

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,479.1	1.6%	Foreign	+0.3	-4.3	+16.5	PE (x)	16.4	15.2	13.8
MAI Index	214.7	-0.2%	Retail	-1.1	+14.3	+34.6	Norm EPS growth (%)	15.1	7.7	10.5
Turnover (Bt m)	47,220	-3.2%	Institutes	+1.3	-13.2	-55.5	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,708	1.6%	Proprietary	-0.5	+3.2	+4.4	Yield (%)	3.7	3.9	4.3

\* SET data only

\*\* ttb wealth estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,466 – 1,500

แรงซื้อหุ้น DELTA จากคาดการณ์กำไรเติบโตแกร่งหนุน SET ปิด +1.58% ที่ 1,479.13 จุด มูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อ 271 ล้านบาท

## เรามองอย่างไร:

แม้เรามีมุมมองระยะยาวที่เพิ่มขึ้นจากราคาน้ำมันที่ยังทรงตัวในระดับสูง กระทบกำลังซื้อโดยรวม แต่ยังคงให้น้ำหนักลงทุน 70-80% ของพอร์ต โดยรายงาน Siam Senses "Relieve and stimulate" วันนี้มองเสถียรภาพรัฐบาลสูงสนับสนุนการดำเนินนโยบายเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง เน้น "บรรเทา" ในระยะสั้นผ่านมาตรการสวัสดิการ + คนละครึ่ง และ "กระตุ้น" ในระยะยาวผ่านการลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน คาด GDP ปีนี้ +1.7% และเร่งตัว +2.4% ปีนี้ ที่ PE26 Ex-DELTA ที่ 12.9x และคาดการณ์กำไรโต 13.8% ดู "ไม่แพง"...สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ แนวโน้มรอดูพัฒนาการเจรจาสงครามสหรัฐฯ-อิหร่าน และงบกลุ่ม Technology ขนาดใหญ่ Google Microsoft Amazon Meta Apple ปลายสัปดาห์

**ทำอะไรดี:** 1. กลุ่มหุ้น Defensive ชอบ KTB KTC PTT GULF GUNKUL ADVANC TRUE DIF 3BBIF CPNREIT

2. DELTA กำไรออกมาดีกว่าคาดและยังมี momentum จากยอดขายสินค้าเกี่ยวกับ AI แข็งแรงต่อเนื่อง แนะนำ "ซื้อ" สะสม



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

## Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" ADVANC AMATA CK CPN DELTA GULF KTB STECON TRUE และ "ซื้อ" AOT เข้ามาแทน CPALL

## Fundamental: (หน้า 5)

**Siam Senses** รัฐบาลกำลังออกมาตรการ "บรรเทา" ผลกระทบจากสงคราม และ "กระตุ้น" เศรษฐกิจในระยะถัดไปโดยการโยกจ่ายงบประมาณปี 2026-27 เพื่อใช้ในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจเพิ่ม รวมถึงศึกษากรอบการกู้เงินเพิ่มอีก 5 แสนล้านบาท เราปรับ GDP ปี 2026-28 ลงเป็น 1.7/2.5/2.9% (เดิม 2.1/2.4/3.0%) และคงเป้าหมายสินปีนี้ที่ 1,600 จุด

**OR "ซื้อ"** พื้นฐาน 13.5 บาท (เดิม 15.5 บาท) สงครามส่งผลต่อปริมาณขายน้ำมันที่ลดลง และค่าการตลาดอ่อนแอ ปรับกำไรปี 2026-28 ลงจากเดิม 25-7% แต่ราคาหุ้นสะท้อนปัจจัยลบไปแล้ว คาดกำไรปี 2027 จะกลับมาโต 31% แนะนำ "ซื้อ"

## Preview ผลการดำเนินงาน 1Q26:

ใกล้เคียงกับที่คาดเดิม: ERW WHA

ต่ำกว่าที่คาดเดิม: BCH คาดกำไรหดตัว -25%, MINT, SPALI

ผลการดำเนินงาน 1Q26: DELTA กำไรปกติ 9.2 พันล้าน +82% y-y +23% q-q ดีกว่าที่เราและตลาดคาดมาก

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,168	↓	-62.9 -0.1
Nasdaq	24,887	↑	+50.5 +0.2
DAX	24,084	↓	-45.5 -0.2
Brent (US\$/bbl)	108.23	↑	+2.9 +2.8
GRM (US\$/bbl)	28.95	↓	-8.4 -22.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	132.25	↓	-1.4 -1.1
Gold (US\$/oz)	4,694	↓	-47.2 -1.0
US 10-Year	4.34	↑	+0.0 +0.9
US 2-Year	3.80	↑	+0.0 +0.5
TH 10-Year	2.15	↑	+0.0 +0.5
B/US\$	32.30	↑	+0.1 +0.3

Source: Bloomberg

## Global Market Update:

### Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ แนวโน้มเมื่อคืนนี้ DJ -0.13%, Nasdaq +0.2% นักลงทุนยังติดตามการเจรจาระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน น้ำมันดิบ Brent ทรงตัวในระดับสูง US\$106-107/บาร์เรล รอดูกำไรกลุ่ม Tech ปลายสัปดาห์นี้

### หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Tesla	TSLA80 (2.6/2.72)	กำไร 1Q26 ดีกว่าคาด ขณะที่แนวโน้มระยะยาวอยู่ที่ Robotaxi
Baidu	BIDU80 (5.3/5.45)	รายได้จาก AI Cloud เติบโตโดดเด่น ราคาหุ้นทะลุ Downtrend Line
Meta	META80 (2.78/2.88)	AI ที่มีประสิทธิภาพทำให้ระบบยิงโฆษณาดีขึ้น และรายได้เติบโตทันที

## Technical Trading Idea:

**Technical Story:** SET ดัดขึ้นมาจากแนวต้าน 1,485-1,489 จุด ทะลุได้มีลุ้นขึ้นต่อไปที่ 1,502/1,510 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งต่อไป "ซื้อ" GUNKUL BBL SCB HANA CK

### TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

ADVICE "เริ่มสะสม" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 5.8/6.1

AOT "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 55.75/57.25

GLOBAL "ซื้อเพิ่ม" ยกฐานขึ้น ด้าน 6.9/7.2

### SET50 Futures & Block Trade:

**S50H26** แนะนำ "Trading" สัญญา S50M26 ในกรอบ 948-988 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

**Block Trade:** AOT (Lev. 8x วางเงิน 668,500 บาท) ผู้โดยสารโตดี และการขึ้น PSC มี.ย.นี้หนุนกำไร new high เป้า 57.25

# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

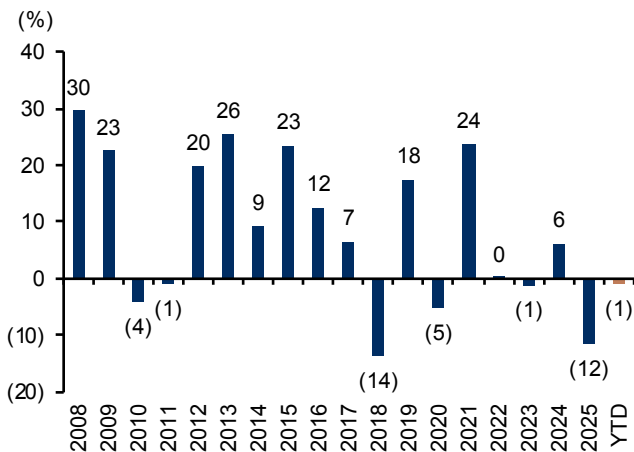
## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
ADVANC	BUY	348.0	420.0	20.7	9.7	8.0	20.5	19.0	4.6	5.0
AMATA	BUY	20.4	25.0	22.5	21.5	3.5	5.8	5.6	6.8	7.1
AOT	BUY	54.0	62.0	14.8	2.3	60.6	40.3	25.1	1.5	2.4
CK	BUY	16.5	23.0	39.4	5.0	6.8	10.6	10.0	3.3	3.5
CPN	BUY	62.0	75.0	21.0	15.8	13.4	14.4	12.7	4.1	4.7
DELTA	BUY	310.0	350.0	12.9	60.3	58.9	99.2	62.5	0.3	0.6
GULF	BUY	57.0	65.0	14.0	16.4	12.7	25.4	22.6	2.4	2.7
KTB	BUY	32.3	41.0	27.1	(2.5)	7.3	9.6	8.9	6.8	7.3
STECON	BUY	11.6	16.0	37.9	57.0	(10.9)	12.2	13.7	3.7	3.3
TRUE	BUY	13.5	16.5	22.2	30.0	18.1	19.4	16.4	2.6	4.3

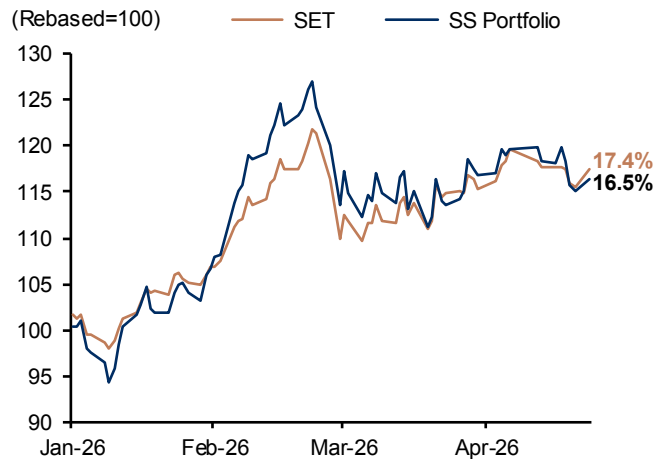
Source: ttb wealth estimates, Closing price 27-Apr-26

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
- **AOT:** ภายหลังจากความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการปรับขึ้น PSC เต็มปี จะหนุนให้กำไรของ AOT เติบโตกว่า 60% y-y ใน FY27F สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **CK:** การกลับมาของวัฏจักรการลงทุนภาครัฐจะช่วยเสริม backlog และต่อยอดการเติบโตของกำไรอย่างยั่งยืน
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **KTB:** บันผลสูง คุณภาพสินทรัพย์ดี ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น
- **STECON:** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนทั้งของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและเอกชนใน data centers และ renewable power plants
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

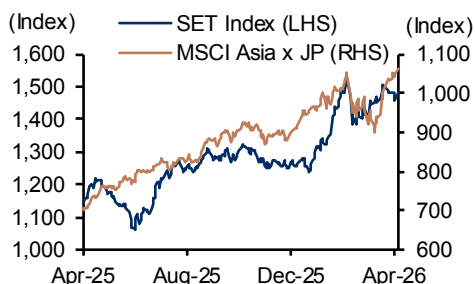
# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,479.1	+23.0	+1.6	47,220
SET50 Index	965.7	+9.9	+1.0	33,656
SET100 Index	2,068.6	+21.7	+1.1	41,543
SETHD Index	1,292.7	+3.1	+0.2	16,975
MAI Index	214.7	-0.4	-0.2	438

Source: SET

### SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.27	-4.28	+16.53
Retail	-1.08	+14.31	+34.58
Institutes	+1.27	-13.25	-55.51
Proprietary	-0.46	+3.23	+4.40

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+8	-86	+559
India	—	-3,515	-17,209
Indonesia	-119	-699	-2,648
Korea	+581	+2,338	-35,954
Philippines	-11	-193	-54
Taiwan	-1,627	+12,296	-13,770
Asia-6	-1,168	+10,142	-69,077

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	16.4	15.2	13.8
Norm EPS gw (%)	15.1	7.7	10.5
EV/EBITDA (x)	9.3	8.7	7.9
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	3.7	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	49,167.79	-62.92	-0.1
NASDAQ	24,887.10	+50.50	+0.2
FTSE	10,321.09	-57.99	-0.6
SHCOMP	4,086.34	+6.44	+0.2
Hang Seng	25,925.65	-52.42	-0.2
FTSSI (Sing)	4,892.73	-30.13	-0.6
KOSPI	6,615.03	+139.40	+2.2
JCI (Indonesia)	7,106.52	-22.97	-0.3
MSCI Asia	241.55	+2.96	+1.2
MSCI Asia x JP	1,063.82	+14.73	+1.4
MSCI World	4,638.77	+5.94	+0.1

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.50	-0.04	-0.0
Bt/US\$ - on shore	32.30	+0.10	+0.3
EUR/US\$	0.85	+0.00	+0.2
100JPY/US\$	159.42	+0.27	+0.2
10Y bond yield – TH	2.15	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	4.34	+0.04	+0.9

## Commodities

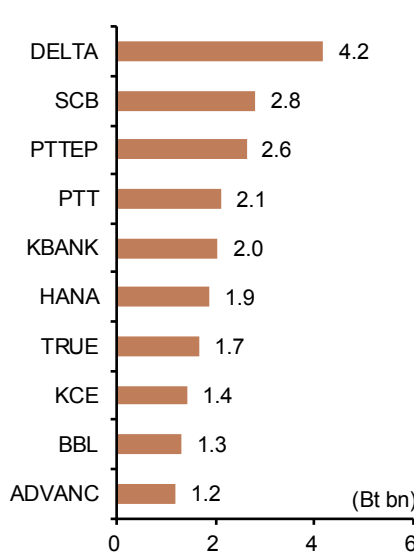
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	96.62	+0.25	+0.3
BRENT (US\$/bbl)	108.23	+2.90	+2.8
DUBAI (US\$/bbl)	94.22	+1.36	+1.5
JET Fuel (US\$/bbl)	187.69	+1.81	+1.8
Baltic Dry Index	2,666.00	+1.00	+0.0
Baltic Supramax Index	1,540.00	+5.00	+0.3
SG GRM (US\$/bbl) **	28.95	-8.43	-22.6
Gold (US\$/oz)	4,693.70	-47.20	-1.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	132.25	-1.45	-1.1
Cotton (US\$/bbl)	79.58	+0.22	+0.3

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

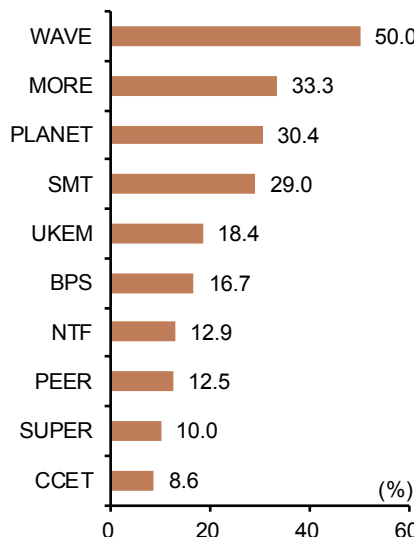
HDPE-Naphtha	482.00	-78.00	-13.9
Ethylene-Naphtha	302.00	-188.00	-38.4
PX-Naphtha	187.00	-83.00	-30.7
BZ-Naphtha	72.00	-118.00	-62.1
Steel-HRC	1,042.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,127.00	+9.00	+0.4
Rubber TOCOM	2,505.18	+18.20	+0.7
Soybean (US\$/bu)	1,192.00	+13.50	+1.1
Malaysian Crude Palm	4,540.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	68.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	13.97	-0.14	-1.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.37	-0.37	-1.9

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

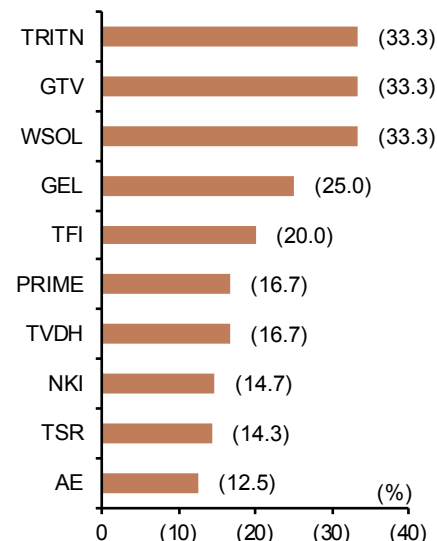
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

EGCO +	ประกาศความสำเร็จบริหารจัดการพอร์ตโฟลิโอ ลงนามขายหุ้น 49% ในโรงไฟฟ้า "บ้านโป่ง -คลองหลวง" ให้กับพันธมิตรระยะยาว "เจฟฟาวเวอร์ โฮลดิ้งส์ (ประเทศไทย)" มุ่งหน้านำเงินทุนต่อยอดโอกาสทางธุรกิจใหม่ที่มีการเติบโตสูง	(ทันหุ้น)
EKH +	เผยไตรมาส 1Q26 ทรงตัวตามฤดูกาล เหตุผู้ขายค่อนข้างนิ่ง แจ้งงบ 14 พ.ค.นี้ ขณะที่ผู้ถือหุ้นไฟเขียวอนุมัติจ่ายปันผลงวดปี 2025 หุ้นละ 0.30 บาท ขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค.นี้ และจ่ายวันที่ 18 พ.ค.26	(ข่าวหุ้น)
EPG +	รับอานิสงส์เงินบาทอ่อนค่าทะลุ 32 บาทต่อดอลลาร์ พร้อมแจ้งวัตถุดิบไม่ขาด-ลุยส่งมอบสินค้าต่อเนื่อง เหตุฐานผลิตในจีน-สหรัฐ มีชีพพลายวัตถุดิบ แต่แพงขึ้น จำเป็นต้องขึ้นราคาสะท้อนต้นทุน พร้อมเน้นเพิ่มประสิทธิภาพส่วนปีนี้ยื่นเป้ากำไรขึ้นต้น 30-33%	(ทันหุ้น)
ETC +	ปรับปรุงเครื่องจักรห้วงเพิ่มศักยภาพโรงไฟฟ้าขยะสู่ 100% ผลดีชัดตั้งแต่ไตรมาสนี้ พร้อมมั่นใจรายได้ปกติ 2026 มีโอกาสโต 5-10% และปีหน้ารอชิงประมูลโครงการโรงไฟฟ้าขยะรอบใหม่ หนุนธุรกิจก้าวกระโดดรอบใหม่	(ทันหุ้น)
IVF +	รุกตลาดตะวันออกกลาง บักรงดูไบเป็นฐานลูกค้ากลุ่ม GCC เจาะลูกค้ากำลังซื้อสูง ชูเทคโนโลยี SNP Array ตรวจโครโมโซมตัวอ่อนแม่นยำ ยกระดับ Success Rateแตะ 76% พร้อมปั้นธุรกิจสู่ "Fertility Ecosystem Platform" เต็มรูปแบบ ฟากผู้ถือหุ้นไฟเขียวออก IVF-W1 เสริมแกร่งเงินทุน	(ทันหุ้น)
MTC +	เข้าร่วมโครงการ JUMP+ ของตลาดหลักทรัพย์แห่งประเทศไทย เดินหน้ายกระดับองค์กรสู่มาตรฐานโลก วางแผน 3 ปี ครอบคลุมด้านธุรกิจ ธรรมชาติ และเปลี่ยนแปลงสภาพภูมิอากาศ มุ่งใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพองค์กร	(ทันหุ้น)
SEAFCO +	แย้มผลดำเนินงานครึ่งปีแรก 2026 โตจากช่วงเดียวกันปีก่อนที่มีรายได้ 537 ล้านบาท เหตุจ่อรับรู้แบ็กล็อก จากปัจจุบันมีราว 1.6 พันล้านบาท หวังกว้างงานเพิ่มในช่วงครึ่งปีหลัง หนุนยังคงเป้ารายได้ปีนี้ 1.8 พันล้านบาท ยันวัสดุก่อสร้างขึ้นไร้ผลกระทบจากรับงานเฉพาะค่าแรงเท่านั้น	(ทันหุ้น)
SGC +	ระดมทุนหุ้นกู้ 700 ล้านบาท เสริมศักยภาพขยายพอร์ต และเพิ่มความคล่องตัวทางการเงิน รองรับแผนเดินหน้าปี 2026 ตั้งเป้าปล่อยสินเชื่อใหม่ 12,500 ล้านบาท เติบโต 30% ชู "Lock Phone" เป็น Growth Engine หลัก พร้อมเผยผลงานโค้งแรกของปีโตต่อเนื่องตามดีมานด์สมาร์ตโฟนพื้น	(ทันหุ้น)
SKY +	หนุนรัฐบาลตั้งนักท่องเที่ยวคุณภาพเข้าไทย มั่นใจระบบดิจิทัลของบริษัทช่วยอำนวยความสะดวก ลดขั้นตอน ลดคิว หนุน Passenger Flow รองรับพฤติกรรมผู้โดยสารเน้น Self-Service และเรียลไทม์ เดินหน้าหาพันธมิตรและดีล M&A ควบคู่ลงทุน AI ยกระดับศักยภาพแข่งขันงานรัฐ คงแผนขยายสู่ CLMV ใน 3 ปี	(ทันหุ้น)
SNNP +	แจกความสดใสให้ผู้ถือหุ้นแบบฉ่ำๆ ไฟเขียวปันผลงวดครึ่งหลังปี 2568 เพิ่มอีกหุ้นละ 0.345 บาท ดันทั้งปีจ่ายรวม 0.595 บาทต่อหุ้น สะท้อนฐานะการเงินแกร่ง-ผลงานแกร่ง พร้อมขึ้น XD วันที่ 5 พ.ค.26 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 21 พฤษภาคม 2026 ฟากผู้บริหารย้ำเดินหน้าปั้นธุรกิจเครื่องดื่ม-ขนมขบเคี้ยวโตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
TGE +	อนุมัติจ่ายเงินปันผลในงวดปี 2025 อัตรา 0.00319 บาทต่อหุ้น กำหนด XD 6 พ.ค.26 รับทรัพย์ 22 พ.ค.นี้ พร้อมเดินหน้าผลักดันกำลังการผลิตรวมแตะ 200 MW ในปี 2575 รวมถึงสร้างรายได้เพิ่มจากการขายคาร์บอนเครดิต และศึกษาเตรียมเข้าประมูลโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานสะอาดอื่นๆ เพื่อผลักดันการเติบโตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)

# Siam Senses

## บรรเทาและกระตุ้น

หลังประกาศมาตรการช่วยเหลือจากผลกระทบของสงครามอิหร่านแล้ว รัฐบาลไทย กำลังศึกษาแผนออกพระราชกำหนดกู้เงินเพิ่มเติม 5.0 แสนล. เพื่อเพิ่มงบประมาณ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เรายังคงมุมมองบวกตลาดไทยและ SET เป้าหมายปีนี้ที่ 1,600 จุด

### บรรเทาต่อนี้ กระตุ้นในระยะถัดไป

รัฐบาลกำลังเตรียมรับมือกับสถานการณ์ที่ราคาน้ำมันอยู่ในระดับสูงเป็นเวลานาน โดยนโยบาย บริหารจัดการวิกฤตประกอบด้วย 1) จำกัดการอุดหนุนราคาน้ำมัน 2) ออกมาตรการช่วยเหลือเฉพาะกลุ่มประชาชนและภาคธุรกิจ 3) โยกย้ายรายการใช้จ่ายงบประมาณปี 2026-27 เพื่อมีเงินมาใช้ในมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจมากขึ้น และ 4) ศึกษาการออกพระราชกำหนด เพื่อเพิ่มกรอบการกู้เงินอีก 5.0 แสนล. แม้มาตรการช่วยเหลือสามารถดำเนินการได้ภายใต้ งบประมาณที่มีอยู่ แต่รัฐบาลกำลังใช้โอกาสจากแนวโน้มอันดับความน่าเชื่อถือที่ดีขึ้น รวมถึง ความเชื่อมั่นจากธนาคารโลกและ IMF ในการประชุมล่าสุดที่สหรัฐฯ เพื่อเดินหน้านำเงินเพิ่มเติม สำหรับกระตุ้นเศรษฐกิจ มาตรการกระตุ้นที่อาจเกิดขึ้น ได้แก่ 1) โครงการเปลี่ยนรถเก่าเป็นรถ ใหม่ (trade-in) และสิทธิประโยชน์ทางภาษีเพื่อส่งเสริมการใช้รถยนต์ไฟฟ้า (EV) 2) มาตรการ จูงใจให้ภาคครัวเรือนและ SMEs ใช้พลังงานแสงอาทิตย์มากขึ้น 3) การบริหารจัดการน้ำเพื่อ ลดความเสี่ยงจากน้ำท่วม และ 4) การขยายขนาดโครงการคนละครึ่งพลัส

### ผลกระทบจากสงครามอิหร่านและการปรับลด GDP

เราคาดว่าสงครามในตะวันออกกลางจะส่งผลกระทบในปี 2026F แต่ไม่มากนักในระยะถัดไป โดยได้ปรับสมมติฐานราคาน้ำมันเบนซินใหม่เป็น US\$80/75/75/bbl (จาก US\$67/70/70) ในปี 2026-28F เพื่อสะท้อน risk premium ที่เพิ่มขึ้น และเมื่อรวมมาตรการบรรเทาผลกระทบและ มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจที่อาจเกิดขึ้น เราปรับลดคาดการณ์ GDP ลงเป็น 1.7/2.5/2.9% (จาก 2.1/2.4/3.0%) ในปี 2026-28F แม้ประเทศไทยจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ผ่านต้นทุนนำเข้าและผลกระทบต่อเงินไปย้งเงินเพื่อต้านต้นทุน กำลังซื้อ และภาคการ ท่องเที่ยว แต่เรามองว่าผลกระทบหลังปี 2026F จะมีจำกัด เนื่องจาก 1) การเจรจาหยุดยิงที่ยัง ดำเนินอยู่ บ่งชี้ว่าสงครามมีแนวโน้มยุติได้เร็ว 2) ปัจจัยพื้นฐานระยะยาวของโลกยังคงเป็น ภาวะน้ำมันล้นตลาด และ 3) โครงสร้างเศรษฐกิจโลกยังมีแนวโน้มเงินเฟ้อต่ำ จากขนาด scale การผลิตของจีนและความก้าวหน้าทางเทคโนโลยีของโลก

### ปัจจัยหนุนการฟื้นตัวระยะยาวของ SET ยังคงอยู่

เรายังคงมองบวกต่อ SET โดยมองว่าเรื่องราวการฟื้นตัวยังไม่เปลี่ยนแปลง 1) เสถียรภาพ ทางการเมืองสูง และคาดว่ารัฐบาลชุดใหม่จะอยู่ครบวาระ 4 ปี 2) การลงทุนเป็นนโยบายหลัก ของรัฐบาลชุดนี้ในการขับเคลื่อนเศรษฐกิจในช่วง 4 ปีข้างหน้า โดยคาดว่าจะมีโครงการเมกะ โปรเจกต์มูลค่า 2.54 แสนล. เปิดประมูลในปีนี้ จากทั้งหมด 7.36 แสนล. ที่จะประมูลใน 3 ปี ข้างหน้า 3) ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ยังสูง และกระแสการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ยังคงเติบโตต่อเนื่อง โดยรัฐบาลมีนโยบายลดคอขวดด้านกฎระเบียบและขั้นตอนต่างๆ 4) การเติบโตของกำไรตลาดคาดว่าจะได้ผลบวกสุทธิจากสถานการณ์สงคราม ผ่านประโยชน์ที่ ได้จากกลุ่มพลังงาน และ 5) เรามองว่า SET ไม่แพง ที่ 12.9 เท่า PE (ไม่รวม DELTA) เทียบ กับค่าเฉลี่ยย้อนหลัง 15 ปีที่ 18.1 เท่า เราคาดว่า EPS ของตลาดจะเติบโต 15.1/7.7% อัตรา ผลตอบแทนปันผลที่ 3.7/3.9% ในปี 2026-28F และตั้งเป้า SET ณ สิ้นปี 1,600 จุด

### เปลี่ยนหุ้น Top Picks

เรายังคงชอบกลุ่มอิเล็กทรอนิกส์ ก่อสร้าง โทรคมนาคม สาธารณูปโภค และนิคมอุตสาหกรรม โดย Top Picks ของเราในกลุ่มเหล่านี้ ได้แก่ DELTA, STECON, CK, ADVANC, TRUE, GULF, AMATA และ KTB ซึ่งได้ประโยชน์จากการปล่อยสินเชื่อภาครัฐและมีคุณสมบัติเป็นหุ้น ที่มีความผันผวนต่ำ (low-beta) นอกจากนี้ เรายังเลือก CPN จากปัจจัยเฉพาะตัวที่สะท้อน ความแข็งแกร่งของธุรกิจและการเติบโตจากการขยายโครงการ เรากัด CPALL ออกจาก พอร์ตเพื่อลดสัดส่วนการลงทุนในกลุ่มค้าปลีก และแทนที่ด้วย AOT ซึ่งคาดว่าจะได้รับ ประโยชน์จากการปรับขึ้นค่า PSC ตั้งแต่เดือนมิถุนายน 2026



PIMPAKA NICHGAROON, CFA

Head of Research

662-779-9199

pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

### Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	26F	27F	26F	27F	
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
ADVANC	9.7	8.0	20.5	19.0	4.6
AMATA	21.5	3.5	5.8	5.6	6.8
AOT *	2.3	60.6	40.3	25.1	1.5
CK	5.0	6.8	10.6	10.0	3.3
CPN	15.8	13.4	14.4	12.7	4.1
DELTA	60.3	58.9	99.2	62.5	0.3
GULF	16.4	12.7	25.4	22.6	2.4
KTB	(2.5)	7.3	9.6	8.9	6.8
STECON	57.0	(10.9)	12.2	13.7	3.7
TRUE	30.0	18.1	19.4	16.4	2.6

### Stocks taken out

CPALL	12.7	15.0	12.7	11.0	3.9
-------	------	------	------	------	-----

Source: ttb wealth estimates

Note: \*New addition.

Based on 27 April 2026 closing prices

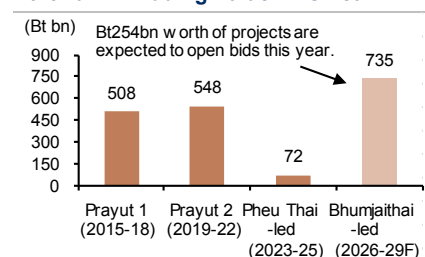
### Co-payment Scheme

	Phase 1 (Bt bn)	Phase 2* (Bt bn)
Welfare card handouts	22	19
Co-payment by government	40-44	80
Co-payment by consumers	40-44	53
<b>Total spending</b>	<b>102-110</b>	<b>152</b>
Spending period	Nov-Dec 2025	Jun-Sep 2026
% to 4Q25 GDP	2.1%	
% to 1Q26F GDP	0.8%	
% to 3Q26F GDP	2.3%	

Source: ttb wealth estimates

Note: \*The numbers are not yet finalized.

### Bt254bn in Bidding Value This Year



Source: ttb wealth estimates

BUY (Unchanged)

TP: Bt 13.50 (From: Bt 15.50)

Change in Numbers

Upside : 10.7%

# PTT Oil And Retail Pcl (OR TB)

## ผลกระทบระยะสั้นจากสงคราม

OR ได้รับผลกระทบจากสงครามในตะวันออกกลาง ผ่านปริมาณขายที่ลดลง และราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงซึ่งกดดันค่าการตลาด อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนปัจจัยลบระยะสั้นนี้ไปแล้ว เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" OR โดยคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแข็งแกร่งหลังสงครามที่ 31% ในปี 2027F

### กำไรสูงสุด แต่ยังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

OR ได้รับผลลบจากสงครามในตะวันออกกลาง ผ่านปริมาณขายที่ลดลงจากอุปสงค์ที่อ่อนแอ อันเป็นผลจากราคาน้ำมันที่สูง และค่าการตลาดที่ลดลงจากสภาพแวดล้อมราคาน้ำมันที่สูง เราจึงปรับลดกำไรลง 25/8/8% ในปี 2026-28F และปรับราคาเป้าหมายปี 2026F ลงเป็น 13.5 บาท (จาก 15.5 บาท) อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" OR 1) สงครามได้เข้าสู่ช่วงหยุดยิงและการเจรจา ทำให้เราคาดว่าจะยุติได้ในเวลาไม่นาน และ OR ถือเป็นหุ้นที่ได้ประโยชน์หลังสงคราม โดยเราคาดว่า EPS จะฟื้นตัวแรงถึง 31% ในปี 2027F หลังลดลง 15% ในปี 2026F 2) ธุรกิจ non-oil ยังคงมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง หนุนโดย Café Amazon และธุรกิจอื่นๆ 3) ส่วนแบ่งตลาดธุรกิจน้ำมันที่ลดลงได้สิ้นสุดลงตั้งแต่ปี 2025 โดยส่วนแบ่งตลาดลดลงจาก 44.7% ในปี 2021 เหลือ 34.3% ในปี 2024 ก่อนจะเริ่มปรับขึ้นเป็น 34.9% ใน 1Q26 และ 4) ธุรกิจ non-oil มีสัดส่วนเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเป็น 35% ของ EBITDA รวมในปี 2025 จาก 20% ในปี 2022 และเราคาดว่าจะเพิ่มเป็น 40% ภายในปี 2028F

### ทั้งปริมาณขายและมาร์จิ้นปรับลดลง

ราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงส่งผลให้อุปสงค์น้ำมันลดลง โดย OR พบว่าความต้องการใช้น้ำมันดีเซลในประเทศเดือนเมษายนลดลง 10% จากค่าเฉลี่ยรายเดือนใน 1Q26 เราจึงปรับลดการเติบโตของปริมาณขายน้ำมันลงเป็น -5/4/2% (จากเดิม 2% ต่อปี) ในปี 2026-28F เมื่ออุปสงค์อ่อนแอและราคาน้ำมันสูง การแข่งขันในตลาดจะรุนแรงขึ้น ส่งผลให้เราปรับลดสมมติฐานค่าการตลาดเหลือ 0.95 บาท/ลิตร (จาก 1.0 บาท/ลิตร) ในปี 2026F แต่ยังคงสมมติฐานที่ 1 บาท/ลิตร ในปี 2027-28F

### ธุรกิจ Non-oil ยังคงเป็นตัวพุงกำไรที่สำคัญ

ธุรกิจ non-oil (คิดเป็น 35% ของ EBITDA ในปี 2025) ยังคงแข็งแกร่ง โดย Café Amazon ได้รับผลกระทบจากความผันผวนของราคาน้ำมันค่อนข้างจำกัด และมีแนวโน้มเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงแผนขยายสาขาราว 250 สาขาต่อปี ในช่วง 3 ปีข้างหน้า เรายังคงประมาณการการเติบโตของ EBITDA ของธุรกิจ non-oil ที่ 8% ต่อปี ในปี 2026-28F นอกจากนี้ เรายังมองว่าความเสี่ยงจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น (เช่น โลจิสติกส์ และเม็ดพลาสติก) มีจำกัด เนื่องจากบริษัทมีการผลิตแก้วพลาสติกใช้เอง (in-house) ประมาณ 35%

### ผลการดำเนินงาน 1Q-2Q26F ผันผวน

เราคาดว่า OR จะรายงานกำไร 1Q26F แข็งแกร่งที่ 2.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 33% q-q แต่ลดลง 37% y-y โดยมีปัจจัยหนุนจากค่าการตลาดที่สูงขึ้นเป็น 1.1 บาท/ลิตร เทียบกับ 1 บาท/ลิตรใน 4Q25 ปริมาณขายน้ำมันที่เพิ่มขึ้นจากความต้องการดีเซลที่เร่งตัวล่วงหน้าในเดือนมีนาคมก่อนการปรับขึ้นราคาเพิ่มเติม และสัดส่วนรายได้จากธุรกิจ non-oil ที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไร 2Q26F จะอ่อนแอลงเหลือเพียง 1 พันลบ. ลดลง 54% y-y และ 63% q-q จากผลกระทบของสงครามเต็มไตรมาส ทั้งจากปริมาณขายน้ำมันที่ลดลงและค่าการตลาดที่ปรับลดลง



YUPAPAN POLPORNPRASERT

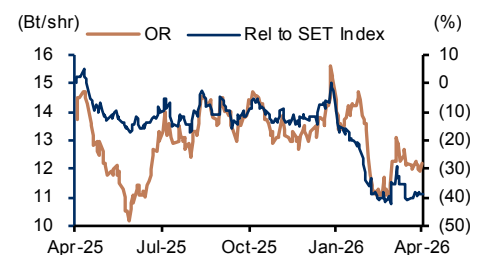
662-779-9119

yupapan.pol@ttbwealth.co.th

## COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	658,723	669,637	669,297	685,198
Net profit	11,304	8,561	11,251	11,848
Consensus NP	—	10,659	11,593	12,044
Diff frm cons (%)	—	(19.7)	(2.9)	(1.6)
Norm profit	10,021	8,561	11,251	11,848
Prev. Norm profit	—	11,373	12,125	12,815
Chg frm prev (%)	—	(24.7)	(7.2)	(7.5)
Norm EPS (Bt)	0.8	0.7	0.9	1.0
Norm EPS grw (%)	29.8	(14.6)	31.4	5.3
Norm PE (x)	14.6	17.1	13.0	12.4
EV/EBITDA (x)	5.9	6.1	4.9	4.6
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	4.9	3.2	4.2	4.5
ROE (%)	9.0	7.4	9.4	9.5
Net D/E (%)	(23.6)	(27.8)	(31.9)	(35.3)

## PRICE PERFORMANCE



## COMPANY INFORMATION

Price as of 27-Apr-26 (Bt)	12.20
Market Cap (US\$ m)	4,527.2
Listed Shares (m shares)	12,000.0
Free Float (%)	23.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	11.5
12M Price H/L (Bt)	15.60/10.20
Sector	ENERG
Major Shareholder	PTT Pcl 75.00%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

## ESG Summary Report ..... P7

# Fundamental Story

## Bangkok Chain Hospital Pcl (BCH TB) – U.R.

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

## Earnings Preview

### คาด 1Q26F อ่อนแออย่างมาก ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม

- เราประเมินว่ากำไรปกติของ BCH ใน 1Q26F จะลดลง 25% y-y
- สาเหตุหลักมาจากรายได้ที่อ่อนแอและค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้น
- เนื่องจากรายได้ที่ต่ำกว่าคาดและค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่เกิดขึ้นโดยไม่คาดคิด ...
- ... เราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำสำหรับ BCH

เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไร 1Q26F อ่อนแอ y-y และน่าจะต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้อย่างมาก จากรายได้ผู้ป่วยเงินสดชาวไทยที่ต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงโรงพยาบาล จากรายได้ที่อ่อนแอกว่าคาดและค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่เกิดขึ้นโดยไม่คาดคิด เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำ (จากเดิม แนะนำ "ซื้อ") อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นใน 2Q26F

- เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไรปกติ 1Q26F ที่ 245 ลบ. ลดลง 25% y-y และเพิ่มขึ้น 1% q-q โดยผลการดำเนินงานที่อ่อนแอ y-y คาดว่าจะมาจากรายได้ที่ชะลอตัวและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แคบลง
- รายได้ของ BCH คาดว่าจะลดลง 1% y-y และ 3% q-q มาอยู่ที่ 2.9 พันลบ. ใน 1Q26 โดยได้รับแรงกดดันหลักจากผู้ป่วยเงินสดชาวไทย รายได้ผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะลดลงในอัตราตัวเลขหลักเดียวตัวต้นๆ (low single-digit) ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะทรงตัว y-y จากจำนวนผู้ป่วยกัมพูชาที่ลดลง แม้ว่าผู้ป่วยจากตะวันออกกลางยังคงเติบโต y-y ใน 1Q26 ส่วนรายได้จากโครงการประกันสังคมคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราตัวเลขหลักเดียวตัวต้นๆ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดว่าจะอยู่ที่ 11.7% ใน 1Q26 ลดลงจาก 15.1% ใน 1Q25 แต่เพิ่มขึ้นจาก 10.6% ใน 4Q25 โดยการลดลง y-y มีสาเหตุหลักจากรายได้ที่อ่อนแอ ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่เพิ่มขึ้นหลังการปรับปรุงสินทรัพย์ รวมถึงค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่เกี่ยวกับการปรับปรุงโรงพยาบาลเกษมราษฎร์บางแค ส่วนการปรับตัวดีขึ้น q-q เกิดจากการไม่มีการกลับรายการรายได้จากบริการดูแลผู้ป่วยต้นทุนสูง ( $RW \geq 2$ ) มูลค่า 53 ลบ. อย่างที่เกิดขึ้นใน 4Q25
- สำหรับแนวโน้มใน 2Q26F เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจากค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่ลดลงจากการปรับปรุงสินทรัพย์ ซึ่งจะช่วยให้อัตรากำไรดีขึ้น อย่างไรก็ตาม บริษัทระบุว่าจะต้องบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมในปีหน้าในระดับที่สูงขึ้น จากการปรับปรุงโรงพยาบาลเกษมราษฎร์รัตนวิเศษ เนื่องจากรายได้ที่อ่อนแอกว่าคาดและค่าใช้จ่ายด้อยค่าที่สูงกว่าคาด เราจึงจำเป็นต้องทบทวนคำแนะนำ และราคาเป้าหมายของเราอีกครั้ง

### Key Valuations

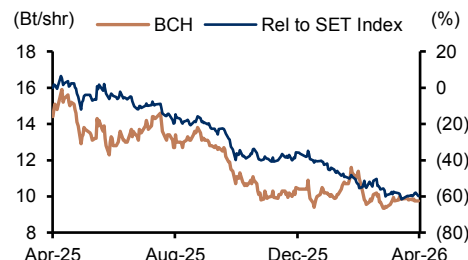
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	11,913	12,314	13,054	14,685
Net profit	1,316	1,373	1,495	1,509
Norm net profit	1,264	1,373	1,495	1,509
Norm EPS (Bt)	0.5	0.6	0.6	0.6
Norm EPS gr (%)	5.3	8.6	8.9	0.9
Norm PE (x)	19.2	17.7	16.3	16.1
EV/EBITDA (x)	8.5	8.1	7.6	7.2
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.7
Div. yield (%)	4.6	4.2	4.6	4.7
ROE (%)	9.7	10.3	10.9	10.7
Net D/E (%)	(6.0)	(3.8)	(5.0)	(5.3)

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	9.75
Target price (Bt)	U.R.
Market cap (US\$ m)	751.9
Avg daily turnover (US\$ m)	4.0
12M H/L price (Bt)	15.90/9.35

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## The Erawan Group Pcl (ERW TB) - BUY

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

## Earnings Preview

### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q26F เป็นไปตามคาด

- เราคาดว่ากำไรหลักของ ERW จะเติบโต 8% y-y ใน 1Q26
- รายได้ที่เพิ่มขึ้น และ EBIT margin ที่ขยายตัวเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
- กำไรใน 2Q26F คาดว่าจะถูกกดดัน
- แนวโน้มนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; แนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรปกติที่ดีใน 1Q26 ที่ 373 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y ซึ่งน่าจะเป็นไปตามที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ โดยปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโตของกำไร y-y มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรที่ขยายตัว สำหรับ 2Q26 เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มอ่อนตัวลง จากจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติที่เดินทางเข้าไทยลดลง ท่ามกลางความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าปัจจัยลบจากแนวโน้มนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอได้สะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ERW

- เราคาดว่ากำไรปกติของ ERW ใน 1Q26 จะอยู่ที่ 373 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y และทรงตัว q-q โดยการเติบโต y-y คาดว่าจะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการขยายตัวของ EBIT margin
- เราคาดว่ารายได้ของ ERW จะเติบโต 5% y-y แต่ลดลง 1% q-q มาอยู่ที่ 2.2 พันลบ. ใน 1Q26F โดยการเติบโต y-y คาดว่าจะมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นทั้งจากโรงแรมเดิมและโรงแรมใหม่ ในช่วง 12 เดือนที่ผ่านมา ERW ได้เปิดโรงแรม HOP INN ใหม่จำนวน 10 แห่งในประเทศไทย ERW เปิด HOP INN 2 แห่งในประเทศไทย และ 1 แห่งในประเทศเกาหลีใต้
- อัตราการเข้าพัก (OR) ของโรงแรม non HOP-INN ของ ERW คาดว่าจะอยู่ที่ 87% ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 4ppt y-y และ 3ppt q-q โดย ARR ของโรงแรม non HOP-INN คาดว่าจะทรงตัว y-y และเพิ่มขึ้น 2% q-q มาอยู่ที่ราว 3,565 บาท/ห้อง/คืน ขณะที่ RevPAR ของ non HOP-INN คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4% y-y และ 6% q-q มาอยู่ที่ราว 3,097 บาท/ห้อง/คืน
- ในขณะที่เดียวกัน RevPAR ของโรงแรม HOP INN (สาขาเดิม) คาดว่าจะเติบโต 2% y-y มาอยู่ที่ 734 บาท/คืน โดยมีปัจจัยหลักจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น
- EBIT margin คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 25.6% ใน 1Q26 จาก 24.7% ใน 1Q25 และ 25.5% ใน 4Q25 จากผลของ operating leverage
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยคาดว่าจะลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q มาอยู่ที่ 158 ลบ. ใน 1Q26 จากการรีไฟแนนซ์หนี้ของ ERW ซึ่งมีค่าธรรมเนียมการชำระคืนก่อนกำหนดเพิ่มเติมประมาณ 15 ลบ. ที่บันทึกในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม จะช่วยลดภาระดอกเบี้ยในระยะยาว

### Key Valuations

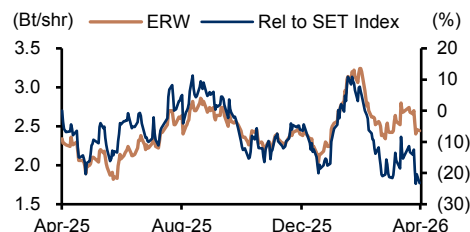
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	7,905	8,075	8,581	9,176
Net profit	838	918	1,001	1,127
Norm net profit	838	918	1,001	1,127
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	(9.6)	9.6	9.0	12.6
Norm PE (x)	14.2	13.0	11.9	10.6
EV/EBITDA (x)	8.1	8.2	7.8	7.5
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1
Div. yield (%)	2.9	3.1	3.4	3.8
ROE (%)	9.5	9.9	10.2	10.7
Net D/E (%)	91.2	99.9	104.9	104.1

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	2.44
Target price (Bt)	3.20
Market cap (US\$ m)	368.7
Avg daily turnover (US\$ m)	2.0
12M H/L price (Bt)	3.24/1.82

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Minor International Public Co Ltd (MINT TB) - BUY

## Earnings Preview

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

### คาดการณ์ผลการดำเนินงาน 1Q26F, ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ MINT จะปรับตัวดีขึ้น y-y ใน 1Q26F
- ธุรกิจโรงแรมที่ฟื้นตัวและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงเป็นปัจจัยหนุนกำไร
- กำไร 2Q26F คาดว่าจะอยู่ภายใต้แรงกดดัน
- แนวโน้มหนักท่องเที่ยวที่อ่อนแอได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว; แนะนำ “ซื้อ”

เราคาดว่ากำไรหลักของ MINT ใน 1Q26F จะปรับตัวดีขึ้น y-y แม้ว่าต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อย จากต้นทุนในการดำเนินงานในยุโรปที่สูงกว่าคาด สำหรับ 2Q26F เราคาดว่าผลประกอบการของ MINT จะถูกกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าราคาหุ้นปัจจุบันได้สะท้อนปัจจัยลบดังกล่าวไปแล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

- เราคาดว่าผลการดำเนินงานหลักของ MINT ใน 1Q26 จะปรับตัวดีขึ้น y-y โดยมีกำไรปกติอยู่ที่ 114 ลบ. เพิ่มขึ้น 128% y-y แต่ลดลง 97% q-q ซึ่งคาดว่าจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้าเล็กน้อย จากต้นทุนการดำเนินงานในยุโรป (ค่าเช่าและค่าใช้จ่ายด้าน IT) ที่สูงกว่าคาด
- การปรับตัวดีขึ้น y-y คาดว่าจะได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมที่ดีขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงตามทิศทางอัตราดอกเบี้ยที่ปรับลดลง ขณะที่การลดลง q-q สะท้อนถึงช่วงโลว์ซีซั่นของธุรกิจโรงแรมในยุโรป
- รายได้รวมคาดว่าจะเติบโต 6% y-y แต่ลดลง 13% q-q มาอยู่ที่ 3.7 หมื่นลบ. ใน 1Q26F EBITDA margin คาดว่าจะลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 17.5% (จาก 17.7% ใน 1Q26 และ 24.5% ใน 4Q25)
- อัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรมที่บริษัทเป็นเจ้าของและเช่าดำเนินการ คาดว่าจะอยู่ที่ 64% ใน 1Q26F ทรงตัว y-y แต่ลดลงจาก 71% ใน 4Q25 ขณะที่อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) คาดว่าจะอยู่ที่ 5,699 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 6% q-q ส่วน RevPAR คาดว่าจะอยู่ที่ 3,674 บาท/คืน เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 14% q-q โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตในยุโรป ไทย และมัลดีฟส์
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของธุรกิจร้านอาหารคาดว่าจะอยู่ที่ -0.8% y-y ใน 1Q26F ขณะที่การเติบโตของยอดขายรวมทั้งระบบ (TSSG) คาดว่าจะทรงตัว y-y แยกตามตลาด SSSG ในประเทศไทยคาดว่าจะทรงตัว จีนคาดว่าจะเติบโตประมาณ 9% ออสเตรเลียคาดว่าจะลดลงในระดับตัวเลขหลักเดียวต้นๆ (low single-digit) และสิงคโปร์คาดว่าจะลดลงประมาณ 4%
- สำหรับแนวโน้มใน 2Q26F เราคาดว่ากำไรของ MINT จะถูกกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม พอร์ตธุรกิจโรงแรมที่มีการกระจายตัวในหลายภูมิภาคจะช่วยลดผลกระทบเมื่อเทียบกับคู่แข่ง เราเชื่อว่าปัจจัยลบดังกล่าวได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นของ MINT แล้ว โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

### Key Valuations

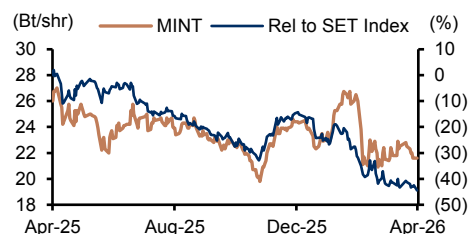
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	159,177	165,541	173,668	182,701
Net profit	9,009	10,473	11,771	13,189
Norm net profit	9,700	10,473	11,771	13,189
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.0
Norm EPS gr (%)	19.8	9.6	14.8	14.1
Norm PE (x)	15.3	14.0	12.2	10.7
EV/EBITDA (x)	8.1	7.9	7.3	6.6
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3	1.2
Div. yield (%)	3.2	3.9	4.5	5.2
ROE (%)	11.0	11.5	12.4	13.3
Net D/E (%)	86.7	91.2	83.7	75.4

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	21.6
Target price (Bt)	37.0
Market cap (US\$ m)	3,787.2
Avg daily turnover (US\$ m)	17.2
12M H/L price (Bt)	27.00/19.80

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Supalai Pcl (SPALI TB) - BUY

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

## Earnings Preview

### คาดการณ์กำไรสุทธิ 1Q26F อ่อนแอ

- กำไรสุทธิไตรมาส 1Q26F อยู่ที่ 350 ลบ. ลดลง 14% y-y และ 74% q-q
  - ยอดขายอสังหาริมทรัพย์ อ่อนแอ และอัตรากำไรขั้นต้นต่ำสุดเป็นประวัติการณ์
  - Presales 1Q26F เติบโต 15% y-y
  - คาดการณ์กำไรจะปรับตัวดีขึ้น จากการโอนคอนโด 3 โครงการที่เตรียมไว้
- เราประเมินว่ากำไรสุทธิใน 1Q26F จะอ่อนแอที่ 350 ลบ. ลดลง 14% y-y และ 74% q-q โดยมีสาเหตุหลักจากรายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนตัวและอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
  - รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเพียง 5% y-y แต่ลดลงอย่างมาก 48% q-q มาอยู่ที่ 3.7 พันลบ. โดยถูกกดดันจากรายได้คอนโดมิเนียมที่ลดลงอย่างมาก เนื่องจากไม่มีโครงการคอนโดใหม่ที่สร้างเสร็จพร้อมโอนในไตรมาสนี้
  - อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์คาดว่าจะลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 31.0% ใน 1Q26F จาก 38.8% ใน 1Q25 และ 33.4% ใน 4Q25 สาเหตุจากสัดส่วนการโอนคอนโดที่มีมาร์จิ้นสูงลดลง รวมถึงการจัดโปรโมชั่นด้านราคาท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรงและการระบายโครงการค้าง
  - ยอด Presales ของ SPALI ใน 1Q26 อยู่ที่ 7.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 33% q-q โดยได้แรงหนุนจาก presales โครงการแนวสูงในกรุงเทพฯ (+59% y-y) และแนวราบในกรุงเทพฯ (+16% y-y) ซึ่งคิดเป็น 27% ของประมาณการ presales ทั้งปี 2026F ของเราที่ 2.8 หมื่นลบ. (+7% y-y)
  - สำหรับแรงกดดันด้านต้นทุนที่เกี่ยวกับสงคราม ผู้บริหารคาดว่าต้นทุนก่อสร้างจะเพิ่มขึ้น 5-6% โดยผลกระทบต่ออัตรากำไรขั้นต้นจะเริ่มเห็นชัดตั้งแต่ช่วงปลาย 3Q26 ต่อเนื่องถึง 4Q26 เมื่อโครงการที่มีต้นทุนใหม่เริ่มทยอยโอน
  - บริษัทฯ คงเป้าหมายการเปิดตัวโครงการใหม่ทั้งปีไว้ที่ 3.5 หมื่นลบ. โดยใน 1Q26 ได้เปิดตัวโครงการมูลค่า 5.97 พันลบ. จำนวน 4 โครงการ และมีแผนเปิดตัวเพิ่มเติมอีก 6.33 พันลบ. ใน 2Q26
  - เรายังคงประมาณการ และคำแนะนำ “ซื้อ” โดยคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในช่วงไตรมาสที่เหลือของปี จากการฟื้นตัวทั้งด้านรายได้และอัตรากำไร โดยมีปัจจัยหนุนจากการโอนคอนโด 3 โครงการ ได้แก่ Supalai Parc เอกมัย-พัฒนาการ (มูลค่า 4,600 ลบ. ขายแล้ว 51%), Supalai Sense ศรีนครินทร์ (มูลค่า 1,000 ลบ. ขายแล้ว 45%) และ Supalai Kram เขาเต่า (มูลค่า 480 ลบ. ขายแล้ว 34%)

### Key Valuations

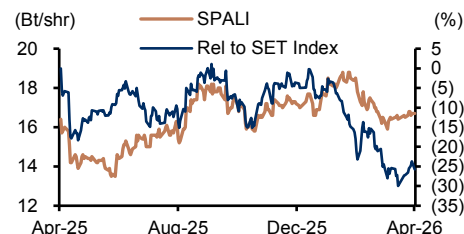
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	24,124	25,563	25,578	29,808
Net profit	4,015	4,691	4,882	5,995
Norm net profit	4,015	4,691	4,882	5,995
Norm EPS (Bt)	2.1	2.4	2.5	3.1
Norm EPS gr (%)	(35.1)	16.8	4.1	22.8
Norm PE (x)	8.1	7.0	6.7	5.4
EV/EBITDA (x)	14.3	11.6	9.8	7.1
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Div. yield (%)	7.5	6.5	6.7	8.3
ROE (%)	7.5	8.4	8.3	9.7
Net D/E (%)	62.4	45.4	29.8	21.1

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	16.70
Target price (Bt)	20.50
Market cap (US\$ m)	1,009
Avg daily turnover (US\$ m)	2.3
12M H/L price (Bt)	18.80/13.50

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Ex 1: 1Q26F Earnings Preview

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	3,634	6,912	6,371	7,207	3,810	Revenue	(47)	5	15	25,563	25,578
<b>Gross profit</b>	<b>1,400</b>	<b>2,179</b>	<b>2,252</b>	<b>2,441</b>	<b>1,179</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(52)</b>	<b>(16)</b>	<b>13</b>	<b>8,749</b>	<b>8,700</b>
SG&A	869	982	974	978	911	SG&A	(7)	5	24	3,834	3,709
Operating profit	531	1,196	1,277	1,463	268	Operating profit	(82)	(49)	5	4,915	4,991
<b>EBITDA</b>	<b>594</b>	<b>1,264</b>	<b>1,344</b>	<b>1,478</b>	<b>400</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(73)</b>	<b>(33)</b>	<b>8</b>	<b>5,094</b>	<b>5,182</b>
Other income	66	56	293	233	233	Other income	na	255	33	713	714
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	189	191	178	167	160	Interest expense	(4)	(16)	25	637	499
<b>Profit before tax</b>	<b>407</b>	<b>1,061</b>	<b>1,393</b>	<b>1,529</b>	<b>341</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(78)</b>	<b>(16)</b>	<b>7</b>	<b>4,991</b>	<b>5,206</b>
Income tax	130	391	361	175	68	Income tax	(61)	(48)	6	1,098	1,145
Equity & invest. income	132	446	153	0	92	Equity & invest. income	na	(30)	11	869	913
Minority interests	(4)	(12)	(17)	(16)	0	Minority interests	na	na	na	(72)	(92)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>405</b>	<b>1,104</b>	<b>1,168</b>	<b>1,338</b>	<b>350</b>	<b>Net profit</b>	<b>(74)</b>	<b>(14)</b>	<b>7</b>	<b>4,691</b>	<b>4,882</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>405</b>	<b>1,104</b>	<b>1,168</b>	<b>1,338</b>	<b>350</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(74)</b>	<b>(14)</b>	<b>7</b>	<b>4,691</b>	<b>4,882</b>
EPS (Bt)	0.21	0.57	0.60	0.69	0.18	EPS (Bt)	(74)	(14)	7	2.40	2.50
Normalized EPS (Bt)	0.21	0.57	0.60	0.69	0.18	Normalized EPS (Bt)	(74)	(14)	7	2.40	2.50

Sources: Company data, ttb wealth estimates

# Fundamental Story

## WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY

## Earnings Preview

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

### ยอด presales 1Q26F แข็งแกร่ง

- ยอด Presales 1Q26F คาดอยู่ที่ 900 ไร่
- ที่ดินแปลงใหญ่อยู่ระหว่างการเจรจา จากกลุ่มชิ้นส่วน EV และดาต้าเซ็นเตอร์
- กำไรปกติ 1Q26F อยู่ที่ 690 ลบ. ลดลง 67% y-y และ 52% q-q
- เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโต 4% ในปี 2016F และ 39% ในปี 2027F

- เราคาดว่ายอด Presales ที่ดินใน 1Q26F จะอยู่ที่ประมาณ 900 ไร่ จากลูกค้ารายใหญ่ ซึ่งคิดเป็น 35% ของประมาณการทั้งปี 2026F ที่ 2,600 ไร่ โดยยอด Presales ทั้งหมดในไตรมาสนี้มาจากประเทศไทย และไม่มีส่วนมาจากเวียดนาม
- แม้จะมีความกังวลเกี่ยวกับสงคราม แต่การพูดคุยกับลูกค้ายังคงดำเนินต่อไปอย่างต่อเนื่อง โดยยังไม่มีสัญญาณของการยกเลิก ความต้องการหลักยังคงมาจากกลุ่มชิ้นส่วนยานยนต์ ดาต้าเซ็นเตอร์ อิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า รวมถึงสินค้าอุปโภคบริโภค โดยฝ่ายบริหารระบุว่าขณะนี้ยังอยู่ระหว่างการเจรจาที่ดินแปลงขนาดใหญ่หลายรายการ ซึ่งมีโอกาสเปลี่ยนเป็นยอดจองในช่วง 2H26F
- เราคาดกำไรปกติใน 1Q26F อยู่ที่ 690 ลบ. ลดลง 67% y-y และลดลง 52% q-q สาเหตุหลักมาจากระดับการโอนที่ดินที่ต่ำในไตรมาสนี้ และส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าที่ลดลง
- เราคาดว่าการโอนที่ดินอยู่ที่ 250 ไร่ เทียบกับ 843 และ 711 ไร่ต่อไตรมาสใน 1Q25 และ 4Q25 ตามลำดับ เราประเมินว่ายอด backlog ที่ดินจะเพิ่มขึ้นเป็น 1,420 ไร่ใน 1Q26F จาก 770 ไร่ใน 4Q25 การโอนที่ดินมีแนวโน้มจะปรับตัวดีขึ้น โดยเฉพาะใน 2H26F จากฐานที่ต่ำในไตรมาส 1 ทุกรายก็ตาม ยอด presales ที่สูงใน 1Q26 จะไปสนับสนุนกำไรในปี 2027
- เราคาดว่าส่วนแบ่งกำไร (equity income) ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจโรงไฟฟ้า จะลดลงเหลือ 93 ลบ. ใน 1Q26F จาก 518 ลบ. ใน 4Q25 และทรงตัว y-y เนื่องจากมีการปิดซ่อมบำรุงตามแผน และการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมแซมนอกแผนของโรงไฟฟ้า Ghecco-One (IPP)
- ผลการดำเนินงานของธุรกิจน้ำยังคงแข็งแกร่ง โดยคาดว่ารายได้จากธุรกิจน้ำจะเพิ่มขึ้น 8% q-q และ 14% y-y มาอยู่ที่ 632 ลบ. นอกจากนี้ เราประเมินว่าจะมีรายได้ค่าน้ำส่วนเพิ่ม (water surcharge) ประมาณ 200 ลบ. ในไตรมาสนี้ เทียบกับราว 30 ลบ. ใน 1Q25 และ 4Q25
- อย่างไรก็ตาม รายได้จากธุรกิจน้ำที่แข็งแกร่งยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยการโอนที่ดินที่อ่อนแอและส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้าที่ลดลง
- นอกจากนี้ ยังมีกำไรทางบัญชีพิเศษประมาณ 200-300 ลบ. จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของที่ดินในนิคมอุตสาหกรรม ภายหลังจากซื้อหุ้นคืนสัดส่วน 40% จาก IRPC

### Key Valuations

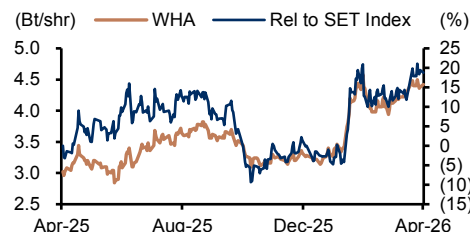
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	15,265	16,350	21,666	18,816
Net profit	5,135	5,453	6,967	5,762
Norm net profit	5,011	5,453	6,967	5,762
Norm EPS (Bt)	0.3	0.4	0.5	0.4
Norm EPS gr (%)	11.1	8.8	27.8	(17.3)
Norm PE (x)	13.2	12.1	9.5	11.5
EV/EBITDA (x)	18.8	15.0	10.8	12.7
P/BV (x)	1.8	1.7	1.6	1.5
Div. yield (%)	4.8	5.0	6.3	5.2
ROE (%)	14.0	14.3	17.0	13.2
Net D/E (%)	113.3	83.3	66.4	60.7

Source: ttb wealth estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	4.42
Target price (Bt)	4.70
Market cap (US\$ m)	2,043
Avg daily turnover (US\$ m)	11.5
12M H/L price (Bt)	4.58/2.84

### Price Performance



Source: Bloomberg

## Fundamental Story

- เราคาดว่าผลประกอบการจะปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสที่เหลือ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่า EPS ในปี 2026F จะเติบโตเพียง 4% เนื่องจากยอด presales จำนวนมากใน 1Q26 จะรับรู้เป็นการโอนเป็นหลักในปี 2027 ขณะเดียวกัน เราคาดว่า EPS ในปี 2027F จะเติบโตแข็งแกร่งที่ 39% หนุนโดยยอด presales ที่ทำได้ในปี 2026F

### Ex 2: 1Q26F Earnings Preview

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	(consolidated)					(Bt m)	3M as				
	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F		q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	4,704	3,333	1,933	5,295	2,559	Revenue	(52)	(46)	16	16,350	21,666
<b>Gross profit</b>	<b>2,765</b>	<b>1,576</b>	<b>993</b>	<b>2,097</b>	<b>1,531</b>	<b>Gross profit</b>	<b>(27)</b>	<b>(45)</b>	<b>18</b>	<b>8,283</b>	<b>10,659</b>
SG&A	607	518	465	905	500	SG&A	(45)	(18)	20	2,472	2,692
Operating profit	2,158	1,058	527	1,192	1,031	Operating profit	(13)	(52)	18	5,811	7,966
<b>EBITDA</b>	<b>2,409</b>	<b>1,315</b>	<b>786</b>	<b>1,454</b>	<b>1,188</b>	<b>EBITDA</b>	<b>(18)</b>	<b>(51)</b>	<b>17</b>	<b>6,864</b>	<b>9,060</b>
Other income	93	286	271	518	93	Other income	(82)	-	13	741	746
Other expense	0	184	44	247	0	Other expense					
Interest expense	334	351	335	318	318	Interest expense	-	(5)	24	1,329	1,303
<b>Profit before tax</b>	<b>1,917</b>	<b>809</b>	<b>419</b>	<b>1,145</b>	<b>806</b>	<b>Profit before tax</b>	<b>(30)</b>	<b>(58)</b>	<b>15</b>	<b>5,224</b>	<b>7,410</b>
Income tax	130	191	101	131	161	Income tax	23	24	19	836	1,186
Equity & invest. income	386	353	454	483	250	Equity & invest. income	(48)	(35)	16	1,587	1,435
Minority interests	(108)	(58)	(160)	(75)	(205)	Minority interests	na	na	na	(522)	(692)
Extraordinary items	11	68	22	23	0	Extraordinary items					
<b>Net profit</b>	<b>2,075</b>	<b>980</b>	<b>634</b>	<b>1,445</b>	<b>690</b>	<b>Net profit</b>	<b>(52)</b>	<b>(67)</b>	<b>13</b>	<b>5,453</b>	<b>6,967</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>2,065</b>	<b>912</b>	<b>612</b>	<b>1,422</b>	<b>690</b>	<b>Normalized profit</b>	<b>(52)</b>	<b>(67)</b>	<b>13</b>	<b>5,453</b>	<b>6,967</b>
EPS (Bt)	0.14	0.07	0.04	0.10	0.05	EPS (Bt)	(52)	(67)	13	0.36	0.47
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.06	0.04	0.10	0.05	Normalized EPS (Bt)	(52)	(67)	13	0.36	0.47

Sources: Company data; ttb wealth estimates

# Fundamental Story

**Delta Electronics (DELTA TB) - BUY, Price Bt310.00, TP Bt350.00**

Results Comment

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

## กำไร 1Q26 แข็งแกร่งมาก และดีกว่าคาดอย่างมีนัยสำคัญ

- DELTA รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 9.1 พันลบ. โดยหากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และขาดทุนจากการด้อยค่า เราประเมินว่ากำไรปกติอยู่ที่ 9.2 พันลบ. เติบโต 82% y-y และ 23% q-q โดยกำไรออกมาสูงกว่าที่เราคาดไว้ 15% และสูงกว่าค่าเฉลี่ยตลาด 18% จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่งมาก
- รายได้ในสกุลดอลลาร์สหรัฐเติบโต 54% y-y และ 8% q-q โดยหลักมาจากความต้องการที่แข็งแกร่งสำหรับผลิตภัณฑ์ด้านการจัดการพลังงานที่เกี่ยวข้องกับ AI ของ DELTA นอกจากนี้ บริษัทยังเริ่มส่งมอบสินค้าชุดแรกของระบบ liquid cooling ใหม่สำหรับดาต้าเซ็นเตอร์ที่ใช้ AI
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 31.7% จาก 25.6% ใน 1Q25 และ 28.6% ใน 4Q25 แม้ค่าเงินบาทจะแข็งค่า แต่ปัจจัยหลักมาจากการเติบโตอย่างแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์ดาต้าเซ็นเตอร์ AI ที่มีมาร์จิ้นสูง
- สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 15.9% จาก 12.2% ใน 1Q25 และ 14.7% ใน 4Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากค่า Royalty fees ที่จ่ายให้กับ Delta Taiwan ซึ่งเป็นบริษัทแม่เพิ่มขึ้น หลังการย้ายฐาน โดยอัตรา Royalty เพิ่มขึ้นเป็น 6.3% จาก 4.4% ในปีก่อน และ 5.1% ใน 4Q25 อย่างไรก็ตาม การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นสามารถชดเชยค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นได้
- เราคาดว่าจะเห็นคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่งขึ้นตั้งแต่ 2Q26F โดยได้แรงหนุนจากความต้องการด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น คำสั่งซื้อใหม่ที่เกี่ยวข้องกับงานประเภท ASIC (ซึ่งเป็นทางเลือกของ GPU) และโครงการ liquid cooling แบบ liquid-to-air ใหม่
- เรามองว่ามีโอกาสที่ประมาณการของเราจะถูกปรับเพิ่มขึ้น (upside) และมากกว่าตลาด (consensus) ซึ่งยังคงเหมือนจะสะท้อนสมมติฐานคำสั่งซื้อที่อ่อนแอในช่วงที่เหลือของปี

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Revenue	42,750	44,490	53,214	57,699	61,387
<b>Gross profit</b>	<b>10,932</b>	<b>11,109</b>	<b>15,085</b>	<b>16,481</b>	<b>19,466</b>
SG&A	5,230	6,011	7,580	8,458	9,775
Operating profit	5,701	5,098	7,504	8,022	9,691
<b>EBITDA</b>	<b>7,576</b>	<b>7,213</b>	<b>9,379</b>	<b>10,352</b>	<b>12,015</b>
Other income	302	376	1,308	724	907
Other expense	149	6	240	8	11
Interest expense	18	12	7	26	9
<b>Profit before tax</b>	<b>5,836</b>	<b>5,456</b>	<b>8,566</b>	<b>8,713</b>	<b>10,577</b>
Income tax	784	768	1,289	1,231	1,363
Equity & invest. income	0	0	0	0	1
Minority interests	(2)	0	0	0	0
Extraordinary items	438	(58)	165	(228)	(135)
<b>Net profit</b>	<b>5,488</b>	<b>4,629</b>	<b>7,441</b>	<b>7,254</b>	<b>9,081</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>5,051</b>	<b>4,687</b>	<b>7,277</b>	<b>7,482</b>	<b>9,216</b>
EPS (Bt)	0.44	0.37	0.60	0.58	0.73
Normalized EPS (Bt)	0.40	0.38	0.58	0.60	0.74

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	17,127	12,967	13,337	20,328	19,052
A/C receivable	37,017	38,496	47,108	45,966	56,957
Inventory	30,936	32,947	32,955	34,731	42,690
Other current assets	2,358	3,160	3,057	3,125	2,730
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	39,079	42,172	44,280	45,688	47,714
Other assets	3,377	2,970	4,056	4,370	5,066
<b>Total assets</b>	<b>129,893</b>	<b>132,713</b>	<b>144,793</b>	<b>154,209</b>	<b>174,210</b>
S-T debt	625	927	592	311	435
A/C payable	36,048	39,315	42,681	45,230	53,485
Other current liabilities	2,315	3,176	4,913	6,729	8,640
L-T debt	2,439	2,219	2,413	2,402	2,457
Other liabilities	2,889	3,060	3,420	2,736	2,677
Minority interest	0	0	0	73	0
<b>Shareholders' equity</b>	<b>85,576</b>	<b>84,015</b>	<b>90,775</b>	<b>96,727</b>	<b>106,515</b>
Working capital	31,904	32,128	37,382	35,467	46,162
Total debt	3,064	3,146	3,005	2,714	2,893
<b>Net debt</b>	<b>(14,063)</b>	<b>(9,821)</b>	<b>(10,332)</b>	<b>(17,615)</b>	<b>(16,159)</b>

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement	3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	6	44	21	297,113	431,426
<b>Gross profit</b>	<b>18</b>	<b>78</b>	<b>22</b>	<b>86,849</b>	<b>134,925</b>
SG&A	16	87	23	42,838	63,060
Operating profit	21	70	22	44,011	71,865
<b>EBITDA</b>	<b>16</b>	<b>59</b>	<b>22</b>	<b>53,892</b>	<b>84,494</b>
Other income	25	200	37	2,431	1,670
Other expense	50	(92)	2	471	471
Interest expense	(67)	(54)	20	42	79
<b>Profit before tax</b>	<b>21</b>	<b>81</b>	<b>23</b>	<b>45,929</b>	<b>72,984</b>
Income tax	11	74	20	6,660	10,583
Equity & invest. income	219	1,540	na	0	0
Minority interests					
Extraordinary items	na	na	na	0	0
<b>Net profit</b>	<b>25</b>	<b>65</b>	<b>23</b>	<b>39,269</b>	<b>62,402</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>23</b>	<b>82</b>	<b>23</b>	<b>39,269</b>	<b>62,402</b>
EPS (Bt)	25	65	23	3.12	4.96
Normalized EPS (Bt)	23	82	24	3.12	4.96

Financial Ratios	1Q25				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales grow th	12.5	6.5	23.1	38.2	43.6
Operating profit grow th	53.3	(12.4)	25.3	244.0	70.0
EBITDA grow th	45.8	(3.1)	20.7	147.1	58.6
Norm profit grow th	23.9	(24.2)	16.2	201.1	82.5
Norm EPS grow th	23.9	(24.2)	16.2	201.1	82.5
Gross margin	25.6	25.0	28.3	28.6	31.7
Operating margin	13.3	11.5	14.1	13.9	15.8
EBITDA margin	17.7	16.2	17.6	17.9	19.6
Norm net margin	11.8	10.5	13.7	13.0	15.0
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.2)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	409.9	577.2	1,409.9	397.3	1,399.9
Interest rate	2.4	1.6	0.9	3.6	1.2
Effective tax rate	13.4	14.1	15.1	14.1	12.9
ROA	16.0	14.3	21.0	20.0	22.4
ROE	24.4	22.1	33.3	31.9	36.3

# Short Sale Outstanding

## Market Short Sale And Short Covering

### Market Data (Bt m)

Last Trading Day\*  
Last Week  
Last Month  
Last Year

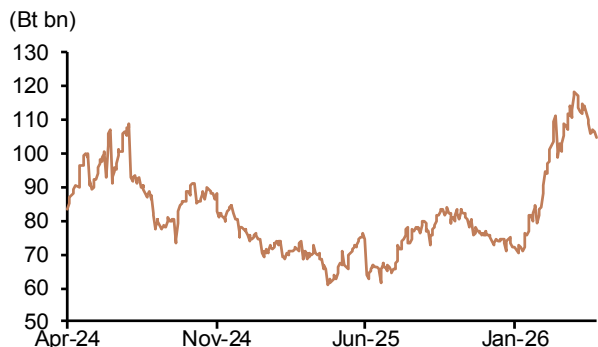
### Outstanding Short Sale Value

104,593  
106,276  
117,183  
72,188

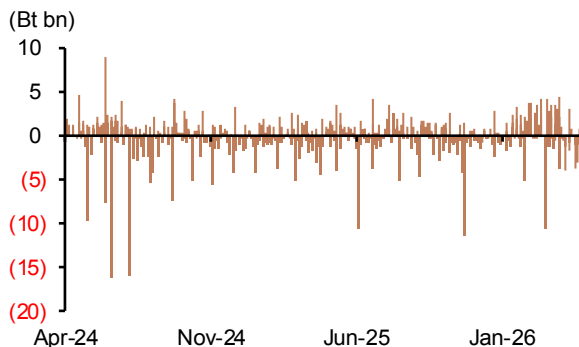
### Short Covering

(1,683)  
(1,683)  
(12,590)  
32,404

### Market Outstanding Short Sale Value



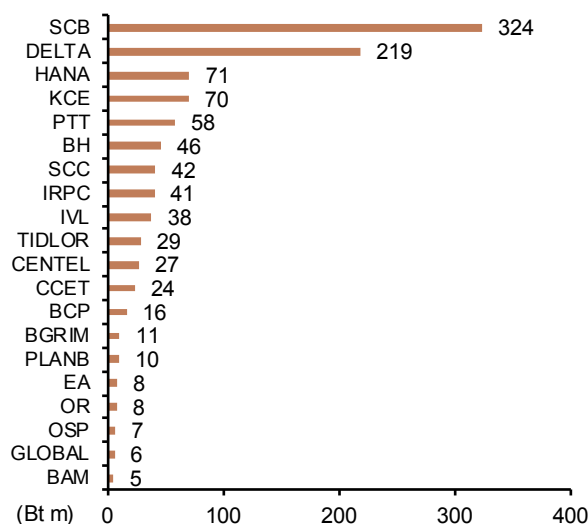
### Daily Short-Sale / (Short-Covering)



### SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	548.1	6.7	6.7	(89.8)	541.3
BTS	289.4	0.3	0.3	(47.0)	289.1
AWC	247.6	(2.8)	(2.8)	(21.1)	250.4
WHA	243.2	(14.1)	(14.1)	(41.1)	257.3
BANPU	215.2	(2.9)	(2.9)	(8.2)	218.0
BDMS	205.1	(5.0)	(5.0)	(38.7)	210.1
LH	153.8	(0.4)	(0.4)	(29.8)	154.1
KTB	146.1	(7.1)	(7.1)	(4.7)	153.2
HMPRO	143.4	(7.6)	(7.6)	(24.9)	151.0
AOT	139.2	(5.0)	(5.0)	(10.7)	144.2
BEM	132.6	0.2	0.2	(1.9)	132.5
MINT	131.7	(0.5)	(0.5)	9.1	132.2
EA	106.9	3.1	3.1	7.5	103.8
CPF	91.2	(5.2)	(5.2)	(55.0)	96.4
PTT	81.2	0.5	0.5	6.1	80.6
CPALL	76.6	(1.3)	(1.3)	(22.8)	77.9
TRUE	74.9	(4.2)	(4.2)	(50.8)	79.1
GLOBAL	50.7	(0.3)	(0.3)	(9.7)	51.0
PTTEP	47.6	(0.9)	(0.9)	(8.1)	48.6
OR	47.6	(0.5)	(0.5)	(9.1)	48.1

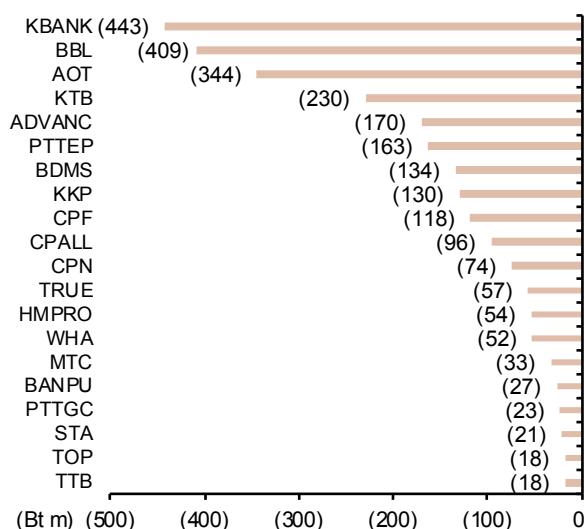
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



### SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,227	219	2.0	2.0	(6.4)
AOT	7,515	(344)	(4.4)	(4.4)	(3.6)
PTTEP	7,099	(163)	(2.2)	(2.2)	(2.1)
SCB	5,089	324	6.8	6.8	64.8
ADVANC	4,778	(170)	(3.4)	(3.4)	(5.0)
KTB	4,710	(230)	(4.6)	(4.6)	(10.7)
SCC	4,222	42	1.0	1.0	(17.5)
KBANK	4,210	(443)	(9.5)	(9.5)	(25.3)
BDMS	3,754	(134)	(3.4)	(3.4)	(18.1)
BH	3,600	46	1.3	1.3	15.8
CPALL	3,391	(96)	(2.8)	(2.8)	(25.1)
PTT	2,861	58	2.1	2.1	8.9
MINT	2,844	(11)	(0.4)	(0.4)	7.4
BBL	2,075	(409)	(16.5)	(16.5)	(31.1)
GULF	1,912	4	0.2	0.2	(15.4)
CPF	1,732	(118)	(6.4)	(6.4)	(43.3)
CPN	1,648	(74)	(4.3)	(4.3)	(0.9)
PTTGC	1,326	(23)	(1.7)	(1.7)	(4.0)
KCE	1,206	70	6.2	6.2	17.7
TTB	1,195	(18)	(1.5)	(1.5)	(18.6)

### Top 20 Short Covering (Daily)

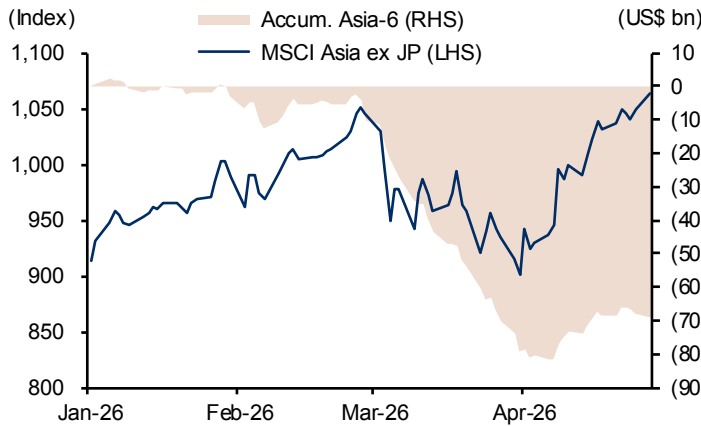


Source: SET data , \* Last Trading Day as of 27-Apr-26

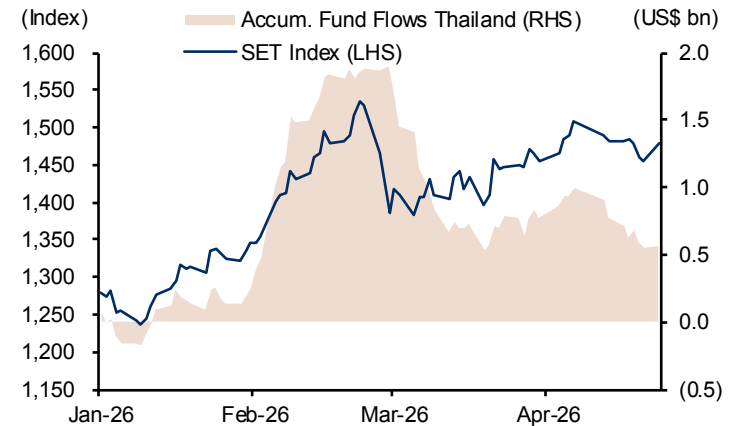
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

# Regional Fund Flows

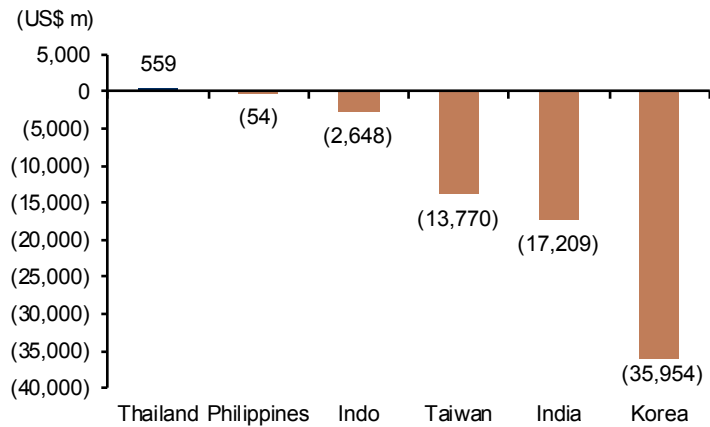
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



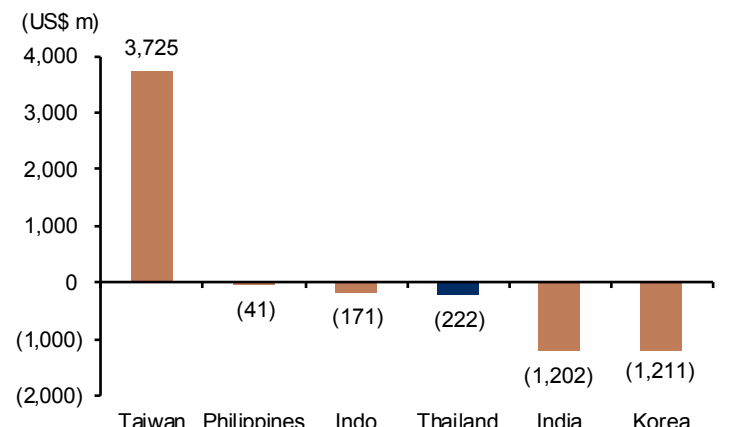
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 20-24 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)
<b>YTD 2026</b>	<b>559</b>	<b>(17,209)</b>	<b>(2,648)</b>	<b>(35,954)</b>	<b>(54)</b>	<b>(13,770)</b>	<b>(69,077)</b>

Monthly

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)
<b>Apr-26</b>	<b>(86)</b>	<b>(3,515)</b>	<b>(699)</b>	<b>2,338</b>	<b>(193)</b>	<b>12,296</b>	<b>10,142</b>

Weekly

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
<b>20-24 Apr 26</b>	<b>(222)</b>	<b>(1,202)</b>	<b>(171)</b>	<b>(1,211)</b>	<b>(41)</b>	<b>3,725</b>	<b>877</b>

Daily

21-Apr-26	(89)	64	28	780	(5)	1,913	2,691
22-Apr-26	57	(133)	(48)	(457)	(8)	369	(221)
23-Apr-26	(94)	(263)	(57)	(55)	(10)	(87)	(566)
24-Apr-26	(40)	(925)	(116)	(1,321)	(10)	1,393	(1,019)
<b>27-Apr-26</b>	<b>8</b>	<b>—</b>	<b>(119)</b>	<b>581</b>	<b>(11)</b>	<b>(1,627)</b>	<b>(1,168)</b>

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
<b>YTD2026</b>	<b>0.10</b>	<b>(1.04)</b>	<b>(0.36)</b>	<b>(1.01)</b>	<b>(0.04)</b>	<b>(0.34)</b>	<b>(0.64)</b>

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
<b>YTD 2026</b>	<b>17.4</b>	<b>(8.7)</b>	<b>(17.8)</b>	<b>57.0</b>	<b>(2.5)</b>	<b>38.0</b>

m-m %

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)
<b>Apr-26</b>	<b>2.1</b>	<b>7.4</b>	<b>0.8</b>	<b>30.9</b>	<b>(0.8)</b>	<b>24.9</b>

w-w %

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
<b>20-24 Apr 26</b>	<b>(1.8)</b>	<b>(2.3)</b>	<b>(6.6)</b>	<b>4.6</b>	<b>(0.9)</b>	<b>5.8</b>

d-d %

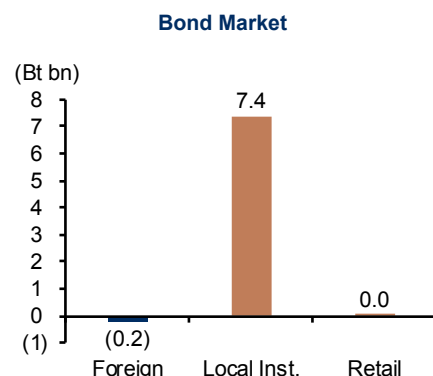
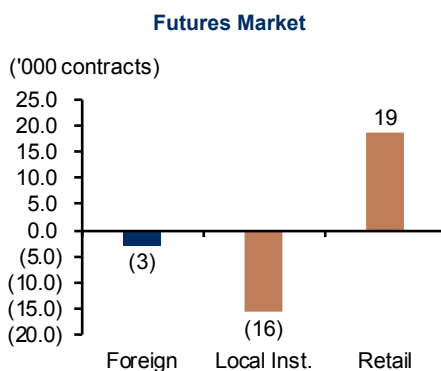
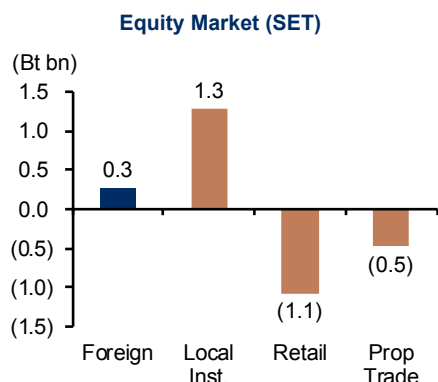
21-Apr-26	0.1	1.0	(0.5)	2.7	0.0	1.7
22-Apr-26	(0.3)	(1.0)	(0.2)	0.5	(0.5)	0.7
23-Apr-26	(1.2)	(1.1)	(2.2)	0.9	(0.1)	(0.4)
24-Apr-26	(0.4)	(1.3)	(3.4)	(0.0)	(0.7)	3.2
<b>27-Apr-26</b>	<b>1.6</b>	<b>0.8</b>	<b>(0.3)</b>	<b>2.2</b>	<b>(0.7)</b>	<b>1.8</b>

Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

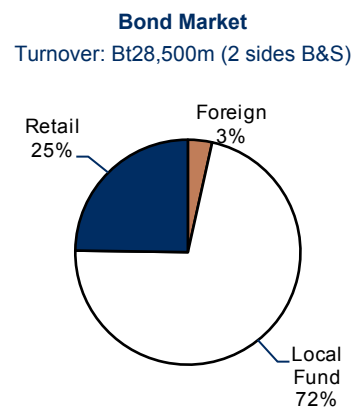
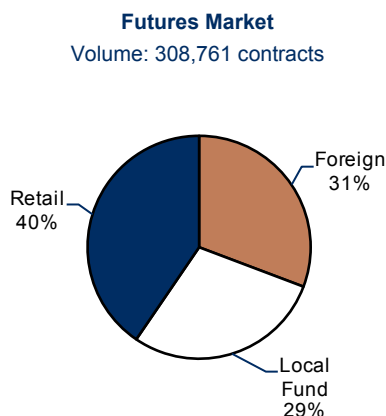
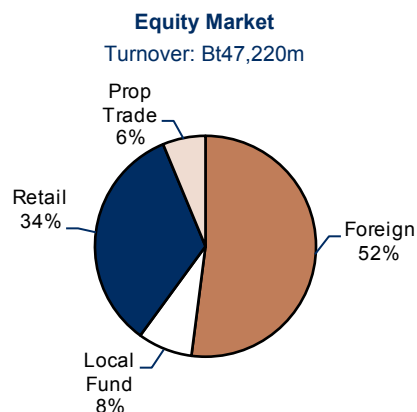
# Thailand Fund Flows

## Daily Fund Flows

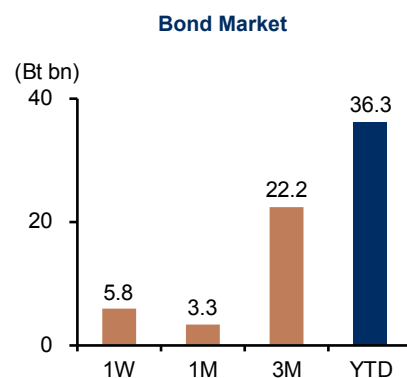
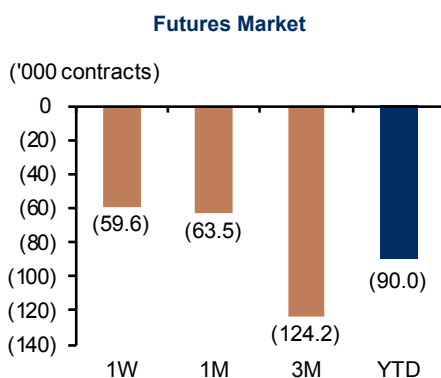
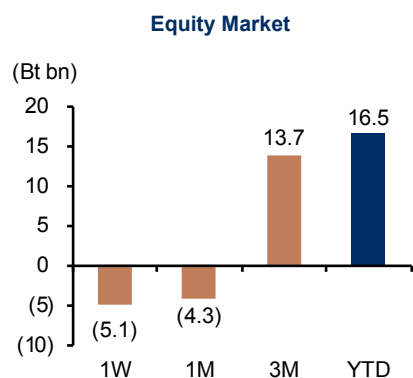
As of 27-Apr-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	24,707	24,436	271	93,512	96,383	(2,871)	489	733	(244)
Institution Investors	4,415	3,145	1,271	81,023	96,672	(15,649)	16,314	8,927	7,387
Retail Investors	15,370	16,453	(1,082)	134,226	115,706	18,520	1,029	1,010	19
Proprietary Trading	2,727	3,187	(459)	—	—	—	—	—	—



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



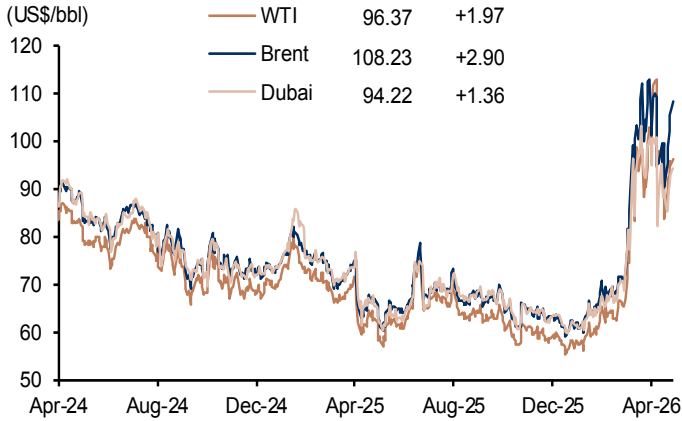
## Net Foreign Fund Flows By Market



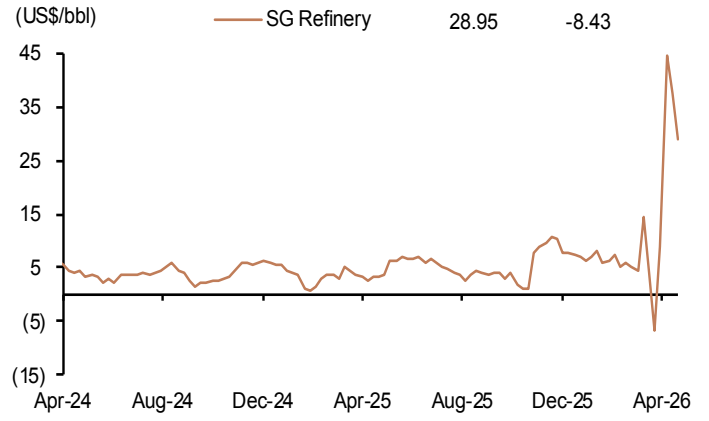
Sources: SET, TFX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

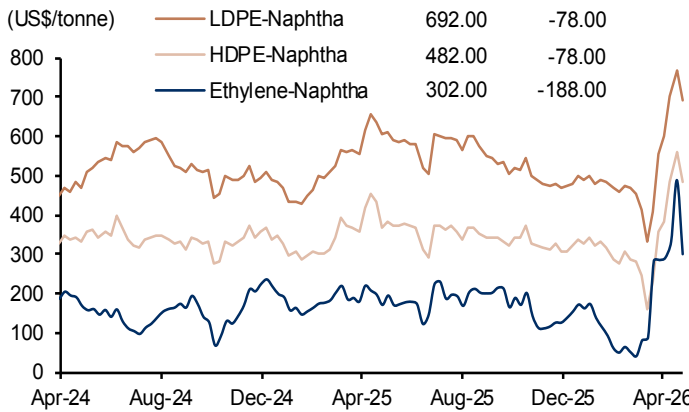
WTI, Dubai, Brent



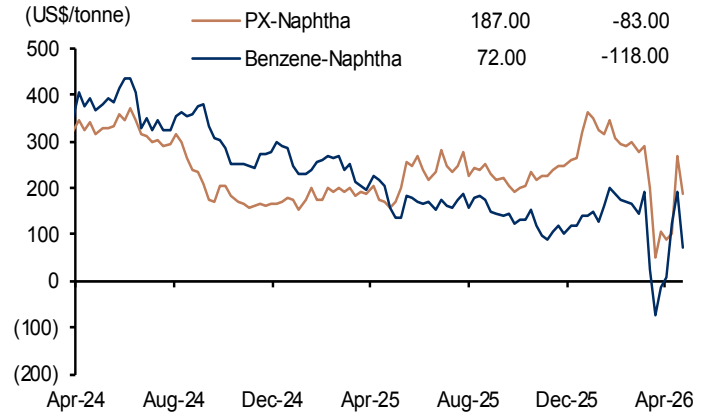
SG Refinery



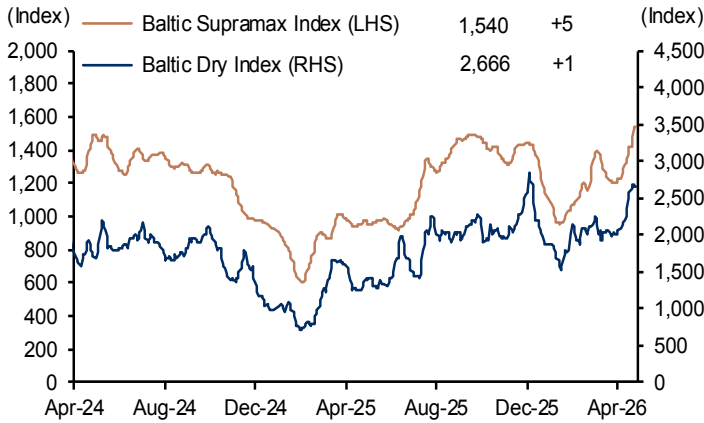
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



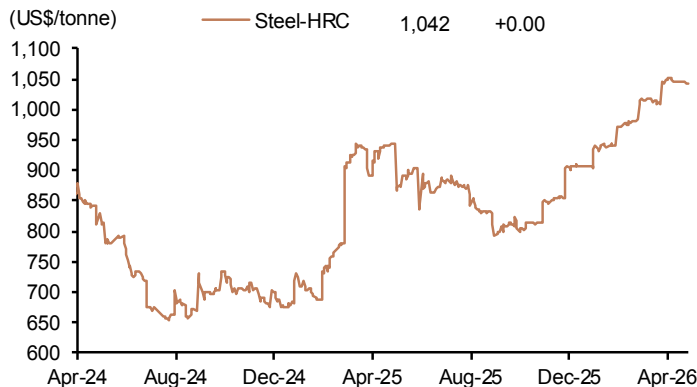
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



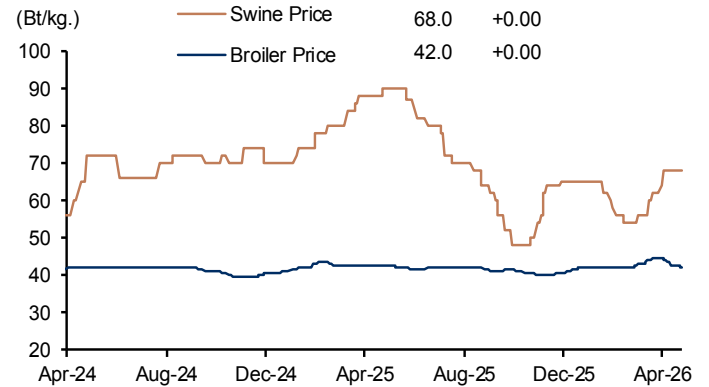
Coal - Newcastle



Steel-HRC



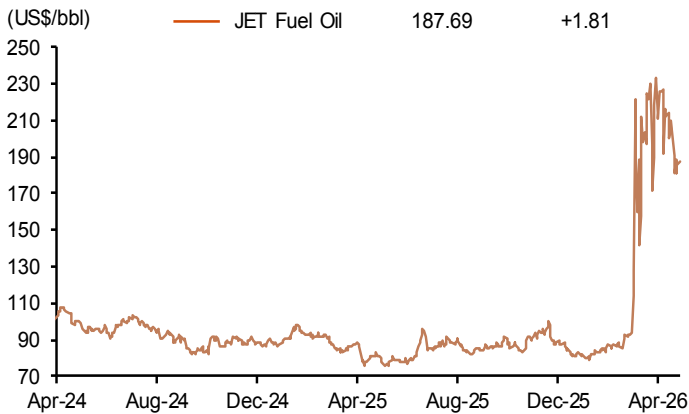
Broiler, Swine



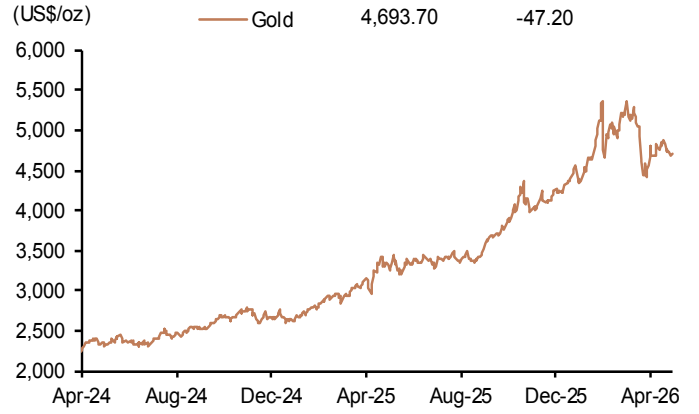
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

# Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



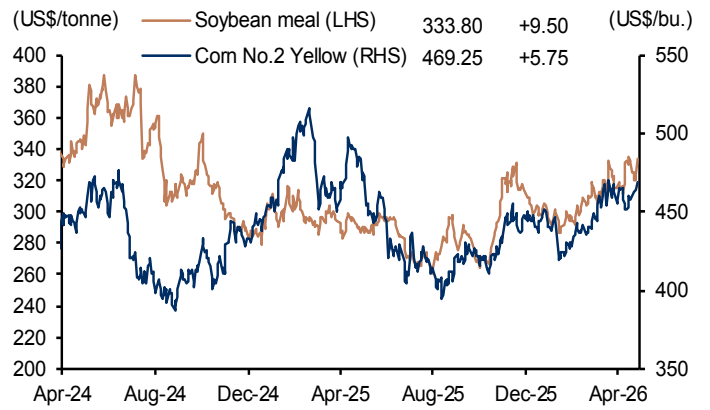
Gold



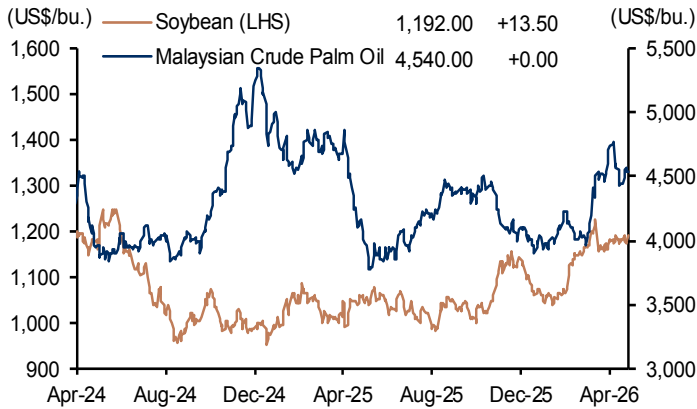
Rubber



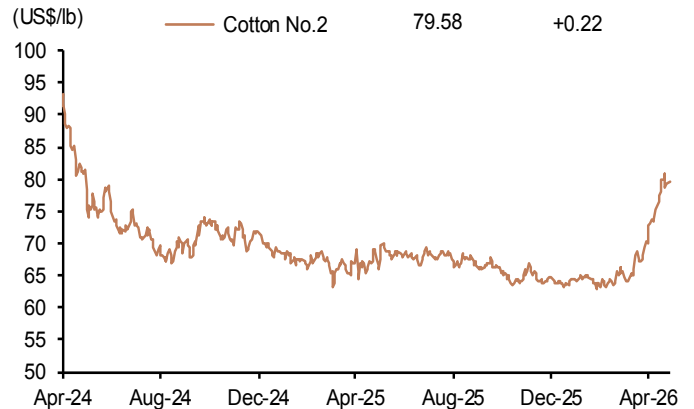
Soybean meal & Corn



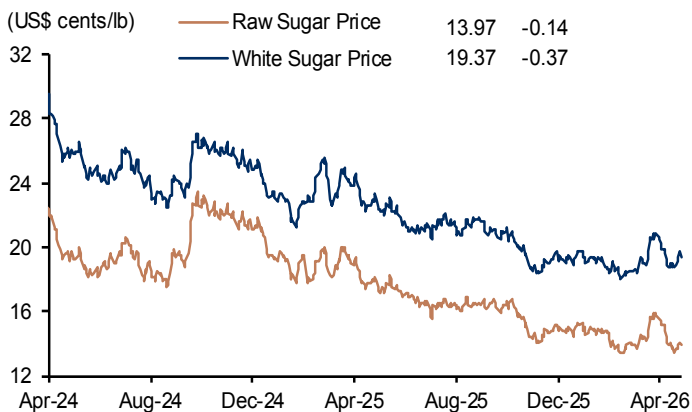
Soybean & Palm Oil



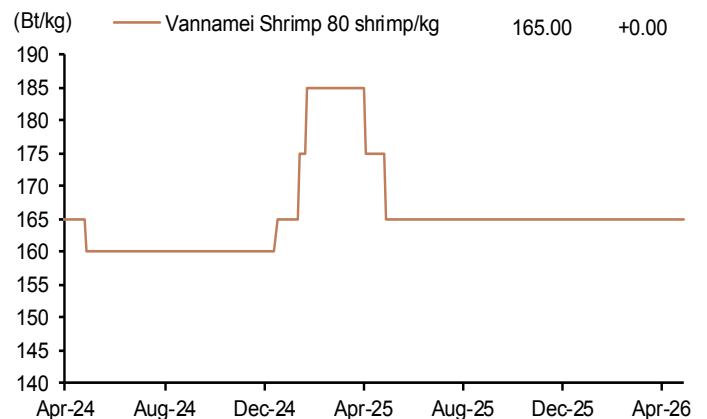
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

# Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26			Nov-25	Dec-25	Jan-26	Feb-26	Mar-26
1	NOBLE	3.7	22.6	35.9	36.0	36.0	1	SCC	5,260	5,291	5,995	4,813	5,932
2	SAAM	34.5	34.5	34.7	34.7	32.8	2	TFG	3,447	2,853	3,050	4,107	5,915
3	A5	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7	3	KTC	4,717	4,631	4,845	5,578	5,318
4	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	4	BEM	4,940	4,784	4,554	5,119	4,399
5	TAPAC	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	5	KCE	3,972	3,584	3,691	3,816	4,372
6	ACE	19.7	19.9	20.0	20.0	20.0	6	TRUE	1,794	1,868	3,872	2,605	3,510
7	SFLEX	18.4	18.4	18.5	19.2	19.7	7	BANPU	2,977	3,165	3,234	3,306	3,354
8	EP	18.7	19.1	19.7	19.7	19.6	8	GULF	2,246	2,411	2,788	4,049	3,319
9	APCS	19.1	19.1	19.1	19.1	19.1	9	CPALL	2,458	2,535	2,859	2,563	2,854
10	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.5	10	SCB	2,218	2,492	2,381	2,790	2,738
11	NNCL	17.2	17.1	17.1	17.1	17.1	11	BCP	2,675	2,103	2,247	2,682	2,677
12	IMH	13.8	16.3	16.7	16.7	16.7	12	ACE	2,627	2,629	2,599	2,603	2,576
13	DITTO	16.4	16.7	16.7	16.7	16.7	13	BBL	3,530	4,147	3,650	4,140	2,564
14	KCE	16.2	16.7	16.6	16.6	16.3	14	BDMS	2,792	2,793	2,718	3,242	2,397
15	88TH	3.0	1.7	13.8	14.9	15.1	15	CK	1,776	1,744	1,839	2,541	2,220
16	PDJ	14.9	14.9	14.8	14.8	14.8	16	SPALI	1,983	1,991	2,121	2,069	1,900
17	STPI	15.1	15.2	15.2	15.6	14.8	17	PLANB	1,596	1,584	1,537	2,249	1,866
18	SA	14.5	14.5	14.5	14.5	14.5	18	PTT	1,256	1,132	1,530	1,579	1,788
19	SUSCO	14.3	14.3	14.3	14.1	14.1	19	AMATA	1,422	1,371	1,405	1,751	1,725
20	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	20	KBANK	899	926	995	1,820	1,681
21	AQUA	14.4	14.4	13.9	13.9	13.9	21	HMPRO	1,401	1,488	1,579	1,850	1,499
22	SKY	12.0	12.4	12.6	13.7	13.8	22	COM7	1,342	1,145	1,292	1,478	1,497
23	III	14.7	14.7	14.0	13.8	13.7	23	PRM	1,550	1,669	1,672	1,819	1,450
24	IRCP	13.6	13.6	13.6	13.6	13.6	24	CCET	1,365	1,335	1,425	1,592	1,433
25	BR	13.3	13.3	13.3	13.4	13.4	25	OSP	1,477	1,475	1,516	1,411	1,420
26	SAMART	17.2	17.2	17.7	18.1	12.7	26	SGP	1,113	1,330	1,236	1,295	1,372
27	LPH	12.3	12.3	12.3	12.2	12.2	27	CPAXT	689	731	793	1,943	1,344
28	XO	11.8	11.9	12.1	12.0	12.2	28	EA	1,032	1,351	1,349	1,489	1,335
29	TEAMG	11.8	12.1	12.3	12.3	12.1	29	TU	1,513	1,385	1,260	1,394	1,317
30	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	30	SA	1,242	1,259	1,251	1,251	1,244
31	TFG	13.1	11.0	11.0	10.8	11.7	31	DITTO	1,255	1,266	1,300	1,457	1,237
32	SINGER	10.0	10.1	10.0	10.6	10.8	32	SKY	1,052	991	959	1,463	1,235
33	NETBAY	12.5	11.9	11.9	11.6	10.8	33	PTTGC	652	707	767	868	1,221
34	SNNP	9.4	9.4	9.5	10.1	10.7	34	CPF	621	651	604	784	1,168
35	AMC	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	35	STA	698	733	817	1,043	1,166
36	PCE	11.4	10.3	10.4	10.4	10.4	36	HANA	282	285	353	447	1,164
37	PLANB	8.8	8.8	9.2	10.3	10.3	37	LH	1,038	1,144	1,165	1,330	1,140
38	ONEE	10.1	10.1	10.1	10.2	10.1	38	STPI	1,052	1,248	1,258	1,694	1,117
39	MAJOR	12.1	12.0	12.1	12.2	10.1	39	TLI	1,532	1,715	1,475	1,039	1,053
40	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	40	GUNKUL	769	871	844	1,075	1,050
41	JUBILE	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	41	IVL	673	921	814	838	1,043
42	XPG	8.3	8.3	9.2	9.8	9.8	42	BH	649	734	851	926	1,036
43	CGH	9.8	9.8	9.8	9.5	9.5	43	KTB	658	790	860	887	1,032
44	MAGURO	10.0	9.9	9.8	9.7	9.4	44	RATCH	1,043	1,016	1,050	1,028	1,010
45	DOD	9.7	9.7	9.7	9.7	9.4	45	NOBLE	107	670	1,073	1,320	986
46	ADVICE	9.2	9.4	9.8	9.5	9.4	46	TCAP	1,036	1,061	1,059	1,050	974
47	IP	9.5	9.3	9.4	9.3	9.3	47	ADVANC	839	840	658	1,102	927
48	SGP	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	48	SAWAD	645	755	889	864	865
49	BTC	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	49	MTC	334	444	451	660	817
50	AMANAHA	9.0	9.2	9.1	8.8	9.1	50	JMT	762	803	754	1,039	780

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	24/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	23,700	0.93	22,041
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	24/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	267,800	1.05	281,190
PDJ	นาย ปิติพงษ์ เตียสุวรรณ	17/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,000	0.97	13,580
PDJ	นาย ปิติพงษ์ เตียสุวรรณ	20/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	0.94	4,700

Source: www.sec.or.th

### แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
QTCG	นาย ชاکกร ศรีวิวัฒนประยูร	ได้มา	หุ้น	0.06	10.06	21/04/69	
SPA	FIL LIMITED	จำหน่าย	หุ้น	1.81	4.03	21/04/69	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: \*กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการจำกัดการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	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	-
FNS	FNS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 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	-
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/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	-
NRF	NRF-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	17 มี.ค. 2569	-

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

Source: www.set.or.th

## Cash Balance Lists (II)

### หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568	-
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	-
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	-
TGPRO	TGPRO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2569	-
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	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
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	27 Apr	24 Apr	23 Apr	22 Apr	21 Apr
1 DELTA	456.5	135.0	86.3	132.8	156.0
2 KBANK	413.0	733.2	628.1	2,689.0	3,080.9
3 HANA	366.3	(3.5)	93.3	67.7	(77.6)
4 PTT	331.2	66.8	332.7	324.3	(194.6)
5 SCC	191.3	85.8	(722.9)	1,219.0	(83.3)
6 PTTGC	173.4	26.6	22.4	26.9	184.2
7 BBL	154.3	(157.7)	(283.0)	219.2	(4.9)
8 KCE	144.3	(165.1)	(143.3)	47.9	75.3
9 OR	95.0	(12.0)	(81.4)	(11.1)	(43.4)
10 IRPC	79.8	60.2	(82.4)	(30.4)	(6.9)
11 GUNKUL	56.5	(0.3)	1.5	(7.7)	(4.6)
12 IVL	53.0	(77.0)	(46.6)	16.9	(86.4)
13 BH	47.5	(193.9)	151.8	9.0	(41.1)
14 KTB	40.7	(136.2)	(3.8)	440.6	28.8
15 EA	37.2	(3.6)	(7.2)	7.5	(5.8)
16 NTF	35.9	(7.8)	0.3	(2.5)	2.6
17 BCP	35.4	22.4	43.8	17.2	7.8
18 GPSC	31.6	25.2	43.0	(4.2)	(41.6)
19 TRUE	24.1	206.9	74.2	393.7	(90.0)
20 SPALI	23.0	(10.8)	(6.0)	(13.0)	6.8

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Apr	24 Apr	23 Apr	22 Apr	21 Apr
1 SCB	(428.4)	(517.5)	(708.5)	(307.3)	(924.7)
2 ADVANC	(361.2)	(332.5)	323.5	31.4	(49.2)
3 CPALL	(166.7)	(167.2)	(132.4)	(134.9)	(178.9)
4 KKP	(123.2)	(4.6)	(142.2)	(30.6)	77.1
5 BDMS	(118.6)	(151.7)	(183.0)	(68.5)	(62.6)
6 AOT	(115.8)	(119.6)	177.1	23.1	(53.2)
7 CPF	(100.9)	(36.9)	(57.8)	(67.7)	(23.5)
8 TISCO	(92.2)	(247.6)	(237.5)	(191.0)	20.7
9 GULF	(72.4)	146.9	(427.7)	(205.4)	78.4
10 CPN	(52.5)	9.5	(58.0)	(49.7)	(7.5)
11 KTC	(51.2)	(47.7)	(32.1)	(50.1)	(52.0)
12 AMATA	(43.6)	11.9	(24.8)	(26.5)	46.3
13 BTG	(43.1)	6.0	(5.7)	1.8	(18.0)
14 PTTEP	(40.8)	288.9	162.8	614.4	217.6
15 MINT	(36.8)	(73.6)	(141.5)	(62.7)	(126.6)
16 SAWAD	(27.6)	9.3	(22.1)	(32.7)	(12.1)
17 COM7	(27.0)	(21.4)	(71.3)	(26.8)	(59.8)
18 TOP	(25.2)	155.1	(104.2)	30.9	19.9
19 CBG	(19.7)	(4.4)	(5.6)	(7.6)	(1.9)
20 WHA	(19.1)	10.3	44.4	(45.7)	51.8

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,737.5	1,281.0	3,018.6	456.5	36.0
2 TRUE	984.3	960.3	1,944.6	24.1	58.4
3 PTTEP	875.3	916.1	1,791.3	(40.8)	34.3
4 SCB	664.3	1,092.7	1,756.9	(428.4)	31.2
5 PTT	998.7	667.5	1,666.2	331.2	39.5
6 KBANK	821.3	408.3	1,229.7	413.0	28.1
7 ADVANC	283.7	644.9	928.6	(361.2)	36.5
8 BBL	479.6	325.3	804.9	154.3	30.7
9 HANA	579.4	213.1	792.4	366.3	21.1
10 SCC	410.6	219.3	629.8	191.3	36.0
11 KTB	319.1	278.3	597.4	40.7	35.5
12 GULF	234.7	307.1	541.8	(72.4)	23.4
13 KCE	333.3	189.0	522.3	144.3	18.4
14 AOT	202.8	318.6	521.4	(115.8)	30.3
15 CPALL	169.3	336.1	505.4	(166.7)	22.1
16 TISCO	160.7	252.9	413.6	(92.2)	29.0
17 CPF	152.8	253.7	406.6	(100.9)	32.0
18 PTTGC	280.4	107.0	387.5	173.4	32.0
19 KKP	105.3	228.5	333.7	(123.2)	28.8
20 TTB	154.1	169.3	323.4	(15.2)	35.2

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	445.7	1,908.8	23.4
5 AMATA	200.1	1,150.0	17.4
6 KKP	132.1	869.7	15.2
7 NDR	65.8	456.9	14.4
8 KBANK	335.1	2,369.3	14.1
9 THIP	12.4	90.0	13.8
10 GBX	147.3	1,089.1	13.5
11 RCL	111.8	828.8	13.5
12 TISCO	101.6	800.6	12.7
13 TRUE	3,938.7	34,552.1	11.4
14 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
15 TOP	244.4	2,233.8	10.9
16 SIRI	1,878.8	17,500.9	10.7
17 BCP	156.7	1,472.6	10.6
18 SPRC	458.7	4,335.9	10.6
19 CPF	882.1	8,407.0	10.5
20 AH	36.6	354.8	10.3

Source: SET

## Short Sale (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	SCB	3,285,900	431,343,050	131.27	131.50	-0.17%	46	VGI	5,859,100	5,097,417	0.87	0.87	0.00%
2	DELTA	757,700	234,268,300	309.18	310.00	-0.26%	47	CRC	250,300	4,638,980	18.53	18.50	0.18%
3	BOMS	5,361,800	98,657,120	18.40	18.30	0.55%	48	BA	322,000	4,291,830	13.33	13.20	0.97%
4	CPALL	2,142,300	95,059,300	44.37	44.25	0.28%	49	GUNKUL	1,708,900	4,285,930	2.51	2.54	-1.26%
5	PTTEP	585,000	87,338,950	149.30	149.00	0.20%	50	SPALI	233,200	3,898,670	16.72	16.70	0.11%
6	BH	495,600	84,198,050	169.89	171.00	-0.65%	51	LH	1,004,500	3,801,680	3.78	3.78	0.12%
7	ADVANC	206,800	72,412,400	350.16	348.00	0.62%	52	OSP	199,000	3,121,860	15.69	15.70	-0.08%
8	BBL	377,800	60,516,800	160.18	160.50	-0.20%	53	BCH	314,000	3,077,200	9.80	9.75	0.51%
9	AOT	1,104,100	59,970,950	54.32	54.00	0.59%	54	BCPG	419,100	3,012,380	7.19	7.15	0.53%
10	PTT	1,451,300	51,158,325	35.25	35.25	0.00%	55	BEM	470,300	2,516,105	5.35	5.30	0.94%
11	GULF	856,600	48,977,325	57.18	57.00	0.31%	56	HK01	111,915	2,428,556	21.70	21.70	0.00%
12	KTB	1,375,800	44,713,500	32.50	32.25	0.78%	57	TU	214,400	2,401,280	11.20	11.20	0.00%
13	TIDCOR	2,250,500	39,737,930	17.66	17.50	0.90%	58	BGRIM	175,000	2,250,070	12.86	12.80	0.45%
14	COM7	1,625,200	35,297,820	21.72	21.70	0.09%	59	PTG	270,500	2,245,000	8.30	8.35	-0.61%
15	KBANK	163,800	31,125,950	190.02	190.50	-0.25%	60	GFPT	245,200	2,207,155	9.00	8.95	0.57%
16	CPF	1,608,800	30,623,520	19.04	19.00	0.18%	61	RCL	73,200	2,196,000	30.00	30.00	0.00%
17	CENTEL	946,700	29,282,975	30.93	31.25	-1.02%	62	TCAP	36,600	2,022,150	55.25	55.00	0.45%
18	WHA	6,185,800	27,255,326	4.41	4.42	-0.31%	63	AP	230,500	1,975,620	8.57	8.50	0.84%
19	TTB	11,824,000	26,012,800	2.20	2.18	0.92%	64	AEOANTS	21,100	1,929,875	91.46	92.75	-1.39%
20	HANA	791,400	25,501,925	32.22	32.75	-1.61%	65	NER	412,400	1,913,536	4.64	4.62	0.43%
21	KKP	261,000	21,452,975	82.20	82.25	-0.07%	66	MEGA	48,400	1,680,875	34.73	35.50	-2.17%
22	SCC	65,400	14,640,600	223.86	224.00	-0.06%	67	THCOM	139,700	1,606,550	11.50	11.40	0.88%
23	KCE	457,400	14,301,700	31.27	31.50	-0.74%	68	BANPU	283,100	1,564,600	5.53	5.50	0.48%
24	MTC	464,600	13,969,525	30.07	29.75	1.07%	69	CPN	23,300	1,450,250	62.24	62.00	0.39%
25	BCP	387,900	13,838,175	35.67	35.50	0.49%	70	GLOBAL	215,300	1,449,440	6.73	6.75	-0.26%
26	CBG	366,200	13,154,725	35.92	36.00	-0.22%	71	AURA	95,900	1,367,010	14.25	14.60	-2.37%
27	TRUE	914,200	12,469,020	13.64	13.50	1.03%	72	ICHI	96,700	1,198,770	12.40	12.40	-0.03%
28	CCET	1,961,300	12,054,515	6.15	6.30	-2.44%	73	TLI	112,700	1,183,350	10.50	10.50	0.00%
29	TOP	252,700	11,568,575	45.78	45.75	0.07%	74	STA	68,300	1,121,340	16.42	16.40	0.11%
30	BTG	477,200	10,593,530	22.20	21.80	1.83%	75	ITC	73,600	1,117,070	15.18	15.00	1.18%
31	PTTGC	282,400	10,288,200	36.43	36.75	-0.87%	76	ERW	449,000	1,105,648	2.46	2.44	0.92%
32	IVL	420,900	10,262,750	24.38	24.70	-1.28%	77	SPRC	150,900	1,083,650	7.18	7.15	0.44%
33	EA	3,526,800	9,854,188	2.79	2.68	4.26%	78	BLA	51,200	1,028,100	20.08	20.00	0.40%
34	PLANB	2,121,500	9,561,442	4.51	4.50	0.15%	79	JAS	922,000	1,023,420	1.11	1.10	0.91%
35	SAWAD	390,200	9,109,830	23.35	23.30	0.20%	80	BJC	66,800	975,280	14.60	14.50	0.69%
36	TFG	1,005,200	8,872,280	8.83	8.75	0.87%	81	PRM	97,300	851,375	8.75	8.70	0.57%
37	AMATA	418,300	8,501,630	20.32	20.40	-0.37%	82	JMT	86,000	803,710	9.35	9.30	0.49%
38	IRPC	3,892,200	6,951,746	1.79	1.79	-0.22%	83	AWC	367,200	778,194	2.12	2.12	-0.03%
39	BAM	956,300	6,842,690	7.16	7.15	0.08%	84	GPSC	21,200	765,700	36.12	35.50	1.74%
40	SIRI	4,520,000	6,330,235	1.40	1.39	0.75%	85	SISB	72,100	736,020	10.21	10.20	0.08%
41	BTS	2,866,000	6,075,920	2.12	2.08	1.92%	86	STECON	63,100	734,110	11.63	11.60	0.29%
42	TISCO	52,600	6,028,300	114.61	114.50	0.09%	87	EGCO	6,400	710,800	111.06	110.50	0.51%
43	MINT	279,100	6,028,150	21.60	21.60	-0.01%	88	TVO	26,700	664,480	24.89	24.70	0.76%
44	HMPRO	888,500	5,441,680	6.12	6.05	1.23%	89	RATCH	18,800	554,600	29.50	28.75	2.61%
45	OR	423,600	5,120,980	12.09	12.20	-0.91%	90	PR9	32,800	537,920	16.40	16.30	0.61%

Source: SET

## Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 STPI	131,200	536,886	4.09	4.08	0.30%
92 AAV	489,400	530,216	1.08	1.08	0.31%
93 EPG	149,300	476,666	3.19	3.22	-0.85%
94 MAJOR	67,900	474,605	6.99	6.95	0.57%
95 WHAUP	94,700	444,410	4.69	4.72	-0.58%
96 MICRON01	39,849	410,445	10.30	10.50	-1.90%
97 PSL	59,100	397,675	6.73	6.70	0.43%
98 DOHOME	112,800	395,560	3.51	3.48	0.77%
99 M	18,100	343,900	19.00	18.90	0.53%
100 SJWD	38,800	301,485	7.77	7.70	0.91%
101 JMART	39,000	268,400	6.88	6.90	-0.26%
102 TTA	54,600	268,396	4.92	4.86	1.15%
103 JTS	5,600	257,225	45.93	45.75	0.40%
104 SAPPE	8,200	254,200	31.00	31.50	-1.59%
105 STGT	23,300	234,180	10.05	9.95	1.01%
106 TKN	51,900	201,372	3.88	3.88	0.00%
107 TPIPP	102,800	199,434	1.94	1.94	0.00%
108 BAY	6,000	166,500	27.75	27.75	0.00%
109 SCGP	6,200	130,410	21.03	21.10	-0.31%
110 SPCG	14,400	127,435	8.85	8.85	0.00%
111 SABINA	8,100	126,360	15.60	15.50	0.65%
112 ORI	55,700	99,970	1.79	1.81	-0.84%
113 THANI	56,000	91,840	1.64	1.65	-0.61%
114 CKP	34,100	78,430	2.30	2.28	0.88%
115 BLAND	140,000	61,600	0.44	0.44	0.00%
116 BPP	4,600	51,990	11.30	11.20	0.91%
117 TOA	3,800	48,640	12.80	12.80	0.00%
118 TIPH	2,000	41,200	20.60	20.60	0.00%
119 TPIPL	44,200	36,335	0.82	0.85	-3.29%
120 BEC	18,400	34,841	1.89	1.88	0.72%
121 MBK	1,500	25,500	17.00	16.90	0.59%
122 SGP	2,400	20,180	8.41	8.35	0.70%
123 PSH	3,900	13,494	3.46	3.44	0.58%
124 CNSTAR5023	1,256	9,671	7.70	0.00	0.00%
125 S	13,600	6,664	0.49	0.49	0.00%
126 LPN	900	1,404	1.56	1.56	0.00%
127 QH	1,000	1,340	1.34	1.33	0.75%
128 TTW	100	920	9.20	9.15	0.55%
129 CN23	10	60	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
BBL-F	39,800	6,362,412	163.00	160.50	1.56
ADVANC-F	16,600	5,798,141	349.00	348.00	0.29
KBANK-F	22,700	4,317,277	189.00	190.50	(0.79)
PTTEP-F	10,500	1,562,450	150.00	149.00	0.67
CPALL-F	31,600	1,398,926	71.75	44.25	62.15
PTT-F	33,200	1,166,150	35.25	35.25	0.00
KTB-F	600	19,425	32.50	32.25	0.78
DIF-F	1,000	9,775	9.80	9.80	0.00

Source: SET

### Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KBANK	752,000	143,224,942	190.46	190.50	(0.02)	1.00
ADVANC	233,000	81,351,763	349.15	348.00	0.33	2.00
GULF	207,400	11,925,500	57.50	57.00	0.88	1.00
SCB	80,000	10,560,000	132.00	131.50	0.38	1.00
CPALL	200,000	9,000,000	45.00	44.25	1.69	1.00
BAC03	2,503,425	8,361,440	3.34	3.44	(2.91)	1.00
GPSC	200,000	7,100,000	35.50	35.50	0.00	1.00
TSLA01	140,000	4,976,720	35.55	36.00	(1.25)	1.00
GOOGL01	150,000	4,930,350	32.87	33.50	(1.88)	1.00
SPI	100,000	4,750,000	47.50	47.00	1.06	1.00
LH	1,054,800	4,282,488	4.06	3.78	7.41	1.00
BDMS	202,600	3,707,580	18.30	18.30	0.00	1.00
BH	20,000	3,560,000	178.00	171.00	4.09	1.00
DELTA13C2607B	4,163,200	3,164,032	0.76	0.76	0.00	1.00
DELTA13C2608A	1,500,000	750,000	0.50	0.46	8.70	1.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 27/4/26

	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	8.0%	0.00	n.m.	184.00	68.2%	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	8.0%	0.01	657.9%	36.80	17.4%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	114.7%	16/05/2027	0.40	0.05	39.3%	0.00	n.m.	9.78	82.9%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	32.9%	22/05/2028	7.30	0.70	16.4%	0.06	n.m.	10.43	40.8%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	254.2%	29/02/2028	0.72	0.05	31.6%	0.00	n.m.	14.40	71.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1292.4%	30/05/2026	5.40	0.19	19.5%	0.00	n.m.	28.42	441.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	189.1%	15/06/2028	1.28	0.70	13.1%	0.00	n.m.	1.83	160.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	207.4%	01/09/2026	1.63	0.01	6.5%	0.00	n.m.	163.00	96.1%	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	48.8%	0.00	n.m.	26.59	212.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	592.1%	21/11/2026	2.08	0.01	31.0%	0.00	n.m.	215.49	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	933.3%	14/11/2026	0.03	0.01	305.1%	0.01	14.4%	3.00	324.1%	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	85.2%	28/05/2027	0.27	0.05	42.3%	0.01	595.3%	5.40	93.3%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-1.4%	15/12/2030	1.43	0.61	15.2%	0.49	25.0%	2.34	48.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	216.2%	13/05/2026	0.68	0.01	144.2%	0.00	n.m.	68.00	323.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	156.5%	30/05/2026	0.46	0.18	22.2%	0.00	n.m.	2.56	523.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	Out	0.500	1:1.0000	43.5%	06/06/2027	0.46	0.16	45.5%	0.07	137.0%	2.88	100.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	173.0%	14/05/2027	1.00	0.23	24.1%	0.00	n.m.	4.35	125.4%	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	1111.1%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2300.0%	06/07/2028	0.03	0.22	430.0%	0.03	653.1%	0.14	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	430.0%	0.03	-63.8%	3.00	166.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	404.9%	24/06/2027	0.61	0.08	31.8%	0.00	n.m.	7.63	136.7%	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	80.7%	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	48.6%	0.01	108.1%	10.00	67.0%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-0.9%	20/05/2027	2.24	0.22	28.9%	0.32	-32.2%	10.18	9.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	70.1%	13/02/2028	2.68	0.56	30.1%	0.10	445.9%	4.79	69.6%	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	225.5%	6.00	149.3%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	366.7%	16/06/2027	0.03	0.01	762.8%	0.03	-61.2%	3.00	178.3%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	483.4%	28/01/2027	0.49	0.05	50.4%	0.00	n.m.	10.46	157.7%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	1068.6%	28/01/2028	0.49	0.11	50.4%	0.00	n.m.	4.75	144.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	2.9%	16/11/2027	1.36	0.40	213.9%	0.77	-47.9%	3.40	68.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-30.0%	05/02/2027	2.58	0.08	69.7%	0.29	-72.3%	8.58	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	100.7%	30/06/2026	3.00	0.02	10.1%	0.00	n.m.	150.00	96.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-23.0%	28/10/2026	5.20	1.11	32.3%	1.70	-34.8%	4.81	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	28.4%	28/10/2027	5.20	0.85	32.3%	0.33	156.9%	6.27	57.6%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	73.3%	27/06/2026	1.16	0.01	31.1%	0.00	n.m.	116.00	82.0%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	171.6%	27/06/2028	1.16	0.15	31.1%	0.01	n.m.	7.73	69.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	193.6%	10/10/2031	1.10	0.23	21.5%	0.01	n.m.	4.78	62.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1401.7%	06/06/2026	0.60	0.01	20.5%	0.00	n.m.	60.00	361.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	423.3%	01/08/2026	0.60	0.04	20.5%	0.00	n.m.	15.00	220.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	72.5%	14/01/2027	0.80	0.18	145.7%	0.22	-17.5%	4.44	126.6%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	17.7%	31/07/2026	1.63	0.19	84.3%	0.22	-11.9%	9.79	76.0%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	102.8%	23/03/2027	0.64	0.05	20.2%	0.00	n.m.	13.31	71.6%	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	31.3%	0.00	n.m.	50.00	165.5%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	203.6%	25/05/2029	0.56	0.09	13.4%	0.00	n.m.	1.24	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	105.6%	21/08/2026	5.00	0.28	15.0%	0.00	n.m.	17.86	124.7%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	19.3%	16/05/2026	4.62	0.01	28.8%	0.00	n.m.	462.00	46.9%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	27.1%	18/05/2027	1.92	0.12	8.4%	0.00	n.m.	16.00	39.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	296.3%	30/09/2028	0.27	0.07	131.0%	0.10	-29.6%	3.86	107.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	136.5%	18/05/2028	1.81	0.28	20.8%	0.00	n.m.	6.46	79.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	176.6%	0.00	216.9%	9.00	231.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	121.7%	11/03/2027	0.60	0.33	135.6%	0.20	68.3%	1.82	206.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	130.0%	03/09/2027	0.60	0.38	135.6%	0.27	39.8%	1.58	185.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	18.5%	19/08/2026	0.27	0.10	57.8%	0.05	83.9%	2.70	167.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	0.0%	17/05/2027	8.95	4.30	26.6%	3.57	20.4%	2.16	78.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-6.5%	15/11/2027	8.95	3.50	26.6%	3.11	12.6%	2.60	49.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	15.5%	14/10/2026	0.97	0.12	16.9%	0.03	343.6%	8.08	61.0%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	288.5%	15/05/2026	0.26	0.01	53.8%	0.00	n.m.	26.00	419.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	104.8%	13/05/2028	1.04	0.13	17.6%	0.00	n.m.	8.00	74.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	29/04/2027	0.27	0.04	40.8%	0.00	845.8%	6.75	86.0%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTECH-W1	Out	4.000	1:1.0000	234.9%	30/09/2028	1.29	0.32	98.2%	0.30	6.6%	4.03	101.5%	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	127.3%	0.09	-6.6%	1.63	na	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	169.8%	05/02/2027	0.56	0.01	31.7%	0.00	n.m.	56.00	70.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	70.4%	22/03/2027	4.80	0.18	34.5%	0.04	341.7%	26.67	51.5%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	153.5%	22/09/2027	4.80	0.17	34.5%	0.01	n.m.	28.24	58.2%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	111.3%	15/01/2027	4.00	0.45	21.0%	0.00	n.m.	8.89	101.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	115.3%	12/09/2027	0.85	0.23	44.5%	0.03	700.9%	3.70	109.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	670.6%	30/05/2026	0.17	0.01	68.6%	0.00	n.m.	17.00	416.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	140.9%	27/07/2027	0.22	0.03	67.6%	0.02	86.6%	7.33	86.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	44.4%	29/07/2028	0.36	0.22	53.2%	0.10	129.1%	1.64	198.3%	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500											

# Warrant Table (II)

As of 27/4/26

	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	626.7%	08/10/2027	0.30	0.18	25.4%	0.00	n.m.	1.67	226.8%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	1009.6%	23/05/2027	0.87	0.02	30.7%	0.00	n.m.	53.72	111.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	45.4%	14/12/2028	1.41	0.05	6.5%	0.00	n.m.	28.20	26.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	-1.7%	01/07/2026	8.65	0.50	20.4%	0.66	-24.7%	17.30	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	430.0%	0.03	-61.4%	3.00	195.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.832	1:1.0440	352.0%	07/05/2026	0.85	0.01	15.1%	0.00	n.m.	88.74	461.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1025.8%	05/01/2027	0.07	0.03	180.9%	0.01	130.3%	4.53	225.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	650.5%	23/12/2027	0.07	0.02	180.9%	0.06	-65.1%	6.80	120.7%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.017	1:2.3078	-1.0%	14/01/2028	0.07	0.12	180.9%	0.14	-13.1%	1.35	84.4%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	383.1%	31/03/2027	0.89	0.05	25.1%	0.00	n.m.	17.80	113.6%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

\*\* All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อแล้วไปแปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สหยา หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

\*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เชนกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เชนกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

\* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่อ้างอิงถึง

## Calendar

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>27</b>	<b>28</b>	<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1 May</b>
<p><b>New listing: DW</b> CCET19C2609A HANA13C2609A HSI28P2606C KCE19P2609A SET5013C2606M</p> <p><b>XD:</b> 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><b>Delisted:</b> UOBKH</p> <p><b>Events:</b> TH-ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและส่งออกถยนต์ US-ดัชนีการผลิตเดือนเม.ย. จากเฟดสาขาตัลลัส</p>	<p><b>New listing: DW</b> DELTA19C2609A HANA19C2609B HANA19P2609A KCE13C2609B KCE13P2609A SCC13P2609A VGI13C2609A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>CAZ</b> 61,200 shares (CAZ-W1 1:1 @0.80)</p> <p><b>XD:</b> 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><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> 88TH@0.185000 ACG@0.040000 BBIK@0.480000 BCH@0.300000 BIS@0.040000 BJC@0.360000 DTCI@0.250000 EASON@0.080000 HK01@0.146100 HK13@0.000000 INET@0.126000 KKP@4.200000 KLINIQU@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><b>XR:</b> NKI 3.1666:1@15.000000</p> <p><b>XW:</b> PANEL 4:1@Free PANEL 8:1@Free</p> <p><b>Par Change:</b> <b>TU-PF</b> Par @9.703 (From Par @9.823) <b>QHOP</b> Par @7.79 (From Par @8.09)</p> <p><b>Events:</b> TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 2 US-EIA petroleum report US-เฟด ประชุมนโยบายการเงินและประกาศอัตราดอกเบี้ย(เข้าที่ 30 เม.ย.)</p>	<p><b>XD:</b> 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 ZJINNO80@0.004680</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-GDP 1Q26 (ประมาณการเบื้องต้น) US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนมี.ค.</p>	<p><b>Holiday</b></p>

MAY 2026					
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri	
4	5	6	7	8	
Holiday	<b>XD:</b> 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	<b>XD:</b> ALUCON@16.000000 AP@0.520000 ARROW@0.300000 BAFS@0.220000 BAREIT@0.205000 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  <b>XR:</b> QTCG 1:4@0.080000	<b>XD:</b> APP@0.230000 ASEFA@0.350000 AU@0.250000 AWC@0.080000 AYUD@1.670000 BPS@0.012500 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  <b>XW:</b> IVF 3.2:1@Free  <b>Delisted:</b> WIJK-W3	<b>XD:</b> AKR@0.065000 ALLA@0.100000 CSR@2.030000 ETC@0.048000 FE@8.500000 GTB@0.060000 HUMAN@0.200000 PFIZER19@0.233800 PJW@0.110000 SANKO@0.040000 SMD100@0.062420 TMAN@0.320000 TPAC@0.438000 TRT@0.140000 TRUE@0.120000 WMT06@0.006700  <b>XR:</b> CIG 1:2@0.030000	
	<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>11</b> <b>XD:</b> 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  <b>Events:</b>	<b>12</b> <b>XD:</b> CM@0.031000 LPGOLD13@0.056020 PG@0.500000 SENX@0.004700 SMO@0.200000  <b>Events:</b>	<b>13</b> <b>XD:</b> BGC@0.040000 K@0.030000 SENA@0.138295 WINDOW@0.030000  <b>Delisted:</b> CEN-W5  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>14</b> <b>XD:</b> CHAO@0.170000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>15</b> <b>XD:</b> ANTA13@0.026200 BWG@0.007500 POPMART80@0.111700 SBUX80@0.009910 TENCENT01@0.043100 TENCENT13@0.043540 TENCENT19@0.108400 TENCENT80@0.216780  <b>Events:</b>
<b>18</b> <b>Delisted:</b> NER-W2  <b>Events:</b>	<b>19</b> <b>Events:</b>	<b>20</b> <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>21</b> <b>XD:</b> MSFT01@0.006100 MSFT03@0.004626 MSFT19@0.008100 MSFT80@0.014370 NONGFU80@0.046350  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>22</b> <b>XD:</b> CHHONGQ19@0.679100  <b>Events:</b>
<b>25</b> <b>Events:</b>	<b>26</b> <b>XD:</b> JNJ03@0.017044  <b>Events:</b>	<b>27</b> <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>28</b> <b>XD:</b> AIA19@0.058700  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>29</b> <b>Events:</b>

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>1</b> <b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>2</b> <b>XD:</b> PINGAN01@0.166100 PINGAN80@0.082400 SPBOND80@0.027240  <b>Delisted:</b> BE8-W1 CGH-W5 SKE-W1  <b>Events:</b>	<b>3</b> <b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>4</b> <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>5</b> <b>XD:</b> CHMOBILE19@0.094400 SUNNY19@0.049900 SUNNY80@0.049820  <b>Events:</b>

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>8</b>	<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>
<b>Delisted:</b> J-W3  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> BYDCOM01@0.002900 BYDCOM80@0.001680  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> SP500US19@0.028800 SP500US80@0.006360  <b>Events:</b>
<b>15</b>	<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>
<b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> PETROCN80@0.117930  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XW:</b> BC 10:1@Free  <b>Events:</b>
<b>22</b>	<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>
<b>XD:</b> QQQM19@0.017900 SPCOM80@0.011700 SPENGY80@0.016480 SPFIN80@0.126190 SPHLTH80@0.019480 SPTECH80@0.010980  <b>Events:</b>	<b>Delisted:</b> TEAMG-W1  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> SINOBI019@0.041500  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
<b>29</b>	<b>30</b>	<b>1 Jul</b>	<b>2 Jul</b>	<b>3 Jul</b>
<b>XD:</b> KUAISH01@0.034900 KUAISH80@0.028560  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> DISNEY19@0.102700  <b>Events:</b>	<b>Delisted:</b> VIH-W1  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> HANSOH19@0.033200  <b>Events:</b>

## 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

วิสิษฐา 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 ลิมาวงษ์ปราณี

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