

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,500.4	-0.5%	Foreign	-1.7	-14.1	+14.7	PE (x)	16.6	15.4	14.0
MAI Index	214.1	-0.2%	Retail	+2.4	+21.0	+35.6	Norm EPS growth (%)	15.0	7.8	10.5
Turnover (Bt m)	64,394	-21.2%	Institutes	+0.3	-1.8	-53.5	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,962	-0.5%	Proprietary	-1.0	-5.1	+3.2	Yield (%)	3.6	3.9	4.2

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,482-1,527

แรงขายหุ้นใหญ่กดดัน SET ปิด -0.48% ที่ 1,500.36 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.4 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.7 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

นักลงทุนกลับมาอยู่ในโหมดที่ “ระมัดระวัง” มากขึ้น หลังทรัมป์ปฏิเสธข้อเสนอหยุดยิงของอิหร่าน และเนทันยาฮูเตือนว่าสงครามอิหร่าน “ยังไม่จบ” ส่งผลให้ราคาน้ำมันดิบ Brent +3.3% เซ็นที่ระดับ US\$104/bbl ซึ่งการเปิดช่องแคบที่ล่าช้าออกไป หรือเปิดได้เพียงบางส่วนจะเป็นความเสี่ยงต่ออุปทานพลังงานและเศรษฐกิจโลกในระยะถัดไป อย่างไรก็ตาม สำหรับ SET มองแนวโน้มผันผวนในกรอบ 1,482 – 1,545 จุด จากแรงหนุนการเริ่มใส่เงินเข้าระบบเศรษฐกิจผ่าน “ไทยช่วยไทยพลัส” ตั้งแต่มี.ย. เป็นต้นไป, FDI ที่เข้ามาแข็งแกร่ง, แนวโน้มกำไร 1Q26F ที่ดีกว่าคาด โดยสัปดาห์นี้ติดตามการประชุมระหว่างทรัมป์-สีจิ้นผิง และการประกาศ MSCI ฝรั่งเศส

ท่าอะไรดี: 1. “ซื้อ” กลุ่ม Infrastructure & AI-related **ADVANC TRUE GULF GPSC AMATA WHA DELTA BCPG** (ถ้า ไร ดี ก ว่า ค าด) **GUNKUL** (ขายทำกำไรไปก่อน รอซื้อเมื่อย่อตัว) **STECON CK**
2. “ซื้อ” กลุ่มค้าปลีกชอบ **CPN CRC** (Update วันนี้) และ “เก็งกำไร” กลุ่ม Home Improvement อย่าง **DOHOME GLOBAL HMPRO**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

CRC “ซื้อ” พื้นฐาน 24 บาท (เดิม 23) การขายธุรกิจ non-core ออกไป และกลับมาให้ความสำคัญกับธุรกิจหลัก โดยเน้นการเพิ่มอัตรากำไรและปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานแทนที่การขายธุรกิจเชิงรุก ทำให้เราคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวในปี นี้ ขณะที่ธุรกิจ Go Wholesale คาดจะขาดทุนลดลงและถึงจุดคุ้มทุนภายในปี 2030F

GUNKUL “ซื้อ” พื้นฐาน 2.7 บาท (ไม่เปลี่ยน) ประกาศขายหุ้นซื้อคืน 280.9 ล้านหุ้น (ค่างวดราคาขายขั้นต่ำ 3.2 บาท/หุ้น) ในช่วง 12-25 พ.ค. 26 เพื่อนำเงินไปลงทุนในโครงการพลังงานทดแทนและโอกาส M&A เพิ่มเติม มองกดดันราคาหุ้นระยะสั้น

กลุ่มค้าปลีก “Overweight” คัด SSSG เดือนเม.ย. +1.8% y-y ฟื้นตัวเป็นเดือนที่ 2 หลังความเชื่อมั่นผู้บริโภคดีขึ้น โดยกลุ่ม Home improvement +2.8% y-y สินค้าไม่จำเป็น +2% สินค้าจำเป็น -0.8% ถ่วงโดย BJC ส่วน MRDIYT, MOSHI ทรงตัว

ผลการดำเนินงาน 1Q26: ดีกว่าคาด: **BCPG MRDIYT THANI**
ใกล้เคียงคาด: **CPAXT GUNKUL**

ต่ำกว่าคาด: **BEC**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,609	↑ +12.2	+0.0
Nasdaq	26,247	↑ +440.9	+1.7
DAX	24,339	↓ -325.0	-1.3
Brent (US\$/bbl)	100.06	↓ -1.2	-1.2
GRM (US\$/bbl)	22.01	↓ -0.0	-0.2
Newcastle Coal (US\$/ton)	131.75	↓ -0.4	-0.3
Gold (US\$/oz)	4,731	↑ +19.8	+0.4
US 10-Year	4.35	↓ -0.0	-0.7
US 2-Year	3.88	↓ -0.0	-0.7
TH 10-Year	2.16	↓ -0.0	-0.5
B/US\$	32.15	↑ +0.1	+0.3

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ทำ Record high SP500 +0.84%, Nasdaq +1.71% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มชิปและ AI-related ขณะที่ตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรออกมาดีกว่าคาด และอัตราว่างงานทรงตัว

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Xiaomi	XIAOMI80 (13.40/13.80)	การส่งมอบรถ EV เม.ย. +50% m-m ภาครัฐ หนุนหยุดสงครามราคา EV
Alibaba	BABA80 (6.10/6.25)	รายได้ที่เกี่ยวกับ AI เติบโตแข็งแกร่ง เป็นผู้นำ AI Infrastructure ในจีน
Apple	AAPL80 (9.55/10.10)	WSJ รายงานว่า Apple บรรลุข้อตกลงเบื้องต้นกับ Intel ในการจ้างผลิตชิป

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ลุ้นแกว่งขยับขึ้นต่อดัชนีแนวต้าน 1,527 / 1,545 จุด ส่วนแนวรับมีที่ 1,490-1,494 แนะนำให้ถือหุ้นเพื่อลุ้นแกว่งขึ้นต่อ พร้อมเล่น gap เป็นตัวๆ “ซื้อ” **GULF TRUE CPN**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

WHA “Let Profit Run” Breakout พร้อม Vol. ต้าน 4.76 / 4.86

TRUE “Let Profit Run” ทำ Higher-High ต้าน 15.00 / 15.50

BCPG “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ต้าน 7.95 / 8.20

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50M26 ด้วยเป้าหมาย 995/1002 จุด และคง Trailing Stop ที่ 974 จุด

Block Trade: WHA (Lev. 8x วางเงิน 297,500 บาท) ยอดขอ BOI 1Q26 ทำ new high ที่ 1 ล้านลบ. เป้าหมาย 4.76 / 4.86

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

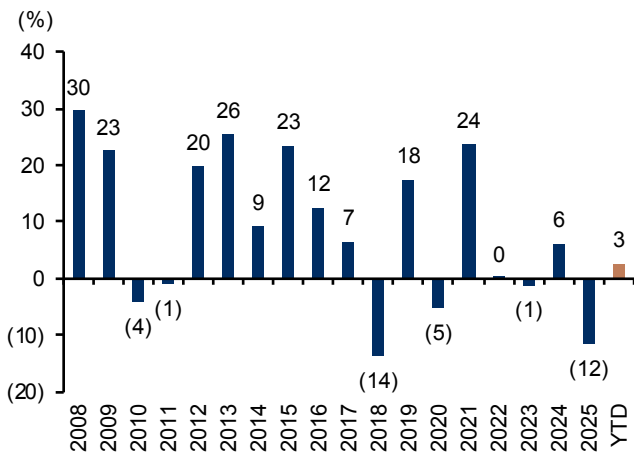
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	350.0	420.0	20.0	9.7	8.0	20.6	19.1	4.6	5.0
AMATA	BUY	20.8	25.0	20.2	21.5	3.5	6.0	5.8	6.7	7.0
AOT	BUY	51.3	62.0	21.0	2.3	60.6	38.3	23.8	1.6	2.5
CK	BUY	18.9	23.0	21.7	5.0	6.8	12.2	11.4	2.9	3.1
CPN	BUY	64.8	75.0	15.8	15.8	13.4	15.0	13.2	3.9	4.5
DELTA	BUY	311.0	350.0	12.5	60.3	58.9	99.6	62.7	0.3	0.6
GULF	BUY	60.0	65.0	8.3	16.4	12.7	26.8	23.8	2.2	2.5
KTB	BUY	32.8	41.0	25.2	(2.5)	7.3	9.7	9.1	6.7	7.2
STECON	BUY	13.9	16.0	15.1	57.0	(10.9)	14.6	16.4	3.1	2.7
TRUE	BUY	14.4	16.5	14.6	30.0	18.1	20.7	17.5	2.4	4.0

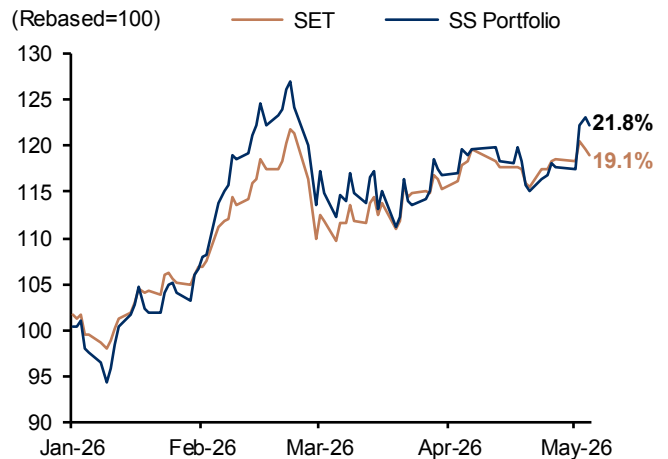
Source: ttb wealth estimates, Closing price 8-May-26

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

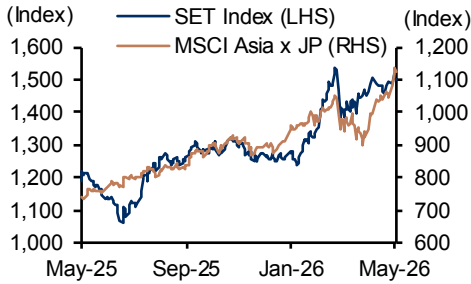
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,500.4	-7.2	-0.5	64,394
SET50 Index	980.3	-4.0	-0.4	49,710
SET100 Index	2,102.3	-8.8	-0.4	55,422
SETHD Index	1,308.1	+5.8	+0.4	20,801
MAI Index	214.1	-0.4	-0.2	364

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.67	-14.09	+14.72
Retail	+2.40	+21.03	+35.60
Institutes	+0.28	-1.79	-53.49
Proprietary	-1.00	-5.15	+3.17

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-52	-79	+502
India	—	-5,221	-19,567
Indonesia	+657	-990	-2,233
Korea	-3,624	+819	-41,571
Philippines	-11	-211	-72
Taiwan	-385	+7,827	-12,516
Asia-6	-3,415	+2,146	-75,457

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	16.6	15.4	14.0
Norm EPS gw (%)	15.0	7.8	10.5
EV/EBITDA (x)	9.4	8.8	8.0
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	3.6	3.9	4.2
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	49,609.16	+12.19	+0.0
NASDAQ	26,247.08	+440.88	+1.7
FTSE	10,233.07	-43.88	-0.4
SHCOMP	4,179.95	-0.14	-0.0
Hang Seng	26,393.71	-232.57	-0.9
FTSSI (Sing)	4,921.90	-20.06	-0.4
KOSPI	7,498.00	+7.95	+0.1
JCI (Indonesia)	6,969.40	-204.93	-2.9
MSCI Asia	254.16	-1.97	-0.8
MSCI Asia x JP	1,125.63	-9.42	-0.8
MSCI World	4,757.30	+16.39	+0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.90	-0.17	-0.2
Bt/US\$ - on shore	32.15	+0.10	+0.3
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	156.68	+0.28	+0.2
10Y bond yield – TH	2.16	-0.01	-0.5
10Y bond yield – US	4.35	-0.03	-0.7

Commodities

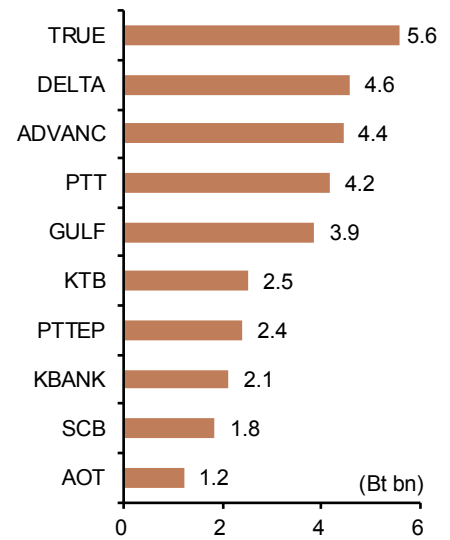
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	98.25	+2.83	+3.0
BRENT (US\$/bbl)	100.06	-1.21	-1.2
DUBAI (US\$/bbl)	89.66	-3.43	-3.7
JET Fuel (US\$/bbl)	150.53	+1.15	+1.2
Baltic Dry Index	2,978.00	-56.00	-1.8
Baltic Supramax Index	1,522.00	+1.00	+0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	22.01	-0.04	-0.2
Gold (US\$/oz)	4,730.70	+19.80	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	131.75	-0.45	-0.3
Cotton (US\$/bbl)	84.73	+1.73	+2.1

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

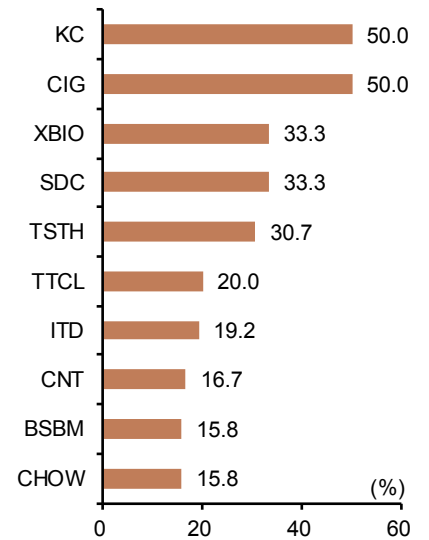
HDPE-Naphtha	407.00	-75.00	-15.6
Ethylene-Naphtha	197.00	-105.00	-34.8
PX-Naphtha	157.00	-30.00	-16.0
BZ-Naphtha	37.00	-35.00	-48.6
Steel-HRC	1,078.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	2,209.00	-17.00	-0.8
Rubber TOCOM	2,639.44	+15.59	+0.6
Soybean (US\$/bu)	1,208.00	+15.75	+1.3
Malaysian Crude Palm	4,503.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.69	+0.15	+1.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.60	+0.00	+0.0

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

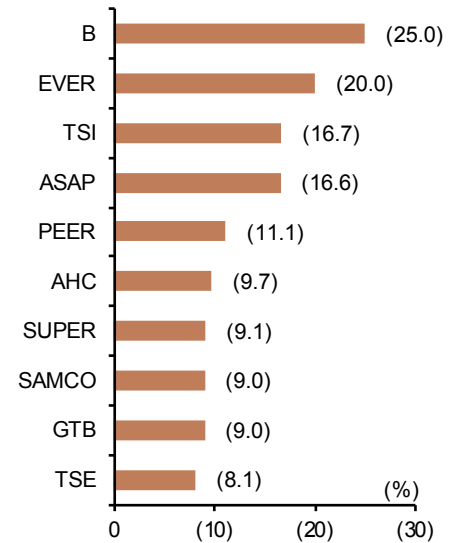
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVANC +	มุ่งสู่การเป็น Digital Infrastructure ผ่านโครงการลงทุนเชิงกลยุทธ์ 3 แกนหลัก คือ ธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์, ธุรกิจ Cloud & AI, ธุรกิจ Virtual Bank พร้อมคงเป้าหมายการเติบโตในปี 2026 รายได้จากการให้บริการหลักไว้ที่ 3-5% และ EBITDA คาดว่าจะเติบโตประมาณ 2-4%	(ทันสมัย)
ASW +	โชว์รายได้ไตรมาสแรกแตะ 2,162 ล้านบาท โต 20% รับแรงส่งโครงการใหม่ทยอยโอน ตลาดภูเก็ตบูม ดันกำไรชน 230 ล้านบาท ฟากผู้บริหาร "กรมเชษฐ วิพันธ์พงษ์" อดแบ็กล็อก 3.8 หมื่นล้านบาท จ่อโอนเพิ่มอีก 4 โครงการมูลค่ากว่า 1.33 หมื่นล้านบาท ปักธงปีนี้ยอดขาย 1.85 หมื่นล้านบาท	(ทันสมัย)
D +	กำไรไตรมาสแรกโตกระโดด 40% ส่วนรายได้รวมทำได้ 288.5 ล้านบาท โต 17% รับแรงหนุนธุรกิจทันตกรรม คีตกัก ลูกค้าต่างชาติทะลักใช้บริการ Dental Tourism ดันรายได้ต่างชาติแตะ 137.8 ล้านบาท โต 18%	(ทันสมัย)
ERW +	ลุ้นรัฐกระตุ้นท่องเที่ยวโลว์ซีซั่น ชีไทยช่วยไทยพลัส เสริมบรรยากาศ ลุยขยาย Mid-Scale-Economy ลดความผันผวนระยะยาว ควบคู่หน้าแบรนด์ Hop Inn บุกเอเชีย เตรียมยื่นไฟลิ่งนำเข้าตลาดหุ้นปี 2027	(ทันสมัย)
GUNKUL +	โชว์กำไรสุทธิไตรมาส 1Q26 เพิ่ม 24% และ 455.8 ล้านบาท y-y เหตุธุรกิจก่อสร้างโตก้าวกระโดด ด้านบอร์ดไฟเขียวปันผลระหว่างกาล 0.10 บาท XD 22 พ.ค.นี้ คาดผลดำเนินงานไตรมาส 2Q26 โตต่อเนื่อง แยม์กลางปีนี้ จ่อประกาศข่าวดีโรงไฟฟ้าสีเขียวในต่างประเทศ-เช่น PPA อีก 319 เมกะวัตต์ ลุยประมูลโครงการรัฐ มั่นใจรายได้ปีนี้นิวไฮแตะ "หมื่นล้านบาท"	(ทันสมัย)
ILINK +	โตได้รับรัฐบาลหนุนติดตั้งรูปท้อปที่อยู่อาศัย-ขายคืนรัฐได้ ชีดัชนีดีมานด์สายเชื่อมระบบโซลาร์ฟุ้งทะยาน พร้อมวางแผนขยายกลุ่มนี้เติบโต 100% จากปีก่อน บิ๊ก "สมบัติ อนันตรัมพร" แจงชีพพลายไม่ขาดแคลน ระบุจำเป็นต้องปรับราคาสะท้อนต้นทุน แถมส่งชีกครึ่งหลังปี 2026 ผลงานในไตรมาสโตต่อเนื่อง รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว	(ทันสมัย)
JMT +	รุกเปิดศูนย์ประนอมหนี้ หวังดันยอดเก็บเงินสดเพิ่ม พร้อมยกระดับสู่ Digital AMC หนุนคนไทยกลับสู่ระบบการเงิน ส่วนปี 2026 ย้ำเป้า Cash Collection และ 9 พันล้านบาท รับพอร์ตบริหารหนี้ขยายตัว คงตั้งงบ 2 พันล้านบาท ประมูลซื้อ NPL ครึ่งหลังเต็มพิกัด	(ทันสมัย)
KJL +	เดินนำลงทุน "KJL Innovation Campus" ยกระดับสินค้าไฟฟ้าครบวงจร คาดเสร็จไตรมาส 3Q26 พร้อมโชว์รายได้ไตรมาสแรก 307.88 ล้านบาท โต 16.24% อานิสงส์สินค้ามาตรฐาน ขายแกร่ง ฟากบอสใหญ่ "เกษมสันต์ สุจิวิโรตม" ปักธงรายได้ปี 2026 และ 1,250-1,320 ล้านบาท	(ทันสมัย)
MRDIYT +	เดินหน้าขยายสาขาเต็มที่ ปักเป้าทั้งปีเพิ่มอีก 210 แห่ง พร้อมขยายธุรกรรมต่อเนื่อง หนุนผลงานไตรมาส 1Q26 โตเด่น กวาดรายได้ 5.45 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 21.4% กำไรสุทธิ 678 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 25% เคาะจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.06 บาทต่อหุ้น	(ทันสมัย)
PCE +	แนวโน้มผลงานไตรมาส 1Q26 ยังเติบโตได้ดี แต่ปริมาณผลผลิตปาล์มในตลาดน้อยลงจากอากาศที่ร้อนขึ้น ขณะที่รายได้ส่วนใหญ่มาจาก B100 ได้รับอานิสงส์จากรัฐบาลหนุนใช้ B7-B20 สำหรับรถบรรทุกขนาดใหญ่ ส่งผลดีตั้งแต่ไตรมาสที่ 2-4 ปีนี้ ลุยเพิ่มยอดขายน้ำมันพืช "รินทิพย์" เดินหน้าขยายโรงสกัดน้ำมันปาล์มดิบเฟส 3	(ทันสมัย)
QTC +	รับอานิสงส์โครงการรัฐ "รถเก่าแลกใหม่ปี 69" เป็นรถยนต์ไฟฟ้า หนุนดีมานด์หม้อแปลงทะลัก ล่าสุดคว่างานล็อตใหญ่ กพน. มูลค่ารวมกว่า 700 ล้านบาท และงานเอกชนอีก 200 ล้านบาท หนุนแบ็กล็อกแตะ 1.7 พันล้านบาท บุกปีนี้ทั้งหมด อดรายได้ 1Q26 พุ่ง 65% และ 454 ล้านบาท	(ทันสมัย)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 24.00 (From: Bt 23.00)

Transfer of Coverage

Upside : 27.7%

Central Retail Corp Pcl (CRC TB)

กลับสู่พื้นฐานที่ดี

CRC ได้ขายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักออกไป และกำลังกลับมาให้ความสำคัญกับธุรกิจหลัก ได้แก่ อาหาร แฟชั่น และอุปกรณ์ปรับปรุงบ้านในไทย เราคาดว่ากำไรจะกลับมาฟื้นตัวหลังจากหดตัวในปี 2025 และยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 24 บาท

กำไรมีแนวโน้มกลับมาฟื้นตัว; แนะนำ “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นการเปลี่ยนผู้วิเคราะห์หุ้น และเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” CRC โดยปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) เป็น 24 บาท จาก 23 บาท 1) เราคาดว่ากำไรปกติของ CRC จะพลิกฟื้นจากหดตัว โดยคาดว่า EPS จะเติบโต 6/9/10% ในปี 2026-28F 2) เราชอบทิศทางธุรกิจใหม่ของ CRC ที่เน้นการดำเนินงานหลัก รวมถึงการขายธุรกิจที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก และการขยายอัตรากำไรแทนที่จะขยายธุรกิจใหม่เชิงรุก ปัจจัยเหล่านี้ช่วยเพิ่มผลกำไร และเราคาดว่า ROE จะฟื้นตัวเป็น 13% ในปี 2028F จาก 11% ในปี 2025 3) เราคาดว่าผลขาดทุนของ GO Wholesale ผ่านจุดสูงสุดแล้ว และเริ่มขาดทุนลดลงในปีนี้ และ 4) เราเชื่อว่าการ de-rating สิ้นสุดลงแล้ว หลังราคาหุ้นปรับลง 59% จากจุดสูงสุดในปี 2023 และปัจจุบัน CRC ไม่แพงที่ PE เพียง 15 เท่า ในปี 2026F สำหรับบริษัทที่มีแบรนด์แข็งแกร่งและกำลังเข้าสู่ช่วงการฟื้นตัวของกำไร

ดำเนินธุรกิจได้ตามเป้าหมายที่ควรจะเป็น

กำไรปกติของ CRC ลดลง 6% ในปี 2025 จากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การขยายธุรกิจใหม่เชิงรุกเกินไป และการแข่งขันที่รุนแรง แม้ว่ากำไรจะเริ่มลดลง แต่ CRC ยังคงกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงที่ยังคงอยู่ และได้ทบทวนโมเดลธุรกิจและกำหนดทิศทางใหม่แนวทางแรก คือ การกลับมาเน้นจุดแข็งในธุรกิจค้าปลีกในไทย และได้ขายธุรกิจฮาร์ดไลน์ในเวียดนามที่ขาดทุนออกไป และห่างสรรพสินค้าที่ไม่ตรงเป้าหมายในอิตาลี แนวทางที่สอง คือ การเน้นการขายอัตรากำไร เป็นตัวขับเคลื่อนกำไร แทนการขายธุรกิจเชิงรุก ในกลุ่มแฟชั่นหรือห้างสรรพสินค้า CRC กำลังหันไปให้ความสำคัญกับลูกค้ารายได้สูงที่มีความอ่อนไหวต่อราคาน้อยกว่า สำหรับออนไลน์บริษัทตอบโต้การแข่งขันด้านราคาจากแพลตฟอร์มออนไลน์ราคาถูก ด้วยการปรับปรุงแอปพลิเคชันให้ใช้งานง่ายขึ้น และทำโปรโมชั่นที่ดีขึ้น ในธุรกิจอาหาร การขยายสาขาจะเน้นร้านขนาดเล็กในรูปแบบ “Tops Daily” เพื่อจับความต้องการเฉพาะพื้นที่ ส่วนธุรกิจจิวเวลรี่ก่อสร้างและของตกแต่งบ้าน จะเน้นการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุน และเพิ่มสัดส่วนสินค้าภายใต้แบรนด์ของบริษัทให้มากขึ้น

แก้ไขปัญห้อัตรากำไร

อัตรากำไรสุทธิของ CRC ลดลงมาอยู่ที่ 3.3% ในปี 2025 จาก 3.5% ในปี 2024 เนื่องจากสัดส่วนของธุรกิจแฟชั่นซึ่งมีอัตรากำไรสูงลดลง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายธุรกิจ เราคาดว่าทิศทางธุรกิจดังกล่าวข้างต้น รวมถึงการเพิ่มสัดส่วนธุรกิจแฟชั่น และการเพิ่มอัตรากำไรในทุกสายธุรกิจโดยการส่งเสริมผลิตภัณฑ์ที่มีกำไรสูงในกลุ่มอาหาร แฟชั่น และอุปกรณ์ปรับปรุงบ้าน จะส่งผลให้อัตรากำไรสุทธิเพิ่มขึ้นเป็น 3.6% ในปี 2028F จาก 3.3% ในปี 2025

ปรับแผนธุรกิจ GO Wholesale

CRC เริ่มดำเนินธุรกิจ GO Wholesale ในปี 2023 โดยมี 12 สาขา รายได้ 1.1 หมื่น ลบ. ในปี 2025 แต่ GO ขาดทุน 1.5 พันลบ. CRC วางแผนที่จะชะลอการขยายสาขาเหลือเพียงสองแห่งในปีนี้ จากสี่แห่งในปีที่แล้ว เพื่อมุ่งเน้นไปที่การปรับปรุงแผนธุรกิจ โดยจะเปลี่ยนจากการแข่งขันด้านราคาไปสู่การมอบประสบการณ์ที่ดีกว่าแก่ลูกค้า เช่น ร้านค้าที่สะอาดกว่า คุณภาพสินค้าที่ดีกว่า และความสะอาดสบายในการช้อปปิ้งที่มากขึ้น (เช่น ตัวเลือกการชำระเงินที่หลากหลายขึ้น) เราคาดว่าผลขาดทุนจะลดลงเหลือ 0.8 พันลบ. ในปี 2028F และจะคุ้มทุนในปี 2030F



PATTADOL BUNNAK

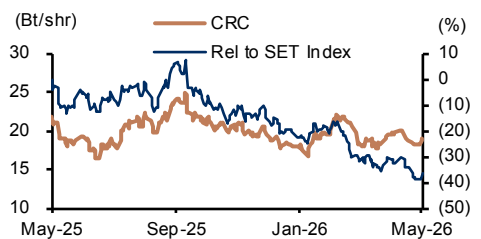
662-779-9119

pattadol.bun@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	228,377	237,856	250,583	263,212
Net profit	6,721	7,878	8,574	9,432
Consensus NP	—	7,990	8,750	9,291
Diff frm cons (%)	—	(1.4)	(2.0)	1.5
Norm profit	7,432	7,878	8,574	9,432
Prev. Norm profit	—	7,724	8,371	9,031
Chg frm prev (%)	—	2.0	2.4	4.4
Norm EPS (Bt)	1.23	1.31	1.42	1.56
Norm EPS grw (%)	(5.5)	6.0	8.8	10.0
Norm PE (x)	15.3	14.4	13.2	12.0
EV/EBITDA (x)	5.5	5.4	5.0	4.6
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6	1.5
Div yield (%)	9.6	3.5	3.8	4.2
ROE (%)	11.1	12.0	12.6	12.9
Net D/E (%)	86.6	75.5	65.9	52.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 8-May-26 (Bt)	18.80
Market Cap (US\$ m)	3,520.9
Listed Shares (m shares)	6,031.0
Free Float (%)	58.0
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	9.7
12M Price H/L (Bt)	24.90/16.30
Sector	Commerce
Major Shareholder	Harm Central Department Store Co.,Ltd. 35.06%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P11

Fundamental Story

Retail Sector – Overweight

News Update

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

คาดว่าแนวโน้มที่ดีขึ้นต่อเนื่องในเดือนเมษายน

- เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมจะเติบโต 1.8% y-y
- แม้ไม่แข็งแกร่งมาก แต่การที่ยอดขายหยุดปรับตัวลดลงถือเป็นสัญญาณบวก
- การฟื้นตัวส่วนใหญ่มาจากกลุ่มธุรกิจวัสดุตกแต่งและซ่อมแซมบ้าน
- เชื่อว่าผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว จึงคงน้ำหนักลงทุนเป็น “Overweight”

Ex 1: Apr26F SSSG

(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26F	Jan26F	Feb26F	Mar26F	Apr26F
BJC	2.1	(3.2)	(3.8)	(3.3)	(2.8)	(3.0)	(4.0)	(1.5)	(3.0)
CPALL	3.0	(0.8)	(0.5)	(1.5)	1.2	0.5	1.5	1.5	1.5
CPN	2.5	2.0	1.5	2.0	4.0	3.5	4.0	4.5	4.0
CRC	(4.0)	(6.0)	(4.0)	(4.0)	(2.2)	(4.5)	(3.5)	1.5	2.0
DOHOME	0.4	(9.3)	(11.2)	(10.4)	(4.2)	(7.5)	(5.0)	4.2	5.5
GLOBAL	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(4.9)	(2.6)	(4.0)	(5.0)	1.2	2.0
HMPRO (HomePro)	(3.3)	(8.8)	(5.7)	(7.8)	(12.5)	(10.0)	(18.0)	(7.5)	2.0
HMPRO (Mega Home)	0.2	(1.6)	0.9	(6.9)	(3.5)	(1.5)	(5.0)	(0.5)	4.5
MOSHI	7.9	15.2	6.0	1.6	2.8	8.5	0.0	0.0	0.0
MRDIY	0.4	4.0	2.5	1.4	0.5	1.4	0.0	0.0	(0.2)
Average	(0.1)	(1.9)	(1.5)	(3.4)	(2.2)	(1.7)	(3.9)	0.3	1.8
Consumer staples	2.6	(2.0)	(2.2)	(2.4)	(0.8)	(1.3)	(1.3)	0.0	(0.8)
Home improvement	(2.5)	(5.3)	(2.9)	(5.7)	(4.5)	(4.3)	(6.6)	(0.5)	2.8
Consumer discretionary exc. Home improvement	2.1	3.7	1.2	(0.1)	1.6	2.5	0.2	2.0	2.0

Sources: Company data, ttb wealth estimates

- เราคาดว่ากลุ่มค้าปลีกภายใต้การวิเคราะห์ของเราจะรายงานยอดขายสาขาเดิมเติบโต 1.8% y-y ในเดือนเมษายน 2026 ซึ่งนับเป็นเดือนที่สองติดต่อกันที่หยุดการปรับตัวลดลง หลังจากก่อนหน้านี้ยอดขายสาขาเดิมเฉลี่ยติดลบต่อเนื่องมานานกว่า 2 ปี ในเชิงโครงสร้าง บริษัทค้าปลีกเริ่มเห็นการปรับตัวดีขึ้นของความเชื่อมั่นผู้บริโภค หลังการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้นในเดือนกุมภาพันธ์ ขณะเดียวกัน ยังได้รับแรงหนุนจากสงครามในตะวันออกกลาง เช่น ความต้องการกักตุนสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น และราคาวัสดุก่อสร้างที่ปรับตัวสูงขึ้น จนถึงขณะนี้ สงครามดังกล่าวยังไม่ได้ส่งผลกระทบต่อเชิงลบอย่างมีนัยสำคัญต่อกลุ่มค้าปลีก
- ทั้งนี้ เนื่องจากมีข้อจำกัดด้านการเข้าถึงข้อมูล เราจึงไม่ได้รวมธุรกิจค้าส่งและค้าปลีกของ CPAXT (กลุ่มสินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น) และธุรกิจร้านค้าปลีกสินค้าไอทีของ COM7 (กลุ่มสินค้าไม่จำเป็น) ไว้ในบทวิเคราะห์ฉบับนี้
- กลุ่มวัสดุตกแต่งและซ่อมแซมบ้าน: เราคาดว่ากลุ่มนี้จะมียอดขายสาขาเดิม (SSS) เติบโต 2.8% y-y หลังลดลงตั้งแต่ปี 2024 แม้อุปสงค์จะอยู่บนฐานที่ต่ำ หลังจากการบริโภคอ่อนแอ และตลาดอสังหาริมทรัพย์ซบเซามาหลายปี แต่ความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่เริ่มฟื้นตัวหลังการจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพมากขึ้น ได้เริ่มช่วยหนุนความต้องการจากทั้งกลุ่มเจ้าของบ้านและผู้รับเหมาก่อสร้างโครงการภาครัฐ เราคาดว่าร้าน HomePro ของ HMPRO ซึ่งเน้นกลุ่มลูกค้าเจ้าของบ้าน จะมี SSS เติบโต 2% y-y (consumer billing เติบโต 5% จากการติดตั้งสินค้าที่ล่าช้ามาก่อนหน้านี้) ผู้ประกอบการที่มีสินค้าสัมพันธ์กับความต้องการจากโครงการภาครัฐ เช่น Mega Home ของ HMPRO, DOHOME, GLOBAL และ Thai Watsadu ของ CRC น่าจะเห็น SSS แข็งแกร่งขึ้น จากการที่ผู้รับเหมาเริ่มเตรียมวัสดุก่อสร้างสำหรับโครงการใหม่ที่อาจเกิดขึ้น นอกจากนี้ ยังมีแรงหนุนเพิ่มเติมจากราคา

Fundamental Story

สินค้าที่ปรับตัวสูงขึ้นตามผลกระทบของสงคราม เช่น เหล็กและสินค้ากลุ่มสี รวมถึงการที่ลูกค้าบางส่วนเร่งกักตุนสินค้าเพราะกังวลเรื่องสินค้าขาดแคลน อย่างไรก็ตาม บริษัทต่างๆ เชื่อว่าอุปสงค์พื้นฐานได้ปรับตัวดีขึ้น แม้ไม่รวมผลบวกชั่วคราวจากปัจจัยสนับสนุนดังกล่าวก็ตาม

- กลุ่มสินค้าไม่จำเป็น: เราคาดว่ากลุ่มนี้จะมียอดขายสาขาเดิม (SSS) เติบโต 2.0% y-y ซึ่งทรงตัวใกล้เคียงกับเดือนก่อนหน้า เราคาดว่า CPN จะยังคงมี SSS เติบโตราว 3% y-y จากจำนวนผู้ใช้บริการศูนย์การค้าที่เพิ่มขึ้นซึ่งน่าจะส่งผลให้ค่าเช่าปรับตัวสูงขึ้นตามไปด้วย เนื่องจากความสำเร็จของกลยุทธ์การพัฒนาศูนย์การค้า สำหรับ CRC หลังจากยอดขายสาขาเดิมติดลบต่อเนื่องมาตั้งแต่ปีก่อน คาดว่าจะยังสามารถรายงาน

SSS เป็นบวกต่อเนื่อง หลังจากการลดลงหยุดลงในเดือนมีนาคม ธุรกิจห้างสรรพสินค้าแฟชั่นซึ่งมีมาร์จิ้นสูงของ CRC คาดว่าการหดตัวจะลดลงเหลือเพียงระดับ low-single digit จากก่อนหน้าที่ติดลบระดับ high-single digit โดยได้แรงหนุนจากความเชื่อมั่นผู้บริโภคที่ดีขึ้นและกลยุทธ์ธุรกิจใหม่ของบริษัท ธุรกิจวัสดุตกแต่งและซ่อมแซมบ้านก็คาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน ตามที่กล่าวไปก่อนหน้านี้ ขณะที่ธุรกิจอาหารยังคงเติบโตในระดับ high-single digit ทั้งจากธุรกิจค้าปลีกอาหารในประเทศไทย เช่น Tops และธุรกิจอาหารในเวียดนาม จากการขยายส่วนแบ่งตลาดอย่างต่อเนื่อง รวมถึงธุรกิจค้าส่งในไทย (GO) ที่ได้รับแรงหนุนบางส่วนจากความต้องการกักตุนสินค้าที่กล่าวถึงก่อนหน้านี้

- สินค้าอุปโภคบริโภคพื้นฐาน: เราคาดว่ากลุ่มนี้จะรายงานยอดขายสาขาเดิมลดลงเฉลี่ย 0.8% y-y ธุรกิจ 7-Eleven ของ CPALL น่าจะยังคงเติบโตที่ 1.5% y-y เนื่องจากความต้องการสินค้าที่มีความยืดหยุ่นต่ำยังคงทรงตัว และรูปแบบร้านค้าที่ประสบความสำเร็จ ในทางตรงกันข้าม เราคาดว่า BJC จะยังคงติดลบ ซึ่งเราเชื่อว่าสะท้อนถึงการสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดอย่างต่อเนื่อง
- เราคาดว่าผลิตภัณฑ์เฉพาะทางของ MRDIYT และ MOSHI จะมียอดขายสาขาเดิม (SSS) ทรงตัว แต่มีแนวโน้มที่จะยังคงเติบโตในอัตราที่สูงขึ้นมาก เนื่องจากการขยายตัวอย่างรวดเร็วเนื่องจากความสำเร็จในการแย่งส่วนแบ่งตลาดจากผู้เล่นรายเล็ก

Fundamental Story

Gunkul Engineering Pcl (GUNKUL TB) - BUY

News Update

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

การจำหน่ายหุ้นซื้อคืน (Treasury Stocks) ในช่วงวันที่ 12-25 พฤษภาคม

- **GUNKUL ประกาศขายหุ้นซื้อคืน 280.9 ล้านหุ้น**
 - **คาดการณ์ราคาขายขั้นต่ำอยู่ที่ 3.20 บาทต่อหุ้น**
 - **จะนำเงินไปลงทุนโครงการ RE ในประเทศ และทำ M&A ในต่างประเทศ**
 - **เป็นการเสริมสถานะทางการเงินเพื่อรับโอกาสธุรกิจจาก PDP ใหม่**
- GUNKUL แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ฯ เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา ว่าคณะกรรมการบริษัทมีมติให้จำหน่ายหุ้นซื้อคืนทั้งหมดจำนวน 280.9 ล้านหุ้น ผ่านตลาดหลักทรัพย์ฯ ในช่วงวันที่ 12-25 พฤษภาคม 2026 โดยบริษัทมีแผนนำเงินที่ได้ไปสนับสนุนการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในประเทศที่ได้รับสัญญาซื้อขายไฟฟ้า (PPA) รวม 886MW จากการประมูลเมื่อปี 2023 รวมถึงโอกาสในการเข้าซื้อกิจการ (M&A) ในต่างประเทศ เรามองการจำหน่ายหุ้นซื้อคืนครั้งนี้ยังช่วยเสริมความแข็งแกร่งของสถานะทางการเงินของ GUNKUL เพื่อรองรับโอกาสทางธุรกิจ ที่จะเกิดขึ้นจากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ (PDP) ซึ่งคาดว่าจะประกาศออกมาในช่วงปลายปีนี้
 - GUNKUL ตั้งเป้าจำหน่ายหุ้นซื้อคืนทั้งหมดจำนวน 280.9 ล้านหุ้น คิดเป็น 3.16% ของหุ้นที่ชำระแล้วทั้งหมด ผ่านระบบซื้อขายของตลาดฯ ในช่วงวันที่ 12-25 พฤษภาคม 2026 จากการกำหนดราคาขายขั้นต่ำไว้ไม่ต่ำกว่า 95% ของค่าเฉลี่ยราคาปิดย้อนหลัง 5 วันจะคำนวณราคาขั้นต่ำได้ราว 3.20 บาทต่อหุ้น ซึ่งต่ำกว่าราคาปิดล่าสุดเพียง 2%
 - ทั้งนี้ GUNKUL ซื้อหุ้นซื้อคืนดังกล่าวผ่านระบบซื้อขายของตลาดหลักทรัพย์ตั้งแต่วันที่เดือนพฤษภาคม 2024 โดยใช้เงินรวม 771.5 ลบ. คิดเป็นต้นทุนเฉลี่ย 2.75 บาทต่อหุ้น
 - หาก GUNKUL สามารถจำหน่ายหุ้นซื้อคืนได้ครบทั้งหมดที่ราคาขั้นต่ำ บริษัทจะได้รับเงินสดรวมประมาณ 900 ลบ. และทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น (equity base) เพิ่มขึ้นในจำนวนเดียวกัน และจะส่งผลให้อัตราหนี้สินสุทธิต่อทุน (Net D/E) ลดลงเหลือ 0.71 เท่า จาก 0.82 เท่า ณ สิ้นไตรมาส 1Q26
 - เงินที่ได้นี้จะช่วยสนับสนุนแผนการลงทุน ซึ่งเราประเมินว่า GUNKUL จะต้องใช้เงินลงทุนรวม 4.4 หมื่นลบ. สำหรับพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนซึ่งได้รับสิทธิจากการประมูลเมื่อปี 2023 รวมกำลังการผลิต 886MW ที่มีกำหนดเริ่มดำเนินการในช่วงปี 2026-30F ประกอบด้วยเงินลงทุน 1.5 พันลบ. สำหรับใส่เงินทุนเข้าบริษัทร่วมค้า (JV) ในการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวมกำลังการผลิต 230MW และเงินลงทุนอีก 4.26 หมื่นลบ. สำหรับโครงการโซลาร์และพลังงานลมที่บริษัทลงทุนเอง เงินลงทุนดังกล่าวยังไม่รวมแผนที่ GUNKUL ยังมองหาโอกาสการเข้าซื้อกิจการ (M&A) สินทรัพย์พลังงานทดแทนในอาเซียนอย่างต่อเนื่อง โดยเฉพาะในประเทศฟิลิปปินส์
 - เรายังมองว่าความสามารถในการก่อหนี้ (gearing capacity) ที่เพิ่มขึ้นหลังการขายหุ้นซื้อคืนนี้จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้ GUNKUL ในการคว้าโอกาสทางธุรกิจเพิ่มเติมภายใต้แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าใหม่ (PDP) ซึ่งคาดว่าจะประกาศภายในปีนี้
 - อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการทยอยจำหน่ายหุ้นซื้อคืนในช่วงวันที่ 12-25 พฤษภาคมนี้จะเป็นปัจจัยกดดันที่มีนัยสำคัญต่อราคาหุ้นในระยะสั้น

Key Valuations

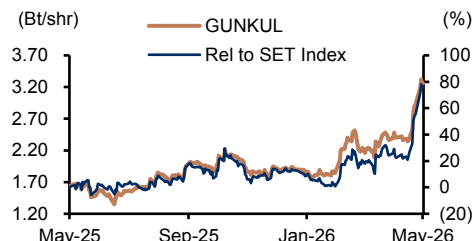
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	8,203	10,556	10,657	10,923
Net profit	1,769	1,903	2,059	1,913
Norm net profit	1,761	1,903	2,059	1,913
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	10.1	8.0	8.2	(7.1)
Norm PE (x)	16.4	15.2	14.1	15.1
EV/EBITDA (x)	14.7	14.0	13.8	14.6
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.7
Div. yield (%)	3.7	3.7	3.7	3.7
ROE (%)	12.6	13.1	13.3	11.7
Net D/E (%)	77.7	92.9	78.4	91.5

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	3.26
Target price (Bt)	2.70
Market cap (US\$ m)	899
Avg daily turnover (US\$ m)	2.2
12M H/L price (Bt)	2.90/1.35

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt7.60, TP Bt10.50

Results Comment

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

กำไร 1Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด

- BCPG รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนทางบัญชี) อยู่ที่ 630 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 258% y-y แต่ลดลง 19% q-q การเติบโตโดดเด่น y-y ได้รับแรงหนุนจากการเริ่ม COD ของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลม Monsoon ในลาว และผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าก๊าซในตลาด PJM ของสหรัฐฯ ส่วนการลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากปัจจัยทางฤดูกาล
- กำไรนี้ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้มาก โดยหลักมาจากอัตรากำไรการขายและความต้องการใช้ไฟฟ้าในสหรัฐฯ ที่สูงกว่าคาด
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19% y-y มาอยู่ที่ 232 ลบ. ใน 1Q26 ได้แรงหนุนจากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นจากโรงไฟฟ้าไฟฟ้าพลังน้ำในลาว และกำไรที่ดีขึ้นธุรกิจคลังน้ำมันภายในประเทศ แต่กำไรขั้นต้นลดลง 39% q-q เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำลดลงตามฤดูกาล
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 13% y-y สู่ระดับ 129 ลบ. ใน 1Q26 ซึ่งสะท้อนต้นทุนที่เกี่ยวกับการขยายธุรกิจระบบผลิตความเย็น (district cooling) แต่ลดลง 35% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล
- EBITDA เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 15% q-q มาอยู่ที่ 482 ลบ. ใน 1Q26 ซึ่งสอดคล้องกับแนวโน้มของกำไรขั้นต้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มสูงขึ้น 118% y-y มาอยู่ที่ 970 ลบ. ใน 1Q26 สะท้อนการเริ่มรับรู้กำไรจากโครงการ Monsoon ซึ่งเริ่มดำเนินงานใน 3Q25 รวมถึงอัตรากำไรที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าก๊าซในตลาด PJM ของสหรัฐฯ ผลกำไรนี้ทรงตัว q-q เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นในสหรัฐฯ ถูกหักล้างด้วยปริมาณการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่อ่อนตัวลงตามฤดูกาล
- เรามองว่าประมาณการกำไรปี 2026F ของเรามีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้ และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BCPG

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	731	780	1,100	944	1,099	Revenue	16	50	23	4,749	6,023
Gross profit	194	251	562	380	232	Gross profit	(39)	19	12	1,984	2,599
SG&A	114	123	136	197	129	SG&A	(35)	13	19	660	676
Operating profit	81	127	426	182	103	Operating profit	(43)	28	8	1,324	1,924
EBITDA	457	506	808	569	482	EBITDA	(15)	5	17	2,814	3,972
Other income	58	69	53	48	49	Other income	2	(16)	34	143	103
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	305	299	296	291	281	Interest expense	(3)	(8)	17	1,660	1,857
Profit before tax	(166)	(103)	183	(61)	(129)	Profit before tax	na	na	67	(193)	170
Income tax	102	114	228	142	211	Income tax	48	107	27	773	872
Equity & invest. income	444	322	757	982	970	Equity & invest. income	(1)	118	32	3,050	3,231
Minority interests	(0)	0	1	1	0	Minority interests	(66)	na	na	0	0
Extraordinary items	(23)	(756)	(86)	(52)	92	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	153	(651)	627	727	722	Net profit	(1)	373	35	2,085	2,529
Normalized profit	176	105	712	779	630	Normalized profit	(19)	258	30	2,085	2,529
EPS (Bt)	0.05	(0.22)	0.21	0.24	0.24	EPS (Bt)	(1)	373	33	0.72	0.87
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.04	0.24	0.26	0.21	Normalized EPS (Bt)	(19)	258	29	0.72	0.87

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	7,862	6,887	5,801	5,170	2,713	Sales grow th	(38.8)	(28.0)	(2.2)	2.5	50.3
A/C receivable	1,353	1,328	853	682	506	Operating profit grow th	(78.7)	(42.8)	(2.7)	(15.4)	27.8
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	(47.6)	(29.8)	(2.0)	(5.1)	5.3
Other current assets	791	1,964	1,994	1,835	1,358	Norm profit grow th	(49.1)	7.5	61.6	234.1	258.0
Investment	20,829	18,630	19,498	18,919	19,673	Norm EPS grow th	(49.1)	7.5	61.6	234.1	258.0
Fixed assets	15,632	15,610	16,200	16,258	16,203	Gross margin	26.6	32.1	51.1	40.2	21.1
Other assets	14,631	15,055	14,892	14,712	15,766	Operating margin	11.0	16.3	38.7	19.3	9.4
Total assets	61,098	59,474	59,237	57,575	56,218	EBITDA margin	62.6	64.8	73.4	60.3	43.8
S-T debt	2,067	2,621	3,652	4,108	2,190	Norm net margin	24.1	13.5	64.8	82.6	57.3
A/C payable	1,014	987	1,326	1,089	1,044	D/E (x)	0.3	1.0	0.9	0.9	0.7
Other current liabilities	202	223	285	190	1,280	Net D/E (x)	0.0	0.7	0.7	0.7	0.6
L-T debt	7,181	25,015	23,028	21,387	19,592	Interest coverage (x)	1.5	1.7	2.7	2.0	1.7
Other liabilities	20,296	2,213	2,384	2,377	2,397	Interest rate	6.5	6.5	4.4	4.5	4.8
Minority interest	257	256	256	255	254	Effective tax rate	(61.5)	(110.7)	125.0	(232.6)	(163.2)
Shareholders' equity	30,082	28,160	28,306	28,169	29,462	ROA	1.1	0.7	4.8	5.3	4.4
Working capital	339	341	(474)	(407)	(538)	ROE	2.3	1.4	10.1	11.0	8.7
Total debt	9,248	27,635	26,680	25,495	21,782						
Net debt	1,386	20,748	20,879	20,325	19,069						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

BEC World Pcl (BEC TB) - U.R., Price Bt1.83

Results Comment

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

กำไร 1Q26 ต่ำกว่าคาด

- กำไรปกติ 1Q26 อยู่ที่ 27 ลบ. (-30% y-y, -73% q-q) ต่ำกว่าที่คาด โดยกำไร 3M26 คิดเป็นเพียง 16% ของประมาณการทั้งปี
- รายได้ลดลงเหลือ 839 ลบ. (-16% y-y, -13% q-q) ถูกกดตันจากรายได้โฆษณาที่อ่อนตัว (72% ของรายได้รวม, -20% y-y, -12% q-q) และรายได้ลิขสิทธิ์และบริการอื่น (26% ของรายได้รวม, -3% y-y, -15% q-q) สะท้อนโมเมนตัมรายได้ที่ยังอ่อนแอ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 6.4% ใน 1Q26 ลดลงจาก 9.4% ใน 4Q25 จากผลของ operating leverage ซึ่งลบตามรายได้ที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ยังสูงกว่า 1Q25 ที่ 5.3% จากผลของการปรับโครงสร้างต้นทุนตั้งแต่ปลายปี 2024
- ค่าใช้จ่ายภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 29 ลบ. ใน 1Q26 (+123% y-y, +86% q-q) แม้กำไรก่อนภาษีเปลี่ยนแปลงไม่มาก เนื่องจาก BEC งดรับรัฐสินทรัพย์ภาษีเงินได้รอการตัดบัญชี (DTA) ของบริษัทย่อยบางแห่งจากความไม่แน่นอนในการใช้ประโยชน์ทางภาษีในอนาคต
- แม้การควบคุมต้นทุนช่วยพยุงกำไรได้บางส่วน แต่ความสามารถทำกำไรยังอ่อนไหวต่อการฟื้นตัวของรายได้ และด้วยความไม่ชัดเจนของทิศทางเม็ดเงินโฆษณา เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการ และปรับคำแนะนำเป็น Under Review (U.R.)

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	994	1,031	984	970	839	Revenue	(13)	(16)	24	3,476	3,250
Gross profit	192	176	182	244	173	Gross profit	(29)	(10)	23	735	676
SG&A	139	141	125	153	119	SG&A	(22)	(14)	21	570	567
Operating profit	53	35	57	91	53	Operating profit	(41)	1	32	165	109
EBITDA	381	392	417	332	309	EBITDA	(7)	(19)	25	1,248	1,075
Other income	16	14	10	9	9	Other income	5	(42)	14	63	63
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	26	21	15	15	14	Interest expense	(3)	(46)	32	45	23
Profit before tax	43	27	53	85	48	Profit before tax	(43)	13	26	184	149
Income tax	12	10	21	28	29	Income tax	5	153	79	37	30
Equity & invest. income	7	(0)	(2)	41	7	Equity & invest. income	(82)	7	37	20	20
Minority interests	0	0	(0)	(0)	(0)	Minority interests					
Extraordinary items	5	4	7	6	4	Extraordinary items	(38)	(20)	na	0	0
Net profit	43	21	37	105	31	Net profit	(71)	(29)	18	167	139
Normalized profit	38	17	30	99	27	Normalized profit	(73)	(30)	16	167	139
EPS (Bt)	0.02	0.01	0.02	0.05	0.02	EPS (Bt)	(71)	(29)	18	0.08	0.07
Normalized EPS (Bt)	0.02	0.01	0.01	0.05	0.01	Normalized EPS (Bt)	(73)	(30)	16	0.08	0.07

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	4,769	3,753	3,916	4,253	4,571	Sales grow th	1.0	(7.1)	(7.9)	(10.9)	(15.6)
A/C receivable	449	494	503	436	420	Operating profit grow th	204.0	(62.9)	(11.5)	4.4	1.2
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	1.0	2.1	(18.8)	(20.5)	(18.9)
Other current assets	53	83	113	158	44	Norm profit grow th	122.4	(76.6)	(36.7)	(45.8)	(29.8)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	122.4	(76.6)	(36.7)	(45.8)	(29.8)
Fixed assets	230	215	248	180	173	Gross margin	19.3	17.0	18.5	25.1	20.6
Other assets	3,760	3,566	3,229	3,031	2,861	Operating margin	5.3	3.4	5.8	9.4	6.4
Total assets	9,260	8,110	8,009	8,059	8,069	EBITDA margin	38.3	38.0	42.3	34.2	36.8
S-T debt	1,245	0	0	0	0	Norm net margin	3.8	1.6	3.0	10.2	3.2
A/C payable	502	489	467	448	453	D/E (x)	0.3	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	220	206	179	204	188	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	(0.6)
L-T debt	753	753	754	754	754	Interest coverage (x)	14.7	18.5	28.3	22.8	21.8
Other liabilities	424	607	597	517	507	Interest rate	5.2	6.2	7.8	7.7	7.5
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	27.0	38.3	39.5	32.4	60.1
Shareholders' equity	6,115	6,056	6,013	6,137	6,167	ROA	1.6	0.8	1.5	4.9	1.3
Working capital	(53)	5	35	(12)	(33)	ROE	2.5	1.1	2.0	6.5	1.7
Total debt	1,998	753	754	754	754						
Net debt	(2,770)	(3,000)	(3,163)	(3,499)	(3,817)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

CP Axtra Pcl (CPAXT TB) - HOLD, Price Bt14.70, TP Bt16.00

Results Comment

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

1Q26 กำไรปกติเป็นไปตามคาด

- CPAXT รายงานกำไรสุทธิ 2.8 พันลบ. โดยหากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 130 ลบ. จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 2.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1.6% y-y และ 2.9% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่เราคาดการณ์
- ยอดขายธุรกิจค้าส่งเติบโต 5.9% y-y แม้ยอดขายสาขาเดิมจะเพิ่มขึ้นเพียง 0.6% y-y แต่ได้แรงหนุนจากสาขาที่เปิดไปก่อนหน้านี้นี้ รวมถึงธุรกิจ Lucky Frozen ที่เข้าซื้อกิจการในช่วงปลายเดือนสิงหาคมปีที่ผ่านมา
- ยอดขายธุรกิจค้าปลีก Lotus's เพิ่มขึ้น 3.4% y-y จากยอดขายสาขาเดิมที่ทรงตัว และจากสาขาใหม่
- ในด้านโครงสร้างสินค้า (product mix) กลุ่มอาหารแห้งมียอดขายเติบโตสูงผิดปกติ เนื่องจากผู้บริโภคเร่งกักตุนสินค้าในเดือนมีนาคมจากความกังวลเรื่องสินค้าขาดแคลนอันเป็นผลจากสงคราม
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 15.8% จาก 16.3% สาเหตุหลักมาจากสัดส่วนยอดขายสินค้ากลุ่มอาหารแห้งที่มีมาร์จิ้นต่ำเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ยังมีรายการบวกและลบพิเศษอื่นๆ เช่น การกลับรายการสำรองสินค้าคงเหลือ และการตั้งสำรองความเสียหายของสินค้า ซึ่งเรามองว่าไม่ใช่ปัจจัยหลักที่ส่งผลต่ออัตรากำไรขั้นต้น
- สัดส่วน SG&A/Sales ลดลงมาอยู่ที่ 12.9% จาก 13.2% ในปีก่อน แม้ว่าบริษัทจะเปิดสาขาเพิ่มขึ้น แต่ CPAXT ยังคงเน้นการประหยัดต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านบริหาร นอกจากนี้ยังได้รับแรงหนุนจากค่าเสื่อมราคาที่ดินลดลง หลังบริษัทปรับสมมติฐานทางบัญชีโดยยืดอายุการใช้งานของซอฟต์แวร์
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 8.1% y-y จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง ขณะที่ CPAXT ยังสามารถรีไฟแนนซ์หนี้ได้สำเร็จอีกด้วย

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	129,300	128,448	126,475	133,579	135,364	Revenue	1	5	25	541,013	561,460
Gross profit	21,068	20,650	20,342	21,205	21,394	Gross profit	1	2	24	88,021	91,902
SG&A	17,073	17,023	17,470	17,815	17,418	SG&A	(2)	2	24	71,652	74,305
Operating profit	4,623	4,310	3,378	4,493	4,532	Operating profit	1	(2)	24	19,138	20,432
EBITDA	7,002	6,716	5,810	6,944	6,843	EBITDA	(1)	(2)	19	35,970	38,045
Other income	628	684	506	1,103	556	Other income	(50)	(11)	20	2,770	2,835
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,404	1,422	1,211	1,362	1,290	Interest expense	(5)	(8)	23	5,600	5,542
Profit before tax	3,219	2,889	2,168	3,131	3,241	Profit before tax	4	1	24	13,538	14,891
Income tax	708	698	523	716	794	Income tax	11	12	24	3,268	3,557
Equity & invest. income	106	144	170	160	180	Equity & invest. income	12	70	32	565	576
Minority interests	5	3	11	13	36	Minority interests	174	686	27	137	137
Extraordinary items	22	(51)	39	(25)	130	Extraordinary items	na	505	na	0	0
Net profit	2,643	2,286	1,864	2,563	2,794	Net profit	9	6	25	10,971	12,048
Normalized profit	2,622	2,337	1,825	2,588	2,664	Normalized profit	3	2	24	10,971	12,048
EPS (Bt)	0.25	0.22	0.18	0.25	0.27	EPS (Bt)	9	6	25	1.05	1.16
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.22	0.18	0.25	0.26	Normalized EPS (Bt)	3	2	24	1.05	1.16

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	13,328	12,274	11,484	14,558	12,042	Sales growth	2.5	1.8	2.2	0.7	4.7
A/C receivable	2,411	2,449	3,387	4,044	3,834	Operating profit growth	5.7	3.5	(14.2)	(26.5)	(2.0)
Inventory	38,028	37,073	38,174	46,498	40,795	EBITDA growth	1.0	4.0	(9.1)	(19.6)	(2.3)
Other current assets	6,744	7,847	7,737	9,274	9,582	Norm profit growth	10.3	5.7	(17.1)	(30.8)	1.6
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	10.3	5.7	(17.1)	(30.8)	1.6
Fixed assets	117,373	117,746	120,417	124,285	124,167	Gross margin	16.3	16.1	16.1	15.9	15.8
Other assets	362,010	367,048	373,884	378,011	381,122	Operating margin	3.6	3.4	2.7	3.4	3.3
Total assets	539,893	544,438	555,082	576,671	571,543	EBITDA margin	5.4	5.2	4.6	5.2	5.1
S-T debt	25,339	54,747	46,576	33,412	38,048	Norm net margin	2.0	1.8	1.4	1.9	2.0
A/C payable	55,769	50,251	52,302	62,981	62,790	D/E (x)	0.3	0.3	0.4	0.4	0.4
Other current liabilities	30,585	30,132	32,264	34,852	24,946	Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
L-T debt	68,295	48,208	62,088	79,450	74,110	Interest coverage (x)	5.0	4.7	4.8	5.1	5.3
Other liabilities	58,575	63,074	63,854	65,589	67,371	Interest rate	5.9	5.8	4.6	4.9	4.6
Minority interest	938	919	960	930	1,235	Effective tax rate	22.0	24.2	24.1	22.9	24.5
Shareholders' equity	300,392	297,107	297,039	299,457	303,043	ROA	3.0	2.8	2.2	2.8	2.7
Working capital	(15,331)	(10,729)	(10,741)	(12,438)	(18,161)	ROE	3.5	3.1	2.5	3.5	3.5
Total debt	93,633	102,955	108,664	112,862	112,158						
Net debt	80,306	90,681	97,180	98,304	100,116						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Gunkul Engineering (GUNKUL TB) - BUY, Price Bt3.26, TP Bt2.70

Results Comment

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

กำไร 1Q26 ออกมาดีตามคาด

- GUNKUL รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) อยู่ที่ 428 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 9% y-y แต่ลดลง 1% q-q การเติบโต y-y มาจากรายได้ธุรกิจก่อสร้างที่แข็งแกร่งขึ้น ส่วนการลดลงเล็กน้อยเมื่อเทียบ q-q มาจากปัจจัยทางฤดูกาล ผลกำไรนี้ออกมาใกล้เคียงกับที่เราคาด
- ธุรกิจพลังงานทดแทน: กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6% y-y และ 67% q-q เป็น 321 ลบ. ใน 1Q26 โดยมีปัจจัยหลักจากต้นทุนการดำเนินงานที่ลดลง ขณะที่การผลิตจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์โดยรวมทรงตัว ทั้งในโครงการภายในประเทศและต่างประเทศ
- ธุรกิจให้บริการก่อสร้าง: กำไรขั้นต้นสูงขึ้นถึง 181% y-y เป็น 321 ลบ. ใน 1Q26 ได้แรงหนุนจากวัฏจักรขาขึ้นของการพัฒนาโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์นี้ให้ลูกค้าเอกชน แต่กำไรขั้นต้นลดลง 32% q-q เนื่องจากอัตรากำไรของหน่วยธุรกิจลดลงในไตรมาสนี้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 39% y-y และ 41% q-q เหลือ 150 ลบ. ใน 1Q26 โดยถูกตัดต้นจากฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมที่สูงในปีก่อนหน้า ในขณะที่การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมลดลงตามฤดูกาล
- GUNKUL ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลจากผลการดำเนินงาน 1Q26 ที่ 0.10 บาทต่อหุ้น โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 22 พฤษภาคม และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 8 มิถุนายน 2026 เราเชื่อว่าการจ่ายปันผลพิเศษครั้งนี้เป็นมาตรการลดแรงกดดันราคาหุ้น จากการที่บริษัทประกาศจะขายหุ้นซื้อคืนในเดือนพฤษภาคมนี้
- แม้กำไร 1Q26 จะคิดเป็นเพียง 23% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการปี 2026F และคงคำแนะนำ "ซื้อ" GUNKUL เนื่องจากคาดกำไรแข็งแกร่งขึ้นใน 2H26F จากการเข้าสู่ช่วงฤดูกาลผลิตของโรงไฟฟ้าพลังงานลม

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	2,070	1,802	1,811	2,519	2,538	
Gross profit	631	748	695	768	790	
SG&A	277	290	290	363	308	
Operating profit	354	458	404	405	482	
EBITDA	625	736	679	667	739	
Other income	25	142	23	25	21	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	172	162	156	143	136	
Profit before tax	207	439	271	287	366	
Income tax	59	85	72	111	88	
Equity & invest. income	247	126	257	255	150	
Minority interests	(1)	(1)	1	1	0	
Extraordinary items	(27)	6	0	28	28	
Net profit	367	485	457	460	456	
Normalized profit	394	478	457	432	428	
EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.05	0.05	0.05	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	1,198	855	751	894	1,594	
A/C receivable	1,903	1,678	1,438	1,774	1,665	
Inventory	937	841	790	835	1,021	
Other current assets	2,939	3,386	3,353	3,934	3,609	
Investment	4,845	5,622	5,821	5,913	6,063	
Fixed assets	14,374	12,543	12,293	11,841	11,810	
Other assets	6,596	6,497	6,450	6,352	7,406	
Total assets	32,792	31,422	30,896	31,544	33,168	
S-T debt	3,937	2,768	4,000	3,320	4,099	
A/C payable	1,677	1,327	1,636	2,416	2,553	
Other current liabilities	666	639	590	931	977	
L-T debt	11,151	11,639	9,308	9,647	9,545	
Other liabilities	1,020	1,063	1,150	1,111	1,245	
Minority interest	51	48	2	1	1	
Shareholders' equity	14,292	13,938	14,209	14,118	14,748	
Working capital	1,163	1,192	593	193	133	
Total debt	15,087	14,407	13,308	12,967	13,643	
Net debt	13,889	13,552	12,557	12,073	12,049	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	1	23	24	10,556	10,657	
Gross profit	3	25	25	3,202	3,142	
SG&A	(15)	11	25	1,216	1,238	
Operating profit	19	36	24	1,986	1,904	
EBITDA	11	18	24	3,072	3,010	
Other income	(19)	(16)	9	236	185	
Other expense			na			
Interest expense	(5)	(21)	21	644	676	
Profit before tax	28	77	23	1,579	1,413	
Income tax	(20)	50	22	395	311	
Equity & invest. income	(41)	(39)	21	728	965	
Minority interests			-	(9)	(8)	
Extraordinary items	(3)	na	na	0	0	
Net profit	(1)	24	24	1,903	2,059	
Normalized profit	(1)	9	23	1,903	2,059	
EPS (Bt)	(1)	24	24	0.21	0.23	
Normalized EPS (Bt)	(1)	9	23	0.21	0.23	

Financial Ratios		3M as				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales grow th	(20.1)	(20.2)	(29.1)	23.1	22.6	
Operating profit grow th	(23.3)	(3.3)	(20.8)	57.6	36.0	
EBITDA grow th	(12.0)	1.9	(10.1)	30.4	18.4	
Norm profit grow th	24.2	3.6	(3.7)	24.6	8.7	
Norm EPS grow th	24.2	3.6	(3.7)	24.6	8.7	
Gross margin	30.5	41.5	38.4	30.5	31.1	
Operating margin	17.1	25.4	22.3	16.1	19.0	
EBITDA margin	30.2	40.8	37.5	26.5	29.1	
Norm net margin	19.0	26.5	25.2	17.1	16.9	
D/E (x)	1.1	1.0	0.9	0.9	0.9	
Net D/E (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.8	
Interest coverage (x)	3.6	4.6	4.4	4.7	5.4	
Interest rate	4.5	4.4	4.5	4.4	4.1	
Effective tax rate	28.4	19.5	26.7	38.6	24.1	
ROA	4.8	6.0	5.9	5.5	5.3	
ROE	11.2	13.6	13.0	12.2	11.9	

Fundamental Story

Mr. D.I.Y.Holding (Thailand) (MRDIYT TB) - BUY, Price Bt8.7, TP Bt11 | Results Comment

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

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

1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- MRDIYT รายงานกำไรปกติใน 1Q26 ที่ 678 ลบ. เพิ่มขึ้น 25% y-y แต่ลดลง 20% q-q เนื่องจากผลกระทบจากฤดูกาล ผลการดำเนินงานสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย และสอดคล้องกับที่ตลาดคาดการณ์ โดยกำไรที่ดีกว่าคาดส่วนใหญ่มาจากการขยายตัวของอัตรากำไรที่สูงกว่าคาด
- รายได้จากการขายเติบโต 21% y-y แต่ลดลง 59% q-q แม้ยอดขายสาขาเดิมจะทรงตัว ท่ามกลางการบริโภคที่อ่อนแอในไทย แต่ MRDIY ได้ประโยชน์จากการขยายสาขา 22% ทำให้มีจำนวนสาขา รวม 1,192 แห่ง ณ 1Q26 จากการที่บริษัทยังคงแย่งส่วนแบ่งตลาดจากผู้ประกอบการรายเล็กได้อย่างต่อเนื่อง
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 52.0% ใน 1Q26 จาก 51.7% ใน 1Q25 และ 51.7% ใน 4Q25 ปัจจัยหลักมาจากอัตรากำไรที่เปลี่ยนที่เอื้ออำนวย และต้นทุนสินค้าที่ลดลง จากข้อได้เปรียบด้านขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นของบริษัท เช่น MRDIY สามารถต่อรองราคาสินค้าจากซัพพลายเออร์ได้ต่ำลงเมื่อเทียบกับขนาดธุรกิจใหญ่ขึ้น
- สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเล็กน้อยเป็น 34.3% จาก 33.9% ใน 1Q25 และ 31.0% ใน 4Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากการเร่งขยายสาขา
- ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง 23% y-y (73 ลบ. ใน 1Q26 เทียบกับ 95 ลบ. ใน 1Q25) จากการชำระหนี้เต็มจำนวนด้วยเงินที่ได้จาก IPO ใน 4Q25
- สำหรับผลกระทบจากสงคราม MRDIY ได้มีการจัดหาสินค้าและลิขอกราคาสินค้าไว้จนถึงสิ้นปีแล้ว ขณะที่ต้นทุนการขนส่งที่เพิ่มขึ้นยังอยู่ในระดับจำกัด
- เราคาดว่าการเติบโตจะชะลอลงเล็กน้อยใน 2Q26 เนื่องจากการซ่อมแซมและปรับปรุงหลังเหตุแผ่นดินไหวในปีก่อน ทำให้ฐานเปรียบเทียบของปีก่อนอยู่ในระดับสูง

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	4,492	4,978	4,960	5,768	5,452	Revenue	(5)	21	22	24,369	29,179
Gross profit	2,333	2,574	2,618	2,981	2,847	Gross profit	(4)	22	23	12,384	14,864
SG&A	1,523	1,626	1,710	1,789	1,868	SG&A	4	23	23	8,134	9,727
Operating profit	810	947	908	1,192	979	Operating profit	(18)	21	23	4,251	5,137
EBITDA	1,009	1,164	1,135	1,430	1,230	EBITDA	(14)	22	23	5,345	6,542
Other income	0	0	0	0	0	Other income			na	147	176
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	95	96	99	84	73	Interest expense	(12)	(23)	21	349	464
Profit before tax	715	851	809	1,108	906	Profit before tax	(18)	27	22	4,049	4,849
Income tax	161	183	180	237	200	Income tax	(16)	24	22	891	1,067
Equity & invest. income	(12)	(34)	(24)	(21)	(28)	Equity & invest. income	na	na	na	(122)	(152)
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	542	634	605	850	678	Net profit	(20)	25	22	3,036	3,630
Normalized profit	542	634	605	850	678	Normalized profit	(20)	25	22	3,036	3,630
EPS (Bt)	0.10	0.11	0.11	0.14	0.11	EPS (Bt)	(20)	16	22	0.50	0.60
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.11	0.11	0.14	0.11	Normalized EPS (Bt)	(20)	16	22	0.50	0.60

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	813	546	491	1,771	1,115	Sales grow th	22.8	27.4	25.2	23.0	21.4
A/C receivable	207	156	91	134	67	Operating profit grow th	43.1	48.4	66.9	29.8	20.9
Inventory	4,614	5,067	5,509	5,545	5,261	EBITDA grow th	44.8	48.9	57.5	24.4	21.8
Other current assets	109	138	140	72	125	Norm profit grow th	50.1	46.6	78.7	31.2	25.1
Investment	155	265	261	300	351	Norm EPS grow th			78.6	22.0	16.4
Fixed assets	2,564	2,661	2,822	3,049	5,039	Gross margin	51.9	51.7	52.8	51.7	52.2
Other assets	6,765	6,798	6,924	7,522	7,300	Operating margin	18.0	19.0	18.3	20.7	18.0
Total assets	15,227	15,632	16,237	18,393	19,259	EBITDA margin	22.5	23.4	22.9	24.8	22.6
S-T debt	70	70	2,663	0	0	Norm net margin	12.1	12.7	12.2	14.7	12.4
A/C payable	874	1,006	1,096	1,305	1,150	D/E (x)	0.4	0.4	0.5	-	-
Other current liabilities	2,150	2,088	2,078	2,411	2,714	Net D/E (x)	0.2	0.3	0.4	(0.2)	(0.1)
L-T debt	2,040	2,023	0	0	0	Interest coverage (x)	10.6	12.1	11.5	17.1	16.7
Other liabilities	4,893	4,853	4,807	4,978	5,007	Interest rate	16.1	18.3	16.7	25.2	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	22.5	21.5	22.2	21.4	22.1
Shareholders' equity	5,200	5,593	5,594	9,700	10,387	ROA	14.2	16.4	15.2	19.6	14.4
Working capital	3,947	4,218	4,505	4,374	4,178	ROE	43.6	47.0	43.3	44.5	27.0
Total debt	2,110	2,093	2,663	0	0						
Net debt	1,297	1,546	2,172	(1,771)	(1,115)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt1.74, TP Bt2.30

Results Comment

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

1Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการตั้งสำรอง

- THANI รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 อยู่ที่ 340 ลบ. (+34% y-y, +8% q-q) สูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อยราว 6% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก credit cost ที่ต่ำกว่าที่คาดไว้
- ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งนี้เกิดจาก (i) คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น ส่งผลให้ credit cost ลดลง และการขาดทุนจากการขายรถยนต์ที่ถูกยึดคืนลดลง และ (ii) ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อผลการดำเนินงาน อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังในระยะสั้น เนื่องจากกำไร 2Q26F อาจลดลง q-q (แต่ยังคงเติบโต y-y) โดยถูกกดดันจาก credit cost ที่อาจสูงขึ้น ท่ามกลางราคาน้ำมันที่สูงขึ้น ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อความสามารถในการชำระหนี้ของผู้กู้
- ประเด็นสำคัญใน 1Q26:

(+) คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น: NPLs ลดลง 19% q-q ทำให้อัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 2.1% จาก 8.6% ใน 4Q25 สินทรัพย์ที่ยึดคืนลดลง 19% q-q เหลือ 264 ลบ. ซึ่งช่วยลด credit cost ลงเหลือ 113bps จาก 137bps ใน 4Q25

- (+) NIM เพิ่มขึ้น: NIM เพิ่มขึ้น 27bps q-q เป็น 4.77% โดยได้รับการสนับสนุนจากผลตอบแทนจากการให้กู้ยืมที่สูงขึ้นและต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย รวมถึงการชำระหนี้คืนท่ามกลางการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว

(+) การลดลงของสินเชื่อชะลอตัวลง: สินเชื่อลดลง 1.9% q-q ซึ่งดีขึ้นอย่างมากจากการลดลง 4% ถึง 5% q-q ตลอดปี 2025 สะท้อนให้เห็นถึงความต้องการรถบรรทุกที่ฟื้นตัวและความเต็มใจของ THANI ในการขยายสินเชื่อใหม่มากขึ้นหลังจากคุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

Income Statement (consolidated)						Income Statement 3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest income	762	727	702	683	668	Interest & dividend income	(2)	(12)	24	2,760	2,888
Interest expense	274	255	237	228	198	Interest expense	(13)	(28)	24	823	824
Net interest income	488	472	465	456	471	Net interest income	3	(4)	24	1,937	2,063
Non-interest income	236	221	206	197	208	Non-interest income	5	(12)	22	949	1,016
Total income	724	693	671	653	679	Total income	4	(6)	24	2,886	3,080
Operating expense	149	59	136	114	131	Operating expense	15	(12)	21	621	652
Pre-provisioning profit	575	634	535	539	547	Pre-provisioning profit	2	(5)	24	2,266	2,428
Provision for bad&doubtful debt	250	276	150	137	111	Provision for bad&doubtful debt	(19)	(56)	14	780	742
Profit before tax	325	358	385	402	437	Profit before tax	9	34	29	1,486	1,687
Tax	72	80	84	87	96	Tax	11	34	32	297	337
Profit after tax	254	279	301	315	340	Profit after tax	8	34	29	1,189	1,349
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	254	279	301	315	340	Net profit	8	34	29	1,189	1,349
Normalized profit	254	279	301	315	340	Normalized profit	8	34	29	1,189	1,349
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	2	(5)	24	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	EPS (Bt)	8	34	29	0.2	0.2
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	8	34	29	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.2	2.2	2.2	2.3	2.3	BV/share (Bt)	2	6	100	2.3	2.4

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash and cash equivalent	2,856	1,608	1,488	1,215	738	Gross loan grow th (YTD)	(5.0)	(9.5)	(13.3)	(15.9)	(1.9)
Gross loans	45,038	42,923	41,103	39,876	39,125	Gross loan grow th (q-q)	(5.0)	(4.7)	(4.2)	(3.0)	(1.9)
Accrued interest	5	5	7	9	13	Borrow ing grow th (YTD)	(10.2)	(18.7)	(24.4)	(29.2)	(6.5)
Provisions	1,730	1,520	1,367	1,327	1,305	Borrow ing grow th (q-q)	(10.2)	(9.4)	(7.1)	(6.4)	(6.5)
Net loans	43,313	41,409	39,743	38,559	37,833	Non-interest income (y-y)	4.2	(2.3)	1.5	(6.4)	(11.8)
Property foreclosed	666	336	196	155	113	Non-interest income (q-q)	11.9	(6.2)	(6.9)	(4.2)	5.4
Premises & equipment	97	96	93	91	97	Cost-to-income	20.6	8.5	20.3	17.5	19.3
Other assets	973	980	982	951	943	Net interest margin	4.23	4.29	4.43	4.50	4.77
Total assets	47,905	44,428	42,502	40,970	39,723	Credit cost	2.16	2.51	1.46	1.37	1.13
Total borrow ings	33,212	30,080	27,946	26,166	24,448	ROE	7.5	8.2	8.8	9.1	9.6
Short term borrow ing	14,101	14,121	15,310	14,584	15,476	ROA	2.0	2.4	2.8	3.0	3.4
Long term borrow ing	19,112	15,959	12,635	11,582	8,973	Loan-to-borrow ing	135.6	142.7	146.7	152.0	159.5
Lease liability	18	19	22	20	24	Loan-to- total equity	330.7	318.9	298.7	283.3	271.4
Other liabilities	1,057	869	774	709	836	NPLs (Bt m)	1,321	1,089	1,055	1,020	824
Total liabilities	34,287	30,968	28,741	26,896	25,309	NPL increase	(248)	(232)	(35)	(35)	(196)
Minority interest	0	0	0	0	0	NPL ratio	2.93	2.54	2.57	2.56	2.11
Shareholders' equity	13,618	13,460	13,761	14,074	14,415	Loan-loss-coverage ratio	131.0	139.5	129.6	130.1	158.4
Total Liabilities & Equity	47,905	44,428	42,502	40,970	39,723						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*
Last Week
Last Month
Last Year

Outstanding Short Sale Value

101,699
108,323
108,323
72,188

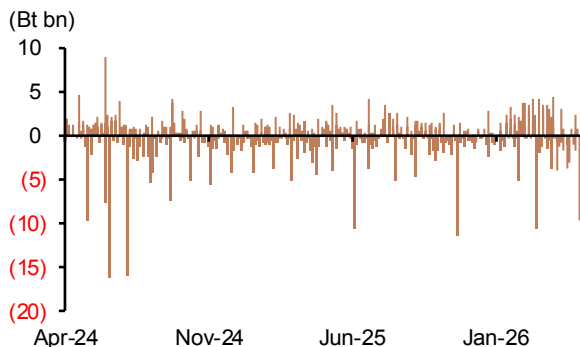
Short Covering

(1,292)
(6,624)
(6,624)
29,511

Market Outstanding Short Sale Value



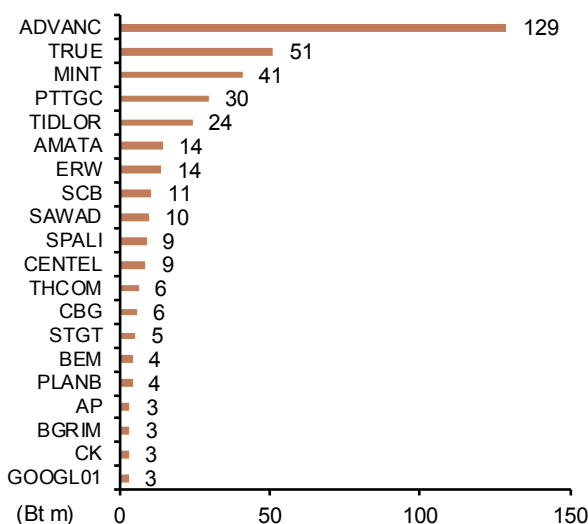
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	560.8	(2.5)	9.5	9.5	551.3
BTS	280.4	(1.8)	(16.7)	(16.7)	297.0
AWC	234.3	(6.0)	(12.1)	(12.1)	246.4
WHA	233.0	(6.4)	(28.5)	(28.5)	261.4
BDMS	219.1	(2.3)	3.6	3.6	215.5
BANPU	176.4	(5.1)	(32.6)	(32.6)	209.0
HMPRO	156.1	(0.3)	2.1	2.1	154.0
LH	153.9	(3.0)	(4.9)	(4.9)	158.8
MINT	142.8	(0.1)	0.7	0.7	142.1
AOT	137.2	0.6	(7.1)	(7.1)	144.3
BEM	135.5	2.0	1.3	1.3	134.2
EA	105.2	(1.5)	(3.6)	(3.6)	108.8
KTB	102.8	(5.8)	(44.7)	(44.7)	147.4
CPALL	83.5	0.3	4.8	4.8	78.7
PTT	77.5	(1.7)	(3.8)	(3.8)	81.3
TRUE	74.2	3.6	(3.1)	(3.1)	77.3
CPF	69.2	(2.4)	(16.9)	(16.9)	86.1
GLOBAL	46.4	0.0	(3.5)	(3.5)	49.9
OR	42.0	(0.2)	(7.3)	(7.3)	49.2
SCB	38.8	(0.1)	(2.0)	(2.0)	40.8

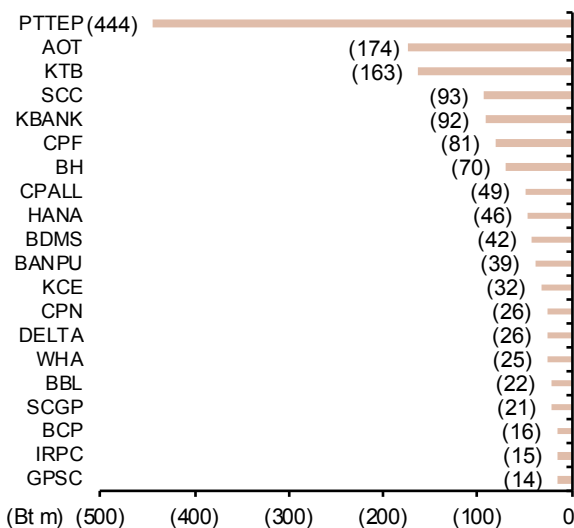
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,007	(26)	(0.2)	(4.1)	(4.1)
AOT	7,030	(174)	(2.4)	(4.9)	(4.9)
PTTEP	5,744	(444)	(7.2)	(22.6)	(22.6)
SCB	5,120	11	0.2	(4.1)	(4.1)
ADVANC	5,116	129	2.6	2.4	2.4
BDMS	4,031	(42)	(1.0)	2.2	2.2
KBANK	3,950	(92)	(2.3)	(10.7)	(10.7)
SCC	3,748	(93)	(2.4)	(16.5)	(16.5)
CPALL	3,653	(49)	(1.3)	6.7	6.7
KTB	3,366	(163)	(4.6)	(30.8)	(30.8)
BH	3,260	(70)	(2.1)	(10.8)	(10.8)
MINT	3,028	41	1.4	2.9	2.9
PTT	2,829	(2)	(0.1)	(1.3)	(1.3)
BBL	2,102	(22)	(1.1)	1.6	1.6
GULF	2,097	(6)	(0.3)	(0.8)	(0.8)
CPN	1,670	(26)	(1.6)	(2.5)	(2.5)
PTTGC	1,432	30	2.1	(5.7)	(5.7)
CPF	1,315	(81)	(5.8)	(20.8)	(20.8)
TTB	1,267	(6)	(0.5)	1.7	1.7
KCE	1,239	(32)	(2.5)	0.6	0.6

Top 20 Short Covering (Daily)

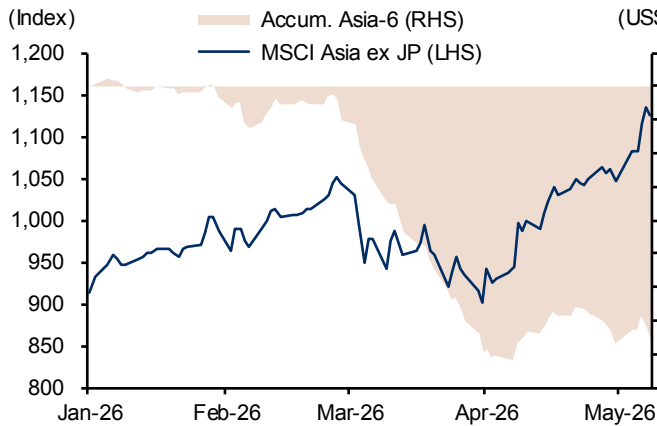


Source: SET data , * Last Trading Day as of 08-May-26

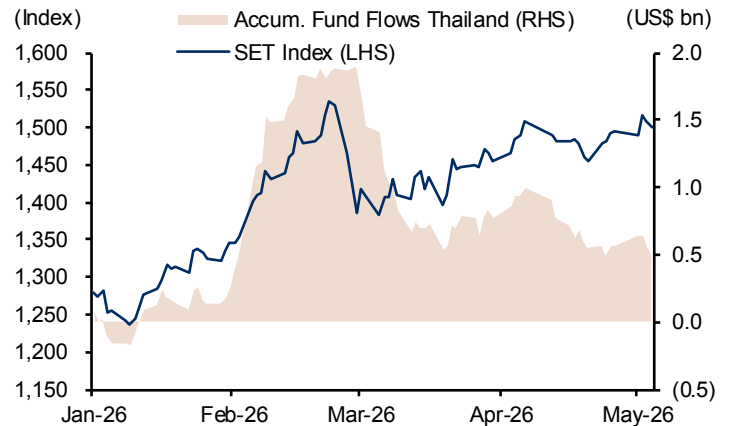
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

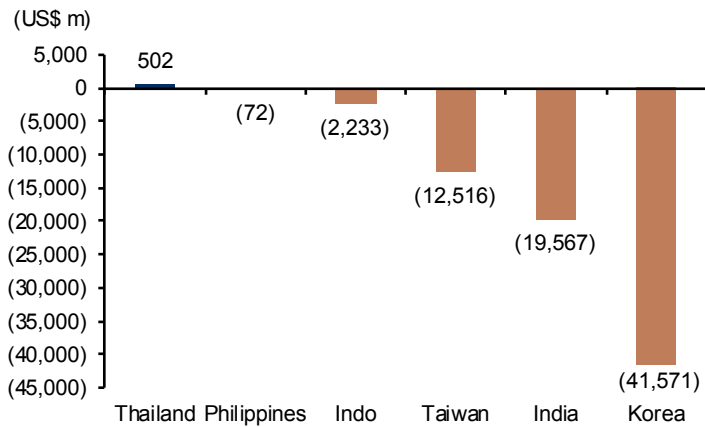
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



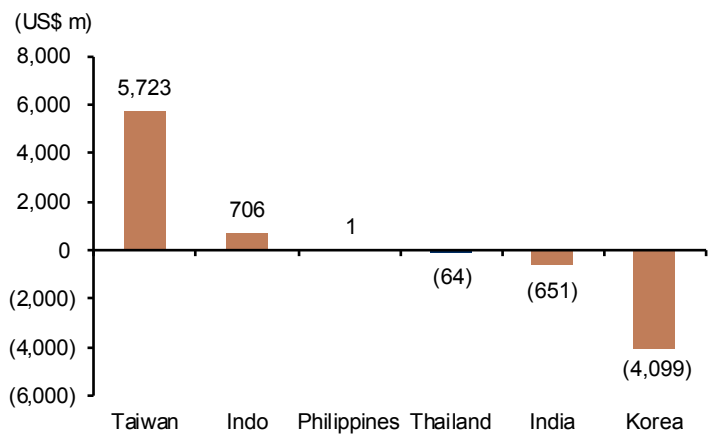
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 4-8 May 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	502	(19,567)	(2,233)	(41,571)	(72)	(12,516)	(75,457)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	19.1	(8.7)	(19.4)	77.9	(1.5)	44.9

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Mar-26	(1,239)	(12,123)	(1,380)	(23,867)	(231)	(30,378)	(69,217)
Apr-26	(79)	(5,221)	(990)	819	(211)	7,827	2,146
May-26	(64)	(651)	706	(4,099)	1	5,723	1,615

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Mar-26	(5.2)	(11.5)	(14.4)	(19.1)	(10.0)	(10.4)
Apr-26	3.6	7.5	(1.1)	48.4	0.2	31.1
May-26	—	—	—	—	—	—

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
6-10 Apr 26	227	(1,871)	(194)	3,403	(41)	5,931	7,455
13-17 Apr 26	(228)	575	(158)	(452)	(79)	4,745	4,403
20-24 Apr 26	(222)	(1,202)	(171)	(1,211)	(41)	3,723	876
27-30 Apr 26	15	(1,393)	(299)	1,044	(24)	(3,973)	(4,631)
4-8 May 26	(64)	(651)	706	(4,099)	1	5,723	1,615

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
20-24 Apr 26	(1.8)	(2.3)	(6.6)	4.6	(0.9)	5.8
27-30 Apr 26	2.6	0.3	(2.4)	1.9	(1.8)	(0.0)
4-8 May 26	0.4	0.5	0.2	13.6	2.2	6.9

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
04-May-26	—	313	110	1,982	6	2,117	4,528
05-May-26	76	(359)	(30)	—	1	126	(186)
06-May-26	(4)	(603)	(28)	2,146	2	2,386	3,899
07-May-26	(84)	(2)	(4)	(4,602)	4	1,478	(3,211)
08-May-26	(52)	—	657	(3,624)	(11)	(385)	(3,415)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
04-May-26	0.0	0.5	0.2	5.1	1.9	4.6
05-May-26	(0.2)	(0.3)	1.2	0.0	(0.7)	0.2
06-May-26	1.8	1.2	0.5	6.5	1.2	0.9
07-May-26	(0.6)	(0.1)	1.2	1.4	1.1	1.9
08-May-26	(0.5)	(0.7)	(2.9)	0.1	(1.2)	(0.8)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

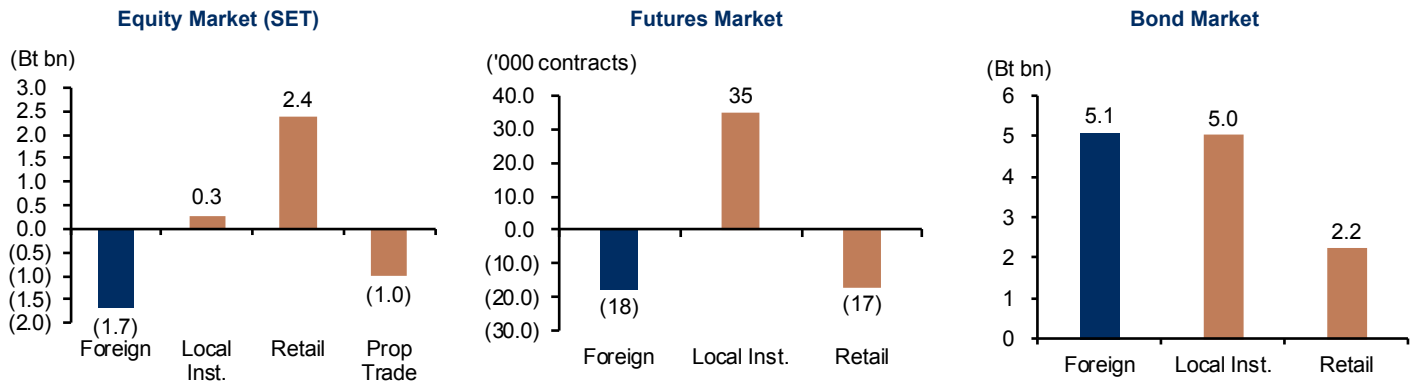
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)
YTD2026	0.09	(1.19)	(0.32)	(1.02)	(0.05)	(0.29)

Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

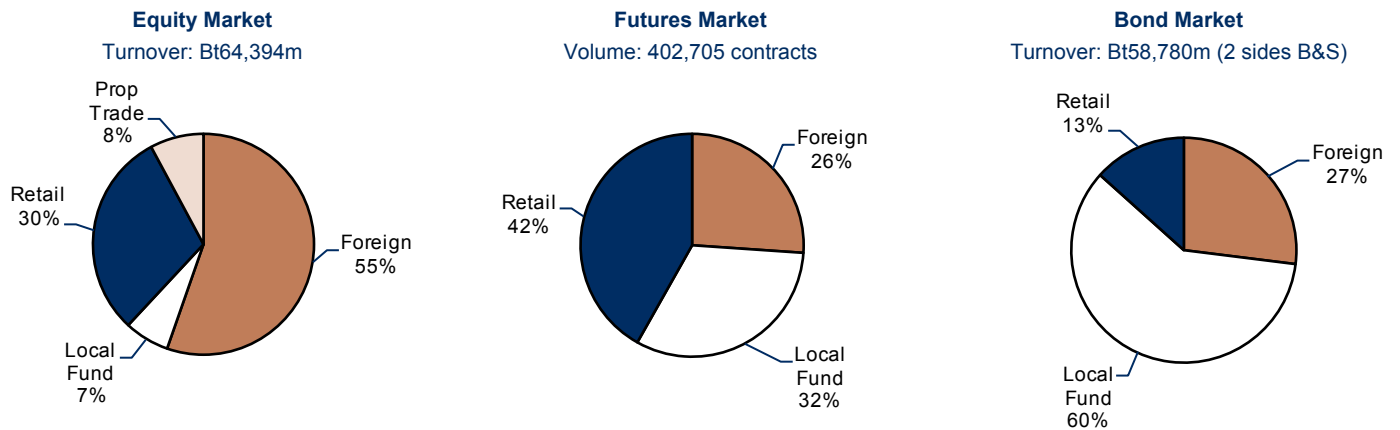
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

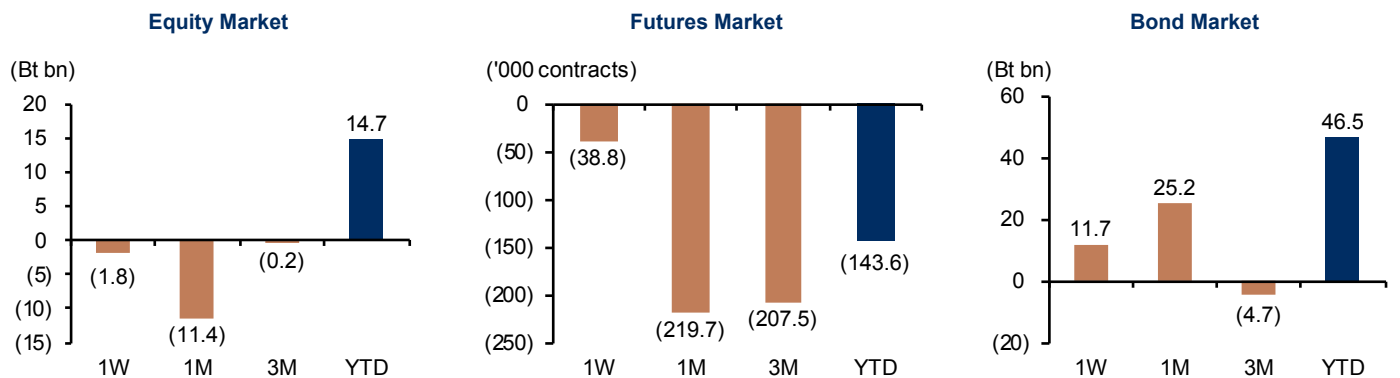
As of 08-May-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	34,801	36,476	(1,675)	96,074	114,044	(17,970)	11,355	6,249	5,106
Institution Investors	4,374	4,096	278	146,734	111,648	35,086	21,981	16,951	5,030
Retail Investors	20,666	18,269	2,397	159,897	177,013	(17,116)	2,244	0	2,244
Proprietary Trading	4,552	5,553	(1,001)	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



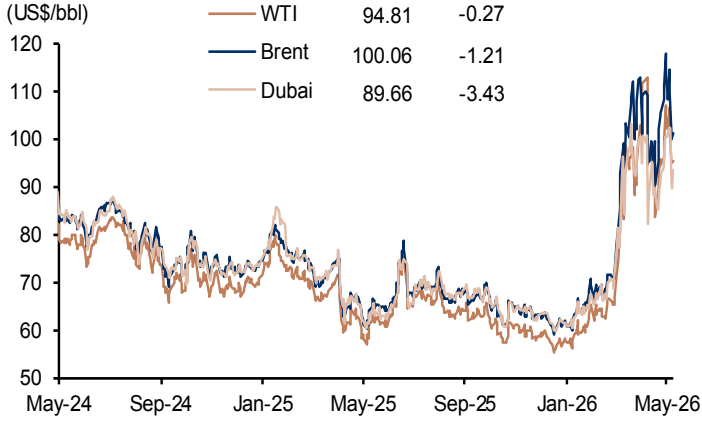
Net Foreign Fund Flows By Market



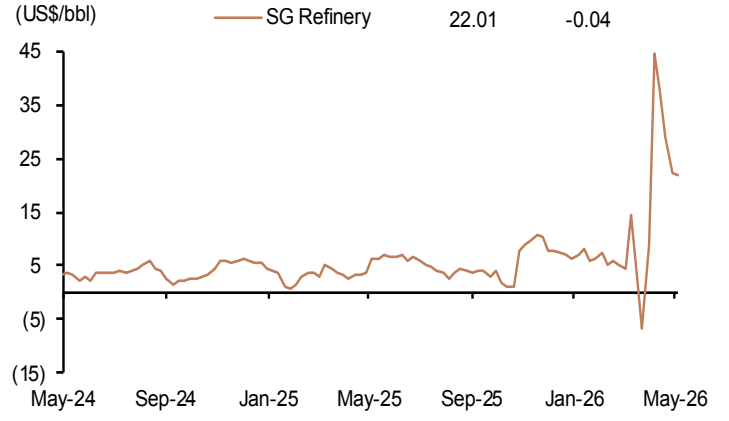
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

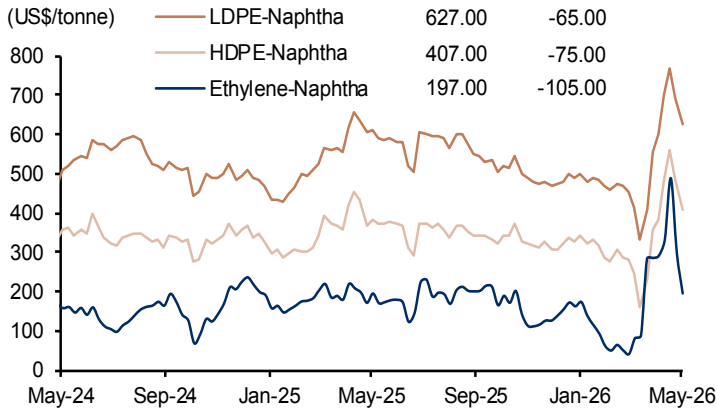
WTI, Dubai, Brent



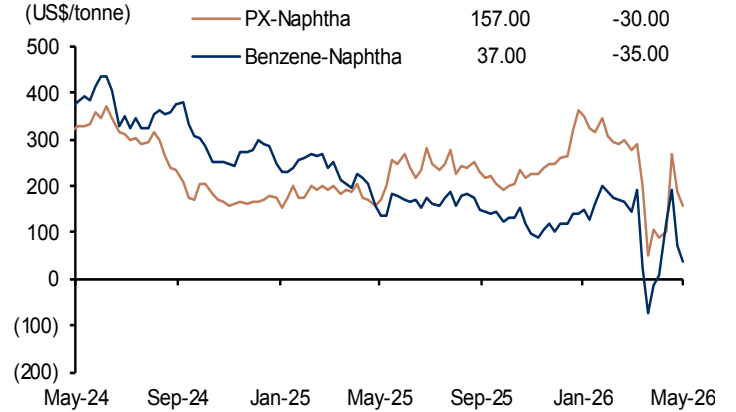
SG Refinery



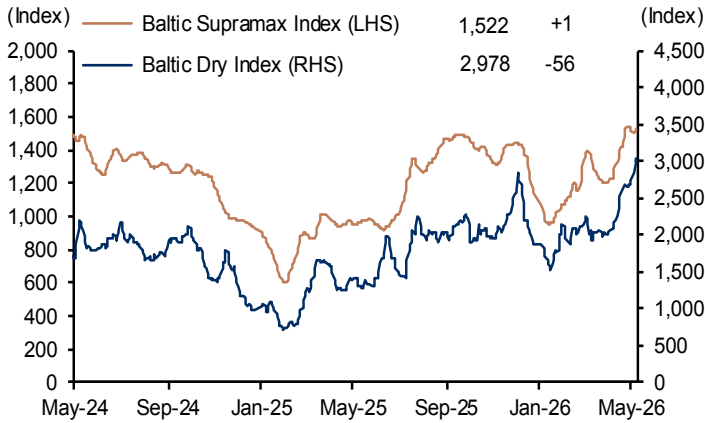
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



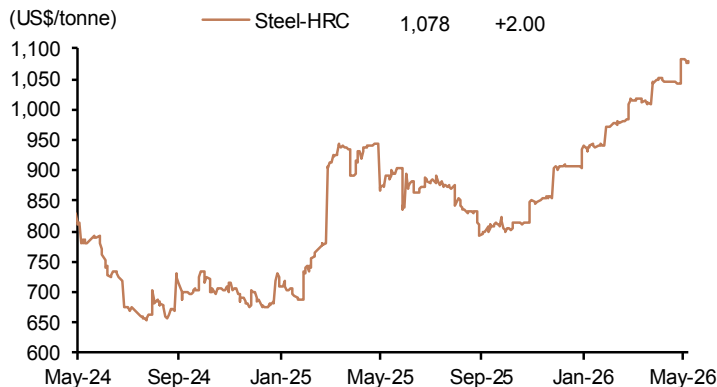
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



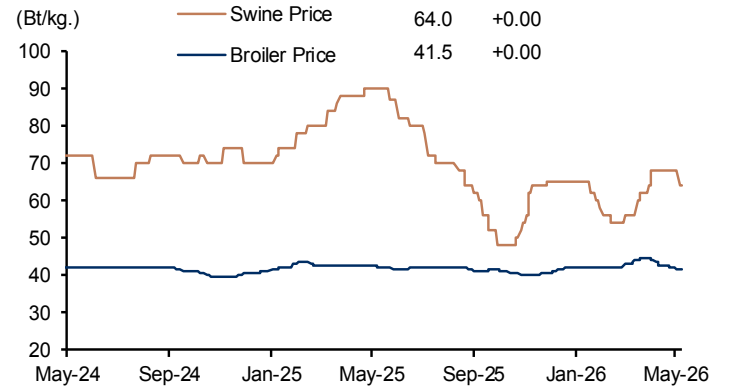
Coal - Newcastle



Steel-HRC



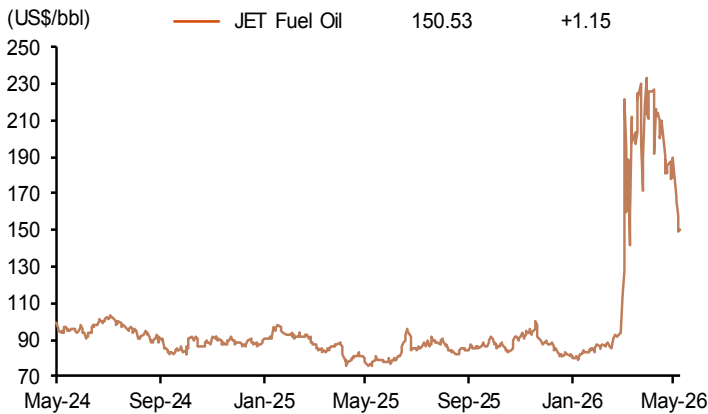
Broiler, Swine



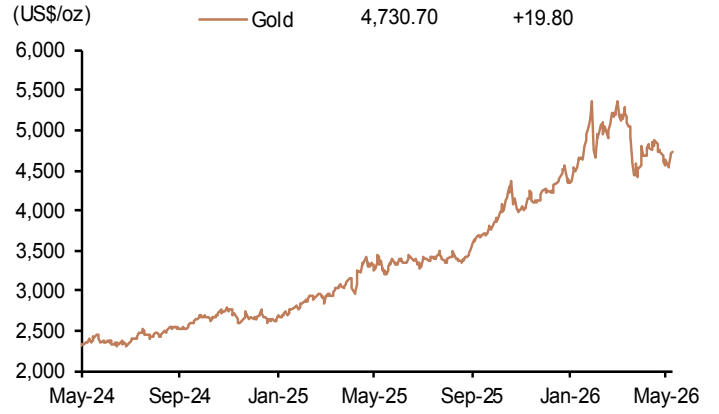
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



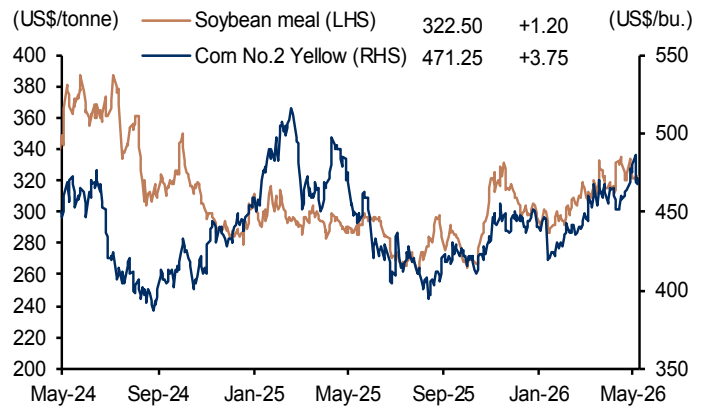
Gold



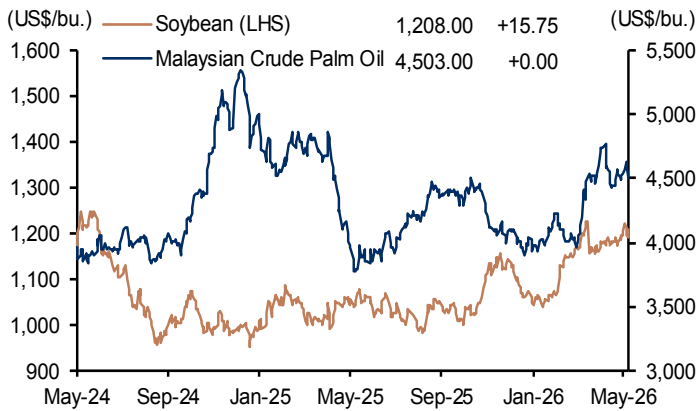
Rubber



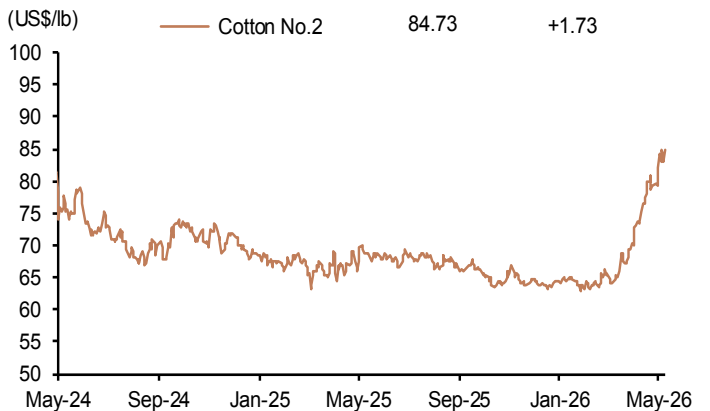
Soybean meal & Corn



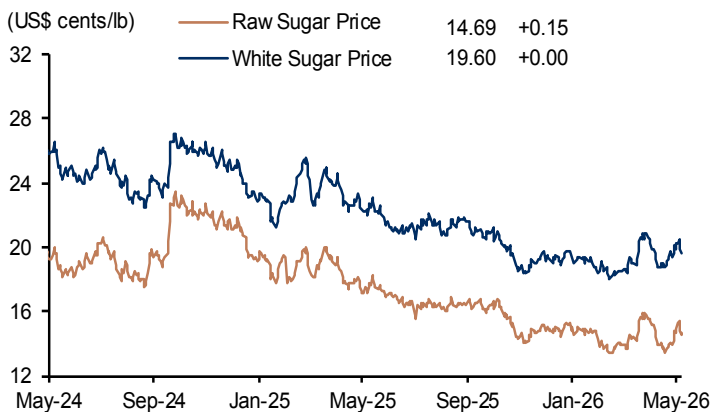
Soybean & Palm Oil



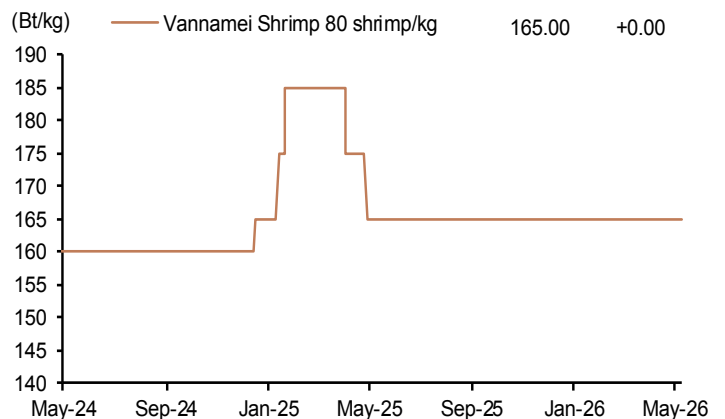
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		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)
DCC	นาย มนต์รัก แสงศาสตรา	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,481,600	1.31	4,560,896
DELTA	นาย เซ็น-ลิน เงิน	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	323.00	646,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700	1.03	721
TAKUNI	นาย ภัทรกร วงศ์สุวรรณ	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	72,300	0.38	27,474
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	25.75	7,725
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.00	5,200
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	26.50	7,950
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	26.75	2,675
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	07/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,100	27.00	29,700
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	08/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.50	5,300
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	08/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.75	5,350
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	08/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	27.00	5,400
WGE	นาย วิกรม จารุงงศา	29/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,600	0.68	6,528
WGE	นาย วิกรม จารุงงศา	30/04/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.68	68,000
WGE	นาย วิกรม จารุงงศา	05/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,400	0.68	27,472

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
JUBILE	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	ได้มา	หุ้น	5.00	10.00	08/05/69	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-	-	-	-

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	ความเสี่ยง	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/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด		10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว		14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)		04 มี.ค. 2568	-
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	8 May	7 May	6 May	5 May	30 Apr
1 KTB	1,437.0	347.3	3,305.8	771.4	78.5
2 TRUE	640.4	(379.7)	(446.1)	449.9	(192.6)
3 KBANK	409.6	(179.7)	957.5	866.8	376.2
4 BBL	266.7	48.8	362.0	126.6	(205.4)
5 PTT	250.3	347.3	(494.4)	1,405.8	247.0
6 CBG	133.3	84.9	(4.1)	1.6	(13.0)
7 THCOM	84.9	(11.0)	6.4	(0.5)	(4.1)
8 TIDLOR	74.7	(15.5)	18.8	(14.4)	(26.0)
9 BGRIM	73.7	(20.0)	31.6	5.5	(5.4)
10 MRDIYT	73.4	0.4	2.3	(1.7)	(2.5)
11 STA	64.9	(54.2)	76.4	5.9	(25.5)
12 PTTGC	61.8	307.0	99.4	(69.6)	(18.8)
13 KKP	57.8	(7.9)	213.4	71.1	(21.7)
14 AMATA	54.6	(62.6)	82.7	(61.4)	(98.5)
15 KCE	47.0	0.7	(16.7)	92.2	14.8
16 SCB	36.1	(268.6)	(112.1)	(175.0)	(336.6)
17 GUNKUL	34.0	38.9	46.5	82.2	18.7
18 STECON	29.1	26.5	273.8	100.4	4.3
19 HANA	22.4	(109.3)	(338.1)	209.1	0.3
20 GLOBAL	14.0	2.2	5.8	(4.4)	(10.4)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	8 May	7 May	6 May	5 May	30 Apr
1 GULF	(682.5)	855.7	617.6	72.5	(87.8)
2 DELTA	(642.4)	(891.0)	1,264.4	(787.2)	440.8
3 AOT	(219.0)	(263.2)	(77.8)	16.5	(103.7)
4 PTTEP	(194.7)	588.8	(268.0)	659.9	727.5
5 ADVANC	(192.8)	(677.2)	(634.4)	759.6	(157.7)
6 CPALL	(166.3)	(26.1)	(211.3)	(239.0)	(206.0)
7 CPF	(115.1)	63.6	103.9	5.0	(85.3)
8 BDMS	(104.8)	(85.0)	(445.0)	86.8	73.6
9 SCC	(101.7)	(195.6)	35.3	(150.1)	486.7
10 IVL	(74.1)	(96.5)	(0.7)	3.3	(24.6)
11 MINT	(73.5)	66.7	(90.5)	(33.4)	(62.8)
12 WHA	(69.3)	(118.3)	56.5	(38.5)	(6.5)
13 TOP	(64.1)	(101.5)	(136.2)	109.6	(24.7)
14 CPAXT	(48.9)	(0.8)	60.4	(5.7)	(7.8)
15 BH	(47.6)	(20.3)	(77.6)	81.0	217.6
16 TLI	(47.3)	(8.6)	(15.2)	(25.2)	(33.4)
17 SAWAD	(45.5)	(2.4)	(12.9)	(70.6)	(54.3)
18 TTB	(44.7)	(16.8)	(149.3)	(9.0)	(144.1)
19 CPN	(42.5)	138.1	(74.5)	30.3	(12.7)
20 CRC	(36.1)	(18.0)	16.6	(12.8)	(20.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	2,065.1	1,814.8	3,879.8	250.3	46.6
2 DELTA	1,356.1	1,998.4	3,354.5	(642.4)	36.7
3 TRUE	1,947.8	1,307.4	3,255.3	640.4	29.3
4 ADVANC	1,513.4	1,706.2	3,219.6	(192.8)	36.3
5 KTB	1,981.5	544.5	2,526.0	1,437.0	24.2
6 GULF	702.2	1,384.6	2,086.7	(682.5)	27.1
7 PTTEP	673.4	868.1	1,541.5	(194.7)	32.2
8 KBANK	941.7	532.2	1,473.9	409.6	34.8
9 SCB	634.8	598.7	1,233.5	36.1	33.5
10 BBL	552.4	285.7	838.0	266.7	35.9
11 AOT	210.4	429.4	639.8	(219.0)	26.6
12 PTTGC	299.2	237.4	536.6	61.8	46.1
13 SCC	172.2	273.9	446.0	(101.7)	37.2
14 GPSC	188.2	191.4	379.6	(3.2)	29.0
15 BH	162.2	209.8	372.1	(47.6)	37.5
16 TTB	157.6	202.3	359.9	(44.7)	43.9
17 CPALL	96.5	262.7	359.2	(166.3)	25.8
18 TIDLOR	208.1	133.4	341.6	74.7	17.2
19 CPN	147.9	190.4	338.3	(42.5)	37.8
20 HANA	171.8	149.4	321.1	22.4	22.6

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.1	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	449.8	1,908.8	23.6
5 AMATA	194.9	1,150.0	17.0
6 KKP	132.6	869.7	15.3
7 KBANK	358.7	2,369.3	15.1
8 NDR	65.8	456.9	14.4
9 THIP	12.4	90.0	13.8
10 GBX	147.4	1,089.1	13.5
11 RCL	112.0	828.8	13.5
12 TISCO	93.9	800.6	11.7
13 SPRC	492.0	4,335.9	11.4
14 TRUE	3,915.8	34,552.1	11.3
15 TOP	249.9	2,233.8	11.2
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 BCP	162.7	1,472.6	11.1
18 SIRI	1,903.5	17,508.0	10.9
19 PSL	164.5	1,559.3	10.6
20 CPF	872.2	8,407.0	10.4

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	DELTA	823,300	256,831,500	311.95	311.00	0.31%	46	CBG	129,400	5,209,700	40.26	40.50	-0.59%
2	ADVANC	720,800	253,236,700	351.33	350.00	0.38%	47	STGT	483,500	5,190,130	10.73	10.70	0.32%
3	AOT	3,006,900	155,253,625	51.63	51.25	0.75%	48	CRC	257,400	4,858,520	18.88	18.80	0.40%
4	SCB	830,200	109,639,700	132.06	132.00	0.05%	49	OR	366,500	4,507,950	12.30	12.30	0.00%
5	GULF	1,193,900	72,388,200	60.63	60.00	1.05%	50	BCP	124,200	4,423,500	35.62	35.25	1.04%
6	PTTEP	460,000	69,323,750	150.70	148.50	1.48%	51	BTG	200,700	4,396,640	21.91	21.90	0.03%
7	TRUE	4,498,500	65,930,800	14.66	14.40	1.78%	52	BGRIM	303,300	4,231,480	13.95	13.90	0.37%
8	PTT	1,539,900	55,851,875	36.27	36.50	-0.63%	53	CCET	707,800	4,221,570	5.96	5.95	0.24%
9	BOMS	3,013,300	55,826,710	18.53	18.40	0.69%	54	PLANB	903,300	3,971,886	4.40	4.40	-0.07%
10	SCC	208,100	48,593,700	233.51	231.00	1.09%	55	COM7	161,000	3,832,320	23.80	23.80	0.01%
11	CPALL	1,033,200	45,586,775	44.12	43.75	0.85%	56	AWC	1,600,900	3,359,510	2.10	2.14	-1.94%
12	MINT	1,973,200	41,537,440	21.05	21.20	-0.70%	57	KKP	37,800	3,109,050	82.25	82.50	-0.30%
13	BBL	245,600	39,920,650	162.54	163.00	-0.28%	58	GOOGL01	78,720	2,952,000	37.50	38.00	-1.32%
14	HANA	1,032,100	36,328,475	35.20	34.50	2.02%	59	SCGP	118,500	2,939,640	24.81	25.00	-0.77%
15	PTTGC	934,900	36,100,425	38.61	38.75	-0.35%	60	TU	239,500	2,808,550	11.73	11.60	1.09%
16	KTB	998,100	32,687,775	32.75	32.75	0.00%	61	GLOBAL	443,000	2,765,615	6.24	6.35	-1.69%
17	AMATA	1,513,900	31,537,720	20.83	20.80	0.15%	62	EGCO	23,600	2,748,350	116.46	116.50	-0.04%
18	BH	155,000	27,755,200	179.07	178.50	0.32%	63	PRM	310,900	2,609,060	8.39	8.45	-0.69%
19	TFG	1,843,100	20,315,050	11.02	10.90	1.12%	64	M	117,600	2,285,390	19.43	19.30	0.69%
20	KCE	581,200	19,010,700	32.71	32.00	2.22%	65	BJC	156,300	2,233,550	14.29	14.20	0.63%
21	TIDCOR	943,000	16,380,330	17.37	17.00	2.18%	66	ICHI	135,100	1,727,930	12.79	12.70	0.71%
22	WHA	3,498,500	16,306,768	4.66	4.70	-0.83%	67	CHG	1,214,200	1,699,880	1.40	1.40	0.00%
23	BEM	2,962,000	16,011,105	5.41	5.40	0.10%	68	PTG	204,800	1,587,200	7.75	7.75	0.00%
24	IVL	637,200	15,387,650	24.15	24.00	0.62%	69	BA	106,700	1,519,220	14.24	14.20	0.27%
25	HMPRO	2,311,400	14,061,245	6.08	6.05	0.55%	70	BTS	687,600	1,430,208	2.08	2.06	0.97%
26	IRPC	6,746,300	13,561,547	2.01	1.98	1.53%	71	BCPG	189,000	1,423,545	7.53	7.60	-0.89%
27	SAWAD	556,900	12,640,920	22.70	22.40	1.33%	72	MEGA	38,200	1,368,550	35.83	35.75	0.21%
28	SPALI	818,700	12,607,980	15.40	15.30	0.65%	73	NDX01	53,006	1,282,700	24.20	24.30	-0.42%
29	KBANK	61,100	11,903,300	194.82	195.00	-0.09%	74	MBK	73,700	1,267,640	17.20	17.20	0.00%
30	TTB	4,410,600	10,056,168	2.28	2.26	0.88%	75	AAV	1,000,000	1,070,000	1.07	1.07	0.00%
31	CPF	521,100	9,988,060	19.17	19.00	0.88%	76	JMART	135,500	1,003,430	7.41	7.30	1.44%
32	MTC	328,600	9,980,750	30.37	30.00	1.25%	77	QH	689,900	960,850	1.39	1.40	-0.52%
33	AP	1,263,600	9,911,400	7.84	7.75	1.21%	78	TCAP	16,100	917,725	57.00	57.00	0.00%
34	CENTEL	264,800	8,132,875	30.71	31.00	-0.92%	79	TASCO	66,400	909,680	13.70	13.70	0.00%
35	OSP	509,000	7,407,690	14.55	14.50	0.37%	80	GUNKUL	262,700	859,886	3.27	3.26	0.41%
36	ERW	2,647,300	7,105,698	2.68	2.80	-4.14%	81	JMT	78,600	801,730	10.20	10.00	2.00%
37	CPN	106,100	6,850,650	64.57	64.75	-0.28%	82	SIRI	555,500	788,810	1.42	1.41	0.71%
38	LH	1,859,300	6,732,074	3.62	3.62	0.02%	83	AEOANTS	8,100	758,225	93.61	94.25	-0.68%
39	TISCO	55,100	6,198,750	112.50	112.00	0.45%	84	BAY	25,000	693,750	27.75	28.00	-0.89%
40	TLI	595,600	5,938,905	9.97	9.95	0.21%	85	CK	34,700	655,340	18.89	18.90	-0.07%
41	STA	310,800	5,811,410	18.70	18.90	-1.07%	86	TVO	23,100	561,990	24.33	24.20	0.53%
42	GPSC	149,700	5,707,850	38.13	38.75	-1.60%	87	ITC	34,400	560,720	16.30	16.20	0.62%
43	THCOM	409,000	5,309,340	12.98	13.00	-0.14%	88	BCH	58,100	540,330	9.30	9.30	0.00%
44	KTC	175,300	5,244,950	29.92	29.75	0.57%	89	TOP	9,700	460,050	47.43	47.25	0.38%
45	BANPU	888,200	5,240,380	5.90	5.80	1.72%	90	SISB	45,000	459,000	10.20	10.10	0.99%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	
91	TRIPP	247,600	458,809	1.85	1.83	1.26%
92	THANI	252,600	441,759	1.75	1.74	0.51%
93	DOHOME	131,100	440,266	3.36	3.40	-1.23%
94	STECON	31,000	428,900	13.84	13.90	-0.46%
95	TOA	30,000	375,000	12.50	12.40	0.81%
96	SPRC	52,100	369,720	7.10	7.10	-0.05%
97	STPI	74,100	361,610	4.88	4.80	1.67%
98	JAS	312,600	350,112	1.12	1.11	0.90%
99	MAJOR	47,900	331,170	6.91	6.90	0.20%
100	EA	111,800	301,860	2.70	2.66	1.50%
101	BILIBILI01	85,249	301,781	3.54	0.00	0.00%
102	TTA	45,400	231,710	5.10	5.05	1.06%
103	CKP	94,900	223,964	2.36	2.36	0.00%
104	SPCG	24,300	220,640	9.08	9.05	0.33%
105	TQM	12,900	190,800	14.79	14.50	2.00%
106	ASML01	3,926	163,132	41.55	42.25	-1.65%
107	TTW	13,600	125,800	9.25	9.20	0.54%
108	AURA	6,200	85,740	13.83	13.80	0.21%
109	SAMART	14,700	85,260	5.80	5.75	0.87%
110	SAPPE	2,500	74,375	29.75	29.50	0.85%
111	SCCC	500	69,750	139.50	139.50	0.00%
112	PSL	9,100	66,885	7.35	7.40	-0.68%
113	PRS	3,700	60,680	16.40	16.30	0.61%
114	CNSTAR5023	6,737	55,861	8.29	0.00	0.00%
115	TKN	13,100	51,120	3.90	3.92	-0.45%
116	VGI	42,200	37,558	0.89	0.87	2.30%
117	JTS	700	28,875	41.25	41.25	0.00%
118	SUPER	275,600	27,560	0.10	0.10	0.00%
119	EPG	5,700	20,628	3.62	3.62	-0.03%
120	ORI	8,600	15,480	1.80	1.79	0.56%
121	MOSHI	200	6,950	34.75	35.25	-1.42%
122	CN23	515	3,116	6.05	5.95	1.68%
123	RATCH	100	2,975	29.75	29.75	0.00%
124	TDEX	300	2,910	9.70	9.69	0.10%
125	BLA	100	2,070	20.70	20.60	0.49%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KTB-F	1,863,500	60,618,975	32.75	32.75	0.00
PTTEP-F	77,500	11,470,000	148.00	148.50	(0.34)
ADVANC-F	26,600	9,318,291	349.00	350.00	(0.29)
BDMS-F	221,400	4,073,760	18.40	18.40	0.00
CPALL-F	73,600	3,249,624	43.25	43.75	(1.14)
BBL-F	17,700	2,869,565	163.50	163.00	0.31
KBANK-F	12,300	2,392,306	195.50	195.00	0.26

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTB	83,461,300	2,722,867,250	32.62	32.75	(0.40)	5.00
KUAISH01	25,000,000	68,625,000	2.75	2.74	0.36	2.00
MRDIYT	7,978,881	68,618,377	8.60	8.70	(1.15)	2.00
CBG	1,300,000	52,605,020	40.47	40.50	(0.07)	1.00
UBTECH23	15,000,000	28,325,000	1.89	1.89	0.00	2.00
3BBIF	2,500,000	15,500,000	6.20	6.60	(6.06)	1.00
BIDU80	2,500,000	13,000,000	5.20	5.90	(11.86)	2.00
RATCH	314,500	10,286,226	32.71	29.75	9.95	1.00
HFT	1,244,700	5,725,620	4.60	4.08	12.75	1.00
FUEVFN01	100,000	4,493,000	44.93	45.25	(0.71)	1.00
E1VFN3001	100,000	4,448,000	44.48	44.50	(0.04)	1.00
SCC	20,000	4,440,000	222.00	231.00	(3.90)	1.00
BILIBILI01	1,000,000	3,506,000	3.51	3.70	(5.14)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 8/5/26

	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	6.4%	0.00	n.m.	184.00	73.0%	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	6.4%	0.00	n.m.	36.80	17.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	119.4%	16/05/2027	0.41	0.10	64.5%	0.03	279.7%	5.01	115.1%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	35.9%	22/05/2028	7.15	0.72	46.0%	0.80	-10.4%	9.93	43.3%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	247.3%	29/02/2028	0.74	0.07	170.4%	0.36	-80.3%	10.57	78.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1315.3%	30/05/2026	5.30	0.01	26.7%	0.00	n.m.	530.00	385.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	184.6%	15/06/2028	1.30	0.70	12.3%	0.00	n.m.	1.86	158.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	205.5%	01/09/2026	1.64	0.01	10.6%	0.00	n.m.	164.00	101.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	0.881	1:1.4770	393.2%	11/07/2026	0.18	0.01	59.0%	0.00	n.m.	26.59	233.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	598.9%	21/11/2026	2.06	0.01	24.0%	0.00	n.m.	213.42	110.3%	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	337.6%	0.01	-1.9%	3.00	337.6%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	72.4%	28/05/2027	0.29	0.05	48.0%	0.01	250.4%	5.80	86.3%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-11.9%	15/12/2030	1.60	0.61	35.5%	0.66	-7.5%	2.62	16.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	235.9%	13/05/2026	0.64	0.01	32.7%	0.00	n.m.	64.00	689.5%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	123.4%	30/05/2026	0.47	0.05	25.7%	0.00	n.m.	9.40	339.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	Out	0.500	1:1.0000	42.2%	06/06/2027	0.45	0.14	25.6%	0.03	401.3%	3.21	93.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	164.8%	14/05/2027	1.05	0.28	19.8%	0.00	n.m.	3.75	135.0%	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	1329.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2600.0%	06/07/2028	0.03	0.31	564.7%	0.03	955.6%	0.10	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	564.7%	0.03	-28.2%	1.50	234.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	411.7%	24/06/2027	0.60	0.07	32.7%	0.00	n.m.	8.57	134.2%	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	82.0%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	55.0%	17/03/2027	0.20	0.01	57.3%	0.01	-27.2%	20.00	51.0%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	2.6%	20/05/2027	2.32	0.38	30.8%	0.38	0.0%	6.11	30.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	70.7%	13/02/2028	2.66	0.54	24.6%	0.05	957.6%	4.93	69.3%	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	280.0%	6.00	160.2%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	304.0%	0.01	-22.5%	2.00	244.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	630.8%	28/01/2027	0.39	0.04	58.6%	0.00	n.m.	10.40	169.5%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	1363.4%	28/01/2028	0.39	0.09	58.6%	0.00	n.m.	4.62	153.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	2.3%	16/11/2027	1.29	0.32	89.9%	0.43	-25.6%	4.03	55.3%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-31.1%	05/02/2027	2.62	0.08	51.7%	0.28	-71.5%	8.71	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	100.3%	30/06/2026	3.00	0.01	7.1%	0.00	n.m.	300.00	93.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-12.1%	28/10/2026	4.42	0.99	61.0%	1.20	-17.2%	4.58	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	50.0%	28/10/2027	4.42	0.80	61.0%	0.57	40.6%	5.67	74.5%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	54.6%	27/06/2026	1.30	0.01	51.5%	0.00	850.5%	130.00	74.8%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	144.6%	27/06/2028	1.30	0.18	51.5%	0.09	110.6%	7.22	68.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	191.0%	10/10/2031	1.11	0.23	16.4%	0.00	n.m.	4.83	61.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1377.0%	06/06/2026	0.61	0.01	26.3%	0.00	n.m.	61.00	433.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	413.1%	01/08/2026	0.61	0.03	26.3%	0.00	n.m.	20.33	216.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	66.3%	14/01/2027	0.83	0.18	75.9%	0.08	120.7%	4.61	123.3%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	22.7%	31/07/2026	1.50	0.10	59.7%	0.08	26.4%	17.12	68.1%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	113.1%	23/03/2027	0.60	0.03	21.9%	0.00	n.m.	20.80	66.4%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	201.0%	26/06/2026	1.00	0.01	15.2%	0.00	n.m.	100.00	160.0%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	205.6%	25/05/2029	0.54	0.08	23.4%	0.00	n.m.	1.35	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	101.0%	21/08/2026	5.05	0.15	26.5%	0.00	n.m.	33.67	106.6%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	27.5%	16/05/2026	4.32	0.01	46.4%	0.00	n.m.	432.00	100.4%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	29.9%	18/05/2027	1.87	0.11	12.4%	0.00	n.m.	17.00	40.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	320.0%	30/09/2028	0.25	0.05	64.5%	0.01	258.9%	5.00	98.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	138.0%	18/05/2028	1.79	0.26	27.9%	0.00	n.m.	6.88	78.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1537.5%	17/12/2026	0.08	0.01	164.0%	0.00	692.8%	8.00	244.6%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	43.5%	11/03/2027	0.92	0.32	181.9%	0.51	-37.0%	2.88	110.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	42.4%	03/09/2027	0.92	0.31	181.9%	0.63	-50.6%	2.97	82.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	10.7%	19/08/2026	0.28	0.09	83.2%	0.07	30.0%	3.11	136.4%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-4.3%	17/05/2027	8.95	3.90	9.8%	3.58	9.0%	2.38	56.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-3.2%	15/11/2027	8.95	3.80	9.8%	3.06	24.0%	2.39	62.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	20.4%	14/10/2026	0.93	0.12	14.2%	0.01	n.m.	7.75	72.3%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	359.1%	15/05/2026	0.22	0.01	115.8%	0.00	n.m.	22.00	799.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	122.9%	13/05/2028	0.96	0.14	89.6%	0.16	-12.2%	6.86	84.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	107.7%	29/04/2027	0.26	0.04	52.8%	0.01	348.4%	6.50	91.6%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PSTC-W4	Out	0.350	1:1.0000	80.8%	20/04/2028	0.26	0.12	52.8%	0.05	151.9%	2.17	109.7%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
PTECH-W1	Out	4.000	1:1.0000	226.8%	30/09/2028	1.27	0.15	87.4%	0.23	-33.4%	8.47	74.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	0.0%	18/02/2027	0.12	0.09	99.4%	0.08	18.6%	1.33	278.3%	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	147.5%	05/02/2027	0.61	0.01	71.3%	0.01	-27.0%	61.00	66.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	71.6%	22/03/2027	4.76	0.17	12.1%	0.00	n.m.	28.00	52.1%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	155.3%	22/09/2027	4.76	0.15	12.1%	0.00	n.m.	31.73	57.5%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	122.3%	15/01/2027	3.72	0.27	31.0%	0.00	n.m.	13.78	92.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	95.7%	12/09/2027	0.94	0.24	49.8%	0.06	312.7%	3.92	101.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	555.0%	30/05/2026	0.20	0.01	69.5%	0.00	n.m.	20.00	484.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SPTX-W8	Out	0.012	1:1.0000	120.0%	20/04/2028	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.00	437.0%	20 April 2028
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	15									

Warrant Table (II)

As of 8/5/26

	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
TWZ-W8	Out	0.100	1:1.6298	961.4%	25/07/2026	0.01	0.01	813.5%	0.01	-12.4%	1.63	724.0%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.100	1:1.6542	960.5%	25/07/2029	0.01	0.01	813.5%	0.01	-28.2%	1.65	175.0%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	623.3%	08/10/2027	0.30	0.17	38.7%	0.00	n.m.	1.76	221.5%	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	28.4%	0.00	n.m.	53.72	112.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBH-W5	Out	2.000	1:1.0000	49.3%	14/12/2028	1.38	0.06	22.0%	0.02	155.6%	23.00	29.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	-0.6%	01/07/2026	8.70	0.65	19.6%	0.69	-5.9%	13.38	11.7%	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	475.9%	0.03	-62.3%	3.00	202.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	885.1%	05/01/2027	0.08	0.03	247.0%	0.05	-33.4%	5.18	215.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	556.7%	23/12/2027	0.08	0.02	247.0%	0.10	-80.8%	7.77	111.8%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.017	1:2.3078	2.9%	14/01/2028	0.08	0.15	247.0%	0.17	-10.8%	1.23	132.2%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	382.0%	31/03/2027	0.89	0.04	24.0%	0.00	n.m.	22.25	109.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่เลข หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาซื้อ

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาซื้อ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อย่างอื่น

Calendar

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
11	12	13	14	15
<p>New listing: DW AMATA01C2610A BJC13C2610A COM701C2610A DELTA01C2705T DOHOME01C2610A GULF01P2610A HANA01C2705T HSI28C2608A HSI28P2607B HSI28P2608A IVL01C2610A KCE01C2610A MINT19C2610A NIKKEI28C2609A NIKKEI28C2609B NIKKEI28C2609C NIKKEI28C2609D NIKKEI28P2609A NIKKEI28P2609B NIKKEI28P2609C NIKKEI28P2609D PTG01C2611A SET5001C2608A SET5001P2608A TRUE01C2610A TRUE01P2610A TRUE13C2610A</p> <p>New Share Trading GLOBAL 200 m shares (Stock dividend 27:1)</p> <p>XD: AAPL01@0.018400 AAPL19@0.004900 AAPL80@0.008800 AKP@0.046000 DBS19@0.203700 HPG19@0.061500 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</p> <p>Events: US-ยอดขายบ้านมือสอง เม.ย.</p>	<p>XD: AAPL03@0.002326 CM@0.031000 LPGOLD13@0.056020 PG@0.500000 SENX@0.004700 SMO@0.200000 VISA06@0.002300 VISA80@0.002730</p> <p>Name & symbol change: Plus Tech Innovation Pcl. (PTECH) > TBSP Pcl. (TBSP)</p> <p>Last trading: J-W3</p> <p>Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือน เม.ย. US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชน US-ดัชนีราคาผู้บริโภค เม.ย.</p>	<p>XD: BGC@0.040000 K@0.030000 SENA@0.138295 WINDOW@0.030000 WUXIAT80@0.074770</p> <p>Delisted: CEN-W5</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.</p>	<p>XD: CHAO@0.170000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.</p>	<p>XD: AMGN06@0.017350 ANTA13@0.026200 BWG@0.007500 CEG23@0.003491 DIF@0.222200 LLY80@0.002820 POPF@0.231600 POPMART80@0.111700 SBUX80@0.009910 TENCENT01@0.043100 TENCENT06@0.021840 TENCENT13@0.043540 TENCENT19@0.108400 TENCENT80@0.216780</p> <p>Events:</p>

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18	19	20	21	22
XD: DCC@0.020000 Delisted: NER-W2 Events: TH-สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP 1Q26	XD: TAIWANAI13@0.102880 TSC@0.400000 WHART@0.191500 Events:	XD: KTBSTMR@0.155300 TRUE@0.140000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BKIH@9.000000 MMM@0.070000 MRDIYT@0.060000 MSFT01@0.006100 MSFT03@0.004626 MSFT06@0.006260 MSFT19@0.008100 MSFT80@0.014370 NONGFU80@0.046350 SPRIME@0.100000 TPRIME@0.103000 TSTH@0.030000 XR: THMUI 4:1@0.270000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: CHHONGQ19@0.679100 GUNKUL@0.100000 Events:
25	26	27	28	29
Events:	XD: JNJ03@0.017044 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: AIA19@0.058700 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ESTEE80@0.003800 Events:

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
Holiday Events:	XD: NIKE80@0.006680 PINGAN01@0.166100 PINGAN80@0.082400 SPBOND80@0.027240 Delisted: BE8-W1 CGH-W5 SKE-W1 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BAC03@0.014415 BKNG80@0.006780 CHMOBILE19@0.094400 PEP80@0.009560 SUNNY19@0.049900 SUNNY80@0.049820 Events:
8	9	10	11	12
XD: GOOG80@0.003590 GOOGL01@0.007300 Delisted: J-W3 Events:	Events:	Delisted: CHO-W4 Events: US-EIA petroleum report	XD: BYDCOM01@0.002900 BYDCOM80@0.001680 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.028800 SP500US80@0.006360 Events:

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
15	16	17	18	19
XD: KO80@0.017280 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: PETROC80@0.117930 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XW: BC 10:1@Free Events:
22	23	24	25	26
XD: QQQM19@0.017900 SPCOM80@0.011700 SPENGY80@0.016480 SPFIN80@0.126190 SPHLTH80@0.019480 SPTECH80@0.010980 Events:	Delisted: TEAMG-W1 Events:	XD: SINOBIO19@0.041500 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: K-W3 Events:
29	30	1 Jul	2 Jul	3 Jul
XD: KUAISH01@0.034900 KUAISH80@0.028560 Delisted: ITEL-W5 Events:	XD: DISNEY19@0.102700 Events:	Delisted: VIH-W1 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: HANSOH19@0.033200 Events:

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 ลิมสุทธิวันภูมิ

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