

Siam Senses

ปัจจัยบวกยังมีต่อเนื่อง

งบประมาณภาครัฐปี 2027 ดึงตัว แต่ไม่ใช่เรื่องใหม่และไม่ได้เปลี่ยนเส้นทางการเติบโตของไทยที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนซึ่งยังมีปัจจัยหนุนต่อเนื่อง เมื่อพิจารณาจากตัวแปรทางเศรษฐกิจอื่น ๆ ที่ดีขึ้น เรายังมอง SET ว่าคงอยู่ในวงจรขาขึ้นระยะยาว โดยคงเป้าดัชนี SET ปี 2026F ที่ 1,720

งบประมาณปี 2027 ดึงตัว แต่ปัจจัยอื่น ๆ ยังคงสนับสนุนการเติบโต งบประมาณภาครัฐปี FY27 เพิ่งผ่านการพิจารณาของสภาผู้แทนราษฎร ถือเป็นงบประมาณที่ดึงดูด โดยรายจ่ายรวมเพิ่มขึ้นเพียง 0.2% มาอยู่ที่ 3.79 ล้านลบ. และการขาดดุลงบประมาณลดลงเหลือ 3.9% ของ GDP ใน FY27 จาก 4.4% ใน FY26 ความดึงดูดของงบประมาณยังสะท้อนผ่านงบลงทุนของภาครัฐที่ลดลง 8.6% อย่างไรก็ตาม การลดลงของอัตราการขาดดุลงบประมาณไม่ใช่เรื่องใหม่ เพราะได้ถูกระบุไว้ในแผนการคลังระยะปานกลางของรัฐบาลตั้งแต่ปลายปีที่ผ่านมา และเราไม่คิดว่าจะทำให้แนวโน้มการเติบโตของเศรษฐกิจไทยที่ขับเคลื่อนด้วยการลงทุนเปลี่ยนไป เนื่องจาก 1) การลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่เติบโตแข็งแกร่ง และการเปลี่ยนผ่านสู่พลังงานสะอาดที่จะสร้างการลงทุนของภาคเอกชนไปอีกหลายปี 2) รัฐบาลมีแผนใช้จ่ายในเชิงประชานิยมน้อยลง และเน้นการใช้จ่ายผ่านโครงการลงทุนมากขึ้น และใช้การร่วมลงทุนระหว่างภาครัฐและเอกชน (PPP) และกองทุนรวมโครงสร้างพื้นฐานเพื่ออนาคตประเทศไทย (TFFIF) เป็นช่องทางในการจัดหาเงินทุน 3) ด้วยรัฐบาลมีเสถียรภาพมากขึ้น อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณจึงคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจากระดับที่ต่ำมากในช่วงที่มีความไม่แน่นอนทางการเมืองเมื่อ 2 ปีที่ผ่านมา และ 4) ในส่วนของรายจ่ายนอกงบประมาณ รัฐบาลมีแผนใช้จ่ายเงินกู้ผ่านพระราชกำหนด (พ.ร.ก.) วงเงิน 4 แสนลบ. สำหรับปีนี้และปีหน้าอีกด้วย

สัญญาณบวกต่อ SET มีมากขึ้นต่อเนื่อง

จากบทวิเคราะห์ "Siam Senses – สัญญาณเชิงบวกเริ่มชัดขึ้น" วันที่ 5 มิถุนายน 2026 เรายอมรับว่าไทยกำลังมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นในหลายด้าน ในบทวิเคราะห์นี้ เราเห็นสัญญาณเพิ่มเติม โดยสัญญาณที่สำคัญที่สุดในมุมมองของเราคือ การกลับมาเติบโตของสินเชื่อสินเชื่อของธนาคารพาณิชย์กลับมาขยายตัวเล็กน้อยติดต่อกัน 4 เดือน หลังหดตัวมาเกือบ 3 ปี แม้สินเชื่อของธนาคารจะไม่ใช้ปัจจัยขับเคลื่อนเพียงตัวเดียว แต่ก็มีบทบาทสำคัญในการหนุนการเติบโตของปริมาณเงินในระบบ โดยปริมาณเงินเติบโตเกิน 5% y-y ใน 5M26 อัตราการเบิกจ่ายงบประมาณของรัฐบาลก็ฟื้นตัวจากระดับต่ำสุดของปีก่อน 8% y-y ใน 9MFY26 ยอดขายรถยนต์ในประเทศมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดแล้ว โดย 5M26 เติบโต 14% y-y แม้ไทยยังคงขาดดุลบัญชีเดินสะพัด แต่เรามองบวก การส่งออกโต 17% y-y และการนำเข้าที่ไม่ใช้น้ำมันโต 35% y-y ใน 5M26 และมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของบริษัทโดยตลาดต่อเนื่อง

มุมมองเชิงบวกขยายไปสู่หลายภาคส่วนมากขึ้น

ธีมการลงทุนของเราขยายวงกว้างขึ้นจากเดิมที่อิงกับรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ นโยบายที่เน้นการลงทุน FDI ที่เฟื่องฟู และกระแส AI ทั่วโลก ไปสู่ปัจจัยบวกใหม่ ได้แก่ สินเชื่อที่กลับมาเติบโต การบริโภคที่เริ่มทรงตัว และการประหยัดต้นทุนอย่างยั่งยืน ด้วยปัจจัยหนุนที่มากขึ้น เราคาดว่าจะมีกลุ่มอุตสาหกรรมที่ช่วยขับเคลื่อนดัชนี SET เพิ่มขึ้น จากเดิมที่นำโดยกลุ่มรับเหมาก่อสร้าง นิคมอุตสาหกรรม สาธารณูปโภค และอิเล็กทรอนิกส์ ไปสู่กลุ่มธนาคารพาณิชย์และค้าปลีก ขณะเดียวกัน การลงทุนด้านดิจิทัล และ IT ยังเป็นอีกหนึ่งปัจจัยสำคัญที่ช่วยลดต้นทุนบริษัทได้อย่างยั่งยืน และเป็นแรงขับเคลื่อนการเติบโตของกำไรของบริษัทต่างๆ

เปลี่ยนหุ้น Top picks

เรายังคงเป้าดัชนี SET ปี 2026F ที่ 1,720 จุด แต่ปรับหุ้น Top Picks จำนวน 2 ตัว โดยเราเพิ่มน้ำหนักการลงทุนในกลุ่มสาธารณูปโภคมากขึ้นด้วยการเพิ่ม **BGRIM** และได้เพิ่ม **GLOBAL** เข้าเป็น Top Pick ของเรา แทนที่ CK และ ADVANC ส่วนหุ้น Top Picks อื่นๆ ยังคงเดิม ซึ่งได้แก่ **GULF, KTB, AOT, AMATA, TRUE, STECON, CPN** และ **DELTA**



PIMPAKA NICHGARON, CFA

Head of Research

662-779-9199

pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	26F	27F	26F	27F	27F
	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)
AMATA	21.0	3.1	8.4	8.2	4.9
AOT	(1.4)	63.1	49.6	30.4	2.0
BGRIM*	(16.6)	120.3	50.9	23.1	3.0
CPN	15.8	13.4	15.6	13.7	4.4
DELTA	77.1	62.3	87.5	53.9	0.6
GLOBAL*	29.0	14.2	16.0	14.0	3.6
GULF	21.7	13.4	28.9	25.5	2.4
KTB	(2.5)	7.3	12.6	11.8	5.5
STECON	57.6	(9.6)	20.7	22.9	2.0
TRUE	30.0	18.1	20.2	17.1	4.1

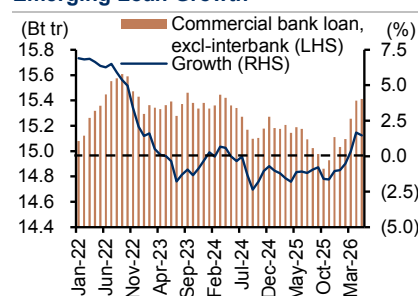
Stocks taken out

ADVANC	9.7	8.0	22.6	21.0	4.5
CK	4.7	6.6	12.5	11.7	3.0

Source: ttb wealth estimates

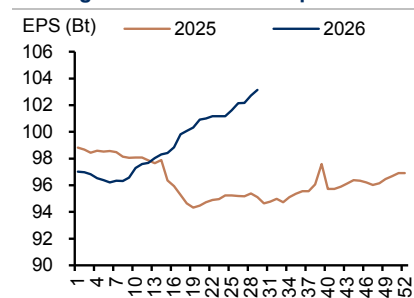
Based on 21 July 2026 closing prices

Emerging Loan Growth

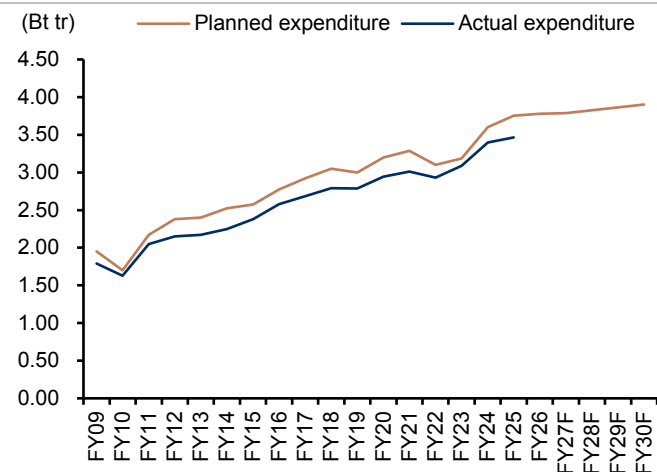


Sources: Bank of Thailand, ttb wealth estimates

Earnings Revision On The Up

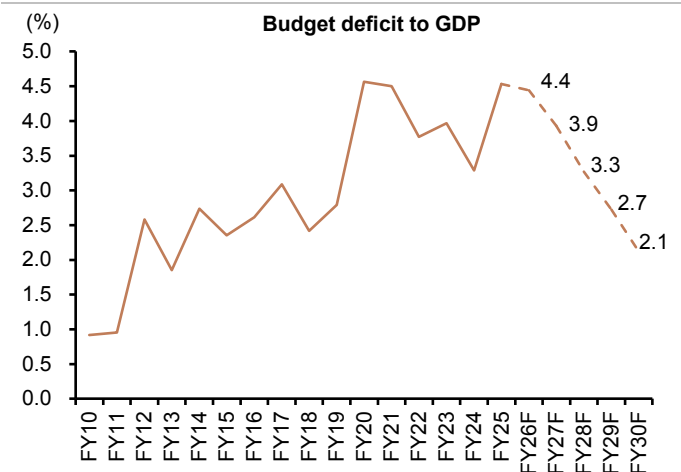


Source: Bloomberg

Ex 1: Slower Growth In Budget Expenditure

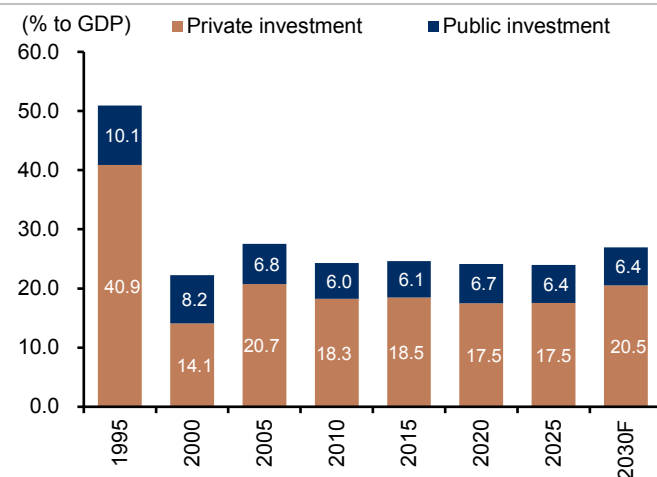
Source: Comptroller General's Department

Note: Planned and actual expenditures exclude carried-over budget

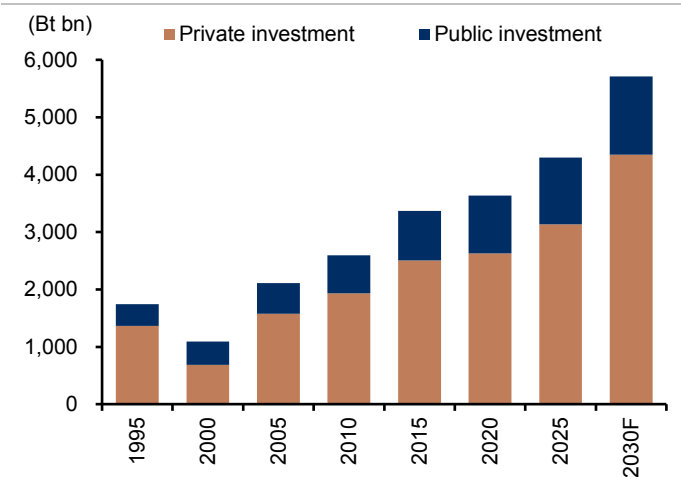
Ex 2: Budget Deficit

Sources: Comptroller General's Department, NESDC, Ministry of Finance

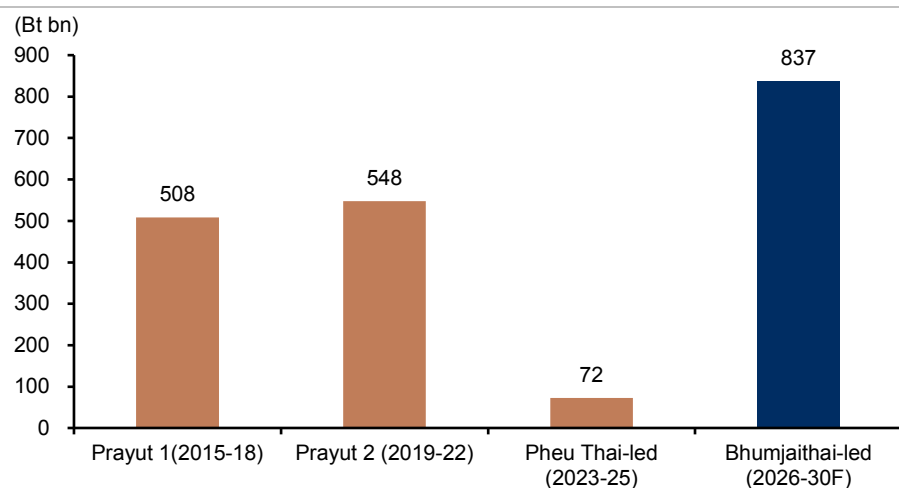
Note: FY27-30 is from the MOF's medium-term budget plan

Ex 3: Private Investment A Bigger Driver

Sources: NESDC, ttb wealth estimates

Ex 4: Private Investment A Bigger Driver

Sources: NESDC, ttb wealth estimates

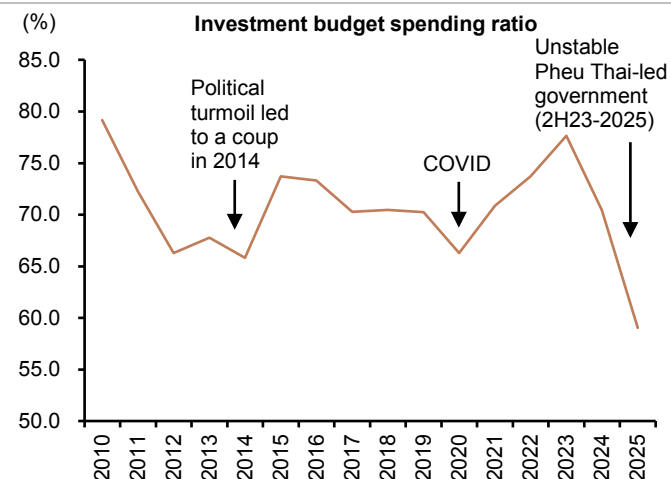
Ex 5: Mega Infrastructure Project Bidding Value

Sources: Thai government, ttb wealth estimates

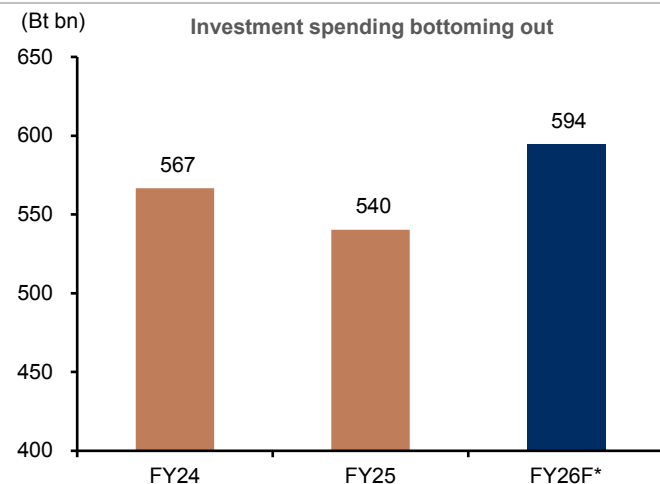
Ex 6: Potential Mega Infrastructure Projects

	Value	Status	Expected Bidding period	Expected construction period
Department of Highways				
M82: O&M work - Bang Khun Thian - Ban Phaeo	15.7	Under the bidding process for E&M work (Bt1.1bn) and O&M work (Bt14.7bn)	2026	2026-59
M5: Rangsit - Bang pa-in	25.0	Cabinet approved. Under the TOR preparation process	2026	2028-31
M9: Bang Khun Thian - Bang Bua Thong	56.0	Cabinet approved. Under the TOR preparation process	2026	2028-31
M8: Nakorn Pathom - Pak Tho	61.0	Investment scheme under study to propose to the Transport Minister and NESDC	2027-28	2028-34
Expressway Authority of Thailand				
Expressway: Kratuu - Patong	10.9	Modifying the design to repropose to EXAT's board, the Transport Minister, and Cabinet	2026	2027-31
Expressway: N2 Chalong Rat - ORR	14.0	Reviewing the construction costs to repropose to EXAT's board, the Transport Minister, and Cabinet	2026	2027-31
State Railway of Thailand				
High-speed train: Phase 2 Korat - Nong Khai	235.0	Cabinet approved. Under the TOR preparation process	2026	2026-31
Double track: Chumphon - Surat Thani	29.0	Despite NESDC approval, the change in govt requires SRT to resubmit it to the Transport Minister and Cabinet.	2027	N/A
Double track: Surat Thani - Hat Yai Junction - Songkhla	64.5	Despite NESDC approval, the change in govt requires SRT to resubmit it to the Transport Minister and Cabinet.	2027	N/A
Double track: Hat Yai Junction - Padangbesar	7.5	Despite NESDC approval, the change in govt requires SRT to resubmit it to the Transport Minister and Cabinet.	2027	N/A
Double track: Pak Nam Pho - Den Chai	77.8	Reviewing the expropriation plan	2028	N/A
Double track: Den Chai - Chiang Mai	63.5	Reviewing the expropriation plan	2028	N/A
Double track: Chira Junction - Ubonratchathani	43.0	Reviewing the expropriation plan	2028	N/A
Airports				
Suvarnabhumi Airport: East expansion	12.0	Under reconsideration by the NESDC and OTP before submission to the Transport Minister and Cabinet	2026	2027-31
Don Mueang Airport: Phase 3	60.0	Under reconsideration by the NESDC and OTP before submission to the Transport Minister and Cabinet	2027	2028-34
Projects planned for direct negotiations with operators				
Expressway: Double Deck	35.0	Restudying feasibility before submission to the Transport Minister and Cabinet	2026	2027-30
South Purple Line: O&M work	27.0	Project analysis report under the PPP Act to propose to MRTA board, Transport Minister, and Cabinet	2027	2027-30
Total	836.9			

Source: ttb wealth compilation

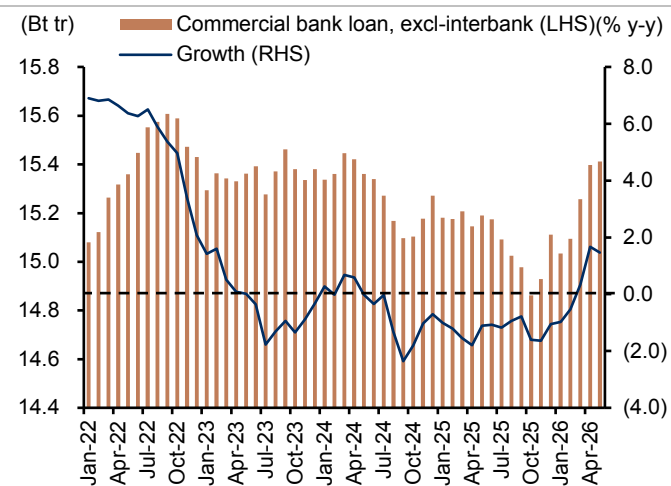
Ex 7: Investment Spending Ratio To Bottom Out

Sources: Comptroller General's Department, ttb wealth estimates

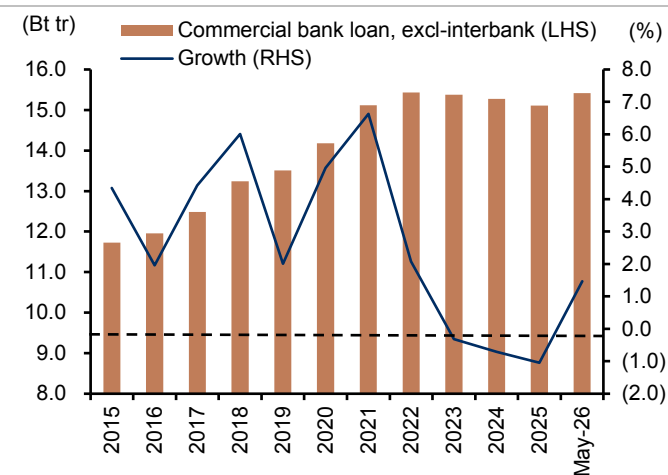
Ex 8: Investment Spending Reached Bottom Last Year

Sources: Comptroller General's Department, ttb wealth estimates

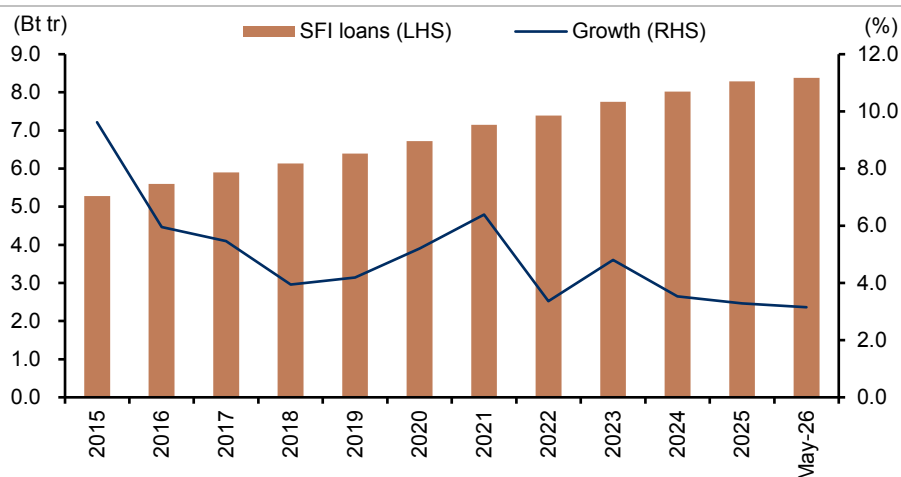
Note: *We estimate FY26F based on 10% y-y investment spending growth in 9MFY26.

Ex 9: Emerging Commercial Bank Loan Growth...

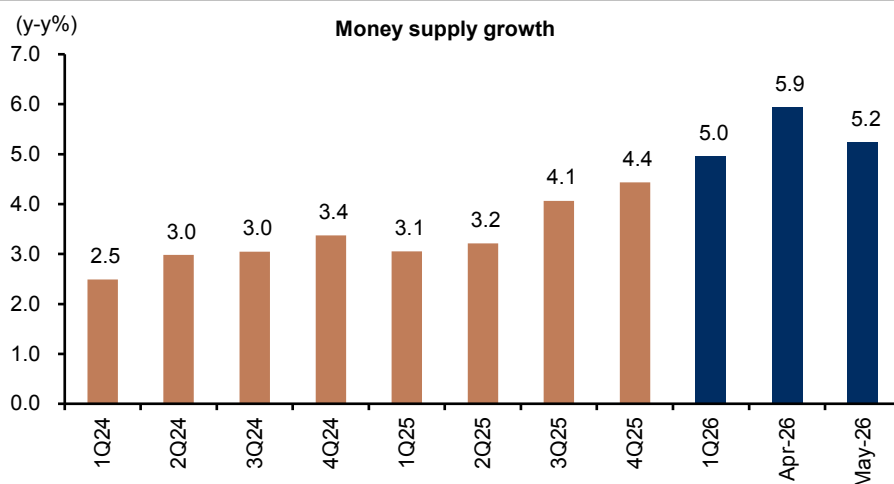
Source: Bank of Thailand

Ex 10: ...After Nearly Three Years Of Contraction

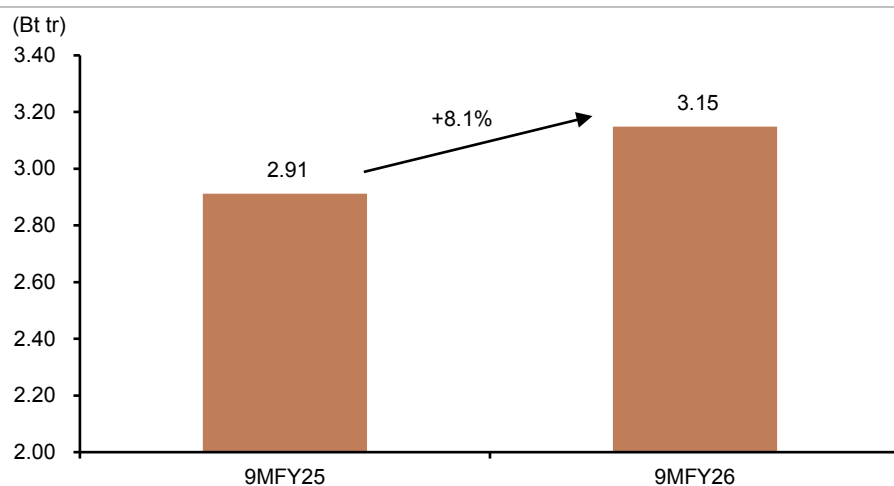
Source: Bank of Thailand

Ex 11: SFI Loans Continue To Grow To Support The Economy

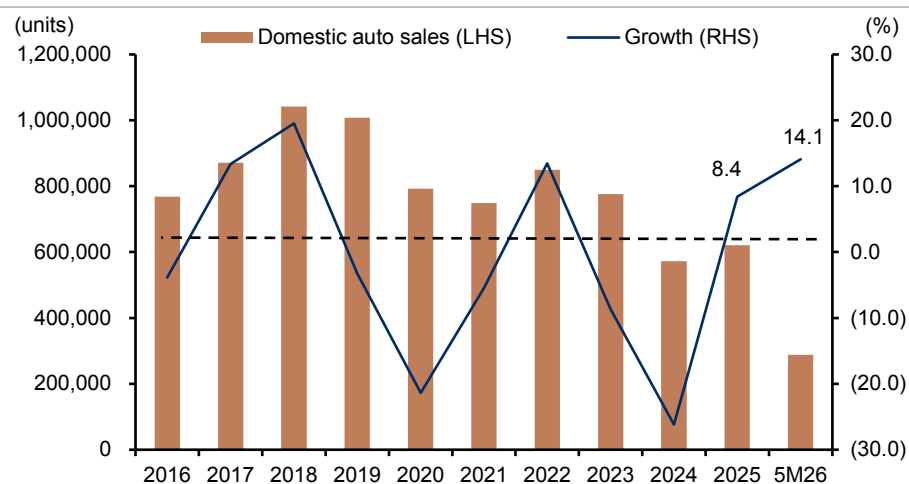
Source: Bank of Thailand

Ex 12: Rising Money Supply

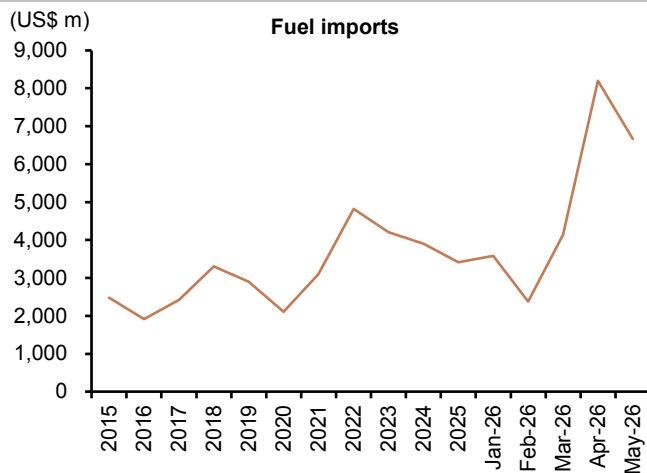
Source: Bank of Thailand

Ex 13: Budget Spending Rose 8% y-y in 9MFY26

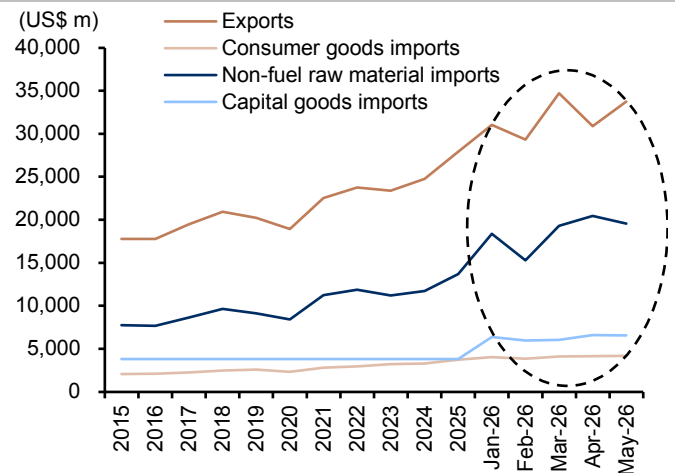
Source: Comptroller General's Department

Ex 14: Auto Sales Bottoming Out

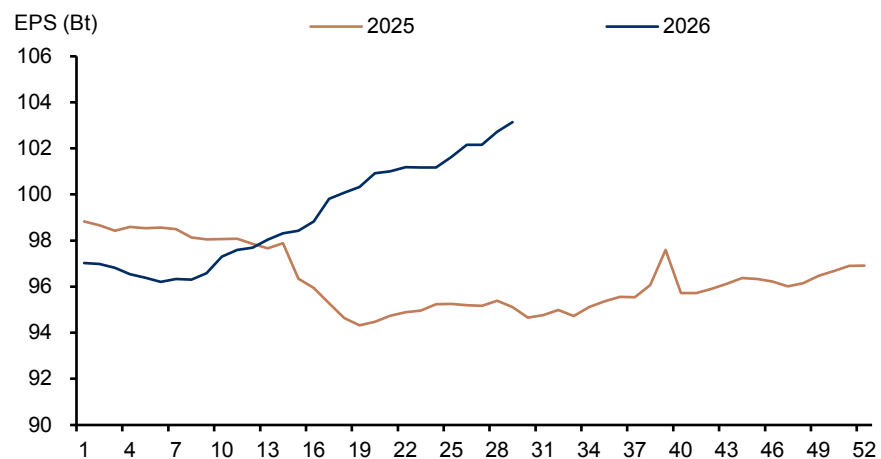
Source: Toyota

Ex 15: Fuel Imports On Their Way Down

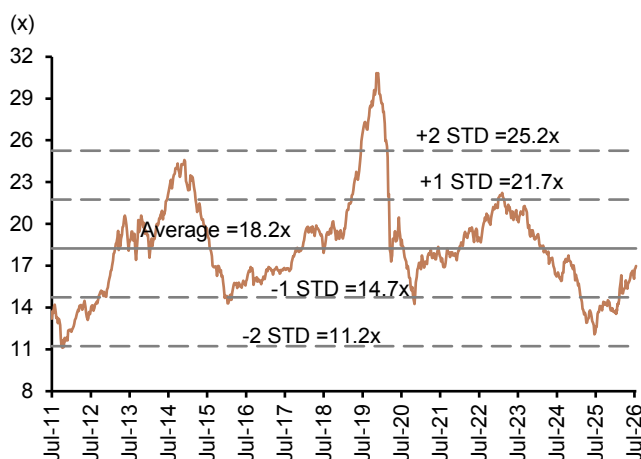
Source: Bank of Thailand

Ex 16: Resilient Trade

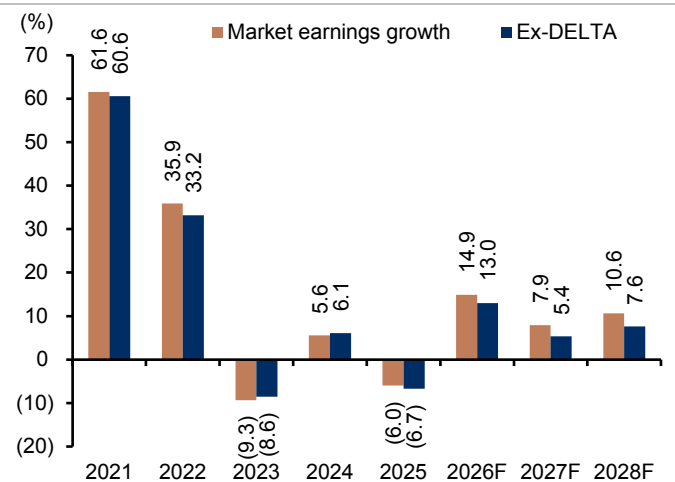
Source: Bank of Thailand

Ex 17: Earnings Revision Continues Its Uptrend

Source: Bloomberg

Ex 18: SET PE STD

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 19: Market EPS Growth

Source: Bloomberg

Ex 20: ttb wealth's Top Picks

Ticker	Rating	Current price	Target price	Upside	Market cap	Norm EPS growth		— Norm PE —		P/BV or EV/EBITDA of Telecom		— Yield —	
		(Bt/shr)	(Bt/shr)	(%)	(US\$ m)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
						(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA TB	BUY	29.25	31.00	6.0	1,000	21.0	3.1	8.4	8.2	1.3	1.2	4.8	4.9
AOT TB	BUY	64.00	65.00	1.6	27,174	(1.4)	63.1	49.6	30.4	6.6	6.0	1.2	2.0
BGRIM TB *	BUY	19.90	25.00	25.6	1,542	(16.6)	120.3	50.9	23.1	1.6	1.6	2.2	3.0
CPN TB	BUY	67.25	75.00	11.5	8,971	15.8	13.4	15.6	13.7	2.5	2.3	3.8	4.4
DELTA TB	BUY	302.00	420.00	39.1	111,966	77.1	62.3	87.5	53.9	29.3	20.9	0.3	0.6
GLOBAL TB *	BUY	7.35	9.00	22.4	1,224	29.0	14.2	16.0	14.0	1.5	1.4	3.1	3.6
GULF TB	BUY	67.75	75.00	10.7	30,084	21.7	13.4	28.9	25.5	2.8	2.7	2.1	2.4
KTB TB	BUY	42.50	41.00	(3.5)	17,654	(2.5)	7.3	12.6	11.8	1.3	1.2	5.1	5.5
STECON TB	BUY	19.80	19.00	(4.0)	894	57.6	(9.6)	20.7	22.9	1.7	1.7	2.2	2.0
TRUE TB	BUY	14.10	16.50	17.0	14,480	30.0	18.1	20.2	17.1	8.2	7.8	2.5	4.1
Stocks taken out													
ADVANC TB	BUY	384.00	420.00	9.4	33,946	9.7	8.0	22.6	21.0	11.7	10.7	4.2	4.5
CK TB	BUY	19.30	23.00	19.2	972	4.7	6.6	12.5	11.7	1.1	1.0	2.8	3.0

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Note: * New additions. Based 21 July 2026 closing prices

APPENDIX 1: Top picks' financials

Ex 1: Amata Corporation Pcl (AMATA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	14,281	16,618	16,378	17,168
Net profit	3,149	4,001	4,125	4,479
Norm profit	3,306	4,001	4,125	4,479
Norm EPS (Bt)	2.9	3.5	3.6	3.9
Norm EPS grw (%)	31.6	21.0	3.1	8.6
Norm PE (x)	10.2	8.4	8.2	7.5
EV/EBITDA (x)	9.6	7.6	7.1	6.3
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	3.8	4.8	4.9	5.3
ROE (%)	14.6	16.1	15.1	14.9
Net D/E (%)	49.8	38.2	24.1	16.5

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 2: Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

Y/E Sep (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	67,136	67,439	83,056	87,966
Net profit	18,125	18,452	30,096	33,980
Norm profit	18,705	18,452	30,096	33,980
Norm EPS (Bt)	1.3	1.3	2.1	2.4
Norm EPS grw (%)	(4.2)	(1.4)	63.1	12.9
Norm PE (x)	48.9	49.6	30.4	26.9
EV/EBITDA (x)	24.2	24.0	16.9	15.4
P/BV (x)	7.0	6.6	6.0	5.4
Div yield (%)	1.3	1.2	2.0	2.2
ROE (%)	14.7	13.7	20.6	21.1
Net D/E (%)	(13.9)	(24.3)	(36.9)	(42.9)

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 3: B.Grimm Power Pcl (BGRIM TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	55,388	58,062	55,502	57,095
Net profit	1,675	1,939	3,164	3,352
Norm profit	2,141	1,939	3,164	3,352
Norm EPS (Bt)	0.5	0.4	0.9	0.9
Norm EPS grw (%)	0.0	(16.6)	120.3	8.4
Norm PE (x)	42.5	50.9	23.1	21.3
EV/EBITDA (x)	11.1	12.4	11.1	10.9
P/BV (x)	1.6	1.6	1.6	1.6
Div yield (%)	2.1	2.2	3.0	3.3
ROE (%)	6.2	5.9	9.8	10.4
Net D/E (%)	193.1	213.6	212.5	208.4

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 4: Central Pattana Pcl (CPN TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	50,034	53,167	60,865	63,045
Net profit	18,841	19,758	22,350	24,311
Norm profit	16,722	19,366	21,958	23,919
Norm EPS (Bt)	3.7	4.3	4.9	5.3
Norm EPS grw (%)	1.7	15.8	13.4	8.9
Norm PE (x)	18.0	15.6	13.7	12.6
EV/EBITDA (x)	12.0	11.3	9.7	9.0
P/BV (x)	2.7	2.5	2.3	2.2
Div yield (%)	3.6	3.8	4.4	4.8
ROE (%)	15.9	17.0	17.8	17.9
Net D/E (%)	44.5	43.1	33.6	28.5

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 5: Delta Electronics (Thailand) Pcl (DELTA TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	198,153	303,562	441,647	625,893
Net profit	24,814	43,392	70,432	106,428
Norm profit	24,499	43,392	70,432	106,428
Norm EPS (Bt)	1.9	3.5	5.6	8.5
Norm EPS grw (%)	28.9	77.1	62.3	51.1
Norm PE (x)	155.0	87.5	53.9	35.7
EV/EBITDA (x)	109.5	64.3	40.1	26.7
P/BV (x)	39.3	29.3	20.9	14.9
Div yield (%)	0.2	0.3	0.6	1.1
ROE (%)	27.7	38.3	45.3	48.9
Net D/E (%)	(18.2)	(18.2)	(19.7)	(19.4)

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 6: Siam Global House Pcl (GLOBAL TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	31,601	32,570	34,850	37,289
Net profit	1,964	2,564	2,938	3,227
Norm profit	1,978	2,564	2,938	3,227
Norm EPS (Bt)	0.4	0.5	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	(17.1)	29.0	14.2	9.8
Norm PE (x)	20.6	16.0	14.0	12.8
EV/EBITDA (x)	15.9	12.9	11.5	10.4
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4	1.4
Div yield (%)	2.9	3.1	3.6	3.9
ROE (%)	7.9	9.7	10.5	10.9
Net D/E (%)	31.4	26.9	24.1	20.9

Sources: Company data; ttb wealth estimates

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

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	129,667	138,516	141,873	145,907
Net profit	86,562	35,035	39,732	44,131
Norm profit	28,777	35,035	39,732	44,131
Norm EPS (Bt)	1.9	2.3	2.7	3.0
Norm EPS grw (%)	30.5	21.7	13.4	11.1
Norm PE (x)	35.2	28.9	25.5	22.9
EV/EBITDA (x)	50.0	46.4	41.7	36.8
P/BV (x)	3.0	2.8	2.7	2.6
Div yield (%)	0.0	2.1	2.4	2.6
ROE (%)	8.6	10.1	10.8	11.4
Net D/E (%)	84.7	78.2	79.0	78.6

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 8: Krung Thai Bank Pcl (KTB TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	91,417	79,421	84,280	88,652
Net profit	48,229	46,997	50,430	53,543
Norm profit	48,229	46,997	50,430	53,543
Norm EPS (Bt)	3.4	3.4	3.6	3.8
Norm EPS grw (%)	4.5	(2.5)	7.3	6.2
Norm PE (x)	12.3	12.6	11.8	11.1
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2	1.1
Div yield (%)	6.3	5.1	5.5	6.3
ROE (%)	10.7	10.1	10.4	10.6
ROA (%)	1.3	1.2	1.2	1.3

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 9: Stecon Group Pcl (STECON TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	33,473	35,789	39,628	44,623
Net profit	1,948	1,651	1,312	1,554
Norm profit	921	1,451	1,312	1,554
Norm EPS (Bt)	0.6	1.0	0.9	1.0
Norm EPS grw (%)	na	57.6	(9.6)	18.5
Norm PE (x)	32.7	20.7	22.9	19.4
EV/EBITDA (x)	16.5	15.1	13.3	11.6
P/BV (x)	1.8	1.7	1.7	1.6
Div yield (%)	2.8	2.2	2.0	2.6
ROE (%)	5.4	8.5	7.4	8.4
Net D/E (%)	24.5	19.3	15.6	10.1

Sources: Company data; ttb wealth estimates

Ex 10: True Corporation Pcl (TRUE TB)

Y/E Dec (Bt m)	2025	2026F	2027F	2028F
Sales	195,669	187,257	191,340	194,632
Net profit	9,240	24,074	28,428	29,844
Norm profit	18,520	24,074	28,428	29,844
Norm EPS (Bt)	0.5	0.7	0.8	0.9
Norm EPS grw (%)	87.4	30.0	18.1	5.0
Norm PE (x)	26.3	20.2	17.1	16.3
EV/EBITDA (x)	8.7	8.2	7.8	7.4
P/BV (x)	6.5	5.5	4.8	4.4
Div yield (%)	2.2	2.5	4.1	4.3
ROE (%)	24.8	29.4	30.1	28.3
Net D/E (%)	410.2	326.0	288.6	243.6

Sources: Company data; ttb wealth estimates

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 บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลการรองรับ 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)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท ไออาร์พีซี จำกัด (มหาชน) (IRPC) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท เบิร์ด ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPPTH) ครั้งที่ 1/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน)" (ttb wealth) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท แอสสิริ จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2569" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@ttbwealth.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลินภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
adisak.phu@ttbwealth.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, ค้าปลีก

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

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, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชรัตน์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล

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 ลิมาวงษ์ปราวณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดภาพร

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