

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,630.2	0.3%	Foreign	+1.0	+36.2	+60.8	PE (x)	17.9	16.5	15.0
MAI Index	228.1	0.3%	Retail	-2.4	-33.1	+6.1	Norm EPS growth (%)	15.0	7.9	10.4
Turnover (Bt m)	86,237	5.2%	Institutes	-0.0	-5.4	-78.9	P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,604	0.3%	Proprietary	+1.5	+2.3	+12.0	Yield (%)	3.3	3.6	3.9

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,616 – 1,640

SET ปิดตลาดช่วงบวกที่ 1,630.21 จุด +0.26% หลังจากทดสอบแนวต้าน 1,640 จุด มูลค่าการซื้อขาย 8.6 หมื่นล้านบาท ต่างชาติซื้อ 978 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตัวเลขดัชนีราคาผู้บริโภคสหรัฐ เดือน มิ.ย. -0.3% m-m ต่ำกว่าคาด คล้ายกับตัวเลขเงินเฟ้อ (CPI) ที่ออกมาต่ำกว่าคาดก่อนหน้านี้ จะเป็นปัจจัยหนึ่งที่ทำให้ Fed จะไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยในการประชุมวันที่ 29 ก.ค. นี้ เป็นปัจจัยหนุนหุ้น U.S. ขึ้นตัวเมื่อคืนนี้...สำหรับ SET คาดว่าจะ Sideways Up ไปที่เป้าหมายระยะสั้น 1,650 +/- จุด จาก 1) การจ่ายเงินปันผลกลางปี ของหุ้นใหญ่กลุ่มธนาคาร-สื่อสาร-พลังงาน หนุน Rotation เข้ากลุ่ม Yield Play 2) เศรษฐกิจที่เร่งตัวใน 3Q26 จาก “ไทยช่วยไทย+” และ “ไทยเที่ยวไทย+” ที่จะเริ่มใช้ใน 4Q26 3) รัฐบาล จะคงดอกเบี้ยอยู่ในระดับต่ำ ไม่รีบขึ้นดอกเบี้ย

ท่าจะไรดี: แนะนำถือหุ้นในสัดส่วน 80-90% ของพอร์ตต่อไป ชอบ

- a. กลุ่ม Quality Yield: **ADVANC TRUE SCB KTB**
b. กลุ่ม Consumption Plays: **CPALL CPN KTC MTC ASK THANI PTG MOSHI** และ **KCG**
c. กลุ่ม FDI & PDP Plays: **GULF** (ดูรายละเอียดเพิ่มในรายงานกลุ่มโรงไฟฟ้าวันนี้ “PDP-2026 opportunities”) **GPSC STECON GLOBAL AMATA WHA PIN** (เอา WICE ออกหลังราคาหุ้นขึ้นแรง)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มโรงไฟฟ้า “Overweight” (เดิม “Underweight”) แผน PDP 2026 จะปลดล็อกการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และก๊าซธรรมชาติ กำลังการผลิตรวม 55GW ได้แก่โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 35GW, ลม 15GW และก๊าซ 5GW ซึ่งถ่วงกับ EIRR ที่ 9/12.2/10.6% สำหรับโรงไฟฟ้าแต่ละประเภท จะเพิ่มมูลค่าให้กับผู้ถือหุ้นประมาณ 1.7/10.5/23.7 พันล้านบาท ต่อกำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้น 1GW...เราชอบ **GULF BGRIM GPSC** มากที่สุดในกลุ่ม แนะนำ “ซื้อ” **BCPG EGCO GUNKUL RATCH** ขณะที่แนะนำ “ขาย” **CKP EA WHAUP**

MRDIYT “ซื้อ” พื้นฐาน 12.2 บาท (เดิม 11.0 บาท) คาด SSSG 2Q26 หดตัว -1.5% y-y เนื่องจากฐานสูงในปีก่อน (หลังแผ่นดินไหว) และผลกระทบจากสงครามในปีนี้ แต่กำไรยังจะเติบโต +13% y-y ที่ 715 ล้านบาท และคาดว่าจะไต่เต้าขึ้น 6.4% ที่ 3 พันล้านบาท คงคำแนะนำ “ซื้อ” มองไม่เติลธุรกิจร้านค้าขนาดเล็ก เน้นการเข้าถึงกับสินค้าปรับปรุงบ้านราคาประหยัดยังเติบโตได้ดีในสภาพเศรษฐกิจปัจจุบัน

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	52,659	▲ +150.4	+0.3
Nasdaq	26,269	▲ +162.2	+0.6
DAX	25,000	▼ -147.5	-0.6
Brent (US\$/bbl)	84.95	▲ +0.2	+0.3
GRM (US\$/bbl)	20.31	▼ -0.3	-1.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	128.75	▲ +1.1	+0.8
Gold (US\$/oz)	4,052	▼ -17.9	-0.4
US 10-Year	4.55	▼ -0.0	-0.9
US 2-Year	4.13	▼ -0.0	-1.4
TH 10-Year	2.04	▼ -0.0	-1.4
BT/US\$	33.52	▲ +0.2	+0.5

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้น U.S. ปรับสูงขึ้นโดยแรงซื้อกลับมาที่กลุ่ม Hyperscaler ขณะที่กลุ่มผู้ผลิต Chip และ Hardware ถูกขายทำกำไร DJ +0.29%, Nasdaq +0.62% ทั้งนี้ PPI เดือน มิ.ย. -0.3% m-m ต่ำกว่าที่ตลาดคาด

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
TENCENT	TENCENT23 (2.3/2.36)	รายได้จากธุรกิจเกมส์สร้างกระแสเงินสดได้ดี และ AI เป็นตัวเร่งเติบโต
BYD	BYDCOM80 (0.38/0.41)	ขยายธุรกิจ EV ไปต่างประเทศ หนุนการเติบโตระยะยาว
Amazon	AMZN80 (2.16/2.24)	รายได้จาก AWS เติบโต +28% ใน 1Q26 และมี Earnings Visibility สูง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีล้นทะลุเพื่อซิกแซกขึ้นต่อ ด้วยแนวต้าน 1,637/1,642 จุด หรือถดถอยที่ 1,648-1,652 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งต่อไป แนะนำ “ซื้อ” **KKP SCB HANA**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model
GULF “Let Profit Run” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 64.75/65.5
CRC “Let Profit Run” กลับตัวขึ้น ด้าน 24.0/25.0
KTC “Let Profit Run” ทำ High ใหม่ ด้าน 39.0/40.25

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50U26 เป้าหมาย 1,086/1,095 จุด และคง Trailing Stop ที่ 1,048 จุด
Block Trade: GULF (Lev. 10x วางเงิน 653,275 บาท) เป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์มากที่สุดของแผน PDP ใหม่ ด้าน 65.5

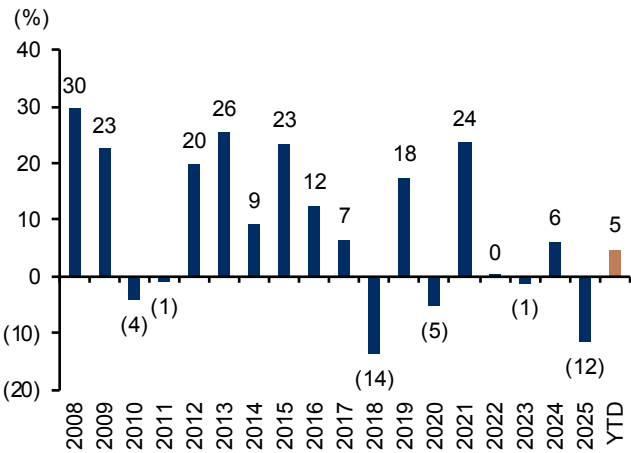
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

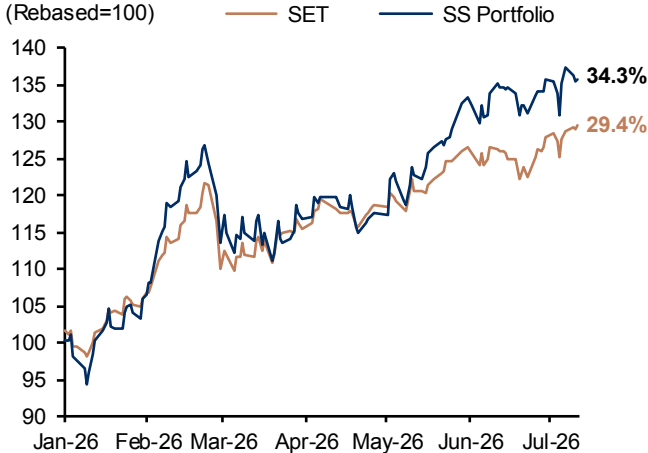
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
ADVANC	BUY	374.0	420.0	12.3	9.7	8.0	22.0	20.4	4.3	4.7
AMATA	BUY	28.0	31.0	10.7	21.0	3.1	8.0	7.8	5.0	5.1
AOT	BUY	63.5	65.0	2.4	(1.4)	63.1	49.2	30.1	1.2	2.0
CK	BUY	18.6	23.0	23.7	4.7	6.6	12.0	11.3	2.9	3.1
CPN	BUY	66.8	75.0	12.4	15.8	13.4	15.5	13.6	3.8	4.4
DELTA	BUY	312.0	420.0	34.6	77.1	62.3	90.4	55.7	0.3	0.6
GULF	BUY	63.5	75.0	18.1	21.7	13.4	27.1	23.9	2.2	2.5
KTB	BUY	41.3	41.0	(0.6)	(2.5)	7.3	12.3	11.4	5.3	5.7
STECON	BUY	18.0	19.0	5.6	57.6	(9.6)	18.8	20.8	2.4	2.2
TRUE	BUY	13.6	16.5	21.3	30.0	18.1	19.5	16.5	2.6	4.2

Source: ttb wealth estimates, Closing price 15-Jul-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

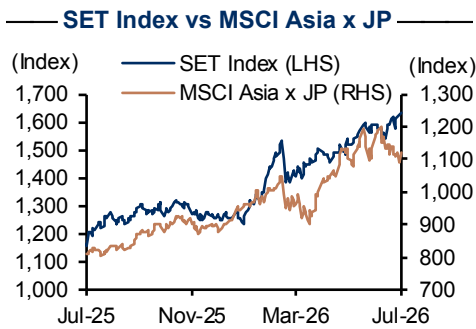
- **ADVANC:** ARPU ยังมีแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่องในขณะที่ต้นทุนคลัสความถี่ทยอยลดลงหลังอุตสาหกรรมเหลือผู้เล่นสองราย และเรามองโครงสร้างเงินทุนใหม่เป็นปัจจัยบวกต่อมูลค่าพื้นฐาน
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในวันออกกลางคืนคลี่คลาย 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 ในขณะที่การขายตัววงจรโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **KTB:** บันผลสูง คุณภาพสินทรัพย์ดี ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น
- **STECON:** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนทั้งของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและเอกชนใน data centers และ renewable power plants
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,630.2	+4.2	+0.3	86,237
SET50 Index	1,071.8	+3.4	+0.3	63,469
SET100 Index	2,301.0	+7.3	+0.3	75,795
SETHD Index	1,496.9	+2.0	+0.1	29,052
MAI Index	228.1	+0.7	+0.3	563

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.98	+36.24	+60.77
Retail	-2.42	-33.14	+6.10
Institutes	-0.05	-5.43	-78.89
Proprietary	+1.48	+2.33	+12.02

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+29	+1,007	+1,846
India	—	+1,822	-24,844
Indonesia	-8	-220	-4,499
Korea	+1,545	-6,970	-106,900
Philippines	+5	+54	-192
Taiwan	-44	-11,622	-40,285
Asia-6	+1,526	-15,928	-174,875

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	17.9	16.5	15.0
Norm EPS gw (%)	15.0	7.9	10.4
EV/EBITDA (x)	10.1	9.4	8.7
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Yield (%)	3.3	3.6	3.9
ROE (%)	9.9	10.2	10.8
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	52,658.64	+150.37	+0.3
NASDAQ	26,269.23	+162.22	+0.6
FTSE	10,515.92	-13.47	-0.1
SHCOMP	3,955.58	-11.55	-0.3
Hang Seng	24,681.10	+340.37	+1.4
FTSSI (Sing)	5,559.72	+64.11	+1.2
KOSPI	7,284.41	+427.58	+6.2
JCI (Indonesia)	6,041.97	+2.45	+0.0
MSCI Asia	256.23	+5.36	+2.1
MSCI Asia x JP	1,120.62	+28.10	+2.6
MSCI World	4,876.61	+18.52	+0.4

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	100.49	-0.43	-0.4
Bt/US\$ - on shore	33.52	+0.17	+0.5
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	162.11	-0.08	-0.0
10Y bond yield – TH	2.04	-0.03	-1.4
10Y bond yield – US	4.55	-0.04	-0.9

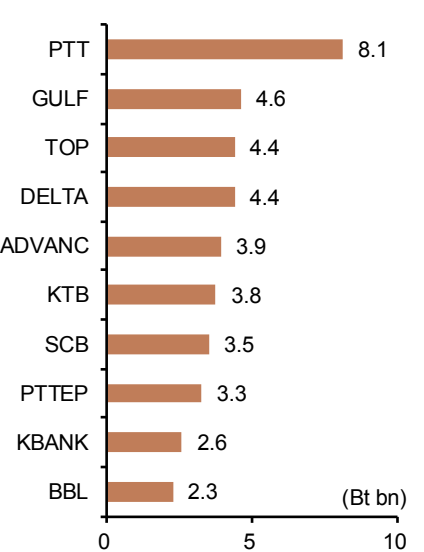
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	80.38	+0.78	+1.0
BRENT (US\$/bbl)	84.95	+0.22	+0.3
DUBAI (US\$/bbl)	80.32	-1.76	-2.1
JET Fuel (US\$/bbl)	147.95	-7.14	-7.1
Baltic Dry Index	2,929.00	-51.00	-1.7
Baltic Supramax Index	1,720.00	+10.00	+0.6
SG GRM (US\$/bbl) **	20.31	-0.28	-1.4
Gold (US\$/oz)	4,051.80	-17.90	-0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	128.75	+1.05	+0.8
Cotton (US\$/bbl)	81.55	+0.68	+0.8

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

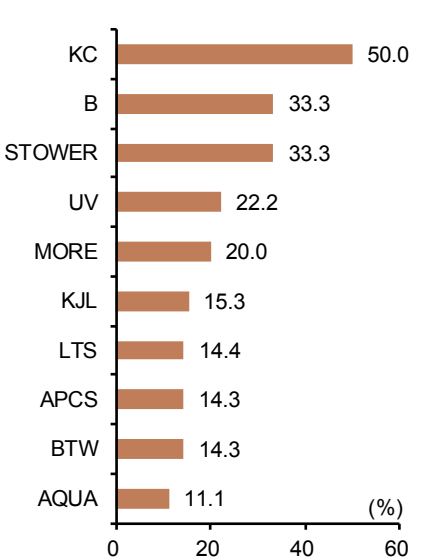
HDPE-Naphtha	425.00	-91.25	-17.7
Ethylene-Naphtha	75.00	-31.25	-29.4
PX-Naphtha	275.00	-21.25	-7.2
BZ-Naphtha	175.00	-21.25	-10.8
Steel-HRC	1,154.00	-4.00	-0.3
Rubber SICOM TSR20	2,187.00	+12.00	+0.6
Rubber TOCOM	2,662.80	+25.08	+1.0
Soybean (US\$/bu)	1,201.75	+10.75	+0.9
Malaysian Crude Palm	4,491.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	60.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.85	-0.03	-0.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	20.90	-0.08	-0.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

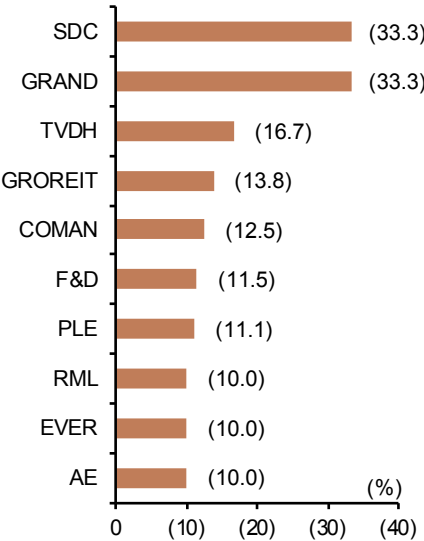
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVANC	ประกาศขยาย Data Center, Cloud ชีไทยคือจุดมุ่งหมายสำหรับอุตสาหกรรมนี้ เป็นโอกาสบริษัท ลั่นไทยต้องมีการประมวลผลเป็นของตัวเอง ล่าสุดได้ผนึกกำลังกับ BLAND ในการยกระดับพื้นที่เมืองทอง สู Smart City 4,000 ไร่ ทุ่มงบลงทุนมหาศาลวางโครงการพื้นฐานดิจิทัล ใน 12 เดือน	(ทันหุ้น)
BIZ	ส่งซิกครั้งปีหลัง 2026 เดินหน้าส่งมอบงานเต็มสูบ ดันแบ็กล็อกแน่น 1.5 พันล้านบาท จ่อบูกรายได้ช่วงที่เหลือของปีราว 50% พร้อมเล่นเกมลดพึ่งพางบรัฐ เร่งเครื่อง BIZGenes เจาะตลาดตรวจ DNA เฉพาะบุคคล รับเมกะเทรนด์คนรักสุขภาพ ปักหมุดซิงค์เก้ตลาด Longevity-Wellness หนุนการเติบโตระยะยาว	(ทันหุ้น)
CHAYO	มองภาพครึ่งปีหลังธุรกิจสินเชื่อดีกว่าครึ่งปีแรก ดีมาดัยยังมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เหตุแบงก์คุมเข้มปล่อยสินเชื่อ แยมแผนปีนี้มุ่งกำไรเพิ่ม คงเป้าแตะ 300 ล้านบาท ตามแผนจัมพ์พลัส ลั่นไม่ห่วงหนี้เสียสองเพียง 50 ล้านบาท ส่วนที่แปลงงามในเกาะยาวใหญ่ คาดเริ่มขายต้นปีหน้า	(ทันหุ้น)
DRT	ชูแนวโน้มการเปิดตัวโครงการที่อยู่อาศัยใหม่ ครึ่งปีหลังยังทรงตัว วางแผนโฟกัสทำตลาดเฉพาะกลุ่ม ทั้งกลุ่มลูกค้าต่อเติมและซ่อมแซมบ้านรับฤดูฝนและสภาพอากาศแปรปรวน พร้อมรุกเจาะพื้นที่ที่มีการขยายตัวของเมืองและอุตสาหกรรม รวมถึงการขายตลาดใหม่	(ทันหุ้น)
EKH	ยอดผู้ใช้บริการโรงพยาบาลบลูม นำพอใจหลังเริ่มเปิดให้บริการต้นเดือนกรกฎาคม ทางแผนจับมือสถานพยาบาลตั้งสังกัดรัฐบาลต่อเคสขยายฐานคนไข้ระยะยาว แยมผลดำเนินงานครึ่งปีหลังโตกว่าครึ่งปีแรก เหตุเป็นช่วงไฮซีซั่น คงเป้ารายได้ปีนี้โต 10%	(ทันหุ้น)
EURO	ทางกลยุทธ์รุกตลาดลักซ์ชัวรี มั่นใจปีนี้รายได้เติบโต Double Digit ด้วยแบ็กล็อกที่แข็งแกร่งเกือบ 1,500 ล้านบาท พร้อมทุ่มงบ 400 ล้านบาท เปิดโชว์รูมใหม่ปลายปี ชูจุดเด่นการขายด้วยอารมณ์ และเตรียมขยายฐานลูกค้า Accessible Luxury เพื่อเจาะลูกค้าคนรุ่นใหม่ เสริมพอร์ตการเติบโตอย่างต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
ITTHI	ปักธงสถานีชาร์จ EV ทะลุ 30 แห่ง ภายในสิ้นปี 2026 พร้อมโกยรายได้ PPA ภาครัฐ หลังทุนกำลังผลิตในมือแล้ว 2.7 เมกะวัตต์ ส่งซิกผลงานครึ่งปีหลังสดใส จับตาไตรมาส 4 สุดพีค ชูμπั่น New S-Curve เล็งเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ ลุยยานยนต์ไฟฟ้า งานสาธารณูปโภคภาครัฐ	(ทันหุ้น)
MEB	จับตามผลงานไตรมาส 3Q26 ส่งสัญญาณฟื้น หลังธุรกิจ MEB-ReadAwrite ผ่านจุดต่ำสุด รับแรงหนุนมาตรการ "ไทยช่วยไทย พลัส" ปลุกกำลังซื้อเต็มไตรมาส ชูงบดุลแกร่ง บันผลโตเด่นราว 9% ต่อปี	(ทันหุ้น)
MTC	แยมไตรมาส 3Q26 โตต่อเนื่อง อาานิสงส์ดีมานด์สินเชื่อยาวตัว แถมรุกเจาะตลาดลูกค้าใหม่ต่อเนื่อง เสริมพอร์ตธุรกิจ-หนุนโตระยะยาว พร้อมมองกรณีแบงก์ชาติจ่อคุมสินเชื่อ "ข้อปก่อนจ่ายที่หลัง" เป็นผลดีต่อภาพรวมเศรษฐกิจ-หนุนความสามารถผ่อนชำระของฐานลูกค้าเดิมให้ดีขึ้น	(ทันหุ้น)
PR9	จุดแข็งต้นทุนมีประสิทธิภาพ คุณภาพรักษาเด่น รับฐานผู้ป่วยต่างชาติพุ่ง หนุนมาร์จิ้นขยับโตต่อ ลั่นกำไรไตรมาส 2Q26 ก่อนเร่งเครื่องแรงครึ่งปีหลังตามฤดูกาล	(ทันหุ้น)
PSTC	ปิดจ๊อบไถ่ถอนหุ้นกู้ก่อนกำหนดครบ 3 ชุด มูลค่ารวม 551.5 ล้านบาท พร้อมชำระดอกเบี้ยเรียบร้อยแล้ว เดินหน้าลดภาระดอกเบี้ย ต้นทุนการเงิน ทางแผนเร่งเครื่องธุรกิจพลังงานเต็มสูบ ลุย Solar Farm-Private PPA-LNG เจาะภาคอุตสาหกรรมและขนส่ง ปูฐานสร้างการเติบโต	(ทันหุ้น)
TACC	ทางแผนเชิงรุกครึ่งหลัง ดันรายได้ทั้งปี 2026 เติบโตตามนัด ชูเครื่องตีใหม่บุกตลาด B2B และ B2C ยกระดับธุรกิจคาแรคเตอร์สู่ One Stop Service ด้านลิขสิทธิ์	(ข่าวหุ้น)

Thailand Utilities Sector

โอกาสการเติบโตจากแผน PDP 2026

Sector Valuation			Current price	Target price	Market	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div yield —	
Company	BBG Code	Rec.	(Bt)	(Bt)	Cap (US\$ m)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
BCPG Pcl	BCPG TB	BUY	7.15	11.00	639	14.8	(20.8)	10.2	12.8	0.7	0.7	4.9	5.6
B.Grimm Power Pcl	BGRIM TB	BUY	19.00	25.00	1,477	(16.6)	120.3	48.6	22.1	1.5	1.5	2.3	3.2
CK Power Pcl	CKP TB	SELL	2.60	2.30	630	0.7	1.5	9.1	9.0	0.7	0.6	3.5	3.5
Energy Absolute Pcl	EA TB	SELL	3.14	1.00	696	30.7	(42.2)	6.4	11.1	0.3	0.3	0.0	0.0
Electricity Generating	EGCO TB	BUY	125.50	160.00	1,971	41.7	5.5	7.3	7.0	0.6	0.6	5.2	5.2
Global Power Synergy	GPSC TB	BUY	49.00	65.00	4,121	5.0	29.0	26.3	20.4	1.3	1.3	3.1	3.2
Gulf Energy Dev. Pcl	GULF TB	BUY	63.25	75.00	28,184	21.7	13.4	27.0	23.8	2.6	2.5	2.2	2.5
Gunkul Engineering Pcl	GUNKUL TB	BUY	4.86	5.40	1,288	12.9	3.9	21.7	20.9	2.9	2.7	2.5	2.5
Ratchaburi Electricity Pcl	RATCH TB	BUY	37.25	43.50	2,416	8.8	14.2	12.0	10.5	0.8	0.8	4.3	4.3
WHA Utilities & Power Pcl	WHAUP TB	SELL	8.25	7.20	941	(5.5)	35.9	27.3	20.1	2.3	2.2	3.1	3.1

Source: Thanachart estimates, based on 14 July 2026 closing prices

เราคาดว่าแผน PDP 2026 จะปลดล็อกการลงทุนโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน และก๊าซธรรมชาติรวม 55GW และการลงทุนในโครงข่ายไฟฟ้าอีกมากในช่วง 10 ปีข้างหน้า เรา
รวมโอกาสลงทุนเหล่านี้ในราคาเป้าหมาย และ “OVERWEIGHT” กลุ่มสาธารณูปโภค โดย
มอง GULF เป็นผู้ได้ประโยชน์จาก PDP มากที่สุดเป็นหุ้น Top Pick ของเรา



NUTTAPOP PRASITSUKSANT
662-779-9119
nuttapol.pra@ttbwealth.co.th

โอกาสมูลค่ามหาศาลจาก PDP 2026

เราคาดแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP) ใหม่ของไทยจะประกาศออกมาปลายปีนี้ หลังนำแผน
ฉบับร่างมารับฟังความคิดเห็นสาธารณะในเดือนสิงหาคม เราจึงมองว่าถึงเวลาการลงทุนในกลุ่ม
สาธารณูปโภคเพื่อรับประโยชน์จากโอกาสการเติบโตใหญ่นี้ จากสองสมมติฐานหลักของร่าง PDP
ว่า 1) การใช้ไฟฟ้าจะเพิ่มขึ้น 70% จาก 227 TWh ในปี 2025 เป็น 386 TWh ในปี 2050 และ 2)
สัดส่วนการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานสะอาดจะเพิ่มเป็น 70% เราประเมินได้ว่าแผนฉบับใหม่นี้จะเพิ่ม
กำลังการผลิตไฟฟ้าจากพลังงานทดแทนและก๊าซธรรมชาติออกมามากกว่า 100GW ภายในปี 2050
คิดเป็นมูลค่าลงทุนราว 4 ล้านลบ. ใน 25 ปีข้างหน้า ขณะที่การลงทุนโครงข่ายไฟฟ้าก็น่าจะมี
มูลค่าสูงเช่นกัน เพื่อรองรับกำลังการผลิตใหม่และการเปิดเสรีตลาดซื้อขายไฟฟ้าในระยะยาว

คาดมีการเปิดประมูลรวม 55GW ในช่วง 10 ปีข้างหน้า

เราคาดว่าจะมีการเปิดประมูลสัญญาซื้อขายไฟฟ้าใหม่รวม 55GW หรือราวครึ่งหนึ่งของกำลัง
การผลิตไฟฟ้าใหม่ของแผน PDP ใหม่ ออกมาภายในปี 2035 และทยอย COD โครงการดังกล่าว
ภายในปี 2040 เราคาดมูลค่าการลงทุนรวม 1.2 ล้านลบ. อิงจากสัดส่วนกำลังการผลิตที่คาดว่าจะ
ประกอบด้วยโรงไฟฟ้าโซลาร์ 35GW, ลม 15GW และก๊าซธรรมชาติ 5GW ซึ่งจะทำให้เกิดวัฏจักร
การลงทุนของกลุ่มต่อเนื่องหลายปี และผู้ประกอบการทุกรายที่เราทำบทวิเคราะห์จะได้ประโยชน์
หลังสะท้อนโอกาสเหล่านี้ในประมาณการ เราให้น้ำหนักการลงทุน “OVERWEIGHT” กลุ่มฯ

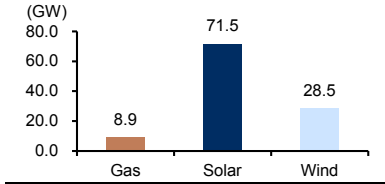
หลักการประเมินมูลค่าของเรา

ในการประเมินมูลค่าสัญญากำลังการผลิตใหม่ เรามุ่งเน้นที่โรงไฟฟ้าโซลาร์ ลม และก๊าซธรรมชาติ
โดยไม่ได้โรงไฟฟ้าพลังน้ำและโครงการ SMRs เนื่องจากมีขนาดเล็กและยังมีความไม่แน่นอนด้าน
การพัฒนา บนสมมติฐานเงินลงทุน 25/65/40 ลบ. ต่อ MW ด้วยอัตราค่าไฟฟ้าและเงื่อนไขสัญญา
เกี่ยวกับการประมูลในรอบล่าสุด เราประเมิน EIRR ได้ที่ 9.0/12.2/10.6% สำหรับทั้งสามประเภท
โครงการดังกล่าว คิดเป็นมูลค่าเพิ่มแก่ผู้ถือหุ้น 1.7/10.5/23.7 พันลบ. ต่อสัญญากำลังการผลิต
1GW โดยเราจัดสรรกำลังการผลิตที่คาดว่าจะแต่ละบริษัทจะได้รับ โดยคำนึงถึงสถานะทางการเงิน
บนปีฐาน 2035F และคำนวณเป็นมูลค่าเพิ่มบนราคาเป้าหมายของแต่ละบริษัท (ดู Exhibit 12)

เราชอบ GULF, BGRIM และ GPSC ตามลำดับ

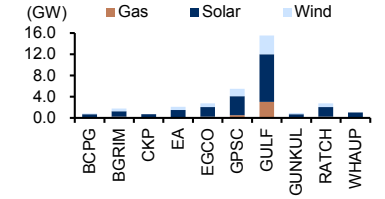
GULF ยังคงเป็น Top Pick ของเราด้วยเรามองว่าได้ประโยชน์สูงสุดจากแผน PDP ใหม่โดยคาด
จะได้สัญญาใหม่ในสัดส่วนมากที่สุด จากข้อได้เปรียบด้านขนาดและศักยภาพทางการเงิน ตามมา
ด้วย BGRIM บนแนวโน้มการเติบโต EPS โดดเด่นในระยะสั้นและยังมีโอกาสการเติบโตจากการ
ลงทุนด้านเซมิคอนดักเตอร์ และโครงการของ PDP ใหม่ ซึ่งเป็นเหตุผลชุดเดียวกับที่เราชอบ GPSC
RATCH เป็นหุ้นที่เรามองว่ามีโอกาสสร้างเซอร์ไพรส์จากหลังการประกาศแผน PDP ด้วยความ
พร้อมทางการเงินและมีที่ดินของโรงไฟฟ้าที่จะหมดอายุไว้อรองรับโครงการใหม่ เราปรับ WHAUP
เป็น “ขาย” แม้จะได้รับอานิสงส์จากดาต้าเซเตอร์ แต่ราคาหุ้นปรับขึ้นสะท้อนไปแล้ว และปรับ
CKP เป็น “ขาย” จากความกังวลต่อปรากฏการณ์เอเลินไญ

Estimated Capacity From New PDP



Sources: ttb wealth estimates

Capacity Factored In Our TPs



Sources: ttb wealth estimates

Our Revised TPs And Ratings

	REC		TP (Bt/shr)	
	New	Old	New	Old
BCPG	BUY	BUY	11.00	10.50
BGRIM	BUY	BUY	25.00	20.00
CKP	SELL	BUY	2.30	5.00
EA	SELL	SELL	1.00	1.50
EGCO	BUY	BUY	160.00	130.00
GPSC	BUY	BUY	65.00	48.00
GULF	BUY	BUY	75.00	75.00
GUNKUL	BUY	BUY	5.40	2.70
RATCH	BUY	BUY	43.50	35.00
WHAUP	SELL	BUY	7.20	6.50

Source: ttb wealth estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นัก
ลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง
แก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 25.00 (From: Bt 20.00)

Change in Numbers

Upside : 31.6%

B.Grimm Power Pcl (BGRIM TB)

อัตราเติบโตสูงสุดพุ่งด้วย upside จาก PDP

เราแนะนำ "ซื้อ" BGRIM และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 25 บาท หลังรวมโอกาสในการได้สัญญาขายไฟฟ้าอีก 1.75GW ในช่วง 10 ปีข้างหน้า และคาด EPS โตเฉลี่ย 48% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F จากอัตรากำลัง SPP ที่ฟื้นตัว และการ COD โครงการ Nakwol ทำให้เราชอบ BGRIM มาเป็นอันดับสองในกลุ่มฯ

รวมโอกาสจาก PDP และยังแนะนำ "ซื้อ"

เราแนะนำ "ซื้อ" BGRIM และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 25 บาท หลังปรับมาในปีฐาน 2027F (จากเดิม 20 บาท) 1) เรามองว่า BGRIM จะได้ส่วนแบ่ง 3% จากสัญญาไฟฟ้ารวม 55GW ที่เราคาดว่าจะประมูลออกมาภายในปี 2035F ซึ่งเพิ่มมูลค่าให้ราคาเป้าหมายของเรา 4.9 บาท/หุ้น (ดูบทวิเคราะห์กลุ่มสาธารณูปโภค "โอกาสการเติบโตจาก PDP-2026" วันที่ 15 กรกฎาคม 2026 สำหรับวิธีประเมินมูลค่าของเรา) 2) เราคาดอัตราการเติบโต EPS แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ ในระยะสั้น โดยคาดเติบโตเฉลี่ย 48% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F หนุนโดยอัตรากำลัง SPP ที่ฟื้นตัว และการทยอย COD โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Nakwol ในเกาหลีใต้ และ 3) บนแนวโน้มกำไรที่แข็งแกร่งและยังมี upside จากการประกาศ PDP ใหม่ ซึ่งน่าจะเป็นช่วงปลายปีนี้ เรามองว่า PE ที่ 22 เท่าของ BGRIM ในปี 2027F นั้นยังน่าสนใจมาก โดยคิดเป็น PEG ที่ต่ำกว่า 0.5 เท่า บนประมาณการของเรา

โอกาสได้สัญญาเพิ่มอีก 1.75GW แม้สถานะงบดุลตึงตัว

เราคาดว่า BGRIM จะได้สัญญาการผลิตไฟฟ้าอีก 1.75GW จากการประมูลของรัฐบาลในช่วง 10 ปีข้างหน้า คิดเป็น 3% ของโควตาทั้งหมดที่เราคาดว่าจะได้ 55GW แบ่งเป็นสัญญาโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 250MW พลังงานแสงอาทิตย์ 1.0GW และพลังงานลมอีก 0.5GW ซึ่งเรามองว่าต่ำกว่าความสามารถการแข่งขันจริงของบริษัท เนื่องจากโอกาสการเติบโตนี้ถูกจำกัดไว้ด้วยสถานะทางการเงินที่ตึงตัวของ BGRIM โดยเราประเมินว่าบริษัทจะก่อหนี้ได้เพิ่มเพียง 7.4 หมื่นลบ. ในปี 2035F อิงจากประมาณการอัตราส่วนหนี้สินสุทธิที่เราคาดอยู่ที่ 0.8 เท่า บนฐานทุน 3.5 หมื่นลบ.

EPS โตเฉลี่ย 48% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F

เราคาด EPS ของ BGRIM จะเติบโตได้ 120/8/38% ในช่วงปี 2027-29F โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งในปี 2027F ได้แรงหนุนจาก 1) อัตรากำลัง Spark Margin จากการขายไฟฟ้าให้ลูกค้าอุตสาหกรรม (IU) ฟื้นตัวเป็น 1.24 บาท/หน่วยจากที่ลดเหลือเพียง 0.91 บาท/หน่วย ในปี 2026F ด้วยราคาเชื้อเพลิงเริ่มลดลงหลังสงครามตะวันออกกลางคลี่คลาย 2) การเริ่มใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าค้าขายเซมิคอนดักเตอร์สองรายรวม 140MW และ 3) การรับรู้กำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง Nakwol-1 ในเกาหลีใต้ กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 179MW ส่วนการเติบโตในปี 2028F มาจากปริมาณการขายไฟฟ้าให้ IU ที่เพิ่มขึ้น 5% ส่วนการเริ่ม COD โครงการ Nakwol-2 (184MW) จะยกฐานกำไรของ BGRIM ขึ้นไปอีกในปี 2029F

แผนการระดมทุนจากการแบ่งขายสินทรัพย์

BGRIM มีแผนการขายสินทรัพย์ออกบางส่วนเพื่อระดมเงินทุนมาสนับสนุนกลยุทธ์การลงทุนเชิงรุก โดยเรามองว่าไม่ได้เป็นเรื่องน่ากังวลแล้ว แม้จะส่งผลกระทบต่อผลกำไรในระยะสั้น เนื่องจากเราเชื่อว่าแผนดังกล่าวเป็นที่รับรู้กันในตลาดแล้ว จึงไม่น่าจะสร้างแรงกดดันต่อราคาหุ้นเมื่อเกิดขึ้นจริง ในทางกลับกันเรามองว่าแผนระดมทุนดังกล่าว ไม่ว่าจะเป็นการขายสินทรัพย์พลังงานทดแทน หรือการขายธุรกิจ SPP ออกบางส่วน จะช่วยปลดล็อกศักยภาพของ BGRIM ให้คว้าโอกาสจาก PDP ใหม่ได้มากขึ้น รวมถึงการลงทุนพลังงานทดแทนในต่างประเทศที่บริษัทมุ่งมั่นอยู่



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

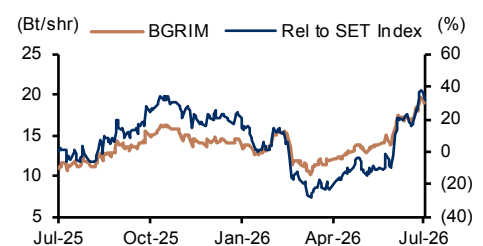
662-779-9119

nuttapol.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	55,388	58,062	55,502	57,095
Net profit	1,675	1,939	3,164	3,352
Consensus NP	—	2,070	2,527	2,802
Diff frm cons (%)	—	(6.3)	25.2	19.6
Norm profit	2,141	1,939	3,164	3,352
Prev. Norm profit	—	1,939	3,164	3,352
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.47	0.39	0.86	0.93
Norm EPS grw (%)	0.0	(16.6)	120.3	8.4
Norm PE (x)	40.6	48.6	22.1	20.4
EV/EBITDA (x)	10.9	12.2	11.0	10.8
P/BV (x)	1.5	1.5	1.5	1.5
Div yield (%)	2.2	2.3	3.2	3.4
ROE (%)	6.2	5.9	9.8	10.4
Net D/E (%)	193.1	213.6	212.5	208.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14-Jul-26 (Bt)	19.00
Market Cap (US\$ m)	1,477.3
Listed Shares (m shares)	2,606.9
Free Float (%)	31.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	9.9
12M Price H/L (Bt)	19.60/10.30
Sector	Utilities
Major Shareholder	B.Grimm Group 39.29%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

SELL (From: BUY)**TP: Bt 2.30** (From: Bt 5.00)

Change in Recommendation

Downside : 11.5%

CK Power Pcl (CKP TB)

กังวลปรากฏการณ์ “Super El Niño”

เราปรับคำแนะนำ CKP ลงเป็น “ขาย” ด้วยมองว่าธุรกิจโรงไฟฟ้าพลังน้ำจะเผชิญความเสี่ยงระยะสั้นจากปรากฏการณ์ “Super El Niño” ที่คาดต่อเนื่องไปถึงปีหน้า และมองว่า CKP มีบทบาทในการเข้าประมูลโครงการจาก PDP น้อยกว่าในกลุ่มฯ จึงมีผลบวกต่อราคาเป้าหมายของเราเพียงเล็กน้อย

ปรากฏการณ์ Super El Niño เป็นที่คาดหมายในวงกว้าง

หน่วยงานอุตุนิยมวิทยานำทั่วโลกหลายแห่งคาดว่า มีความเป็นไปได้สูงที่จะเกิดปรากฏการณ์ “Super El Niño” ตั้งแต่ช่วง 2H26F เช่น National Oceanic and Atmospheric Administration (NOAA) รายงานออกมาเมื่อเดือนพฤษภาคมว่ามีโอกาส 62% ที่จะเกิด El Niño ในช่วงเดือนมิถุนายน–สิงหาคม 2026 และมีโอกาสราว 1/3 ที่จะทวีความรุนแรงเป็น Super El Niño ในช่วงเดือนตุลาคม–ธันวาคม ประเด็นนี้มีความสำคัญต่อ CKP อย่างมากเนื่องจาก El Niño มักส่งผลให้เกิดภัยแล้งหรือปริมาณฝนต่ำกว่าปกติในพื้นที่ลุ่มแม่น้ำโขง ซึ่งโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลัก 2 แห่งของบริษัทตั้งอยู่ และคิดเป็น 83% ของกำลังการผลิตที่ดำเนินงานแล้ว แม้เราคงประมาณการกำไรไว้บนสมมติฐานปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าทั้งสองยังอยู่ที่ระดับค่าเฉลี่ย แต่เราปรับเพิ่มอัตราส่วนคิดลด (discount rate) สำหรับโครงการไซยะบุรี (XPCU; กำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 546MW) และน้ำงึม 2 (NN2; 283MW) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น

ขาดปัจจัยหนุนราคา

นอกเหนือจากความเสี่ยงด้านปริมาณน้ำแล้ว เรามองแนวโน้มการเติบโตของกำไรของ CKP จำกัด เนื่องจากยังไม่มีกำลังการผลิตใหม่เกิดขึ้นจนถึงปี 2033F ทำให้กำไรของบริษัทจะขึ้นอยู่กับสถานการณ์น้ำในภูมิภาคเพียงอย่างเดียว ซึ่งกำลังเผชิญความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น โดยแม้ธุรกิจ SPP จะฟื้นตัว จากอัตรากำไรที่ดีขึ้นหลังราคาพลังงานเริ่มกลับสู่ภาวะปกติ และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นหลังมีการหยุดดำเนินงานนอกแผนใน 1H26 เราคาด EPS เติบโตเฉลี่ยเพียง 1% ในปี 2027-29F

มองความเข้มข้นการเข้าประมูลสัญญาใหม่ต่ำกว่าเพื่อน

CKP มีส่วนร่วมในการประมูลโครงการใหม่ในประเทศที่น้อยกว่าคู่แข่ง โดยส่วนใหญ่เน้นการพัฒนาโครงการพลังงานน้ำขนาดใหญ่ โดยอาศัยธุรกิจก่อสร้างของกลุ่ม CK ซึ่งเป็นบริษัทแม่ โดย CKP ได้สัญญาโครงการพลังงานแสงอาทิตย์เพียง 6MW จากโควตาทั้งหมดเกือบ 5GW จากการประมูลในปี 2023 ทำให้เราคาด CKP จะได้สัญญาพลังงานแสงอาทิตย์เพิ่มอีกเพียง 0.7GW ซึ่งคิดเป็นประมาณ 2% ของสัญญาทั้งหมด 35GW ที่เราคาดจะเปิดประมูลในช่วง 10 ปีข้างหน้า ทำให้ราคาเป้าหมายของเราเพิ่มขึ้นเพียง 0.15 บาท/หุ้น ซึ่งน้อยที่สุดในกลุ่มฯทั้งในแง่จำนวนมูลค่าและสัดส่วนการเพิ่มขึ้นจากมูลค่าพื้นฐานเดิม

มองมูลค่าพื้นฐานไม่ได้น่าสนใจ

ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำลังการผลิตที่ต่ำ และความเสี่ยงจากปรากฏการณ์ El Niño ที่อาจกดดันกำไรระยะสั้น เรามองมูลค่าพื้นฐานของ CKP ที่แม้ปรับลงมาแล้วเหลือ PE เพียง 9 เท่าในปี 2027F นั้นยังไม่น่าสนใจ ในขณะที่อัตราผลตอบแทนปันผลที่เพียง 3% ก็ไม่น่าจะช่วยหนุนราคาหุ้นได้มาก เราจึงปรับลดราคาเป้าหมายลงเหลือ 2.3 บาทต่อหุ้น (จาก 5.0 บาท) เพื่อสะท้อนความเสี่ยงด้านปริมาณน้ำที่เพิ่มขึ้นในระยะสั้น และโอกาสการเติบโตจาก PDP ใหม่ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ โดยความเสี่ยงด้านบวกที่สำคัญต่อมุมมองการลงทุนของเรา คือหากผลกระทบจาก El Niño ที่กำลังก่อตัวขึ้นนั้นน้อยกว่าที่เราคาด

**NUTTAPOP PRASITSUKSANT**

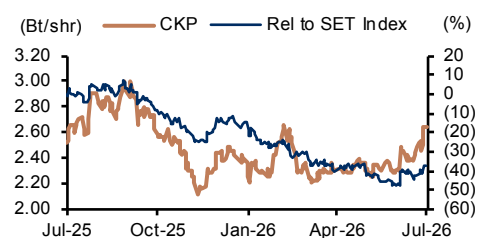
662-779-9119

nuttapol.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	10,107	10,710	9,598	9,276
Net profit	2,782	2,326	2,361	2,395
Consensus NP	—	1,662	1,812	1,856
Diff frm cons (%)	—	40.0	30.3	29.1
Norm profit	2,311	2,326	2,361	2,395
Prev. Norm profit	—	2,345	2,422	2,659
Chg frm prev (%)	—	(0.8)	(2.5)	(9.9)
Norm EPS (Bt)	0.28	0.29	0.29	0.29
Norm EPS grw (%)	82.3	0.7	1.5	1.4
Norm PE (x)	9.1	9.1	9.0	8.8
EV/EBITDA (x)	10.9	9.3	9.9	10.5
P/BV (x)	0.7	0.7	0.6	0.6
Div yield (%)	3.4	3.5	3.5	3.5
ROE (%)	7.9	7.4	7.1	6.9
Net D/E (%)	51.0	44.3	38.6	33.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14-Jul-26 (Bt)	2.60
Market Cap (US\$ m)	630.4
Listed Shares (m shares)	8,129.4
Free Float (%)	25.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.6
12M Price H/L (Bt)	3.00/2.12
Sector	Utilities
Major Shareholder	CK Group 71.8%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

BUY (Unchanged)

TP: Bt 75.00 (Unchanged)

Company Update

Upside : 18.6%

Gulf Development Pcl (GULF TB)

ผู้ชนะของแผน PDP ใหม่

GULF ยังเป็น Top Pick กลุ่มฯ ของเรา โดยเราคาดว่าจะคว้าส่วนแบ่งสัญญาซื้อขายไฟฟ้าจาก PDP ในช่วง 10 ปีข้างหน้าได้ในปริมาณมากที่สุด และคาด EPS ของ GULF เติบโตเฉลี่ย 12% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F จากโครงการที่มีใหม่ และยังมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์และ LNG อีกด้วย



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

เป็น Top Pick กลุ่มฯของเรา

เราลงคำแนะนำ "ซื้อ" GULF ที่ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2027F) 75 บาท/หุ้น 1) เรามองว่า GULF จะได้ประโยชน์มากที่สุดจากแผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้าของประเทศฉบับใหม่ (PDP-2026) โดยคาดว่าจะได้ส่วนแบ่งได้ถึง 28% ของสัญญาซื้อขายไฟฟ้ารวมจากโครงการก๊าซธรรมชาติและพลังงานทดแทนที่คาดว่าจะประมูลออกมาใน 10 ปีข้างหน้า จากที่เคยได้ส่วนแบ่งราว 30% จากการประมูลสัญญาพลังงานทดแทนในปี 2023 2) แม้ยังไม่รวมโอกาสจากโครงการใหม่ เราคาด EPS จะเติบโตได้เฉลี่ย 12% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F หนุนโดยกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้น 6% ต่อปี ในช่วงปี 2026-30F โดยนับเฉพาะโครงการที่มีสัญญาแล้ว และการทยอย COD โครงการดาต้าเซ็นเตอร์รวม 167MW ที่อยู่ระหว่างการก่อสร้าง และ 3) ศักยภาพการเติบโตระยะยาวจากธุรกิจบริการ AI บนระบบคลาวด์ และธุรกิจโครงสร้างพื้นฐานด้าน LNG

รวมมูลค่าจากโอกาสได้กำลังการผลิตรวม 15.5GW จาก PDP ใหม่

เรารวมมูลค่าจากสมมติฐานของเราว่า GULF จะได้สัญญาผลิตไฟฟ้ารวม 15.5GW จากการประมูลใน 10 ปีข้างหน้าในราคาเป้าหมายของเรา (ดูรายละเอียดการประเมินโอกาสการแผน PDP-2026 ในบทวิเคราะห์กลุ่มสาธารณูปโภค "โอกาสการเติบโตจาก PDP-2026" วันที่ 15 กรกฎาคม 2026) โดยเราคาด GULF จะได้สัญญาโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 4.5GW (สองในสามของจำนวนสัญญาทั้งหมด) และ 25% ของสัญญาพลังงานทดแทน คือโครงการโซลาร์ 35GW และพลังงานลมอีก 15GW ที่เราคาดว่าจะประมูลออกมายุ่งในปี 2035F และทยอย COD จนถึงปี 2040 เราคาดว่าเงินลงทุนสำหรับโครงการเหล่านี้รวม 5.73 แสนลบ. ยังไม่เกินความสามารถในการก่อหนี้ของ GULF ที่เราประเมินได้ที่ 1.6 ล้านลบ. ณ ปี 2035F โดยมูลค่าจากโครงการใหม่เหล่านี้คิดเป็น 8.2 บาท/หุ้น ในราคาเป้าหมายของเรา โดยหาก GULF ได้กำลังการผลิตแตกต่างจากสมมติฐานของเราทุก 1GW จะส่งผลต่อราคาเป้าหมาย 0.1/0.7/1.6 บาท สำหรับโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์, ลม, และก๊าซธรรมชาติตามลำดับ

กำลังการผลิตเติบโตเฉลี่ย 6% ต่อปีในช่วงปี 2026-30F

เราคาดว่ากำไรของ GULF เติบโตได้ 13/11/14% ในปี 2027-29F โดยประเมินจากเฉพาะโครงการที่มีสัญญาอยู่แล้ว เนื่องจากเรามองว่าโครงการจากแผน PDP ใหม่จะเริ่มดำเนินงานหลังปี 2030F ส่วนปัจจัยหนุนการเติบโตในระยะสั้น คือ 1) กำลังการผลิตไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นจาก 8.7GW ในปี 2025 เป็น 11.5GW ในปี 2030F จากโครงการที่มีสัญญาแล้ว 2) ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโทรคมนาคมผ่านการถือหุ้น 40% ใน ADVANC ที่เพิ่มขึ้น และ 3) รายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการทยอย COD และอัตราการให้บริการที่เพิ่มขึ้นของโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ภายใต้การร่วมทุนใน 4Q26-2028F

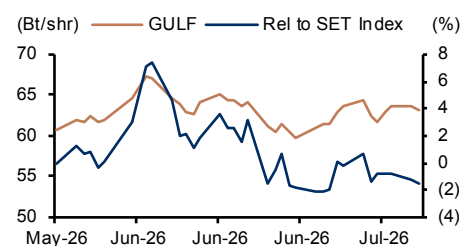
โอกาสการเติบโตจากธุรกิจนอกจากไฟฟ้า

เรามองว่ามี 2 ธุรกิจใหม่ที่อาจหนุนการเติบโตรอบใหม่ที่สำคัญให้ GULF ได้ คือ 1) โครงการดาต้าเซ็นเตอร์ในไทยที่บริษัทตั้งเป้าจะพัฒนารวม 2GW ภายในปี 2035F เพื่อรองรับโอกาสจากการย้ายการลงทุนออกจากเซตพื้นที่ตะวันออกกลาง โดยราคาเป้าหมายของเราได้รวมกำลังการผลิตดาต้าเซ็นเตอร์ไว้แล้ว 1GW ซึ่งคิดเป็นมูลค่า 4.7 บาท/หุ้น 2) GULF กำลังขยายธุรกิจโครงสร้างพื้นฐาน LNG เพื่อรองรับการนำเข้า LNG ที่เพิ่มขึ้นในไทย ซึ่งปัจจุบันครอบคลุมธุรกิจการนำเข้า 7.8 ล้านตันต่อปี การลงทุนในท่อส่งก๊าซ การก่อสร้างท่าเรือขนถ่าย LNG ขนาด 10.8 ล้านตันต่อปีที่มีเป้าหมายที่จะเริ่ม COD ในปี 2029F และโอกาสการทำธุรกิจเรือขนส่ง LNG

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	129,667	138,516	141,873	145,907
Net profit	86,562	35,035	39,732	44,131
Consensus NP	—	34,449	38,179	43,441
Diff frm cons (%)	—	1.7	4.1	1.6
Norm profit	28,777	35,035	39,732	44,131
Prev. Norm profit	—	35,025	39,722	44,121
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	1.93	2.35	2.66	2.95
Norm EPS grw (%)	30.5	21.7	13.4	11.1
Norm PE (x)	32.8	27.0	23.8	21.4
EV/EBITDA (x)	47.4	44.0	39.6	35.0
P/BV (x)	2.8	2.6	2.5	2.4
Div yield (%)	0.0	2.2	2.5	2.8
ROE (%)	8.6	10.1	10.8	11.4
Net D/E (%)	84.7	78.2	79.0	78.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14-Jul-26 (Bt)	63.25
Market Cap (US\$ m)	28,183.7
Listed Shares (m shares)	14,939.8
Free Float (%)	32.1
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	104.1
12M Price H/L (Bt)	67.25/39.75
Sector	Utilities
Major Shareholder	Mr. Sarath Rattanawadi 29.28%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

BUY (Unchanged)

TP: Bt 43.50 (From: Bt 35.00)

Change in Numbers
Upside : 16.8%

RATCH Group Pcl (RATCH TB)

ม้ามืดของแผน PDP ใหม่

เรายังแนะนำ “ซื้อ” RATCH และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 43.50 บาท หลังรวมมูลค่าสัญญาใหม่ที่เราคาดจะได้มาอีก 2.75GW จากข้อได้เปรียบของการมีที่ดินจากโครงการเดิมที่ใกล้หมดอายุ และสถานะทางการเงินที่ดี บน PE 11 เท่าในปี 2027F RATCH ดูเป็นหุ้นที่ตลาดมองประโยชน์จาก PDP ต่ำเกินไป

คงคำแนะนำ “ซื้อ” เป็นหุ้นที่ตลาดมองประโยชน์จาก PDP ต่ำเกินไป

เรากำหนดคำแนะนำ “ซื้อ” RATCH และปรับราคาเป้าหมายเป็น 43.50 บาท (จาก 35.00 บาท) 1) เราคาดว่า RATCH ได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าภายใต้แผน PDP ฉบับใหม่รวม 2.75GW จากการจะทยอยเปิดประมูลจนถึงปี 2035F ซึ่งเพิ่มมูลค่าให้ราคาเป้าหมายของเรา 7.5 บาท/หุ้น (ดูรายละเอียดการประเมิน PDP-2026 ในบทวิเคราะห์กลุ่มสาธารณูปโภค “โอกาสการเติบโตจาก PDP-2026” วันที่ 15 กรกฎาคม 2026) 2) นอกจากสัญญาใหม่แล้ว เรายังคาดว่า RATCH จะได้รับประโยชน์จากแผน PDP ผ่านการต่ออายุสัญญาซื้อ IPP ของ โรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติแบบ Combined Cycle ทั้งสองแห่งไปอีก 10 ปี และ 3) เรามองว่า RATCH เป็นหุ้นที่ตลาดยังประเมินประโยชน์จาก PDP ต่ำกว่าที่ควร ด้วยข้อขายที่ PE ปี 2027F PE เพียง 11 เท่า เรามองว่าหุ้นมี downside risk จำกัดด้วยมีอัตราผลตอบแทนปันผลถึง 4% บน EPS ที่เติบโต 9% ต่อไปในช่วงปี 2027–29F ในขณะที่รอปัจจัยบวกจาก PDP ใหม่ปลายปีนี้

คาดได้สัญญาโครงการใหม่ 2.75GW จากข้อได้เปรียบ 2 เรื่อง

เราคาดว่า RATCH จะได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าใหม่รวม 2.75GW ได้โซลาร์ 1.8GW ลม 0.7GW และก๊าซธรรมชาติ 250MW คิดเป็นราว 5% ของสัญญารวม 55GW ที่เราคาดจะทยอยประมูลใน 10 ปีข้างหน้า หนุนโดยข้อได้เปรียบ 2 ข้อ 1) RATCH มีที่ดินจากโครงการ RatchGen Unit 1 IPP ซึ่งหมดอายุไปเมื่อปีก่อน ซึ่งมีโครงสร้างพื้นฐานรองรับการพัฒนาโรงไฟฟ้าใหม่อยู่แล้วทั้งระบบท่อส่งก๊าซ จุดเชื่อมต่อสายส่ง และการยอมรับจากชุมชน ทำให้ต้นทุนการเข้าประมูลสัญญา IPP ใหม่มีแนวโน้มต่ำกว่าคู่แข่งมากไม่ว่าจะลงทุนโดย RATCH เองหรือร่วมกับพันธมิตร 2) สถานะทางการเงินของ RATCH แข็งแกร่งเป็นอันดับต้นๆในกลุ่มฯ ด้วยอัตราส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ 0.9 เท่าในปี 2026F และจะลดเหลือเพียง 0.2 เท่า ในปี 2035F ทำให้บริษัทมีศักยภาพการก่อหนี้เพิ่มได้สูงถึง 2.63 แสนลบ. ซึ่งเพียงพอกับค่าใช้จ่ายการลงทุนรวม 1.01 แสนลบ. สำหรับโครงการใหม่ที่เราคาดว่าบริษัทจะได้รับ

โอกาสต่ออายุสัญญา IPP

ราคาเป้าหมายใหม่ของเรารวมมูลค่าจากโอกาสการต่ออายุสัญญาของโครงการ IPP สองแห่งไปอีก 10 ปี คือ 1) กำลังการผลิตครั้งหนึ่งของโครงการ RatchGen Unit 2 ขนาดกำลังการผลิตติดตั้ง 2.2GW และ 2) โครงการ RPCL ที่มีกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้น 605MW ซึ่งทั้งสองเป็นโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติแบบ Combined Cycle ที่สัญญา IPP จะหมดอายุลงในปี 2027F และ 2033F โดยการได้ต่ออายุนี้เพิ่มมูลค่าให้ราคาเป้าหมายของเรา 2.1/1.2 บาท/หุ้น และเพิ่มกำไรขึ้น 0.8/0.5 พันลบ. ภายใต้สัญญาใหม่ สำหรับกำลังการผลิตอีกครั้งหนึ่งของโครงการ RatchGen Unit 2 บริษัทมีแผนปรับปรุงโรงไฟฟ้าเพื่อจำหน่ายไฟฟ้าให้ลูกค้าค้าปลีกแต่เนื่องจากยังไม่มียุทธศาสตร์ที่แน่นอน เราจึงยังไม่ได้รวมโอกาสนี้ในประมาณการ

มูลค่าพื้นฐานยังอยู่ในระดับน่าสนใจ

RATCH ซื้อขายอยู่มูลค่าพื้นฐาน PE ที่เพียง 11 เท่าบนปี 2027F และให้อัตราผลตอบแทนปันผลถึง 4% ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นที่มีมูลค่าพื้นฐานอยู่ในระดับต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ทำให้เรามองว่าตลาดยังไม่ได้ให้มูลค่ากับโอกาสการเติบโตจาก PDP ใหม่ของ RATCH อย่างเต็มที่ ทำให้การประกาศแผน PDP-2026 ในช่วงปลายปีนี้ น่าจะเป็นปัจจัยหนุนราคาหุ้นที่สำคัญของ RATCH ได้



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

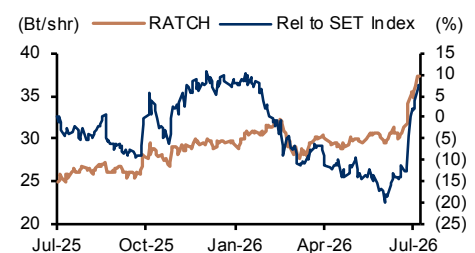
662-779-9119

nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	27,082	44,474	44,243	43,499
Net profit	6,220	6,733	7,688	8,672
Consensus NP	—	6,913	7,483	7,407
Diff frm cons (%)	—	(2.6)	2.7	17.1
Norm profit	6,187	6,733	7,688	8,672
Prev. Norm profit	—	6,738	7,692	8,009
Chg frm prev (%)	—	(0.1)	(0.0)	8.3
Norm EPS (Bt)	2.84	3.10	3.53	3.99
Norm EPS grw (%)	4.3	8.8	14.2	12.8
Norm PE (x)	13.1	12.0	10.5	9.3
EV/EBITDA (x)	26.8	16.0	14.6	12.8
P/BV (x)	0.9	0.8	0.8	0.8
Div yield (%)	4.3	4.3	4.3	4.3
ROE (%)	6.5	7.1	7.8	8.4
Net D/E (%)	83.3	89.3	89.2	81.8

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14-Jul-26 (Bt)	37.25
Market Cap (US\$ m)	2,416.5
Listed Shares (m shares)	2,175.0
Free Float (%)	45.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	3.8
12M Price H/L (Bt)	37.25/24.90
Sector	Utilities
Major Shareholder	EGAT 45%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

SELL (From: BUY)

Change in Recommendation

TP: Bt 7.20 (From: Bt 6.50)

Downside : 12.8%

WHA Utilities & Power Pcl (WHAUP TB)

แนะนำขายทำไม

เราปรับคำแนะนำ WHAUP เป็น "ขาย" แม้ปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 7.20 บาท หลังรวมโอกาสการได้สัญญาจากแผน PDP ใหม่ หลังราคาหุ้นเพิ่มขึ้นเกือบสองเท่าจากต้นปีมาที่ PE 20 เท่าในปี 2027F ซึ่งเรามองว่าเกินโอกาสการเติบโตจากดาต้าเซนเตอร์และ PDP ใหม่ไปแล้ว จึงแนะนำขายทำไม

ปรับคำแนะนำ WHAUP เป็น "ขาย"

เราปรับคำแนะนำ WHAUP ลงเป็น "ขาย" (จาก ชื้อ) สาเหตุหลักมาจากราคาหุ้นที่พุ่งขึ้นมาแล้วถึง 92% นับตั้งแต่บทวิเคราะห์ฉบับแรกของเราเมื่อต้นเดือนมีนาคม 1) แม้เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายเป็น 7.2 บาท/หุ้น (จาก 6.5 บาท) หลังใช้ 2027F เป็นปีฐาน และรวมโอกาสการได้สัญญาใหม่จากแผน PDP ใหม่แล้ว ราคาเป้าหมายใหม่นี้ก็ยังต่ำกว่าราคาหุ้นอยู่หลังปรับตัวขึ้นแรงจากช่วงต้นปี 2) WHAUP ที่ 20 เท่า PE ในปี 2027F นั้นดูแพงสำหรับเราเมื่อเทียบกับ EPS เติบโตเฉลี่ย 16% ต่อปีในช่วงปี 2027-29F คิดเป็น PEG ที่ 1.3 เท่า แม้เราได้รวมสมมติฐานการได้ลูกค้าดาต้าเซนเตอร์ขนาดใหญ่รายที่สามสำหรับธุรกิจบริการนำไปแล้ว ทำให้แม้ปัจจัยพื้นฐานยังแข็งแกร่งจากรายได้ประจำของธุรกิจน้ำและไฟฟ้าในนิคมฯ ของกลุ่ม WHA ที่ได้โอนสิทธิ์จากการเติบโตของ FDI และการลงทุนดาต้าเซนเตอร์ในไทย แต่เรามองว่าราคาหุ้นที่ปรับขึ้นมาจนมูลค่าตึงตัวเป็นโอกาสขายทำไม ไปลงทุนหุ้นในกลุ่มตัวอื่นที่มีมูลค่าน่าสนใจกว่า และน่าจะได้ประโยชน์จากแผน PDP ใหม่ที่มากกว่า

เรารวมโอกาสจาก PDP ใหม่ในประมาณการแล้ว ...

ราคาเป้าหมายที่ปรับขึ้นของเราสะท้อนโอกาสการได้สัญญาซื้อขายไฟฟ้าโครงการโซลาร์รวม 700MW และโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 150MW ที่เราคาด WHAUP จะได้จากการประมูลสัญญาทั้งหมด 55GW ที่เราคาดในช่วง 10 ปีข้างหน้า ซึ่งทำให้ราคาเป้าหมายของเราเพิ่มขึ้น 1.1 บาท/หุ้น (ดูบทวิเคราะห์กลุ่มสาธารณูปโภค "โอกาสการเติบโตจาก PDP-2026" วันที่ 15 กรกฎาคม 2026 สำหรับกรอบการประเมินมูลค่าของเรา) สะท้อนถึงศักยภาพของ WHAUP ในการมีประสบการณ์พัฒนากำลังการผลิตโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ในนิคมฯ ของกลุ่ม และการได้สัญญา PPA 136MW จากการประมูลในปี 2023 มาแล้ว ขณะที่สัญญาโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ เรามองว่าจะมาจากการเป็นพันธมิตรกับผู้เล่นอื่นในการประมูลสัญญา SPP ใหม่เนื่องจาก WHAUP มีข้อได้เปรียบในการใช้พื้นที่ในเขตนิคมฯ ของกลุ่ม WHA

... รวมถึงการเติบโตของดาต้าเซนเตอร์ในไทย

เราคาดกำไร WHAUP เติบโตได้ 36/7/6% ในปี 2027-29F 1) ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า IPP Gheco-1 พื้นตัวหลังถ่านหินต้นทุนสูงหมดลง และ 2) อัตรากำไรโรงไฟฟ้า SPP พื้นตัวจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่ทยอยลดลงสู่ระดับปกติในปี 2027F แต่เรามองว่าการเติบโตกำไรจะชะลอลงในปี 2028-29F แม้เราได้รวมสมมติฐานการเติบโตของความต้องการใช้น้ำอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากค่าธรรมเนียมการใช้กำลังการผลิตน้ำส่วนเกินจากลูกค้าดาต้าเซนเตอร์ขนาดใหญ่เข้ามาแล้ว 3 ราย แม้จะมีลูกค้าที่ได้สัญญาแล้วเพียง 2 ราย ส่วนลูกค้ารายที่ 3 ยังอยู่บนข้อมูลจากกลุ่ม WHA ว่ามีความต้องการซื้อที่ดินราว 700 ไร่ จากผู้ให้บริการระดับ Hyperscale อีกรายหนึ่ง

แต่ PE 20 เท่าในปี 2027F ก็ยังดูแพงในมุมมองของเรา

เรามองว่ามูลค่าพื้นฐานของ WHAUP ที่ 1.3 เท่านั้นดูแพงเมื่อเทียบกับหุ้นโรงไฟฟ้า SPP ขนาดใหญ่อย่าง BGRIM และ GPSC ซึ่งมีปัจจัยหนุนระยะสั้นจากการฟื้นตัวของอัตรากำไรคล้ายกัน แต่ดูมีโอกาสการเติบโตจากแผน PDP ใหม่ที่มากกว่า และยังซื้อขายที่ระดับ PEG ต่ำกว่า และเราก็ชอบ GUNKUL มากกว่าหากเทียบหุ้นขนาดเล็กถึงกลาง เนื่องจากมีผลงานที่โดดเด่นกว่าจากการประมูลโครงการพลังงานทดแทนครั้งก่อน และยังมีโอกาสการเติบโตจากการเร่งลงทุนโครงข่ายสายส่งไฟฟ้า


NUTTAPOP PRASITSUKSANT

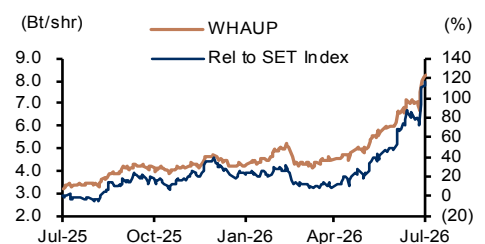
662-779-9119

nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	3,194	3,615	4,153	4,648
Net profit	1,016	1,154	1,568	1,682
Consensus NP	—	1,724	1,872	1,969
Diff frm cons (%)	—	(33.1)	(16.2)	(14.6)
Norm profit	1,221	1,154	1,568	1,682
Prev. Norm profit	—	1,154	1,568	1,682
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.32	0.30	0.41	0.44
Norm EPS grw (%)	119.9	(5.5)	35.9	7.3
Norm PE (x)	25.8	27.3	20.1	18.8
EV/EBITDA (x)	31.7	28.0	24.9	22.7
P/BV (x)	2.3	2.3	2.2	2.1
Div yield (%)	3.1	3.1	3.1	3.1
ROE (%)	9.0	8.5	11.2	11.5
Net D/E (%)	112.5	138.8	145.3	147.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 14-Jul-26 (Bt)	8.25
Market Cap (US\$ m)	941.2
Listed Shares (m shares)	3,825.0
Free Float (%)	25.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	1.6
12M Price H/L (Bt)	8.15/3.20
Sector	Utilities
Major Shareholder	WHA Industrial Dev. 70.45%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

BUY (Unchanged)

TP: Bt 12.20 (From: Bt 11.00)

Change in Numbers
Upside : 20.8%

Mr. D.I.Y. Holding (Thailand) (MRDIYT TB)

ผลการดำเนินงานอ่อนตัวลง

เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมของ MRDIYT จะพลิกกลับมาติดลบเล็กน้อย ทำให้คาดว่ากำไรจะเติบโต 13% y-y ใน 2Q26 จาก 25% y-y ใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม เรายังคงเชื่อมั่นในโมเดลธุรกิจที่แข็งแกร่งและศักยภาพการเติบโตของบริษัท ดังนั้น เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MRDIYT

ยอดขายสาขาเดิมอ่อนแอลงใน 2Q26F

เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมของ MRDIYT จะพลิกกลับมาติดลบเล็กน้อยที่ -1.5% y-y ใน 2Q26F จาก +0.1% ใน 1Q26 และ +2.7% ในปี 2025 เราเชื่อว่าเป็นเพราะฐานที่สูงจากความต้องการซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวใน 2Q25 และกำลังซื้อที่อ่อนแอจากผลของสงครามและราคาน้ำมันที่อยู่ในระดับสูงใน 2Q26F เราคาดว่ากำไรใน 2Q26F จะอยู่ที่ 715 ลบ. เพิ่มขึ้น 13% y-y แต่จะลดลงจาก 25% y-y ใน 1Q26 นอกจากนี้ เนื่องจากยอดขายสาขาเดิมในเดือนมิถุนายนยังติดลบ 2.5% y-y จึงมีความเสี่ยงที่ผลการดำเนินงานใน 3Q26F จะยังคงอ่อนแอ ด้วยเหตุนี้ เรายังปรับลดคาดการณ์ยอดขายสาขาเดิมในปี 2026-28F ลงเป็น -0.2/2.5/2.3% จากเดิม 2.7/2.6/2.6% พร้อมปรับกำไร -1.5/-1.8/+0.7% สำหรับทั้งสามปี

ผลการดำเนินงานอ่อนแอลงใน 2Q26F แต่ยังคงเติบโตต่อเนื่อง

แม้ยอดขายสาขาเดิมจะอ่อนตัวลง แต่บริษัทยังคงเดินหน้าขยายสาขาตามแผน โดย ณ สิ้น 2Q26 มีสาขา 1,251 แห่ง จาก 1,127 แห่ง ณ สิ้นปี 2025 ซึ่งสอดคล้องคาดการณ์ของเรา ดังนั้นเราจึงคงประมาณการขยายสาขาที่ 1,737 แห่ง ณ สิ้นปี 2028 หรือคิดเป็นอัตราการเติบโตเฉลี่ยที่ 16% ต่อปี ใน 3 ปีข้างหน้า เราคาดว่าจะตลาดร้านค้าขนาดเล็กที่จำหน่ายสินค้าราคาประหยัดภายใต้แบรนด์ของบริษัท และสินค้าเกี่ยวกับการปรับปรุงบ้านที่เน้นความสะดวกในการเข้าถึง ยังถือเป็นตลาดที่ค่อนข้างใหม่เมื่อเทียบกับธุรกิจค้าปลีกประเภทอื่น จึงยังมีโอกาสเติบโตได้อีกมากในระยะยาว ทั้งนี้ตามข้อมูลของ MRDIYT สาขาใหม่จะใช้เวลาประมาณ 2-3 เดือนในการถึงจุดคุ้มทุน และมีระยะเวลาคืนทุนประมาณ 3 ปี

EBIT margin หดตัวลงในระยะสั้น

ยอดขายสาขาเดิมที่อ่อนตัวลงในนี้อาจสร้างแรงกดดันต่อสัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย และเราคาดว่า EBIT margin จะลดลงมาอยู่ที่ 17.7% ในปี 2026F จาก 18.6% ในปี 2025 แต่เราคาดว่าจะกลับมาขยายตัวจากฐานต่ำมาอยู่ที่ 17.8/18.1% ในปี 2027-28F หนุนโดย Operating Leverage จากการขยายสาขาและการฟื้นตัวของยอดขายสาขาเดิมในระยะยาว นอกจากนี้ เราคาดว่าจะยังคงรักษาระดับอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่า 50% ได้ จากอำนาจการต่อรองในการจัดซื้อสินค้าที่เพิ่มขึ้นตามขนาดธุรกิจที่ใหญ่ขึ้นทั้งในไทยและภูมิภาค ผ่านเครือข่ายบริษัทในกลุ่มบริษัทแม่ ทั้งนี้ เรายังมองว่า MRDIYT มีรูปแบบธุรกิจที่เน้นสินค้าแบรนด์ของตนเอง (private label) ซึ่งโดยปกติแล้วจะสร้างอัตรากำไรขั้นต้นได้ในระดับสูง

การเติบโตอ่อนตัวลงใน 2Q26F แต่ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

แม้เราคาดว่ากำไรจะอ่อนตัวลงใน 2Q26F จากยอดขายสาขาเดิมที่ติดลบเล็กน้อย แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ” MRDIYT 1) เรายังคงเชื่อมั่นในโมเดลธุรกิจร้านค้าขนาดเล็ก ที่เน้นความสะดวกในการเข้าถึง และจำหน่ายสินค้าเกี่ยวกับการปรับปรุงบ้านในราคาประหยัด ซึ่งยังถือเป็นรูปแบบธุรกิจที่ค่อนข้างใหม่ในไทยเมื่อเทียบกับธุรกิจค้าปลีกประเภทอื่น 2) ธุรกิจมีความสามารถในการรับมือกับภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอได้ค่อนข้างดี เนื่องจากดำเนินธุรกิจด้วยโมเดลสินค้าราคาประหยัด และ 3) บริษัทยังมีโอกาสขยายสาขาได้อีกมาก ซึ่งจะเป็นแรงหนุนการเติบโต โดยเราคาดว่ากำไรจะเติบโต 14/19/21% ในปี 2026-28F จากการปรับลดกำไร และปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ทำให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มเป็น 12.2 บาท จาก 11.0 บาท


PATTADOL BUNNAK

662-779-9119

pattadol.bun@ttbwealth.co.th

CHOD REANKITTIWAT, CFA

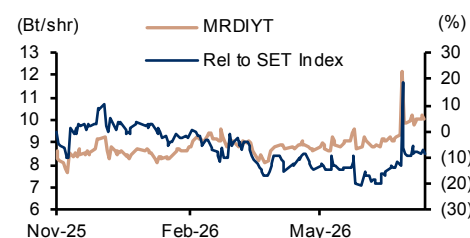
Assistant Analyst

chod.rea@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	20,078	23,687	28,314	33,018
Net profit	2,631	2,992	3,564	4,297
Consensus NP	—	3,056	3,508	3,918
Diff frm cons (%)	—	(2.1)	1.6	9.7
Norm profit	2,631	2,992	3,564	4,297
Prev. Norm profit	—	3,036	3,630	4,266
Chg frm prev (%)	—	(1.5)	(1.8)	0.7
Norm EPS (Bt)	0.47	0.50	0.59	0.71
Norm EPS grw (%)	(23.8)	6.4	19.1	20.6
Norm PE (x)	21.6	20.3	17.1	14.1
EV/EBITDA (x)	11.9	11.5	9.5	7.9
P/BV (x)	6.3	5.2	4.3	3.7
Div yield (%)	1.1	2.0	2.3	3.5
ROE (%)	36.4	27.9	27.7	28.1
Net D/E (%)	(18.3)	3.5	3.0	(0.5)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 15-Jul-26 (Bt)	10.10
Market Cap (US\$ m)	1,808.2
Listed Shares (m shares)	6,017.1
Free Float (%)	20.7
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	3.4
12M Price H/L (Bt)	12.20/7.65
Sector	Commerce
Major Shareholder	Mr. D.I.Y Co. Ltd. 25.09%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

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

106,075
106,624
109,561
72,188

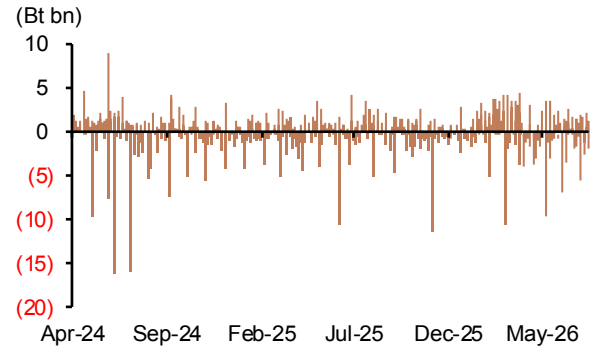
Short Covering

1,266
(549)
(3,486)
33,886

Market Outstanding Short Sale Value



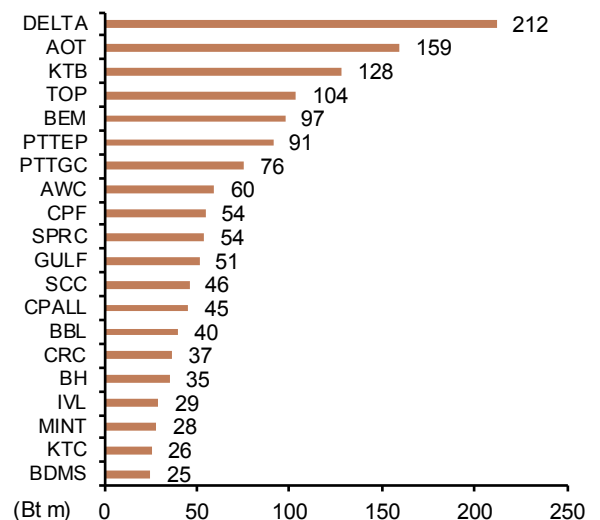
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	450.2	2.3	(16.9)	(24.5)	467.1
AWC	263.5	6.6	10.5	27.5	253.0
BTS	227.1	(5.2)	(24.1)	(32.8)	251.2
BDMS	214.9	0.2	(20.3)	(8.6)	235.2
WHA	170.6	(0.1)	(21.3)	(21.2)	191.9
LH	145.3	(1.0)	(5.1)	(9.7)	150.5
BEM	141.4	6.8	7.9	(0.6)	133.5
BANPU	137.3	(1.5)	(5.8)	(20.8)	143.1
HMPRO	136.7	1.3	(3.6)	(7.6)	140.4
MINT	135.8	0.6	(8.8)	(35.8)	144.7
EA	130.0	0.0	(4.8)	5.2	134.8
AOT	119.8	1.6	(1.2)	(22.8)	121.0
CPALL	97.6	1.0	0.3	(8.6)	97.3
TRUE	81.2	1.4	(0.4)	11.0	81.6
PTT	75.4	(0.2)	(0.7)	(0.3)	76.1
KTB	72.2	3.5	9.5	12.9	62.7
CPF	68.0	3.1	5.8	(5.8)	62.2
GULF	66.5	0.5	(1.3)	1.3	67.7
MTC	47.4	0.2	(0.2)	1.3	47.6
DELTA	44.0	0.5	0.7	(2.9)	43.3

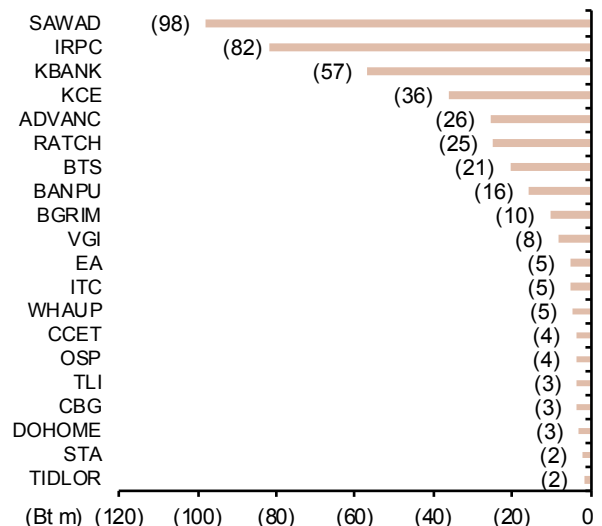
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	13,725	212	1.6	1.4	(9.9)
AOT	7,608	159	2.1	(1.0)	(17.0)
PTTEP	5,653	91	1.6	7.5	37.9
CPALL	4,515	45	1.0	(0.8)	(9.1)
ADVANC	4,421	(26)	(0.6)	(5.2)	(18.4)
GULF	4,220	51	1.2	(1.9)	5.3
BDMS	4,169	25	0.6	(9.5)	(3.4)
KBANK	3,589	(57)	(1.6)	(1.3)	3.7
SCC	3,442	46	1.3	(0.4)	5.4
BBL	3,318	40	1.2	4.5	18.4
MINT	3,152	28	0.9	(7.3)	(25.6)
KTB	2,979	128	4.5	16.6	32.3
PTT	2,904	11	0.4	1.8	8.0
BH	2,328	35	1.5	1.0	(17.8)
SCB	1,950	2	0.1	(17.4)	(33.8)
KCE	1,882	(36)	(1.9)	(1.1)	2.7
CPN	1,590	8	0.5	(0.5)	(5.1)
MTC	1,530	6	0.4	(1.2)	5.4
CPF	1,482	54	3.8	7.3	2.5
PTTGC	1,436	76	5.6	3.0	3.2

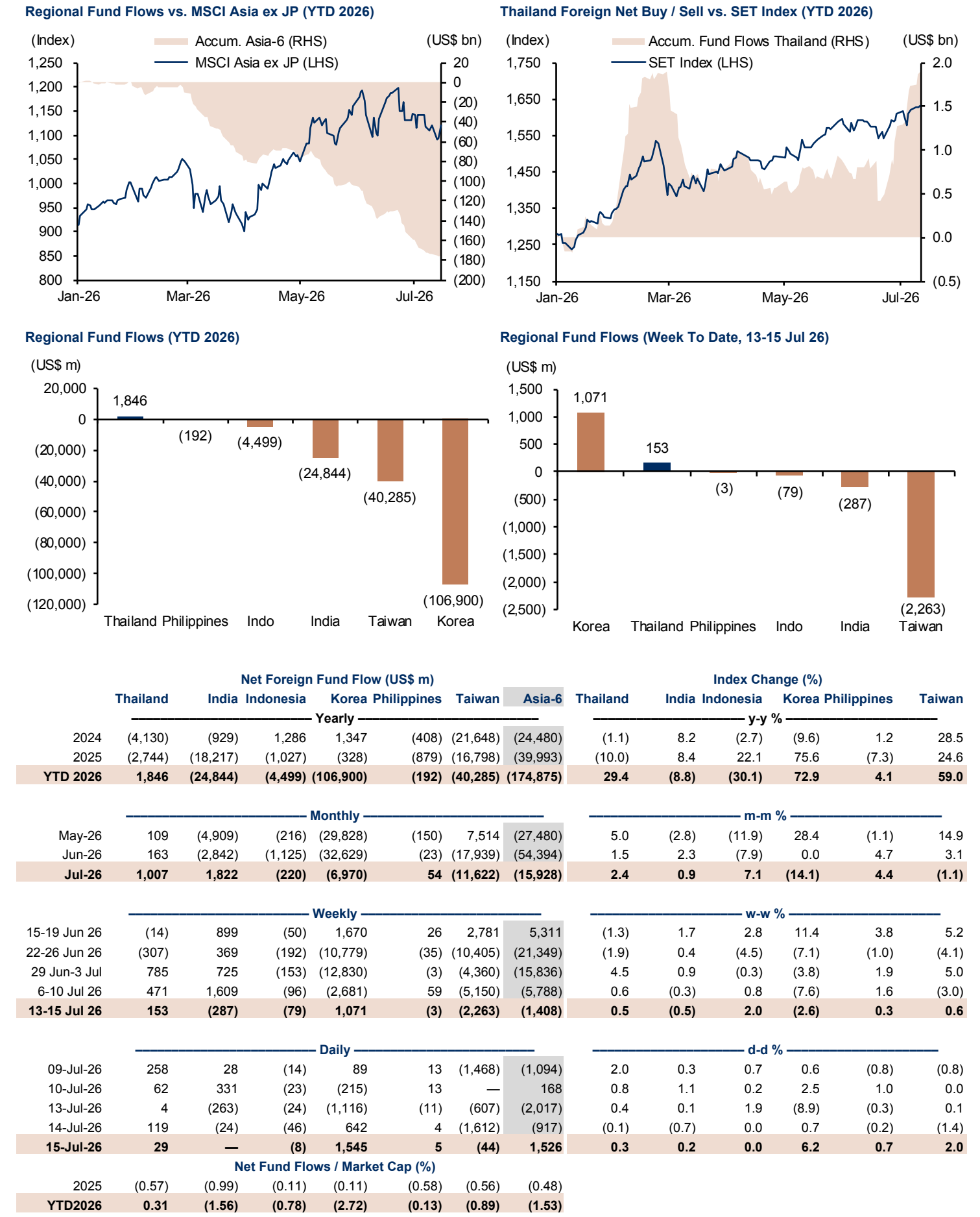
Top 20 Short Covering (Daily)



Source: SET data , * Last Trading Day as of 15-Jul-26

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

Regional Fund Flows



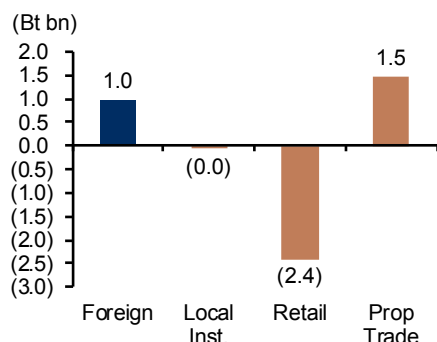
Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

Thailand Fund Flows

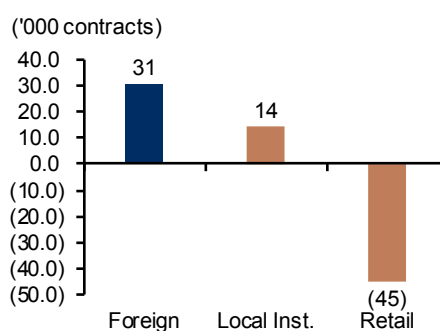
Daily Fund Flows

As of 15-Jul-26	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	46,737	45,759	978	189,434	158,756	30,678	7,983	6,900	1,083
Institution Investors	5,189	5,235	(46)	219,545	205,070	14,475	17,821	10,182	7,639
Retail Investors	27,001	29,417	(2,416)	266,571	311,724	(45,153)	4,174	821	3,353
Proprietary Trading	7,309	5,826	1,484	—	—	—	—	—	—

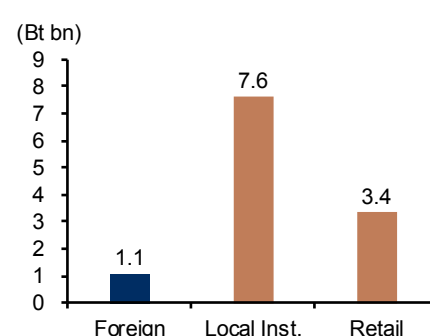
Equity Market (SET)



Futures Market



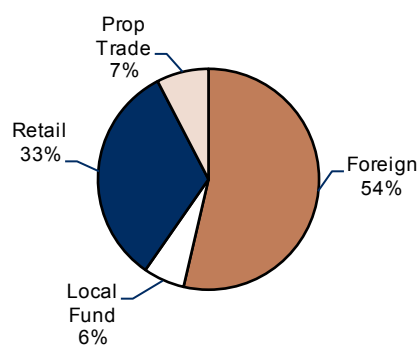
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

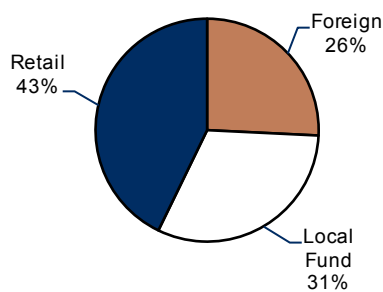
Equity Market

Turnover: Bt86,237m



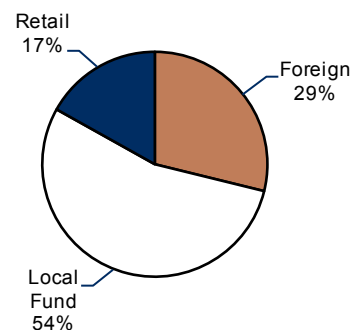
Futures Market

Volume: 675,550 contracts



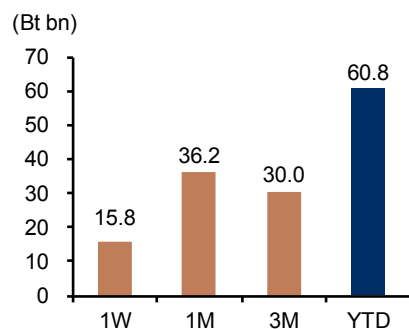
Bond Market

Turnover: Bt47,880m (2 sides B&S)

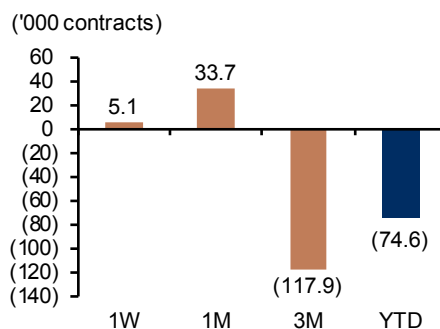


Net Foreign Fund Flows By Market

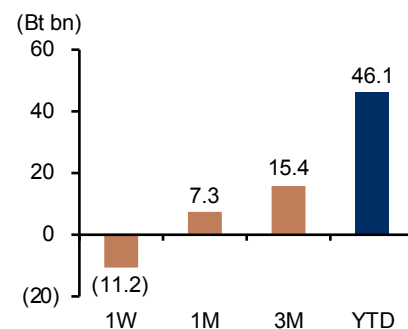
Equity Market



Futures Market



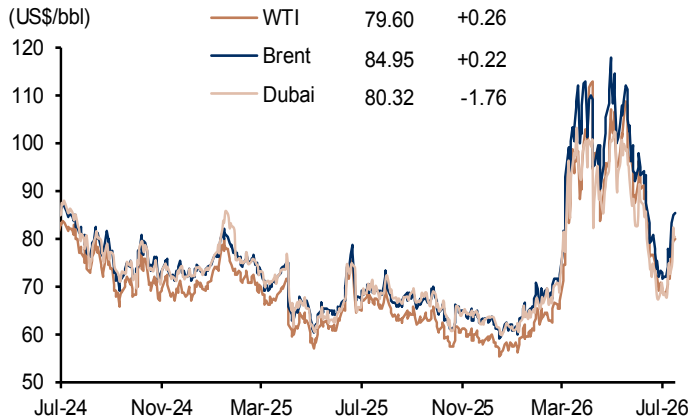
Bond Market



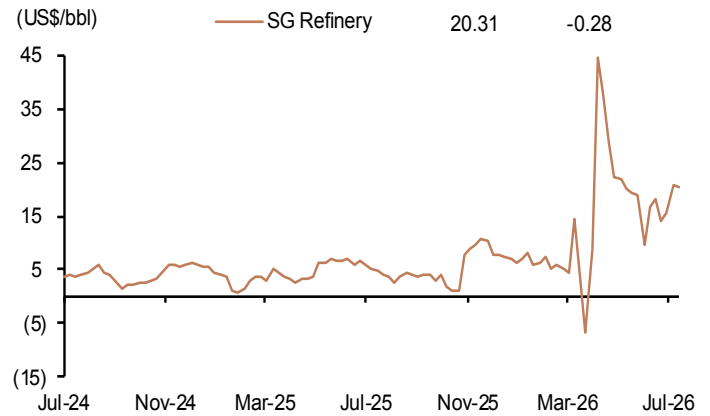
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

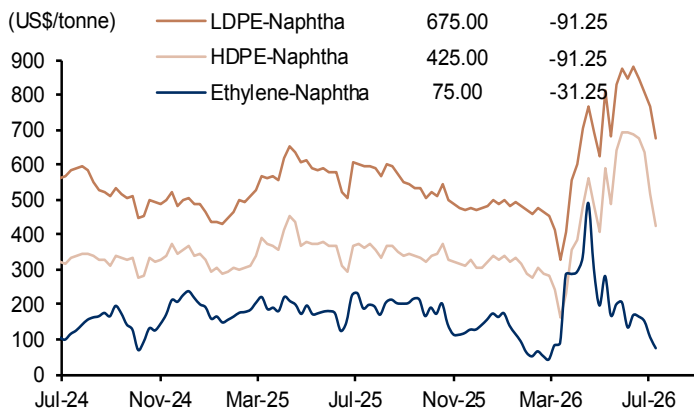
WTI, Dubai, Brent



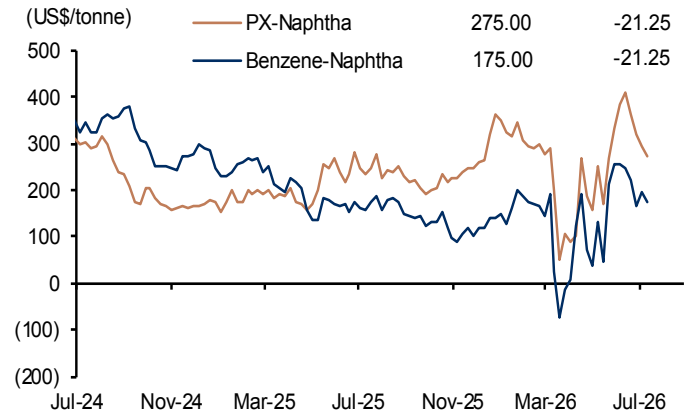
SG Refinery



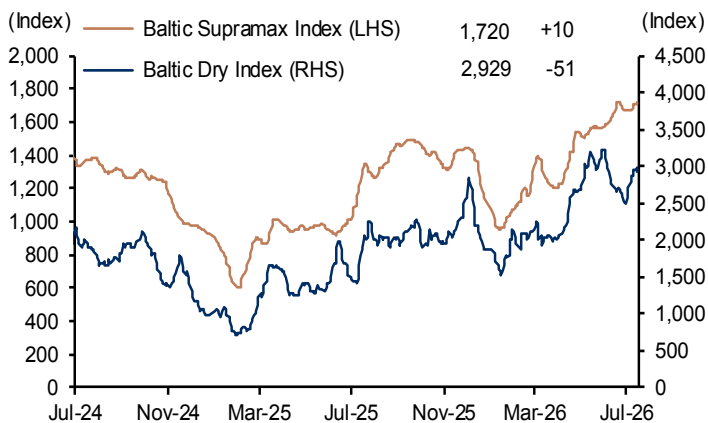
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



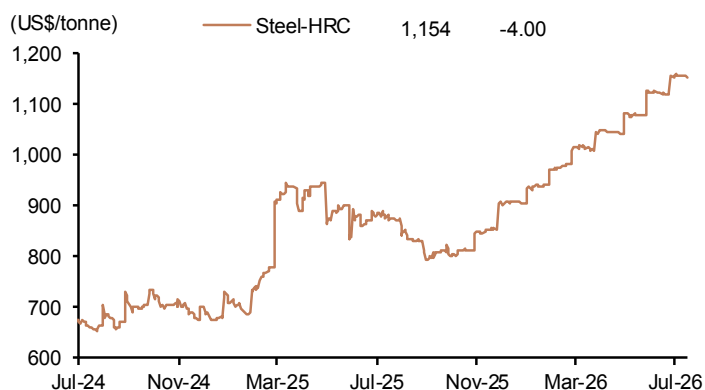
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



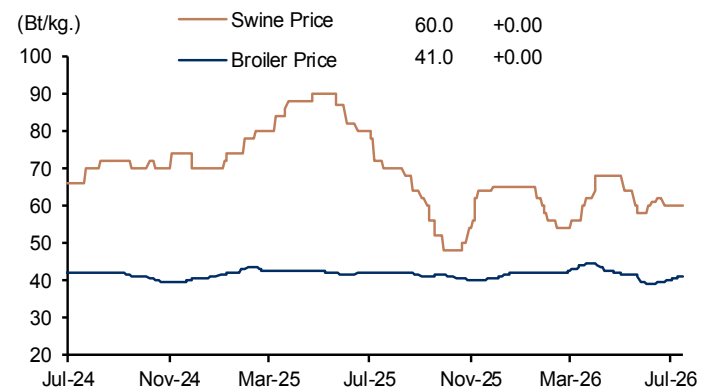
Coal – Newcastle



Steel-HRC



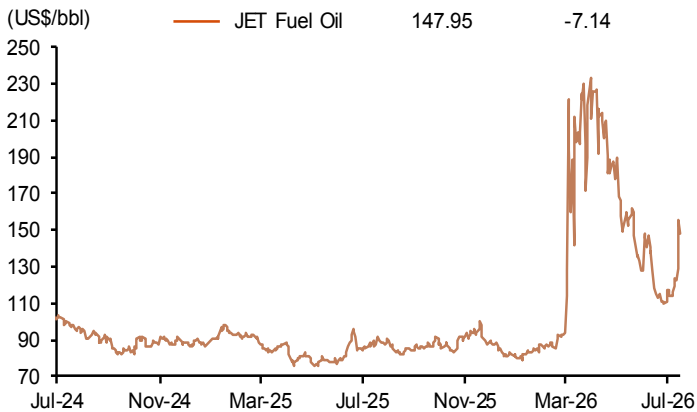
Broiler, Swine



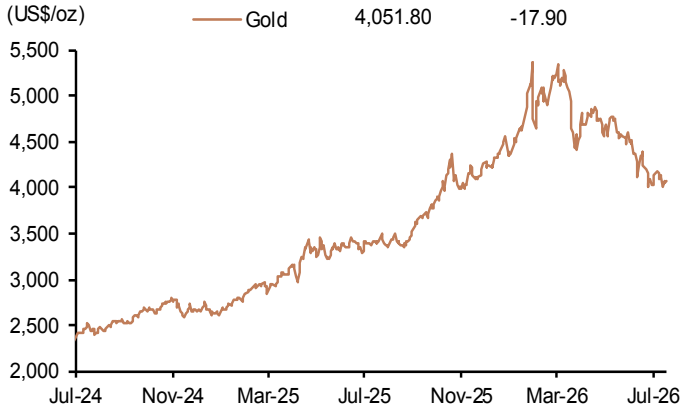
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



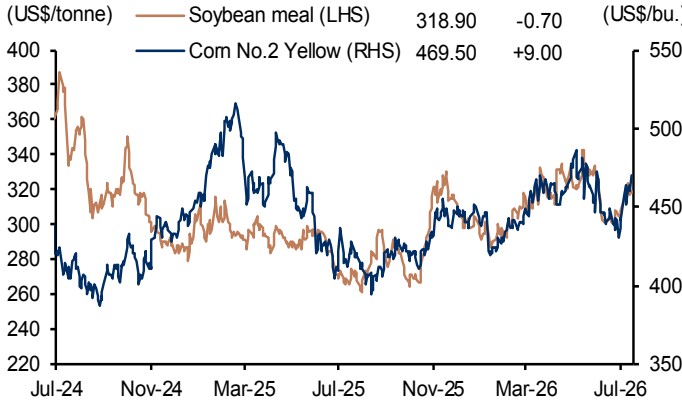
Gold



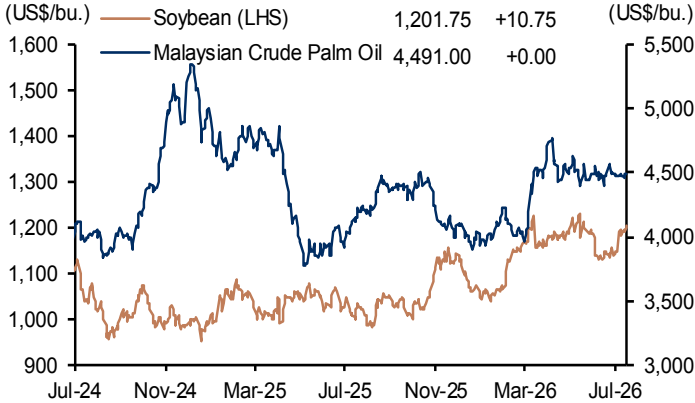
Rubber



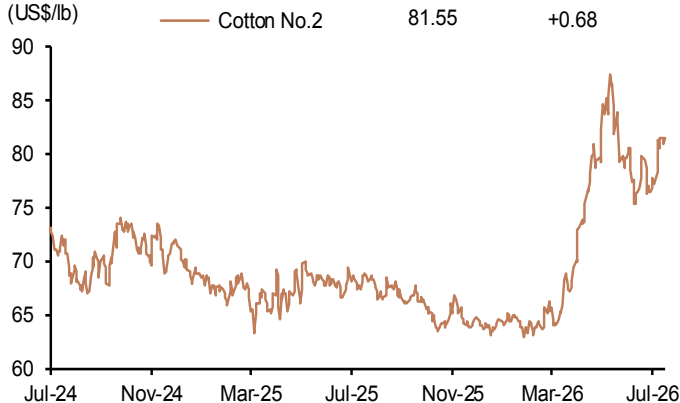
Soybean meal & Corn



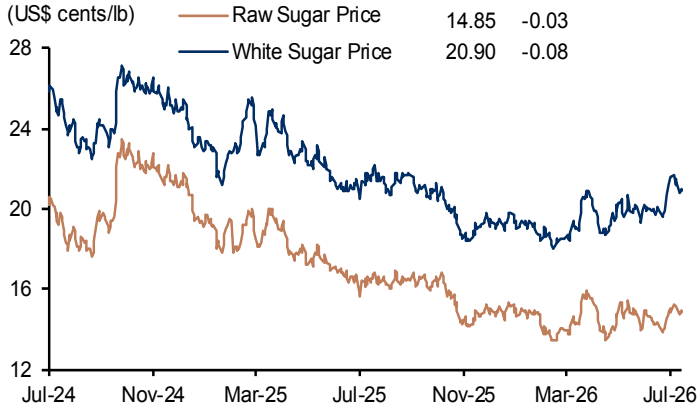
Soybean & Palm Oil



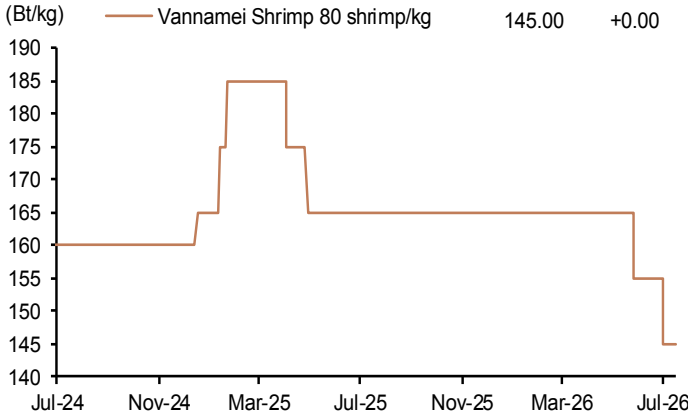
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26			Jan-26	Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26
1	NOBLE	35.9	36.0	36.0	36.0	36.0	1	KCE	3,691	3,816	4,372	6,312	7,189
2	SAAM	34.7	34.7	32.8	32.8	32.8	2	KTC	4,845	5,578	5,318	5,129	5,267
3	A5	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7	3	SCC	5,995	4,813	5,932	2,845	4,996
4	EP	19.7	19.7	19.6	21.5	21.5	4	BEM	4,554	5,119	4,399	4,505	4,413
5	TAPAC	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	5	GULF	2,788	4,049	3,319	3,435	3,997
6	SFLEX	18.5	19.2	19.7	19.6	20.0	6	TFG	3,050	4,107	5,915	4,097	3,968
7	ACE	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	7	BANPU	3,234	3,306	3,354	3,295	3,568
8	APCS	19.1	19.1	19.1	19.1	19.1	8	CPALL	2,859	2,563	2,854	3,461	3,493
9	LPN	18.6	18.6	18.5	18.5	18.5	9	TRUE	3,872	2,605	3,510	3,014	3,063
10	DITTO	16.7	16.7	16.7	16.9	18.0	10	SCB	2,381	2,790	2,738	2,626	2,676
11	IMH	16.7	16.7	16.7	17.6	17.6	11	GUNKUL	844	1,075	1,050	1,471	2,628
12	NNCL	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	12	ACE	2,599	2,603	2,576	2,576	2,617
13	KCE	16.6	16.6	16.3	17.1	16.2	13	CCET	1,425	1,592	1,433	1,832	2,585
14	STPI	15.2	15.6	14.8	14.8	16.1	14	CK	1,839	2,541	2,220	2,431	2,566
15	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	15.9	15.9	15	BBL	3,650	4,140	2,564	2,633	2,463
16	88TH	13.8	14.9	15.1	15.0	14.8	16	BDMS	2,718	3,242	2,397	2,290	2,410
17	PDJ	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	17	BCP	2,247	2,682	2,677	2,448	2,298
18	SA	14.5	14.5	14.5	14.5	14.6	18	AMATA	1,405	1,751	1,725	1,835	2,098
19	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	19	SPALI	2,121	2,069	1,900	1,910	2,010
20	AQUA	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	20	PLANB	1,537	2,249	1,866	2,044	1,997
21	SKY	12.6	13.7	13.8	13.7	13.7	21	COM7	1,292	1,478	1,497	1,693	1,969
22	III	14.0	13.8	13.7	13.7	13.6	22	EA	1,349	1,489	1,335	1,305	1,843
23	BR	13.3	13.4	13.4	13.5	13.6	23	DITTO	1,300	1,457	1,237	1,267	1,713
24	IRCP	13.6	13.6	13.6	13.6	13.6	24	SGP	1,236	1,295	1,372	1,439	1,549
25	SAMART	17.7	18.1	12.7	12.7	13.1	25	STPI	1,258	1,694	1,117	1,078	1,513
26	TEAMG	12.3	12.3	12.1	12.6	13.0	26	PTTGC	767	868	1,221	1,519	1,477
27	SINGER	10.0	10.6	10.8	11.4	12.7	27	HANA	353	447	1,164	1,244	1,475
28	XO	12.1	12.0	12.2	12.4	12.5	28	PRM	1,672	1,819	1,450	1,477	1,464
29	LPH	12.3	12.2	12.2	12.2	12.2	29	HMPRO	1,579	1,850	1,499	1,424	1,457
30	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	30	SKY	959	1,463	1,235	1,171	1,409
31	SNNP	9.5	10.1	10.7	10.7	10.7	31	PTT	1,530	1,579	1,788	1,473	1,393
32	AMC	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	32	OSP	1,516	1,411	1,420	1,435	1,335
33	MAJOR	12.1	12.2	10.1	10.3	10.4	33	ADVANC	658	1,102	927	1,587	1,250
34	PLANB	9.2	10.3	10.3	10.3	10.4	34	SA	1,251	1,251	1,244	1,244	1,248
35	PCE	10.4	10.4	10.4	10.3	10.3	35	KBANK	995	1,820	1,681	1,441	1,245
36	NETBAY	11.9	11.6	10.8	10.9	10.2	36	KTB	860	887	1,032	1,054	1,241
37	ONEE	10.1	10.2	10.1	10.1	10.1	37	TU	1,260	1,394	1,317	1,209	1,218
38	SUSCO	14.3	14.1	14.1	10.1	10.1	38	BH	851	926	1,036	1,100	1,190
39	JUBILE	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	39	RATCH	1,050	1,028	1,010	1,054	1,169
40	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	40	STA	817	1,043	1,166	1,061	1,147
41	ADVICE	9.8	9.5	9.4	9.7	9.8	41	LH	1,165	1,330	1,140	1,079	1,099
42	XPG	9.2	9.8	9.8	9.7	9.6	42	CPAXT	793	1,943	1,344	1,076	1,087
43	DOD	9.7	9.7	9.4	9.4	9.4	43	CPF	604	784	1,168	802	1,047
44	SGP	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	44	SAWAD	889	864	865	1,060	1,036
45	IP	9.4	9.3	9.3	9.3	9.2	45	TCAP	1,059	1,050	974	964	1,027
46	BTC	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	46	KKP	784	686	755	772	1,008
47	JSP	8.9	8.9	8.9	9.0	8.9	47	TLI	1,475	1,039	1,053	1,015	939
48	CGH	9.8	9.5	9.5	9.5	8.8	48	NOBLE	1,073	1,320	986	937	917
49	AMANAHA	9.1	8.8	9.1	9.0	8.6	49	JMT	754	1,039	780	840	914
50	BVG	7.6	7.5	7.5	7.6	8.5	50	MTC	451	660	817	843	878

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ADVICE	นาย ศานิต รังน้อย	14/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	6.85	34,250
ALPHAX	นาย ชีร ชุติวราภรณ์	10/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	9,201,300	0.25	2,300,325
ALPHAX	นาย ชีร ชุติวราภรณ์	13/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	8,000,000	0.24	1,920,000
ALPHAX	นาย ชีร ชุติวราภรณ์	14/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	4,721,300	0.24	1,133,112
DCC	นาย รุ่งโรจน์ แสงศาสตรา	14/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,966,300	1.49	2,929,787
FM	นางสาว ภักศรัตน์ สิริวิเศษสรณ์	06/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	78,500	4.22	331,270
FM	นางสาว ภักศรัตน์ สิริวิเศษสรณ์	07/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.22	21,100
FM	นางสาว ภักศรัตน์ สิริวิเศษสรณ์	08/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	4.23	126,900
FM	นางสาว ภักศรัตน์ สิริวิเศษสรณ์	14/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,700	4.22	19,834
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	02/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	3,000	4.26	12,780
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	06/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	4.24	424
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	07/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	4.29	21,450
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	09/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	4.30	21,500
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	10/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	4.28	428
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	13/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	4.24	424
FM	นาย สุเมธ มาลีธีรังสี	14/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.22	21,100
GULF	นาย สารสิทธิ์ รัตนาวะดี	14/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	16,350,000	62.00	1,013,700,000
INGRS	นางสาว นามิละ หะยีหะมะ	01/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	359,000	0.13	46,670
INGRS	นางสาว นามิละ หะยีหะมะ	02/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	249,500	0.12	29,940
INGRS	นางสาว นามิละ หะยีหะมะ	03/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.10	10,000
KTIS	นาย ประพันธ์ ศิริวิริยะกุล	08/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	48,800	1.80	87,840
PEACE	นางสาว พิรชา ศิริโสภณา	29/06/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	1.53	10,710
PEACE	นางสาว พิรชา ศิริโสภณา	30/06/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.50	15,000
PEACE	นางสาว พิรชา ศิริโสภณา	01/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.50	15,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	13/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	16.00	160,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	13/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	15.70	157,000
SMT	นาย กำพล บัญญาโกเมศ	14/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	4.20	210,000
SMT	นาย นัทธพงศ์ ไชยกุล	13/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	3.74	374,000
SO	นางสาว กณธิมา แจ่งวันสุข	14/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,300	4.66	52,658

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
QTCG	นาย ธณตวงศ์ บรรลือทรัพย์	ได้มา	หุ้น	6.58	6.60	10/07/69	จะลดสัดส่วนการถือหุ้น
TVDH	นาย วโรตม์ หน่อแก้ว	ได้มา	หุ้น	11.31	19.15	13/07/69	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	กักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น
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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568
PF	PF-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	08 เม.ย. 2569
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
RS	RS-WF	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	19 พ.ค. 2569
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
SQ	SQ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	29 พ.ค. 2569
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
TBSP	TBSP-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569
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	15 Jul	14 Jul	13 Jul	10 Jul	9 Jul
1 PTT	2,111.5	1,366.4	481.1	1,340.9	1,440.9
2 TOP	1,137.8	134.2	2.8	190.0	142.5
3 HANA	340.7	54.3	127.4	56.5	(7.7)
4 BCP	335.9	36.5	105.3	134.2	18.5
5 PTTEP	281.2	1,241.9	(664.6)	118.6	(937.1)
6 SPRC	274.1	2.5	(50.3)	38.9	38.9
7 SCC	262.6	207.1	396.9	471.3	(534.8)
8 PTTGC	233.2	(56.4)	14.6	36.1	(122.0)
9 GULF	205.0	136.1	160.0	(13.3)	117.8
10 IVL	107.4	(6.8)	(31.7)	(21.0)	(25.3)
11 WHAUP	82.9	0.9	10.7	44.8	110.6
12 OR	72.4	(1.4)	48.8	28.4	5.5
13 IRPC	67.9	(112.0)	(6.7)	35.6	(73.4)
14 KCE	61.7	5.8	33.7	225.2	474.9
15 TISCO	54.9	(168.6)	121.4	34.9	43.9
16 CPN	52.5	(60.8)	92.0	105.8	68.4
17 STA	46.6	47.5	20.3	2.8	40.6
18 BEM	41.4	(8.2)	31.0	(0.1)	47.5
19 AWC	37.2	(15.1)	(2.1)	2.6	9.8
20 ICHI	36.0	42.2	(6.3)	38.5	27.7

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	4,445.5	2,334.1	6,779.6	2,111.5	41.8
2 DELTA	1,371.6	1,668.9	3,040.5	(297.2)	34.6
3 ADVANC	752.4	1,856.3	2,608.7	(1,103.9)	33.2
4 GULF	1,388.5	1,183.5	2,572.0	205.0	27.9
5 TOP	1,790.5	652.7	2,443.2	1,137.8	27.6
6 PTTEP	1,293.5	1,012.3	2,305.8	281.2	35.4
7 KTB	692.8	1,595.6	2,288.4	(902.9)	30.4
8 SCB	815.0	1,339.4	2,154.4	(524.3)	30.7
9 TRUE	790.3	927.7	1,718.0	(137.4)	48.3
10 KBANK	656.5	943.1	1,599.6	(286.6)	30.9
11 AOT	574.5	790.2	1,364.7	(215.7)	39.8
12 BBL	612.4	730.3	1,342.7	(117.9)	29.8
13 SCC	727.6	465.0	1,192.6	262.6	36.7
14 PTTGC	534.7	301.5	836.3	233.2	26.6
15 HANA	559.4	218.7	778.1	340.7	19.7
16 SPRC	496.2	222.1	718.3	274.1	48.9
17 CCET	202.4	342.5	544.9	(140.1)	21.8
18 BCP	429.2	93.3	522.5	335.9	40.5
19 TTB	250.7	260.5	511.3	(9.8)	31.7
20 KTC	263.7	239.2	502.8	24.5	24.9

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	15 Jul	14 Jul	13 Jul	10 Jul	9 Jul
1 ADVANC	(1,103.9)	629.8	283.3	(159.6)	256.7
2 KTB	(902.9)	(777.2)	(813.9)	(319.0)	545.3
3 SCB	(524.3)	(783.3)	213.1	624.2	358.5
4 DELTA	(297.2)	51.2	103.0	(374.0)	72.9
5 KBANK	(286.6)	222.4	355.9	21.1	199.4
6 AOT	(215.7)	(201.2)	(10.1)	87.1	(118.5)
7 CCET	(140.1)	232.0	(20.9)	(44.4)	83.5
8 TRUE	(137.4)	99.1	(176.1)	36.9	110.5
9 BBL	(117.9)	(578.8)	(80.2)	(675.6)	(269.9)
10 MINT	(101.9)	37.1	119.3	(24.9)	(27.4)
11 KKP	(84.9)	(262.7)	133.5	90.4	(99.8)
12 BH	(76.6)	(147.3)	75.2	(5.5)	(101.8)
13 EGCO	(66.7)	(53.3)	(10.2)	89.6	23.6
14 CPALL	(59.4)	(107.4)	35.8	(73.7)	(198.8)
15 EPG	(45.2)	(44.6)	0.6	23.3	24.0
16 GPSC	(43.4)	(25.1)	8.6	8.1	100.7
17 CPF	(32.8)	(50.1)	(67.1)	(87.9)	(90.2)
18 TLI	(32.8)	(1.1)	9.6	17.6	(3.7)
19 CRC	(32.5)	95.9	64.5	10.5	84.8
20 TIDLOR	(30.2)	(65.5)	106.2	12.2	62.5

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 F&D	8.7	17.6	49.5
3 MORE	2,115.2	7,176.7	29.5
4 BBL	442.5	1,908.8	23.2
5 AMATA	217.2	1,150.0	18.9
6 KBANK	434.4	2,369.3	18.3
7 KKP	146.4	895.4	16.4
8 NDR	66.3	456.9	14.5
9 GBX	147.9	1,089.1	13.6
10 THIP	12.1	90.0	13.5
11 RCL	108.6	828.8	13.1
12 TISCO	104.8	800.6	13.1
13 KCE	150.7	1,182.1	12.7
14 TOP	279.7	2,233.8	12.5
15 TRUE	3,933.9	34,552.1	11.4
16 SIRI	1,998.1	17,578.7	11.4
17 SPRC	488.6	4,335.9	11.3
18 BCP	159.9	1,472.6	10.9
19 PSL	164.2	1,559.3	10.5
20 KTB	1,418.3	13,976.1	10.2

Short Sale (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	DELTA	725,600	228,000,000	314.22	312.00	0.71%	46	SPALI	315,500	4,953,350	15.70	15.70	0.00%
2	KTB	4,715,500	198,000,000	41.99	41.25	1.79%	47	TCAP	68,200	4,924,125	72.20	72.50	-0.41%
3	ADVANC	384,300	145,000,000	377.31	374.00	0.88%	48	GLOBAL	600,600	4,594,825	7.65	7.55	1.33%
4	AOT	1,947,300	124,000,000	63.68	63.50	0.28%	49	WHA	800,800	4,366,045	5.45	5.45	0.04%
5	PTTEP	855,300	123,000,000	143.81	144.00	-0.13%	50	CK	203,800	3,822,780	18.76	18.60	0.85%
6	SCB	507,000	79,151,950	156.12	155.50	0.40%	51	SPRC	420,400	3,666,145	8.72	8.85	-1.46%
7	CPF	3,387,900	74,582,750	22.01	21.80	0.98%	52	BJC	217,200	3,258,000	15.00	14.90	0.67%
8	BBL	339,800	67,401,200	198.36	198.50	-0.07%	53	IRPC	1,635,300	3,203,516	1.96	1.95	0.46%
9	PTT	1,714,400	65,970,350	38.48	38.50	-0.05%	54	STECON	174,900	3,162,820	18.08	18.00	0.46%
10	CPALL	1,154,000	53,805,225	46.62	46.25	0.81%	55	HANA	75,200	2,903,550	38.61	39.25	-1.63%
11	BEM	8,171,400	51,340,435	6.28	6.45	-2.59%	56	MICRON01	140,100	2,899,030	20.69	19.10	8.34%
12	TRUE	3,444,700	47,425,070	13.77	13.60	1.23%	57	ERW	904,500	2,747,260	3.04	3.00	1.24%
13	TOP	833,800	45,955,625	55.12	56.50	-2.45%	58	BTS	1,102,200	2,446,884	2.22	2.18	1.83%
14	KBANK	172,900	40,178,700	232.38	231.00	0.60%	59	PLANB	427,800	2,422,955	5.66	5.70	-0.64%
15	PTTGC	1,051,500	37,318,200	35.49	35.50	-0.03%	60	AEOANTS	19,300	2,114,550	109.56	109.00	0.52%
16	BH	198,900	36,766,100	184.85	183.50	0.73%	61	TU	177,100	2,092,790	11.82	11.80	0.14%
17	GULF	566,100	36,307,300	64.14	63.50	1.00%	62	ICHI	139,600	2,052,120	14.70	14.60	0.68%
18	MINT	1,536,800	35,879,990	23.35	23.20	0.63%	63	TFG	171,500	1,830,900	10.68	10.60	0.72%
19	CRC	1,430,000	33,126,840	23.17	23.30	-0.58%	64	STA	96,200	1,817,710	18.90	18.80	0.51%
20	BOMS	1,486,000	28,977,000	19.50	19.40	0.52%	65	TIDLOR	89,700	1,713,670	19.10	19.00	0.55%
21	AWC	9,300,300	25,727,724	2.77	2.82	-1.90%	66	OSP	94,400	1,653,150	17.51	17.30	1.23%
22	KCE	450,900	20,322,150	45.07	45.25	-0.40%	67	CPN	24,600	1,642,050	66.75	66.75	0.00%
23	MTC	611,500	19,857,600	32.47	32.25	0.69%	68	RATCH	38,800	1,435,125	36.99	36.75	0.65%
24	CBG	356,400	18,867,725	52.94	52.50	0.84%	69	AP	167,900	1,279,790	7.62	7.65	-0.36%
25	TISCO	138,200	17,225,850	124.64	125.00	-0.28%	70	BA	68,300	1,261,980	18.48	18.20	1.52%
26	BCP	388,000	15,208,375	39.20	40.00	-2.01%	71	EA	362,000	1,139,152	3.15	3.10	1.51%
27	EGCO	120,700	15,132,150	125.37	124.50	0.70%	72	PR9	63,900	1,134,650	17.76	18.00	-1.35%
28	TTB	5,468,100	14,545,146	2.66	2.66	0.00%	73	CHG	690,700	1,125,841	1.63	1.61	1.24%
29	GPSC	282,100	13,895,325	49.26	49.50	-0.49%	74	BAM	157,400	1,089,325	6.92	6.85	1.03%
30	SCGP	434,700	12,606,300	29.00	29.00	0.00%	75	BANPU	187,400	1,086,920	5.80	5.75	0.87%
31	COM7	375,200	10,999,425	29.32	29.50	-0.62%	76	CENTEL	29,500	1,076,750	36.50	36.50	0.00%
32	BCH	957,200	9,768,440	10.21	10.20	0.05%	77	GUNKUL	210,600	1,053,078	5.00	5.05	-0.98%
33	KTC	246,200	9,323,950	37.87	38.25	-0.99%	78	BONDUS01	101,680	991,380	9.75	9.75	0.00%
34	BGRIM	494,400	9,159,240	18.53	18.40	0.68%	79	SCCC	6,500	971,750	149.50	149.00	0.34%
35	HMPRO	1,345,600	8,941,755	6.65	6.60	0.68%	80	NER	199,400	906,038	4.54	4.52	0.53%
36	JMT	697,500	8,773,910	12.58	12.30	2.27%	81	VGI	830,300	863,514	1.04	1.05	-0.95%
37	KKP	78,700	8,339,650	105.97	106.50	-0.50%	82	M	39,200	849,910	21.68	21.60	0.38%
38	SCC	31,900	8,064,300	252.80	253.00	-0.08%	83	LH	220,600	832,558	3.77	3.76	0.37%
39	SAWAD	316,400	7,798,150	24.65	24.50	0.60%	84	WHAUP	100,700	800,025	7.94	7.90	0.57%
40	JMART	640,800	7,797,070	12.17	12.00	1.40%	85	DOHOME	189,300	749,606	3.96	3.94	0.50%
41	IVL	320,200	7,559,870	23.61	23.80	-0.80%	86	BTG	33,300	703,490	21.13	21.00	0.60%
42	AMATA	251,300	7,063,625	28.11	28.00	0.39%	87	PRM	68,900	637,760	9.26	9.20	0.61%
43	THAI	1,039,600	6,301,500	6.06	6.05	0.19%	88	SAPPE	19,200	626,225	32.62	32.25	1.13%
44	CCET	685,200	6,298,270	9.19	9.05	1.57%	89	TVO	21,500	575,125	26.75	26.50	0.94%
45	EPG	843,800	5,239,100	6.21	6.10	1.79%	90	BLA	20,700	555,800	26.85	26.75	0.37%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	ITC	33,900	545,790	16.10	16.10	0.00%
92	SIRI	370,100	545,506	1.47	1.47	0.27%
93	TTA	104,600	528,225	5.05	5.00	1.00%
94	BCPG	60,700	437,370	7.21	7.20	0.08%
95	MBK	19,800	431,590	21.80	21.90	-0.47%
96	PTG	44,700	344,190	7.70	7.65	0.65%
97	SAMART	51,200	291,840	5.70	5.65	0.88%
98	MEGA	7,200	275,275	38.23	38.00	0.61%
99	PSH	70,900	270,154	3.81	3.86	-1.29%
100	PSL	32,400	250,690	7.74	7.75	-0.16%
101	JAS	207,400	232,374	1.12	1.12	0.04%
102	THANI	95,600	204,394	2.14	2.08	2.79%
103	STPI	35,800	187,930	5.25	5.15	1.93%
104	CKP	70,900	182,928	2.58	2.58	0.00%
105	TPIPP	101,000	181,800	1.80	1.80	0.00%
106	MAJOR	27,000	179,550	6.65	6.65	0.00%
107	WORLD01	32,941	172,942	5.25	5.25	0.00%
108	STGT	15,500	167,110	10.78	10.70	0.76%
109	AAV	147,100	157,397	1.07	1.07	0.00%
110	OR	10,000	127,000	12.70	12.80	-0.78%
111	ORI	47,000	88,526	1.88	1.88	0.19%
112	SISB	8,100	86,510	10.68	10.50	1.72%
113	TQM	5,300	86,400	16.30	16.20	0.63%
114	THG	10,900	83,930	7.70	7.55	1.99%
115	THCOM	5,100	57,120	11.20	11.10	0.90%
116	TKN	8,300	35,192	4.24	4.14	2.42%
117	TOA	200	3,080	15.40	15.20	1.32%
118	BMSCITH	100	1,280	12.80	12.75	0.39%
119	MRDIYT	100	1,040	10.40	10.10	2.97%
120	SPCG	100	925	9.25	9.25	0.00%
121	ASML01	1	49	49.25	49.75	-1.01%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	725,500	112,870,900	155.50	155.50	0.00
PTT-F	119,200	4,565,425	38.50	38.50	0.00
KTC-F	90,500	3,399,175	37.75	38.25	(1.31)
TISCO-F	10,600	1,325,000	125.00	125.00	0.00
BDMS-F	58,500	1,134,900	19.40	19.40	0.00
TOP-F	12,100	666,000	56.25	56.50	(0.44)
PTTEP-F	4,400	633,600	144.00	144.00	0.00
GULF-F	9,600	608,200	63.50	63.50	0.00
BBL-F	300	60,000	200.00	198.50	0.76

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VAYU1	22,866,000	267,532,200	11.70	11.60	0.86	1.00
BSET100	4,322,000	51,933,152	12.02	12.04	(0.17)	1.00
TOP	756,000	42,165,850	55.77	56.50	(1.29)	5.00
NDX01	800,000	20,756,000	25.95	26.00	(0.19)	2.00
PTTGC	500,000	17,750,000	35.50	35.50	0.00	2.00
MINT	332,200	8,183,389	24.63	23.20	6.16	2.00
IVL	300,000	7,110,000	23.70	23.80	(0.42)	1.00
SCB13C2612A	12,000,000	5,640,000	0.47	0.47	0.00	2.00
DELTA13P2610A	8,000,000	5,480,000	0.69	0.69	0.00	2.00
POLY	800,000	4,800,000	6.00	6.95	(13.67)	1.00
BDMS	202,600	3,930,440	19.40	19.40	0.00	1.00
BH	21,200	3,890,200	183.50	183.50	0.00	1.00
BANPU	600,000	3,450,000	5.75	5.75	0.00	1.00
TSLA01	77,000	3,026,870	39.31	39.00	0.79	1.00
ERW	1,000,000	3,000,000	3.00	3.00	0.00	1.00
KTC13C2612A	3,000,000	1,230,000	0.41	0.41	0.00	1.00
JMART13C2611A	2,150,000	860,000	0.40	0.40	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 15/7/26

	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
VIBE-W3	Out	1.000	1:1.0000	243.3%	24/05/2027	0.30	0.03	34.8%	0.00	n.m.	10.00	117.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	51.5%	14/12/2028	1.36	0.06	14.8%	0.00	n.m.	22.67	31.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	144.7%	0.00	201.2%	3.00	213.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
XBIO-W6	Out	0.699	1:2.1471	686.6%	05/01/2027	0.09	0.02	189.5%	0.02	32.2%	9.66	203.3%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.466	1:2.1471	427.9%	23/12/2027	0.09	0.02	189.5%	0.09	-77.0%	9.66	105.3%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	-12.9%	14/01/2028	0.09	0.16	189.5%	0.20	-19.9%	1.44	na	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	379.8%	31/03/2027	0.89	0.02	22.3%	0.00	n.m.	44.50	106.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

JULY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13	14	15	16	17
New listing: DW BGRIM19C2612A BLA41C2611A BLA41C2706T COM713C2612A GPSC13C2612A GUNKUL13P2612A ICHI13C2612A IRPC19C2703T MTC13P2612A SAWAD13C2612A New share trading K 65 shares (K-W3 1:1 @3.00) XD: IFLYTEK80@0.004840 Delisted: BTC-W7 Events: US—ดุลบัญชีเดินสะพัด มิ.ย.	New listing: DW AAV13C2612A GPSC13P2612A HSI28P2609C JMART19C2612B PLANB19C2612A SET5013P2609H TISCO13C2612A New share trading TEAMG 211 shares (TEAMG-W1 1:1.017 @14.763) DEMCO 2,500 shares (DEMCO-W8 1:1 @2.00) RABBIT 3,000 shares (Security conversion from preferred stocks to common stocks 1:1) TPL 2.14 m shares (TPL-W1 1:1 @0.70) NKI 493 shares (PP @15.00) Last trading: A5-W4 Events: US—ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนมิ.ย. จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐฯ (NFIB) US—ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US—ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนมิ.ย.	New listing: DW BBL13C2612B CBG19C2612A DOHOME13C2612A KTC19C2703T MINT13C2612A New share trading IMH 629 shares (IMH-W1 1:1 @6.00) ECF 29.8 m shares (ECF-W6 1:1 @0.08) TVDH 525.7 m shares (Right offering 10:3 @0.05) XD: ABBV19@0.047600 ABBV80@0.056230 FCX23@0.005299 Events: US—EIA petroleum report US—ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนมิ.ย. US—ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.ค.จากเฟดนิวยอร์ก US—รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด)	New listing: DW COM741C2612A GPSC41C2612A GUNKUL13C2612B GUNKUL19C2612B IRPC13C2612A KKP41C2611A SAWAD41C2612A SCGP41C2612A SET5013C2609F SET5019C2609D SET5019P2609G SET5041P2609H WHAUP13C2612B New share trading PLANET 6.1 m shares (PLANET-W2 1:1 @1.00) XBIO 12.8 m shares (XBIO-W8 1:2.55221 @0.01567) QTCG 2,251.7 m shares (Right offering 1:4 @0.08) XD: TAIWANAI13@0.125112 Events: US—จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US—ยอดค้าปลีกเดือนมิ.ย. US—ดัชนีภาคการผลิตเดือนก.ค.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US—ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB) US—ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนมิ.ย.	XD: CYPC80@0.385420 XW: MMM 10:1@Free Symbol change: BANPU > BANPUU Events: US—ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนมิ.ย. US—ราคานำเข้าและส่งออกเดือนมิ.ย. US—การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนมิ.ย. US—ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนก.ค.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน
20	21	22	23	24
XD: CAT19@0.009100 Events: US—ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจเดือนมิ.ย.จาก Conference Board	XD: DELL19@0.017200 TAIWAN19@0.197700 Events: US—ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์	Events: US—EIA petroleum report	XD: 1DIV@0.000000 VCB11@0.022730 VCB19@0.056800 ZIJIN13@0.034028 ZIJIN80@0.204170 Events: US—จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: COSTCO19@0.041400 COSTCO80@0.004880 PFIZER19@0.241800 PNG80@0.036290 Events:

JULY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	29	30	31
XD: BLAND@0.012500 INETREIT@0.067500 Delisted: TWZ-W8 Events:	Holiday Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SINGTEL80@0.260060 Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
XD: EPG@0.130000 HAIRS19@0.385700 JEPI19@0.036500 KYE@16.000000 ROCTEC@0.018400 SPBOND80@0.028020 Delisted: ECF-W6 J-W4 KGEN-W2 Events:	XD: TMW@4.070000 Events:	XD: LENOVO13@0.069557 Events: US–EIA petroleum report	XD: VHM19@9.520000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
10	11	12	13	14
XD: ML@0.111120 ML 1:2@1.000000 PTL@0.120000 Delisted: A5-W4 Events:	XD: SIA19@0.727900 Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.002830 SBUX80@0.010280 Events:
17	18	19	20	21
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: AMAT19@0.003700 MSFT01@0.006400 MSFT03@0.004771 MSFT19@0.008400 MSFT80@0.014900 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: WMT80@0.008210 Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
Delisted: MGI-W1 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: UNIQLO80@0.054750 Events:

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Aug	1	2	3	4
XD: GLW80@0.009290 Events:	XD: SPBOND80@0.028020 Delisted: BR-W1 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
7	8	9	10	11
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.030500 SP500US80@0.006300 Events:
14	15	16	17	18
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
21	22	23	24	25
XD: QQQM19@0.019100 SPCOM80@0.011580 SPENGY80@0.016310 SPFIN80@0.124930 SPHLTH80@0.019290 SPTECH80@0.010870 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	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 บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

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

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 เบิร์ท ซีพีเอฟ (ประเทศไทย) จำกัด (มหาชน) (CPFTH) 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, เติบเรอ

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

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, **Property Fund, REITs**, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
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 ลิมาวงษ์ปราณี

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