

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,517.3	2.3%	Foreign	+3.3	-9.0	+21.7	PE (x)	16.9	15.7	14.2
MAI Index	211.8	-0.3%	Retail	-3.3	+24.2	+38.1	Norm EPS growth (%)	14.9	7.8	10.5
Turnover (Bt m)	67,661	21.8%	Institutes	-1.8	-10.8	-64.3	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	19,178	2.3%	Proprietary	+1.7	-4.4	+4.4	Yield (%)	3.6	3.8	4.2

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,504 – 1,525

SET ถูกผลักดันจากแรงซื้อ DELTA ปิด +2.27% ที่ 1,517.26 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 3.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

แรงซื้อ DELTA (ตลาดคาดเม็ดเงินจาก Passive Fund ไหลเข้าจากการ Rebalance MSCI ปลายเดือนนี้) เป็นปัจจัยหลักที่หนุน SET ปรับขึ้นแรงเมื่อวานนี้ และคาดว่าผลการดำเนินงาน 1Q26 ที่ส่วนใหญ่อยู่ออกมาดีกว่าที่คาดไว้ รวมถึงเม็ดเงินจาก พ.ร.ก.เงินกู้ 4 แสนล้านบาทเริ่มเข้าสู่เศรษฐกิจภายในปลาย 2Q26-ต้น 3Q26 รวมถึงการลงทุน FDI ที่เร่งตัวโดยเฉพาะ Data Center จะเป็นปัจจัยหนุนการปรับขึ้นของ SET แบบกระจายตัวมากขึ้น เราคงน้ำหนักลงทุน 80-90% ของพอร์ต และเป้าหมายระยะสัปดาห์ที่ 1,525/1,545/1,600 จุด...สำหรับตลาดหุ้นสหรัฐฯ SP500 และ Nasdaq ทำ new high อีกครั้ง ติดตามการพบกันระหว่างสี-ทรัมป์ ปลายสัปดาห์นี้

ทำอะไรดี: 1. SET พื้นตัวได้ดี พร้อมกับการตลาดมองการ Rebalance MSCI จะมีเงินไหลออกน้อยกว่าคาด โดยเราแนะนำ "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่อยู่ใน Data Center Supply Chain ชอบ **DELTA ADVANC TRUE GULF AMATA WHA GPSC BCPG STECON** และ **CK**
2. "ซื้อ" Quality Consumption Play **CPN MRDIYT CPALL** (เพิ่ม - เป็น Laggard Play ที่กำไรดีกว่าคาด) **COM7 CENTEL**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" **ADVANC AMATA AOT CK CPN DELTA GULF KTB STECON TRUE** (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

KCE "ถือ" พื้นฐาน 16 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง) เรายังอยากระมัดระวังสำหรับแนวโน้มผลการดำเนินงานเนื่องจาก 1) แม้มีการปรับราคาหุ้นขึ้น แต่อาจไม่ได้ทำให้อัตรากำไรดีขึ้นมากเนื่องจากต้นทุนวัตถุดิบที่ปรับขึ้นเช่นกัน 2) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นไปแล้วสะท้อน Blue-Sky Scenario ที่สามารถปรับราคาขายขึ้น 11% และทำกำไรได้ 550 ล้านบาท/ไตรมาส (เทียบ 180 ล้านบาทใน 1Q26) ไปแล้ว...เรายังแนะนำแค่ "ถือ" สำหรับ KCE

ผลการดำเนินงาน 1Q26:

ดีกว่าคาด: **CPALL CRC OSP**

ใกล้เคียงคาด: **BDMS BGRIM MOSHI RATCH WHA**

ต่ำกว่าคาด: **MEB PR9 WHAUP**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,693	↓ -67.4	-0.1
Nasdaq	26,402	↑ +314.1	+1.2
DAX	24,137	↑ +181.9	+0.8
Brent (US\$/bbl)	105.63	↓ -2.1	-2.0
GRM (US\$/bbl)	20.04	↓ -2.0	-9.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	131.15	↓ -1.3	-1.0
Gold (US\$/oz)	4,707	↑ +20.0	+0.4
US 10-Year	4.47	↑ +0.0	+0.1
US 2-Year	3.98	↓ +0.0	-0.3
TH 10-Year	2.18	↑ +0.0	+0.8
Bt/US\$	32.36	↓ -0.1	-0.2

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ดัชนีราคาผู้ผลิต US เดือน เม.ย. +1.4% จากเดือนก่อนหน้า จากต้นทุนพลังงานที่เพิ่มขึ้น แต่ Nasdaq และ S500 ปรับขึ้นทำ new high อีกครั้ง +1.2% และ +0.58% ตามลำดับ จากผลการดำเนินงาน 1Q26 แข็งแกร่ง

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
CATL	CATL23 (111.3/11.7)	ผู้นำการผลิต Battery ราคาหุ้นเกิดสัญญาณ "บวก" จาก MACD
Tencent	TENCENT80 (19.9/20.3)	กำไร 1Q26 ใกล้เคียงกับที่คาด และเพิ่มงบลงทุน AI 2x จากเดิม
Eli Lilly	LLY80 (1.67/1.72)	ยาลดน้ำหนัก-เบาหวานสร้างกระแสเงินสดที่ดี และหนุนการเติบโต

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ปรับขึ้นมาดี และลุ้นขึ้นต่อไปที่ 1,521 หรือ 1,524-1,534 จุด แนะนำถือหุ้นลุ้นขึ้นต่อ พร้อมกับเล่น gap เป็นตัวๆ ต่อขึ้นไป แนะนำ "ซื้อ" **TFG BCPG WHAUP STGT**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

ADVANC "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend ด้าน 361/372

CRC "เริ่มสะสม" ยกฐานในสามเหลี่ยม ด้าน 19.6/20.4

STECON "Let Profit Run" พื้นหลังพักตัว ด้าน 13.9/14.5

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50M26 ด้วยเป้าหมาย 995/1002 จุด และเลื่อน Trailing Stop มาที่ 976 จุด

Block Trade: ADVANC (Lev. 14.7x วางเงิน 504,455 บาท) กำไรแข็งแกร่ง ราคาปัจจุบันให้ปันผลสูงเกือบ 5% ด้าน 372

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

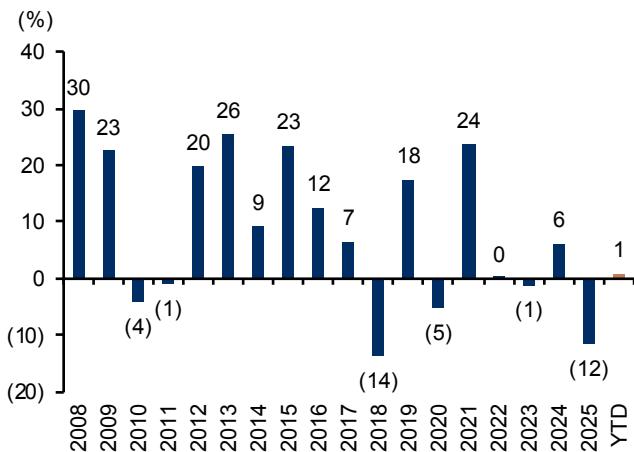
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	355.0	420.0	18.3	9.7	8.0	20.9	19.4	4.5	4.9
AMATA	BUY	20.5	25.0	22.0	21.5	3.5	5.9	5.7	6.8	7.1
AOT	BUY	51.8	62.0	19.8	2.3	60.6	38.6	24.1	1.6	2.5
CK	BUY	17.7	23.0	29.9	5.0	6.8	11.4	10.7	3.1	3.3
CPN	BUY	63.0	75.0	19.0	15.8	13.4	14.6	12.9	4.1	4.7
DELTA	BUY	331.0	350.0	5.7	60.3	58.9	106.0	66.7	0.3	0.5
GULF	BUY	59.0	65.0	10.2	16.4	12.7	26.3	23.4	2.3	2.6
KTB	BUY	32.8	41.0	25.2	(2.5)	7.3	9.7	9.1	6.7	7.2
STECON	BUY	13.0	16.0	23.1	57.0	(10.9)	13.7	15.3	3.3	2.9
TRUE	BUY	14.6	16.5	13.0	30.0	18.1	21.0	17.7	2.4	3.9

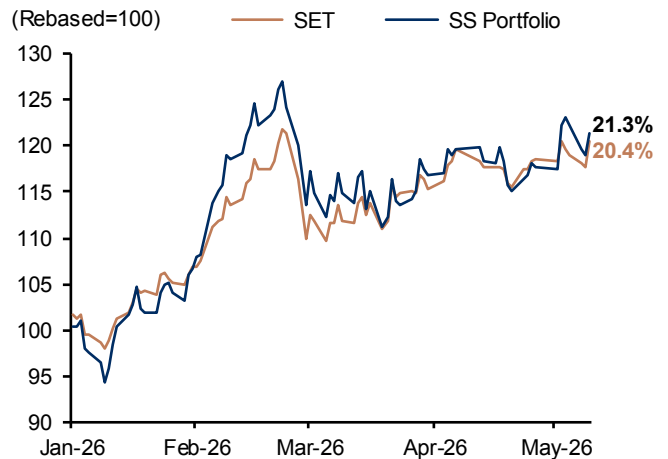
Source: ttb wealth estimates, Closing price 13-May-26

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

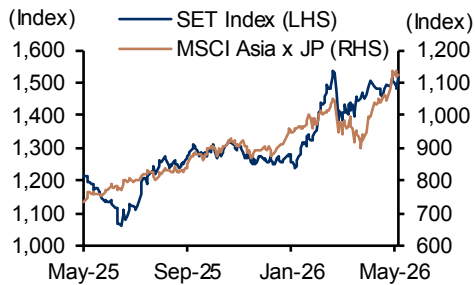
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,517.3	+33.7	+2.3	67,661
SET50 Index	987.8	+13.6	+1.4	51,394
SET100 Index	2,115.7	+29.1	+1.4	59,916
SETHD Index	1,307.0	-0.5	-0.0	16,008
MAI Index	211.8	-0.7	-0.3	358

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.31	-8.97	+21.75
Retail	-3.26	+24.17	+38.09
Institutes	-1.76	-10.77	-64.28
Proprietary	+1.71	-4.43	+4.43

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+102	+152	+3
India	—	-1,703	-20,619
Indonesia	-88	+522	-2,417
Korea	-2,499	-12,265	-49,737
Philippines	+5	+1	-71
Taiwan	-1,378	+3,027	-15,212
Asia-6	-3,858	-10,265	-87,338

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	16.9	15.7	14.2
Norm EPS gw (%)	14.9	7.8	10.5
EV/EBITDA (x)	9.6	8.9	8.2
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	3.6	3.8	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	49,693.20	-67.36	-0.1
NASDAQ	26,402.34	+314.14	+1.2
FTSE	10,325.35	+60.03	+0.6
SHCOMP	4,242.57	+28.08	+0.7
Hang Seng	26,388.44	+40.53	+0.2
FTSSI (Sing)	5,003.96	+57.96	+1.2
KOSPI	7,844.01	+200.86	+2.6
JCI (Indonesia)	6,723.32	-135.58	-2.0
MSCI Asia	255.43	+1.73	+0.7
MSCI Asia x JP	1,125.94	+5.67	+0.5
MSCI World	4,777.74	+26.94	+0.6

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.52	+0.23	+0.2
Bt/US\$ - on shore	32.36	-0.08	-0.2
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	157.80	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	2.18	+0.02	+0.8
10Y bond yield – US	4.47	+0.01	+0.1

Commodities

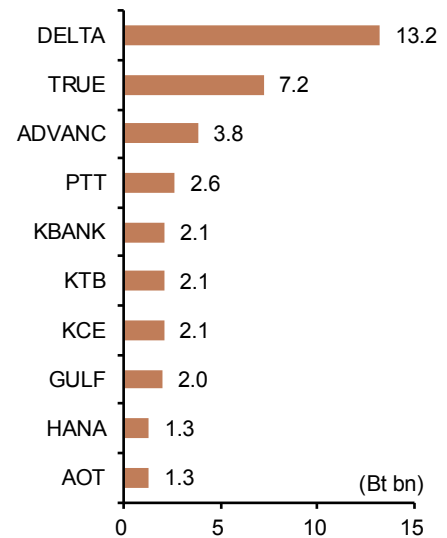
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	100.81	-0.21	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	105.63	-2.14	-2.0
DUBAI (US\$/bbl)	100.56	+0.01	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	159.96	+1.58	+1.6
Baltic Dry Index	3,189.00	+126.00	+4.1
Baltic Supramax Index	1,553.00	+18.00	+1.2
SG GRM (US\$/bbl) **	20.04	-1.97	-9.0
Gold (US\$/oz)	4,706.70	+20.00	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	131.15	-1.35	-1.0
Cotton (US\$/bbl)	86.81	+0.49	+0.6

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

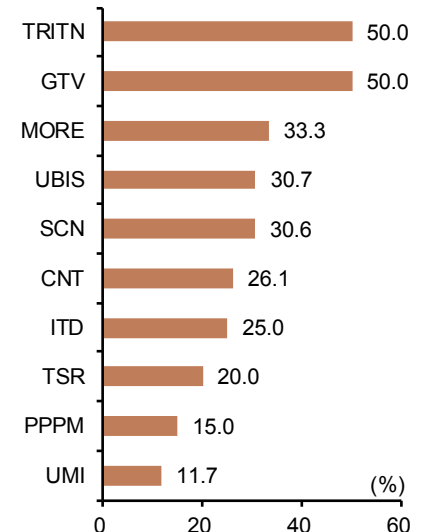
HDPE-Naphtha	591.00	+184.00	+45.2
Ethylene-Naphtha	281.00	+84.00	+42.6
PX-Naphtha	251.00	+94.00	+59.9
BZ-Naphtha	131.00	+94.00	+254.1
Steel-HRC	1,078.00	-4.00	-0.4
Rubber SICOM TSR20	2,316.00	+98.00	+4.4
Rubber TOCOM	2,678.96	+70.40	+2.7
Soybean (US\$/bu)	1,229.00	+2.25	+0.2
Malaysian Crude Palm	4,472.50	+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)	15.38	+0.37	+2.5
White Sugar (US\$ cent/lb)	20.66	+0.62	+3.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

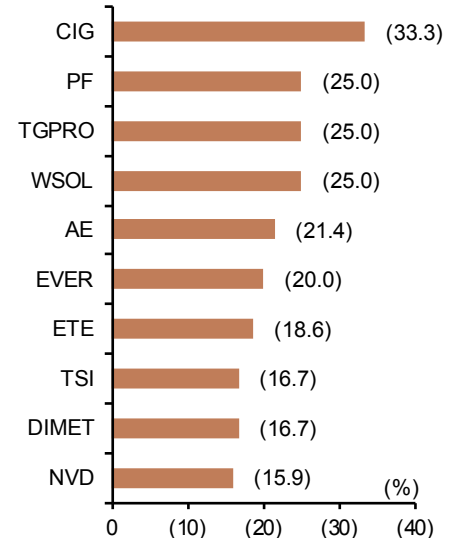
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

88TH +	ทางกลยุทธ์ ขยายไลน์สินค้าบุกดตลาดจีน-ฮ่องกง ต่อยอดธุรกิจผลิตภัณฑ์สัตว์เลี้ยง ชู LYO Anti-Hair Loss รายได้โต 14.93% พร้อมส่งน้องใหม่ LYO My Color เริ่มสร้างรายได้ทันที 6.46 ล้านบาท ด้านช่องทาง Online โดดแรง 35.01% แคมเปญ OEM พุ่งสนั่น 696.39% หนุนครึ่งหลังปี 2026 โดด	(ทันหุ้น)
BAM +	เผยแพร่ผลเรียกเก็บในไตรมาส 1Q26 ได้มากถึง 3,026 ล้านบาท มีกำไรกว่า 217 ล้านบาท เดินหน้าช่วยปรับโครงสร้างหนี้ได้กว่า 500 ราย มั่นใจสร้างกำไรตามเป้าหมาย 2,000 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
BCPG +	เผยปีนี้มุ่งขยายพอร์ตการลงทุนกว้างขึ้น เน้นโครงสร้างพื้นฐาน แยมสนใจโรงไฟฟ้า SMR พร้อมศึกษารูปแบบลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์ร่วมกับภาคผลดำเนินงานโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐ ตั้งแต่ไตรมาส 2-4 โดดเด่นรับผลดีค่าความพร้อมจ่ายสูงขึ้น เริ่มก่อสร้างโซลาร์ใต้ห้วยใต้ไตรมาส 3Q26	(ทันหุ้น)
CPALL +	โซว์กำไร 1Q26 โต 20% และ 9.11 พันล้านบาท จากปีก่อนที่ 7.55 พันล้านบาท เหตุทุกธุรกิจเติบโตโดยเฉพาะร้านสะดวกซื้อ เดินหน้าดันอัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น จากมุ่งขายสินค้ามาร์จิ้นสูง พร้อมขยายสาขาทั้งในไทย-ต่างประเทศต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
ICN +	อวดผลงานโค้งแรก รายได้ทะยาน 357.9% และ 1,237.66 ล้านบาท กำไรสุทธิพุ่ง 113.5% อยู่ที่ 58.83 ล้านบาท รับแรงหนุนทยอยส่งมอบงานภาครัฐ โครงการการศึกษา 11 โครงการ มูลค่ากว่า 886.66 ล้านบาท ฟากผู้บริหาร "ธรรมวัฒน์ อุซุโงะ" ดัน Backlog แน่น 2,379.42 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
III +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โต 15% เดินหน้า Aviation Ecosystem ครอบคลุมคาร์โก้แอร์ไลน์ Air Freight-AOTGA พร้อมยื่นขอใบอนุญาต CAAT ลั่นเปิดบริการเชิงพาณิชย์ปลายปี 2026 หรือต้นปี 2027 ระบุผลกระทบตะวันออกกลางกระทบพอร์ตเพียง 10%	(ทันหุ้น)
IROYAL +	โซว์ฟอร์มแกร่ง โค้งแรกรายได้พุ่ง 150% และ 104.49 ล้านบาท กำไรสุทธิทะยาน 240% มาที่ 31.68 ล้านบาท พร้อมดัน Backlog กว่า 664 ล้านบาท จ่อทยอยรับรู้ตั้งแต่ไตรมาส 2Q26 เล็งชิงงานใหม่ปีนี้ไม่ต่ำกว่า 1,800 ล้านบาท หนุนโตยาว	(ทันหุ้น)
ITEL +	ส่งสัญญาณ "เข้าสู่รอบโตใหม่" ดัน Backlog แน่น 2,620 ล้านบาท เดินเกมรุกซิงค์ AI รับเมกะเทรนด์องค์กร แหล่งทุนดิจิทัล ฟากบอสใหญ่ "ดร.ณัฐชัย อนันต์รัมย์" ปักธงรายได้ปี 2026 และ 3,600 ล้านบาท พร้อมลุยบีทีเอส 3 ต่ออายุไลเซนส์ยาว 15 ปี	(ทันหุ้น)
KGEN +	เร่งเครื่อง EV เชิงพาณิชย์ อีคอมเมิร์ซแห่งเปลี่ยนพลีทรถไฟฟ้า ลดต้นทุนพลังงาน ฟากบีทีเอส "คณิศร์ ศรีวัชรประภา" ลั่นปิดดีลไม่ต่ำกว่า 2,500 คัน ด้านโรงงานร่วมทุน CHERY เร่งผลิต บักรถยอดขาย 20,000 ล้านบาท พร้อมดัน FARIZON ขึ้นแท่น New S-Curve	(ทันหุ้น)
MGC +	มั่นใจกำลังซื้อไตรมาส 2Q26 แข็งแกร่ง พร้อมปรับเปลี่ยนสู่รถไฟฟ้ามอเตอร์รับความต้องการที่พุ่งขึ้นต่อเนื่อง ล่าสุดเปิดตัวมาสคอตสุนัขพันธุ์อิงลิชบลูต็อกในธีมเรซิ่ง ลุยจัดโปรแรงดอกเบี้ย 0% พร้อมของแถมอีกมากมายกระตุ้นยอดขาย	(ทันหุ้น)
PSL +	มองธุรกิจเรือเทกองเข้าสู่รอบขาขึ้นใหม่ หลังอุปทานเรือโลกตึงตัวใกล้เคียงยุค Big Bull Run พร้อมปรับกลยุทธ์บริหารสัญญาเช่า จังหวะค่าระวางเรือพุ่ง ดันรายได้เรือสูงขึ้น บริษัทเดินหน้ากระจายพอร์ตธุรกิจเรือบรรทุกน้ำมันผ่าน Tarini Nari พร้อมขยายกองเรือและ 45 ลำ ภายในปี 2027 หนุนศักยภาพเติบโตระยะยาวและรักษานโยบายปันผลสม่ำเสมอ	(ทันหุ้น)

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - HOLD

Analyst Meeting

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

ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คาดอัตรากำไรใน 2Q26F ทรงตัว แม้อัตราต้นทุนปรับเพิ่มขึ้น
- ราคาเพิ่มขึ้น และคาดว่าอัตรากำไรจะดีขึ้นใน 2H26F
- ยังคงเป้าการเติบโตของยอดขายในระดับอ่อนตัว เนื่องจากกังวลต่ออุปสงค์
- เรายังคงระมัดระวังต่อการดำเนินงาน จึงคงคำแนะนำ “ถือ”

KCE จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ โดยบริษัทระบุว่าไม่มีแผนปรับขึ้นราคาขายเฉลี่ยราว 11% ในช่วงเดือนมิถุนายน-กรกฎาคม เพื่อชดเชยผลกระทบจากต้นทุนวัตถุดิบที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะทองแดง ซึ่งเผชิญภาวะขาดแคลนอุปทานจากความต้องการที่แข็งแกร่งที่เกี่ยวกับการเติบโตของ AI Data Center และผลกระทบจากสงครามล่าสุด หากลูกค้ายอมรับการปรับราคาดังกล่าว KCE คาดว่าจะเริ่มรับรู้ผลของการขึ้นราคาใน 3Q26 และเห็นผลเต็มไตรมาสใน 4Q26 โดยบริษัทคาดว่าอัตรากำไรจะปรับตัวดีขึ้นหลังจากลูกค้ายอมรับการปรับขึ้นราคาแล้ว

- ในด้านรายได้ KCE ยังคงเป้าหมายการเติบโตของยอดขายทั้งปีที่ 4% ในรูปสกุลเงินดอลลาร์สหรัฐ แม้จะได้รับผลบวกจากการปรับขึ้นราคาขาย โดยแม้ KCE มองว่าบริษัทมีโอกาสเพิ่มส่วนแบ่งตลาด เนื่องจากการปรับขึ้นราคาที่เหมาะสมอยู่ในระดับต่ำกว่าคู่แข่ง แต่ยังคงมีแรงกดดันต่อความต้องการซื้อรถยนต์จากผู้บริโภคชั้นปลาย ทั้งนี้ KCE เผชิญแนวโน้มการสูญเสียส่วนแบ่งตลาดเชิงโครงสร้างจากกลุ่มลูกค้ารถยนต์ยุโรป ซึ่งเป็นฐานลูกค้าหลัก ไปยังรถยนต์ EV จีนที่มีราคาถูกกว่า ส่งผลให้เกิดการเลื่อนคำสั่งซื้อจากลูกค้าอย่างต่อเนื่อง และทำให้รายได้ต่ำกว่าที่คาดมาเป็นเวลานาน

แนวโน้มรายได้ไตรมาส:

- ใน 2Q26F KCE คาดว่ายอดขายในรูปดอลลาร์สหรัฐจะเติบโตราว 4% y-y และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะทรงตัวจากเคียงระดับ 1Q26 ที่ประมาณ 17% โดยบริษัทระบุว่าเผชิญต้นทุนที่เพิ่มขึ้นเพิ่มเติมจากผลกระทบของสงครามที่รับรู้เต็มไตรมาส ขณะที่ประโยชน์จากการปรับขึ้นราคาขายยังมีจำกัดมาก และอาจเริ่มรับรู้ได้เพียงช่วงเดือนมิถุนายนหรือกรกฎาคมเท่านั้น อย่างไรก็ตาม บริษัทคาดว่าผลกระทบด้านต้นทุนเชิงลบบางส่วนจะถูกชดเชยด้วยการประหยัดต้นทุนภายในองค์กร
- ใน 2H26F KCE คาดว่าจะรับรู้ผลบวกจากการปรับขึ้นราคาขายได้เต็มที่ อย่างไรก็ตามบริษัทระบุว่าจำเป็นต้องบริหารจังหวะเวลาของการปรับราคาอย่างระมัดระวัง เนื่องจากอาจมีพื้นที่จำกัดสำหรับการปรับขึ้นราคาเพิ่มเติม ขณะที่ต้นทุนวัตถุดิบ โดยเฉพาะทองแดง อาจยังคงปรับเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง จากภาวะอุปทานตึงตัวที่ยืดเยื้อ อันเป็นผลมาจากความต้องการลงทุนใน AI Data Center ที่เพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Key Valuations

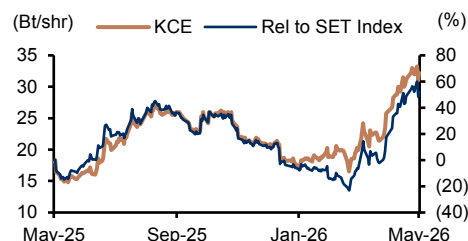
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	13,075	14,502	15,573	16,221
Net profit	833	1,789	1,917	1,949
Norm net profit	785	1,789	1,917	1,949
Norm EPS (Bt)	0.7	1.5	1.6	1.6
Norm EPS gr (%)	(52.6)	128.0	7.2	1.6
Norm PE (x)	48.6	21.3	19.9	19.6
EV/EBITDA (x)	20.6	13.3	12.4	11.8
P/BV (x)	2.9	2.7	2.6	2.6
Div. yield (%)	3.7	4.0	4.3	4.4
ROE (%)	5.8	13.0	13.3	13.2
Net D/E (%)	(4.0)	(12.3)	(14.4)	(16.8)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	32.25
Target price (Bt)	16.00
Market cap (US\$ m)	1,179
Avg daily turnover (US\$ m)	14.9
12M H/L price (Bt)	33.25/14.80

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- โดยสรุป เรายังคงเลือกที่จะระมัดระวังมากกว่า และรอดิตตามผลกระทบต่ออุปสงค์หลังการปรับขึ้นราคา จากปัจจัยที่กล่าวมาข้างต้น นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่อัตรากำไรขั้นต้นใหม่อาจไม่ได้ปรับขึ้นมากอย่างที่คาด หากต้นทุนวัตถุดิบยังคงเพิ่มขึ้นต่อหลังการขึ้นราคา หรือหาก KCE ตัดสินใจเลื่อนการปรับราคาขายออกไปในกรณีที่ต้นทุนยังปรับสูงขึ้นเพิ่มเติม ในกรณีเชิงบวกมากที่สุด (blue-sky case) ที่ KCE สามารถปรับขึ้นราคาขายได้ 11% และทำยอดขายเติบโตได้ตามเป้าหมาย 4% เราประเมินว่าอัตรากำไรขั้นต้นอาจเพิ่มขึ้นสู่ระดับ 28% ซึ่งจะช่วยให้กำไรต่อไตรมาสอยู่ที่ราว 550 ลบ. เทียบกับ 180 ลบ. ใน 1Q26 โดยกรณีดังกล่าวจะสะท้อนค่า PE ทั้งปีที่ประมาณ 17 เท่า ซึ่งเรามองว่าเป็นระดับที่สะท้อนมูลค่าพื้นฐานไปเต็มที่แล้ว ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ “ถือ”

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical (BDMS TB) - HOLD, Price Bt18.2, TP Bt20.5

Results Comment

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

กำไร 1Q26 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- BDMS รายงานกำไร 1Q26 ที่อ่อนแออยู่ที่ 4.1 พันลบ. ลดลง 7% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q ซึ่งเป็นไปตามที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้
- การลดลง y-y มีสาเหตุจากรายได้ที่ทรงตัว และแรงกดดันด้านอัตรากำไร ขณะที่การเพิ่มขึ้น q-q ส่วนใหญ่มาจากการไม่มีค่าใช้จ่ายพิเศษอย่างที่ยังมีไว้ในไตรมาสก่อน ได้แก่ เหตุการณ์น้ำท่วมที่โรงพยาบาลกรุงเทพหาดใหญ่ โครงการดูแลสุขภาพตลอดชีพ รางวัลสำหรับพนักงานที่มีอายุงานนาน และการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ รวมมูลค่า 339 ลบ. (หลังหักภาษี)
- รายได้ทรงตัว y-y และลดลง 1% q-q มาอยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. ใน 1Q26 รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยทรงตัว y-y และลดลง 4% q-q ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 1% y-y และ 6% q-q ได้แรงหนุนจากการเติบโตแข็งแกร่งของผู้ป่วยจากเมียนมา (+42% y-y) สหรัฐฯ (+16% y-y) และเยอรมนี (+15% y-y)
- ท่ามกลางรายได้ที่อ่อนตัว อัตราการครองเตียงที่ลดลง และต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายกำลังการให้บริการใหม่ ส่งผลให้ EBIT margin ลดลงมาอยู่ที่ 14.0% ใน 1Q26 เทียบกับ 15.7% ใน 1Q25 และ 10.9% ใน 4Q25
- กำไร 1Q26 คิดเป็น 25% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา จากผลประกอบการที่ออกมาตามคาด เราจึงคงประมาณการกำไรเดิมสำหรับแนวโน้ม 2Q26F เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรของ BDMS จะยังเผชิญแรงกดดันจากความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ข้อพิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา และการชะลอตัวของเศรษฐกิจในประเทศ เรายังคงคำแนะนำ "ถือ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	27,078	25,699	27,356	27,380	27,135	
Gross profit	9,392	8,364	9,564	8,932	8,976	
SG&A	5,153	5,323	5,372	5,935	5,180	
Operating profit	4,239	3,041	4,192	2,997	3,797	
EBITDA	5,756	4,596	5,823	4,687	5,482	
Other income	1,415	1,496	1,287	1,674	1,444	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	97	96	79	84	73	
Profit before tax	5,557	4,440	5,400	4,587	5,167	
Income tax	1,081	836	973	805	1,005	
Equity & invest. income	19	13	27	19	24	
Minority interests	(149)	(128)	(135)	(109)	(129)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	4,346	3,490	4,319	3,693	4,058	
Normalized profit	4,346	3,490	4,319	3,693	4,058	
EPS (Bt)	0.27	0.22	0.27	0.23	0.26	
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.22	0.27	0.23	0.26	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	10,470	6,712	7,027	7,231	8,108	
A/C receivable	11,740	11,480	11,534	11,986	12,698	
Inventory	2,804	2,921	3,042	3,422	3,150	
Other current assets	554	559	529	470	1,318	
Investment	1,079	1,093	1,120	1,289	1,271	
Fixed assets	94,300	95,039	95,808	99,552	99,794	
Other assets	33,263	33,761	33,835	34,012	34,354	
Total assets	154,211	151,567	152,894	157,961	160,692	
S-T debt	2,000	5,500	7,750	6,500	3,000	
A/C payable	6,697	6,728	7,045	7,522	7,420	
Other current liabilities	11,230	11,062	10,838	9,607	11,418	
L-T debt	6,000	3,000	3,000	3,000	3,000	
Other liabilities	19,783	19,901	20,084	21,324	21,552	
Minority interest	3,914	3,828	3,965	4,114	4,109	
Shareholders' equity	104,587	101,549	100,213	105,894	110,192	
Working capital	7,847	7,674	7,532	7,886	8,427	
Total debt	7,999	8,500	10,750	9,500	6,000	
Net debt	(2,471)	1,787	3,723	2,269	(2,108)	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	(1)	0	25	110,609	116,249	
Gross profit	0	(4)	24	37,165	39,234	
SG&A	(13)	1	23	22,122	23,075	
Operating profit	27	(10)	25	15,043	16,159	
EBITDA	17	(5)	25	21,667	23,062	
Other income	(14)	2	23	6,159	6,326	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(12)	(25)	20	363	394	
Profit before tax	13	(7)	25	20,838	22,090	
Income tax	25	(7)	25	4,001	4,330	
Equity & invest. income	28	31	30	80	82	
Minority interests	na	na	na	(535)	(562)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	10	(7)	25	16,382	17,280	
Normalized profit	10	(7)	25	16,382	17,280	
EPS (Bt)	10	(7)	25	1.03	1.09	
Normalized EPS (Bt)	10	(7)	25	1.03	1.09	

Financial Ratios						
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales growth	6.1	4.1	1.0	3.8	0.2	
Operating profit growth	8.8	5.4	1.3	(22.3)	(10.4)	
EBITDA growth	9.3	7.6	4.4	(12.4)	(4.8)	
Norm profit growth	6.7	4.6	1.7	(14.8)	(6.6)	
Norm EPS growth	6.7	4.6	1.7	(14.8)	(6.6)	
Gross margin	34.7	32.5	35.0	32.6	33.1	
Operating margin	15.7	11.8	15.3	10.9	14.0	
EBITDA margin	21.3	17.9	21.3	17.1	20.2	
Norm net margin	16.1	13.6	15.8	13.5	15.0	
D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	
Net D/E (x)	(0.0)	0.0	0.0	0.0	(0.0)	
Interest coverage (x)	59.3	47.7	73.4	56.0	74.8	
Interest rate	4.2	4.7	3.3	3.3	3.8	
Effective tax rate	19.4	18.8	18.0	17.5	19.4	
ROA	11.4	9.1	11.3	9.5	10.2	
ROE	17.0	13.5	17.1	14.3	15.0	

Fundamental Story

B.Grimm Power Pcl (BGRIM TB) - BUY, Price Bt13.30, TP Bt14.00

Results Comment

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

กำไร 1Q26 ออกมาใกล้เคียงคาด

- BGRIM รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไรอัตราแลกเปลี่ยนและรายการพิเศษอื่น) อยู่ที่ 507 ลบ. ใน 1Q26 ปรับตัวลง 32% y-y แต่เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% q-q โดยการหดตัวจากปีก่อนเป็นผลมาจาก 1) รายได้ดอกเบี้ยรับที่ลดลงจากการลดสัดส่วนเงินกู้ยืมให้แก่บริษัทร่วม และ 2) ค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งทั้งสองปัจจัยกลบผลบวกจากผลการดำเนินงานธุรกิจ SPP ที่ดีขึ้นไปหมด
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6% y-y เป็น 2.6 พันลบ. ใน 1Q26 จากปริมาณขายไฟฟ้าและไอน้ำที่เพิ่มขึ้นของโรงไฟฟ้า SPP แต่ลดลง 6% q-q เนื่องจากปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นถูกหักล้างด้วย spark margin การขายไฟฟ้าให้ลูกค้าที่ลดลงเหลือ 1.30 บาทต่อหน่วยใน 1Q26 จาก 1.36 บาทใน 4Q25 และ 1.22 บาทใน 1Q25
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 9% y-y เป็น 632 ลบ. ใน 1Q26 จากค่าใช้จ่ายด้านพนักงานที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายที่ปรึกษาตามกฎหมายที่สูงขึ้นเพื่อสนับสนุนการเข้าซื้อกิจการระหว่างไตรมาส
- EBITDA เติบโตได้ 3% y-y เป็น 3.4 พันลบ. ใน 1Q26 สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรขั้นต้น และเพิ่มขึ้นได้ 3% q-q เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลงสามารถกลบผลลบของอัตรากำไร SPP ที่หดตัวลงเล็กน้อยไว้ได้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 11% y-y เป็น 144 ลบ. ใน 1Q26 เนื่องจากผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้นของโครงการในประเทศเกาหลีใต้ แต่เพิ่มขึ้นได้ 21% q-q จากอัตรากำไรที่ดีขึ้นของโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Nakwol และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ ReNIKOLA ในประเทศมาเลเซีย
- แม้กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1Q26 จะออกมาเป็นถึง 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการปี 2026F เนื่องจากเราคาดกำไรของ BGRIM จะอ่อนตัวลงในช่วง 2Q-3Q26F เมื่อผลลบจากราคาพลังงานที่สูงขึ้นเริ่มส่งผลกระทบต่ออัตรากำไรของโรงไฟฟ้า SPP เต็มไตรมาส

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Revenue	13,705	15,068	13,351	13,263	12,726
Gross profit	2,495	2,388	2,578	2,798	2,637
SG&A	577	665	572	962	632
Operating profit	1,918	1,723	2,006	1,836	2,005
EBITDA	3,338	3,155	3,459	3,317	3,429
Other income	401	214	398	399	255
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,249	1,240	1,293	1,251	1,237
Profit before tax	1,071	696	1,111	985	1,023
Income tax	89	225	188	220	284
Equity & invest. income	162	276	(169)	119	144
Minority interests	(394)	(273)	(340)	(380)	(376)
Extraordinary items	(96)	(467)	107	(10)	214
Net profit	654	7	521	494	721
Normalized profit	750	474	414	504	507
EPS (Bt)	0.25	0.00	0.20	0.19	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.18	0.16	0.19	0.19

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	21,437	18,094	19,767	23,080	19,330
A/C receivable	14,024	14,710	13,318	12,110	12,595
Inventory	1,097	1,130	1,112	1,120	1,156
Other current assets	11,608	11,086	10,232	4,910	5,194
Investment	7,152	8,370	8,256	8,358	17,005
Fixed assets	92,521	91,138	89,625	88,665	88,390
Other assets	35,677	35,975	38,462	44,803	45,871
Total assets	183,515	180,501	180,772	183,046	189,541
S-T debt	24,012	17,346	19,319	14,313	18,209
A/C payable	9,562	9,959	9,830	8,791	8,697
Other current liabilities	757	817	772	811	993
L-T debt	92,127	95,969	95,069	103,911	105,300
Other liabilities	5,059	5,686	5,761	5,860	5,486
Minority interest	15,830	15,843	16,077	15,924	16,127
Shareholders' equity	36,167	34,882	33,944	33,436	34,729
Working capital	5,558	5,881	4,599	4,439	5,054
Total debt	116,139	113,315	114,388	118,224	123,509
Net debt	94,702	95,222	94,620	95,144	104,179

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement	3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	(4)	(7)	22	58,657	55,732
Gross profit	(6)	6	28	9,473	10,554
SG&A	(34)	9	20	3,109	3,059
Operating profit	9	5	32	6,364	7,495
EBITDA	3	3	28	12,242	13,474
Other income	(36)	(36)	22	1,173	1,115
Other expense			na		
Interest expense	(1)	(1)	23	5,335	5,586
Profit before tax	4	(4)	46	2,201	3,023
Income tax	29	218	86	330	544
Equity & invest. income	22	(11)	15	976	1,704
Minority interests	na	na	34	(1,114)	(1,416)
Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	46	10	42	1,734	2,767
Normalized profit	1	(32)	29	1,734	2,767
EPS (Bt)	46	10	89	0.31	0.71
Normalized EPS (Bt)	1	(32)	62	0.31	0.71

Financial Ratios	%				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Sales grow th	(3.2)	10.4	(9.0)	(0.7)	(7.1)
Operating profit grow th	(5.7)	(20.7)	(7.1)	5.6	4.5
EBITDA grow th	(3.4)	(12.7)	(4.7)	4.9	2.7
Norm profit grow th	52.9	(22.2)	(46.8)	145.0	(32.4)
Norm EPS grow th	52.9	(22.2)	(46.8)	145.0	(32.4)
Gross margin	18.2	15.8	19.3	21.1	20.7
Operating margin	14.0	11.4	15.0	13.8	15.8
EBITDA margin	24.4	20.9	25.9	25.0	26.9
Norm net margin	5.5	3.1	3.1	3.8	4.0
D/E (x)	2.2	2.2	2.3	2.4	2.4
Net D/E (x)	1.8	1.9	1.9	1.9	2.0
Interest coverage (x)	2.7	2.5	2.7	2.7	2.8
Interest rate	4.3	4.3	4.5	4.3	4.1
Effective tax rate	8.3	32.3	16.9	22.3	27.8
ROA	1.6	1.0	0.9	1.1	1.1
ROE	8.3	5.3	4.8	6.0	6.0

Fundamental Story

CP All Pcl (CPALL TB) - BUY, Price Bt43.75, TP Bt60.00

Results Comment

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

1Q26 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- CPALL รายงานกำไรสุทธิ 9.1 พันลบ. ใน 1Q26 โดยหากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 8.9 พันลบ. เติบโต 20% y-y และ 25% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่แข็งแกร่ง
- หากไม่รวมกำไรจาก CPAXT ซึ่ง CPALL ถือหุ้นอยู่ 59.92% ธุรกิจ 7-Eleven และธุรกิจอื่นๆ มีกำไรอยู่ที่ 7.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 22% y-y และ 29% q-q
- ธุรกิจ 7-Eleven: ปัจจัยหนุนหลักมาจาก 1) ยอดขายเติบโต 7.8% y-y สู่ 1.317 แสนลบ. โดยหลักมาจากการเปิดสาขา 7-Eleven ใหม่เพิ่มขึ้น 654 สาขา y-y ส่งผลให้จำนวนสาขาทั้งหมดในประเทศไทยอยู่ที่ 16,084 สาขา และ 2) การขยายตัวของอัตรากำไรผลิตภัณฑ์รวม 20bp y-y สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 28.1% (โดยอัตรากำไรของสินค้าประเภทอาหารปรับเพิ่มขึ้น 30bp y-y สู่ 27.4% และอัตรากำไรสินค้าที่ไม่ใช่อาหารเพิ่มขึ้น 10bp y-y สู่ 29.4%)
- ยอดขายสาขาเดิมของ 7-Eleven เติบโต 1.9%
- เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรทั้งปีของเรา และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CPALL

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	252,690	256,426	250,396	262,076	267,365	
Gross profit	63,005	64,256	63,037	65,744	66,979	
SG&A	48,951	51,115	51,004	52,208	51,309	
Operating profit	14,054	13,141	12,033	13,536	15,670	
EBITDA	18,944	18,095	17,079	18,631	20,573	
Other income	166	148	123	118	116	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	3,769	3,803	3,592	3,730	3,594	
Profit before tax	10,451	9,486	8,564	9,923	12,192	
Income tax	1,955	1,724	1,522	1,843	2,374	
Equity & invest. income	106	144	170	160	180	
Minority interests	(1,042)	(901)	(724)	(1,002)	(1,071)	
Extraordinary items	25	(237)	109	18	192	
Net profit	7,585	6,768	6,597	7,256	9,118	
Normalized profit	7,560	7,006	6,488	7,238	8,926	
EPS (Bt)	0.83	0.74	0.72	0.79	1.01	
Normalized EPS (Bt)	0.83	0.77	0.71	0.79	0.99	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	49,168	38,071	40,550	53,561	43,554	
A/C receivable	3,253	3,409	4,460	5,241	4,948	
Inventory	62,373	62,318	63,692	74,143	68,562	
Other current assets	15,741	16,819	17,066	19,612	20,243	
Investment	18,800	18,054	18,260	17,992	18,044	
Fixed assets	216,141	216,005	218,839	223,119	223,107	
Other assets	572,054	577,097	584,239	589,145	592,700	
Total assets	937,529	931,772	947,105	982,814	971,159	
S-T debt	56,323	84,452	76,359	64,066	62,675	
A/C payable	120,646	115,612	115,711	134,424	123,606	
Other current liabilities	47,603	46,168	49,538	52,089	49,678	
L-T debt	254,703	231,699	244,837	262,205	250,905	
Other liabilities	129,822	134,346	135,642	138,486	140,935	
Minority interest	193,823	192,474	192,476	193,403	195,133	
Shareholders' equity	134,609	127,021	132,542	138,141	148,228	
Working capital	(55,020)	(49,886)	(47,559)	(55,039)	(50,096)	
Total debt	311,026	316,150	321,196	326,271	313,580	
Net debt	261,858	278,079	280,646	272,710	270,026	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	2	6	25	1,085,171	1,149,773	
Gross profit	2	6	24	273,729	293,454	
SG&A	(2)	5	24	215,772	229,190	
Operating profit	16	11	27	57,957	64,263	
EBITDA	10	9	22	94,320	102,403	
Other income	(2)	(30)	18	630	762	
Other expense						
Interest expense	(4)	(5)	24	14,997	15,177	
Profit before tax	23	17	28	43,590	49,848	
Income tax	29	21	30	7,933	9,072	
Equity & invest. income	12	70	32	565	576	
Minority interests	na	na	24	(4,397)	(4,828)	
Extraordinary items	981	667	na	0	0	
Net profit	26	20	29	31,825	36,524	
Normalized profit	23	18	28	31,825	36,524	
EPS (Bt)	28	22	29	3.49	4.01	
Normalized EPS (Bt)	25	20	28	3.49	4.01	

Financial Ratios						
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales grow th	4.9	3.5	3.8	1.8	5.8	
Operating profit grow th	15.1	9.2	0.7	(4.0)	11.5	
EBITDA grow th	9.8	7.6	1.0	(2.9)	8.6	
Norm profit grow th	25.5	13.8	4.8	2.4	18.1	
Norm EPS grow th	26.1	14.1	4.9	2.5	19.9	
Gross margin	24.9	25.1	25.2	25.1	25.1	
Operating margin	5.6	5.1	4.8	5.2	5.9	
EBITDA margin	7.5	7.1	6.8	7.1	7.7	
Norm net margin	3.0	2.7	2.6	2.8	3.3	
D/E (x)	0.9	1.0	1.0	1.0	0.9	
Net D/E (x)	0.8	0.9	0.9	0.8	0.8	
Interest coverage (x)	5.0	4.8	4.8	5.0	5.7	
Interest rate	4.8	4.9	4.5	4.6	4.5	
Effective tax rate	18.7	18.2	17.8	18.6	19.5	
ROA	5.3	5.0	4.6	5.0	5.6	
ROE	23.1	21.4	20.0	21.4	24.9	

Fundamental Story

Central Retail Corp. Pcl (CRC TB) - BUY, Price Bt19.10, TP Bt24.00

Results Comment

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

1Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด

- CRC มีกำไรปกติ 2.8 พันลบ. ไม่รวมรายการพิเศษ เช่น ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 2.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 12% y-y และ 6% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราคาด จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด
- ยอดขายสินค้าเพิ่มขึ้น 1.5%
- ธุรกิจแฟชั่น (ห้างสรรพสินค้า) มียอดขายลดลง 3% y-y จากยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่ลดลง 7% เนื่องจากไม่มีมาตรการลดหย่อนภาษีเหมือนปีก่อน และการใช้จ่ายของผู้บริโภคที่อ่อนแอลง แม้ยอดขายออนไลน์จะเติบโต 20% y-y (คิดเป็น 9% ของยอดขายรวม) แต่ยังไม่สามารถชดเชย SSS ที่อ่อนแอได้
- ธุรกิจอาหารในประเทศไทย (Tops และ GO Wholesale) เติบโต 11% จาก SSS +6% โดยได้แรงหนุนจากรูปแบบร้านค้าที่ประสบความสำเร็จในการดึงดูดลูกค้า และการขยายสาขาใหม่
- ธุรกิจอาหารในเวียดนาม (GO! Hypermarket และ GO! Supermarket) เติบโต 4% บน SSSG ที่ -1% โดยได้รับแรงหนุนจากยอดขายออนไลน์ที่แข็งแกร่งและการเปิดสาขาใหม่ อย่างไรก็ตาม ตัวเลขที่ออกมาอ่อนแอส่วนหนึ่งมาจากการแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินดองเวียดนาม
- ธุรกิจอาร์ตไลน์ (เช่น ไทวัสดุ) ลดลง 3% y-y จาก SSS ที่ลดลง 5% โดยหลักมาจากการบริโภคที่อ่อนแอ
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 24.1% เพิ่มขึ้น 50bp แม้วายอดขายของธุรกิจแฟชั่นซึ่งมีมาร์จิ้นสูงจะลดลง แต่ CRC เริ่มแสดงให้เห็นถึงความคืบหน้าในการดึงดูดผู้บริโภคไปสู่สินค้าที่มีมาร์จิ้นสูงขึ้นในทั้ง 3 กลุ่มธุรกิจ
- สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้น 20bp มาอยู่ที่ 26.4% แต่ยังคงถูกชดเชยด้วยอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น
- เราประเมินว่า SSS ช่วง QTD ของ 2Q26 กลับมาเป็นบวก โดยเติบโตในระดับ low-single-digit และเรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรของเรา จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" CRC

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	3M as		
									% 2026F	2026F	2027F
Revenue	61,021	54,041	54,260	59,141	61,932	Revenue	5	1	26	237,856	250,583
Gross profit	15,534	14,164	14,478	16,116	16,081	Gross profit	(0)	4	26	62,231	65,671
SG&A	15,804	16,064	15,893	17,201	16,200	SG&A	(6)	3	24	67,185	70,412
Operating profit	4,258	2,221	2,612	4,248	4,371	Operating profit	3	3	32	13,454	14,219
EBITDA	8,792	6,729	7,286	8,538	8,204	EBITDA	(4)	(7)	26	31,023	32,246
Other income	4,569	4,121	4,085	5,426	4,542	Other income	(16)	(1)	24	18,833	19,571
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1,014	975	991	907	783	Interest expense	(14)	(23)	21	3,753	3,670
Profit before tax	3,285	1,246	1,679	3,434	3,640	Profit before tax	6	11	36	10,126	11,160
Income tax	691	423	476	731	803	Income tax	10	16	33	2,430	2,790
Equity & invest. income	143	103	80	158	165	Equity & invest. income	5	16	29	573	615
Minority interests	(138)	(94)	(91)	(51)	(102)	Minority interests	na	na	26	(390)	(411)
Extraordinary items	(230)	(96)	3	(440)	(111)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	2,368	736	1,195	2,370	2,789	Net profit	18	18	35	7,878	8,574
Normalized profit	2,599	832	1,192	2,810	2,900	Normalized profit	3	12	37	7,878	8,574
EPS (Bt)	0.39	0.12	0.20	0.39	0.46	EPS (Bt)	18	18	35	1.31	1.42
Normalized EPS (Bt)	0.43	0.14	0.20	0.47	0.48	Normalized EPS (Bt)	3	12	37	1.31	1.42

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	9,119	9,917	9,411	9,797	14,169	Sales growth	(2.8)	(8.0)	(7.0)	0.3	1.5
A/C receivable	5,315	4,463	4,921	3,837	3,312	Operating profit growth	1.1	(33.4)	(20.8)	4.2	2.7
Inventory	46,706	45,461	46,643	43,455	42,571	EBITDA growth	0.9	(14.6)	(6.4)	2.6	(6.7)
Other current assets	13,098	13,058	13,407	13,206	12,240	Norm profit growth	3.0	(48.4)	(27.1)	20.7	11.6
Investment	5,980	1,307	1,388	1,423	2,121	Norm EPS growth	3.0	(48.4)	(27.1)	20.7	11.6
Fixed assets	67,050	66,972	66,847	65,121	64,085	Gross margin	25.5	26.2	26.7	27.3	26.0
Other assets	145,244	146,988	143,491	110,010	111,415	Operating margin	7.0	4.1	4.8	7.2	7.1
Total assets	292,512	288,165	286,109	246,849	249,913	EBITDA margin	14.4	12.5	13.4	14.4	13.2
S-T debt	54,215	64,074	59,235	44,506	47,505	Norm net margin	4.3	1.5	2.2	4.8	4.7
A/C payable	39,033	35,675	37,928	37,261	33,953	D/E (x)	1.2	1.3	1.2	1.0	1.0
Other current liabilities	28,905	24,262	24,867	25,742	24,200	Net D/E (x)	1.1	1.2	1.1	0.9	0.8
L-T debt	35,383	28,911	28,781	25,384	25,348	Interest coverage (x)	8.7	6.9	7.4	9.4	10.5
Other liabilities	60,096	65,158	64,385	44,668	45,097	Interest rate	4.5	4.3	4.4	4.6	4.4
Minority interest	3,577	2,977	3,408	3,819	3,939	Effective tax rate	21.1	33.9	28.4	21.3	22.1
Shareholders' equity	71,303	67,108	67,505	65,469	69,871	ROA	3.6	1.1	1.7	4.2	4.7
Working capital	12,988	14,249	13,636	10,030	11,930	ROE	14.8	4.8	7.1	16.9	17.1
Total debt	89,598	92,986	88,016	69,890	72,853						
Net debt	80,479	83,069	78,605	60,093	58,684						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

MEB Corporation Pcl (MEB TB) - BUY, Price Bt11.30, TP U.R.

Results Comment

Saksid Phadthanarak | Email: saksid.pha@ttbwealth.co.th

กำไรอ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- MEB รายงานกำไรปกติใน 1Q26 อยู่ที่ 102 ลบ. ลดลง 10% y-y แต่เพิ่มขึ้น 21% q-q ต่ำกว่าที่เราคาด โดยการลดลง y-y มีสาเหตุจากการบริโภคที่ยังอ่อนแอต่อเนื่อง ส่งผลให้รายได้ต่อ MAU ลดลง ขณะที่การเติบโต q-q ได้แรงหนุนจากปัจจัยฤดูกาล และค่าใช้จ่าย SG&A ที่ลดลง
- นอกจากผลประกอบการ 1Q26 ที่อ่อนแอกว่าคาดแล้ว การบริโภคที่ยังซบเซาต่อเนื่องอาจเป็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา ดังนั้น เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนประมาณการกำไรและราคาเป้าหมาย
- อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" MEB โดยยังเชื่อว่าแนวโน้มการเปลี่ยนผ่านสู่ e-book ในระยะยาวยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ MEB มีจุดเด่นด้าน ROE สูงกว่า 20% มีฐานะเป็นเงินสดสุทธิ และให้อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจราว 8-9% อีกทั้งการปรับตัวลงแรงของราคาหุ้นดูเหมือนจะสะท้อนข่าวร้ายไปมากแล้ว โดยปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ระดับ PE เพียง 7-8 เท่า
- รายได้ของ MEB ใน 1Q26 ลดลง 6% y-y แม้ MAU จะเพิ่มขึ้น 1% y-y แต่การบริโภคที่ยังอ่อนแอส่งผลให้รายได้ต่อ MAU ลดลง 12% y-y
- แม้บริษัทจะมีสัดส่วนต้นทุนผันแปรค่อนข้างสูง แต่อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 33% ใน 1Q26 จาก 31% ใน 1Q25 โดยหลักมาจากการรวมบของ Incognito Lab ซึ่งเป็นผู้ให้บริการด้าน Cybersecurity ที่มีมาร์จิ้นสูงกว่า
- อย่างไรก็ตาม การรวมบดังกล่าวยังส่งผลให้ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 20% y-y ใน 1Q26 อีกด้วย

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	560	532	529	501	527	Revenue	5	(6)	23	2,246	2,378
Gross profit	173	166	179	150	173	Gross profit	15	0	24	707	761
SG&A	40	44	49	56	48	SG&A	(14)	20	24	199	208
Operating profit	133	122	130	94	125	Operating profit	33	(6)	25	509	553
EBITDA	134	124	132	103	130	EBITDA	27	(3)	25	524	568
Other income	5	5	3	4	5	Other income	25	1	30	16	16
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(17)	1,225	213	0	0
Profit before tax	138	126	133	98	130	Profit before tax	33	(6)	25	525	569
Income tax	30	27	28	21	26	Income tax	26	(13)	23	113	122
Equity & invest. income	7	7	5	4	4	Equity & invest. income	(12)	(44)	15	25	25
Minority interests	(1)	(2)	(8)	3	(5)	Minority interests	na	na	na	(8)	(8)
Extraordinary items	0	(3)	0	3	0	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	113	101	102	87	102	Net profit	17	(10)	24	430	464
Normalized profit	113	104	102	84	102	Normalized profit	21	(10)	24	430	464
EPS (Bt)	0.38	0.34	0.34	0.29	0.34	EPS (Bt)	17	(10)	24	1.43	1.55
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.35	0.34	0.28	0.34	Normalized EPS (Bt)	21	(10)	24	1.43	1.55
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						3M as					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	1,746	1,346	1,414	1,551	1,658	Sales grow th	7.2	(1.4)	(2.6)	(11.2)	(5.9)
A/C receivable	83	87	89	106	98	Operating profit grow th	3.2	(5.5)	(2.3)	(27.6)	(6.1)
Inventory	12	11	8	13	12	EBITDA grow th	3.3	(5.1)	(1.6)	(21.2)	(3.0)
Other current assets	24	46	61	21	42	Norm profit grow th	8.1	(10.1)	(2.9)	(26.3)	(9.9)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	8.1	(10.1)	(2.9)	(26.3)	(9.9)
Fixed assets	2	12	11	14	14	Gross margin	30.9	31.1	33.9	29.9	32.9
Other assets	26	207	217	278	276	Operating margin	23.7	22.9	24.6	18.7	23.7
Total assets	1,892	1,709	1,799	1,984	2,100	EBITDA margin	24.0	23.2	25.0	20.6	24.7
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	20.3	19.6	19.3	16.8	19.4
A/C payable	168	158	154	149	162	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	169	174	159	200	197	Net D/E (x)	(1.1)	(1.0)	(1.0)	(1.0)	(1.0)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Other liabilities	12	35	35	58	57	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	6	33	41	79	84	Effective tax rate	21.7	21.5	21.3	21.3	20.2
Shareholders' equity	1,537	1,308	1,410	1,497	1,599	ROA	24.9	23.1	23.2	17.8	20.0
Working capital	(73)	(60)	(57)	(30)	(53)	ROE	30.6	29.3	29.9	23.2	26.4
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,746)	(1,346)	(1,414)	(1,551)	(1,658)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Mega Lifesciences (MEGA TB) - SELL, Price Bt37.75, TP Bt26.00

Results Comment

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

1Q26 ดีกว่าคาด

- MEGA รายงานกำไรปกติ 564 ลบ. เติบโต 19% y-y แต่ลดลง 5% q-q โดยกำไรสูงกว่าที่เราคาด จากความต้องการสินค้าที่แข็งแกร่งในทุกธุรกิจ ขณะที่ข้อจำกัดการนำเข้าสินค้าในเมียนมาก็ผ่อนคลายลง
- ธุรกิจผลิตภัณฑ์เสริมอาหารภายใต้แบรนด์ของบริษัทเติบโต 16.5% y-y สูงกว่าอัตราการเติบโตปกติของ MEGA ที่ราว 10% ซึ่งเราคาดว่าเป็นผลจากการผ่อนคลายข้อจำกัดการนำเข้าสินค้าจำเป็นในเมียนมา เช่น ยาและผลิตภัณฑ์เสริมอาหาร
- ธุรกิจจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์เสริมอาหารและเวชภัณฑ์ก็เติบโต 7.8% เช่นกัน ซึ่งน่าจะได้รับปัจจัยหนุนจากเหตุผลข้างต้น
- อัตรากำไรขั้นต้นขยายตัวเป็น 52.3% จาก 50.1% จากสัดส่วนสินค้ากลุ่มเวชภัณฑ์ภายใต้แบรนด์ของบริษัทที่มีมาร์จิ้นสูงเพิ่มขึ้น
- สัดส่วน SG&A/Sales ลดลงมาอยู่ที่ 30.8% จาก 33.2% ในปีก่อน โดยหลักมาจากผลของ operating leverage

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	3,208	3,399	3,876	3,664	3,408	Revenue	(7)	6	25	13,612	14,383
Gross profit	1,607	1,657	1,729	1,913	1,784	Gross profit	(7)	11	25	7,097	7,552
SG&A	1,064	1,141	1,103	1,173	1,050	SG&A	(11)	(1)	23	4,653	4,956
Operating profit	544	516	626	740	734	Operating profit	(1)	35	30	2,444	2,595
EBITDA	614	588	697	811	801	EBITDA	(1)	30	29	2,769	2,945
Other income	5	21	11	10	10	Other income	(6)	73	35	27	29
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	9	13	15	18	15	Interest expense	(15)	65	14	105	160
Profit before tax	540	524	622	733	729	Profit before tax	(1)	35	31	2,366	2,465
Income tax	83	118	129	162	175	Income tax	8	111	37	473	493
Equity & invest. income	18	19	20	26	11	Equity & invest. income	(58)	(38)	61	18	27
Minority interests	(0)	0	(0)	0	(0)	Minority interests	na	na	na	20	35
Extraordinary items	(25)	(34)	(19)	(20)	40	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	450	391	494	577	605	Net profit	5	34	31	1,931	2,034
Normalized profit	475	425	513	597	564	Normalized profit	(5)	19	29	1,931	2,034
EPS (Bt)	0.52	0.45	0.57	0.66	0.69	EPS (Bt)	5	34	31	2.21	2.33
Normalized EPS (Bt)	0.54	0.49	0.59	0.68	0.65	Normalized EPS (Bt)	(5)	19	29	2.21	2.33

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	3,922	3,708	3,773	4,641	4,637	Sales grow th	(14.1)	(14.0)	(3.1)	0.2	6.2
A/C receivable	3,116	3,200	3,412	3,566	3,580	Operating profit grow th	1.0	(17.4)	5.8	2.8	35.0
Inventory	3,004	3,029	3,103	3,038	3,259	EBITDA grow th	1.1	(15.6)	5.1	2.4	30.4
Other current assets	107	172	155	107	166	Norm profit grow th	(2.1)	(22.6)	(5.1)	(4.7)	18.9
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(2.1)	(22.6)	(5.1)	(4.7)	18.9
Fixed assets	1,953	1,916	1,908	1,925	1,860	Gross margin	50.1	48.7	44.6	52.2	52.3
Other assets	2,261	2,288	2,295	2,481	2,528	Operating margin	16.9	15.2	16.2	20.2	21.5
Total assets	14,364	14,313	14,646	15,759	16,030	EBITDA margin	19.2	17.3	18.0	22.1	23.5
S-T debt	268	444	438	472	478	Norm net margin	14.8	12.5	13.2	16.3	16.6
A/C payable	2,091	2,353	2,940	3,175	3,070	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	1,251	1,136	1,163	1,449	1,539	Net D/E (x)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	68.3	43.7	46.2	46.2	54.0
Other liabilities	435	433	423	448	436	Interest rate	12.9	15.1	13.7	15.4	12.5
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	15.4	22.5	20.7	22.1	24.0
Shareholders' equity	10,318	9,946	9,683	10,215	10,506	ROA	13.3	11.9	14.2	15.7	14.2
Working capital	4,029	3,876	3,575	3,429	3,769	ROE	18.8	16.8	20.9	24.0	21.8
Total debt	268	444	438	472	478						
Net debt	(3,654)	(3,264)	(3,335)	(4,169)	(4,159)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Moshi Moshi Retail (MOSHI TB) - BUY, Price Bt35.00, TP Bt50.00

Results Comment

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

1Q26 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- MOSHI รายงานกำไรปกติ 191 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 22% y-y แต่ลดลง 21% q-q จากช่วงเทศกาลใน 4Q25 ซึ่งเป็นช่วง High Season
- ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 17.3% y-y จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSS) ที่ 3.8% และการเปิดสาขาใหม่ 36 แห่ง ส่งผลให้จำนวนสาขารวมอยู่ที่ 201 สาขา ใน 1Q26 เรามองว่าความสำเร็จในการขยายสาขาอย่างรวดเร็วอย่างต่อเนื่อง มาจากความสามารถของ MOSHI ในการทำให้สินค้าไลฟ์สไตล์ของบริษัทเข้าไปเป็นส่วนหนึ่งในชีวิตประจำวันของผู้บริโภคได้มากขึ้น
- จุดอ่อนอยู่ที่ธุรกิจค้าส่ง (คิดเป็น 10% ของยอดขาย) ซึ่งลดลง 9% y-y จากจำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง โดยเฉพาะนักท่องเที่ยวจากตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นหนึ่งในกลุ่มลูกค้าหลักของ MOSHI
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 56.3% จาก 55.3% ในปีก่อนเนื่องจาก MOSHI สามารถเพิ่มสัดส่วนสินค้านำเข้าที่มีมาร์จิ้นสูงได้มากขึ้น ขณะเดียวกันการแข่งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับเงินหยวนจีนก็ช่วยสนับสนุนอีกทางหนึ่ง
- สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 31.5% จาก 31.0% ในปีก่อนจากค่าใช้จ่ายของสาขาใหม่ ขณะที่ MOSHI ยังเพิ่มการทำกิจกรรมทางการตลาดมากขึ้นเพื่อกระตุ้นยอดขายท่ามกลางสภาพเศรษฐกิจที่อ่อนแอ
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

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	839	816	845	1,165	984	Revenue	(16)	17	22	4,554	5,408
Gross profit	464	448	470	660	554	Gross profit	(16)	19	22	2,552	3,045
SG&A	260	272	288	344	310	SG&A	(10)	19	21	1,452	1,741
Operating profit	204	177	182	315	244	Operating profit	(23)	20	22	1,100	1,304
EBITDA	222	196	204	338	267	EBITDA	(21)	20	17	1,537	1,765
Other income	4	4	5	5	4	Other income	(17)	(10)	19	21	22
Other expense	(8)	(8)	(5)	(4)	(7)	Other expense	na	na	23	(29)	(33)
Interest expense	21	21	21	21	21	Interest expense	(1)	(0)	22	98	105
Profit before tax	195	168	172	303	234	Profit before tax	(23)	20	22	1,052	1,253
Income tax	39	33	34	61	43	Income tax	(29)	10	20	210	251
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	156	134	137	243	191	Net profit	(21)	22	23	841	1,003
Normalized profit	156	134	137	243	191	Normalized profit	(21)	22	23	841	1,003
EPS (Bt)	0.47	0.41	0.42	0.74	0.58	EPS (Bt)	(21)	22	23	2.55	3.04
Normalized EPS (Bt)	0.47	0.41	0.42	0.74	0.58	Normalized EPS (Bt)	(21)	22	23	2.55	3.04
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	1,246	1,127	1,186	1,460	1,592	Sales grow th	21.3	28.1	14.8	11.3	17.3
A/C receivable	24	22	31	26	27	Operating profit grow th	25.5	62.0	24.5	16.7	19.7
Inventory	592	574	616	753	721	EBITDA grow th	23.0	54.2	22.9	18.5	20.4
Other current assets	3	3	3	5	6	Norm profit grow th	24.4	65.5	26.9	17.8	22.4
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	24.4	65.5	26.9	17.8	22.4
Fixed assets	815	853	878	910	918	Gross margin	55.3	55.0	55.7	56.6	56.3
Other assets	1,809	1,830	1,852	1,897	2,053	Operating margin	24.3	21.7	21.6	27.1	24.8
Total assets	4,489	4,409	4,566	5,051	5,316	EBITDA margin	26.5	24.1	24.1	29.0	27.2
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	18.6	16.5	16.2	20.8	19.4
A/C payable	190	248	266	378	279	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	447	412	382	466	513	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	10.5	9.3	9.7	15.8	12.6
Other liabilities	1,374	1,402	1,432	1,477	1,602	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.9	19.9	20.1	20.0	18.3
Shareholders' equity	2,478	2,348	2,485	2,731	2,921	ROA	14.1	12.1	12.2	20.2	14.7
Working capital	426	348	381	400	469	ROE	26.0	22.3	22.7	37.2	27.0
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,246)	(1,127)	(1,186)	(1,460)	(1,592)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Osotspa Public Co. Ltd. (OSP TB) - BUY, Price Bt14.20, TP Bt19.60

Results Comment

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

1Q26 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- OSP รายงานกำไร 1.1 พันลบ. เติบโต 19.3% y-y และ 67% q-q โดยกำไรสูงกว่าที่ตลาดคาด จากการประหยัดต้นทุนได้อย่างมีนัยสำคัญ
- รายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มในประเทศเพิ่มขึ้น 11% แม้ส่วนแบ่งตลาดของ OSP น่าจะทรงตัว แต่การเติบโต y-y ที่แข็งแกร่งมีสาเหตุจากฐานต่ำในปีก่อน ซึ่งเป็นช่วงที่ OSP ตัดสินใจระบายนสินค้าคงคลังก่อนเปิดตัวสินค้าใหม่
- รายได้จากธุรกิจเครื่องดื่มในต่างประเทศลดลง 11% y-y โดยหลักมาจากกฎระเบียบการนำเข้าสินค้าที่เข้มงวดขึ้นในเมียนมา ซึ่งน่าจะเป็นความพยายามของรัฐบาลในการรักษาเสถียรภาพของค่าเงินที่อ่อนค่า
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับเพิ่มขึ้นเป็น 42.5% จาก 40.3% โดย OSP ยังคงมุ่งเน้นการประหยัดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
- สัดส่วน SG&A/Sales ลดลงมาอยู่ที่ 21.9% จาก 24.8% นอกจากผลจากการประหยัดต้นทุนแล้ว ยังมีฐานค่าใช้จ่ายที่ต่ำ หลังจาก OSP ตัดสินใจรวมโรงงานผลิตเครื่องดื่ม 2 แห่งให้เหลือโรงงานเดียวในช่วงปลายปีก่อน

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	6,831	6,807	5,604	6,319	6,345	Revenue	0	(7)	25	25,746	26,952
Gross profit	2,752	2,854	2,157	2,499	2,697	Gross profit	8	(2)	26	10,221	10,700
SG&A	1,692	1,660	1,367	1,732	1,389	SG&A	(20)	(18)	22	6,436	6,738
Operating profit	1,059	1,193	790	766	1,308	Operating profit	71	23	35	3,785	3,962
EBITDA	1,411	1,547	1,146	1,124	1,621	EBITDA	44	15	31	5,207	5,405
Other income	74	49	60	63	79	Other income	26	7	32	249	253
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	36	28	24	21	11	Interest expense	(48)	(68)	24	47	4
Profit before tax	1,097	1,214	826	808	1,375	Profit before tax	70	25	34	3,986	4,212
Income tax	99	182	130	121	223	Income tax	84	125	41	544	548
Equity & invest. income	37	33	32	44	45	Equity & invest. income	3	21	32	142	145
Minority interests	(66)	(55)	(28)	(38)	(40)	Minority interests	na	na	na	(150)	(150)
Extraordinary items	295	0	(0)	0	0	Extraordinary items					
Net profit	1,265	1,010	700	692	1,157	Net profit	67	(9)	34	3,435	3,660
Normalized profit	970	1,010	700	692	1,157	Normalized profit	67	19	34	3,435	3,660
EPS (Bt)	0.42	0.34	0.23	0.23	0.39	EPS (Bt)	67	(9)	34	1.14	1.22
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.34	0.23	0.23	0.39	Normalized EPS (Bt)	67	19	34	1.14	1.22

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26		1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26
Cash & ST investment	2,543	2,540	2,780	3,321	4,237	Sales grow th	(5.9)	(7.3)	(7.3)	(1.6)	(7.1)
A/C receivable	5,601	4,880	4,702	4,571	4,683	Operating profit grow th	24.6	14.8	30.0	17.2	23.4
Inventory	3,608	3,183	2,955	2,608	1,907	EBITDA grow th	16.8	10.5	18.5	11.1	14.9
Other current assets	16	636	742	1,239	953	Norm profit grow th	17.1	9.8	4.2	12.5	19.3
Investment	733	570	597	641	685	Norm EPS grow th	17.1	9.8	4.2	12.5	19.3
Fixed assets	12,169	11,996	11,791	11,471	10,819	Gross margin	40.3	41.9	38.5	39.5	42.5
Other assets	823	774	752	733	698	Operating margin	15.5	17.5	14.1	12.1	20.6
Total assets	25,492	24,579	24,319	24,584	23,981	EBITDA margin	20.7	22.7	20.5	17.8	25.5
S-T debt	710	149	848	114	65	Norm net margin	14.2	14.8	12.5	10.9	18.2
A/C payable	6,267	5,916	5,595	5,902	5,619	D/E (x)	0.1	0.0	0.1	0.0	0.0
Other current liabilities	306	278	261	353	511	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
L-T debt	322	309	255	219	114	Interest coverage (x)	39.7	54.3	47.9	52.5	144.7
Other liabilities	786	783	725	665	666	Interest rate	8.7	15.3	12.3	11.9	17.5
Minority interest	364	405	431	459	347	Effective tax rate	9.0	15.0	15.8	15.0	16.2
Shareholders' equity	16,736	16,739	16,203	16,871	16,659	ROA	15.3	16.1	11.5	11.3	19.1
Working capital	2,941	2,147	2,062	1,277	971	ROE	24.1	24.1	17.0	16.7	27.6
Total debt	1,032	458	1,103	333	179						
Net debt	(1,511)	(2,082)	(1,677)	(2,988)	(4,058)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt15.90, TP Bt24.00

Results Comment

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

1Q26 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาด

- PR9 รายงานกำไรสุทธิ 185 ลบ. ใน 1Q26 ลดลง 8% y-y และ 15% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย แต่สอดคล้องกับประมาณการของตลาด โดยกำไรที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่อ่อนแอกว่าคาด
- กำไรที่อ่อนตัว y-y สะท้อนถึงอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และสัดส่วน SG&A/Sales ที่สูงขึ้น ขณะที่การลดลง q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลเนื่องจากไตรมาส 1 มักเป็นช่วง Low Season ที่มีจำนวนผู้ป่วยและกิจกรรมทางการแพทย์ลดลง
- รายได้ของ PR9 เติบโต 4% y-y แต่ลดลง 8% q-q มาอยู่ที่ 1.3 พัน ลบ. ใน 1Q26 โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 11% q-q เหลือ 951 ลบ. ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 10% y-y และทรงตัว q-q ที่ 333 ลบ. ใน 1Q26
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานของ PR9 ลดลงมาอยู่ที่ 15.9% ใน 1Q26 จาก 18.3% ใน 1Q25 และ 17.6% ใน 4Q25 โดยการลดลง y-y มีสาเหตุจากต้นทุนคงที่ที่สูงขึ้น ได้แก่ การลงทุนในเครื่องมือแพทย์ใหม่ การปรับปรุงหอผู้ป่วยใน (IPD) ต้นทุนพนักงานที่เพิ่มขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายพิเศษอีก 5 ลบ. จากการเพิ่มสต็อกอุปกรณ์ทางการแพทย์ขนาดเล็กท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง
- เรามองว่าประมาณการกำไรของเรามีความเสี่ยง อย่างไรก็ตาม เชื่อว่าปัจจัยลบดังกล่าวได้สะท้อนในราคาหุ้นไปมากแล้ว โดยคาดว่าโมเมนตัมการเติบโตของกำไรจะกลับมาฟื้นตัวหลังสถานการณ์ความขัดแย้งในตะวันออกกลางคลี่คลาย และการควบคุมต้นทุนมีประสิทธิภาพมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	1,239	1,277	1,364	1,397	1,284	
Gross profit	454	465	498	513	453	
SG&A	227	268	270	267	249	
Operating profit	227	197	228	246	204	
EBITDA	303	273	307	328	288	
Other income	26	34	33	24	28	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	0	0	0	0	0	
Profit before tax	253	230	261	269	231	
Income tax	52	48	37	52	47	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	200	182	223	217	185	
Normalized profit	200	182	223	217	185	
EPS (Bt)	0.25	0.23	0.28	0.28	0.23	
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.23	0.28	0.28	0.23	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	2,587	2,623	2,912	2,682	2,807	
A/C receivable	333	307	425	595	662	
Inventory	57	61	57	65	80	
Other current assets	14	15	14	20	18	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	3,170	3,183	3,236	3,334	3,408	
Other assets	450	459	326	331	307	
Total assets	6,611	6,648	6,970	7,027	7,282	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	636	688	821	729	794	
Other current liabilities	125	121	62	152	152	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	211	215	271	272	276	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	5,639	5,624	5,816	5,876	6,060	
Working capital	(246)	(320)	(339)	(68)	(52)	
Total debt	0	0	0	0	0	
Net debt	(2,587)	(2,623)	(2,912)	(2,682)	(2,807)	

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	(8)	4	23	5,660	6,116	
Gross profit	(12)	(0)	22	2,079	2,268	
SG&A	(7)	9	23	1,102	1,179	
Operating profit	(17)	(10)	21	977	1,089	
EBITDA	(12)	(5)	22	1,307	1,438	
Other income	15	7	23	122	132	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	2	251	19	2	2	
Profit before tax	(14)	(8)	21	1,098	1,218	
Income tax	(11)	(10)	22	210	235	
Equity & invest. income			na	0	0	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	(15)	(8)	21	888	983	
Normalized profit	(15)	(8)	21	888	983	
EPS (Bt)	(15)	(8)	21	1.13	1.25	
Normalized EPS (Bt)	(15)	(8)	21	1.13	1.25	

Financial Ratios		1Q25				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales grow th	15.7	17.9	11.3	11.3	3.6	
Operating profit grow th	30.0	34.4	(2.1)	23.8	(10.1)	
EBITDA grow th	21.5	23.0	(1.3)	18.5	(4.8)	
Norm profit grow th	26.1	30.8	7.4	5.0	(8.0)	
Norm EPS grow th	26.1	30.8	7.4	5.0	(8.0)	
Gross margin	36.7	36.4	36.5	36.7	35.3	
Operating margin	18.3	15.4	16.7	17.6	15.9	
EBITDA margin	24.4	21.4	22.5	23.5	22.5	
Norm net margin	16.2	14.3	16.4	15.5	14.4	
D/E (x)	-	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	
Interest coverage (x)	3,738.3	2,296.9	1,076.8	1,175.4	1,015.2	
Interest rate	na	na	na	na	na	
Effective tax rate	20.7	21.0	14.4	19.5	20.2	
ROA	12.3	11.0	13.1	12.4	10.3	
ROE	14.5	12.9	15.6	14.8	12.4	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

RATCH Group Pcl (RATCH TB) - BUY, Price Bt30.00, TP Bt35.00

Results Comment

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

กำไร 1Q26 ออกมาแข็งแกร่งตามคาด

- RATCH รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) ออกมาที่ 1.33 พันล. ใน 1Q26 เติบโต 38% y-y และ 19% q-q โดยการเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของโรงไฟฟ้า IPP หลัก 2 โครงการ ส่วนการเพิ่มขึ้น q-q หนุนโดยส่วนแบ่งกำไรจากโครงการในออสเตรเลียที่สูงขึ้น
- กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 46% y-y และ 20% q-q มาอยู่ที่ 2.14 พันล. ใน 1Q26 โดยได้แรงหนุนจากการรวมโครงการ IPP หินกองขึ้นเป็นบริษัทย่อยเป็นปีแรก และการลดต้นทุนในโครงการ RatchGen IPP ราคาขายและปริมาณขายไฟฟ้าที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าในออสเตรเลีย เป็นอีกปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนการเติบโต q-q
- ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 17% y-y มาอยู่ที่ 966 ล. ใน 1Q26 เนื่องจาก RATCH เริ่มรับรู้ค่าใช้จ่ายของโครงการหินกองในปีนี้ ขณะที่ลดลง 4% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล
- ส่งผลให้ EBITDA ขยายตัวแข็งแกร่ง 38% y-y และ 29% q-q สู่ระดับ 2.15 พันล. ใน 1Q26 สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรขั้นต้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทลดลง 12% y-y มาอยู่ที่ 1.29 พันล. หลังการเปลี่ยนสถานะโครงการหินกองเป็นบริษัทย่อย แต่เพิ่มขึ้น 21% q-q เนื่องจากโครงการ IPP หลักอีกแห่ง ซึ่งคือโรงไฟฟ้าหงสา มีจำนวนวันซ่อมบำรุงลดลงในไตรมาสนี้
- แม้ว่ากำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1Q26 จะคิดเป็นเพียง 20% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026F เนื่องจากฐานกำไรของ RATCH จะแข็งแกร่งขึ้นในช่วง 2H ตามปัจจัยฤดูกาล เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยมูลค่าพื้นฐานหุ้นที่น่าสนใจและอัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่อยู่ในระดับสูง

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	5,367	6,204	5,341	10,169	10,718	
Gross profit	1,463	1,321	1,383	1,778	2,140	
SG&A	827	784	659	1,012	966	
Operating profit	636	537	724	766	1,173	
EBITDA	1,554	1,472	1,678	1,666	2,146	
Other income	388	409	333	810	320	
Other expense						
Interest expense	1,017	1,021	1,092	1,202	1,161	
Profit before tax	7	(74)	(35)	373	332	
Income tax	472	62	170	(129)	32	
Equity & invest. income	1,468	2,287	2,321	1,063	1,292	
Minority interests	(37)	(66)	(101)	(444)	(260)	
Extraordinary items	254	(27)	153	(346)	(104)	
Net profit	1,220	2,057	2,168	775	1,228	
Normalized profit	966	2,084	2,015	1,121	1,332	
EPS (Bt)	0.56	0.95	1.00	0.36	0.56	
Normalized EPS (Bt)	0.44	0.96	0.93	0.52	0.61	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	8,359	7,584	7,857	14,253	10,960	
A/C receivable	3,854	4,659	4,454	7,138	8,153	
Inventory	2,336	2,350	2,302	2,653	2,654	
Other current assets	11,329	12,383	12,916	12,293	13,630	
Investment	9,539	84,024	83,576	79,689	76,417	
Fixed assets	46,262	47,429	46,985	46,472	47,754	
Other assets	132,463	54,180	53,338	75,506	79,615	
Total assets	214,142	212,609	211,428	238,004	239,183	
S-T debt	23,778	25,281	24,274	23,321	26,993	
A/C payable	2,517	4,291	3,464	5,632	5,539	
Other current liabilities	1,285	1,337	745	776	1,025	
L-T debt	67,236	65,992	66,956	87,650	78,837	
Other liabilities	12,331	12,209	12,654	12,978	13,266	
Minority interest	8,988	8,614	8,644	14,195	14,251	
Shareholders' equity	98,007	94,885	94,691	93,451	99,272	
Working capital	3,673	2,719	3,292	4,158	5,267	
Total debt	91,015	91,273	91,230	110,972	105,830	
Net debt	82,655	83,688	83,373	96,718	94,870	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	5	100	24	44,474	44,243	
Gross profit	20	46	25	8,398	10,413	
SG&A	(4)	17	29	3,312	3,401	
Operating profit	53	85	23	5,086	7,012	
EBITDA	29	38	19	11,332	12,758	
Other income	(60)	(18)	16	1,943	1,922	
Other expense			na			
Interest expense	(3)	14	24	4,823	4,949	
Profit before tax	(11)	4,645	15	2,206	3,985	
Income tax	na	(93)	4	706	1,195	
Equity & invest. income	21	(12)	18	6,983	6,682	
Minority interests	na	na	15	(1,745)	(1,779)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	58	1	18	6,738	7,692	
Normalized profit	19	38	20	6,738	7,692	
EPS (Bt)	58	1	18	3.10	3.54	
Normalized EPS (Bt)	19	38	20	3.10	3.54	

Financial Ratios		1Q25				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales grow th	(43.2)	(24.0)	(40.1)	54.2	99.7	
Operating profit grow th	(15.8)	(34.4)	(31.8)	na	84.6	
EBITDA grow th	(13.4)	(21.1)	(18.8)	88.3	38.1	
Norm profit grow th	6.0	(3.5)	(2.3)	40.2	37.9	
Norm EPS grow th	6.0	(3.5)	(2.3)	40.2	37.9	
Gross margin	27.3	21.3	25.9	17.5	20.0	
Operating margin	11.8	8.7	13.5	7.5	10.9	
EBITDA margin	28.9	23.7	31.4	16.4	20.0	
Norm net margin	18.0	33.6	37.7	11.0	12.4	
D/E (x)	0.9	0.9	0.9	1.0	0.9	
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.8	
Interest coverage (x)	1.5	1.4	1.5	1.4	1.8	
Interest rate	4.5	4.5	4.8	4.8	4.3	
Effective tax rate	6,745.8	(84.0)	(484.7)	(34.5)	9.5	
ROA	1.8	3.9	3.8	2.0	2.2	
ROE	4.0	8.6	8.5	4.8	5.5	

Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY, Price Bt4.56, TP Bt4.70

Results Comment

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

1Q26 กำไรปกติอ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- WHA รายงานกำไรสุทธิ 1Q26 ที่ 1.5 พันลบ. ซึ่งรวมกำไรจากการเข้าซื้อกิจการ 737 ลบ. และกำไรอัตราแลกเปลี่ยนสุทธิ 116 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว กำไรปกติอยู่ที่ 655 ลบ. ลดลง 68% y-y และ 48% q-q
- ผลการดำเนินงานหลักที่อ่อนแอมีสเหตุจากการโอนที่ดินในไตรมาสที่อยู่ในระดับต่ำ และมีส่วนแบ่งขาดทุนจากธุรกิจไฟฟ้า
- รายได้จากการโอนที่ดินอยู่ที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 60% y-y และ 57% q-q ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 38% จาก 63% ใน 1Q25 เนื่องจากไม่มีการโอนที่ดินสำหรับ Data Center ที่มีมาร์จิ้นสูงเหมือนในปีก่อน และทรงตัว q-q
- ยอด presales ที่ดินอยู่ที่ 951 ไร่ ใน 1Q26 (+9%y-y, +1,074%q-q) ซึ่งรวมดีล Data Center ด้วย โดยเป็นไปตามที่เราคาด และคิดเป็น 37% ของเป้าหมาย presales ทั้งปีของเราที่ 2,600 ไร่ ขณะที่ backlog ณ สิ้น 1Q26 อยู่ที่ 1,426 ไร่
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน ซึ่งส่วนใหญ่มาจากธุรกิจไฟฟ้า พลิกเป็นขาดทุน 88 ลบ. ใน 1Q26 จากที่มีกำไร 386-483 ลบ. ในไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องทั้งตามแผนและนอกแผนของโรงไฟฟ้า Gheco-One
- รายได้จากธุรกิจสาธารณูปโภคเพิ่มขึ้นเป็น 1.1 พันลบ. (+52% y-y, +45% q-q) โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่า Capacity Charge จำนวน 326 ลบ. และปริมาณการขายน้ำที่เพิ่มขึ้น 9% y-y
- รายได้จากการให้เช่าโกดังและโรงงานเพิ่มขึ้น 57% y-y และ 36% q-q สู่ระดับ 493 ลบ. จากอัตราการเช่าที่สูงขึ้นทั้งในประเทศไทยและเวียดนาม
- กำไร 1Q26 คิดเป็น 12% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา โดยเราคาดว่าไตรมาสถัดมาจะทยอยฟื้นตัวดีขึ้นใน 2H26 และยังคงประมาณการเดิมเช่นเดิม

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	4,704	3,333	1,933	5,295	3,166	
Gross profit	2,765	1,576	993	2,097	1,586	
SG&A	607	518	465	905	494	
Operating profit	2,158	1,058	527	1,192	1,092	
EBITDA	2,409	1,315	786	1,454	1,352	
Other income	93	286	271	518	215	
Other expense	0	184	44	247	0	
Interest expense	334	351	335	318	309	
Profit before tax	1,917	809	419	1,145	998	
Income tax	130	191	101	131	137	
Equity & invest. income	386	353	454	483	(88)	
Minority interests	(108)	(58)	(160)	(75)	(118)	
Extraordinary items	11	68	22	23	853	
Net profit	2,075	980	634	1,445	1,508	
Normalized profit	2,065	912	612	1,422	655	
EPS (Bt)	0.14	0.07	0.04	0.10	0.10	
Normalized EPS (Bt)	0.14	0.06	0.04	0.10	0.04	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	7,947	6,125	4,683	3,561	3,434	
A/C receivable	1,042	1,100	1,008	1,003	1,497	
Inventory	16,979	17,912	18,162	19,615	2,196	
Other current assets	1,902	1,227	1,275	1,245	21,722	
Investment	19,886	19,711	19,967	20,061	18,698	
Fixed assets	10,970	11,199	11,473	11,693	12,180	
Other assets	43,819	43,465	44,191	44,227	44,407	
Total assets	102,545	100,738	100,759	101,404	104,134	
S-T debt	11,541	13,179	12,339	14,365	14,717	
A/C payable	4,740	4,562	4,429	2,947	4,244	
Other current liabilities	747	391	259	491	464	
L-T debt	37,325	36,228	36,172	35,179	34,580	
Other liabilities	7,792	7,754	7,764	7,823	7,922	
Minority interest	3,746	3,554	3,683	3,689	3,814	
Shareholders' equity	36,654	35,071	36,113	36,911	38,393	
Working capital	13,280	14,450	14,742	17,671	(551)	
Total debt	48,866	49,407	48,511	49,544	49,297	
Net debt	40,919	43,282	43,828	45,983	45,863	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	(40)	(33)	19	16,350	21,666	
Gross profit	(24)	(43)	19	8,283	10,659	
SG&A	(45)	(19)	20	2,472	2,692	
Operating profit	(8)	(49)	19	5,811	7,966	
EBITDA	(7)	(44)	20	6,864	9,060	
Other income	(58)	132	29	741	746	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(3)	(7)	23	1,329	1,303	
Profit before tax	(13)	(48)	19	5,224	7,410	
Income tax	5	5	16	836	1,186	
Equity & invest. income	na	na	na	1,587	1,435	
Minority interests	na	na	na	(522)	(692)	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	4	(27)	28	5,453	6,967	
Normalized profit	(54)	(68)	12	5,453	6,967	
EPS (Bt)	4	(27)	28	0.36	0.47	
Normalized EPS (Bt)	(54)	(68)	12	0.36	0.47	

Financial Ratios		1Q25				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales growth	43.4	43.5	(5.7)	43.7	(32.7)	
Operating profit growth	58.0	35.9	(7.5)	(17.0)	(49.4)	
EBITDA growth	54.1	31.0	(2.8)	(13.9)	(43.9)	
Norm profit growth	70.4	(27.7)	(11.4)	18.9	(68.3)	
Norm EPS growth	70.4	(27.7)	(11.4)	18.9	(68.3)	
Gross margin	58.8	47.3	51.3	39.6	50.1	
Operating margin	45.9	31.7	27.3	22.5	34.5	
EBITDA margin	51.2	39.4	40.7	27.5	42.7	
Norm net margin	43.9	27.4	31.7	26.9	20.7	
D/E (x)	1.2	1.3	1.2	1.2	1.2	
Net D/E (x)	1.0	1.1	1.1	1.1	1.1	
Interest coverage (x)	7.2	3.7	2.3	4.6	4.4	
Interest rate	2.7	2.9	2.7	2.6	2.5	
Effective tax rate	6.8	23.7	24.2	11.4	13.7	
ROA	8.1	3.6	2.4	5.6	2.5	
ROE	23.1	10.2	6.9	15.6	7.0	

Fundamental Story

WHA Utilities & Power (WHAUP TB) - BUY, Price Bt4.82, TP Bt6.00

Results Comment

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

กำไร 1Q26 อ่อนแอกว่าคาด

- WHAUP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนทางบัญชีจากอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง) อยู่ที่ 206 ลบ. ใน 1Q26 ลดลง 17% y-y และ 10% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดมาก เนื่องจากผลขาดทุนที่ไม่คาดคิดจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนของโครงการ IPP Gheco-1
- รายได้จากธุรกิจให้บริการน้ำเพิ่มขึ้นถึง 64% y-y และ 57% q-q เป็น 945 ลบ. ใน 1Q26 เนื่องจาก WHAUP รับรู้รายได้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) จากลูกค้า Data Center รายใหญ่ในไตรมาสนี้ หากตัดรายได้ก้อนใหญ่ดังกล่าวออก รายได้หลักจากธุรกิจน้ำเติบโต 14% y-y และ 8% q-q เป็น 616 ลบ. จากความต้องการใช้น้ำที่แข็งแกร่งขึ้นของกลุ่มโรงไฟฟ้าและอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
- รายได้จากการขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 31% y-y และ 3% q-q มาอยู่ที่ 173 ลบ. ใน 1Q26 จากการขยายกำลังการผลิตพลังงานแสงอาทิตย์อย่างต่อเนื่องในช่วงปีที่ผ่านมา
- กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ) เพิ่มขึ้น 38% y-y และ 23% q-q มาอยู่ที่ 303 ลบ. ได้แรงหนุนจากปริมาณขายที่แข็งแกร่งขึ้นทั้งในธุรกิจน้ำและธุรกิจไฟฟ้า
- ค่าใช้จ่าย SG&A อยู่ที่ 105 ลบ. ใน 1Q26 เพิ่มขึ้น 19% y-y แต่ลดลง 6% q-q ส่งผลให้ EBITDA พุ่งสูงขึ้น 122% y-y และ 116% q-q มาอยู่ที่ 675 ลบ. หรือหากไม่รวมรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ EBITDA ก็จะเพิ่มขึ้น 29% y-y และ 23% q-q มาอยู่ที่ 347 ลบ. สอดคล้องกับแนวโน้มกำไรขั้นต้น
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเป็นปัจจัยหลักที่ทำให้กำไรต่ำกว่าคาดโดยพลิกเป็นขาดทุน 142 ลบ. ใน 1Q26 เนื่องจากการหยุดเดินเครื่องนอกแผนตลอดไตรมาสของโครงการ IPP Gheco-1 ซึ่งมีผลกระทบมากกว่าการฟื้นตัวของกำไรดำเนินงานจากโครงการ SPP
- เนื่องจากเรายังไม่ได้รวมผลกระทบจากการหยุดเดินเครื่องของ Gheco-1 ในประมาณการ เราจึงเห็นความเสี่ยงทางลบต่อประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" WHAUP ด้วยเป็นผู้ได้ประโยชน์หลักจากแนวโน้ม FDI ที่แข็งแกร่งและการลงทุน Data Center ที่กำลังเกิดขึ้นในประเทศไทย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Revenue	705	765	956	769	1,118	
Gross profit	254	304	476	276	632	
SG&A	88	93	118	112	105	
Operating profit	166	212	358	165	527	
EBITDA	304	353	506	313	675	
Other income	41	12	33	21	25	
Other expense						
Interest expense	138	144	133	130	129	
Profit before tax	69	80	259	55	424	
Income tax	7	31	44	10	76	
Equity & invest. income	188	179	300	184	(142)	
Minority interests	0	0	(0)	0	(0)	
Extraordinary items	(26)	(87)	(28)	(65)	97	
Net profit	224	141	487	164	303	
Normalized profit	250	228	514	229	206	
EPS (Bt)	0.06	0.04	0.13	0.04	0.08	
Normalized EPS (Bt)	0.07	0.06	0.13	0.06	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Cash & ST investment	1,488	1,061	1,087	1,201	834	
A/C receivable	532	571	530	616	1,076	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	325	320	345	345	366	
Investment	15,307	14,962	15,161	13,758	14,328	
Fixed assets	9,233	9,374	9,662	9,861	10,311	
Other assets	4,675	4,688	4,651	5,869	5,069	
Total assets	31,560	30,976	31,437	31,648	31,986	
S-T debt	3,120	2,999	3,699	3,849	3,700	
A/C payable	787	613	602	581	687	
Other current liabilities	140	154	145	170	210	
L-T debt	12,856	13,183	12,509	12,535	12,561	
Other liabilities	932	939	946	1,021	1,018	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	13,725	13,089	13,535	13,492	13,810	
Working capital	(255)	(41)	(72)	35	390	
Total debt	15,976	16,181	16,208	16,385	16,261	
Net debt	14,488	15,121	15,121	15,184	15,427	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Income Statement		3M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F	
Revenue	45	59	32	3,547	4,070	
Gross profit	129	149	41	1,531	1,789	
SG&A	(6)	19	24	443	509	
Operating profit	220	217	48	1,088	1,281	
EBITDA	116	122	38	1,769	2,089	
Other income	23	(37)	21	124	142	
Other expense			na			
Interest expense	(1)	(7)	21	600	685	
Profit before tax	665	518	69	612	738	
Income tax	676	955	62	122	148	
Equity & invest. income	na	na	(13)	1,084	1,144	
Minority interests	na	na	na	0	0	
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	85	35	19	1,574	1,734	
Normalized profit	(10)	(17)	13	1,574	1,734	
EPS (Bt)	85	35	19	0.41	0.45	
Normalized EPS (Bt)	(10)	(17)	13	0.41	0.45	

Financial Ratios		1Q25				
(%)	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	
Sales grow th	(2.2)	5.9	24.2	7.8	58.6	
Operating profit grow th	(25.1)	6.8	104.3	45.2	217.2	
EBITDA grow th	(9.8)	9.3	65.2	25.0	122.1	
Norm profit grow th	(39.9)	(28.7)	72.9	30.3	(17.5)	
Norm EPS grow th	(39.9)	(28.7)	72.9	30.3	(17.5)	
Gross margin	36.1	39.8	49.8	36.0	56.5	
Operating margin	23.6	27.7	37.5	21.4	47.2	
EBITDA margin	43.1	46.1	52.9	40.7	60.4	
Norm net margin	35.5	29.8	53.8	29.8	18.4	
D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2	
Net D/E (x)	1.1	1.2	1.1	1.1	1.1	
Interest coverage (x)	2.2	2.5	3.8	2.4	5.2	
Interest rate	3.5	3.6	3.3	3.2	3.2	
Effective tax rate	10.5	38.8	17.0	17.7	18.0	
ROA	3.2	2.9	6.6	2.9	2.6	
ROE	7.3	6.8	15.5	6.8	6.0	

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

102,082
101,699
108,323
72,188

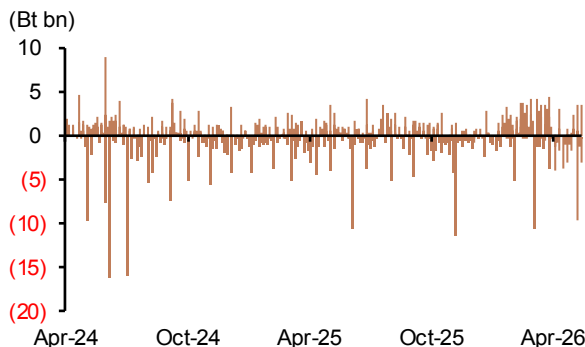
Short Covering

3,614
383
(6,241)
29,893

Market Outstanding Short Sale Value



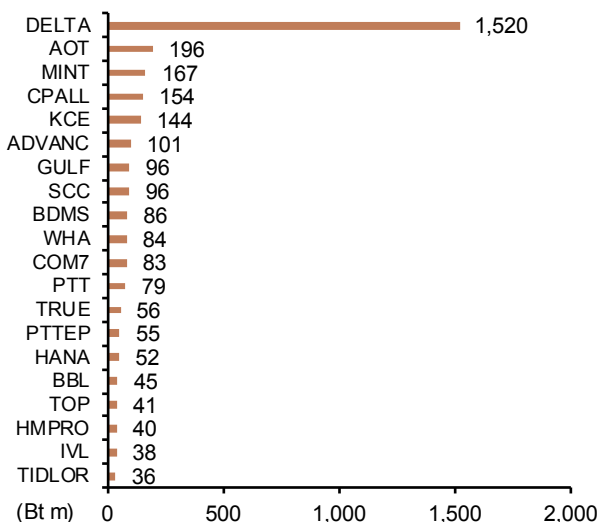
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	571.2	12.7	10.4	20.0	560.8
BTS	269.8	1.1	(10.5)	(27.2)	280.4
WHA	248.5	12.1	15.6	(12.9)	233.0
AWC	231.1	(0.6)	(3.2)	(15.3)	234.3
BDMS	209.8	5.9	(9.3)	(5.7)	219.1
BANPU	167.9	0.6	(8.5)	(41.1)	176.4
HMPRO	157.8	6.7	1.7	3.8	156.1
LH	155.8	0.0	1.8	(3.1)	153.9
MINT	155.8	9.1	12.9	13.7	142.8
AOT	137.7	3.8	0.6	(6.6)	137.2
BEM	133.1	0.4	(2.4)	(1.1)	135.5
EA	102.0	(0.1)	(3.2)	(6.8)	105.2
KTB	89.1	0.8	(13.7)	(58.4)	102.8
CPALL	88.5	3.5	5.0	9.8	83.5
PTT	77.6	2.1	0.1	(3.7)	77.5
TRUE	77.6	1.2	3.3	0.2	74.2
CPF	66.6	0.5	(2.6)	(19.5)	69.2
GLOBAL	47.8	0.6	1.5	(2.1)	46.4
KCE	42.8	2.9	4.1	3.4	38.7
OR	39.5	(0.2)	(2.5)	(9.7)	42.0

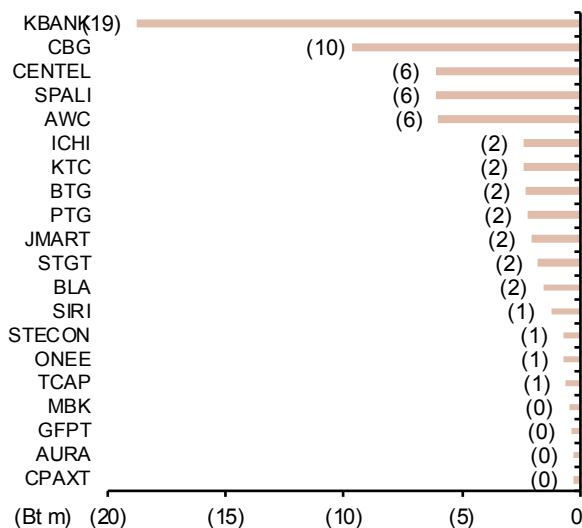
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,794	1,520	14.8	7.2	2.8
AOT	7,128	196	2.8	1.4	(3.6)
PTTEP	5,607	55	1.0	(2.4)	(24.4)
ADVANC	5,239	101	2.0	2.4	4.9
SCB	5,134	28	0.6	0.3	(3.9)
CPALL	3,873	154	4.1	6.0	13.1
KBANK	3,827	(19)	(0.5)	(3.1)	(13.5)
BDMS	3,818	86	2.3	(5.3)	(3.2)
SCC	3,644	96	2.7	(2.8)	(18.8)
MINT	3,349	167	5.2	10.6	13.9
BH	3,074	28	0.9	(5.7)	(15.9)
KTB	2,917	27	0.9	(13.3)	(40.1)
PTT	2,872	79	2.8	1.5	0.2
BBL	2,261	45	2.0	7.5	9.3
GULF	2,128	96	4.7	1.5	0.6
CPN	1,498	4	0.3	(10.3)	(12.5)
PTTGC	1,405	30	2.2	(1.8)	(7.4)
KCE	1,381	144	11.6	11.5	12.2
TTB	1,280	17	1.4	1.0	2.7
CPF	1,252	9	0.7	(4.8)	(24.7)

Top 20 Short Covering (Daily)

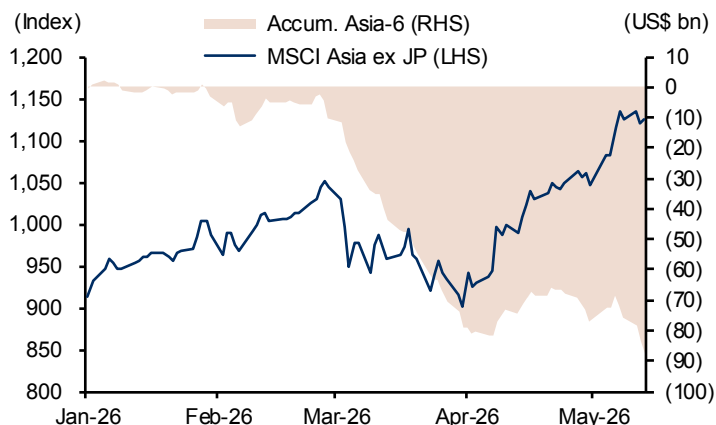


Source: SET data , * Last Trading Day as of 13-May-26

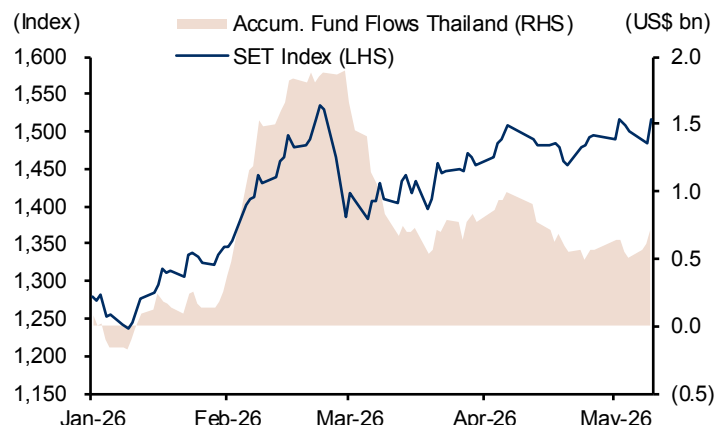
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

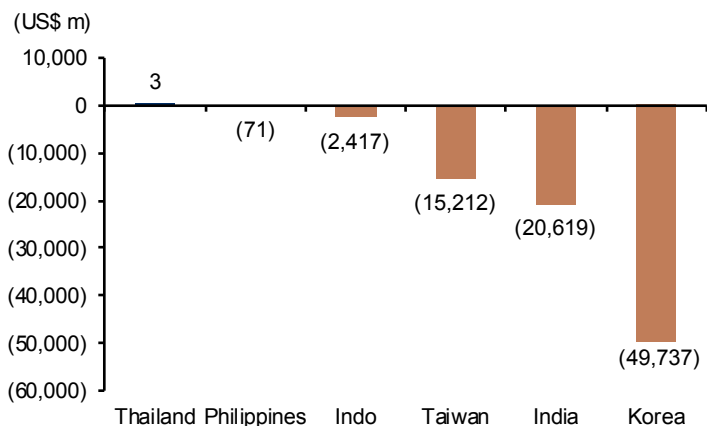
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



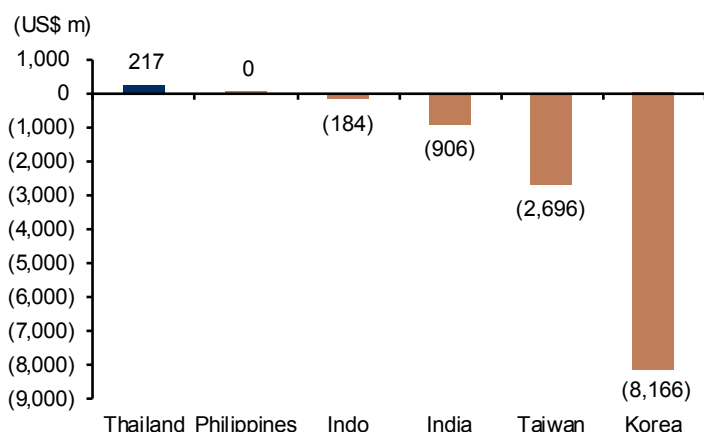
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 11-13 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	3	(20,619)	(2,417)	(49,737)	(71)	(15,212)	(87,338)

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	20.4	(11.9)	(22.2)	86.1	(1.8)	44.1

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	152	(1,703)	522	(12,265)	1	3,027	(10,265)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Mar-26	(5.2)	(11.5)	(14.4)	(19.1)	(10.0)	(10.4)
Apr-26	3.1	6.9	(1.3)	30.6	(1.9)	22.7
May-26	1.6	(3.0)	(3.4)	18.9	1.9	6.3

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)	(797)	706	(4,099)	1	5,723	1,469
11-13 May 26	217	(906)	(184)	(8,166)	0	(2,696)	(11,734)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
11-13 May 26	1.1	(3.5)	(3.5)	4.6	(0.2)	(0.6)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
07-May-26	(84)	(2)	(4)	(4,602)	4	1,478	(3,211)
08-May-26	(52)	(146)	657	(3,624)	(11)	(385)	(3,561)
11-May-26	61	(822)	(43)	(1,912)	(2)	(350)	(3,069)
12-May-26	54	(84)	(53)	(3,755)	(2)	(968)	(4,808)
13-May-26	102	—	(88)	(2,499)	5	(1,378)	(3,858)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
11-May-26	(0.7)	(1.7)	(0.9)	4.3	0.4	0.4
12-May-26	(0.4)	(1.9)	(0.7)	(2.3)	(0.2)	0.3
13-May-26	2.3	0.1	(2.0)	2.6	(0.4)	(1.3)

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	0.12	(1.31)	(0.36)	(1.19)	(0.05)	(0.36)

Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

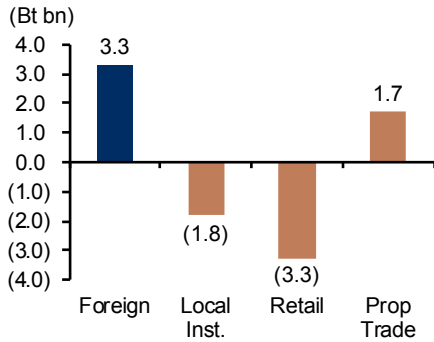
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

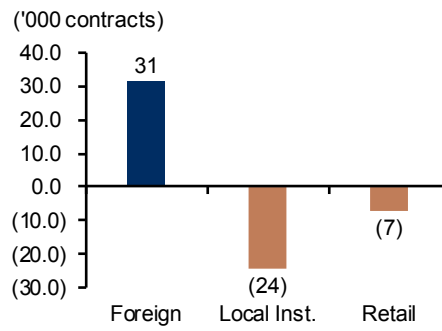
As of 13-May-26

(Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	38,046	34,738	3,308	149,422	117,968	31,454	1,336	5,461	(4,125)
Institution Investors	3,507	5,267	(1,760)	107,518	131,919	(24,401)	43,317	27,196	16,121
Retail Investors	19,219	22,479	(3,260)	167,564	174,617	(7,053)	3,411	954	2,457
Proprietary Trading	6,888	5,176	1,713	—	—	—	—	—	—

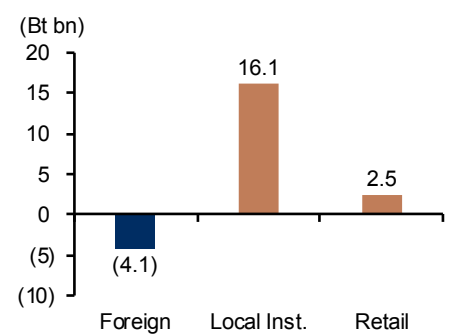
Equity Market (SET)



Futures Market



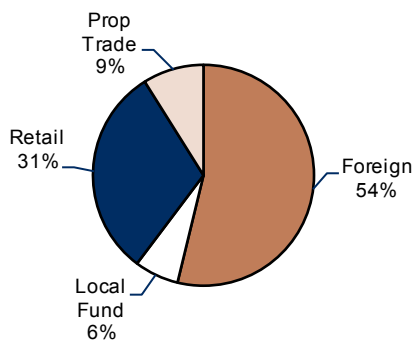
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

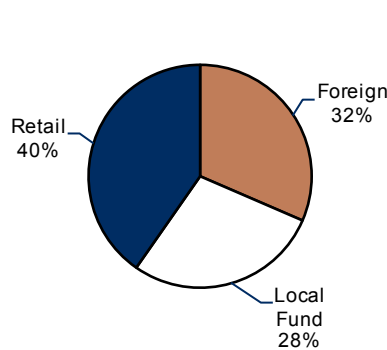
Equity Market

Turnover: Bt67,661m



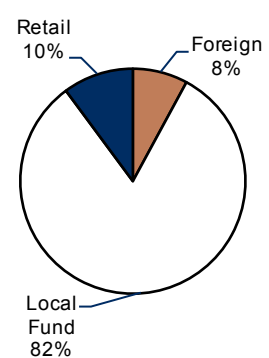
Futures Market

Volume: 424,504 contracts



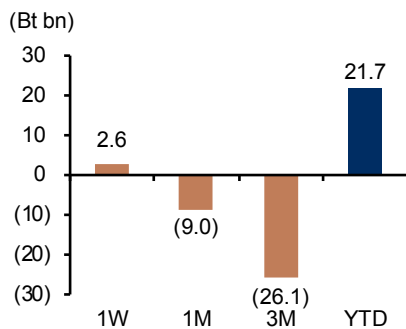
Bond Market

Turnover: Bt81,675m (2 sides B&S)

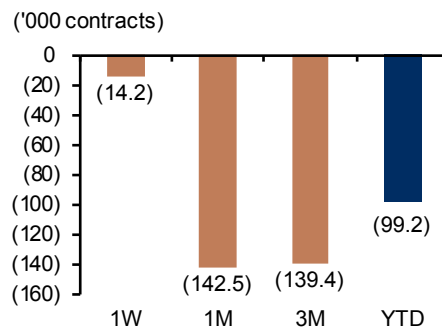


Net Foreign Fund Flows By Market

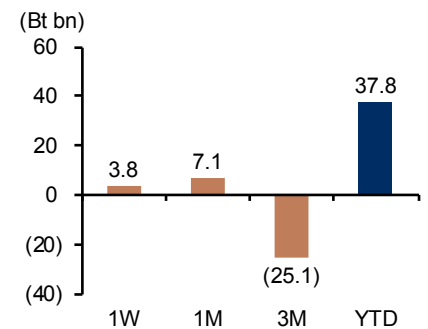
Equity Market



Futures Market



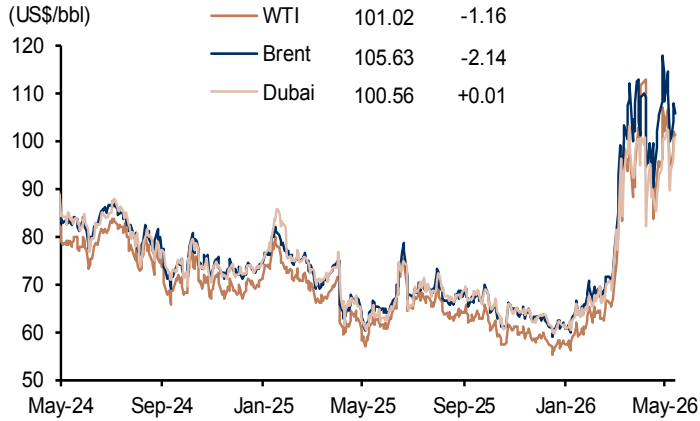
Bond Market



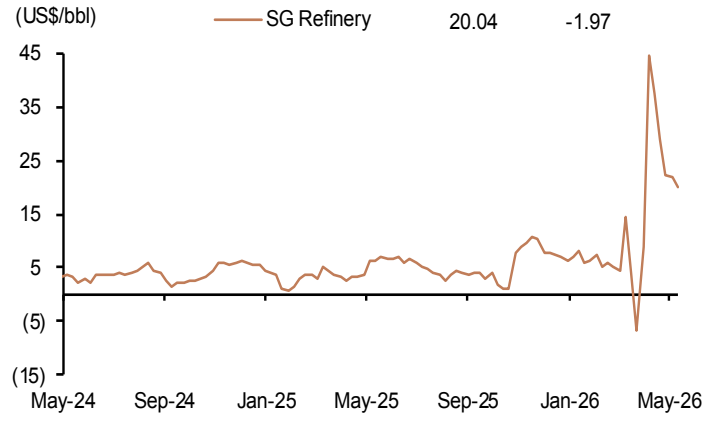
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

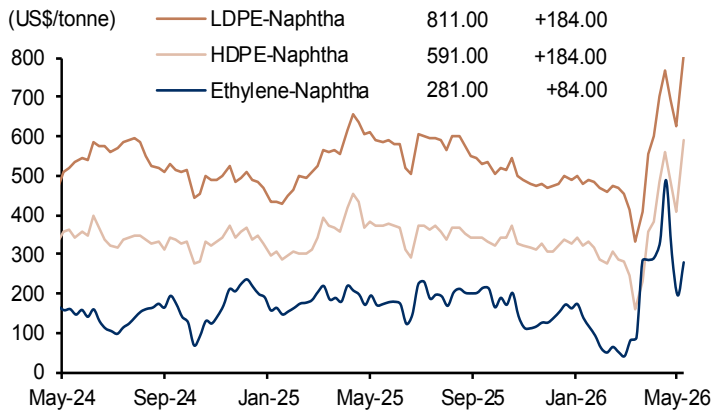
WTI, Dubai, Brent



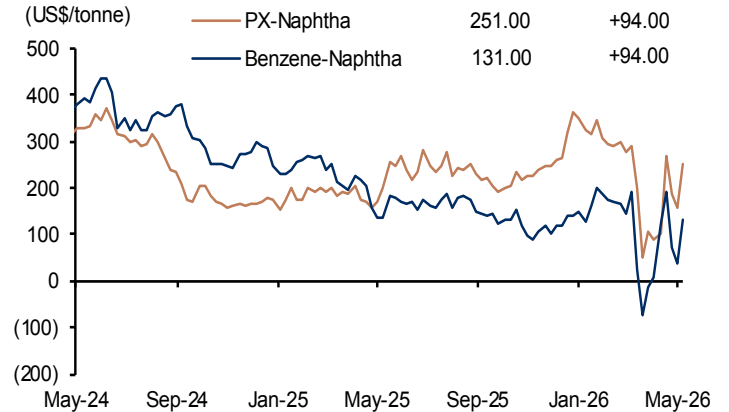
SG Refinery



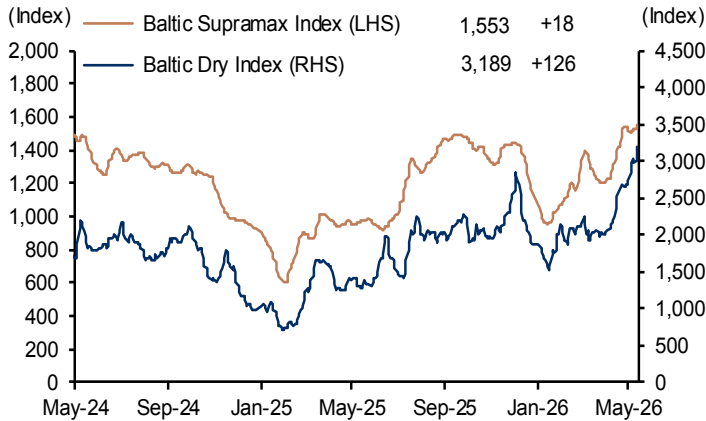
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



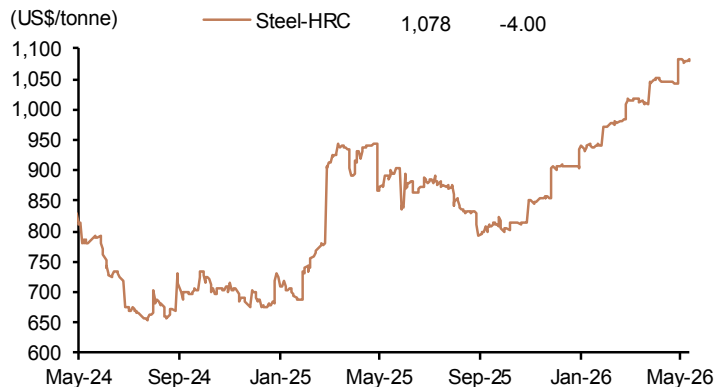
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



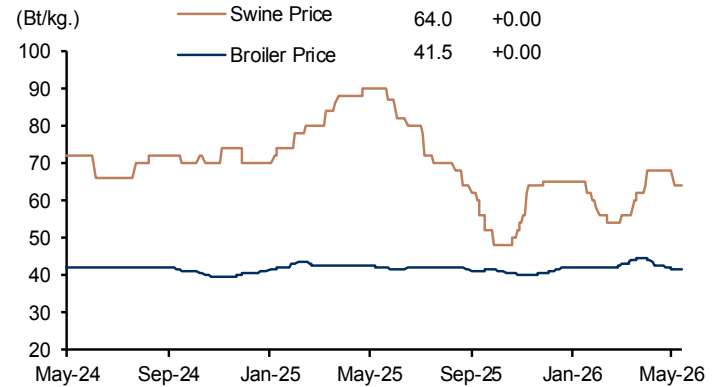
Coal - Newcastle



Steel-HRC



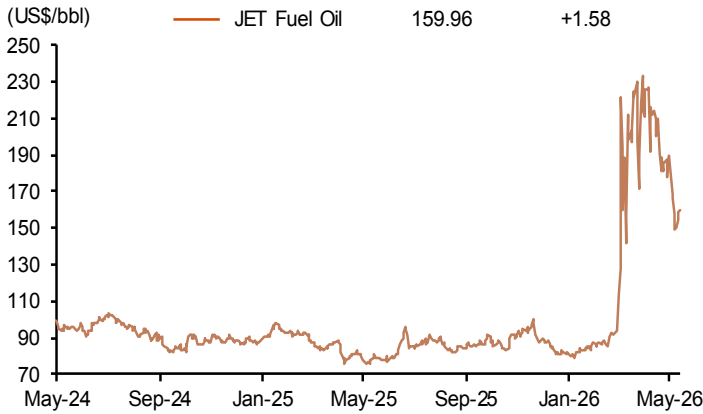
Broiler, Swine



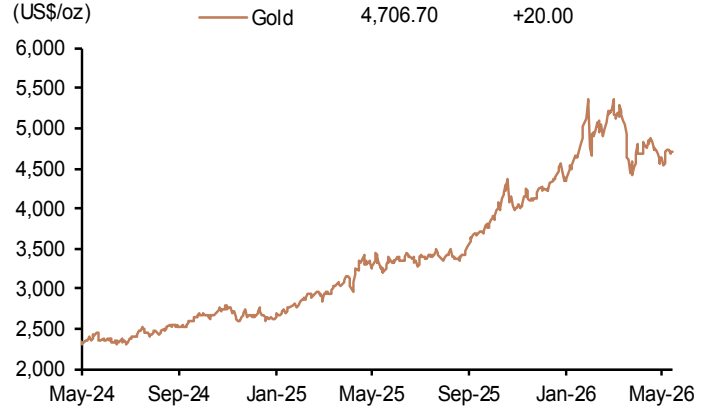
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

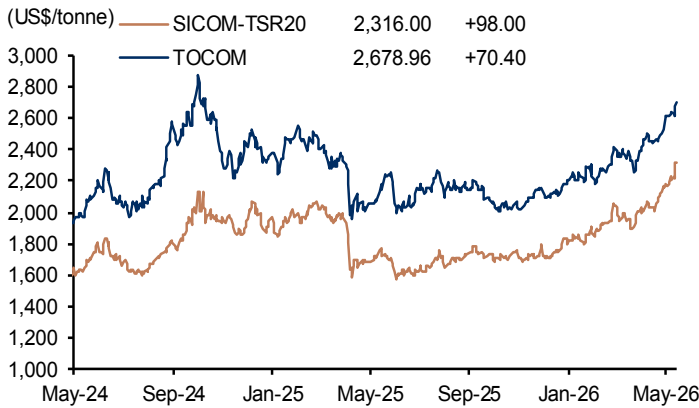
JET Fuel Oil



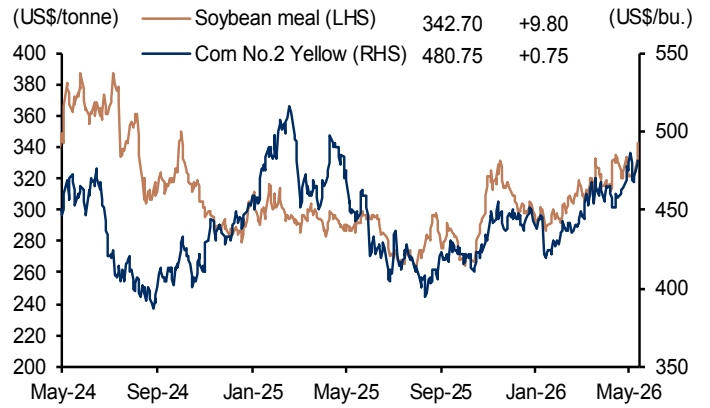
Gold



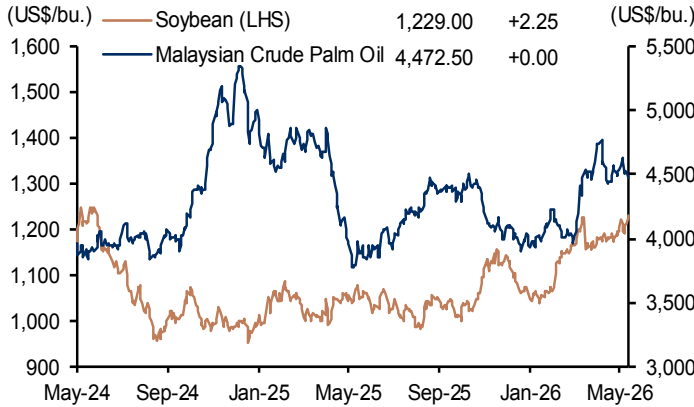
Rubber



Soybean meal & Corn



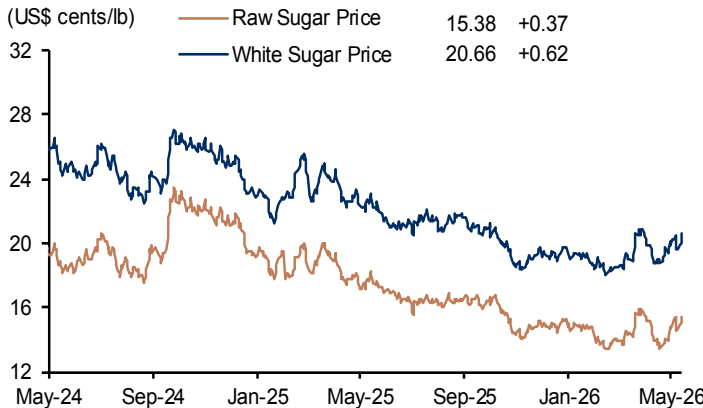
Soybean & Palm Oil



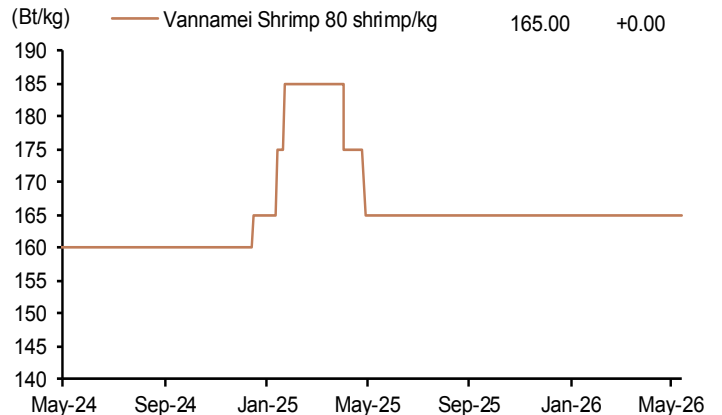
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		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)
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	11/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	179.00	1,790,000
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	11/05/69	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	178.50	3,570,000
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	177.50	3,550,000
BIS	นาย ปพนธ์ สิริโชติกุล	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	2.00	40,000
BKIH	นาย ชัย โสภณพนิช	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,000	345.62	2,764,960
CAZ	นาย ชุง ชิก ฮอง	06/05/69	โอน	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	204,000	-	-
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรนวนนท์	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	14.74	737,000
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรนวนนท์	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	14.74	737,000
Revoked by Reporter							
CPAXT	นาย ศุภชัย เจียรนวนนท์	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	14.54	727,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภคกุล	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	65,700	1.04	68,328
HENG	นางสาว ณัฐนันท์ กิตติผล	12/05/69	ขาย	หุ้นสามัญ	550,000	0.88	484,000
HENG	นาย วิชัย ศุภสาธิตกุล	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900,000	0.88	792,000
HFT	นาย หมิง ชัน เยน	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	38,600	4.18	161,348
LTMH	นาย ธนัตถ์ สุธิโสภณ	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	4.20	84,000
MMM	นาย สุรียา วงศ์สิทธิชัยกุล	13/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	205,500	2.75	565,125
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทร์ภู	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	20.80	18,720
NUT	นาย พีรนาถ ไชควัฒนา	12/05/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	4.20	4,200
TITLE	นาย สุพจน์ วรรณโรจน์	12/05/69	โอน	หุ้นสามัญ	150,000	-	-
VIBHA	นาย ชัยสิทธิ์ วิริยะเมตตาทกุล	13/05/69	รับโอน	หุ้นสามัญ	1,500,000	1.41	2,115,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
ERW	นาย ชีระชัย กิรติเตชากร	ได้มา	หุ้น	1.83	6.63	08/05/69	
TSTH	นาย ชีระชัย กิรติเตชากร	ได้มา	หุ้น	0.79	5.76	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)

หลักทรัพย์ใน ประเทศ	หลักทรัพย์ ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	ความเสี่ยง สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่ สิ้นสุด
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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (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	13 May	12 May	11 May	8 May	7 May
1 DELTA	4,299.2	(291.6)	512.2	(642.4)	(891.0)
2 TRUE	1,328.7	341.7	149.5	640.4	(379.7)
3 ADVANC	369.4	521.4	236.2	(192.8)	(677.2)
4 KBANK	305.7	(71.8)	426.0	409.6	(179.7)
5 HANA	197.9	145.5	35.6	22.4	(109.3)
6 PTT	184.6	981.7	521.1	250.3	347.3
7 PTTEP	134.0	115.1	94.1	(194.7)	588.8
8 TOP	116.8	(260.6)	45.4	(64.1)	(101.5)
9 OR	96.7	(49.4)	(11.9)	(17.9)	(39.2)
10 MRDIYT	67.3	11.4	5.2	73.4	0.4
11 CPN	63.7	78.1	6.1	(42.5)	138.1
12 PTTGC	54.2	44.7	140.3	61.8	307.0
13 TLI	21.7	(16.8)	1.6	(47.3)	(8.6)
14 HMPRO	17.8	(12.5)	(18.4)	(18.8)	15.0
15 SCB	15.6	(31.9)	(287.0)	36.1	(268.6)
16 CBG	14.7	(8.6)	(31.1)	133.3	84.9
17 MEGA	14.6	(4.7)	(1.7)	1.7	(4.3)
18 BGRIM	11.1	21.9	6.6	73.7	(20.0)
19 NTF	8.9	(2.8)	(2.4)	(5.7)	11.5
20 M	8.2	(0.1)	(13.3)	4.9	(2.9)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	13 May	12 May	11 May	8 May	7 May
1 MINT	(218.3)	98.6	(83.9)	(73.5)	66.7
2 CPALL	(179.7)	(23.7)	(118.4)	(166.3)	(26.1)
3 GUNKUL	(149.5)	243.3	95.1	34.0	38.9
4 TTB	(130.6)	59.0	(8.9)	(44.7)	(16.8)
5 IRPC	(115.9)	30.4	(108.7)	(30.4)	73.0
6 CPF	(113.8)	(155.2)	(18.3)	(115.1)	63.6
7 AOT	(88.4)	9.0	(268.5)	(219.0)	(263.2)
8 BDMS	(81.0)	(43.3)	(58.2)	(104.8)	(85.0)
9 KCE	(61.8)	61.0	48.7	47.0	0.7
10 COM7	(54.9)	(47.9)	(10.8)	2.8	(28.8)
11 BBL	(52.5)	25.7	230.5	266.7	48.8
12 STECON	(47.9)	(12.3)	(28.9)	29.1	26.5
13 WHA	(45.5)	(11.2)	(60.0)	(69.3)	(118.3)
14 TIDLOR	(38.6)	14.6	(45.9)	74.7	(15.5)
15 BTG	(38.4)	(23.3)	(9.7)	(28.4)	(29.8)
16 TISCO	(37.0)	15.3	71.5	7.2	8.0
17 BH	(36.7)	33.7	29.1	(47.6)	(20.3)
18 TCAP	(32.4)	15.3	(21.0)	2.0	(2.8)
19 KKP	(29.4)	(22.3)	(10.6)	57.8	(7.9)
20 GULF	(29.3)	245.2	39.7	(682.5)	855.7

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	6,669.6	2,370.3	9,039.9	4,299.2	34.1
2 TRUE	4,108.9	2,780.2	6,889.0	1,328.7	47.8
3 ADVANC	1,517.7	1,148.3	2,666.0	369.4	34.7
4 PTT	1,318.6	1,134.0	2,452.6	184.6	46.3
5 KBANK	964.0	658.4	1,622.4	305.7	38.3
6 KTB	754.7	771.8	1,526.5	(17.2)	36.4
7 AOT	517.3	605.7	1,123.0	(88.4)	43.0
8 KCE	425.8	487.6	913.4	(61.8)	22.0
9 GULF	425.0	454.3	879.4	(29.3)	21.9
10 PTTEP	492.5	358.5	851.0	134.0	37.8
11 BBL	318.5	371.0	689.5	(52.5)	36.6
12 CPALL	210.6	390.3	600.9	(179.7)	25.6
13 MINT	188.9	407.2	596.1	(218.3)	26.2
14 HANA	392.7	194.8	587.5	197.9	22.3
15 SCB	270.1	254.5	524.6	15.6	23.9
16 PTTGC	268.8	214.6	483.5	54.2	46.1
17 BDMS	179.0	260.0	439.0	(81.0)	20.0
18 COM7	172.8	227.6	400.4	(54.9)	24.0
19 TTB	125.1	255.7	380.9	(130.6)	41.5
20 TOP	245.2	128.4	373.5	116.8	26.0

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	453.2	1,908.8	23.7
5 AMATA	193.4	1,150.0	16.8
6 KKP	133.0	869.7	15.3
7 KBANK	362.0	2,369.3	15.3
8 NDR	65.8	456.9	14.4
9 THIP	12.3	90.0	13.7
10 RCL	112.4	828.8	13.6
11 GBX	147.5	1,089.1	13.5
12 TISCO	94.5	800.6	11.8
13 TRUE	3,943.0	34,552.1	11.4
14 SPRC	485.6	4,335.9	11.2
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 TOP	247.3	2,233.8	11.1
17 BCP	161.2	1,472.6	10.9
18 SIRI	1,904.9	17,508.0	10.9
19 AH	36.8	354.8	10.4
20 PSL	161.2	1,559.3	10.3

Source: SET

Short Sale (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	DELTA	2,323,700	754,218,000	324.58	331.00	-1.94%	46	BTG	279,500	5,656,280	20.24	20.00	1.19%
2	AOT	4,481,600	232,360,900	51.85	51.75	0.19%	47	CHG	3,996,600	5,419,080	1.36	1.33	1.95%
3	MINT	9,305,000	200,491,470	21.55	21.50	0.22%	48	VGI	5,979,200	5,201,904	0.87	0.86	1.16%
4	CPALL	3,716,000	162,187,225	43.65	43.75	-0.24%	49	CRC	272,800	5,135,370	18.82	19.10	-1.44%
5	BOMS	6,997,800	128,282,950	18.33	18.20	0.72%	50	CK	283,400	5,023,280	17.73	17.70	0.14%
6	PTT	3,236,400	119,746,800	37.00	37.00	0.00%	51	RCL	157,800	4,891,200	31.00	31.00	-0.01%
7	ADVANC	318,600	113,699,900	356.87	355.00	0.53%	52	PLANB	1,085,300	4,734,710	4.36	4.40	-0.85%
8	KCE	3,223,900	101,515,850	31.49	32.25	-2.36%	53	M	241,500	4,581,800	18.97	19.00	-0.15%
9	BBL	592,700	96,906,450	163.50	163.50	0.00%	54	GPSC	118,000	4,480,225	37.97	38.00	-0.08%
10	COM7	4,152,800	95,470,750	22.99	23.40	-1.75%	55	GLOBAL	686,000	4,391,565	6.40	6.45	-0.75%
11	SCB	705,400	92,753,100	131.49	131.50	-0.01%	56	BCP	125,100	4,368,600	34.92	34.75	0.49%
12	GULF	1,539,400	90,797,100	58.98	59.00	-0.03%	57	BAM	633,200	4,154,800	6.56	6.55	0.18%
13	SCC	369,300	85,155,400	230.59	229.00	0.69%	58	BTS	1,953,600	4,060,622	2.08	2.06	0.90%
14	BH	357,000	62,884,650	176.15	175.50	0.37%	59	CPN	62,000	3,907,000	63.02	63.00	0.03%
15	PTTEP	401,600	60,952,750	151.77	151.00	0.51%	60	SPRC	534,900	3,695,345	6.91	6.90	0.12%
16	TRUE	4,057,200	59,291,720	14.61	14.60	0.10%	61	CENTEL	114,900	3,590,625	31.25	30.75	1.63%
17	WHA	12,411,900	56,056,322	4.52	4.56	-0.96%	62	STGT	302,900	3,580,090	11.82	11.80	0.16%
18	HMPRO	7,919,600	47,211,415	5.96	6.00	-0.64%	63	OR	281,200	3,516,000	12.50	12.50	0.03%
19	TTB	18,901,700	42,594,504	2.25	2.24	0.60%	64	STA	166,200	3,312,250	19.93	19.80	0.65%
20	PTTGC	1,083,500	42,347,050	39.08	39.00	0.21%	65	AWC	1,501,100	3,190,854	2.13	2.10	1.22%
21	TISCO	358,200	40,118,400	112.00	111.50	0.45%	66	THCOM	252,200	2,900,300	11.50	11.40	0.88%
22	AMATA	1,594,200	32,551,550	20.42	20.50	-0.40%	67	LH	731,100	2,655,446	3.63	3.58	1.46%
23	KTB	946,400	31,231,200	33.00	32.75	0.76%	68	BA	188,200	2,618,650	13.91	14.00	-0.61%
24	TIDLOR	1,861,800	30,679,290	16.48	16.60	-0.73%	69	PTG	309,900	2,352,240	7.59	7.45	1.88%
25	MTC	852,200	24,549,125	28.81	28.75	0.20%	70	BJC	162,400	2,322,320	14.30	14.10	1.42%
26	TOP	497,900	22,630,525	45.45	45.50	-0.11%	71	SPALI	150,700	2,290,640	15.20	15.10	0.66%
27	TFG	2,157,400	21,231,610	9.84	10.30	-4.45%	72	BEM	389,000	2,061,700	5.30	5.30	0.00%
28	IVL	816,000	19,932,890	24.43	24.80	-1.50%	73	SIRI	1,432,000	2,019,120	1.41	1.40	0.71%
29	TU	1,708,300	19,608,140	11.48	11.50	-0.19%	74	MEGA	53,500	1,952,775	36.50	37.75	-3.31%
30	IRPC	10,052,500	19,090,808	1.90	1.93	-1.60%	75	EA	691,700	1,826,088	2.64	2.62	0.76%
31	BGRIM	1,306,600	17,304,940	13.24	13.30	-0.42%	76	TOA	132,800	1,606,390	12.10	11.90	1.65%
32	KKP	207,500	16,964,725	81.76	81.00	0.94%	77	BCH	167,100	1,537,320	9.20	9.20	0.00%
33	BANPU	2,880,700	16,080,855	5.58	5.60	-0.32%	78	JMT	158,400	1,507,695	9.52	9.50	0.19%
34	KBANK	77,500	15,190,200	196.00	195.00	0.51%	79	EGCO	12,200	1,422,200	116.57	116.50	0.06%
35	TCAP	239,500	14,169,875	59.16	58.50	1.14%	80	ERW	469,500	1,353,660	2.88	2.84	1.52%
36	GUNKUL	4,080,500	13,783,066	3.38	3.44	-1.81%	81	TVO	53,300	1,317,770	24.72	24.70	0.10%
37	CPF	708,600	13,392,540	18.90	18.80	0.53%	82	BCPG	167,500	1,236,140	7.38	7.40	-0.27%
38	SCGP	539,500	13,315,830	24.68	24.60	0.33%	83	JAS	933,400	1,088,775	1.17	1.17	-0.30%
39	CBG	257,800	10,187,675	39.52	40.00	-1.21%	84	PRM	124,400	1,063,755	8.55	8.40	1.80%
40	AP	1,184,200	8,950,800	7.56	7.45	1.46%	85	KTC	35,700	1,053,150	29.50	29.50	0.00%
41	CCET	1,339,000	7,906,115	5.90	5.95	-0.76%	86	AAV	938,500	985,425	1.05	1.05	0.00%
42	SAWAD	352,600	7,747,830	21.97	22.10	-0.57%	87	STPI	179,600	813,918	4.53	4.52	0.26%
43	TLI	699,900	7,042,900	10.06	10.00	0.63%	88	ITC	48,200	769,100	15.96	16.10	-0.89%
44	OSP	469,600	6,641,370	14.14	14.20	-0.40%	89	MAJOR	98,000	725,460	7.40	7.45	-0.64%
45	HANA	194,000	6,537,350	33.70	35.00	-3.72%	90	CKP	308,400	715,880	2.32	2.30	0.92%

Source: SET

Short Sale (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	AAPL80	70,331	671,661	9.55	9.65	-1.04%
92	JTS	13,700	561,400	40.98	41.50	-1.26%
93	TIPL	648,000	537,840	0.83	0.82	1.22%
94	SABINA	34,400	511,700	14.88	14.80	0.51%
95	SISB	45,600	460,560	10.10	10.00	1.00%
96	BLA	20,400	425,280	20.85	20.60	1.20%
97	DOHOME	111,600	364,666	3.27	3.28	-0.38%
98	PR9	18,700	299,200	16.00	15.90	0.63%
99	BAY	9,200	248,400	27.00	27.00	0.00%
100	QH	169,100	238,431	1.41	1.40	0.71%
101	AECNTS	2,500	230,825	92.33	92.25	0.09%
102	SAPPE	7,600	224,200	29.50	29.50	0.00%
103	SJWD	23,700	176,565	7.45	7.50	-0.67%
104	JMART	23,200	163,810	7.06	7.10	-0.55%
105	NER	32,200	141,036	4.38	4.40	-0.45%
106	TTA	20,700	102,258	4.94	4.92	0.41%
107	TQM	6,200	86,370	13.93	13.60	2.43%
108	EPG	19,700	69,684	3.54	3.56	-0.64%
109	TIPIP	37,900	67,462	1.78	1.78	0.00%
110	THG	8,300	64,315	7.75	7.45	4.01%
111	TKN	12,600	48,644	3.86	3.84	0.54%
112	AURA	3,300	45,530	13.80	13.70	0.71%
113	CN23	7,269	45,068	6.20	6.10	1.64%
114	THANI	26,000	42,897	1.65	1.63	1.22%
115	BLAND	58,200	25,608	0.44	0.44	0.00%
116	ORI	14,200	24,702	1.74	1.72	1.14%
117	WHAUP	5,100	24,684	4.84	4.82	0.41%
118	S	38,900	19,061	0.49	0.48	2.08%
119	BPP	900	10,530	11.70	11.60	0.86%
120	TTW	800	7,440	9.30	9.25	0.54%
121	CNSTAR5023	261	2,259	8.65	0.00	0.00%
122	GFPT	100	875	8.75	8.75	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	6,400	2,278,400	356.00	355.00	0.28
SCB-F	11,900	1,558,900	131.00	131.50	(0.38)
BDMS-F	28,200	516,060	18.30	18.20	0.55
BBL-F	1,700	277,100	163.00	163.50	(0.31)
3BBIF-F	10,300	72,465	7.05	6.55	7.63
TOP-F	1,200	54,300	45.25	45.50	(0.55)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TAIWANHD13	746,000	19,954,008	26.75	#N/A Invalid Security	#VALUE!	1.00
SCB	120,000	15,840,000	132.00	131.50	0.38	1.00
MICRON01	1,100,000	15,747,908	14.32	16.30	(12.15)	1.00
FCX23	3,700,000	9,990,000	2.70	2.72	(0.74)	1.00
BTG	300,000	6,300,000	21.00	0.23	9,030.43	1.00
GULF	103,700	6,118,300	59.00	59.00	0.00	1.00
CPALL	105,600	4,620,000	43.75	43.75	0.00	1.00
MINT	200,000	4,320,000	21.60	21.50	0.47	1.00
PTT	100,000	3,848,000	38.48	37.00	4.00	1.00
HANA13C2609A	5,000,000	2,125,000	0.43	0.42	2.38	1.00
DELTA13C2607B	1,500,000	1,260,000	0.84	0.84	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 13/5/26

	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	7.1%	0.00	n.m.	184.00	75.0%	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	7.1%	0.00	n.m.	36.80	17.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	130.7%	16/05/2027	0.39	0.10	72.7%	0.03	222.9%	4.77	121.9%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	36.5%	22/05/2028	7.10	0.69	46.0%	0.78	-11.9%	10.29	43.0%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	255.6%	29/02/2028	0.72	0.06	169.9%	0.34	-82.4%	12.00	77.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1469.2%	30/05/2026	4.78	0.01	42.1%	0.00	n.m.	478.00	447.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	189.1%	15/06/2028	1.28	0.70	13.0%	0.00	n.m.	1.83	161.9%	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	103.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	0.881	1:1.4770	422.2%	11/07/2026	0.17	0.01	65.6%	0.00	n.m.	25.11	249.2%	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	20.9%	0.00	n.m.	213.42	112.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	337.6%	0.01	-31.7%	4.00	281.5%	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	69.0%	28/05/2027	0.29	0.04	42.7%	0.01	296.0%	7.25	76.7%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-10.4%	15/12/2030	1.63	0.66	43.8%	0.71	-7.6%	2.47	30.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	114.3%	30/05/2026	0.49	0.05	27.9%	0.00	n.m.	9.80	360.7%	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	405.5%	3.21	93.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	140.9%	14/05/2027	1.15	0.27	51.1%	0.02	n.m.	4.26	121.5%	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	1469.0%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	4050.0%	06/07/2028	0.02	0.33	641.3%	0.02	n.m.	0.06	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	2500.0%	09/05/2028	0.02	0.02	641.3%	0.02	7.7%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	438.6%	24/06/2027	0.57	0.07	42.5%	0.00	n.m.	8.14	139.0%	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	82.4%	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	51.7%	0.01	-5.6%	20.00	51.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	0.8%	20/05/2027	2.40	0.42	28.0%	0.41	1.9%	5.71	29.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	72.5%	13/02/2028	2.62	0.52	21.2%	0.03	n.m.	5.04	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	302.9%	6.00	164.4%	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	204.0%	0.01	42.7%	2.00	247.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	633.0%	28/01/2027	0.39	0.05	107.7%	0.00	n.m.	8.32	181.8%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	1365.8%	28/01/2028	0.39	0.10	107.7%	0.02	410.9%	4.16	158.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	8.7%	16/11/2027	1.15	0.25	56.8%	0.25	-1.8%	4.60	55.4%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-27.8%	05/02/2027	2.50	0.08	41.3%	0.25	-67.5%	8.31	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	100.3%	01/07/2026	3.00	0.01	20.9%	0.00	n.m.	300.00	97.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-8.5%	28/10/2026	4.34	1.08	66.1%	1.17	-7.3%	4.12	48.9%	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	53.9%	28/10/2027	4.34	0.85	66.1%	0.62	37.1%	5.24	79.8%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	63.4%	27/06/2026	1.23	0.01	58.3%	0.00	n.m.	123.00	85.9%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	157.7%	27/06/2028	1.23	0.17	58.3%	0.10	63.9%	7.24	70.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	176.9%	10/10/2031	1.17	0.24	28.3%	0.03	653.2%	4.88	60.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1453.4%	06/06/2026	0.58	0.01	27.4%	0.00	n.m.	58.00	481.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	437.9%	01/08/2026	0.58	0.02	27.4%	0.00	n.m.	29.00	209.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	73.1%	14/01/2027	0.78	0.15	45.2%	0.02	781.8%	5.20	119.8%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	31.1%	31/07/2026	1.39	0.08	64.2%	0.05	46.5%	19.83	76.7%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	114.7%	23/03/2027	0.60	0.04	25.1%	0.00	n.m.	15.60	72.8%	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	167.1%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	200.0%	25/05/2029	0.55	0.08	25.0%	0.00	n.m.	1.38	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	103.6%	21/08/2026	4.98	0.14	46.4%	0.00	n.m.	35.57	108.2%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	25.2%	16/05/2026	4.40	0.01	41.9%	0.00	n.m.	440.00	141.9%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	32.6%	18/05/2027	1.84	0.12	11.8%	0.00	n.m.	15.33	44.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	324.0%	30/09/2028	0.25	0.06	64.0%	0.01	345.7%	4.17	107.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	147.7%	18/05/2028	1.72	0.26	26.0%	0.00	n.m.	6.62	81.6%	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	744.3%	8.00	246.7%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	61.7%	11/03/2027	0.81	0.31	173.6%	0.41	-23.7%	2.61	133.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	65.4%	03/09/2027	0.81	0.34	173.6%	0.52	-34.1%	2.38	111.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	34.8%	19/08/2026	0.23	0.09	171.6%	0.07	26.2%	2.56	223.7%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-2.5%	17/05/2027	9.00	4.12	9.8%	3.64	13.3%	2.27	66.4%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-1.6%	15/11/2027	9.00	4.00	9.8%	3.12	28.1%	2.29	68.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	24.4%	14/10/2026	0.86	0.07	22.6%	0.01	671.8%	12.29	61.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	381.0%	15/05/2026	0.21	0.01	116.0%	0.00	n.m.	21.00	1455.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	129.0%	13/05/2028	0.93	0.13	90.3%	0.15	-13.4%	7.15	84.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	29/04/2027	0.27	0.04	49.0%	0.01	401.9%	6.75	88.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PSTC-W4	Out	0.350	1:1.0000	59.3%	20/04/2028	0.27	0.08	49.0%	0.05	70.9%	3.38	72.9%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	268.4%	30/09/2028	1.14	0.20	72.0%	0.11	85.9%	5.70	90.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	-8.3%	18/02/2027	0.12	0.08	93.9%	0.08	5.8%	1.50	160.6%	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	151.7%	05/02/2027	0.60	0.01	72.9%	0.01	-26.6%	60.00	68.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	71.4%	22/03/2027	4.76	0.16	4.2%	0.00	n.m.	29.75	51.4%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	155.0%	22/09/2027	4.76	0.14	4.2%	0.00	n.m.	34.00	56.7%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	124.7%	15/01/2027	3.72	0.36	30.1%	0.00	n.m.	10.33	103.2%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	100.0%	12/09/2027	0.93	0.26	42.7%	0.04	628.5%	3.58	108.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	627.8%	30/05/2026	0.18	0.01	75.4%	0.00	n.m.	18.00	570.7%	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	152.4%	27/07/2027	0.21	0.03	56.8%	0.01	325.9%	7.00	90.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	47.4%									

Warrant Table (II)

As of 13/5/26

	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) to B&S	Premium	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TWZ-W9	Out	0.100	1:1.6542	960.5%	25/07/2029	0.01	0.01	900.2%	0.01	-28.2%	1.65	168.5%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	620.0%	08/10/2027	0.30	0.16	34.8%	0.00	n.m.	1.88	213.0%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	1021.5%	23/05/2027	0.86	0.01	21.8%	0.00	n.m.	106.20	103.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	51.5%	14/12/2028	1.36	0.06	22.4%	0.02	169.4%	22.67	30.4%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	-0.7%	01/07/2026	8.80	0.74	15.8%	0.76	-2.5%	11.89	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	475.9%	0.02	-43.0%	2.00	265.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	769.9%	05/01/2027	0.09	0.02	255.0%	0.06	-65.1%	8.74	183.4%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	478.0%	23/12/2027	0.09	0.01	255.0%	0.12	-91.8%	17.47	88.6%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.017	1:2.3078	5.9%	14/01/2028	0.09	0.18	255.0%	0.19	-5.5%	1.15	176.0%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	362.4%	31/03/2027	0.93	0.05	40.9%	0.00	n.m.	18.60	113.1%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไม่เป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

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>New listing: DW ALIHEA41C2610A BABA41C2612A BCPG13C2610A BILIBI41C2610A CATHAY41C2610A DJI41C2609A DJI41P2609A EA13C2610A GEELY41C2610A KTC13C2610A LENOVO41C2610A MCA5041C2609A MCA5041P2609A NDX41C2609A NDX41P2609A OSP13C2610A POPMAR41C2610A SET5013C2609A SPX41C2609A SPX41P2609A STA19C2610A SUNNY41C2610A TENCEN41C2610A</p> <p>New Share Trading TRU 0.21 m shares (ESOP-W 1:1.10552 @3.111)</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>New listing: DW BJC41C2610A CENTEL19C2610A COM741C2610A CRC41C2610A DELTA41C2609B SISB13C2610A STA13C2610A STGT13C2610A STGT19C2610A</p> <p>XD: BGC@0.040000 K@0.030000 SENA@0.138295 WINDOW@0.030000 WUXIAT80@0.074770</p> <p>Name & symbol change: DV8 Pcl. (DV8) > Astra Enterprise Pcl. (ASTR)</p> <p>Par Change: AE Par @1.00 (From Par @0.50) INOX Par @10.00 (From Par @1.00)</p> <p>Delisted: CEN-W5</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนเม.ย.</p>	<p>New listing: DW AAV13C2610A BAM13C2610A DELTA13P2609A MINT13P2610A MTC19C2610A SET5041C2609A</p> <p>XD: CHAO@0.170000</p> <p>Last trading: CHO-W4</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดค้าปลีกเดือนเม.ย.</p>	<p>XD: AMGN06@0.017350 ANTA13@0.026200 ANTA23@0.028216 BWG@0.007500 CEG23@0.003491 DIF@0.222200 LLY80@0.002820 POPF@0.231600 POPMART23@0.027179 POPMART80@0.111700 SBUX80@0.009910 TENCENT01@0.043100 TENCENT06@0.021840 TENCENT13@0.043540 TENCENT19@0.108400 TENCENT23@0.024616 TENCENT80@0.216780</p> <p>Delisted: PROS-W1</p> <p>Events: US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนพ.ค. US-ผลผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนเม.ย.</p>

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
18	19	20	21	22
<p>XD: DCC@0.020000</p> <p>Delisted: NER-W2</p> <p>Events: TH-สภาพณ์ แกลงตัวเลข GDP 1Q26 US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน พ.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)</p>	<p>XD: TAIWANAI13@0.102880 TSC@0.400000 WHART@0.191500</p> <p>Events: US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนเม.ย.</p>	<p>XD: KTBSTMR@0.155300 TRUE@0.140000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: BKIH@9.000000 KPNREIT@0.030400 MMM@0.070000 MRDIYT@0.060000 MSFT01@0.006100 MSFT03@0.004626 MSFT06@0.006260 MSFT19@0.008100 MSFT23@0.005518 MSFT80@0.014370 NONGFU80@0.046350 SPRIME@0.100000 TPRIME@0.103000 TSTH@0.030000</p> <p>XR: THMUI 4:1@0.270000</p> <p>XW: MMM 10:1@Free</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: AIMIRT@0.205000 BLC@0.040000 B-WORK@0.160700 CHHONGQ19@0.679100 DMT@0.223000 FUTURERT@0.265600 GUNKUL@0.100000 INETREIT@0.067500 SUPEREIF@0.136540 TRT@0.150000 WHAIR@0.143400</p> <p>Delisted: SVI</p> <p>Events:</p>
25	26	27	28	29
<p>XD: ALLY@0.110000 HPG19@0.299400 ISSARA@0.082000 LHHOTEL@0.295000 LHRREIT@0.070000 SIRIPRT@0.080000 TFG@0.085000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: ADD@0.060000 AMATAR@0.160000 GVREIT@0.194600 HYDROGEN@0.150000 JNJ03@0.017044 KISS@0.050000 PSL@0.100000 QHRREIT@0.170000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AXTRART@0.209600 BOFFICE@0.110000 KAMART@0.110000 NEM23@0.005321 SRICHA@1.000000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AIA19@0.058700 AIA23@0.046329</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ESTEE80@0.003800</p> <p>Events:</p>

JUNE 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
Holiday	XD: JEP119@0.039000 NIKE80@0.006680 PINGAN01@0.166100 PINGAN80@0.082400 SPBOND80@0.027240 Delisted: BE8-W1 CGH-W5 SKE-W1 Events:	Holiday	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: GOOG23@0.001800 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:
15	16	17	18	19
XD: KO80@0.017280 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: PETROCN80@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: IMH-W1 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

ศักดิ์สิทธิ์ 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

วิชานันท์ 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