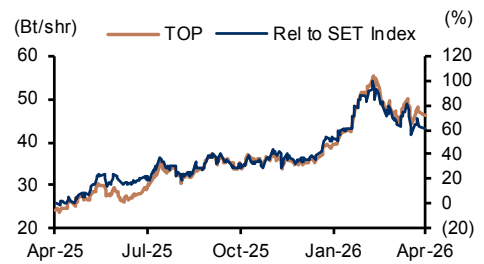
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	395,682	421,415	403,120	403,120
Net profit	14,584	18,883	13,160	18,741
Consensus NP	—	13,567	13,416	15,469
Diff frm cons (%)	—	39.2	(1.9)	21.2
Norm profit	11,602	14,659	13,160	18,741
Prev. Norm profit	—	12,393	12,071	16,604
Chg frm prev (%)	—	18.3	9.0	12.9
Norm EPS (Bt)	5.2	6.6	5.4	7.9
Norm EPS grw (%)	(32.7)	26.3	(18.2)	46.5
Norm PE (x)	8.9	7.0	8.6	5.8
EV/EBITDA (x)	6.6	5.2	5.9	4.1
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	3.9	6.1	4.7	6.8
ROE (%)	6.9	7.8	6.3	8.6
Net D/E (%)	24.5	20.4	23.6	18.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Apr-26 (Bt)	46.00
Market Cap (US\$ m)	3,201.9
Listed Shares (m shares)	2,232.3
Free Float (%)	52.0
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	20.9
12M Price H/L (Bt)	55.25/23.60
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 45.03%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P113

วัฏจักรแข็งแกร่งและราคายังไม่สะท้อนมูลค่าที่แท้จริง; แนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มพลังงาน – “มองข้ามความขัดแย้ง” วันที่ 20 เมษายน 2026 เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOP โดยปรับเพิ่มราคาเป้าหมายปี 2026F เป็น 60 บาท จากเดิม 56 บาท 1) ตั้งแต่ก่อนสงคราม ตลาดโรงกลั่นอยู่ในวัฏจักรขาขึ้น (upcycle) จากอุปทานใหม่ที่จำกัด และเราคาดว่าวัฏจักรนี้จะดำเนินต่อไปในช่วงหลายปีข้างหน้า 2) นอกเหนือจากผลบวกพิเศษจาก GRM ที่พุ่งขึ้นในปีนี้ เราคาดว่าความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานจากสงครามตะวันออกกลางจะส่งผลเชิงบวกต่อ GRM ในระยะยาว เราได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน GRM และกำไรของ TOP ขึ้น 18/9/13% ในปี 2026–28F 3) เรายังคงมุมมอง “การ re-rating 3 ระยะ” ของ TOP ได้แก่ การสิ้นสุดขาลงในปี 2024–25, ฐาน GRM ที่สูงขึ้นจากรอบอุปทานใหม่ที่ต่ำในปี 2026–27F และการเดินเครื่องเต็มรูปแบบของโครงการ Clean Fuel Project (CFP) ในปี 2028–29F และ 4) เราเชื่อว่าตลาดยังประเมินความแข็งแกร่งของวัฏจักรโรงกลั่นต่ำเกินไป และ TOP ยังถูกประเมินมูลค่าต่ำไปที่เพียง 0.5 เท่า P/BV ปี 2026F

การเพิ่มขึ้นของ GRM หลังสงคราม

เรามีมุมมองเชิงบวกต่อวัฏจักรโรงกลั่นมาตั้งแต่ก่อนสงคราม เนื่องจากอุปทานใหม่ที่จำกัดในช่วงหลายปีข้างหน้า อย่างไรก็ตาม จากสงครามและความเสียหายต่อโครงสร้างพื้นฐานในอุตสาหกรรม ซึ่งต้องใช้เวลาในการฟื้นฟู เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐาน Singapore complex GRM ขึ้น US\$6.2/0.2/0.2 ต่อบาร์เรล เป็น US\$12.8/7.0/7.2 สำหรับปี 2026–28F เราคาดว่า GRM จะยังคงอยู่ในระดับสูง โดยได้แรงหนุนจากกำลังการผลิตโลกที่ตึงตัว และผลกระทบจากสงครามต่อโครงสร้างพื้นฐาน โรงงาน และระบบโลจิสติกส์ ซึ่งอาจทำให้เส้นทางการค้าปรับเปลี่ยนไป อีกปัจจัยบวกที่ยังไม่รวมในประมาณการคือ มาตรการคว่ำบาตรน้ำมันดิบอิหร่านอาจผ่อนคลายลง ซึ่งจะช่วยให้ต้นทุนน้ำมันดิบของโรงกลั่นเพิ่มขึ้น ส่งผลให้โรงกลั่นอิสระขนาดเล็กมีความสามารถในการแข่งขันลดลง และอาจต้องปิดตัวลงในที่สุด

ความเสี่ยงด้านอุปทานน้ำมันดิบอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

TOP มีแหล่งน้ำมันดิบประมาณ 90% มาจากตะวันออกกลาง หลังสงครามเริ่ม บริษัทสามารถเพิ่มสัดส่วนการจัดการน้ำมันดิบจากแหล่งนอกตะวันออกกลาง และสามารถจัดหาปริมาณน้ำมันดิบได้ครบ 100% สำหรับความต้องการในเดือนพฤษภาคม นอกจากนี้ การขนส่งน้ำมันดิบผ่านช่องแคบฮอร์มุซ มีแนวโน้มยังคงสามารถใช้งานได้บางส่วน โดยอิหร่านสัญญาว่าจะอนุญาตให้เรือที่ไม่ได้เกี่ยวกับสหรัฐฯ หรืออิสราเอลสามารถผ่านได้ โดยรวมแล้ว มองว่า ความพร้อมของวัตถุดิบสำหรับ TOP ยังอยู่ในระดับปกติในระยะสั้น

ความเสี่ยงด้านกฎระเบียบอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

รัฐบาลไทยอยู่ระหว่างการพิจารณาบังคับใช้กฎหมายเพื่อให้โรงกลั่นลดอัตราค่าไฟพิเศษ โดยในเบื้องต้นมีเป้าหมายลดราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นลง 2 บาท/ลิตร (US\$10/bbl) สำหรับ TOP เราคาดว่า GRM หลังหัก crude premium จะลดลงจาก US\$28/bbl เหลือ US\$25/bbl อย่างไรก็ตาม เรามองว่ามาตรการนี้ไม่ใช่การอุดหนุนที่รุนแรง และเป็นเพียงช่วงที่มีอัตราค่าไฟสูงผิดปกติเท่านั้น ไม่ได้มีผลตลอดทั้งปี ทั้งนี้ เรายังคงคาดว่า GRM ของ TOP จะอยู่ที่ US\$8.6/6.4/ 9.3 ในปี 2026–28F ซึ่งปรับเพิ่มขึ้นจากประมาณการเดิมที่ US\$6.5/5.9/9.0 การปรับเพิ่ม GRM ดังกล่าวส่งผลให้เราปรับประมาณการกำไรของ TOP เพิ่มขึ้น 18/9/13% ในปี 2026–28F

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Chularat Hospital Pcl (CHG TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 1Q26F อ่อนแอ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรของ CHG ใน 1Q26F คาดว่าจะลดลง y-y และ q-q
- สาเหตุหลักมาจากจำนวนผู้ป่วยเงินสดชาวไทยที่อ่อนแอ
- กำไรคาดว่าจะกลับมาเติบโต y-y ในไตรมาสถัด ๆ ไป
- คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราประเมินว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ราว 220 ลบ. ลดลง 3% y-y และ 2% q-q โดยตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อย เนื่องจากจำนวนผู้ป่วยเงินสดชาวไทยต่ำกว่าคาด เรามองว่าประมาณการของเรายังมี downside อยู่บ้าง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” เนื่องจาก เราคาดว่ากำไรของ CHG จะกลับมาเติบโต y-y ในไตรมาสถัด ๆ ไป

- เราคาดว่า CHG จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26F ที่ 220 ลบ. ลดลง 3% y-y และ 2% q-q โดยการลดลง y-y คาดว่าเกิดจากรายได้อื่นที่ลดลง ขณะที่การลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่อ่อนตัวลง
 - เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 3% y-y แต่ลดลง 7.5% q-q มาอยู่ที่ 2.0 พันลบ. โดยการเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากโครงการประกันสังคม และโครงการหลักประกันสุขภาพถ้วนหน้า (UCS) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะทรงตัว y-y เนื่องจาก จำนวนผู้ป่วยเงินสดชาวไทยที่อ่อนแอในเดือนมีนาคม 2026 ส่วนการลดลง q-q สะท้อนถึงจำนวนผู้ป่วยเงินสดชาวไทยที่ลดลง ผลกระทบของช่วงรอมฎอนของผู้ป่วยจากตะวันออกเฉียง และการไม่มีรายได้พิเศษจาก UCEP COVID (20 ลบ.) ที่เคยบันทึกใน 4Q25
 - เราคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 13.5% ใน 1Q26 ลดลงจาก 13.7% ใน 1Q25 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 13.2% ใน 4Q25 เนื่องจากการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษที่เคยบันทึกใน 4Q25 เช่น การตั้งสำรองลูกหนี้ และโบนัสเพิ่มเติม
 - CHG ยังไม่ได้บันทึกสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ใน 1Q26 โดยคาดว่าผลประโยชน์ดังกล่าวอาจจะรับรู้ใน 2Q26
 - เรามองว่ายังมี downside เล็กน้อยต่อประมาณการของเรา อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า การเติบโตของกำไรของ CHG จะกลับมาแข็งแกร่งใน 2Q26 โดยมีปัจจัยหนุนจาก:
 - 1) ผลของฐานต่ำใน 2Q25 ซึ่ง CHG มีการกลับรายการรายได้ที่เกี่ยวข้องกับ 26 โรคเรื้อรังเป็นจำนวน 73 ลบ. โดยในปีที่เราคาดว่ามีการกลับรายการลักษณะดังกล่าว (หากมี) จะมีขนาดเล็กลงอย่างมีนัยสำคัญ; และ
 - 2) การดำเนินงานที่ดีขึ้นทั้งในกลุ่มผู้ป่วยเงินสด และกลุ่มผู้ภายใต้ระบบการจัดการดูแลสุขภาพ (Managed care)
- นอกจากนี้ เรายังคาดว่าโมเมนตัมกำไรจะแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26 โดยได้รับแรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงพยาบาลเดิม และโรงพยาบาลใหม่ที่อำเภอแม่สอด จังหวัดตาก เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CHG

Key Valuations

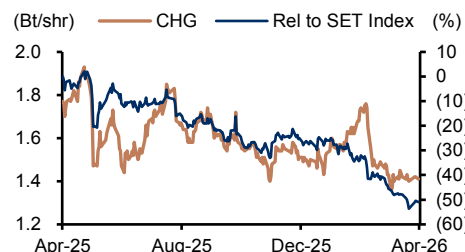
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	8,347	8,743	9,409	10,269
Net profit	929	1,055	1,133	1,212
Norm net profit	929	1,055	1,133	1,212
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS gr (%)	(3.7)	13.5	7.4	7.0
Norm PE (x)	16.7	14.7	13.7	12.8
EV/EBITDA (x)	8.4	7.9	7.4	6.8
P/BV (x)	2.0	1.9	1.9	1.8
Div. yield (%)	5.0	5.4	5.8	6.3
ROE (%)	12.0	13.3	13.8	14.3
Net D/E (%)	(16.4)	(13.2)	(11.6)	(14.1)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	1.41
Target price (Bt)	1.90
Market cap (US\$ m)	483.6
Avg daily turnover (US\$ m)	0.7
12M H/L price (Bt)	1.93/1.36

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Mr. D.I.Y.Holding (Thailand) Pcl. (MRDIYT TB) - BUY

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

Chod Reankittiwat, CFA | Email: chod.rea@ttbwealth.co.th

Earnings Preview

คาด 1Q26F จะออกมาแข็งแกร่งตามที่คาด

- เราคาดว่ายอดขายและกำไรจะเติบโต 23% y-y ใน 1Q26F
 - การเติบโตของยอดขายที่ดี มาจากการขยายสาขา
 - อัตรากำไรทรงตัว แม้มีการขยายธุรกิจเชิงรุก
 - ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”
- เราคาดว่า MRDIYT จะรายงานกำไรสุทธิใน 1Q26F อยู่ที่ 644 ลบ. เพิ่มขึ้น 23% y-y แต่ลดลง 22% q-q เนื่องจากผลของ IPO dilution เราจึงคาดว่า EPS จะเติบโต 14% y-y และลดลง 22% q-q กำไรสุทธิที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายที่ดี ขณะที่การลดลง q-q สะท้อนถึงปัจจัยฤดูกาลจากช่วงเทศกาลในไตรมาส 4 (ช่วงไฮซีซั่น)
 - เราคาดว่ายอดขายของ MRDIYT ใน 1Q26F จะเติบโต 23% y-y แต่ลดลง 4% q-q เนื่องจากผลของช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 การเติบโต y-y มีสาเหตุหลักจากการขยายสาขาที่ประสบความสำเร็จ โดยจำนวนสาขาเพิ่มเป็น 1,193 สาขา หรือเติบโต 22% y-y ยอดขายสาขาเดิมคาดว่าจะเติบโตประมาณ 1% y-y ซึ่งสอดคล้องกับอัตราการเติบโตปกติของบริษัท แม้การบริโภคจะยังอ่อนตัว แต่ MRDIYT ยังคงสามารถเพิ่มส่วนแบ่งการตลาดจากผู้ประกอบการรายย่อยได้อย่างต่อเนื่อง
 - เราคาดว่าอัตรากำไรสุทธิของ MRDIYT ใน 1Q26F จะอยู่ที่ 12.1% ทรงตัว y-y อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะดีขึ้นจากปีก่อน หนุนโดยต้นทุนสินค้าที่ลดลง เนื่องจากบริษัทมีอำนาจต่อรองในการจัดซื้อที่ดีขึ้นตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้น ขณะเดียวกัน ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยมีแนวโน้มลดลง หลังจากบริษัทนำเงินที่ได้จากการ IPO ไปชำระหนี้ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A ต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้น เนื่องจากบริษัทเปิดสาขามากกว่าที่วางแผนไว้ โดยอยู่ที่ 215 สาขา ซึ่งเรามองว่าเป็นปัจจัยเชิงบวก เพราะช่วยหนุนการเพิ่มส่วนแบ่งตลาด โดยเฉพาะในภาวะเศรษฐกิจชะลอที่ผู้ประกอบการรายเล็กมีแนวโน้มชะลอการขยายสาขา ทั้งนี้ อัตรากำไรสุทธิลดลงจาก 14.7% ใน 4Q25 เนื่องจากปริมาณยอดขายที่อ่อนตัวลงตามผลกระทบของช่วงโลว์ซีซั่น
 - สำหรับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง ที่ทำให้ห่วงโซ่อุปทานหยุดชะงักนั้น ปัจจุบัน MRDIYT ยังไม่เห็นผลกระทบที่มีนัยสำคัญ แม้ว่าสินค้าบางรายการจะมีการปรับราคาสูงขึ้น แต่บริษัทได้ปรับกลยุทธ์ไปเน้นการจำหน่ายสินค้าที่ราคายังไม่ปรับขึ้น ทั้งนี้ บริษัทคาดว่าสถานการณ์ดังกล่าวจะยังอยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้จนถึง 3Q26
 - เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโต 8/20/18% ในปี 2026-28F และคงคำแนะนำ “ซื้อ” MEDIYT

Key Valuations

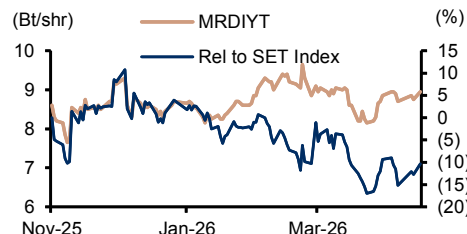
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	20,078	24,369	29,179	34,096
Net profit	2,631	3,036	3,630	4,266
Norm net profit	2,631	3,036	3,630	4,266
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.7
Norm EPS gr (%)	(23.8)	8.0	19.6	17.5
Norm PE (x)	19.2	17.7	14.8	12.6
EV/EBITDA (x)	10.5	10.2	8.3	7.1
P/BV (x)	5.6	4.6	3.8	3.3
Div. yield (%)	1.2	2.3	2.7	4.0
ROE (%)	36.4	28.2	28.0	27.8
Net D/E (%)	(18.3)	6.1	5.4	2.3

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	8.95
Target price (Bt)	11.00
Market cap (US\$ m)	1,679
Avg daily turnover (US\$ m)	3.2
12M H/L price (Bt)	9.65/7.65

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Sabina Pcl (SABINA TB) - SELL

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

Earnings Preview

1Q26F อ่อนแอ ตามคาด

- กำไรของ SABINA ใน 1Q26F คาดว่าจะปรับตัวลดลงทั้ง y-y และ q-q
- ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอกว่าเกิดจากยอดขายที่ชะลอตัว
- เราคาดว่ากำไรของ SABINA จะยังคงเผชิญแรงกดดันตลอดปีนี้
- เรายังคงคำแนะนำ “ขาย”

เราประเมินว่า SABINA จะมีกำไรสุทธิ 1Q26F อ่อนแอที่ 101 ลบ. ลดลง 2% y-y และลดลง 9% q-q จากยอดขายที่อ่อนตัว ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ เราคาดว่าแรงกดดันต่อกำไรจะยังคงอยู่ และยังคงคำแนะนำ “ขาย”

- เราคาดว่า SABINA จะรายงานกำไรสุทธิ 1Q26F ที่อ่อนแอที่ 101 ลบ. ลดลง 2% y-y และลดลง 9% q-q เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอ
- เราคาดว่ารายได้จะลดลง 6% y-y และ q-q มาอยู่ที่ 791 ลบ. ใน 1Q26F โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายในประเทศที่อ่อนแอ ขณะที่ยอดส่งออก OEM ยังคงแข็งแกร่ง
- ท่ามกลางการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอ SABINA ได้ลดการทำโปรโมชั่นการขายลงเพื่อให้สอดคล้องกับสภาวะตลาดมากขึ้นและช่วยพยุงอัตรากำไร โดยเราคาดว่า EBIT margin จะปรับดีขึ้นเป็น 15.6% ใน 1Q269F (จาก 15.0% ใน 1Q25) แต่ลดลงจาก 16.0% ใน 4Q25
- เราคาดว่าแรงกดดันต่อกำไรจะยังคงต่อเนื่องในไตรมาสถัดๆ ไป และยังคงคำแนะนำ “ขาย” SABINA

Key Valuations

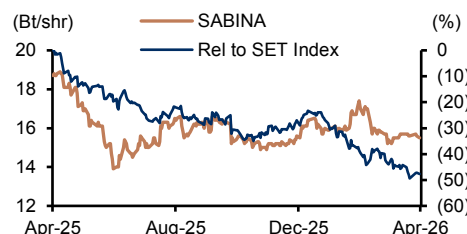
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Prov. Profit	3,326	3,390	3,521	3,621
Net profit	411	415	437	448
Norm net profit	411	415	437	448
Norm EPS (Bt)	1.2	1.2	1.3	1.3
Norm EPS gr (%)	(11.5)	1.1	5.3	2.5
Norm PE (x)	13.1	13.0	12.3	12.0
P/BV (x)	9.2	9.2	8.8	8.6
Div. yield (%)	2.9	2.9	2.9	2.9
ROE (%)	7.6	7.7	8.1	8.3
ROA (%)	22.4	22.6	23.8	24.2

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	15.5
Target price (Bt)	14.4
Market cap (US\$ m)	167.9
Avg daily turnover (US\$ m)	0.2
12M H/L price (Bt)	18.9/13.9

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt80.5, TP Bt76

Results Comment

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

1Q26 ดีกว่าคาดมาก

- เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ KKP หลังรายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่แข็งแกร่งที่ 1.96 พันลบ. (+84% y-y, +10% q-q) ซึ่งสูงกว่าทั้งประมาณการของเรา และค่าเฉลี่ยของตลาดอยู่ 23% โดยการเติบโตที่ดีกว่าคาดมาจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่เติบโตแข็งแกร่ง
- เราคาดว่ากำไร 2Q26F จะเติบโต y-y โดยได้แรงหนุนจากผลขาดทุนจากรถยนต์ที่ลดลง และโมเมนตัมรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังแข็งแกร่ง อย่างไรก็ตาม กำไรอาจอ่อนตัว q-q เนื่องจากผลขาดทุนจากรถยนต์มีแนวโน้มกลับเข้าสู่ระดับปกติจากฐานที่ต่ำผิดปกติใน 1Q26 นอกจากนี้ ความขัดแย้งในตะวันออกกลางอาจกดดันราคาครูดมือสอง ซึ่งเป็นความเสี่ยงด้านลบต่อมูลค่าการกู้คืนหลักประกัน
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP โดยมีปัจจัยหนุนจากการปรับเพิ่มมูลค่า (re-rating) หลายด้าน ได้แก่ การเติบโตของ EPS ปี 2026F ที่โดดเด่นในกลุ่ม การเพิ่มขึ้นของสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมคุณภาพสูงจากธุรกิจตลาดทุน และอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่ 7% พร้อมทั้ง ROE ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% ในปี 2026F

ประเด็นสำคัญใน 1Q26:

(+) **คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น:** NPL ลดลง 2% q-q และสินเชื่อ Stage 2 ลดลง 5% q-q นอกจากนี้ ขาดทุนจากรถยนต์ลดลงเหลือ 331 ลบ. ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบ 15 ไตรมาส จากปริมาณการยัดรถที่ลดลง ขณะเดียวกัน ธนาคารได้ตั้งสำรองพิเศษสำหรับความเสี่ยงจากตะวันออกกลาง ส่งผลให้ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 111bps (เทียบกับ 82bps ใน 4Q25) และทำให้ coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 124% (จาก 121%)

(+) **รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (non-NII) แข็งแกร่ง +65% y-y, +6% q-q:** รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 24% y-y โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจบริหารสินทรัพย์, นายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์, บริหารความมั่งคั่ง และ Dime นอกจากนี้ รายได้ non-NII อื่นๆ ยังเพิ่มขึ้นจากกำไรจาก FVTPL และรายได้เงินปันผล

(0) **สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.5% q-q:** สินเชื่อรายย่อยยังคงหดตัวเนื่องจากธนาคารคงนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์ อย่างไรก็ตาม ถูกขัดขวางทั้งหมดด้วยการเติบโตของสินเชื่อภาคธุรกิจ (ซึ่งอาจผันผวนรายไตรมาส) และสินเชื่อพัฒนาอสังหาริมทรัพย์

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	6,937	6,693	6,447	6,212	5,938	Interest & dividend income	(4)	(14)	23	25,553	25,744
Interest expense	2,491	2,381	2,214	1,947	1,722	Interest expense	(12)	(31)	22	7,804	7,575
Net interest income	4,446	4,312	4,233	4,266	4,216	Net interest income	(1)	(5)	24	17,749	18,169
Non-interest income	1,507	1,876	2,496	2,337	2,483	Non-interest income	6	65	31	8,034	8,561
Total income	5,953	6,189	6,729	6,602	6,699	Total income	1	13	26	25,783	26,730
Operating expense	3,515	3,454	3,742	3,620	3,261	Operating expense	(10)	(7)	23	14,051	14,353
Pre-provisioning profit	2,438	2,735	2,987	2,983	3,438	Pre-provisioning profit	15	41	29	11,732	12,377
Provision for bad&doubtful debt	1,104	973	909	708	961	Provision for bad&doubtful debt	36	(13)	26	3,734	3,878
Profit before tax	1,335	1,762	2,079	2,274	2,477	Profit before tax	9	86	31	7,998	8,499
Tax	271	351	391	468	477	Tax	2	76	30	1,600	1,700
Profit after tax	1,064	1,411	1,688	1,806	1,999	Profit after tax	11	88	31	6,398	6,799
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(2)	(2)	(18)	(34)	(44)	Minority interests	neg	neg	343	(13)	(14)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	Net profit	10	84	31	6,386	6,786
Normalized profit	1,062	1,409	1,670	1,772	1,955	Normalized profit	10	84	31	6,386	6,786
PPP/share (Bt)	2.9	3.2	3.5	3.5	4.0	PPP/share (Bt)	12	37	30	13.4	14.0
EPS (Bt)	1.3	1.7	2.0	2.1	2.2	EPS (Bt)	7	79	31	7.3	7.7
Norm EPS (Bt)	1.3	1.7	2.0	2.1	2.2	Norm EPS (Bt)	7	79	31	7.3	7.7
BV/share (Bt)	75.7	74.9	75.5	76.5	78.5	BV/share (Bt)	3	4	79	81.4	84.0

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash and Interbank	32,977	40,488	33,285	40,447	35,309	Gross loan growth (YTD)	(1.4)	(2.6)	(5.8)	(6.6)	1.5
Other liquid items	26,677	33,504	34,331	33,460	46,666	Gross loan growth (q-q)	(1.4)	(1.2)	(3.3)	(0.9)	1.5
Total liquid items	59,654	73,992	67,617	73,907	81,975	Deposit growth (YTD)	(0.6)	(0.5)	(2.5)	(3.1)	(0.9)
Gross loans and accrued interest	370,323	366,090	354,345	351,138	356,364	Deposit growth (q-q)	(0.6)	0.0	(1.9)	(0.6)	(0.9)
Provisions	20,592	20,351	20,198	19,937	20,242	Non-interest income (y-y)	(4.6)	21.6	49.7	8.0	64.7
Net loans	349,731	345,740	334,147	331,200	336,122	Non-interest income (q-q)	(30.3)	24.5	33.0	(6.4)	6.3
Fixed assets	13,985	13,757	13,640	13,198	13,111	Fee income / Operating income	22.0	23.6	23.0	24.6	24.2
Other assets	21,258	26,218	39,840	26,938	37,277	Cost-to-income	59.0	55.8	55.6	54.8	48.7
Total assets	483,664	501,261	495,618	488,095	513,516	Net interest margin	3.87	3.77	3.73	3.81	3.72
Deposits	357,252	357,364	350,446	348,300	345,307	Credit cost	1.21	1.08	1.03	0.82	1.11
Interbank	10,126	20,905	14,603	13,078	17,793	ROE	6.7	8.8	10.5	11.0	11.8
Other liquid items	478	510	507	439	879	Loan-to-deposit	101.5	100.3	98.9	98.6	101.0
Total liquid items	367,856	378,779	365,557	361,817	363,979	Loan-to-deposit + S-T borrowing	101.5	100.3	98.9	98.6	101.0
Borrowings	24,073	18,828	16,832	15,088	30,109	NPLs (Bt m)	17,877	17,507	16,961	16,516	16,268
Other liabilities	27,385	39,833	48,859	45,983	50,656	NPL increase	404	(370)	(546)	(445)	(248)
Minority interest	284	383	400	434	478	NPL ratio	4.93	4.89	4.89	4.81	4.67
Shareholders' equity	64,065	63,439	63,970	64,772	68,295	Loan-loss-coverage ratio	115.2	116.2	119.1	120.7	124.4
Total Liabilities & Equity	483,664	501,261	495,618	488,095	513,516	CAR - total	17.0	17.1	17.2	16.4	16.1

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*
Last Week
Last Month
Last Year

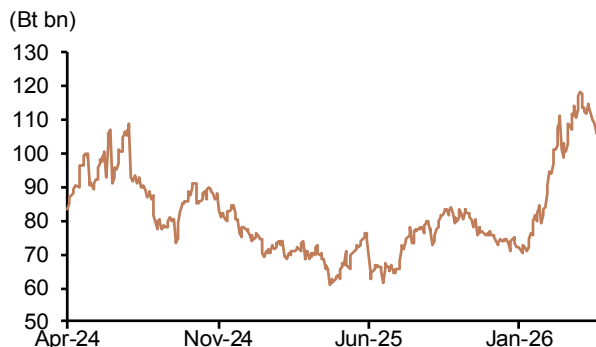
Outstanding Short Sale Value

106,060
109,024
117,183
72,188

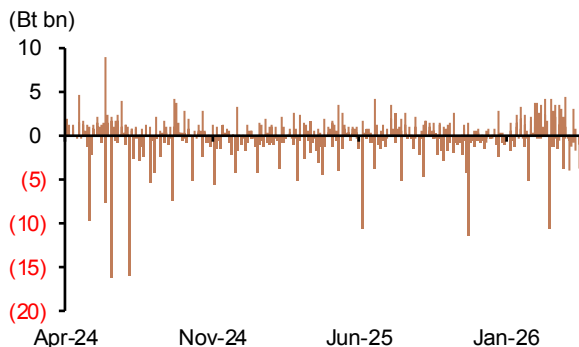
Short Covering

(2,964)
(2,964)
(11,123)
33,871

Market Outstanding Short Sale Value



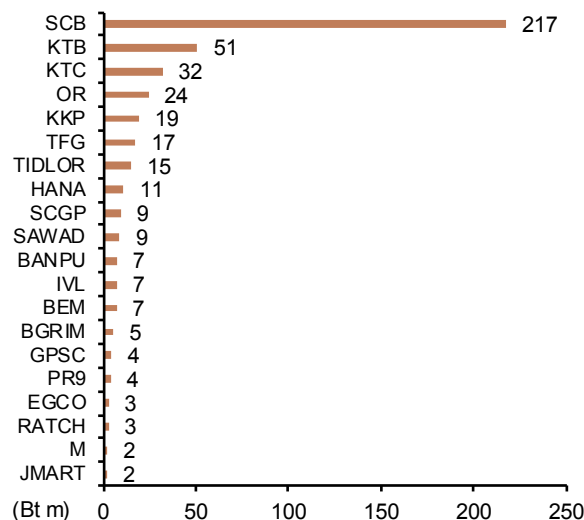
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	558.2	(19.9)	(19.9)	(79.7)	578.0
BTS	295.8	(9.0)	(9.0)	(40.6)	304.8
AWC	253.4	(13.6)	(13.6)	(15.3)	267.0
WHA	252.6	(17.7)	(17.7)	(31.6)	270.3
BANPU	212.5	5.2	5.2	(10.9)	207.2
BDMS	205.7	(3.2)	(3.2)	(38.2)	208.9
LH	158.3	(4.5)	(4.5)	(25.2)	162.8
HMPRO	147.2	(9.7)	(9.7)	(21.0)	157.0
KTB	145.0	2.8	2.8	(5.8)	142.2
AOT	141.8	(2.6)	(2.6)	(8.0)	144.4
BEM	129.3	1.3	1.3	(5.2)	128.1
MINT	121.7	(0.3)	(0.3)	(0.9)	122.0
CPF	101.5	(3.9)	(3.9)	(44.6)	105.4
TRUE	100.4	(0.7)	(0.7)	(25.3)	101.1
EA	100.0	(0.6)	(0.6)	0.6	100.6
PTT	79.2	(0.7)	(0.7)	4.1	79.9
CPALL	78.7	(15.2)	(15.2)	(20.7)	93.9
GLOBAL	52.0	(0.8)	(0.8)	(8.4)	52.8
OR	51.6	0.7	0.7	(5.1)	50.8
PTTEP	49.9	(0.1)	(0.1)	(5.9)	50.0

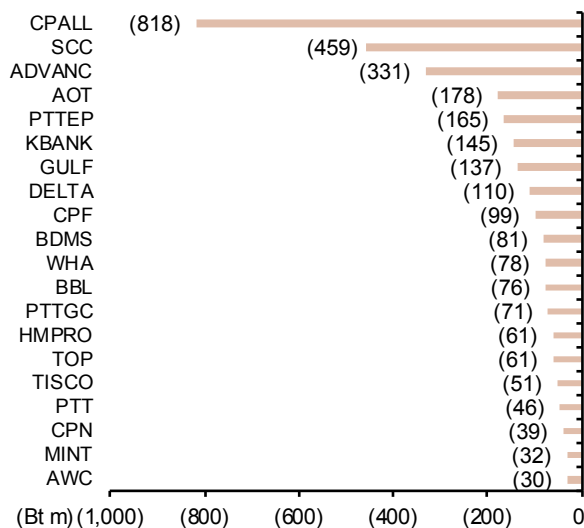
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,471	(110)	(0.9)	(0.9)	4.0
AOT	7,729	(178)	(2.2)	(2.2)	(0.8)
PTTEP	7,079	(165)	(2.3)	(2.3)	(21.3)
ADVANC	4,807	(331)	(6.4)	(6.4)	(4.5)
KTB	4,494	51	1.1	1.1	(14.8)
SCC	4,483	(459)	(9.3)	(9.3)	(12.4)
KBANK	4,375	(145)	(3.2)	(3.2)	(22.4)
SCB	3,992	217	5.8	5.8	29.3
BDMS	3,826	(81)	(2.1)	(2.1)	(16.5)
CPALL	3,640	(818)	(18.4)	(18.4)	(19.6)
BH	3,322	1	0.0	0.0	6.9
PTT	2,732	(46)	(1.6)	(1.6)	4.0
MINT	2,714	(32)	(1.2)	(1.2)	2.5
BBL	2,554	(76)	(2.9)	(2.9)	(15.2)
CPF	2,020	(99)	(4.7)	(4.7)	(33.8)
GULF	1,750	(137)	(7.3)	(7.3)	(22.6)
CPN	1,730	(39)	(2.2)	(2.2)	4.0
TRUE	1,426	0	0.0	0.0	(21.2)
PTTGC	1,294	(71)	(5.2)	(5.2)	(6.3)
MTC	1,273	(4)	(0.3)	(0.3)	(8.8)

Top 20 Short Covering (Daily)

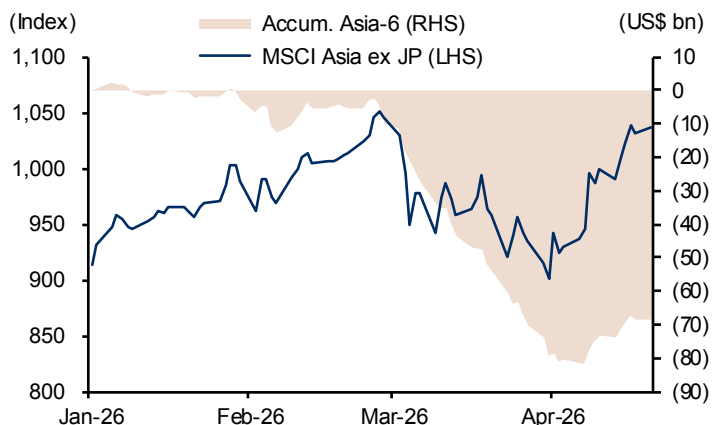


Source: SET data , * Last Trading Day as of 20-Apr-26

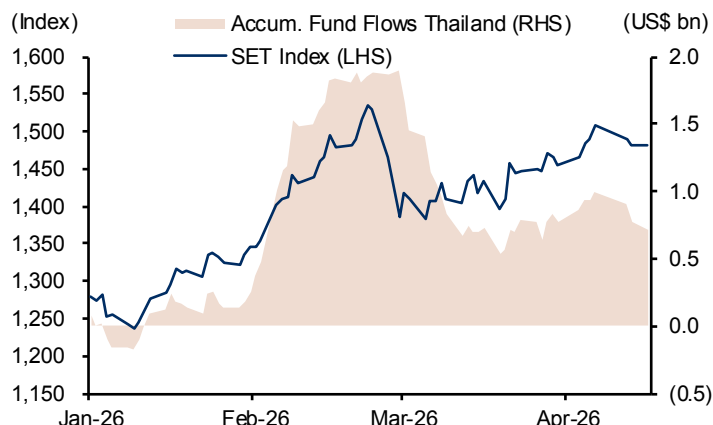
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

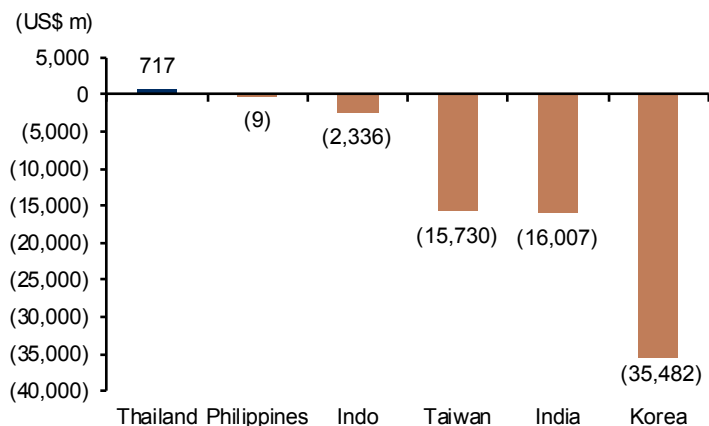
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



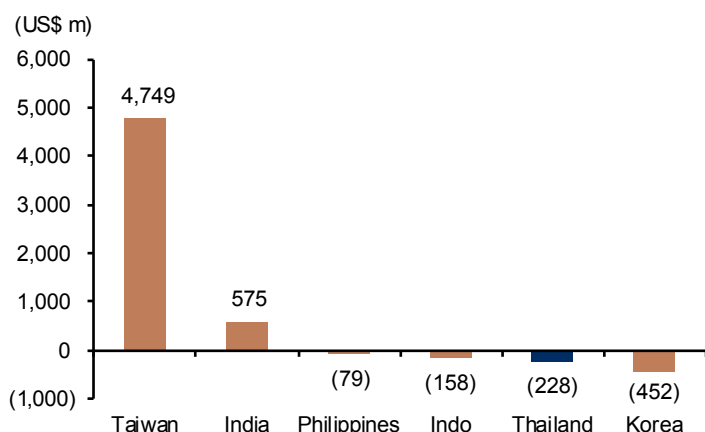
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 13-17 Apr 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	717	(16,007)	(2,336)	(35,482)	(9)	(15,730)	(68,848)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	17.6	(7.3)	(12.2)	47.6	(0.6)	28.7

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Feb-26	1,743	1,688	21	(14,524)	144	4,022	(6,905)
Mar-26	(1,239)	(12,123)	(1,380)	(23,867)	(231)	(30,378)	(69,217)
Apr-26	72	(2,312)	(387)	2,810	(148)	10,336	10,370

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Feb-26	15.3	(1.2)	(1.1)	19.5	4.5	10.5
Mar-26	(5.2)	(11.5)	(14.4)	(19.1)	(10.0)	(10.4)
Apr-26	2.3	9.1	7.7	23.1	1.1	16.5

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
16-20 Mar 26	(99)	(3,261)	20	(2,180)	(35)	(5,178)	(10,733)
23-27 Mar 26	63	(2,558)	(1,323)	(8,868)	(35)	(3,212)	(15,933)
30 Mar-3 Apr	(20)	(1,016)	(173)	(3,894)	(57)	(4,999)	(10,159)
6-10 Apr 26	227	(1,871)	(194)	3,403	(41)	5,931	7,455
13-17 Apr 26	(228)	575	(158)	(452)	(79)	4,749	4,406

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
16-20 Mar 26	1.7	(0.0)	(0.4)	5.4	(0.7)	0.4
23-27 Mar 26	1.0	(1.3)	(0.1)	(5.9)	(0.8)	(1.3)
30 Mar-3 Apr	0.5	(0.4)	(1.0)	(1.1)	0.4	(1.6)
6-10 Apr 26	3.6	5.8	6.1	9.0	1.7	8.7
13-17 Apr 26	2.0	7.1	8.6	15.1	0.0	13.0

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
14-Apr-26	—	—	(2)	562	(7)	2,178	2,731
15-Apr-26	—	332	(68)	337	(23)	1,749	2,328
16-Apr-26	(100)	174	(57)	325	(17)	1,395	1,720
17-Apr-26	(129)	223	(54)	(1,368)	(29)	(65)	(1,421)
20-Apr-26	(56)	—	22	(159)	(7)	138	(62)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
14-Apr-26	0.0	0.0	2.3	2.7	(0.7)	2.4
15-Apr-26	0.0	1.6	(0.7)	2.1	0.8	1.2
16-Apr-26	(1.1)	(0.2)	(0.0)	2.2	0.0	1.1
17-Apr-26	(0.5)	0.6	0.2	(0.5)	(1.1)	(0.9)
20-Apr-26	(0.0)	0.0	(0.5)	0.4	0.3	0.4

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.12	(0.95)	(0.30)	(1.06)	(0.01)	(0.41)	(0.66)

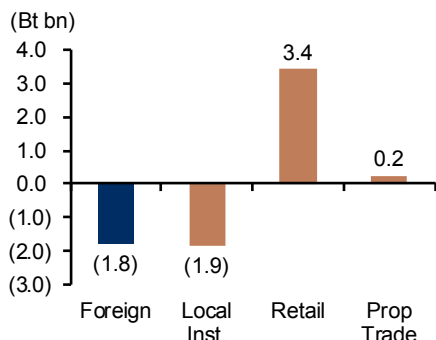
Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

Thailand Fund Flows

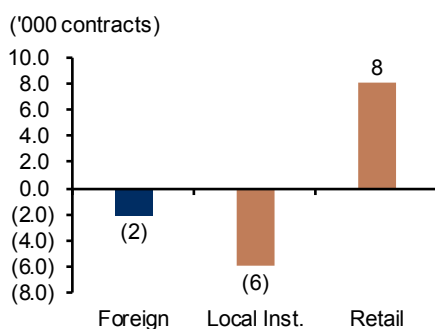
Daily Fund Flows

As of 20-Apr-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	28,847	30,637	(1,790)	112,022	114,081	(2,059)	1,468	3,269	(1,801)
Institution Investors	3,591	5,455	(1,864)	67,987	73,947	(5,960)	26,365	13,482	12,883
Retail Investors	18,702	15,258	3,444	126,421	118,402	8,019	4,726	1,314	3,413
Proprietary Trading	2,931	2,722	209	—	—	—	—	—	—

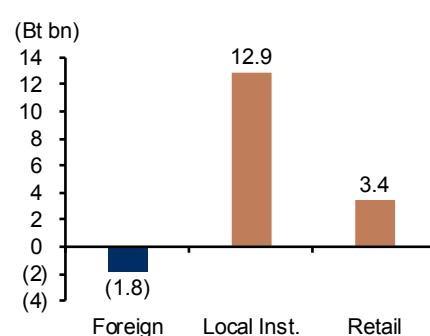
Equity Market (SET)



Futures Market



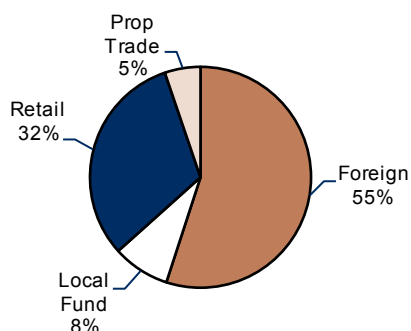
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

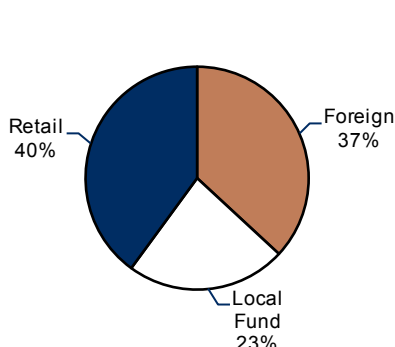
Equity Market

Turnover: Bt54,072m



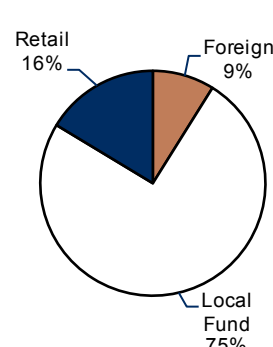
Futures Market

Volume: 306,430 contracts



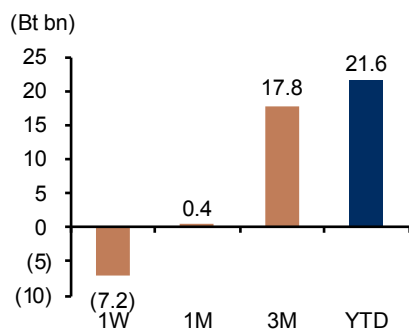
Bond Market

Turnover: Bt50,623m (2 sides B&S)

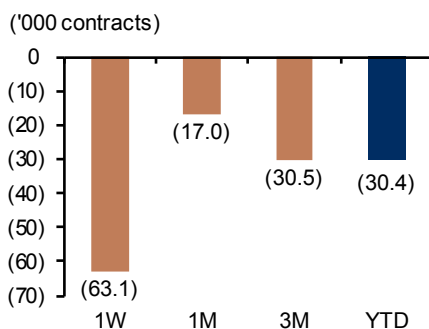


Net Foreign Fund Flows By Market

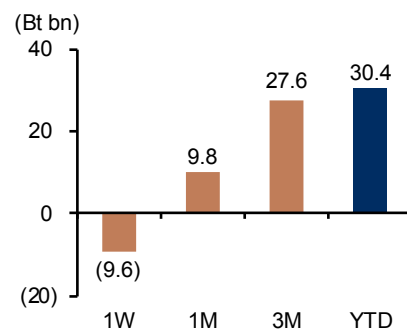
Equity Market



Futures Market



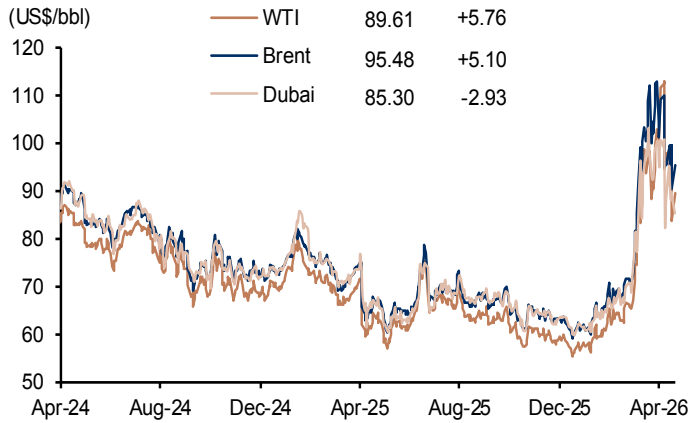
Bond Market



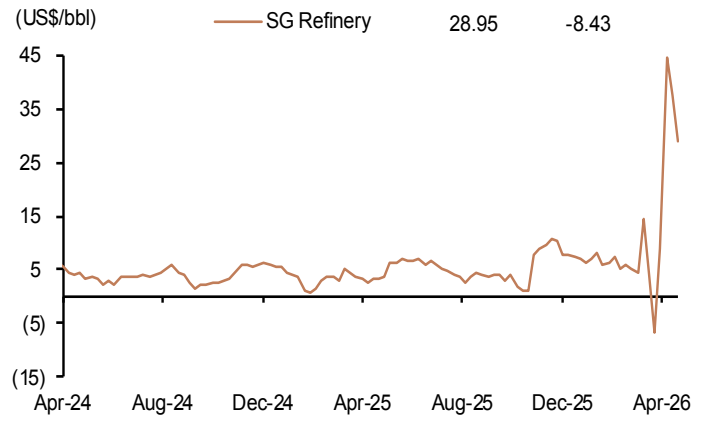
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

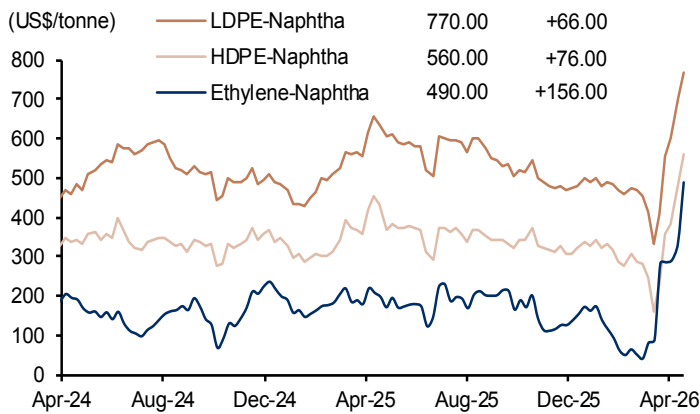
WTI, Dubai, Brent



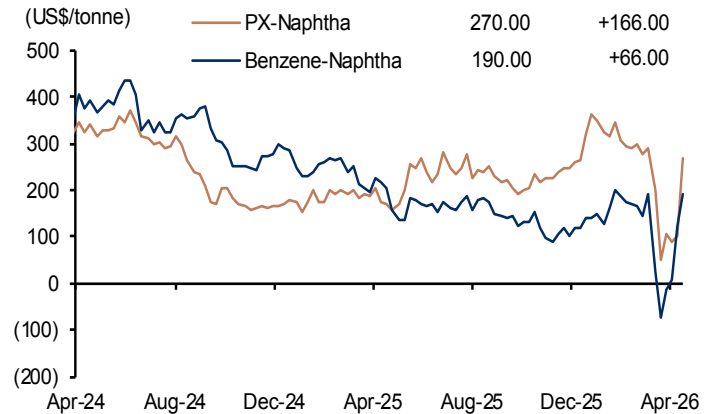
SG Refinery



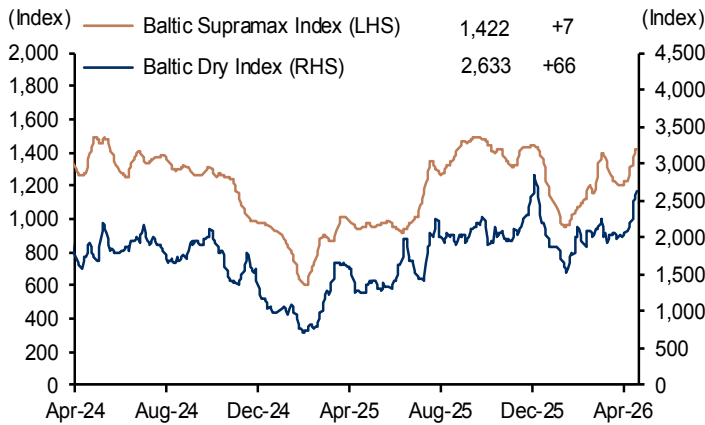
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



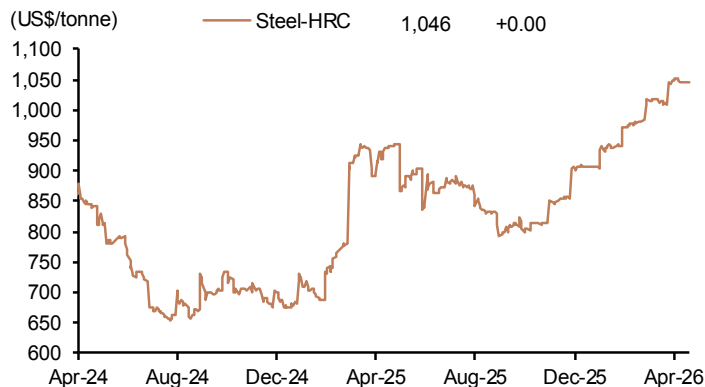
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



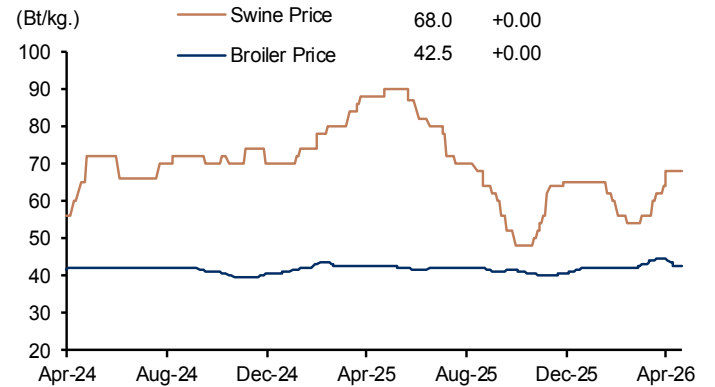
Coal - Newcastle



Steel-HRC



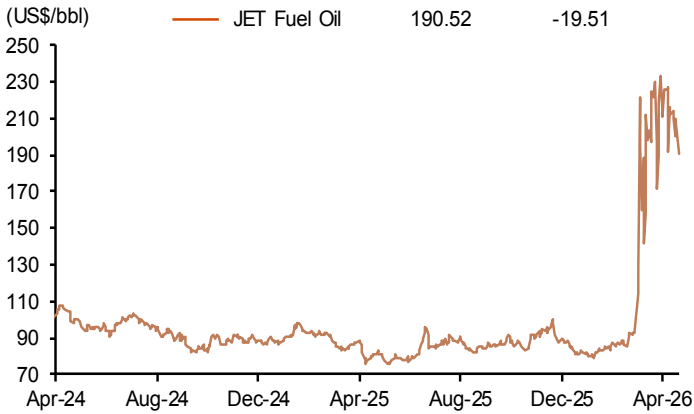
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



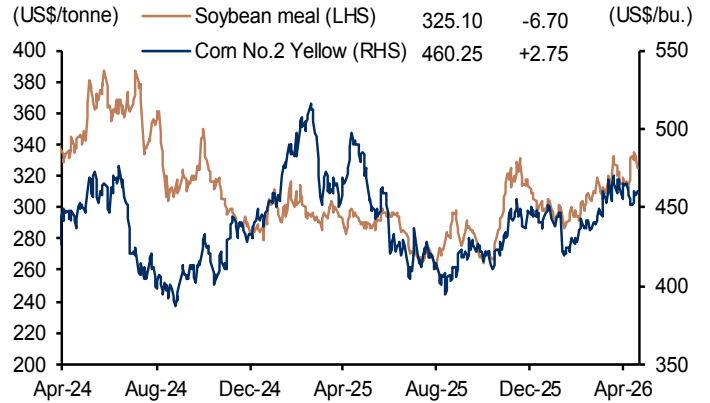
Gold



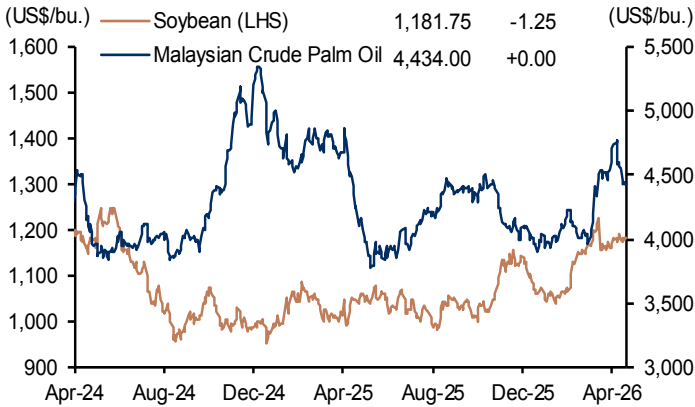
Rubber



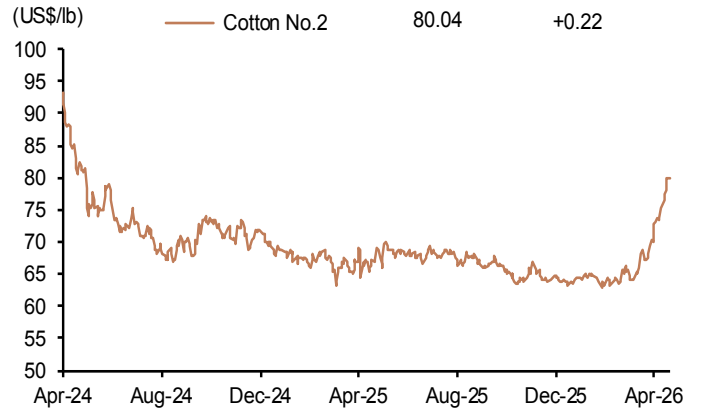
Soybean meal & Corn



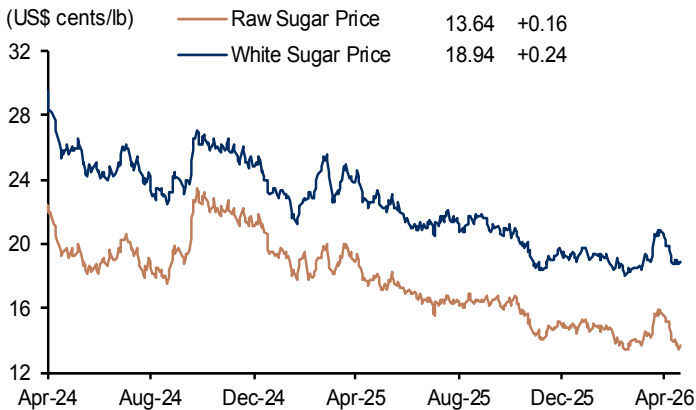
Soybean & Palm Oil



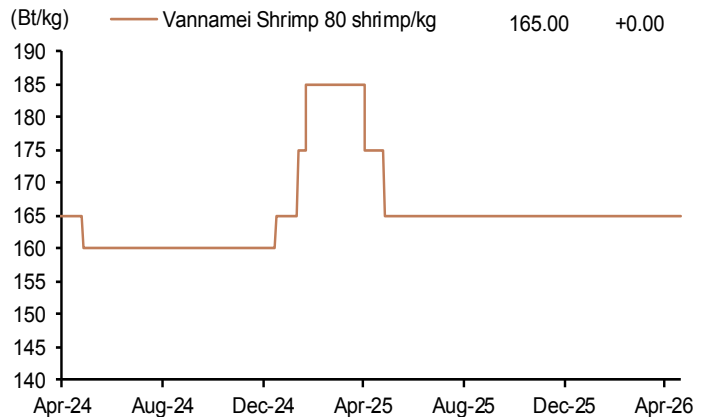
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26			Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26
1	NOBLE	2.8	3.7	22.6	35.9	36.0	1	KTC	1,694	4,717	4,631	4,845	5,578
2	SAAM	34.5	34.5	34.5	34.7	34.7	2	BEM	2,728	4,940	4,784	4,554	5,119
3	A5	27.1	30.7	30.7	30.7	30.7	3	SCC	4,269	5,260	5,291	5,995	4,813
4	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	4	BBL	3,849	3,530	4,147	3,650	4,140
5	TAPAC	24.5	20.1	20.1	20.1	20.1	5	TFG	5,052	3,447	2,853	3,050	4,107
6	ACE	20.0	19.7	19.9	20.0	20.0	6	GULF	2,089	2,246	2,411	2,788	4,049
7	EP	19.0	18.7	19.1	19.7	19.7	7	KCE	4,106	3,972	3,584	3,691	3,816
8	SFLEX	20.8	18.4	18.4	18.5	19.2	8	BANPU	3,379	2,977	3,165	3,234	3,306
9	APCS	20.6	19.1	19.1	19.1	19.1	9	BDMS	2,451	2,792	2,793	2,718	3,242
10	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	10	SCB	2,109	2,218	2,492	2,381	2,790
11	SAMART	17.3	17.2	17.2	17.7	18.1	11	BCP	3,831	2,675	2,103	2,247	2,682
12	NNCL	17.3	17.2	17.1	17.1	17.1	12	TRUE	1,411	1,794	1,868	3,872	2,605
13	IMH	12.5	13.8	16.3	16.7	16.7	13	ACE	2,663	2,627	2,629	2,599	2,603
14	DITTO	13.9	16.4	16.7	16.7	16.7	14	CPALL	2,195	2,458	2,535	2,859	2,563
15	KCE	13.6	16.2	16.7	16.6	16.6	15	CK	1,601	1,776	1,744	1,839	2,541
16	STPI	15.1	15.1	15.2	15.2	15.6	16	PLANB	1,172	1,596	1,584	1,537	2,249
17	88TH	0	3.0	1.7	13.8	14.9	17	SPALI	2,013	1,983	1,991	2,121	2,069
18	PDJ	14.9	14.9	14.9	14.8	14.8	18	CPAXT	623	689	731	793	1,943
19	SA	14.2	14.5	14.5	14.5	14.5	19	HMPRO	1,380	1,401	1,488	1,579	1,850
20	SUSCO	12.7	14.3	14.3	14.3	14.1	20	KBANK	1,879	899	926	995	1,820
21	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	21	PRM	1,598	1,550	1,669	1,672	1,819
22	AQUA	16.4	14.4	14.4	13.9	13.9	22	AMATA	2,046	1,422	1,371	1,405	1,751
23	III	13.1	14.7	14.7	14.0	13.8	23	STPI	988	1,052	1,248	1,258	1,694
24	SKY	14.5	12.0	12.4	12.6	13.7	24	CCET	1,786	1,365	1,335	1,425	1,592
25	IRCP	14.4	13.6	13.6	13.6	13.6	25	PTT	958	1,256	1,132	1,530	1,579
26	MVP	15.4	15.4	15.4	13.6	13.5	26	EA	1,130	1,032	1,351	1,349	1,489
27	BR	13.1	13.3	13.3	13.3	13.4	27	COM7	1,658	1,342	1,145	1,292	1,478
28	TEAMG	7.4	11.8	12.1	12.3	12.3	28	SKY	1,283	1,052	991	959	1,463
29	LPH	9.7	12.3	12.3	12.3	12.2	29	DITTO	1,146	1,255	1,266	1,300	1,457
30	MAJOR	11.4	12.1	12.0	12.1	12.2	30	OSP	1,407	1,477	1,475	1,516	1,411
31	XO	11.3	11.8	11.9	12.1	12.0	31	TU	1,640	1,513	1,385	1,260	1,394
32	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	32	BCPG	253	1,277	1,209	1,275	1,336
33	NETBAY	11.3	12.5	11.9	11.9	11.6	33	LH	1,270	1,038	1,144	1,165	1,330
34	TFG	19.1	13.1	11.0	11.0	10.8	34	NOBLE	83	107	670	1,073	1,320
35	SINGER	8.0	10.0	10.1	10.0	10.6	35	SGP	1,477	1,113	1,330	1,236	1,295
36	AMC	10.5	10.6	10.6	10.6	10.6	36	SA	1,205	1,242	1,259	1,251	1,251
37	PCE	13.3	11.4	10.3	10.4	10.4	37	SAMART	1,046	943	952	1,050	1,191
38	PLANB	6.5	8.8	8.8	9.2	10.3	38	ADVANC	632	839	840	658	1,102
39	ONEE	7.0	10.1	10.1	10.1	10.2	39	AOT	930	1,097	599	747	1,084
40	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.5	10.1	40	GUNKUL	834	769	871	844	1,075
41	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	41	TCAP	486	1,036	1,061	1,059	1,050
42	JUBILE	9.8	10.0	10.0	10.0	10.0	42	STA	764	698	733	817	1,043
43	XPG	9.2	8.3	8.3	9.2	9.8	43	TLI	1,753	1,532	1,715	1,475	1,039
44	DOD	6.4	9.7	9.7	9.7	9.7	44	JMT	774	762	803	754	1,039
45	MAGURO	3.3	10.0	9.9	9.8	9.7	45	RATCH	1,121	1,043	1,016	1,050	1,028
46	ADVICE	7.9	9.2	9.4	9.8	9.5	46	PTTEP	571	688	729	747	950
47	CGH	9.8	9.8	9.8	9.8	9.5	47	BH	1,062	649	734	851	926
48	IP	9.6	9.5	9.3	9.4	9.3	48	KTB	729	658	790	860	887
49	PRM	9.9	10.0	9.7	9.4	9.3	49	PTTGC	773	652	707	767	868
50	SGP	12.6	9.2	9.2	9.2	9.2	50	SAWAD	1,146	645	755	889	864

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิ้น x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	16/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	508,200	0.92	467,544
PJW	นาย วิวรรณ เหมมณฑารพ	20/04/69	โอน	หุ้นสามัญ	5,000,000	-	-
SCL	นาง ชฎาพิมพ์ อุดมสรยุทธ	03/04/69	ขาย	หุ้นสามัญ	66,600	1.18	78,588
SWC	นาย เอกกมล เหล่าพิสุทธิ	09/04/69	ขาย	หุ้นสามัญ	140,000	4.38	613,200
TRT	นาย ชองอี ไต้	17/04/69	ขาย	หุ้นสามัญ	11,000	4.30	47,300
TSTE	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	10/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	10.60	2,120
AKR	นางสาว โฉมพิชา น้อยใจบุญ	16/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	508,200	0.92	467,544

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
EMPIRE	นาย วโรตม์ หน่อแก้ว	ได้มา	หุ้น	13.53	13.53	17/04/69	
PICO	นาง ธันยพร ตั้งคารวคุณ	ได้มา	หุ้น	12.43	12.43	31/03/69	
PLE	นาย เสวก ศรีสุชาติ	ได้มา	หุ้น	10.91	28.95	31/03/69	ฉบับแก้ไข
SENX	นาย จิตร รัชฎ์ลักษณะโกศล	ได้มา	หุ้น	19.62	19.63	16/04/69	SENX

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ จำกัดการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการจำกัดการซื้อขาย
DELTA	16-30 เม.ย.26	ระดับ 1	-	-	-

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ม.ค. 2569	-
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ศาลรับคำฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568	-
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
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	-
FANCY	FANCY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	02 มี.ค. 2569	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GGC	GGC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	11 ก.พ. 2569	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2568	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
KC	KC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 เม.ย. 2568	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)	04 มี.ค. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PTECH	PTECH-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SAWANG	SAWANG-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	02 มี.ค. 2569	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
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	-
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569	-
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	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสรุป	26 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	-
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2569	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	20 Apr	17 Apr	16 Apr	10 Apr	9 Apr
1 PTTEP	496.8	1,265.4	869.6	555.9	1,099.1
2 KTB	358.7	856.4	60.9	177.6	(426.8)
3 SCC	292.6	315.0	1,344.3	28.5	(51.8)
4 PTT	282.1	205.5	(357.3)	(305.2)	59.9
5 KKP	235.8	(98.6)	(84.5)	20.2	9.4
6 ADVANC	230.5	(1,277.4)	(302.0)	(86.0)	188.7
7 DELTA	210.0	86.2	(801.6)	1,481.2	2,713.6
8 KTC	158.2	(111.1)	54.5	(37.1)	(153.3)
9 GULF	144.0	56.4	44.7	52.6	(148.1)
10 CPALL	137.8	(56.6)	(329.1)	(195.3)	74.6
11 TRUE	100.6	(139.2)	(63.5)	(58.1)	543.1
12 CPF	78.8	(55.6)	(260.1)	51.1	16.6
13 AOT	74.1	65.1	342.5	(51.3)	26.5
14 BBL	73.7	(267.1)	(150.6)	35.8	(140.7)
15 CENTEL	62.8	10.3	40.1	4.7	(36.9)
16 OR	61.8	(13.8)	(84.4)	12.2	(29.2)
17 CPN	57.8	(31.6)	76.6	(5.9)	(161.9)
18 BGRIM	52.1	17.8	26.3	(20.2)	(79.2)
19 MTC	37.6	(6.7)	(22.7)	(7.3)	(92.2)
20 TTB	30.0	(270.6)	(142.7)	(169.8)	(67.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	20 Apr	17 Apr	16 Apr	10 Apr	9 Apr
1 KBANK	(455.4)	(247.4)	(15.8)	(70.8)	(321.6)
2 SCB	(368.0)	(580.0)	(562.3)	(368.1)	(500.6)
3 IVL	(164.6)	(55.7)	(29.9)	33.3	(64.0)
4 TISCO	(163.1)	(122.0)	(161.8)	(15.6)	13.9
5 COM7	(88.1)	(153.1)	(44.5)	16.4	(55.1)
6 PTTGC	(81.6)	(202.2)	77.9	(169.7)	212.5
7 BH	(53.1)	64.9	14.5	8.2	(190.2)
8 HANA	(50.5)	(75.1)	22.5	(115.2)	(91.4)
9 TOP	(49.5)	41.2	85.7	(61.9)	79.9
10 THAI	(39.6)	94.2	21.4	0.6	(22.8)
11 STECON	(37.0)	(14.1)	53.6	(39.1)	(134.6)
12 MINT	(36.3)	(20.0)	109.4	4.1	(111.9)
13 SCGP	(25.7)	38.9	10.4	98.2	(43.4)
14 RCL	(24.6)	(7.1)	11.7	(38.7)	46.4
15 PR9	(23.6)	(8.7)	13.4	0.6	(21.1)
16 TIDLOR	(21.4)	(39.6)	(72.3)	(4.8)	(20.9)
17 CPAXT	(20.6)	(112.4)	83.9	(18.9)	(123.2)
18 BCH	(17.9)	(19.2)	(3.4)	(7.6)	(24.8)
19 KCE	(17.7)	(25.6)	(143.9)	608.9	205.4
20 CRC	(16.2)	(27.2)	15.8	6.5	(25.3)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTTEP	1,587.5	1,090.7	2,678.2	496.8	32.5
2 SCB	984.0	1,352.0	2,336.0	(368.0)	19.3
3 PTT	1,266.8	984.7	2,251.6	282.1	50.7
4 KBANK	886.9	1,342.3	2,229.2	(455.4)	22.1
5 ADVANC	1,025.9	795.4	1,821.4	230.5	38.4
6 DELTA	783.3	573.3	1,356.6	210.0	34.7
7 CPALL	711.0	573.1	1,284.1	137.8	25.6
8 SCC	747.5	454.9	1,202.5	292.6	32.3
9 BBL	584.1	510.4	1,094.5	73.7	38.5
10 KTB	633.7	274.9	908.6	358.7	22.4
11 KKP	490.8	255.0	745.9	235.8	30.2
12 CPF	400.4	321.6	721.9	78.8	50.9
13 PTTGC	259.9	341.5	601.4	(81.6)	29.7
14 GULF	367.8	223.8	591.5	144.0	34.2
15 TISCO	184.5	347.6	532.0	(163.1)	33.9
16 KTC	315.5	157.3	472.9	158.2	22.5
17 AOT	261.7	187.6	449.4	74.1	32.9
18 BH	172.8	225.9	398.8	(53.1)	33.9
19 BDMS	183.1	197.2	380.2	(14.1)	28.6
20 IVL	106.9	271.5	378.4	(164.6)	21.9

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.1	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	449.2	1,908.8	23.5
5 AMATA	202.5	1,150.0	17.6
6 KKP	131.1	869.7	15.1
7 NDR	65.8	456.9	14.4
8 THIP	12.4	90.0	13.8
9 RCL	113.2	828.8	13.7
10 GBX	147.3	1,089.1	13.5
11 TISCO	108.1	800.6	13.5
12 KBANK	306.1	2,369.3	12.9
13 TRUE	3,914.2	34,552.1	11.3
14 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
15 TOP	247.6	2,233.8	11.1
16 SIRI	1,877.2	17,500.9	10.7
17 CPF	889.1	8,407.0	10.6
18 PSL	162.8	1,559.3	10.4
19 BCP	153.6	1,472.6	10.4
20 AH	36.6	354.8	10.3

Source: SET

Short Sale (I)

	ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	SCB	3,533,000	479,977,950	135.86	136.00	-0.11%	46	RCL	131,200	4,100,000	31.25	30.75	1.63%
2	BBL	1,424,400	234,453,250	164.60	164.50	0.06%	47	OSP	229,000	3,458,290	15.10	15.10	0.01%
3	BH	766,800	134,622,050	175.56	175.00	0.32%	48	CK	174,600	3,015,860	17.27	17.20	0.42%
4	KTB	3,641,500	113,796,875	31.25	31.00	0.81%	49	CRC	149,500	2,956,180	19.77	19.60	0.89%
5	BDMS	5,676,700	105,640,020	18.61	18.60	0.05%	50	LH	774,400	2,930,916	3.78	3.80	-0.40%
6	KBANK	552,700	104,102,500	188.35	188.00	0.19%	51	AMATA	144,100	2,924,190	20.29	20.30	-0.04%
7	PTT	2,175,200	75,419,200	34.67	34.50	0.50%	52	BCH	284,400	2,774,745	9.76	9.85	-0.95%
8	PTTEP	431,200	60,937,000	141.32	142.00	-0.48%	53	BCP	75,200	2,655,425	35.31	35.00	0.89%
9	AOT	1,046,100	57,282,075	54.76	54.50	0.47%	54	M	138,700	2,627,050	18.94	18.90	0.21%
10	DELTA	176,300	53,633,800	304.22	307.00	-0.91%	55	PLANB	596,200	2,486,956	4.17	4.26	-2.08%
11	CPALL	1,106,100	51,124,375	46.22	46.25	-0.06%	56	CCET	466,000	2,458,510	5.28	5.20	1.46%
12	SCC	188,500	43,118,600	228.75	229.00	-0.11%	57	AP	273,700	2,350,480	8.59	8.55	0.44%
13	ADVANC	120,200	42,588,800	354.32	353.00	0.37%	58	ERW	846,000	2,297,310	2.72	2.66	2.09%
14	BANPU	7,826,000	41,915,455	5.36	5.30	1.06%	59	BCPG	314,400	2,071,890	6.59	6.60	-0.15%
15	IVL	1,477,400	36,229,440	24.52	24.30	0.92%	60	JMART	297,700	2,011,465	6.76	6.70	0.85%
16	GULF	583,500	33,976,200	58.23	58.25	-0.04%	61	CBG	50,200	1,873,475	37.32	37.50	-0.48%
17	OR	2,618,300	32,256,370	12.32	12.30	0.16%	62	BA	123,600	1,704,020	13.79	13.80	-0.10%
18	TISCO	263,000	29,850,500	113.50	113.50	0.00%	63	BLA	82,100	1,692,580	20.62	20.70	-0.41%
19	KTC	842,600	25,500,375	30.26	30.25	0.05%	64	JTS	31,900	1,682,725	52.75	52.50	0.48%
20	SAWAD	767,500	18,295,490	23.84	24.00	-0.68%	65	GPSC	42,400	1,505,625	35.51	36.00	-1.36%
21	CPF	896,400	17,951,310	20.03	19.90	0.63%	66	SIRI	1,065,200	1,499,780	1.41	1.41	-0.14%
22	KCE	592,700	16,678,425	28.14	28.75	-2.12%	67	ITC	97,700	1,465,510	15.00	15.10	-0.66%
23	TFG	1,793,600	16,091,115	8.97	9.10	-1.41%	68	JAS	1,175,900	1,296,082	1.10	1.10	0.20%
24	MTC	486,100	14,949,275	30.75	31.00	-0.80%	69	BTS	588,300	1,211,898	2.06	2.06	0.00%
25	BEM	2,739,700	14,623,665	5.34	5.40	-1.15%	70	AAV	1,014,600	1,136,272	1.12	1.11	0.89%
26	KKP	171,500	13,864,525	80.84	80.50	0.43%	71	AEOANTS	12,200	1,128,825	92.53	92.25	0.30%
27	TIDLOR	877,500	13,474,550	15.36	15.40	-0.29%	72	NER	208,400	1,016,992	4.88	4.88	0.00%
28	SCGP	537,700	11,467,440	21.33	21.40	-0.34%	73	BAM	128,800	946,680	7.35	7.30	0.68%
29	HANA	387,500	10,877,675	28.07	28.00	0.26%	74	MEGA	27,700	919,600	33.20	33.50	-0.90%
30	HMPRO	1,654,600	10,507,260	6.35	6.30	0.80%	75	SJWD	109,900	865,110	7.87	7.85	0.28%
31	WHA	2,353,600	10,338,530	4.39	4.40	-0.17%	76	PTG	93,200	791,955	8.50	8.55	-0.62%
32	MINT	420,500	9,416,380	22.39	22.30	0.42%	77	SPRC	121,800	783,095	6.43	6.40	0.46%
33	IRPC	5,320,400	8,346,032	1.57	1.54	1.86%	78	SPALI	40,700	673,560	16.55	16.60	-0.30%
34	COM7	380,300	8,312,140	21.86	21.90	-0.20%	79	EA	230,700	618,276	2.68	2.66	0.75%
35	CPN	117,500	7,528,800	64.07	64.00	0.12%	80	PSL	86,500	602,180	6.96	6.95	0.17%
36	TTB	3,186,500	7,200,990	2.26	2.26	-0.01%	81	TOA	46,700	595,850	12.76	12.70	0.47%
37	TU	594,900	6,839,160	11.50	11.50	-0.03%	82	GUNKUL	231,700	556,074	2.40	2.38	0.84%
38	BJC	432,100	6,460,370	14.95	15.00	-0.33%	83	CHG	384,500	545,530	1.42	1.41	0.62%
39	EGCO	51,700	5,723,950	110.71	110.50	0.19%	84	TLI	49,200	526,440	10.70	10.70	0.00%
40	BTG	236,800	5,536,170	23.38	23.20	0.77%	85	DOHOME	148,800	512,466	3.44	3.46	-0.46%
41	TCAP	98,600	5,505,025	55.83	55.75	0.15%	86	AWC	223,600	496,392	2.22	2.22	0.00%
42	STA	293,000	4,769,230	16.28	16.60	-1.94%	87	TTA	82,800	411,608	4.97	4.94	0.63%
43	GLOBAL	766,300	4,743,785	6.19	6.25	-0.95%	88	TVO	16,100	400,930	24.90	25.00	-0.39%
44	STGT	424,500	4,454,180	10.49	10.50	-0.07%	89	BGRIM	30,900	376,500	12.18	12.40	-1.74%
45	PR9	256,500	4,321,260	16.85	16.90	-0.31%	90	QH	258,400	364,344	1.41	1.41	0.00%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 AURA	28,100	364,220	12.96	12.80	1.26%
92 CENTEL	10,600	354,600	33.45	33.25	0.61%
93 TOP	7,800	349,175	44.77	44.50	0.60%
94 PTTGC	9,300	329,925	35.48	35.00	1.36%
95 MAJOR	36,200	278,740	7.70	7.55	1.99%
96 VGI	265,600	236,081	0.89	0.89	-0.13%
97 EPG	75,000	234,570	3.13	3.12	0.24%
98 JMT	21,700	188,465	8.69	8.65	0.40%
99 STECON	15,600	185,640	11.90	11.80	0.85%
100 THCOM	14,400	179,440	12.46	12.40	0.49%
101 SAPPE	5,600	173,600	31.00	31.00	0.00%
102 RATCH	5,600	164,200	29.32	29.50	-0.61%
103 WHAUP	30,100	136,654	4.54	4.54	0.00%
104 SPCG	14,700	129,360	8.80	8.75	0.57%
105 CKP	54,100	124,426	2.30	2.28	0.87%
106 TQM	7,600	105,920	13.94	14.00	-0.45%
107 BLAND	221,000	95,030	0.43	0.44	-2.27%
108 SISB	8,800	91,570	10.41	10.30	1.03%
109 TPIPP	38,400	73,726	1.92	1.90	1.05%
110 DCC	54,500	68,125	1.25	1.26	-0.79%
111 MDSHI	1,900	65,550	34.50	34.50	0.00%
112 BAY	2,500	65,000	26.00	26.00	0.00%
113 BPP	4,900	55,830	11.39	11.40	-0.05%
114 TKN	10,400	40,144	3.86	3.90	-1.03%
115 PSH	10,400	36,192	3.48	3.48	0.00%
116 THANI	21,900	35,410	1.62	1.62	-0.19%
117 MALEE	7,200	30,240	4.20	4.20	0.00%
118 UNIQ	9,600	24,000	2.50	2.52	-0.79%
119 LPN	7,700	12,012	1.56	1.57	-0.64%
120 VNG	3,100	6,448	2.08	2.06	0.97%
121 SGP	600	4,710	7.85	7.80	0.64%
122 ICHI	100	1,280	12.80	12.80	0.00%
123 CN23	1	6	5.95	5.80	2.59%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KTB-F	5,162,800	160,385,250	31.00	31.00	0.00
KBANK-F	779,700	146,713,000	187.50	188.00	(0.27)
ADVANC-F	83,900	29,638,000	352.00	353.00	(0.28)
SCB-F	34,100	4,621,150	135.50	136.00	(0.37)
PTT-F	72,100	2,483,550	34.50	34.50	0.00
TTB-F	727,700	1,641,992	2.24	2.26	(0.88)
CPAXT-F	34,500	539,160	16.00	15.20	5.26
CBG-F	1,500	55,500	37.00	37.50	(1.33)
SAMCO-F	50,800	31,496	0.62	0.68	(8.82)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BSET100	3,647,646	39,237,728	10.76	10.73	0.28	1.00
ASW	3,565,800	24,960,600	7.00	7.40	(5.41)	1.00
ADVANC	21,000	7,413,000	353.00	353.00	0.00	1.00
BJC	320,400	4,806,000	15.00	15.00	0.00	1.00
STPI	1,000,000	4,200,000	4.20	4.20	0.00	1.00
MSFT23	1,577,000	3,964,578	2.51	2.48	1.21	1.00
DELTA13C2607B	2,182,600	1,702,428	0.78	0.78	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 18/4/26

	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
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	11.6%	0.00	n.m.	184.00	66.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	11.4%	13/05/2027	1.84	0.05	11.6%	0.02	142.4%	36.80	17.5%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	134.3%	16/05/2027	0.37	0.06	34.7%	0.00	n.m.	7.54	96.7%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	30.9%	22/05/2028	7.40	0.69	19.3%	0.12	464.8%	10.72	39.3%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	244.6%	29/02/2028	0.74	0.05	28.2%	0.00	n.m.	14.80	69.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1255.5%	30/05/2026	5.55	0.23	34.1%	0.00	n.m.	24.13	409.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	186.8%	15/06/2028	1.29	0.70	28.1%	0.00	n.m.	1.84	158.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	205.5%	01/09/2026	1.64	0.01	5.6%	0.00	n.m.	164.00	93.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	0.881	1:1.4770	393.2%	12/07/2026	0.18	0.01	57.3%	0.00	n.m.	26.59	201.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	598.9%	21/11/2026	2.06	0.01	25.7%	0.00	n.m.	213.42	105.7%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	215.7%	0.01	79.0%	4.00	267.0%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	72.4%	28/05/2027	0.29	0.05	79.9%	0.05	9.7%	5.80	84.3%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-2.8%	15/12/2030	1.44	0.60	37.8%	0.57	6.0%	2.40	45.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	207.1%	13/05/2026	0.70	0.01	140.4%	0.00	n.m.	70.00	262.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	162.2%	30/05/2026	0.45	0.18	20.2%	0.00	n.m.	2.50	485.8%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	Out	0.500	1:1.0000	46.7%	06/06/2027	0.45	0.16	51.3%	0.07	117.9%	2.81	103.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	171.3%	14/05/2027	1.01	0.24	44.7%	0.01	n.m.	4.21	125.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1900.0%	10/06/2026	0.06	0.01	214.0%	0.00	n.m.	1.20	1043.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2133.3%	06/07/2028	0.03	0.17	304.0%	0.03	530.9%	0.18	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1600.0%	09/05/2028	0.03	0.01	304.0%	0.03	-60.0%	3.00	166.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	385.7%	24/06/2027	0.63	0.06	34.3%	0.00	n.m.	10.50	120.3%	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	79.9%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	60.0%	17/03/2027	0.20	0.02	75.2%	0.03	-21.9%	10.00	66.9%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	3.7%	20/05/2027	2.16	0.24	35.1%	0.32	-25.6%	9.00	22.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	71.1%	13/02/2028	2.66	0.55	42.4%	0.23	140.5%	4.84	69.1%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	0.080	1:1.0000	50.0%	31/07/2026	0.06	0.01	77.5%	0.00	201.0%	6.00	143.9%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	1300.0%	16/06/2027	0.01	0.01	625.8%	0.01	16.8%	1.00	na	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	462.4%	28/01/2027	0.51	0.06	64.6%	0.00	n.m.	9.07	160.5%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	922.8%	28/01/2028	0.51	0.11	64.6%	0.00	n.m.	4.95	141.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	10.4%	16/11/2027	1.28	0.40	203.1%	0.70	-43.2%	3.20	80.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-35.1%	05/02/2027	2.84	0.09	86.7%	0.36	-75.3%	8.39	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	99.0%	30/06/2026	3.02	0.01	11.2%	0.00	n.m.	302.00	79.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-20.0%	28/10/2026	5.40	1.32	36.2%	1.76	-25.1%	4.09	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	28.7%	28/10/2027	5.40	0.95	36.2%	0.44	115.4%	5.68	60.1%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	69.7%	27/06/2026	1.19	0.02	64.1%	0.00	348.9%	59.50	88.6%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	163.0%	27/06/2028	1.19	0.13	64.1%	0.13	0.8%	9.15	64.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	194.5%	10/10/2031	1.10	0.24	25.2%	0.02	n.m.	4.58	63.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1354.8%	06/06/2026	0.62	0.02	25.5%	0.00	n.m.	31.00	366.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	406.5%	01/08/2026	0.62	0.04	25.5%	0.00	n.m.	15.50	207.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	57.8%	14/01/2027	0.90	0.22	133.4%	0.24	-9.8%	4.09	122.7%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	20.1%	31/07/2026	1.59	0.18	70.0%	0.16	11.4%	10.08	76.0%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	96.7%	23/03/2027	0.66	0.05	31.3%	0.00	n.m.	13.73	68.3%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	202.0%	25/06/2026	1.00	0.02	35.0%	0.00	n.m.	50.00	155.6%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	210.3%	25/05/2029	0.58	0.11	21.3%	0.00	n.m.	1.05	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	97.1%	21/08/2026	5.25	0.35	38.2%	0.00	n.m.	15.00	124.2%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	12.9%	16/05/2026	4.88	0.01	11.5%	0.00	n.m.	488.00	30.3%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	25.0%	18/05/2027	1.96	0.13	7.8%	0.00	n.m.	15.08	38.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	324.0%	30/09/2028	0.25	0.06	91.6%	0.04	39.3%	4.17	105.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	142.8%	18/05/2028	1.76	0.27	26.5%	0.00	n.m.	6.52	79.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1537.5%	17/12/2026	0.08	0.01	164.0%	0.00	503.0%	8.00	241.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	241.2%	11/03/2027	0.34	0.16	19.2%	0.00	n.m.	2.13	211.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	279.4%	03/09/2027	0.34	0.29	19.2%	0.00	n.m.	1.17	297.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	6.2%	19/08/2026	0.32	0.12	55.7%	0.09	31.5%	2.67	131.2%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	1.7%	17/05/2027	8.80	4.30	17.3%	3.39	26.9%	2.13	84.8%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-4.9%	15/11/2027	8.80	3.50	17.3%	2.89	21.1%	2.55	54.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	17.2%	14/10/2026	0.99	0.16	40.2%	0.09	85.3%	6.19	74.2%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	236.7%	15/05/2026	0.30	0.01	50.2%	0.00	n.m.	30.00	319.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	105.8%	13/05/2028	1.04	0.14	32.4%	0.01	n.m.	7.43	76.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	107.7%	29/04/2027	0.26	0.04	46.8%	0.01	537.7%	6.50	90.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTECH-W1	Out	4.000	1:1.0000	206.6%	30/09/2028	1.37	0.20	118.1%	0.46	-66.3%	6.85	77.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	-15.4%	18/02/2027	0.13	0.08	120.2%	0.09	-6.2%	1.63	na	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	174.5%	05/02/2027	0.55	0.01	23.7%	0.00	n.m.	55.00	70.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	65.3%	22/03/2027	4.96	0.20	17.7%	0.00	n.m.	24.80	50.2%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	145.8%	22/09/2027	4.96	0.19	17.7%	0.00	n.m.	26.11	57.7%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	115.0%	15/01/2027	3.94	0.47	27.2%	0.00	n.m.	8.38	103.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	116.7%	12/09/2027	0.84	0.22	32.6%	0.01	n.m.	3.82	107.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	627.8%	30/05/2026	0.18	0.01	56.5%	0.00	n.m.	18.00	369.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	170.0%	27/07/2027	0.20	0.04	57.8%	0.01	478.6%	5.00	105.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	50.0%	29/07/2028	0.38	0.27	54.6%	0.11	148.7%	1.41	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000										

Warrant Table (II)

As of 18/4/26

	Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	630.0%	08/10/2027	0.30	0.19	39.0%	0.00	n.m.	1.58	235.2%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	984.6%	23/05/2027	0.89	0.02	44.0%	0.00	n.m.	54.95	108.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	48.2%	14/12/2028	1.39	0.06	11.4%	0.00	n.m.	23.17	29.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	-0.6%	30/06/2026	8.80	0.75	21.7%	0.80	-6.6%	11.73	15.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	366.1%	0.02	-36.5%	2.00	252.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.832	1:1.0440	341.6%	07/05/2026	0.87	0.01	15.9%	0.00	#DIV/0!	90.83	348.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1213.4%	05/01/2027	0.06	0.03	214.7%	0.02	47.6%	3.88	241.4%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	775.6%	23/12/2027	0.06	0.02	214.7%	0.06	-68.6%	5.82	130.8%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.017	1:2.3078	22.7%	14/01/2028	0.06	0.13	214.7%	0.12	6.7%	1.07	306.9%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	387.5%	31/03/2027	0.88	0.04	35.4%	0.00	n.m.	22.00	107.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เข็มร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เข็มกรณได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เข็มร้อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เข็มกรณได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นของบริษัท

Calendar

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
20	21	22	23	24
<p>New listing: DW CK19C2609A HSI28C2606C HSI28C2607A HSI28P2606B HSI28P2607A JMART13C2609A SPRC13C2609A</p> <p>XD: CPAXT@0.530000 FERRARI80@0.013200 KGI@0.310000 MCS@0.700000 PLANB@0.043500 SCB@9.280000 SMART@0.067500 SMIT@0.140000 TAIWANAI13@0.050975 YUASA@0.902300</p> <p>Last trading: PROS-W1</p> <p>Events:</p>	<p>New listing: DW ADVANC13C2609A ADVANC13P2609A BANPU41C2609A CPF13C2609A DELTA41C2609A GULF41C2609A GUNKUL41C2702T IRPC41C2609A KCE41C2609A KKP13P2609A MTC41C2612T NIKKEI41C2609A NIKKEI41C2609B NIKKEI41C2609C NIKKEI41P2609A NIKKEI41P2609B NIKKEI41P2609C PRM41C2702T PTTGC41C2702T SET5041P2606O</p> <p>XD: BLA@0.480000 CRC@1.110000 DELL19@0.016500 HERMES80@0.047310 KBANK@12.000000 MODERN@0.150000 SPA@0.100000 STA@0.500000 STGT@0.500000</p> <p>Par Change: BTSGIF Par @6.746 (From Par @6.946)</p> <p>Last trading: NER-W2</p> <p>Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ยอดค้าปลีกเดือนมี.ค. US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปีดการขาย (Pending Home Sales) เดือนมี.ค.</p>	<p>XD: AIT@0.210000 BBL@8.000000 HMPRO@0.220000 PSL@0.100000 SSP@0.120000 TACC@0.210000</p> <p>Par Change: CPNCG Par @8.9706 (From Par @9.1966)</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: INETREIT@0.067500 NER@0.260000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนเม.ย. S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนเม.ย. S&P Global</p>	<p>XD: ASML01@0.061900 BR@0.020000 NUT@0.170000 THAI@0.210000 TPS@0.120000 UOB19@0.171600</p> <p>Events:</p>

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	29	30	1 May
<p>XD: ADB@0.030000 AEONTS@2.950000 AMARC@0.100000 ANI@0.050000 JPARK@0.100000 LHFG@0.050000 LPH@0.100000 QH@0.070000 SRICHA@1.000000 TITLE@0.400000 TKS@0.360000 TTB@0.068000</p> <p>Delisted: UOBKH</p>	<p>XD: APCO@0.091000 GIGA23@0.010562 III@0.150000 IROYAL@0.430000 JSP@0.047400 LVMH01@0.127700 MCA@0.044000 MPJ@0.340000 MTC@0.290000 SPREME@0.120000 STEG19@0.267100 SUN@0.050000 UAC@0.200000 WHAUP@0.192500</p>	<p>XD: 88TH@0.185000 ACG@0.040000 BBIK@0.480000 BCH@0.300000 BIS@0.040000 BJC@0.360000 DTCL@0.250000 EASON@0.080000 HK01@0.000000 HK13@0.000000 INET@0.126000 KKP@4.200000 KLINI@0.750000 LH@0.120000 LOREAL80@0.026300 MEDEZE@0.080000 MOONG@0.160000 MOSHI@1.220000 PANEL@0.033000 PCE@0.080000 PROUD@0.090000 READY@0.150000 RPC@0.010000 RPH@0.180000 SAK@0.200000 SALEE@0.012000 SAMCO@0.020000 SAPPE@1.750000 SKR@0.160000 TERA@0.067000 TISCO@5.750000 TISCO-P@5.750000 TWPC@0.114000 UNIX@0.114000</p> <p>XR: NKI 3.1666:1@15.000000</p> <p>XW: PANEL 4:1@Free PANEL 8:1@Free</p>	<p>XD: AHC@0.520000 ASW@0.500000 AURA@0.560000 CIMBT@0.059000 CPALL@1.650000 CSS@0.020000 D@0.105000 DDD@0.030000 GABLE@0.320000 GYT@8.000000 HTC@0.540000 JUBILE@0.140000 KISS@0.100000 LRH@1.450000 MGI@0.250000 MICRO@0.027000 MITSIB@0.020000 MS06@0.018060 NSL@0.550000 PACO@0.100000 PIMO@0.026000 PR9@0.300000 PREB@0.200000 ROJNA@0.500000 SABINA@0.600000 SAUCE@1.810000 SJWD@0.300000 SMT@0.030000 SYNEX@0.380000 TGH@0.100000 TRUBB@0.003100 TRUBB 36:1@0.027800</p>	<p>Holiday</p>
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MAY 2026					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	
4	5	6	7	8	
Holiday	XD: AMATA@0.750000 BAM@0.500000 BAY@0.900000 BE8@0.040000 BEC@0.060000 COCOCO@0.120000 COSTCO19@0.039800 CPF@0.250000 EASTW@0.010000 EKH@0.300000 FLOYD@0.100000 FPI@0.040000 FTE@0.090000 ICBC06@0.078630 ICBC19@0.071400 IND@0.073000 IVL@0.175000 JEPI19@0.035000 KCG@0.510000 KWM@0.030700 MANRIN@0.250000 MINT@0.400000 MOTHER@0.034000 NEO@1.350000 NEW@1.600000 NPK@0.250000 NYT@0.500000 ONEE@0.130000 ORN@0.020000 PHG@0.700000 PRAPAT@0.040000 SANOFI80@0.152750 SEAFCO@0.120000 SICT@0.025000 SINO@0.028846 SITHAI@0.040000 SNNP@0.345000 SNPS@0.190000 SPBOND80@0.026160 SSF@0.370400 SSP@0.205000 TKC@0.200000 TPBI@0.230000 UBA@0.097250 VENTURE19@0.121200 VRANDA@0.185000 WINNER@0.090000	XD: ALUCON@16.000000 AP@0.520000 ARROW@0.300000 BAFS@0.220000 BKGI@0.050000 BRR@0.165000 CENTEL@0.670000 CHG@0.050000 COLOR@0.030000 CREDIT@0.980000 DITTO@0.250000 ILINK@0.310000 IP@0.073000 L&E@0.040000 MATI@0.100000 MFEC@0.500000 NCP@0.057000 NETBAY@0.800000 PIS@0.200000 PL@0.062000 PMC@0.018314 PMC 20:1@0.050523 PRAKIT@0.900000 PRI@0.187500 PRM@0.250000 ROCK@1.000000 SELIC@0.035220 SELIC 23:1@0.021740 SEMB19@0.129000 SPALI@0.700000 SPI@0.200000 SPI 2:1@0.500000 STARM@0.058000 TAN@0.270000 TATG@0.070000 TGE@0.003190 TOA@0.390000 VIBHA@0.060000	XD: APP@0.230000 ASEFA@0.350000 AU@0.250000 AWC@0.080000 AYUD@1.670000 CCP@0.010000 CH@0.030000 CHARAN@0.900000 CKP@0.088000 ESTAR@0.020000 FM@0.200000 HARN@0.120000 ICC@0.700000 KTMS@0.013000 KUMWEL@0.060000 MENA@0.015000 MFC@1.250000 MGT@0.065000 NKT@0.180000 NNCL@0.060000 NTF@0.114500 OCC@0.050000 OSP@0.400000 PAF@0.010000 PCC@0.140000 PCSGH@0.120000 PIN@0.216000 RBF@0.210000 S&J@1.450000 SAFE@0.410000 SAWAD@0.350000 SC@0.100000 SCAP@0.070000 SHANG@0.500000 SK@0.030000 SKY@0.300000 SO@0.180000 SORKON@0.250000 SPC@1.600000 SSSC@0.165000 SWC@0.200000 TBN@0.210000 TC@0.300000 TEAMG@0.160000 TLI@0.600000 TOPP@4.420000 TPCS@0.700000 WACOAL@0.550000 WP@0.300000 XW: IVF 3.2:1@Free Delisted: WIJK-W3	XD: AKR@0.065000 ALLA@0.100000 CSR@2.030000 ETC@0.048000 FE@8.500000 GTB@0.060000 HUMAN@0.200000 PJW@0.110000 SANKO@0.040000 SMD100@0.062420 TMAN@0.320000 TPAC@0.438000 TRT@0.140000 TRUE@0.120000 WMT06@0.006700 XR: CIG 1:2@0.030000	
	Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11 XD: AKP@0.046000 ILM@0.750000 KAMART@0.110000 M@0.500000 MRDIYT@0.060000 ORI@0.049000 PB@0.790000 PPM@0.050000 TFMAMA@2.020000 TRP@0.250000 TRU@0.250000 UMI@0.040000 WHA@0.143800 Events:	12 XD: CM@0.031000 LPGOLD13@0.056020 PG@0.500000 SENX@0.004700 SMO@0.200000 Events:	13 XD: BGC@0.040000 K@0.030000 SENA@0.138295 WINDOW@0.030000 Delisted: CEN-W5 Events: US-EIA petroleum report	14 XD: CHAO@0.170000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	15 XD: ANTA13@0.026200 BWG@0.007500 POPMART80@0.111700 SBUX80@0.009910 TENCENT01@0.043100 TENCENT13@0.043540 TENCENT19@0.108400 TENCENT80@0.216780 Events:
18 Delisted: NER-W2 Events:	19 Events:	20 Events: US-EIA petroleum report	21 XD: MSFT01@0.006100 MSFT03@0.004626 MSFT19@0.008100 MSFT80@0.014370 NONGFU80@0.046350 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	22 XD: CHHONGQ19@0.679100 Events:
25 Events:	26 XD: JNJ03@0.017044 Events:	27 Events: US-EIA petroleum report	28 XD: AIA19@0.058700 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	29 Events:

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1 Holiday Events:	2 XD: PINGAN01@0.166100 PINGAN80@0.082400 SPBOND80@0.027240 Delisted: CGH-W5 SKE-W1 Events:	3 Holiday Events: US-EIA petroleum report	4 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	5 XD: CHMOBILE19@0.094400 SUNNY19@0.049900 SUNNY80@0.049820 Events:

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
8	9	10	11	12
<p>Delisted: J-W3</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: SP500US19@0.028800 SP500US80@0.006360</p> <p>Events:</p>
15	16	17	18	19
<p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: PETROCN80@0.117930</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XW: BC 10:1@Free</p> <p>Events:</p>
22	23	24	25	26
<p>XD: QQQM19@0.017900 SPCOM80@0.011700 SPENGY80@0.016480 SPFIN80@0.126190 SPHLTH80@0.019480 SPTECH80@0.010980</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>XD: SINOBI019@0.041500</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events:</p>
29	30	1 Jul	2 Jul	3 Jul
<p>XD: KUAISH01@0.034900 KUAISH80@0.028560</p> <p>Events:</p>	<p>XD: DISNEY19@0.102700</p> <p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: HANSOH19@0.033200</p> <p>Events:</p>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth 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 ttb wealth 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.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

ttb wealth research team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิजारุณ, CFA

pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์

nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

วิศิธา สุวรรณอำไพ

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA

narinorn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์

sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA

adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุณนาค

pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศกดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์

saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA

chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล

thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ

pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิตมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ

rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย

siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล

lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชนันท์ ธรรมบำรุง

witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิ้มวณิชปราวณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สภาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email:research@ttbwealth.co.th