

Siam Senses

1Q26 GDP แข็งแกร่ง



PIMPAKA NICHGAROON, CFA
 Head of Research
 662-779-9199
 pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

1Q26 GDP ออกมาแข็งแกร่ง ขยายตัว **2.8% y-y** และ **0.7% q-q** ซึ่งถือว่าเป็นการเติบโตที่มีคุณภาพที่มาจากการลงทุนที่โตถึง **9.9% y-y** ทั้งจากภาคเอกชนและภาครัฐ **GDP** ที่ออกมาที่ยืนยันมุมมองของเราต่อการเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตทางเศรษฐกิจของไทยรอบใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุน

แนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 4Q25

แม้ได้รับผลกระทบจากสงครามในเดือนมีนาคม แต่ NESDC รายงาน real GDP ใน 1Q26 เติบโตแข็งแกร่งที่ 2.8% y-y และ 0.7% q-q ซึ่งสะท้อนว่าเศรษฐกิจไทยยังสามารถรักษาแนวโน้มการฟื้นตัวต่อเนื่องจาก 4Q25 ได้ GDP ใน 4Q25 ขยายตัว 2.5% y-y และ 1.9% q-q จากการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลผ่านการเร่งเบิกจ่ายงบประมาณภาครัฐ และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ "คนละครึ่งพลัส" ต่อมา การเลือกตั้งทั่วไปในเดือนกุมภาพันธ์ช่วยเพิ่มสภาพคล่องทางการเงินในระบบ และการปรับตัวขึ้นของตลาดหุ้นช่วยเสริมผลของความมั่งคั่ง (wealth effect) ซึ่งสนับสนุนการบริโภค โดยปริมาณเงินในระบบ (money supply) เพิ่มขึ้นจาก 3.4% ในช่วง 9M25 เป็น 4.4% ใน 4Q25 และ 5.0% ใน 1Q26 ในเวลาเดียวกัน การลงทุนได้เริ่มเข้าสู่วัฏจักรใหม่ โดยการลงทุนรวมของภาครัฐและเอกชน เติบโตจาก 3.9% ใน 9M25 เป็น 8.1% ใน 4Q25 และ 9.9% ใน 1Q26

ปัจจัยหลักขับเคลื่อน GDP ใน 1Q26

เรามองว่าการเติบโตของ GDP ใน 1Q26 เป็นการเติบโตที่มีคุณภาพ โดยได้แรงหนุนจากการลงทุนทั้งภาคเอกชน (+10.1% y-y) และภาครัฐ (+9.4% y-y) ในส่วนของการลงทุนภาคเอกชน ปัจจัยหลักมาจากการลงทุนที่เกี่ยวกับ FDI กลุ่มยานยนต์ที่ผ่านจุดต่ำสุด และกลุ่มอสังหาริมทรัพย์หยุดการหดตัวลงจากฐานที่ต่ำ อีกหนึ่งแรงขับเคลื่อนสำคัญคือการบริโภค ซึ่งเติบโต 3.2% y-y ใน 1Q26 ต่อเนื่องจากการเติบโต 3.2% ใน 4Q25 หลังมีการดำเนินโครงการกระตุ้นการใช้จ่าย "คนละครึ่ง" โดยเราเชื่อว่าการเติบโตของการบริโภคใน 1Q26 ได้แรงหนุนจากสภาพคล่องในระบบที่เพิ่มขึ้นจากการเลือกตั้ง และผลของความมั่งคั่ง (wealth effect) จากการปรับตัวขึ้นของ SET ทั้งนี้ ขณะที่การเติบโตของการบริโภคจะได้แรงหนุนจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจและการเลือกตั้ง เรามองว่าการเติบโตของการลงทุนนั้นเกิดจากรอบการลงทุนใหม่ และมีแนวโน้มจะเติบโตต่อเนื่อง

แม้จะสะดุดจากสงคราม แต่เศรษฐกิจรอบใหม่ได้เริ่มต้นแล้ว

แม้เราคาดว่าสงครามอิหร่านจะส่งผลกระทบต่อ GDP ในช่วง 2Q-3Q26F แต่เรายังคงมุมมองว่าเศรษฐกิจไทยได้เริ่มเข้าสู่รอบการเติบโตใหม่ที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนแล้ว จากตัวเลข GDP ใน 1Q26 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เราจึงปรับเพิ่มคาดการณ์ GDP ปี 2026-28F เป็น 2.0/2.8/3.1% จากเดิม 1.7/2.5/2.9% เราคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะกดดันให้ GDP ใน 2Q26F เติบโตเพียง 0.9% ก่อนที่มาตรการ "คนละครึ่ง" และโครงการแจกเงินผ่านบัตรสวัสดิการแห่งรัฐวงเงิน 1.57 แสนลพ. จะช่วยหนุนให้ GDP ใน 3Q26F เพิ่มขึ้นมาเติบโต 1.9% หลังจากนั้น เราคาดว่า GDP จะกลับเข้าสู่เส้นทางการเติบโตที่ปกติมากขึ้น โดยเติบโต 2.4% ใน 4Q26F ทั้งนี้ โครงการ "คนละครึ่ง" และบัตรสวัสดิการฯ มีกำหนดเริ่มในเดือนมิถุนายน และสิ้นสุดในเดือนกันยายน 2026

กำไร 1Q26 โดยรวมดีกว่าคาด

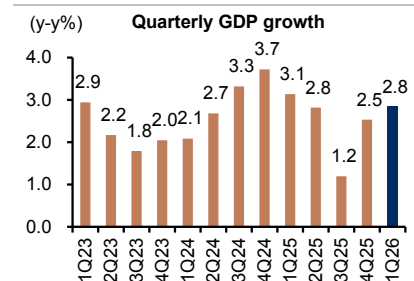
เป็นไปทางเดียวกับแนวโน้มเศรษฐกิจที่ฟื้นตัว SET รายงานผลการดำเนินงานของบริษัทจดทะเบียนใน 1Q26 เติบโตแข็งแกร่งถึง 21% y-y ซึ่งถือว่าโดยรวมดีกว่าที่ตลาดคาดการณ์ จากประมาณการของเราเองนั้น พบว่าจำนวนหุ้นที่เราทำบทวิเคราะห์มีสัดส่วนถึง 40% ที่มีผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าที่เราคาด เพิ่มขึ้นจาก 25/25/30% ใน 2-4Q25 ในทางกลับกันหุ้นที่มีผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดมีสัดส่วนลดลงเหลือ 21% ใน 1Q26 เทียบกับ 29/32/37% ใน 2-4Q25 ดังนั้นเราจึงคาดว่าตลาดไทยมีแนวโน้มได้รับการปรับเพิ่มกำไรขึ้นอีก และเห็นโอกาสในการปรับเพิ่มขึ้นคาดการณ์การเติบโตของกำไรในตลาดปัจจุบันของเราที่ 15.0/7.8/10.5% ในปี 2026-28F

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	26F (%)	27F (%)	26F (x)	27F (x)	
ADVANC	9.7	8.0	21.5	19.9	4.4
AMATA	21.5	3.5	6.2	5.9	6.5
AOT	2.3	60.6	39.2	24.4	1.5
CK	5.0	6.8	11.2	10.5	3.1
CPN	15.8	13.4	14.8	13.0	4.0
DELTA	60.3	58.9	101.5	63.9	0.3
GULF	16.4	12.7	26.8	23.8	2.2
KTB	(2.5)	7.3	10.3	9.6	6.3
STECON	57.0	(10.9)	13.6	15.2	3.4
TRUE	30.0	18.1	20.8	17.6	2.4

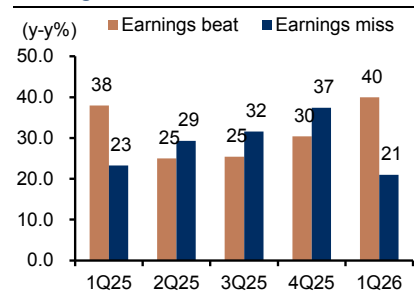
Source: ttb wealth estimates.
 Based on 18 May 2026 closing prices

Quarterly Real GDP Growth



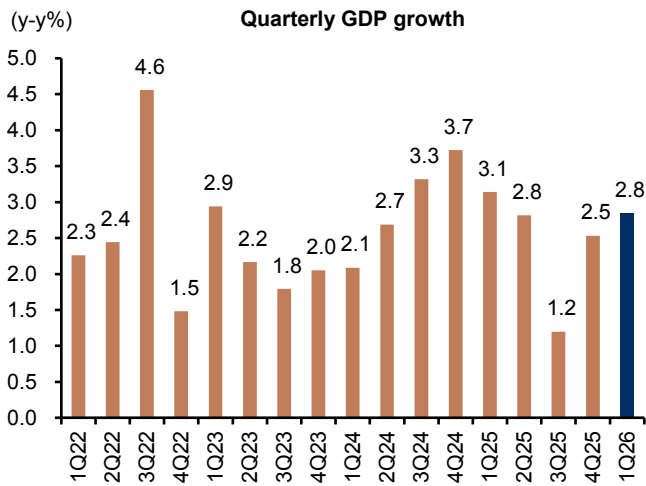
Source: NESDC

Earnings Results Beat Vs. Miss Ratio



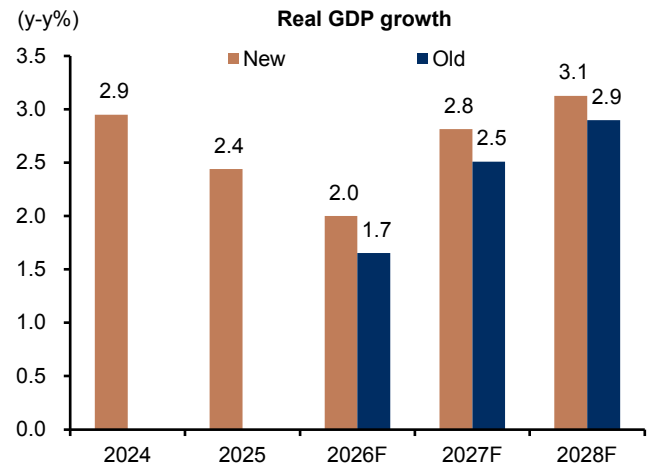
Source: ttb wealth estimates

Ex 1: Strong 1Q26 GDP



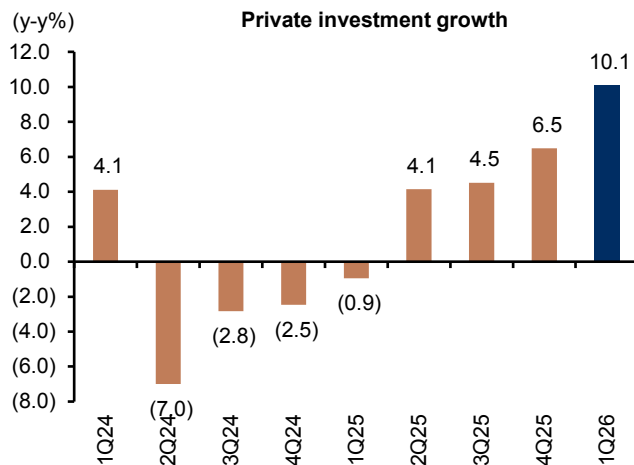
Source: NESDC

Ex 2: GDP Upgrades



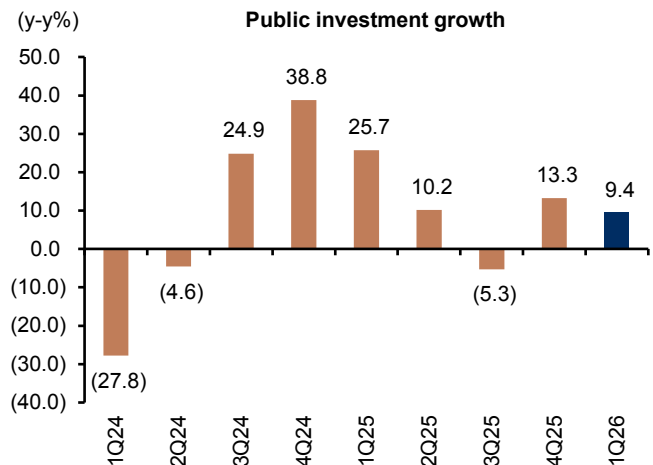
Sources: NESDC, ttb wealth estimates

Ex 3: Private Investment Growth



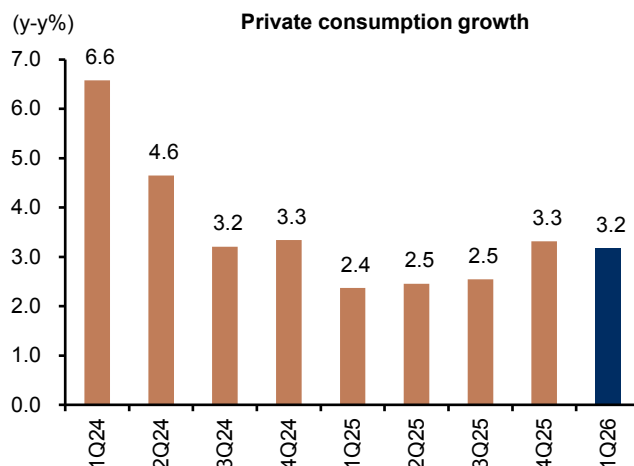
Source: NESDC

Ex 4: Public Investment Growth



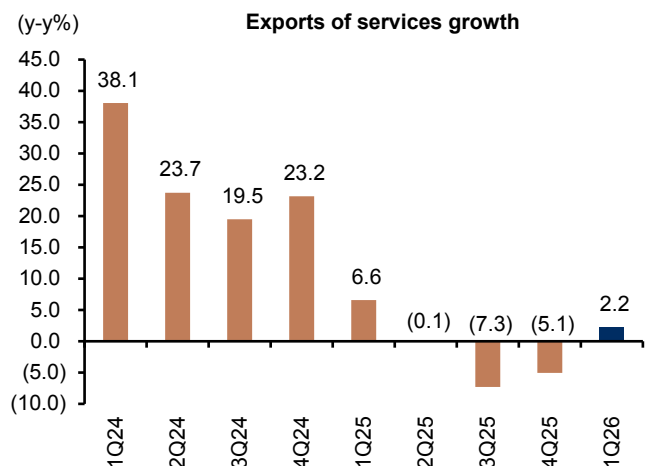
Source: NESDC

Ex 5: Private Consumption Growth



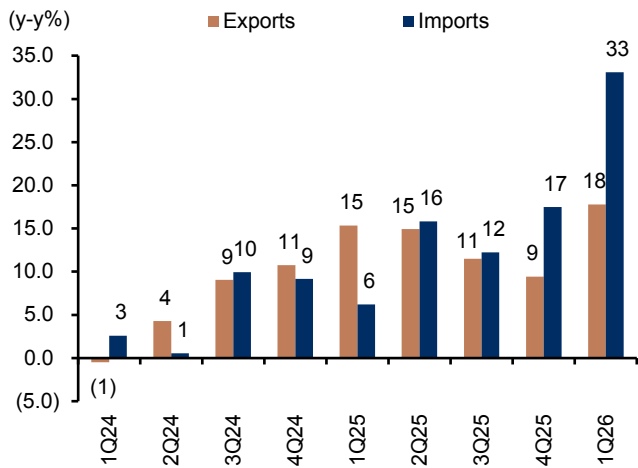
Source: NESDC

Ex 6: Exports Of Services Growth



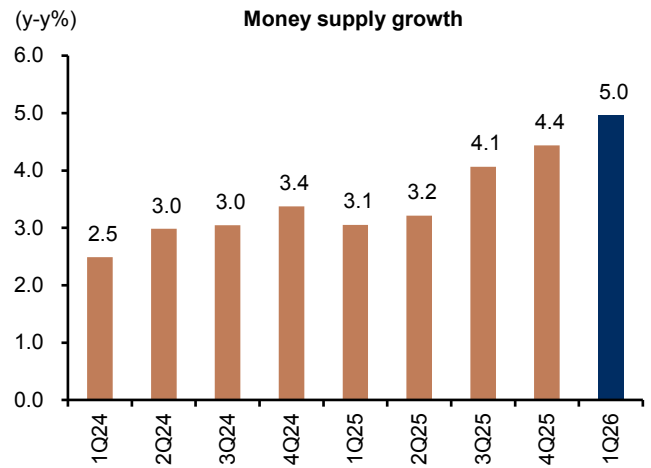
Source: NESDC

Ex 7: Exports Vs. Import Growth In US\$ Term



Source: Bank of Thailand

Ex 8: Broad Money Supply Growth



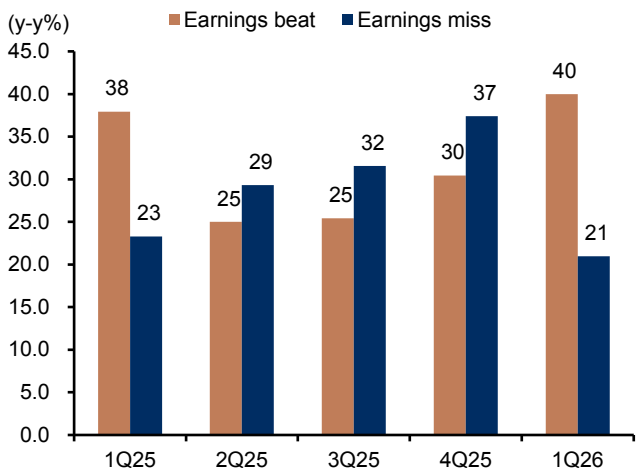
Source: NESDC

Ex 9: GDP Revisions

% growth	2023	2024	2025	2026F		2027F		2028F	
	(%)	(%)	(%)	New (%)	Old (%)	New (%)	Old (%)	New (%)	Old (%)
Real GDP growth	2.2	2.9	2.4	2.0	1.7	2.8	2.5	3.1	2.9
Private consumption	6.7	4.4	2.7	2.8	3.0	1.7	1.8	2.2	2.2
Private investment	3.1	(1.9)	3.5	8.7	6.8	5.5	5.5	5.5	5.5
Government investment	(4.2)	4.5	8.9	3.6	1.7	2.3	2.3	2.5	2.5
Exports (nominal US\$ growth)	(1.5)	5.9	12.7	11.1	11.2	(1.6)	(1.6)	3.0	3.0
Imports (nominal US\$ growth)	(3.8)	5.6	13.0	16.9	15.8	(2.4)	(2.3)	2.9	3.1
Export of services (nominal baht growth)	47.3	26.1	(1.3)	1.9	0.1	1.4	1.0	2.0	2.0
Import of services (nominal baht growth)	3.7	14.1	(2.8)	4.0	(0.3)	(0.8)	2.0	2.0	2.0
Current account (% of GDP)	1.4	2.5	3.3	1.1	1.4	2.1	2.4	2.4	2.6
Headline CPI	1.3	1.2	(0.1)	2.5	2.2	0.5	0.5	1.3	1.3
Bt/US\$ – average	35.1	34.8	32.9	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0	32.0
Policy rate	2.50	2.25	1.25	1.00	1.00	1.00	1.00	1.25	1.25

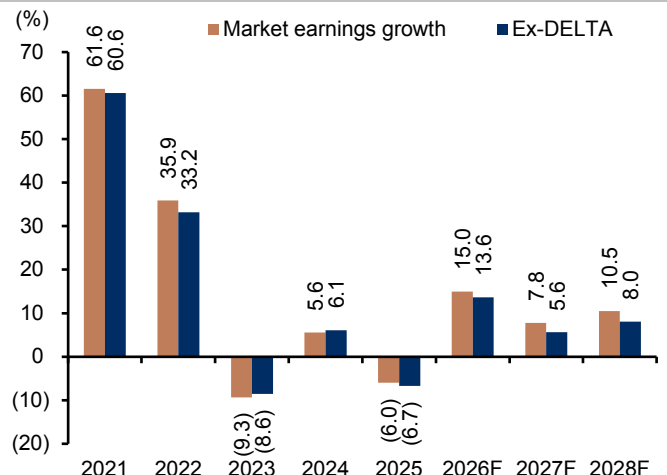
Sources: NESDC, Bank of Thailand, Ministry of Commerce, Bloomberg, ttb wealth estimates

Ex 10: Earnings Results Beat Vs. Miss Ratio



Source: ttb wealth estimates

Ex 11: Market Earnings Growth



Source: ttb wealth estimates

Ex 12: ttb wealth's Top Picks

Ticker	Rating	Current price	Target price	Upside	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		P/BV or EV/EBITDA of Telecom		— Yield —	
		(Bt/shr)	(Bt/shr)	(%)		(US\$ m)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F
ADVANC TB	BUY	365.00	420.00	15.1	33,253	9.7	8.0	21.5	19.9	11.2	10.2	4.4	4.8
AMATA TB	BUY	21.50	25.00	16.3	757	21.5	3.5	6.2	5.9	0.9	0.9	6.5	6.7
AOT TB	BUY	52.50	62.00	18.1	22,974	2.3	60.6	39.2	24.4	5.4	4.9	1.5	2.5
CK TB	BUY	17.40	23.00	32.2	903	5.0	6.8	11.2	10.5	1.0	0.9	3.1	3.3
CPN TB	BUY	63.75	75.00	17.6	8,764	15.8	13.4	14.8	13.0	2.4	2.2	4.0	4.6
DELTA TB	BUY	317.00	350.00	10.4	121,124	60.3	58.9	101.5	63.9	31.6	23.2	0.3	0.5
GULF TB	BUY	60.00	65.00	8.3	27,458	16.4	12.7	26.8	23.8	2.2	2.1	2.2	2.5
KTB TB	BUY	34.75	41.00	18.0	14,877	(2.5)	7.3	10.3	9.6	1.0	1.0	6.3	6.7
STECON TB	BUY	12.90	16.00	24.0	600	57.0	(10.9)	13.6	15.2	1.1	1.1	3.4	3.0
TRUE TB	BUY	14.50	16.50	13.8	15,347	30.0	18.1	20.8	17.6	8.3	7.9	2.4	4.0

Sources: Company data, ttb wealth estimates, Based on 18 May 2026 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: Advanced Info Service Pcl (ADVANC TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	226,264	236,696	250,711	262,053
Net profit	47,886	50,469	54,503	59,282
Norm profit	45,995	50,469	54,503	59,282
Norm EPS (Bt)	15.5	17.0	18.3	19.9
Norm EPS grw (%)	29.1	9.7	8.0	8.8
Norm PE (x)	23.6	21.5	19.9	18.3
EV/EBITDA (x)	11.0	11.2	10.2	9.9
P/BV (x)	10.1	20.8	19.1	17.5
Div yield (%)	9.4	4.4	4.8	5.2
ROE (%)	45.0	63.4	100.1	99.8
Net D/E (%)	67.7	306.2	234.5	272.3

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 2: Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	14,281	15,927	16,254	16,999
Net profit	3,149	4,017	4,157	4,474
Norm profit	3,306	4,017	4,157	4,474
Norm EPS (Bt)	2.9	3.5	3.6	3.9
Norm EPS grw (%)	31.6	21.5	3.5	7.6
Norm PE (x)	7.5	6.2	5.9	5.5
EV/EBITDA (x)	7.9	6.5	5.7	5.0
P/BV (x)	1.1	0.9	0.9	0.8
Div yield (%)	5.1	6.5	6.7	7.2
ROE (%)	14.6	16.2	15.2	14.9
Net D/E (%)	49.8	37.2	24.3	16.5

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 3: Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

Y/E Sep (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	67,136	68,548	84,336	89,253
Net profit	18,125	19,130	30,729	34,312
Norm profit	18,705	19,130	30,729	34,312
Norm EPS (Bt)	1.3	1.3	2.2	2.4
Norm EPS grw (%)	(4.2)	2.3	60.6	11.7
Norm PE (x)	40.1	39.2	24.4	21.9
EV/EBITDA (x)	19.7	19.0	13.3	12.1
P/BV (x)	5.7	5.4	4.9	4.4
Div yield (%)	1.5	1.5	2.5	2.7
ROE (%)	14.7	14.2	21.0	21.2
Net D/E (%)	(13.9)	(25.1)	(38.0)	(44.0)

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 4: CH. Karnchang Pcl (CK TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	44,277	45,743	47,750	51,508
Net profit	3,328	2,625	2,803	3,101
Norm profit	2,501	2,625	2,803	3,101
Norm EPS (Bt)	1.5	1.5	1.7	1.8
Norm EPS grw (%)	73.0	5.0	6.8	10.6
Norm PE (x)	11.8	11.2	10.5	9.5
EV/EBITDA (x)	29.7	27.8	26.1	22.9
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Div yield (%)	2.6	3.1	3.3	3.7
ROE (%)	9.3	9.0	9.1	9.4
Net D/E (%)	132.3	122.0	107.6	94.9

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 5: Central Pattana Pcl (CPN TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	50,034	53,167	60,865	63,045
Net profit	18,841	19,758	22,350	24,311
Norm profit	16,722	19,366	21,958	23,919
Norm EPS (Bt)	3.7	4.3	4.9	5.3
Norm EPS grw (%)	1.7	15.8	13.4	8.9
Norm PE (x)	17.1	14.8	13.0	12.0
EV/EBITDA (x)	11.5	10.8	9.3	8.6
P/BV (x)	2.6	2.4	2.2	2.1
Div yield (%)	3.8	4.0	4.6	5.1
ROE (%)	15.9	17.0	17.8	17.9
Net D/E (%)	44.5	43.1	33.6	28.5

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 6: Delta Electronics (Thailand) Pcl (DELTA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	198,153	297,113	431,426	610,738
Net profit	24,814	39,269	62,402	92,858
Norm profit	24,499	39,269	62,402	92,858
Norm EPS (Bt)	1.9	3.1	5.0	7.4
Norm EPS grw (%)	28.9	60.3	58.9	48.8
Norm PE (x)	162.7	101.5	63.9	42.9
EV/EBITDA (x)	114.9	73.5	46.8	31.8
P/BV (x)	41.2	31.6	23.2	16.9
Div yield (%)	0.2	0.3	0.5	0.9
ROE (%)	27.7	35.2	41.9	45.6
Net D/E (%)	(18.2)	(17.5)	(17.6)	(15.7)

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 7: Gulf Energy Dev. Pcl (GULF TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	129,667	124,881	130,825	140,423
Net profit	86,562	33,489	37,728	42,897
Norm profit	28,777	33,489	37,728	42,897
Norm EPS (Bt)	1.9	2.2	2.5	2.9
Norm EPS grw (%)	30.5	16.4	12.7	13.7
Norm PE (x)	31.2	26.8	23.8	20.9
EV/EBITDA (x)	45.6	37.6	33.8	29.1
P/BV (x)	2.7	2.2	2.1	2.0
Div yield (%)	0.0	2.2	2.5	2.9
ROE (%)	8.6	9.0	9.0	9.8
Net D/E (%)	84.7	59.8	60.3	62.7

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 8: Krung Thai Bank Pcl (KTB TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	91,417	79,421	84,280	88,652
Net profit	48,229	46,997	50,430	53,543
Norm profit	48,229	46,997	50,430	53,543
Norm EPS (Bt)	3.4	3.4	3.6	3.8
Norm EPS grw (%)	4.5	(2.5)	7.3	6.2
Norm PE (x)	10.1	10.3	9.6	9.1
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	0.9
Div yield (%)	7.7	6.3	6.7	7.7
ROE (%)	10.7	10.1	10.4	10.6
ROA (%)	1.3	1.2	1.2	1.3

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 9: Stecon Group Pcl (STECON TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	33,473	35,413	37,811	40,424
Net profit	1,948	1,645	1,287	1,502
Norm profit	921	1,445	1,287	1,502
Norm EPS (Bt)	0.6	1.0	0.8	1.0
Norm EPS grw (%)	na	57.0	(10.9)	16.7
Norm PE (x)	21.3	13.6	15.2	13.1
EV/EBITDA (x)	11.4	10.5	9.5	8.4
P/BV (x)	1.2	1.1	1.1	1.0
Div yield (%)	4.3	3.4	3.0	3.8
ROE (%)	5.4	8.5	7.2	8.1
Net D/E (%)	24.5	20.7	18.7	15.0

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 10: True Corporation Pcl (TRUE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	195,669	187,257	191,340	194,632
Net profit	9,240	24,074	28,428	29,844
Norm profit	18,520	24,074	28,428	29,844
Norm EPS (Bt)	0.5	0.7	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	87.4	30.0	18.1	5.0
Norm PE (x)	27.1	20.8	17.6	16.8
EV/EBITDA (x)	8.9	8.3	7.9	7.6
P/BV (x)	6.6	5.7	5.0	4.6
Div yield (%)	2.1	2.4	4.0	4.2
ROE (%)	24.8	29.4	30.1	28.3
Net D/E (%)	410.2	326.0	288.6	243.6

Sources: Company data; ttb wealth estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยชนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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 แนนโวมูร์กิจ, 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: ธนาคารทหารไทยชนชาติ 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 นิจการณ, 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, ค้าปลีก

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