

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,653.0	0.4%	Foreign	-0.5	+46.6	+70.7	PE (x)	18.2	16.8	15.2
MAI Index	230.2	0.4%	Retail	+0.5	-31.2	-3.5	Norm EPS growth (%)	14.9	7.9	10.6
Turnover (Bt m)	97,961	4.9%	Institutes	-0.3	-14.0	-78.8	P/BV (x)	1.8	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,891	0.4%	Proprietary	+0.3	-1.4	+11.6	Yield (%)	3.3	3.6	3.9

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,638 – 1,668

SET ปรับสูงขึ้นทำ New High ต่อ +0.42% ที่ 1,652.97 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 9.8 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 472 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

กลุ่มธนาคารที่กำลังปรับขึ้นได้แข็งแกร่ง อย่าง KKP แต่ก็มีแรงขายทำกำไรสลับเข้ามาใน KBANK SCB ที่กำลังออกมาใกล้เคียงกับที่คาด อย่างไรก็ตามรายงาน Siam Senses - กลุ่มธนาคารวันนี้ เรามีมุมมองที่ดีต่อการกลับมาขยายตัวของสินเชื่อ, รายได้ค่าธรรมเนียม โดยเฉพาะธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่แข็งแกร่ง, แรงกดดันต่อ NIM ที่ลดลง ทำให้ SET จะเกิด "Attempted Rally" ไปที่ 1,650-1,668 จุด และแนะนำ "ถือ" หุ้นในสัดส่วน 80-90% ของพอร์ตต่อไป...สำหรับหุ้น US เมื่อคืนนี้ มีแรงซื้อกลับเข้ามาในกลุ่ม Memory Chip และ Semiconductor หนุน Nasdaq +1.29% และ DJ +0.74% จะเป็นปัจจัยหนุน SET กับ DELTA วันนี้อย่างไร

ท่าอะไรดี: แนะนำถือหุ้นในสัดส่วน 80-90% ของพอร์ตต่อไป ชอบ

- a. Quality Yield: **ADVANC TRUE KTB KKP** (มี Upside Risk ต่อทำไรปีนี้ 20-25% และมีโอกาสจ่ายปันผลสูงขึ้น) **SCB AP SIRI**
- b. Domestic Plays: **CPALL KTC MTC THANI PTG CPN CENTEL**
- c. FDI & PDP Plays: **GULF STECON GLOBAL AMATA WHA PIN BCPG**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA AOT CPN DELTA GULF KTB STECON TRUE ขณะที่ "ซื้อ" **BGRIM GLOBAL** เข้ามาแทน **ADVANC CK**

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses SET ยังอยู่ในวงจรขาขึ้นระยะยาว นอกจากรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ การลงทุน FDI ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ยังเห็นสัญญาณบวกจากสินเชื่อภาคธนาคารที่กลับมาขยายตัว และการบริโภคที่เริ่มทรงตัวด้วย สำหรับงบประมาณปี 2027 ที่ดูเหมือนดีตัว เราจะไม่ใช้เรื่องใหม่ คงเป้าหมายสิ้นปี 1,720 จุด

กลุ่มธนาคาร (Overweight) กำลัง 2Q26 ดีกว่าคาด จ่ายรายได้ค่าธรรมเนียมโต แรงกดดันต่อ NIM ลดลง โดย KTB KKP ที่เป็น top pick ทำกำไรได้ดีที่สุดใน 2Q26 แนะนำ "ซื้อ"

Preview 2Q26: PR9 คาดกำไร 194 ล้าน +6% y-y ตามคาด

ผลการดำเนินงาน 2Q26

ดีกว่าคาด: **KTB SCB SCGP**

ใกล้เคียงคาด: **KBANK**

ต่ำกว่าคาด: **BBL**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	52,225	▲ +385.4	+0.7
Nasdaq	25,837	▲ +329.1	+1.3
DAX	25,011	▲ +164.7	+0.7
Brent (US\$/bbl)	91.01	▲ +1.8	+2.0
GRM (US\$/bbl)	25.89	▲ +5.6	+27.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	130.90	▲ +0.5	+0.4
Gold (US\$/oz)	4,076	▲ +60.5	+1.5
US 10-Year	4.63	▲ +0.0	+0.8
US 2-Year	4.26	▲ +0.0	+1.3
TH 10-Year	2.05	▼ -0.0	-0.1
B/US\$	33.64	▲ +0.0	+0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐ พุ่งตัวได้ดีก่อนผลการดำเนินงานหุ้นกลุ่ม Technology อย่าง Google และ Tesla คืนนี้ โดย Nasdaq +1.29%, DJ +0.74% แม้ล่าสุดกลุ่มอูที มีความพยายามที่จะปิดการส่งน้ำมันผ่านทะเลแดงก็ตาม

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Microsoft	MSFT80 (6.9/7.1)	แรงซื้อหุ้นกลับมาที่กลุ่ม Tech ก่อนงบ 2Q26 ราคาหุ้นทำ Double Bottom
Xiaomi	XIAOMI80 (12.0/12.4)	รายได้ธุรกิจ EV เติบโตราคาหุ้นยืนเหนือเส้นค่าเฉลี่ย 3 เดือน
Alibaba	BABA80 (5.15/5.30)	รายได้ Cloud Intelligence เติบโตแกร่ง มี AI "Qwen" ของตัวเอง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีจังหวะ "ซิกแซก" ปรับขึ้นต่อที่ 1,660 / 1,670 จุด แนะนำให้ถือหุ้นต่อขึ้นไป พร้อมกับเล่น gap เป็นตัวๆ แนะนำ "ซื้อ" **BBL SCB IVL**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model
BCPG "Let Profit Run" กลับตัวพร้อม Vol. ด้าน 7.70 / 8.00
ADVANC "Let Profit Run" ทะลุสามเหลี่ยม ด้าน 387 / 396
GULF "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 68.50 / 70.00

SET50 Futures & Block Trade:

S50U26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50U26 เป้าหมาย 1,100 / 1,106 จุด และคงแนว Trailing Stop ที่ 1,068 จุด
Block Trade: **GULF** (Lev. 10.7x วางเงิน 653,275 บาท) เป็นบริษัทที่ได้ประโยชน์มากที่สุดของแผน PDP ใหม่ ด้าน 70.00

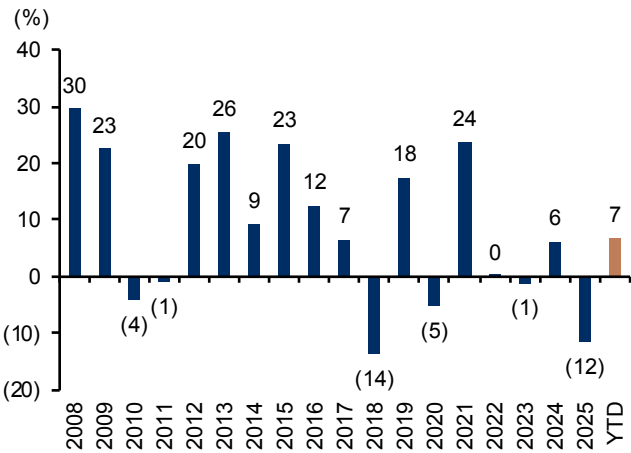
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

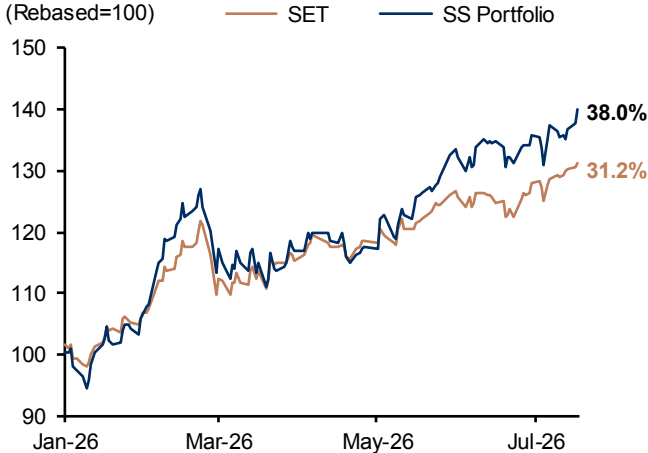
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	29.3	31.0	6.0	21.0	3.1	8.4	8.2	4.8	4.9
AOT	BUY	64.0	65.0	1.6	(1.4)	63.1	49.6	30.4	1.2	2.0
BGRIM	BUY	19.9	25.0	25.6	(16.6)	120.3	50.9	23.1	2.2	3.0
CPN	BUY	67.3	75.0	11.5	15.8	13.4	15.6	13.7	3.8	4.4
DELTA	BUY	302.0	420.0	39.1	77.1	62.3	87.5	53.9	0.3	0.6
GLOBAL	BUY	7.4	9.0	22.4	29.0	14.2	16.0	14.0	3.1	3.6
GULF	BUY	67.8	75.0	10.7	21.7	13.4	28.9	25.5	2.1	2.4
KTB	BUY	42.5	41.0	(3.5)	(2.5)	7.3	12.6	11.8	5.1	5.5
STECON	BUY	19.8	19.0	(4.0)	57.6	(9.6)	20.7	22.9	2.2	2.0
TRUE	BUY	14.1	16.5	17.0	30.0	18.1	20.2	17.1	2.5	4.1

Source: ttb wealth estimates, Closing price 21-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

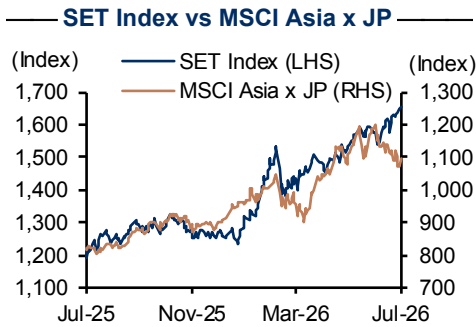
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการปรับขึ้น PSC เต็มปี จะหนุนให้กำไรของ AOT เติบโตกว่า 60% y-y ใน FY27F สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **BGRIM:** กำไรเติบโตโดดเด่นจากอัตราค่า SPP ที่ฟื้นตัวหลังสถานการณ์ความคลี่คลาย และการเริ่ม COD โรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่งในเกาหลีใต้
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GLOBAL:** เรามองว่ากำลังซื้อวัสดุก่อสร้างผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยบริษัทยังมีปัจจัยหนุนจากการขายสินค้าแบรนด์ของตัวเองเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรสูง และมีการลดค่าใช้จ่าย
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องและมีแผน PDP ใหม่เป็นปัจจัยเสริม ในขณะที่ธุรกิจด้าเซนเตอร์และโครงสร้างพื้นฐาน LNG เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **KTB:** บันผลสูง คุณภาพสินทรัพย์ดี ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น
- **STECON:** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนทั้งของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและเอกชนใน data centers และ renewable power plants
- **TRUE:** รายได้อุตสาหกรรมโทรคมนาคมยังฟื้นตัวจากการแข่งขันที่เบาลง ในขณะที่ต้นทุนค่าเสียความถี่ที่ลดลงและการประหยัดค่าใช้จ่ายหลังการควบรวมยังเห็นผลต่อเนื่อง

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,653.0	+7.0	+0.4	97,961
SET50 Index	1,097.2	+3.1	+0.3	76,729
SET100 Index	2,353.4	+8.0	+0.3	87,958
SETHD Index	1,537.9	-3.4	-0.2	45,526
MAI Index	230.2	+1.0	+0.4	534

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.47	+46.64	+70.68
Retail	+0.53	-31.20	-3.45
Institutes	-0.33	-14.03	-78.80
Proprietary	+0.26	-1.41	+11.57

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-14	+1,302	+2,140
India	—	+1,619	-25,047
Indonesia	+2	-109	-4,388
Korea	+199	-7,342	-107,271
Philippines	-5	+76	-170
Taiwan	-134	-19,267	-47,930
Asia-6	+48	-23,720	-182,667

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	18.2	16.8	15.2
Norm EPS gw (%)	14.9	7.9	10.6
EV/EBITDA (x)	10.2	9.6	8.8
P/BV (x)	1.8	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	52,224.64	+385.38	+0.7
NASDAQ	25,837.21	+329.14	+1.3
FTSE	10,585.91	+61.15	+0.6
SHCOMP	3,864.37	+68.09	+1.8
Hang Seng	25,132.29	-10.76	-0.0
FTSSI (Sing)	5,526.72	+27.77	+0.5
KOSPI	6,747.95	+231.68	+3.6
JCI (Indonesia)	6,340.02	+108.24	+1.7
MSCI Asia	250.10	+6.02	+2.5
MSCI Asia x JP	1,095.31	+25.73	+2.4
MSCI World	4,835.98	+42.67	+0.9

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	101.19	+0.24	+0.2
Bt/US\$ - on shore	33.64	+0.02	+0.1
EUR/US\$	0.88	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	163.18	+0.01	+0.0
10Y bond yield – TH	2.05	-0.00	-0.1
10Y bond yield – US	4.63	+0.04	+0.8

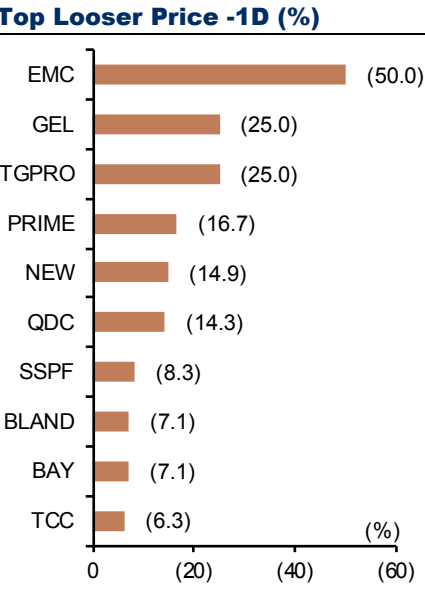
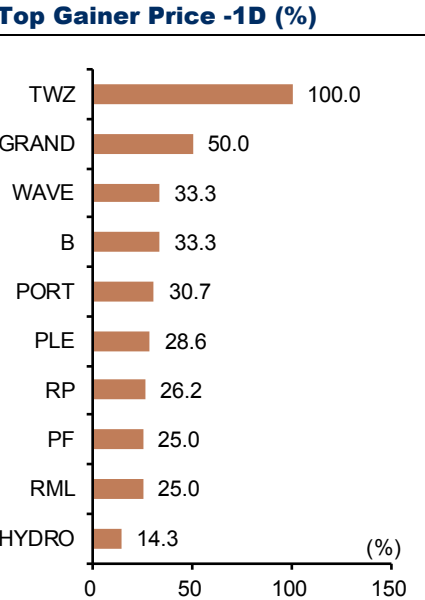
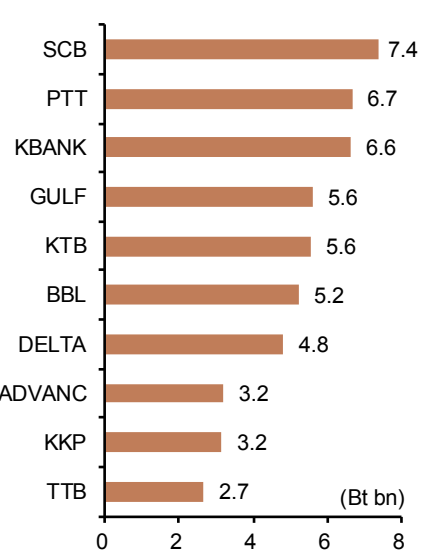
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	84.69	-0.22	-0.3
BRENT (US\$/bbl)	91.01	+1.79	+2.0
DUBAI (US\$/bbl)	81.55	+1.06	+1.3
JET Fuel (US\$/bbl)	149.37	+1.87	+1.9
Baltic Dry Index	2,670.00	-1.00	-0.0
Baltic Supramax Index	1,730.00	-8.00	-0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	25.89	+5.58	+27.5
Gold (US\$/oz)	4,076.40	+60.50	+1.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	130.90	+0.50	+0.4
Cotton (US\$/bbl)	80.42	+1.50	+1.9

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

HDPE-Naphtha	349.50	-75.50	-17.8
Ethylene-Naphtha	99.50	+24.50	+32.7
PX-Naphtha	239.50	-35.50	-12.9
BZ-Naphtha	179.50	+4.50	+2.6
Steel-HRC	1,154.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,165.00	-14.00	-0.6
Rubber TOCOM	2,546.47	-47.10	-1.8
Soybean (US\$/bu)	1,222.75	-3.50	-0.3
Malaysian Crude Palm	4,525.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	62.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.88	+0.06	+0.4
White Sugar (US\$ cent/lb)	21.29	+0.10	+0.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

CENTEL	+	คุมต้นทุนรับความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ เผยยอดจองล่วงหน้าไตรมาส 3Q26 ไทย-ญี่ปุ่นเติบโต ขณะที่ยุโรปทยอยฟื้นตัว คาด OCC และ 50-60% มัลดีฟส์ได้อานิสงส์ต้นทุนน้ำมันลด หนุนอัตรากำไรครึ่งปีหลัง แย้มพอร์ตโรงแรมไทย-มัลดีฟส์แกร่ง	(ทันหุ้น)
CFARM	+	เปิดเกมรุกครึ่งปีหลัง 2026 ลุยก่อสร้างฟาร์มไก่ไข่ขนาด 2 แสนตัว ปลายเดือนนี้ หวังบันรายได้ใหม่เสริมฐานแกร่ง ฟากธุรกิจไก่เนื้อฟอร์มดี ประสิทธิภาพการเลี้ยงพุ่ง หนุนโอกาสเพิ่มรอบเลี้ยง พร้อมอัดฉีดลงทุนโรงเรือนระบบปิด คุมต้นทุน ปูทางเติบโตแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)
SA	+	รับแรงหนุนมาตรการรัฐต่ออายุลดค่าโอน จดจำนองเหลือ 0.01% ปลูกกำลังซื้อสังหารครึ่งปีหลัง 2026 คึกคัก พร้อมจ่อทยอยบุกรายได้จาก Backlog ในมือกว่า 1,800 ล้านบาท ชู Landmark At Grand Station ปรับกลยุทธ์การตลาด-อัดแคมเปญ หวังเร่งยอดโอน	(ทันหุ้น)
KGEN	+	เล็งเปิดตัว LEPAS L6 แบรนดัลค์ซ์ซีวีรื่องใหม่เครือ Chery วันที่ 24 ก.ค.นี้ ชูราคาเข้าถึงง่าย มั่นใจกระแสตอบรับแรง ปักธงครึ่งปีหลัง 2026 ยอดจอง LEPAS-JAECOO รวม 5 หมื่นคัน หนุนออเดอร์ผลิตเข้ารัวๆ พร้อมรับเงิน KGEN-W2 หลักร้อยล้านบาท เสริมฐานทุนแกร่ง	(ทันหุ้น)
RBF	+	มองเงินบาทอ่อนค่า หนุนออเดอร์เพิ่ม เหตุฐานลูกค้าเป็นผู้ประกอบการส่งออก แถม "ไทยช่วยไทยพลัส" หนุนพร้อมเดินหน้าขยายกำลังผลิตในจีน คาดเริ่มผลิตได้ปี 2027 ลุยขยายตลาดต่างประเทศต่อเนื่อง หนุนผลดำเนินงานปี 2026 โตจากปี 2025 ยันไม่มีผลกระทบวัตถุดิบ เหตุจัดหาสำรองไว้แล้ว	(ทันหุ้น)
SAK	+	ชี้ไตรมาส 3Q26 ไฮซีซั่น หนุนครึ่งปีหลังพอร์ตสินเชื่อยาวตัวต่อตามแผน หนุนทั้งปีนี้โต 10% ภายใต้แนวทางรัดกุมหลังพบความเสี่ยงเชิงเศรษฐกิจ-ภูมิอากาศส่อแล้ง ตั้งเป้าคุม NPL 2.7-2.8% จ่อเสนอขายหุ้นกู้ 2 พันล้านบาท เดือนสิงหาคม เพื่อนำมาปล่อยกู้	(ทันหุ้น)
SCGP	+	สิ้นไตรมาส 3Q26 ผลงานแรงต่อเนื่อง ดีมานด์ทะลัก-ราคาขายใหม่ มั่นใจทั้งปีอีพิทดา 1.83 หมื่นล้านบาท หลังครั้งแรกเกินครึ่ง คิวกบ 7.61 พันล้านบาท ขยายกำลังผลิตโรงงานเวียดนาม-เดินหน้า M&P	(ทันหุ้น)
SIRI	+	เผยครึ่งปีหลัง 2026 จัดทัพเปิด 7 โครงการใหม่ มูลค่า 8.35 พันล้านบาท กระจายทำเลทองทั่วเกาะ พร้อมประเดิมลักซ์ซีวีฟูลวิลล่าครั้งแรก รับดีมานด์อยู่อาศัย ลงทุนคึกคัก ทางโรดแมป 5 ปี อัด 30 โครงการใหม่ มูลค่ากว่า 4 หมื่นล้านบาท ชูจุดแข็ง Rental Yield สูงเฉลี่ย 8-10% รับภูเก็ตผดุงสู่ Global Metropolitan ดึงเม็ดเงินทั่วโลก	(ทันหุ้น)
SUN	+	ส่งซิกครึ่งปีหลัง 2026 สดใส รับเต็มบาทอ่อน ราคาน้ำมันลด หนุนส่งออกทะยาน มั่นใจรายได้ทั้งปีโตเข้าเป้า 10-15% พร้อมเปิดเกมสินค้าใหม่ โฉมใหม่เลี้ยงเดินเครื่องข้าวโพดหวาน บรรจุก่อลงกระดาดฯ บุกตลาดสินค้าแช่แข็ง มาร์จิ้นสูง 30-40%	(ทันหุ้น)
SUPER	+	แย้มธุรกิจครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง ชูปัจจัยหนุน 2 โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานลมในเวียดนาม รวม 129 เมกะวัตต์ เตรียม COD เดือน ส.ค.-ก.ย.นี้ พร้อมเดินหน้าศึกษา และหาโอกาสลงทุนใหม่ทั้งในและต่างประเทศ คาดมีความชัดเจนภายในปีนี้ หวังเพิ่มกำลังการผลิต สร้างรายได้ใหม่ ผลักดันการเติบโตในระยะยาว	(ข่าวหุ้น)
SYNEX	+	ชี้ กรณี Apple ประกาศขึ้นราคา iPhone 17 Series - iPhone 16 บางรุ่น ในญี่ปุ่น คาดว่าไทยคงมีการปรับราคาขึ้นตาม อาจจะมีดีมานด์เร่งเข้ามาซื้อสินค้า หวั่นราคาขยับสูงขึ้น เผยทยอยปรับราคาขายสินค้าไอทีขึ้นสะท้อนต้นทุน เชื่อไม่มีผลกระทบต่อยอดขายอย่างมีนัยสำคัญ มั่นใจปีนี้รายได้ตามเป้า 5.3 หมื่นล้านบาท	(ทันหุ้น)

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 เรายังมองว่าไทยกำลังมีสัญญาณการฟื้นตัวที่ชัดเจนขึ้นในหลายด้าน ในบทวิเคราะห์นี้ เราเห็นสัญญาณเพิ่มเติม โดยสัญญาณที่สำคัญที่สุดในมุมมองของเราคือ การกลับมาเติบโตของสินเชื่อกับธนาคารพาณิชย์กลับมาขยายตัวเล็กน้อยติดต่อกัน 4 เดือน หลังหดตัวมาเกือบ 3 ปี แม้สินเชื่อของธนาคารจะไม่ใช่อุปสรรคเพียงตัวเดียว 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 และการนำเข้าที่ไม่ใช่น้ำมันโต 35% y-y ใน 5M26 และมีการปรับเพิ่มคาดการณ์กำไรของบริษัทโดยตลาดต่อเนื่อง

มุมมองเชิงบวกขยายไปสู่หลายภาคส่วนมากขึ้น

ทิศการลงทุนของเราขยายวงกว้างขึ้นจากเดิมที่อิงกับรัฐบาลที่มีเสถียรภาพ 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

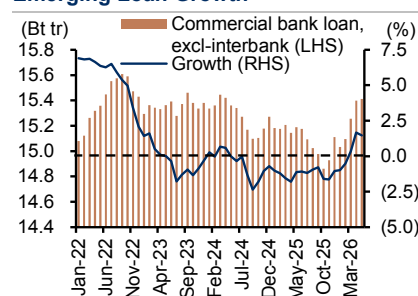
Stocks taken out

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

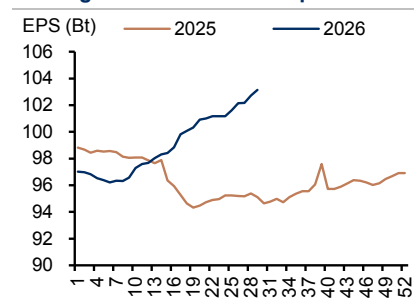
Based on 21 July 2026 closing prices

Emerging Loan Growth



Sources: Bank of Thailand, ttb wealth estimates

Earnings Revision On The Up



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมผลการดำเนินงาน 2Q26 เป็นบวก

- คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น; ตั้งสำรองลดลงใน 2H26
- Dime กำลังพัฒนาไปสู่แพลตฟอร์มบริการทางการเงินแบบครบวงจร
- มีแนวโน้มการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น
- มุมมองเชิงบวก; คงคำแนะนำ “ซื้อ”

■ ข้อความจากผู้บริหาร:

- 1) คุณภาพสินทรัพย์ยังคงดีขึ้นต่อเนื่อง: 2Q26 มีการตั้งสำรองพิเศษประมาณ 500 ลบ. จากการตัดหนี้สูญของสินเชื่อ SME ขนาดเล็กจำนวน 1.8 พันลบ. ผู้บริหารคาดว่าจะการตั้งสำรองใน 2H26 จะลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 2.5 พันลบ. ใน 1H26 โครงการ “คุณสู้ เราช่วย” ยังคงดำเนินไปได้ด้วยดี ขณะที่ราคารถยนต์มือสองคาดว่าจะทรงตัว และไม่มีข้อกังวลสำคัญเกี่ยวกับมูลค่าหลักประกันการเช่าซื้อ
- 2) Dime ยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโต: รายได้ 1H26 อยู่ที่ 876 ลบ. ซึ่งสูงกว่ารายได้ทั้งปี 2025 แล้ว ผู้บริหารกำลังเปลี่ยน Dime จากแอปพลิเคชันการลงทุนไปสู่แพลตฟอร์มบริการทางการเงินแบบครบวงจร โดยจะเปิดตัวประกันสุขภาพในเร็ว ๆ นี้ และมีแผนจะเปิดตัวสินทรัพย์ดิจิทัลในปีหน้า ปัจจุบันยังไม่มีแผนสำหรับการเสนอขายหุ้น IPO
- 3) ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งยังคงเติบโตอย่างต่อเนื่อง: ปัจจุบัน KKP นำเสนอผลิตภัณฑ์และบริการด้านความมั่งคั่งครบวงจร ผู้บริหารเชื่อว่าธุรกิจยังมีศักยภาพในการเติบโตอีกมาก
- 4) การบริหารจัดการเงินทุนเป็นมิตรกับผู้ถือหุ้นมากขึ้น: คาดว่าการแปลงใบสำคัญแสดงสิทธิจะเพิ่มเงินทุนประมาณ 6 พันลบ. เนื่องจากอัตราดอกเบี้ยของสินเชื่อชะลอตัว ผู้บริหารจึงเปิดกว้างมากขึ้นในการเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลให้สูงกว่าระดับปัจจุบัน
- 5) ปรับเพิ่มเป้าหมายการดำเนินงาน: ผู้บริหารปรับเพิ่ม ROE เป็น 12–13% (จาก 10–11%), สเปรดเป็น 4.5–4.6% (จาก 4.3–4.4%) และลดเป้า credit cost ลงเหลือ 1.3–1.5% (จาก 1.6–1.8%) ใน Ex. 1

■ มุมมองของเรา:

- เรายังคงมองบวก โดยเห็น upside 20-25% ต่อคาดการณ์กำไรของเรา ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจาก credit cost ที่ลดลง และรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ในปัจจุบัน
- การคาดการณ์เงินปันผลก็มีโอกาสเพิ่มขึ้นเช่นกัน (ปัจจุบันอยู่ที่ 80%) เนื่องจากผู้บริหารส่งสัญญาณว่ายินดีที่จะเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลให้สูงขึ้นอีก

Key Valuations

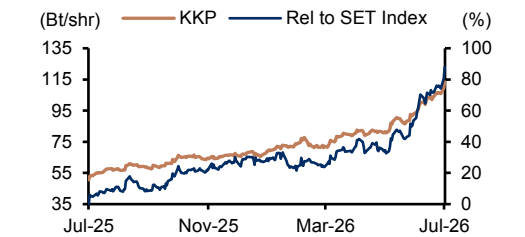
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Prov. Profit	11,143	12,201	12,498	13,028
Net profit	5,913	6,750	6,963	7,258
Norm net profit	5,913	6,750	6,963	7,258
Norm EPS (Bt)	7.2	8.1	8.3	8.7
Norm EPS gr (%)	20.0	12.8	3.2	4.2
Norm PE (x)	15.8	14.0	13.6	13.1
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.3
Div. yield (%)	5.0	5.3	5.5	5.7
ROE (%)	9.3	10.1	10.0	10.1
ROA (%)	1.2	1.4	1.4	1.4

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	113.5
Target price (Bt)	92.0
Market cap (US\$ m)	3,021
Avg daily turnover (US\$ m)	15.3
12M H/L price (Bt)	109.5/50.5

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 1: 2026 Financial Target

	2025		2026F		ttbwealth
	Targets	Actual	Target Previous	Current	
ROE (Comprehensive income) (%)	9-10	10.2	10-11	12-13	n.a.
ROE (Net profit) (%)		9.3%			10.0%
Loan growth (%)	-5 to -8	-6.7	3%	3%	1.5%
Loan spread (%)	4.50%	4.50%	4.3-4.4%	4.5-4.6%	4.5%
NPL ratio (%)	4.3-4.5	4.3	4.4%	3.5%	4.8%
Credit cost (including loss on repossessed cars) (%)	1.8-2.0	1.72	1.6-1.8%	1.3-1.5%	1.48%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital Pcl (PR9 TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 2Q26F เติบโตตามคาด

- คาดกำไรสุทธิของ PR9 ใน 3Q26F จะเติบโตทั้ง y-y และ q-q
- ปัจจัยหนุนหลักมาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่ปรับตัวดีขึ้น
- แนวโน้มทางธุรกิจแข็งแกร่งต่อเนื่องในเดือนกรกฎาคม 2026
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9

หลังเข้าร่วมประชุมนำเสนอแนวโน้มผลการดำเนินงาน 2Q26 เมื่อวานนี้ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อ PR9 โดยคาดว่าบริษัทจะรายงานกำไร 2Q26F ที่ 194 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% y-y และ 5% q-q ซึ่งคาดว่าจะจะเป็นไปตามประมาณการเดิมของเรา นอกจากนี้ เรายังคาดว่าแนวโน้มการดำเนินธุรกิจจะดีขึ้นต่อเนื่องไปใน 2H26 จึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9

- เราคาดว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิใน 2Q26 ที่ 194 ลบ. เพิ่มขึ้น 6% y-y และ 5% q-q โดยมีปัจจัยหนุนหลักจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และ EBITDA margin ที่ขยายตัว
- รายได้ใน 2Q26F คาดว่าจะอยู่ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y และ 2% q-q โดยปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโต y-y มาจากความต้องการที่แข็งแกร่งของผู้ป่วยต่างชาติ โดยเฉพาะจากผู้ป่วยชาวพม่า ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวจีนและกัมพูชายังคงอ่อนแอ y-y ทั้งนี้ คาดว่ารายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโตราว 6% y-y ส่วนรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคาดว่าจะเติบโตในระดับเลขหลักเดียวต้นๆ (low single-digit) เมื่อเทียบ y-y
- เราคาดว่า EBITDA margin จะปรับเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q มาอยู่ที่ 22.6% ใน 2Q26 จาก 21.4% ใน 2Q25 และ 22.5% ใน 1Q26 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ขณะที่อัตราค่าไถ่จากการดำเนินงานคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q มาอยู่ที่ 16.0% ใน 2Q26 จาก 15.4% ใน 2Q25 และ 15.9% ใน 1Q26
- ผู้บริหารระบุว่า การดำเนินธุรกิจในเดือนกรกฎาคม 2026 ยังคงดีขึ้น y-y และแข็งแกร่งกว่า 2Q26 โดยได้รับแรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่ชำระเงินเอง (cash-paying patients) ทั้งชาวไทยและชาวต่างชาติที่เพิ่มขึ้น
- กลยุทธ์การดำเนินธุรกิจของ PR9 ยังคงมุ่งเน้นการรักษาโรคที่มีความซับซ้อน เช่น การผ่าตัดหัวใจ การรักษาโรคหลอดเลือดสมอง (Stroke) และการปลูกถ่ายไต (Kidney Transplant) นอกจากนี้ โรงพยาบาลยังอยู่ระหว่างการศึกษาเพื่อขยายฐานผู้ป่วยต่างประเทศไปยังตลาดใหม่ เช่น ประเทศอินโดนีเซียและออสเตรเลีย
- เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9

Key Valuations

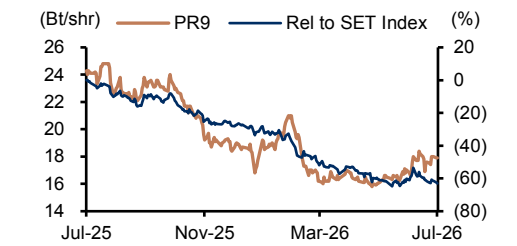
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	5,277	5,469	5,904	6,261
Net profit	823	826	917	986
Norm net profit	823	826	917	986
Norm EPS (Bt)	1.0	1.1	1.2	1.3
Norm EPS gr (%)	15.4	0.4	11.0	7.5
Norm PE (x)	17.1	17.0	15.3	14.3
EV/EBITDA (x)	9.4	9.0	8.0	7.2
P/BV (x)	2.4	2.2	2.1	2.0
Div. yield (%)	2.8	2.9	3.6	4.2
ROE (%)	14.5	13.6	14.1	14.1
Net D/E (%)	(45.7)	(44.5)	(45.8)	(48.9)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	17.9
Target price (Bt)	21.0
Market cap (US\$ m)	418.3
Avg daily turnover (US\$ m)	1.8
12M H/L price (Bt)	24.8/15.8

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bank Sector – Overweight

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

Results Comment

ผลการดำเนินงาน 2Q26 ดีกว่าคาดจากรายได้ค่าธรรมเนียม

- การเติบโตของสินเชื่อดี ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง แรงกดดันด้าน NIM ลดลง
- KTB และ KKP แข็งแกร่งที่สุด SCB อ่อนแอที่สุดในไตรมาสนี้
- ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์อยู่ในระดับกลางถึงบวกเล็กน้อย
- คงมุมมองเชิงบวก โดย KTB และ KKP เป็นหุ้น Top Buys

■ ภาพรวมผลประกอบการของกลุ่มธนาคารใน 2Q26:

ธนาคารทั้ง 6 แห่งที่เราทำการวิเคราะห์รายงานกำไรสุทธิรวมใน 2Q26 ที่ 49.9 พันลบ. (-3% y-y, -4% q-q) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ 3% โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง โดยรวมแล้ว เรามองว่าไตรมาสนี้เป็นไปในทิศทางที่ดี โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งอย่างต่อเนื่อง ซึ่งนำไปสู่ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งในทุกธนาคารที่เราวิเคราะห์ คุณภาพสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพ และการฟื้นตัวของการเติบโตของสินเชื่ออย่างค่อยเป็นค่อยไปต่อเนื่อง

KKP และ KTB ทำผลงานได้ดีกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ 14% และ 8% ตามลำดับ KBANK, TISCO และ SCB รายงานผลประกอบการโดยรวมเป็นไปตามที่คาดการณ์ไว้ ในขณะที่ BBL เป็นธนาคารเดียวที่ทำผลงานได้ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้ถึง 12% เนื่องจากผลกำไรจากการลงทุนที่อ่อนแอลง

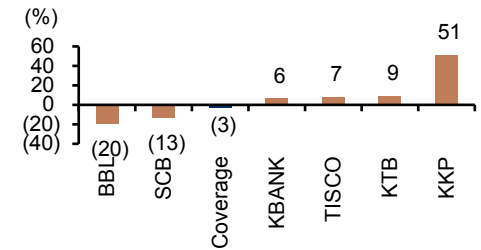
เรายังคงชอบ KTB และ KKP เนื่องจากผลการดำเนินงานหลักที่แข็งแกร่ง ทั้งการเติบโตของสินเชื่อและรายได้ค่าธรรมเนียม รวมถึงคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง SCB เป็นธนาคารที่อ่อนแอที่สุดในกลุ่ม เนื่องจากได้รับผลกระทบจากการเพิ่มขึ้นอย่างเห็นได้ชัดของ NPL ในกลุ่มธุรกิจองค์กร

■ แนวโน้มสำคัญของกลุ่มฯ:

- 1) การเติบโตของสินเชื่อยังคงฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง: สินเชื่อรวมเติบโต 1.3% q-q โดยได้แรงหนุนจากสินเชื่อภาคธุรกิจและภาครัฐ อย่างไรก็ตาม ธนาคารยังคงระมัดระวังในการขยายสินเชื่อให้กับกลุ่ม SME และกลุ่มลูกค้ารายย่อย โดย KBANK มีการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งที่สุดที่ 4.5% q-q
- 2) แรงกดดันต่อ NIM เริ่มลดลง: NIM ของกลุ่มฯ ลดลงเพียง 1bp q-q เหลือ 2.74% ใน 2Q26 ซึ่งดีขึ้นอย่างมากจากที่ลดลง 17bp q-q ใน 1Q26 ผลตอบแทนจากสินเชื่อยังคงลดลง แต่ในอัตราที่ช้าลงมาก ขณะที่ต้นทุนทางการเงินยังคงอยู่ในแนวโน้มขาลง โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับลดดอกเบี้ยเงินฝากประจำที่มีต้นทุนสูงอย่างต่อเนื่อง NIM ของ TISCO เพิ่มขึ้นสูงสุดที่ 12bps q-q

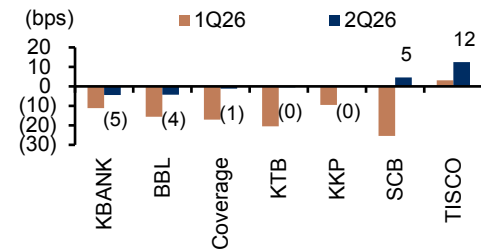
รายได้ค่าธรรมเนียมยังคงแข็งแกร่ง (+17% y-y, ทรงตัว q-q): รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่งในทุกธนาคาร — KKP (+28% y-y), KBANK (+26% y-y), TISCO, BBL, SCB และ KTB อยู่ในระดับสืบทอดกัน — โดยธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง บริหารสินทรัพย์ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และแบงก์เอสซีวีรันส์เป็นตัวขับเคลื่อนหลัก

Ex 2: Net Profit Growth (y-y %)



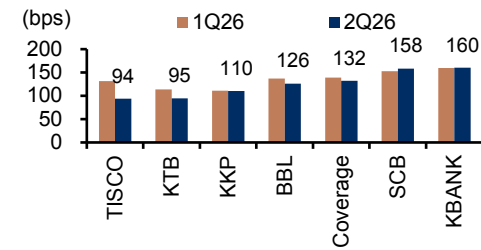
Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 3: Change In NIM q-q



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Ex 4: Credit Costs



Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

- 3) การควบคุมต้นทุนยังคงแข็งแกร่ง: ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานโดยรวมลดลง 4% y-y
- 4) คุณภาพสินทรัพย์ยังคงอยู่ในระดับที่จัดการได้: NPLs ทรงตัว q-q Credit costs ลดลงเล็กน้อยเหลือ 132bps (จาก 139bps ใน 1Q26) เนื่องจากรักษาการได้กั้นเงินสำรองไว้สำหรับความไม่แน่นอนใน 1Q26 แล้ว อัตราส่วน coverage ratio ของกลุ่มฯ ยังคงแข็งแกร่งที่ 206%

■ ประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์:

ภาพรวมจากการประชุมนักวิเคราะห์หลัง 2Q26 อยู่ในระดับกลางถึงค่อนข้างเป็นบวก สะท้อนให้เห็นถึงสภาพแวดล้อมการดำเนินงานที่สร้างสรรค์มากขึ้นเมื่อเทียบกับท่าทีระมัดระวังที่เห็นหลัง 1Q26 ธนาคารต่างๆ ทำผลงานได้ดีกว่าที่คาดไว้ในหลายด้าน โดยรายได้จากค่าธรรมเนียมการบริหารความมั่งคั่งกลายเป็นจุดแข็งที่ชัดเจนของกลุ่มฯ คุณภาพสินทรัพย์ยังคงทรงตัว และความต้องการสินเชื่อภาคธุรกิจเริ่มมีสัญญาณของการฟื้นตัว

- 1) รายได้ค่าธรรมเนียมการบริหารความมั่งคั่ง — กลไกขับเคลื่อนการเติบโตที่ยั่งยืน: ธนาคารทุกแห่งรายงานการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง ซึ่งได้รับแรงขับเคลื่อนจากการบริหารความมั่งคั่ง การบริหารสินทรัพย์ การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และแบงก์แอสซิวเร้นส์ ที่สำคัญ ทีมผู้บริหารทั่วทั้งกลุ่มฯ แสดงความมั่นใจว่าโมเมนตัมนี้สามารถคงอยู่ได้ แม้ในช่วงที่ตลาดผันผวน โดยอ้างถึงการปรับปรุงภายใน — การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ การแบ่งกลุ่มลูกค้าที่เน้นมากขึ้น และการดูแลลูกค้าอย่างครอบคลุมมากขึ้น — มากกว่าที่จะพึ่งพาสภาวะตลาดที่เอื้ออำนวยเพียงอย่างเดียว
- 2) แรงกดดันต่อ NIM ใกล้จะสิ้นสุดลง: ธนาคารขนาดกลางเชื่อว่า NIM ได้แตะจุดต่ำสุดแล้ว เนื่องจากต้นทุนทางการเงินยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง สำหรับธนาคารขนาดใหญ่ NIM อาจลดลงอีกเล็กน้อยเนื่องจากการปรับพอร์ตการลงทุนไปสู่การให้สินเชื่อแก่ภาคธุรกิจที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า แม้ว่าอัตราการลดลงน่าจะชะลอตัวลงก็ตาม ต้นทุนทางการเงินน่าจะดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง แม้ว่าจะช้ากว่าในไตรมาสก่อนๆ ก็ตาม
- 3) คุณภาพสินทรัพย์ — ไม่มีสัญญาณเตือนภัย แต่ธุรกิจ SME และรายย่อยยังคงเปราะบาง: ไม่มีข้อกังวลด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่เป็นระบบในกลุ่มนี้ พอร์ตโฟลิโอของบริษัทขนาดใหญ่ยังคงมีผลการดำเนินงานที่ดี กลุ่ม SME และรายย่อยยังคงมีความเสี่ยง โดยเฉพาะอย่างยิ่งในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อบ้านสำหรับผู้มีรายได้น้อย และสินเชื่อที่ไม่มีหลักประกัน Credit costs คาดว่าจะอยู่ในช่วงที่ธนาคารคาดการณ์ไว้ตลอดทั้งปี แม้ว่าธนาคารส่วนใหญ่จะยอมรับว่าอาจจะสูงกว่าเป้าหมายที่ตั้งไว้เล็กน้อย ข้อยกเว้นที่น่าสังเกตคือ KKP ซึ่งฝ่ายบริหารได้ลดการคาดการณ์ credit cost ลงหลังจากพอร์ตโฟลิโอสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์มีการปรับปรุงอย่างมีนัยสำคัญ

Fundamental Story

- 4) การเติบโตของสินเชื่อ — นำโดยกลุ่มสินเชื่อธุรกิจ รายย่อย และ SME
ตามหลัง: การเติบโตของสินเชื่อกำลังปรับตัว การปล่อยสินเชื่อเพื่อธุรกิจเป็นตัวขับเคลื่อนหลัก ความต้องการจาก SME และรายย่อยยังคงซบเซา ที่สำคัญ ทีมผู้บริหารทั่วทั้งกลุ่มฯ ระบุว่า การชำระคืนสินเชื่อธุรกิจใน 2H26 ยังคงเป็นความเสี่ยง ดังนั้นเป้าหมายการเติบโตของสินเชื่อทั้งปีจึงยังคงอยู่ในระดับที่ระมัดระวัง แม้ว่าโมเมนตัมใน 2Q26 จะเป็นไปในทิศทางที่ดีก็ตาม
- มุมมองต่อกลุ่มฯ:
เรายังคงให้น้ำหนักลงทุนเป็น “OVERWEIGHT” กลุ่มฯ แม้ว่าความไม่แน่นอนในระดับมหภาคจะยังคงมีอยู่ แต่ธนาคารยังคงสามารถดำเนินงานได้อย่างแข็งแกร่ง เราเชื่อว่า NIM ของกลุ่มฯ ได้แตะจุดต่ำสุดใน 2Q26 และน่าจะยังคงทรงตัวใน 3Q-4Q26F ซึ่งจะช่วยลดอุปสรรคสำคัญต่อผลกำไร เมื่อรวมกับความแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องของรายได้ค่าธรรมเนียมการบริหารความมั่งคั่ง สิ่งนี้ควรสนับสนุนการฟื้นตัวของผลกำไรโดยรวมใน 3Q26 เมื่อเทียบ q-q แม้ว่ากำไรมีแนวโน้มลดลง y-y เนื่องจากฐานที่สูง
แนวโน้มในปี 2027 เรายังคงคาดว่ากำไรของกลุ่มฯ จะกลับมาเติบโต โดยได้รับการสนับสนุนจากการฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของ NIM การขยายตัวของรายได้ค่าธรรมเนียมอย่างต่อเนื่อง การเติบโตของสินเชื่อที่ดีขึ้น และ credit costs ที่ลดลง เมื่อรวมกับผลตอบแทนจากเงินปันผลที่น่าสนใจ 6-7% เราเชื่อว่กลุ่มฯ นี้มีอัตราส่วนความเสี่ยงต่อผลตอบแทนที่ดึงดูดใจ เรายังคงเลือก KTB และ KKP เป็น Top Picks ของเรา

Ex 5: Summary 2Q26 Net Profit						
	2Q25	Net profit		Change		Comment
		1Q26	2Q26	y-y %	q-q %	
BBL	11,840	10,994	9,498	(19.8)	(13.6)	BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 9.5 พันลบ. (-20% y-y, -14% q-q) ต่ำกว่าทั้งประมาณการของเรา และของตลาด 12% เนื่องจาก กำไรจากเงินลงทุนต่ำกว่าคาด โดยกำไรที่ลดลง y-y มีสาเหตุหลักจาก NIM ที่หดตัวตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่การลดลง q-q เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และกำไรจากการลงทุนในพอร์ตพันธบัตรลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yields) ปรับตัวสูงขึ้น
KBANK	12,488	14,667	13,247	6.1	(9.7)	KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 13.3 พันลบ. (+6% y-y, -1% q-q) เป็นไปตามที่เราคาดและสอดคล้องกับประมาณการของตลาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง กำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อที่ดี
KKP	1,409	1,955	2,122	50.6	8.5	เราคงมุมมองเชิงบวกต่อ KKP หลังบริษัทรายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.1 พันลบ. เพิ่มขึ้น 51% y-y และ 9% q-q สูงกว่าที่เราและตลาดคาดถึง 14% โดยกำไรที่ดีกว่าคาดได้แรงหนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง และการเติบโตที่แข็งแกร่งของรายได้ค่าธรรมเนียม
KTB	11,122	12,437	12,125	9.0	(2.5)	KTB รายงานผลกำไรสุทธิ 2Q26 แข็งแกร่งที่ 12.1 พันลบ. (+9% y-y, -3% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 8% ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดี เรามองบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้วยมีความแข็งแกร่งในหลายด้าน ทั้งการเติบโตของสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียม การบริหารต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์
SCB	12,786	10,195	11,117	(13.1)	9.0	SCB รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 11.1 พันลบ. (-13% y-y, +9% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดถึง 5% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการลงทุนที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้ เรามีมุมมองเชิงบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย แต่ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพอร์ตสินเชื่อรถยนต์ AutoX และสินเชื่อ SME โดยรวมแล้ว เรามองว่าผลการดำเนินงานอยู่ในระดับกลาง
TISCO	1,644	1,734	1,764	7.3	1.7	TISCO รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.76 พันลบ. เพิ่มขึ้น 7% y-y และ 2% q-q สอดคล้องกับทั้งประมาณการของเรา และ Bloomberg Consensus โดยกำไรที่แข็งแกร่งได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่เพิ่มขึ้น และ Credit Cost ที่ลดลง เรามองว่าบวกเล็กน้อยต่อผลการดำเนินงานในไตรมาสนี้จากการที่สินเชื่อกลับมาเติบโต และคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับแข็งแกร่ง
Coverage	51,289	51,983	49,873	(2.8)	(4.1)	

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Ex 6: 2Q26 Key Financial Highlight							
(Bt m)	BBL	KBANK	KKP	KTB	SCB	TISCO	Coverage
Net interest income	27,769	31,432	4,329	23,261	27,306	3,524	117,621
Change q-q%	-0.7%	-1.6%	2.7%	-0.7%	2.0%	2.3%	-0.2%
Change y-y%	-12.4%	-9.3%	0.4%	-13.5%	-10.2%	5.9%	-10.4%
Net fee income	6,969	10,391	1,870	6,144	8,293	1,384	35,051
Change q-q%	-0.2%	4.1%	15.6%	-0.9%	-6.1%	-3.3%	0.0%
Change y-y%	14.7%	26.5%	28.2%	10.3%	11.9%	16.2%	17.1%
Non-interest income	12,582	17,856	2,558	12,939	13,797	1,550	61,282
Change q-q%	-1.4%	13.1%	3.0%	-12.9%	11.1%	-9.3%	2.1%
Change y-y%	-0.7%	30.1%	36.3%	7.2%	4.9%	6.4%	11.5%
OPEX	19,954	20,750	3,200	14,582	17,042	2,342	77,869
Change q-q%	9.3%	7.6%	-1.9%	-5.0%	2.3%	5.1%	3.8%
Change y-y%	-0.7%	-0.3%	-7.4%	-14.1%	-2.8%	6.9%	-3.9%
Pre-provision profit	20,397	28,537	3,687	21,619	24,061	2,732	101,033
Change q-q%	-9.3%	0.2%	7.2%	-5.8%	6.8%	-6.6%	-1.7%
Change y-y%	-16.0%	3.5%	34.8%	-1.7%	-7.6%	5.3%	-4.0%
ECL	8,433	10,019	970	6,621	9,571	551	36,164
Change q-q%	-6.3%	2.0%	0.9%	-15.2%	4.6%	-28.9%	-3.6%
Change y-y%	-21.5%	-0.3%	-0.3%	-19.6%	-5.3%	-1.4%	-11.1%
Net profit	9,498	13,247	2,122	12,125	11,117	1,764	49,873
Change q-q%	-13.6%	-9.7%	8.5%	-2.5%	9.0%	1.7%	-4.1%
Change y-y%	-19.8%	6.1%	50.6%	9.0%	-13.1%	7.3%	-2.8%
Gross loans	2,678,467	2,558,943	354,075	2,808,978	2,404,582	235,803	11,040,848
Change q-q%	0.6%	4.5%	1.6%	1.2%	-1.1%	0.3%	1.3%
Change y-y%	-1.3%	5.1%	-1.2%	5.1%	0.4%	0.1%	2.2%
Deposits	3,212,308	2,918,027	356,617	2,856,976	2,628,411	214,783	12,187,122
Change q-q%	-0.3%	0.6%	3.3%	-0.5%	-0.7%	4.5%	0.0%
Change y-y%	0.5%	7.3%	-0.2%	3.6%	6.6%	2.4%	4.1%
NPLs	105,261	91,681	13,806	93,706	91,934	4,994	401,382
Change q-q%	5.0%	1.0%	-15.1%	0.0%	-3.8%	0.9%	0.0%
Change y-y%	-0.2%	0.8%	-21.1%	-1.0%	-4.4%	-11.9%	-2.2%
Key ratios (%)							
LDR	83.4%	87.7%	91.3%	98.3%	91.5%	109.8%	90.6%
NIM	2.36%	2.91%	3.72%	2.44%	3.03%	4.98%	2.74%
Cost to income	49.5%	42.1%	46.5%	40.3%	41.5%	46.1%	43.5%
Credit cost (bp)	126	160	110	95	158	94	132
NPL ratio	3.9%	3.6%	3.9%	3.3%	3.8%	2.1%	3.6%
ROE	6.6%	9.1%	12.4%	10.5%	9.0%	16.1%	9.0%
Sources: Company data, ttb wealth estimates							

Ex 7: Bank Sector Valuations											
Stocks	Rating	Current price	Target price	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
		(Bt)	(Bt)	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
				(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BBL	HOLD	200.00	162.00	(8.6)	5.0	9.1	8.6	0.6	0.6	5.0	5.0
KBANK	BUY	235.00	216.00	(7.4)	7.8	12.1	11.3	0.9	0.9	5.5	6.0
KKP	BUY	113.50	92.00	12.8	3.2	14.0	13.6	1.4	1.3	5.3	5.5
KTB	BUY	42.50	41.00	(2.5)	7.3	12.6	11.8	1.3	1.2	5.1	5.5
SCB	BUY	155.00	152.00	(4.4)	6.5	11.5	10.8	1.0	1.0	7.0	7.4
TISCO	HOLD	130.50	108.00	1.1	1.5	15.5	15.3	2.4	2.3	5.9	5.9
Sources: Company data, ttb wealth estimates											

Fundamental Story

Bangkok Bank Pcl (BBL TB) - HOLD, Price Bt200, TP Bt162

Results Comment

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

2Q26 ต่ำกว่าที่คาด เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนต่ำกว่าคาด

- BBL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 อยู่ที่ 9.5 พันลบ. (-20% y-y, -14% q-q) ต่ำกว่าทั้งประมาณการของเรา และของตลาด 12% เนื่องจากกำไรจากเงินลงทุนต่ำกว่าคาด โดยกำไรที่ลดลง y-y มีสาเหตุหลักจาก NIM ที่หดตัวตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย ขณะที่การลดลง q-q เป็นผลจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล และกำไรจากการลงทุนในพอร์ตพันธบัตรลดลง เนื่องจากอัตราผลตอบแทนพันธบัตร (bond yields) ปรับตัวสูงขึ้น

■ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 3Q26F จะลดลง y-y จาก NIM ที่ลดลง และกำไรจากเงินลงทุนที่กลับสู่ระดับปกติ แต่จะฟื้นตัว q-q โดยได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายตามฤดูกาลที่ลดลง และ credit cost ที่ลดลง

■ ประเด็นสำคัญของผลการดำเนินงาน 2Q26

(+) สิ้นเชื่อเดบิต 0.6% q-q โดยได้แรงหนุนจากสิ้นเชื่อระยะยาวแก่ลูกค้ากลุ่มธุรกิจ และการปล่อยสินเชื่อในต่างประเทศ

(+) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 15% y-y และทรงตัว q-q โดยได้รับแรงหนุนจากค่าธรรมเนียมแบงค์แอสซิรันส์ กองทุนรวม และธุรกิจนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์

(0) ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน (Opex) ลดลง 1% y-y สะท้อนการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพท่ามกลางสภาพแวดล้อมรายได้ที่ท้าทาย ขณะที่ Opex เพิ่มขึ้น 9% q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล จึงไม่ใช่ประเด็นที่น่ากังวลในเชิงโครงสร้าง

(-) NIM ลดลง 4bps q-q เหลือ 2.36% เนื่องจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

(-) NPL เพิ่มขึ้น 5% q-q สาเหตุหลักมาจากลูกหนี้ที่เคยปรับโครงสร้างหรือกลับมาชำระได้แล้วกลับมาเป็น NPL อีกครั้ง (relapses) ซึ่งเป็นไปตามที่ธนาคารเคยให้แนวทางไว้ ขณะที่ credit cost ลดลงเหลือ 126bps (จาก 137bps ใน 1Q26) เนื่องจากธนาคารได้ตั้งสำรองไว้ในระดับที่เพียงพอแล้ว ส่งผลให้อัตราส่วน Coverage ratio ยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 293%
- | Income Statement (consolidated) | | | | | | Income Statement 6M as | | | | | |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| Yr-end Dec (Bt m) | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | 2Q26 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % 2026F | 2026F | 2027F |
| Interest & dividend income | 49,142 | 47,318 | 45,151 | 42,698 | 42,540 | Interest & dividend income | (0) | (13) | 48 | 178,409 | 181,961 |
| Interest expense | 17,436 | 16,568 | 15,886 | 14,723 | 14,771 | Interest expense | 0 | (15) | 47 | 62,865 | 61,361 |
| Net interest income | 31,706 | 30,750 | 29,266 | 27,976 | 27,769 | Net interest income | (1) | (12) | 48 | 115,544 | 120,600 |
| Non-interest income | 12,676 | 16,869 | 11,455 | 12,765 | 12,582 | Non-interest income | (1) | (1) | 57 | 44,475 | 43,383 |
| Total income | 44,382 | 47,619 | 40,721 | 40,741 | 40,351 | Total income | (1) | (9) | 51 | 160,019 | 163,983 |
| Operating expense | 20,094 | 20,697 | 24,822 | 18,259 | 19,954 | Operating expense | 9 | (1) | 48 | 80,320 | 81,265 |
| Pre-provisioning profit | 24,288 | 26,922 | 15,899 | 22,482 | 20,397 | Pre-provisioning profit | (9) | (16) | 54 | 79,698 | 82,718 |
| Provision for bad&doubtful debt | 10,740 | 9,742 | 6,598 | 9,003 | 8,433 | Provision for bad&doubtful debt | (6) | (21) | 63 | 27,592 | 28,006 |
| Profit before tax | 13,548 | 17,180 | 9,301 | 13,479 | 11,965 | Profit before tax | (11) | (12) | 49 | 52,106 | 54,712 |
| Tax | 1,672 | 3,331 | 1,487 | 2,452 | 2,355 | Tax | (4) | 41 | 49 | 9,900 | 10,395 |
| Profit after tax | 11,876 | 13,849 | 7,814 | 11,027 | 9,609 | Profit after tax | (13) | (19) | 49 | 42,206 | 44,316 |
| Equity income | 39 | 44 | 41 | 67 | (11) | Equity income | neg | neg | 31 | 183 | 192 |
| Minority interests | (75) | (103) | (96) | (101) | (101) | Minority interests | neg | neg | 60 | (338) | (355) |
| Extra items | - | - | - | - | - | Extra items | neg | neg | - | - | - |
| Net profit | 11,840 | 13,789 | 7,759 | 10,994 | 9,498 | Net profit | (14) | (20) | 49 | 42,051 | 44,154 |
| Normalized profit | 11,840 | 13,789 | 7,759 | 10,994 | 9,498 | Normalized profit | (14) | (20) | 49 | 42,051 | 44,154 |
| PPP/share (Bt) | 12.7 | 14.1 | 8.3 | 11.8 | 10.7 | PPP/share (Bt) | (9) | (16) | 54 | 41.7 | 43.3 |
| EPS (Bt) | 6.2 | 7.2 | 4.1 | 5.8 | 5.0 | EPS (Bt) | (14) | (20) | 49 | 22.0 | 23.1 |
| Norm EPS (Bt) | 6.2 | 7.2 | 4.1 | 5.8 | 5.0 | Norm EPS (Bt) | (14) | (20) | 49 | 22.0 | 23.1 |
| BV/share (Bt) | 300.2 | 306.2 | 300.7 | 302.8 | 303.6 | BV/share (Bt) | 0 | 1 | 304 | 313.4 | 327.3 |

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and Interbank	875,620	761,663	818,754	823,118	799,359	Gross loan growth (YTD)	0.7	(3.2)	(3.2)	2.0	2.7
Other liquid items	195,748	195,634	203,008	190,336	193,592	Gross loan growth (q-q)	(0.3)	(3.9)	0.1	2.0	0.6
Total liquid items	1,071,368	957,298	1,021,763	1,013,454	992,951	Deposit growth (YTD)	0.8	0.1	0.8	0.9	0.5
Gross loans and accrued interest	2,718,853	2,612,697	2,613,319	2,666,632	2,682,020	Deposit growth (q-q)	(0.9)	(0.7)	0.7	0.9	(0.3)
Provisions	284,727	288,996	293,013	305,467	308,879	Non-interest income (y-y)	22.3	36.1	6.5	(6.8)	(0.7)
Net loans	2,434,126	2,323,701	2,320,306	2,361,165	2,373,141	Non-interest income (q-q)	(7.4)	33.1	(32.1)	11.4	(1.4)
Fixed assets	79,358	78,276	77,066	76,654	75,748	Fee income / Operating income	13.7	13.8	17.1	17.1	17.3
Other assets	70,759	70,568	78,058	89,697	94,345	Cost-to-income	45.3	43.5	61.0	44.8	49.5
Total assets	4,609,753	4,538,455	4,606,342	4,708,950	4,681,447	Net interest margin	2.74	2.68	2.56	2.40	2.36
Deposits	3,195,939	3,174,287	3,196,284	3,223,560	3,212,308	Credit cost	1.58	1.47	1.01	1.37	1.26
Interbank	337,742	307,524	314,644	380,015	354,194	ROE	8.3	9.5	5.4	7.6	6.6
Other liquid items	6,756	5,771	6,805	8,585	6,673	Loan-to-deposit	84.9	82.1	81.6	82.6	83.4
Total liquid items	3,540,437	3,487,583	3,517,734	3,612,160	3,573,175	Loan-to-deposit + S-T borrowing	84.9	82.1	81.6	82.6	83.4
Borrowings	239,774	214,196	244,009	252,867	255,758	NPLs (Bt m)	105,521	103,404	94,664	100,223	105,261
Other liabilities	254,741	250,398	268,916	264,126	271,206	NPL increase	7,728	(2,117)	(8,740)	5,559	5,038
Minority interest	1,763	1,708	1,761	1,879	1,766	NPL ratio	3.89	3.97	3.63	3.77	3.93
Shareholders' equity	573,038	584,570	573,923	577,919	579,542	Loan-loss-coverage ratio	269.8	279.5	309.5	304.8	293.4
Total Liabilities & Equity	4,609,753	4,538,455	4,606,342	4,708,950	4,681,447	CAR - total	22.0	22.6	21.8	20.9	21.4
- Sources: Company data, ttb wealth estimates
- ttb wealth research

13

Fundamental Story

KASIKORNBANK Pcl (KBANK TB) - BUY, Price Bt235, TP Bt216

Results Comment

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

2Q26 เป็นไปตามคาด ค่าธรรมเนียมและสินเชื่อดีขึ้น

- KBANK รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 13.3 พันลบ. (+6% y-y, -1% q-q) เป็นไปตามที่เราคาดและสอดคล้องกับประมาณการของตลาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง กำไร FVTPL ที่เพิ่มขึ้น และการเติบโตของสินเชื่อที่ดี
 - เราคาดว่า กำไรสุทธิ 3Q26 จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง y-y และ q-q จากแรงหนุนจากรายได้ค่าธรรมเนียมที่ยังเติบโตต่อเนื่อง การควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย และ NIM ที่ทรงตัว
 - เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยมองว่าจุดแข็งของ KBANK ได้แก่ ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่น่าสนใจ คุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง และแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่ปรับตัวดีขึ้น
 - ประเด็นสำคัญของผลประกอบการ 2Q26:
- (+) สินเชื่อเติบโต 4.5% q-q โดยมีแรงหนุนหลักจากสินเชื่อธุรกิจ
 - (+) รายได้ที่ไม่ใช่ดอกเบี้ย (Non-NII) เพิ่มขึ้น 30% y-y และ 13% q-q จาก 1) รายได้ค่าธรรมเนียม เพิ่มขึ้น 26% y-y และ 4% q-q จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth Management) และค่าธรรมเนียมหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ และ 2) รายได้จากการลงทุน
 - (+) คุณภาพสินทรัพย์ยังทรงตัว โดย NPL เพิ่มขึ้นเพียง 1% q-q ขณะที่ธนาคารยังรักษา Credit Cost ไว้ที่ 160 bps สอดคล้องกับเป้าหมายที่วางไว้สำหรับปี 2026
 - (+) ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว y-y จากการดำเนินกลยุทธ์ด้านการบริหารทรัพยากรบุคคล
 - (-) NIM ลดลง 4 bps q-q มาอยู่ที่ 2.91% จากผลของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการปรับพอร์ตสินเชื่อไปสู่กลุ่มลูกค้าที่มีความเสี่ยงต่ำกว่า (lower-risk segments)

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q-%	y-y-%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	43,938	43,059	41,665	40,458	40,003	Interest & dividend income	(1)	(9)	50	162,352	165,762
Interest expense	9,283	8,901	8,752	8,500	8,571	Interest expense	1	(8)	48	35,658	35,004
Net interest income	34,655	34,158	32,913	31,958	31,432	Net interest income	(2)	(9)	50	126,693	130,758
Non-interest income	13,726	14,821	14,777	15,792	17,856	Non-interest income	13	30	60	55,729	58,304
Total income	48,381	48,979	47,690	47,750	49,288	Total income	3	2	53	182,422	189,062
Operating expense	20,804	20,965	23,028	19,279	20,750	Operating expense	8	(0)	49	81,115	84,683
Pre-provisioning profit	27,578	28,014	24,662	28,471	28,537	Pre-provisioning profit	0	3	56	101,307	104,380
Provision for bad&doubtful debt	10,050	10,179	10,265	9,823	10,019	Provision for bad&doubtful debt	2	(0)	50	39,824	38,402
Profit before tax	17,528	17,835	14,398	18,648	18,518	Profit before tax	(1)	6	60	61,483	65,978
Tax	3,482	3,603	2,809	3,752	3,788	Tax	1	9	61	12,297	13,196
Profit after tax	14,046	14,232	11,588	14,895	14,730	Profit after tax	(1)	5	60	49,186	52,782
Equity income	218	266	162	316	436	Equity income	38	100	87	863	906
Minority interests	(1,776)	(1,491)	(1,473)	(1,834)	(1,918)	Minority interests	neg	neg	90	(4,156)	(4,223)
Extra items	-	-	-	1,289	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	12,488	13,007	10,278	14,667	13,247	Net profit	(10)	6	61	45,894	49,466
Normalized profit	12,488	13,007	10,278	13,378	13,247	Normalized profit	(1)	6	58	45,894	49,466
PPP/share (Bt)	11.6	11.8	10.4	12.0	12.0	PPP/share (Bt)	0	3	56	42.8	44.1
EPS (Bt)	5.3	5.5	4.3	6.2	5.6	EPS (Bt)	(10)	6	61	19.4	20.9
Norm EPS (Bt)	5.3	5.5	4.3	5.6	5.6	Norm EPS (Bt)	(1)	6	58	19.4	20.9
BV/share (Bt)	242.0	247.3	245.3	247.7	243.2	BV/share (Bt)	(2)	1	243	251.4	260.1

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and Interbank	561,557	604,840	613,910	547,043	430,857	Gross loan growth (YTD)	(2.0)	(2.7)	(0.3)	(1.1)	3.3
Other liquid items	105,560	99,204	112,596	110,378	116,887	Gross loan growth (q-q)	0.0	(0.8)	2.5	(1.1)	4.5
Total liquid items	667,117	704,044	726,506	657,421	547,744	Deposit growth (YTD)	0.0	0.9	4.8	1.7	2.4
Gross loans and accrued interest	2,452,458	2,434,604	2,495,767	2,468,588	2,578,943	Deposit growth (q-q)	(0.1)	0.9	3.9	1.7	0.6
Provisions	138,691	141,404	142,997	146,503	149,813	Non-interest income (y-y)	4.5	23.2	18.8	17.0	30.1
Net loans	2,313,767	2,293,200	2,352,770	2,322,085	2,429,130	Non-interest income (q-q)	1.7	8.0	(0.3)	6.9	13.1
Fixed assets	117,776	118,129	117,412	116,175	116,734	Fee income / Operating income	17.0	19.0	19.7	20.9	21.1
Other assets	103,905	104,554	98,668	123,294	130,077	Cost-to-income	43.0	42.8	48.3	40.4	42.1
Total assets	4,374,808	4,436,648	4,558,618	4,539,958	4,570,971	Net interest margin	3.32	3.24	3.06	2.95	2.91
Deposits	2,719,855	2,744,278	2,850,387	2,899,401	2,918,027	Credit cost	1.65	1.68	1.68	1.60	1.60
Interbank	180,102	186,253	207,482	201,345	211,309	ROE	8.6	9.0	7.0	9.2	9.1
Other liquid items	31,899	29,322	33,878	27,524	22,724	Loan-to-deposit	89.5	88.0	86.9	84.5	87.7
Total liquid items	2,931,856	2,959,853	3,091,746	3,128,270	3,152,060	Loan-to-deposit + S-T borrowing	89.5	88.0	86.9	84.5	87.7
Borrowings	66,227	66,763	64,478	67,337	72,148	NPLs (Bt m)	90,929	90,755	93,533	90,767	91,681
Other liabilities	722,563	736,710	728,626	669,020	680,399	NPL increase	(312)	(174)	2,778	(2,766)	914
Minority interest	80,833	87,339	92,622	88,406	90,079	NPL ratio	3.74	3.76	3.78	3.71	3.58
Shareholders' equity	573,331	585,983	581,146	586,925	576,284	Loan-loss-coverage ratio	152.5	155.8	152.9	161.4	163.4
Total Liabilities & Equity	4,374,808	4,436,648	4,558,618	4,539,958	4,570,971	CAR - total	20.7	21.6	20.4	20.0	19.2

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY, Price Bt42.50, TP Bt41.00

Results Comment

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

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด

- KTB รายงานผลกำไรสุทธิ 2Q26 แข็งแกร่งที่ 12.1 พันลป. (+9% y-y, -3% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาด 8% ซึ่งเป็นผลมาจากการควบคุมต้นทุนที่ดี เรามองบวกต่อผลการดำเนินงาน ด้วยมีความแข็งแกร่งในหลายด้าน ทั้งการเติบโตของสินเชื่อ รายได้ค่าธรรมเนียม การบริหารต้นทุน และคุณภาพสินทรัพย์
 - เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะดีขึ้น q-q โดยได้แรงหนุนจาก credit cost ที่ลดลง รายได้ค่าธรรมเนียมที่โตต่อเนื่อง และ NIM ที่ทรงตัว อย่างไรก็ตาม กำไรอาจลดลงเล็กน้อย y-y เนื่องจากฐานรายได้ที่เกี่ยวกับการลงทุนใน 3Q25 อยู่ในระดับสูง
 - KTB ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มธนาคาร โดยได้แรงหนุนจาก ROE ที่สูง (สูงกว่า 10% อย่างยั่งยืน) พอร์ตสินเชื่อคุณภาพสูง และการลงทุนในโครงสร้างพื้นฐานของประเทศไทยที่กำลังจะเกิดขึ้น
 - ประเด็นสำคัญใน 2Q26:
- (+) สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.2% q-q โดยส่วนใหญ่มาจากสินเชื่อภาคธุรกิจ และสินเชื่อที่อยู่อาศัย
 - (+) รายได้ค่าธรรมเนียมเพิ่มขึ้น 10% y-y และทรงตัว q-q: มาจากค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการบริหารความมั่งคั่ง
 - (+) การควบคุมต้นทุนที่ดี: ค่าใช้จ่ายดำเนินงานลดลง 14% y-y และ 5% q-q จากการด้อยค่าของสินทรัพย์รอการขายที่ลดลง
 - (+) คุณภาพสินทรัพย์ที่ดี: NPLs ทรงตัวที่ 1% q-q และสินเชื่อ stage 2 ลดลง 4% q-q Credit cost ลดลงอย่างมากเหลือ 95bps จาก 114bps ใน 1Q26 ทำให้ Credit cost ใน 1H26 อยู่ที่ 104bps ซึ่งอยู่ในช่วงเป้าหมายปี 2026 ของธนาคารที่ 75-115bps อัตราส่วน Coverage ratio ยังคงแข็งแกร่งที่ 202%
 - (+) NIM ลดลงเพียง 1bps q-q เหลือ 2.44% เนื่องจากการไถ่ถอนเงินทุน AT1 US\$600m ช่วยลดต้นทุนทางการเงินลงอย่างมาก ซึ่งชดเชย loan yields ที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	37,502	36,337	35,296	32,583	31,891	Interest & dividend income	(2)	(15)	47	136,482	140,010
Interest expense	10,605	10,465	10,127	9,146	8,630	Interest expense	(6)	(19)	44	39,971	38,711
Net interest income	26,897	25,871	25,169	23,437	23,261	Net interest income	(1)	(14)	48	96,511	101,299
Non-interest income	12,070	15,191	11,674	14,862	12,939	Non-interest income	(13)	7	63	44,078	45,426
Total income	38,967	41,063	36,843	38,299	36,200	Total income	(5)	(7)	53	140,590	146,725
Operating expense	16,974	16,031	15,469	15,352	14,582	Operating expense	(5)	(14)	49	61,169	62,445
Pre-provisioning profit	21,993	25,031	21,374	22,947	21,619	Pre-provisioning profit	(6)	(2)	56	79,421	84,280
Provision for bad&doubtful debt	8,239	7,202	7,096	7,805	6,621	Provision for bad&doubtful debt	(15)	(20)	66	21,906	23,182
Profit before tax	13,753	17,829	14,278	15,142	14,998	Profit before tax	(1)	9	52	57,515	61,098
Tax	2,828	3,647	3,229	2,764	3,020	Tax	9	7	50	11,503	11,609
Profit after tax	10,926	14,183	11,050	12,378	11,978	Profit after tax	(3)	10	53	46,012	49,489
Equity income	1,204	1,464	800	1,173	1,280	Equity income	9	6	53	4,666	4,900
Minority interests	(1,008)	(1,027)	(1,077)	(1,114)	(1,133)	Minority interests	neg	neg	61	(3,681)	(3,959)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125	Net profit	(3)	9	52	46,997	50,430
Normalized profit	11,122	14,620	10,773	12,437	12,125	Normalized profit	(3)	9	52	46,997	50,430
PPP/share (Bt)	1.6	1.8	1.5	1.6	1.5	PPP/share (Bt)	(6)	(2)	56	5.7	6.0
EPS (Bt)	0.8	1.0	0.8	0.9	0.9	EPS (Bt)	(3)	9	52	3.4	3.6
Norm EPS (Bt)	0.8	1.0	0.8	0.9	0.9	Norm EPS (Bt)	(3)	9	52	3.4	3.6
BV/share (Bt)	31.8	33.0	33.2	33.6	32.4	BV/share (Bt)	(4)	2	32	33.6	35.5

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and Interbank	693,990	703,845	600,707	544,929	608,176	Gross loan grow th (YTD)	(1.0)	(3.9)	0.5	2.4	3.6
Other liquid items	131,939	149,864	137,604	136,465	123,513	Gross loan grow th (q-q)	0.4	(3.0)	4.6	2.4	1.2
Total liquid items	825,929	853,709	738,311	681,395	731,689	Deposit grow th (YTD)	0.9	1.3	4.9	0.3	(0.3)
Gross loans and accrued interest	2,696,261	2,614,944	2,736,278	2,798,885	2,832,709	Deposit grow th (q-q)	0.2	0.4	3.5	0.3	(0.5)
Provisions	178,676	184,247	185,845	188,247	188,847	Non-interest income (y-y)	35.2	47.3	37.2	29.6	7.2
Net loans	2,517,586	2,430,697	2,550,433	2,610,638	2,643,862	Non-interest income (q-q)	5.2	25.9	(23.2)	27.3	(12.9)
Fixed assets	53,675	52,595	52,323	51,442	50,763	Fee income / Operating income	14.3	14.2	16.6	16.2	17.0
Other assets	59,063	69,987	68,948	78,315	78,545	Cost-to-income	43.6	39.0	42.0	40.1	40.3
Total assets	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705	Net interest margin	2.90	2.76	2.65	2.45	2.44
Deposits	2,757,282	2,767,196	2,864,171	2,872,333	2,856,976	Credit cost	1.24	1.09	1.07	1.14	0.95
Interbank	281,790	270,288	274,137	266,547	261,645	ROE	9.9	12.9	9.3	10.6	10.5
Other liquid items	5,891	5,430	5,722	5,074	5,361	Loan-to-deposit	96.9	93.7	94.7	96.6	98.3
Total liquid items	3,044,963	3,042,914	3,144,031	3,143,954	3,123,982	Loan-to-deposit + S-T borrow ing	96.9	93.7	94.7	96.6	98.3
Borrow ings	133,716	134,264	124,740	112,140	113,356	NPLs (Bt m)	94,656	91,154	92,911	93,669	93,706
Other liabilities	160,193	173,100	177,526	168,752	162,734	NPL increase	(361)	(3,502)	1,757	758	37
Minority interest	20,712	21,739	22,793	23,907	22,725	NPL ratio	3.54	3.52	3.43	3.37	3.34
Shareholders' equity	444,955	461,396	464,230	470,083	452,907	Loan-loss-coverage ratio	188.8	202.1	200.0	201.0	201.5
Total Liabilities & Equity	3,804,538	3,833,413	3,933,319	3,918,836	3,875,705	CAR - total	21.3	21.8	21.3	20.0	20.0

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

SCB X Pcl (SCB TB) - BUY, Price Bt155.00, TP Bt152.00

Results Comment

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

2Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย แต่ต้องระมัดระวังเรื่องคุณภาพสินทรัพย์

- SCB รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 11.1 พันลบ. (-13% y-y, +9% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดถึง 5% ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากรายได้จากการลงทุนที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้
 - เรามีมุมมองเชิงบวกต่อรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย แต่ยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในพอร์ตสินเชื่อรถยนต์ AutoX และสินเชื่อ SME โดยรวมแล้ว เรามองว่าผลการดำเนินงานอยู่ในระดับกลาง
 - เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 จะลดลง y-y (ทรงตัว q-q) โดยส่วนใหญ่เป็นผลมาจากแรงกดดันด้าน NIM
 - ประเด็นสำคัญใน 2Q26:
 - (+) ค่าใช้จ่ายดำเนินงาน -3% y-y ได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่ลดลงและการควบคุมต้นทุนอื่นๆ ที่มีประสิทธิภาพ อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 41.5%
- (+) รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งเพิ่มขึ้น 15% y-y โดยได้แรงหนุนจากการบริหารความมั่งคั่ง ค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับการให้สินเชื่อ กิจกรรมธุรกรรม และแบงก์แอสซัวร์نس
 - (+) การก่อตัวของ NPL เพิ่มขึ้น: การก่อตัวของ NPL เพิ่มขึ้นเป็น 2.5% (เทียบกับ 1.8% ในปี 2025) โดยหลักมาจากสินเชื่อธุรกิจ (Corporate) และ AutoX ซึ่งเกิดจากการเปลี่ยนนโยบายการตัดหนี้สูญจากเดิมที่ 180 วัน เป็น 365 วัน อย่างไรก็ตาม การตัดหนี้เสียในเชิงรุกช่วยลด NPLs 4% q-q Credit cost ยังคงสูงอยู่ที่ 158bps ทำให้ Credit cost ใน 1H26 อยู่ที่ 157bps สูงกว่าคำแนะนำของผู้บริหารสำหรับปี 2026 เล็กน้อยที่ 135–155bps ขณะที่อัตราส่วน NPL coverage ลดลงเหลือ 152% จาก 155% ใน 1Q26
 - (0) สินเชื่อลดลง 1.1% q-q ส่วนใหญ่มาจาก SME รถยนต์ และที่อยู่อาศัย
 - (0) NIM เพิ่มขึ้น 5bps q-q เป็น 3.04% โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และการฟื้นตัวของผลตอบแทนสินเชื่อจากฐานที่ต่ำใน 1Q26

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	39,710	38,608	37,033	35,249	35,751	Interest & dividend income	1	(10)	49	146,003	149,411
Interest expense	9,306	9,195	8,779	8,468	8,445	Interest expense	(0)	(9)	49	34,182	34,197
Net interest income	30,404	29,413	28,253	26,781	27,306	Net interest income	2	(10)	48	111,821	115,214
Non-interest income	13,156	14,044	13,187	12,417	13,797	Non-interest income	11	5	53	48,998	49,763
Total income	43,559	43,457	41,440	39,198	41,103	Total income	5	(6)	50	160,819	164,977
Operating expense	17,530	17,458	17,644	16,662	17,042	Operating expense	2	(3)	50	67,849	68,910
Pre-provisioning profit	26,029	25,999	23,796	22,537	24,061	Pre-provisioning profit	7	(8)	50	92,971	96,067
Provision for bad&doubtful debt	10,112	10,823	10,964	9,148	9,571	Provision for bad&doubtful debt	5	(5)	52	35,942	35,282
Profit before tax	15,917	15,176	12,832	13,388	14,489	Profit before tax	8	(9)	49	57,028	60,785
Tax	3,026	3,036	2,717	3,002	3,272	Tax	9	8	55	11,389	12,157
Profit after tax	12,891	12,140	10,115	10,387	11,218	Profit after tax	8	(13)	47	45,640	48,628
Equity income	91	107	135	113	120	Equity income	6	32	53	436	458
Minority interests	(196)	(191)	(106)	(304)	(221)	Minority interests	neg	neg	77	(685)	(729)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	12,786	12,056	10,144	10,195	11,117	Net profit	9	(13)	47	45,391	48,357
Normalized profit	12,786	12,056	10,144	10,195	11,117	Normalized profit	9	(13)	47	45,391	48,357
PPP/share (Bt)	7.7	7.7	7.1	6.7	7.1	PPP/share (Bt)	7	(8)	50	27.6	28.5
EPS (Bt)	3.8	3.6	3.0	3.0	3.3	EPS (Bt)	9	(13)	47	13.5	14.4
Norm EPS (Bt)	3.8	3.6	3.0	3.0	3.3	Norm EPS (Bt)	9	(13)	47	13.5	14.4
BV/share (Bt)	142.7	144.4	147.1	148.9	143.1	BV/share (Bt)	(4)	0	143	149.0	152.8

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	
Cash and Interbank	595,474	636,168	665,490	636,728	572,721	Gross loan grow th (YTD)	(0.4)	(2.1)	(2.1)	3.4	2.2
Other liquid items	169,252	176,538	180,818	201,690	204,958	Gross loan grow th (q-q)	(1.3)	(1.7)	(0.0)	3.4	(1.1)
Total liquid items	764,726	812,706	846,308	838,418	777,679	Deposit grow th (YTD)	(0.3)	0.9	3.6	3.2	2.5
Gross loans and accrued interest	2,420,732	2,380,417	2,380,565	2,458,830	2,431,607	Deposit grow th (q-q)	(0.3)	1.3	2.7	3.2	(0.7)
Provisions	144,798	146,880	147,500	148,433	139,445	Non-interest income (y-y)	24.6	47.5	17.9	4.6	4.9
Net loans	2,275,934	2,233,537	2,233,065	2,310,397	2,292,162	Non-interest income (q-q)	10.9	6.8	(6.1)	(5.8)	11.1
Fixed assets	72,073	73,707	74,718	75,254	76,714	Fee income / Operating income	17.0	18.8	18.9	22.5	20.2
Other assets	62,776	65,786	68,690	78,880	80,292	Cost-to-income	40.2	40.2	42.6	42.5	41.5
Total assets	3,507,596	3,533,712	3,650,742	3,756,841	3,695,600	Net interest margin	3.59	3.44	3.24	2.99	3.04
Deposits	2,465,105	2,496,604	2,563,315	2,646,474	2,628,411	Credit cost	1.68	1.82	1.86	1.53	1.58
Interbank	268,517	265,305	281,009	305,598	286,224	ROE	10.4	10.0	8.3	8.2	9.0
Other liquid items	11,281	10,486	10,097	10,643	12,568	Loan-to-deposit	97.1	94.3	91.8	91.9	91.5
Total liquid items	2,744,903	2,772,394	2,854,422	2,962,715	2,927,203	Loan-to-deposit + S-T borrowing	97.1	94.3	91.8	91.9	91.5
Borrowings	117,182	118,650	120,494	128,440	121,827	NPLs (Bt m)	96,122	95,252	96,165	95,614	91,934
Other liabilities	159,025	150,252	174,118	157,898	157,453	NPL increase	(2,399)	(870)	913	(551)	(3,680)
Minority interest	6,091	6,253	6,396	6,352	7,143	NPL ratio	4.02	4.05	4.09	3.93	3.82
Shareholders' equity	480,395	486,163	495,313	501,436	481,974	Loan-loss-coverage ratio	150.6	154.2	153.4	155.2	151.7
Total Liabilities & Equity	3,507,596	3,533,712	3,650,742	3,756,841	3,695,600	CAR - total	19.0	18.9	18.9	18.0	18.6

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

SCG Packaging Pcl (SCGP TB) - BUY, Price Bt30.25, TP Bt29.00

Results Comment

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@ttbwealth.co.th

2Q26 แข็งแกร่งกว่าคาดจากอัตรากำไร

- กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 128% y-y และ 47% q-q สูงกว่าที่ตลาดคาดไว้ 20% โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 69% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026F ของเรา และ 63% ของประมาณการของตลาด
 - กำไร และ EBITDA ปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q สอดคล้องกับการเติบโตของรายได้ โดยมีปัจจัยหนุนจากการฟื้นตัวของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย การเติบโตที่แข็งแกร่งของธุรกิจเยื่อกระดาษ และการดำเนินมาตรการเพิ่มประสิทธิภาพด้านต้นทุนอย่างต่อเนื่อง
 - EBITDA รวมเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 19% q-q และ 36% y-y โดยเราเห็นการฟื้นตัวของผลประกอบการทั้งธุรกิจที่ไม่ใช่ Fajar (Non-Fajar) และ Fajar ปัจจัยหลักมาจากการพลิกฟื้นของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์ในอินโดนีเซีย และการเติบโตอย่างต่อเนื่องของทุกกลุ่มธุรกิจในเวียดนาม
- Fajar มีผลการดำเนินงานดีขึ้นแข็งแกร่ง โดยมีกำไรสุทธิประมาณ 200 ลบ. ใน 2Q26 เทียบกับขาดทุนสุทธิ 37 ลบ. ใน 1Q26 การฟื้นตัวครั้งนี้ได้แรงหนุนจากราคาขายที่ปรับเพิ่มขึ้น (+9% q-q, +16% y-y) และปริมาณขายที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล (+12% q-q, +3% y-y)
 - EBITDA ของธุรกิจเส้นใย (Fiber) ปรับตัวเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากราคาขายที่สูงขึ้นและอานิสงส์จากอัตราแลกเปลี่ยน นอกจากนี้ยังได้รับผลจากการปิดซ่อมบำรุงโรงงานผลิตเยื่อกระดาษ (pulp plant) ใน 1Q26 อีกด้วย
 - แนวโน้ม: SCGP คาดว่าผลการดำเนินงานใน 3Q26 จะยังคงแข็งแกร่ง ขณะที่ Fajar จะมีการฟื้นตัวของกำไรอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	31,557	30,438	30,170	29,295	32,454	Revenue	11	3	55	113,072	117,637
Gross profit	5,737	5,470	5,249	6,164	7,704	Gross profit	25	34	61	22,714	23,875
SG&A	3,950	3,766	4,369	3,987	4,262	SG&A	7	8	58	14,134	14,705
Operating profit	1,787	1,704	880	2,178	3,442	Operating profit	58	93	65	8,580	9,171
EBITDA	4,221	4,210	3,688	4,616	5,427	EBITDA	18	29	53	19,041	19,838
Other income	251	296	1,154	158	186	Other income	18	(26)	43	800	800
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	654	544	504	482	507	Interest expense	5	(22)	37	2,685	2,362
Profit before tax	1,384	1,456	1,530	1,854	3,121	Profit before tax	68	126	74	6,695	7,608
Income tax	283	358	430	333	590	Income tax	77	108	74	1,245	1,415
Equity & invest. income	33	33	19	23	43	Equity & invest. income	90	29	66	101	101
Minority interests	(94)	(66)	(234)	(75)	(233)	Minority interests	na	na	728	(42)	(48)
Extraordinary items	(31)	(112)	321	97	(37)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	1,010	953	1,207	1,566	2,304	Net profit	47	128	70	5,508	6,246
Normalized profit	1,040	1,066	885	1,469	2,341	Normalized profit	59	125	69	5,508	6,246
EPS (Bt)	0.24	0.22	0.28	0.36	0.54	EPS (Bt)	47	128	70	1.28	1.46
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.25	0.21	0.34	0.55	Normalized EPS (Bt)	59	125	69	1.28	1.46

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	10,674	10,660	10,905	11,594	11,938	Sales growth	(7.8)	(8.8)	(3.4)	(9.0)	2.8
A/C receivable	24,130	23,063	22,152	22,721	24,589	Operating profit growth	(10.7)	63.2	65.2	24.3	92.6
Inventory	18,504	17,848	17,356	17,530	19,071	EBITDA growth	(9.9)	18.4	24.4	8.4	28.6
Other current assets	417	370	354	493	432	Norm profit growth	(31.8)	36.7	480.9	57.3	125.0
Investment	1,290	1,311	1,330	1,350	1,379	Norm EPS growth	(31.8)	36.7	480.9	57.2	125.0
Fixed assets	87,735	85,799	85,325	85,675	84,283	Gross margin	18.2	18.0	17.4	21.0	23.7
Other assets	40,064	38,858	39,109	39,767	39,314	Operating margin	5.7	5.6	2.9	7.4	10.6
Total assets	182,815	177,908	176,531	179,129	181,007	EBITDA margin	13.4	13.8	12.2	15.8	16.7
S-T debt	32,624	25,976	30,669	29,869	30,226	Norm net margin	3.3	3.5	2.9	5.0	7.2
A/C payable	15,445	14,908	14,707	14,273	16,069	D/E (x)	0.6	0.7	0.7	0.6	0.6
Other current liabilities	2,065	1,947	2,056	3,967	2,342	Net D/E (x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
L-T debt	18,669	34,203	28,702	28,575	28,420	Interest coverage (x)	6.5	7.7	7.3	9.6	10.7
Other liabilities	21,725	10,536	10,281	10,401	10,281	Interest rate	4.7	3.9	3.4	3.3	3.5
Minority interest	15,749	15,635	15,713	15,838	15,797	Effective tax rate	20.5	24.6	28.1	17.9	18.9
Shareholders' equity	76,537	74,703	74,402	76,207	77,872	ROA	2.2	2.4	2.0	3.3	5.2
Working capital	27,190	26,003	24,801	25,977	27,591	ROE	5.5	5.6	4.7	7.8	12.2
Total debt	51,293	60,179	59,371	58,443	58,646						
Net debt	40,619	49,519	48,466	46,850	46,708						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*

Last Week

Last Month

Last Year

Outstanding Short Sale Value

109,688

106,624

109,561

72,188

Short Covering

1,789

3,064

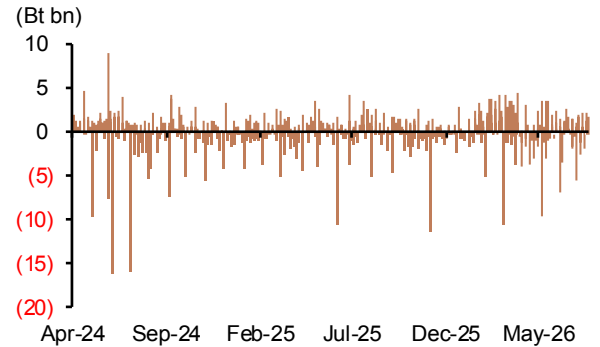
127

37,499

Market Outstanding Short Sale Value



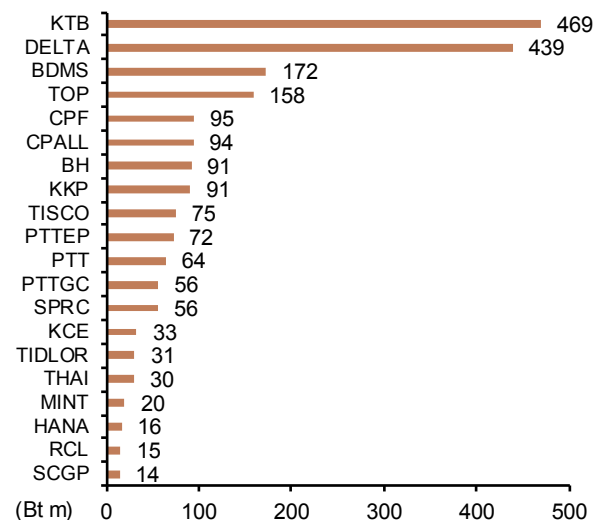
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	437.4	2.4	(29.6)	(37.2)	467.1
AWC	266.8	3.5	13.8	30.8	253.0
BTS	229.8	2.2	(21.5)	(30.2)	251.2
BDMS	227.5	10.0	(7.7)	4.0	235.2
WHA	169.6	(1.4)	(22.3)	(22.2)	191.9
LH	146.0	2.1	(4.5)	(9.1)	150.5
BEM	144.9	0.9	11.4	2.9	133.5
HMPRO	136.7	0.9	(3.7)	(7.7)	140.4
MINT	134.1	1.4	(10.5)	(37.5)	144.7
EA	130.5	(0.0)	(4.3)	5.6	134.8
AOT	108.7	(2.2)	(12.3)	(33.9)	121.0
CPALL	99.9	2.5	2.6	(6.4)	97.3
KTB	90.9	10.6	28.2	31.6	62.7
CPF	83.1	3.5	20.8	9.3	62.2
TRUE	81.6	(0.4)	(0.0)	11.3	81.6
PTT	76.5	0.7	0.4	0.7	76.1
GULF	64.7	(0.3)	(3.0)	(0.5)	67.7
MTC	49.3	(0.4)	1.6	3.1	47.6
DELTA	47.1	0.4	3.9	0.2	43.3
KCE	42.4	0.5	(2.4)	(1.5)	44.8

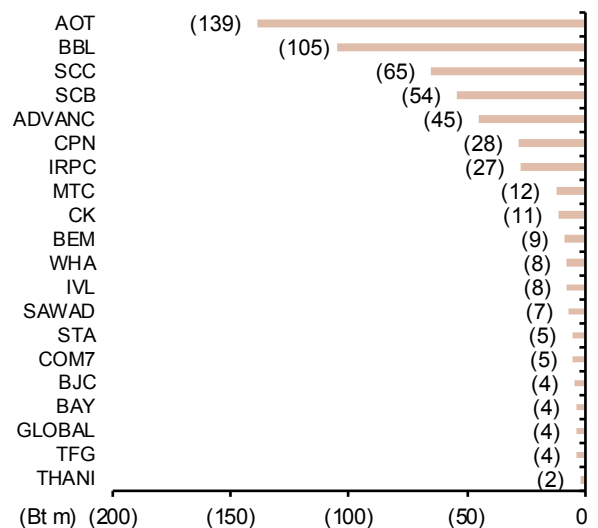
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	14,232	439	3.2	5.1	(6.6)
AOT	6,955	(139)	(2.0)	(9.5)	(24.1)
PTTEP	5,860	72	1.2	11.4	42.9
CPALL	4,720	94	2.0	3.7	(5.0)
BDMS	4,436	172	4.0	(3.8)	2.8
GULF	4,384	14	0.3	1.9	9.4
ADVANC	4,229	(45)	(1.1)	(9.3)	(21.9)
KTB	3,862	469	13.8	51.1	71.5
KBANK	3,854	10	0.3	6.0	11.3
BBL	3,333	(105)	(3.1)	5.0	19.0
SCC	3,308	(65)	(1.9)	(4.2)	1.3
MINT	3,220	20	0.6	(5.3)	(24.0)
PTT	3,041	64	2.2	6.6	13.0
BH	2,815	91	3.4	22.1	(0.6)
SCB	1,928	(54)	(2.7)	(18.4)	(34.6)
CPF	1,877	95	5.3	35.9	29.8
KCE	1,760	33	1.9	(7.5)	(4.0)
MTC	1,711	(12)	(0.7)	10.5	17.9
CPN	1,601	(28)	(1.7)	0.2	(4.4)
PTTGC	1,507	56	3.9	8.0	8.2

Top 20 Short Covering (Daily)

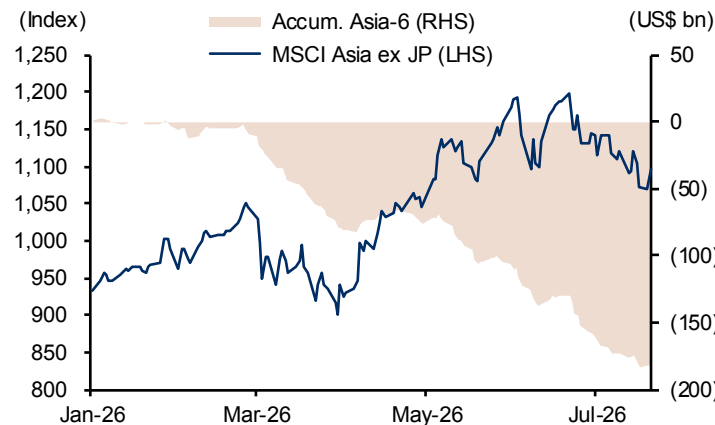


Source: SET data , * Last Trading Day as of 21-Jul-26

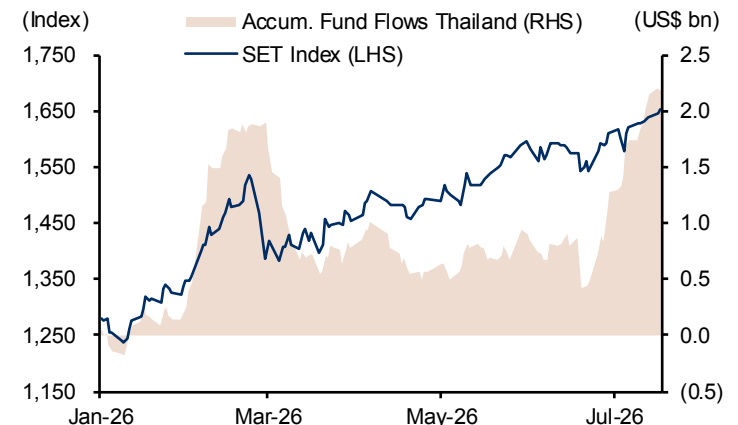
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

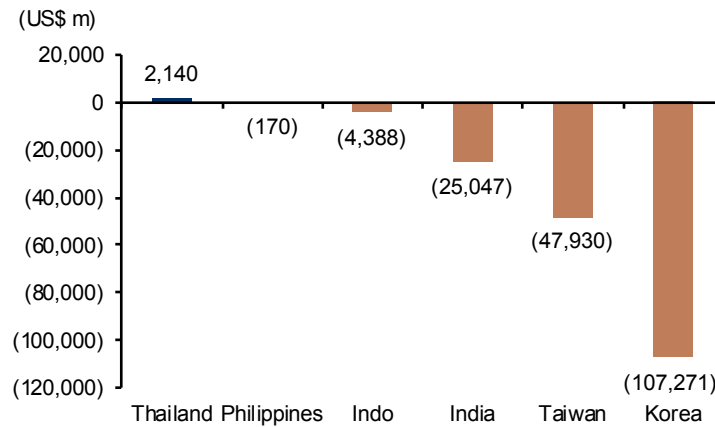
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



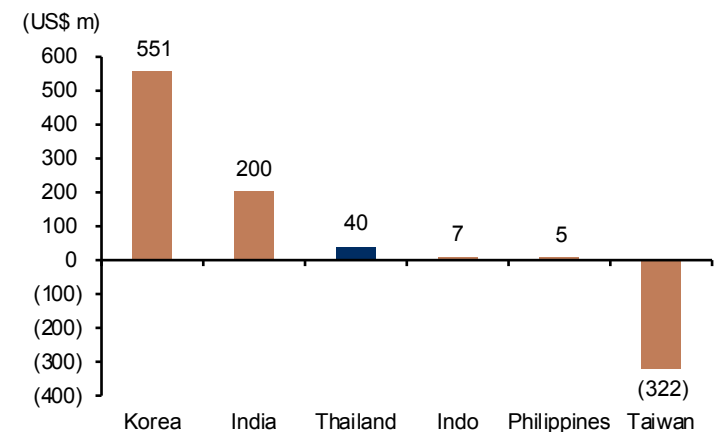
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 20-21 Jul 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)								Index Change (%)						
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	
Yearly								y-y %						
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5	
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6	
YTD 2026	2,140	(25,047)	(4,388)	(107,271)	(170)	(47,930)	(182,667)	31.2	(8.5)	(26.7)	60.1	4.6	54.1	
Monthly								m-m %						
May-26	109	(4,909)	(216)	(29,828)	(150)	7,514	(27,480)	5.0	(2.8)	(11.9)	28.4	(1.1)	14.9	
Jun-26	163	(2,842)	(1,125)	(32,629)	(23)	(17,939)	(54,394)	1.5	2.3	(7.9)	0.0	4.7	3.1	
Jul-26	1,302	1,619	(109)	(7,342)	76	(19,267)	(23,720)	3.9	1.3	12.3	(20.4)	4.9	(4.1)	
Weekly								w-w %						
22-26 Jun 26	(307)	369	(192)	(10,779)	(35)	(10,405)	(21,349)	(1.9)	0.4	(4.5)	(7.1)	(1.0)	(4.1)	
29 Jun-3 Jul	785	725	(153)	(12,830)	(3)	(4,360)	(15,836)	4.5	0.9	(0.3)	(3.8)	1.9	5.0	
6-10 Jul 26	471	1,609	(96)	(2,681)	59	(5,150)	(5,788)	0.6	(0.3)	0.8	(7.6)	1.6	(3.0)	
13-17 Jul 26	407	(690)	25	148	14	(9,586)	(9,681)	1.1	0.8	4.2	(8.8)	1.9	(5.9)	
20-21 Jul 26	40	200	7	551	5	(322)	481	0.8	(0.9)	2.7	(1.1)	(1.1)	3.7	
Daily								d-d %						
15-Jul-26	29	(50)	(8)	1,545	5	(44)	1,476	0.3	0.2	0.0	6.2	0.7	2.0	
16-Jul-26	102	(330)	68	(923)	3	(1,498)	(2,578)	0.3	0.0	1.1	(6.4)	0.4	(0.0)	
17-Jul-26	153	(22)	36	—	14	(5,825)	(5,644)	0.2	1.2	1.1	0.0	1.2	(6.5)	
20-Jul-26	54	200	5	352	10	(189)	433	0.4	(0.6)	0.9	(4.5)	0.2	(0.5)	
21-Jul-26	(14)	—	2	199	(5)	(134)	48	0.4	(0.3)	1.7	3.6	(1.3)	4.2	
Net Fund Flows / Market Cap (%)														
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)							
YTD 2026	0.35	(1.56)	(0.72)	(2.93)	(0.12)	(1.10)	(1.65)							

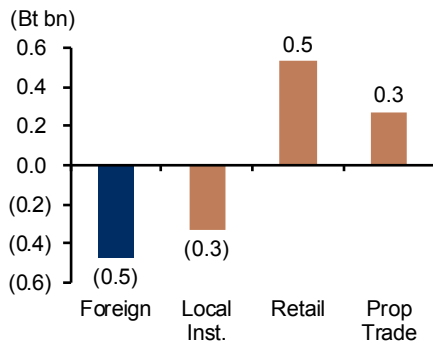
Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

Thailand Fund Flows

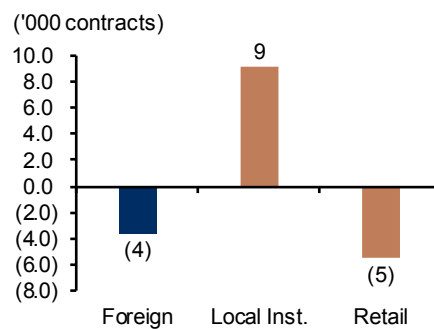
Daily Fund Flows

As of 21-Jul-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	57,100	57,572	(472)	140,437	144,050	(3,613)	2,402	3,057	(655)
Institution Investors	5,847	6,175	(327)	178,171	169,068	9,103	76,867	13,257	63,610
Retail Investors	28,756	28,222	535	239,097	244,587	(5,490)	1,958	872	1,086
Proprietary Trading	6,258	5,993	265	—	—	—	—	—	—

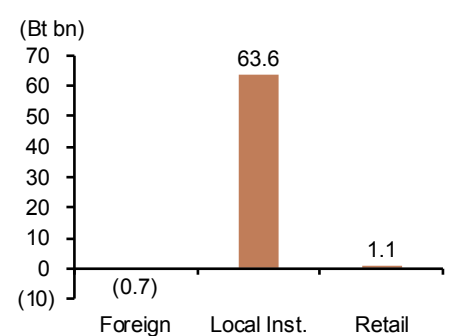
Equity Market (SET)



Futures Market



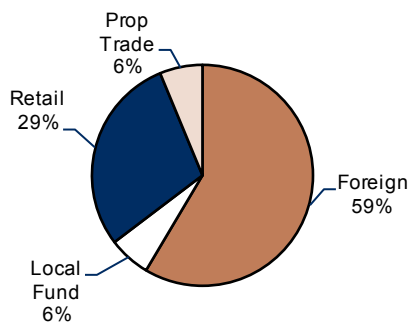
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

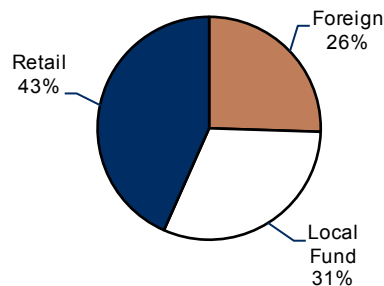
Equity Market

Turnover: Bt97,961m



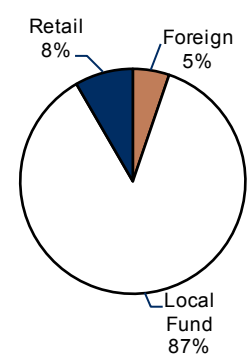
Futures Market

Volume: 557,705 contracts



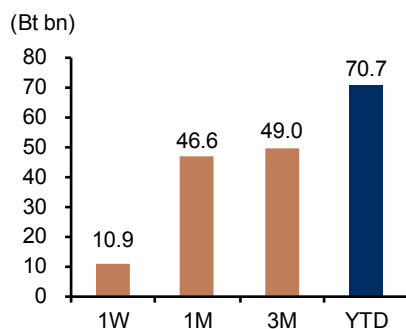
Bond Market

Turnover: Bt98,411m (2 sides B&S)

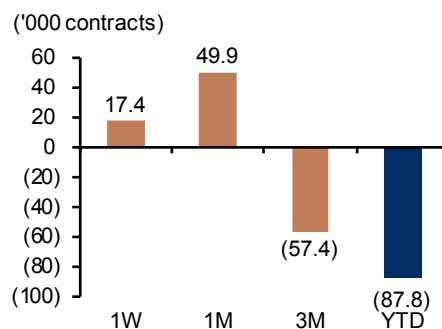


Net Foreign Fund Flows By Market

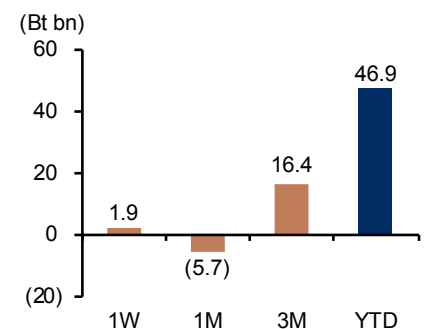
Equity Market



Futures Market



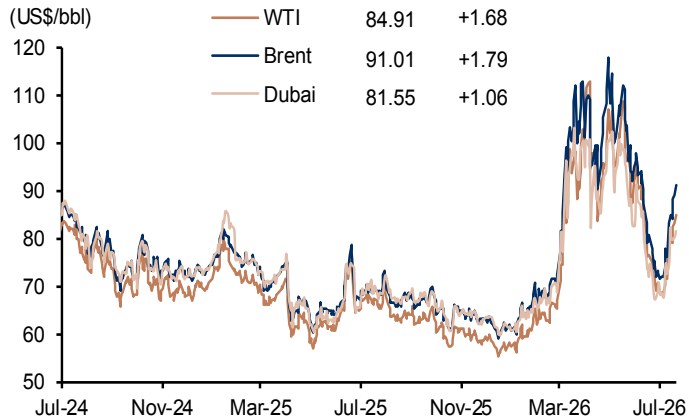
Bond Market



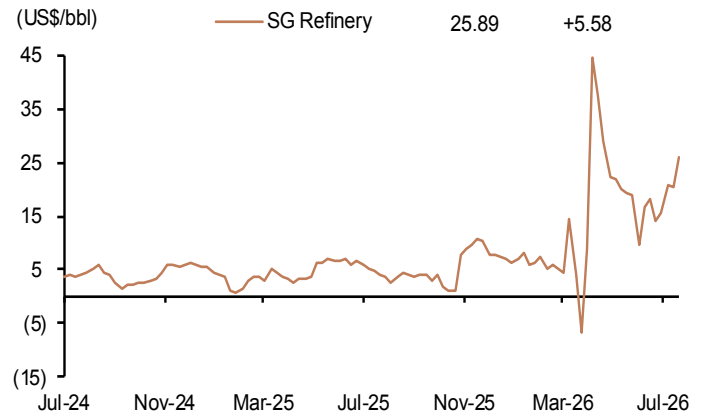
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

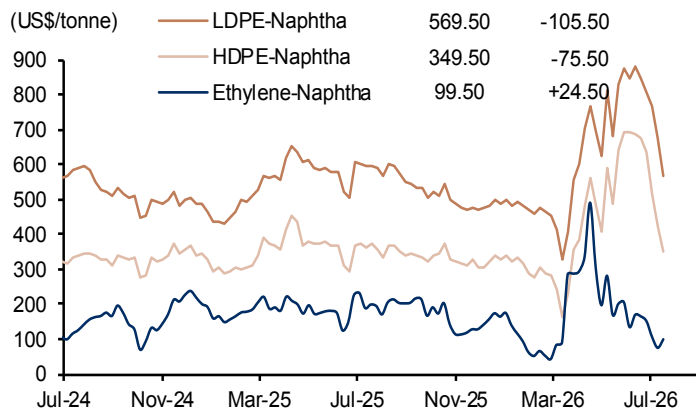
WTI, Dubai, Brent



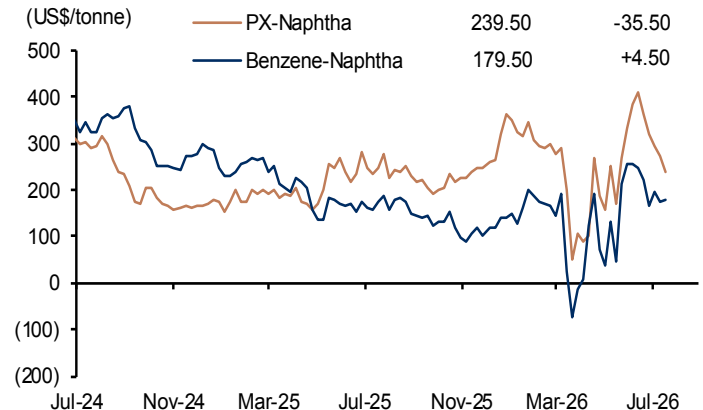
SG Refinery



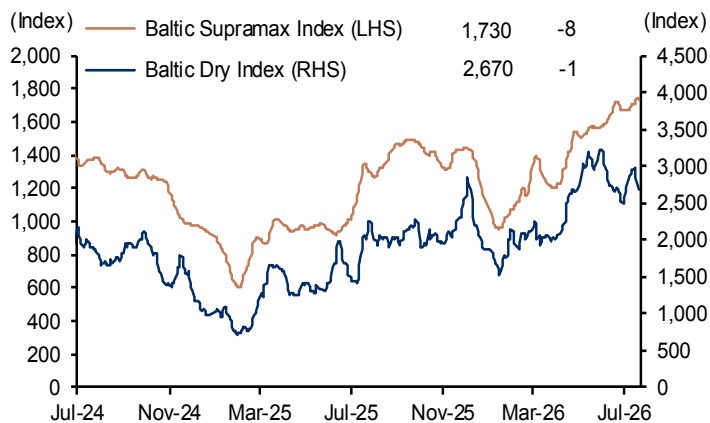
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



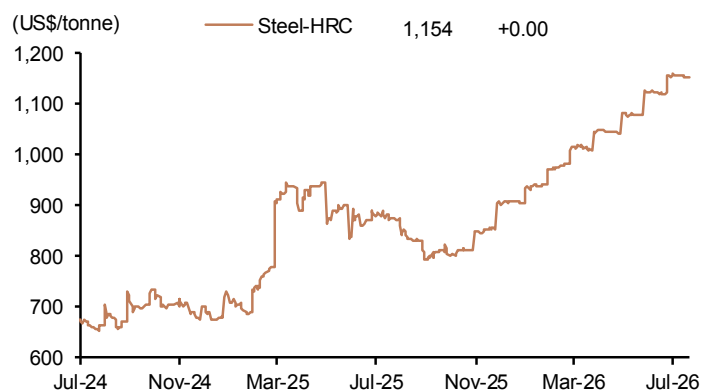
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



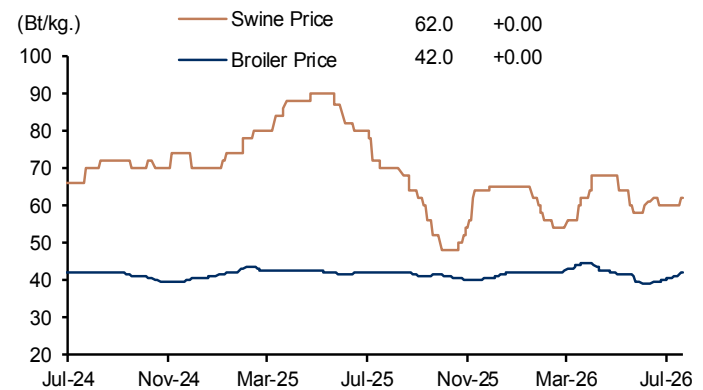
Coal – Newcastle



Steel-HRC



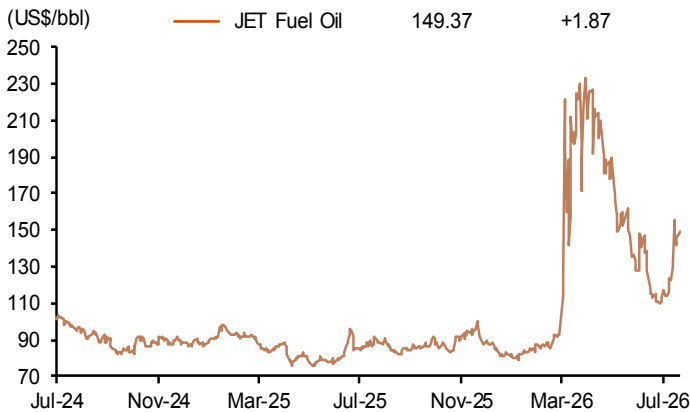
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



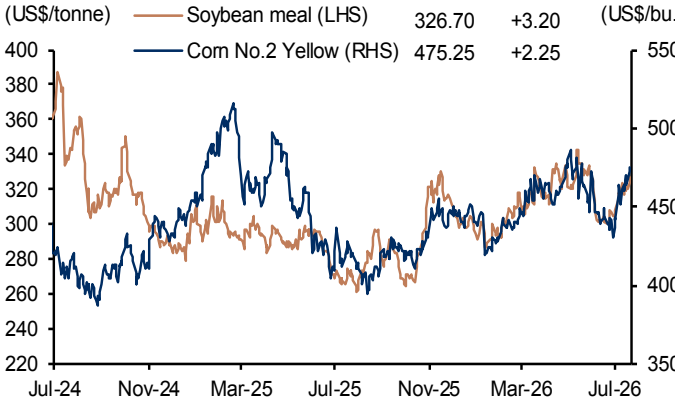
Gold



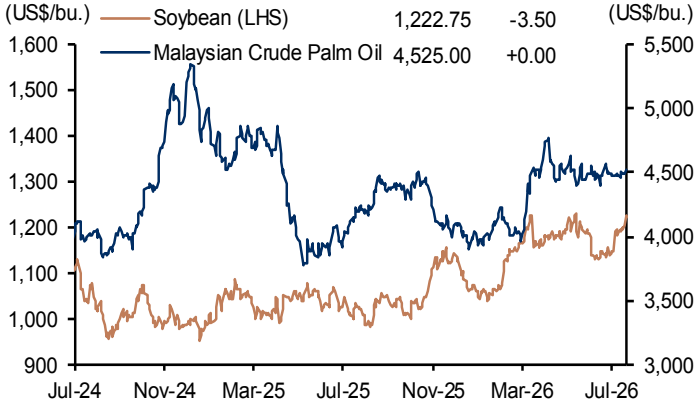
Rubber



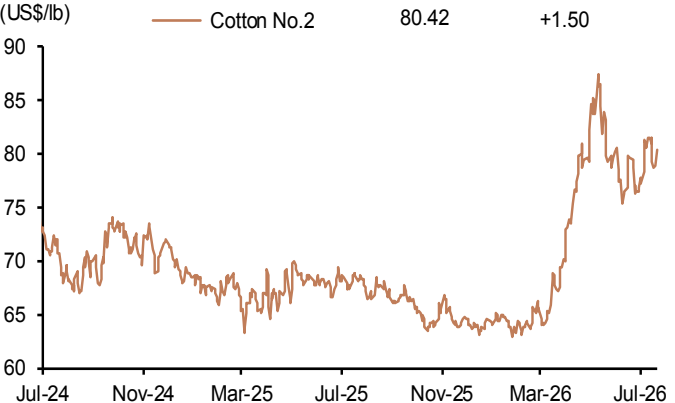
Soybean meal & Corn



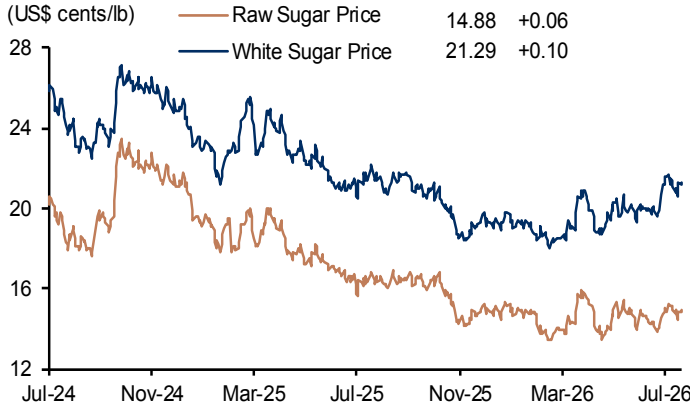
Soybean & Palm Oil



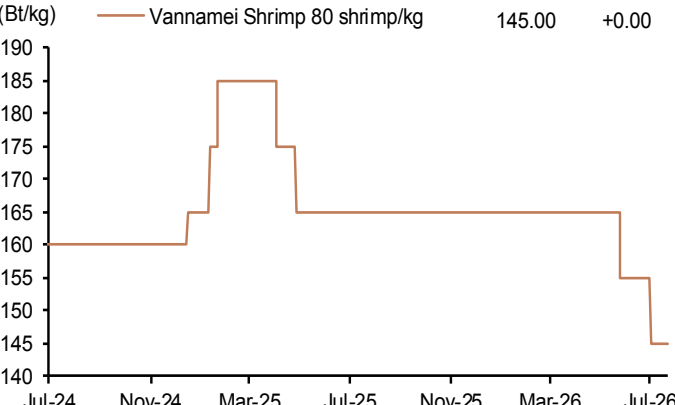
Cotton



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	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CH	นาย ประวิทย์ ศรีแสงนาม	23/06/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	1.45	43,500
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่ามกุลชัย	20/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	25.67	1,540,200
GUNKUL	นาย สมบูรณ์ เอื้ออัสผาสัย	15/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000,000	5.05	25,250,000
PRAKIT	นาย อภิรักษ์ อภิสารธนรักษ์	20/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	10.00	50,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
BCP	กองทุนรวมวายุภักษ์ หนึ่ง	จำหน่าย	หุ้น	0.17	14.86	20/07/69	
XBIO	นางสาว ปรียสุตา อัครศรีสวัสดิ์	จำหน่าย	หุ้น	4.11	81.43	10/07/69	

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/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/ไม่ให้ออกใบรับรอง	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	21 Jul	20 Jul	17 Jul	16 Jul	15 Jul
1 PTT	1,778.0	354.0	344.6	333.6	2,111.5
2 TOP	481.5	(203.2)	(13.5)	(22.9)	1,137.8
3 TRUE	398.2	271.2	166.3	103.8	(137.4)
4 ADVANC	323.4	810.7	564.1	(224.7)	(1,103.9)
5 HANA	277.4	64.8	(273.3)	(326.5)	340.7
6 BCP	246.4	189.1	70.1	261.6	335.9
7 AOT	155.7	152.4	14.9	110.9	(215.7)
8 RATCH	152.1	36.3	(6.1)	(0.8)	1.2
9 STECON	127.7	117.6	16.3	(18.7)	(5.3)
10 EGCO	127.0	(31.6)	11.5	11.4	(66.7)
11 CK	105.8	31.2	6.3	25.8	(3.9)
12 RCL	94.0	65.7	(45.6)	(23.1)	12.0
13 IRPC	92.4	(116.9)	126.8	9.7	67.9
14 SCGP	74.1	78.9	(21.9)	104.1	(8.1)
15 DELTA	68.3	(267.8)	(542.0)	(557.4)	(297.2)
16 GPSC	62.8	(7.3)	(19.8)	19.9	(43.4)
17 WHA	45.7	40.3	8.9	(28.6)	26.2
18 KKP	42.3	49.4	(161.0)	(62.4)	(84.9)
19 GUNKUL	37.5	(249.2)	339.5	(53.8)	24.6
20 STPI	32.5	16.6	47.3	39.8	(6.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	3,657.8	1,879.8	5,537.6	1,778.0	41.4
2 KBANK	1,901.9	2,938.3	4,840.2	(1,036.4)	36.5
3 SCB	2,131.2	2,669.3	4,800.5	(538.0)	32.4
4 BBL	1,822.9	1,951.6	3,774.6	(128.7)	36.1
5 KTB	1,303.2	2,400.7	3,703.9	(1,097.5)	33.3
6 DELTA	1,559.1	1,490.8	3,049.9	68.3	31.6
7 GULF	1,414.7	1,390.2	2,805.0	24.5	25.0
8 ADVANC	1,330.4	1,007.0	2,337.5	323.4	36.5
9 KKP	1,070.9	1,028.7	2,099.6	42.3	33.3
10 TOP	1,141.7	660.2	1,801.9	481.5	38.9
11 TTB	754.4	952.6	1,707.0	(198.2)	32.0
12 PTTEP	734.5	745.4	1,479.8	(10.9)	32.5
13 TRUE	935.1	536.9	1,472.0	398.2	47.9
14 AOT	533.5	377.8	911.3	155.7	32.0
15 BCP	574.1	327.7	901.8	246.4	39.6
16 PTTGC	400.7	386.3	786.9	14.4	33.1
17 CPALL	259.3	487.0	746.3	(227.8)	20.7
18 CPF	240.0	438.6	678.6	(198.5)	40.4
19 IVL	290.5	304.8	595.2	(14.3)	35.0
20 KTC	276.3	302.1	578.4	(25.8)	29.3

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	21 Jul	20 Jul	17 Jul	16 Jul	15 Jul
1 KTB	(1,097.5)	(29.2)	(253.9)	(178.0)	(902.9)
2 KBANK	(1,036.4)	72.6	(152.9)	(248.2)	(286.6)
3 SCB	(538.0)	1,286.9	(117.9)	474.4	(524.3)
4 CPALL	(227.8)	84.9	32.4	(4.0)	(59.4)
5 CPF	(198.5)	75.7	(56.7)	(146.1)	(32.8)
6 TTB	(198.2)	541.1	(7.1)	101.3	(9.8)
7 MTC	(169.5)	14.2	(14.9)	29.6	(13.5)
8 BDMS	(147.7)	(62.1)	(33.5)	(22.5)	(20.8)
9 BBL	(128.7)	(64.3)	(163.6)	204.8	(117.9)
10 SCC	(127.1)	139.3	(35.3)	402.3	262.6
11 KCE	(126.5)	52.4	(201.7)	(102.5)	61.7
12 BAY	(88.6)	(6.5)	(18.9)	12.1	1.6
13 MINT	(83.7)	(43.6)	(56.8)	(9.3)	(101.9)
14 TISCO	(82.7)	22.6	(76.1)	122.5	54.9
15 SAWAD	(77.5)	44.8	141.5	41.5	(2.5)
16 TIDLOR	(76.5)	(29.3)	58.0	4.7	(30.2)
17 TCAP	(70.1)	38.9	(4.3)	(14.4)	22.0
18 OR	(66.7)	0.8	(6.9)	167.4	72.4
19 JMART	(52.6)	(29.9)	(32.3)	(20.8)	(22.9)
20 CRC	(52.3)	77.3	18.4	24.7	(32.5)

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	439.1	1,908.8	23.0
5 AMATA	214.0	1,150.0	18.6
6 KBANK	432.7	2,369.3	18.3
7 KKP	141.0	895.4	15.8
8 NDR	66.3	456.9	14.5
9 GBX	147.9	1,089.1	13.6
10 TOP	302.3	2,233.8	13.5
11 THIP	12.1	90.0	13.5
12 TISCO	103.6	800.6	12.9
13 RCL	106.9	828.8	12.9
14 SPRC	534.0	4,335.9	12.3
15 KCE	144.6	1,182.1	12.2
16 BCP	177.5	1,472.6	12.1
17 SIRI	2,021.2	17,578.7	11.5
18 TRUE	3,925.3	34,552.1	11.4
19 PSL	164.1	1,559.3	10.5
20 KTB	1,366.6	13,976.1	9.8

Short Sale (I)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	KTB	11,479,600	483,575,100	42.12	42.50	-0.88%	46	TU	634,900	7,555,310	11.90	11.90	0.00%
2	DELTA	942,600	283,358,000	300.61	302.00	-0.46%	47	CENTEL	183,100	6,997,925	38.22	38.00	0.58%
3	KBANK	1,018,200	238,488,300	234.23	235.00	-0.33%	48	BTS	2,835,000	6,129,250	2.16	2.18	-0.83%
4	BOMS	11,342,500	221,447,350	19.52	19.50	0.12%	49	BGRIM	286,400	5,699,360	19.90	19.90	0.00%
5	CPALL	3,093,600	146,295,800	47.29	47.25	0.08%	50	BAM	763,600	5,307,020	6.95	6.90	0.72%
6	PTTEP	844,000	124,171,250	147.12	147.00	0.08%	51	SIRI	3,501,600	5,287,416	1.51	1.51	0.00%
7	TOP	1,856,500	120,725,650	65.03	65.75	-1.10%	52	SAWAD	192,800	5,015,300	26.01	26.00	0.05%
8	CPF	4,542,800	102,211,780	22.50	22.60	-0.44%	53	EA	1,518,500	4,770,318	3.14	3.12	0.69%
9	BH	537,400	98,816,800	183.88	184.00	-0.07%	54	FUEVFVND0	110,452	4,742,054	42.93	42.75	0.43%
10	KKP	862,300	94,792,150	109.93	113.50	-3.15%	55	SPALI	241,800	3,892,980	16.10	16.00	0.63%
11	TISCO	717,900	93,031,750	129.59	130.50	-0.70%	56	RCL	110,800	3,774,325	34.06	35.00	-2.67%
12	SCB	595,800	92,378,400	155.05	155.00	0.03%	57	JMT	293,600	3,642,400	12.41	12.40	0.05%
13	MTC	2,550,800	88,869,575	34.84	34.75	0.26%	58	ERW	1,097,400	3,442,828	3.14	3.20	-1.96%
14	PTT	1,709,200	67,213,100	39.32	39.75	-1.07%	59	OSP	174,800	3,109,890	17.79	17.70	0.51%
15	MINT	2,434,600	58,393,280	23.98	24.00	-0.06%	60	CCET	329,800	2,968,200	9.00	8.95	0.56%
16	ADVANC	128,600	49,562,500	385.40	384.00	0.36%	61	ITC	177,100	2,926,590	16.53	16.50	0.15%
17	BBL	245,700	49,142,000	200.01	200.00	0.00%	62	COM7	96,600	2,910,500	30.13	30.25	-0.40%
18	KCE	1,151,300	48,210,075	41.87	41.50	0.90%	63	AEONTS	26,100	2,829,350	108.40	106.50	1.79%
19	AOT	711,500	45,420,225	63.84	64.00	-0.25%	64	HANA	70,900	2,703,625	38.13	38.00	0.35%
20	PTTGC	1,147,000	42,186,075	36.78	37.50	-1.92%	65	BCP	59,400	2,664,075	44.85	45.00	-0.33%
21	TIDLOR	1,980,000	39,148,810	19.77	19.80	-0.14%	66	JMART	211,400	2,464,170	11.66	11.50	1.36%
22	CBG	641,100	32,591,100	50.84	50.25	1.17%	67	EPG	357,900	2,344,970	6.55	6.50	0.80%
23	THAI	4,705,900	28,302,695	6.01	6.05	-0.59%	68	STECON	119,800	2,317,340	19.34	19.80	-2.31%
24	TTB	9,391,600	27,463,574	2.92	2.94	-0.54%	69	PTG	261,500	2,027,640	7.75	7.75	0.05%
25	TRUE	1,754,100	24,659,900	14.06	14.10	-0.29%	70	BCPG	263,400	1,976,730	7.50	7.55	-0.60%
26	WHA	4,513,600	24,636,755	5.46	5.45	0.15%	71	RATCH	49,700	1,907,775	38.39	38.75	-0.94%
27	TCAP	308,200	22,366,975	72.57	73.25	-0.92%	72	GFPT	168,000	1,656,215	9.86	9.80	0.60%
28	CRC	891,100	21,161,570	23.75	23.70	0.20%	73	TTW	157,900	1,642,160	10.40	10.50	-0.95%
29	BCH	1,962,100	20,910,250	10.66	10.70	-0.40%	74	AP	190,800	1,545,370	8.10	8.05	0.61%
30	SPRC	2,121,100	20,631,360	9.73	9.75	-0.24%	75	AMATA	50,300	1,459,850	29.02	29.25	-0.78%
31	CPN	300,600	20,359,975	67.73	67.25	0.72%	76	PLANB	258,500	1,428,955	5.53	5.55	-0.40%
32	IVL	674,600	16,655,320	24.69	24.80	-0.45%	77	SJWD	154,600	1,418,655	9.18	9.40	-2.38%
33	GULF	241,000	16,341,925	67.81	67.75	0.09%	78	NER	312,100	1,416,934	4.54	4.52	0.44%
34	SCGP	534,200	16,272,900	30.46	30.25	0.70%	79	ICHI	92,800	1,382,720	14.90	14.90	0.00%
35	GPSC	288,100	15,709,050	54.53	54.25	0.51%	80	TFG	129,000	1,342,050	10.40	10.40	0.03%
36	IRPC	6,251,800	13,600,014	2.18	2.20	-1.12%	81	BLA	49,000	1,323,000	27.00	27.00	0.00%
37	HMPRO	1,902,900	12,654,285	6.65	6.65	0.00%	82	SAPPE	34,900	1,217,575	34.89	35.00	-0.32%
38	KTC	299,800	12,055,125	40.21	40.25	-0.10%	83	BTG	56,200	1,202,680	21.40	21.30	0.47%
39	BEM	1,648,600	11,297,610	6.85	6.70	2.28%	84	BA	63,400	1,179,240	18.60	18.60	0.00%
40	AWC	3,883,700	10,893,592	2.80	2.82	-0.53%	85	DOHOME	289,900	1,154,722	3.98	3.92	1.61%
41	CHG	6,422,200	10,083,034	1.57	1.57	0.00%	86	QH	750,300	1,079,009	1.44	1.43	0.57%
42	EGCO	70,800	9,520,500	134.47	135.50	-0.76%	87	TTA	202,800	1,066,280	5.26	5.20	1.11%
43	SCC	34,200	8,731,500	255.31	255.00	0.12%	88	MEGA	25,300	961,400	38.00	37.75	0.66%
44	GUNKUL	1,546,300	8,381,050	5.42	5.40	0.37%	89	MAJOR	134,800	922,970	6.85	6.80	0.69%
45	LH	2,178,700	8,228,726	3.78	3.80	-0.61%	90	PRM	92,300	872,235	9.45	9.35	1.07%

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 STA	43,500	808,120	18.58	18.60	-0.12%
92 TVO	29,400	801,150	27.25	27.00	0.93%
93 TASCO	56,100	796,630	14.20	14.20	0.00%
94 TQM	42,700	724,200	16.96	16.90	0.36%
95 M	31,900	695,420	21.80	21.80	0.00%
96 MBK	31,000	677,560	21.86	21.80	0.26%
97 WHAUP	82,000	647,800	7.90	7.80	1.28%
98 TOA	40,100	616,370	15.37	15.30	0.46%
99 TLI	48,600	573,480	11.80	11.80	0.00%
100 PSL	66,500	551,950	8.30	8.30	0.00%
101 BAY	12,400	527,000	42.50	42.50	0.00%
102 CNTECH01	19,695	516,994	26.25	26.00	0.96%
103 AAV	462,700	495,089	1.07	1.07	0.00%
104 STPI	72,000	474,095	6.58	6.95	-5.26%
105 PR9	23,400	420,840	17.98	17.90	0.47%
106 SAT	23,200	375,840	16.20	16.10	0.62%
107 PSH	84,600	333,440	3.94	3.96	-0.47%
108 TKN	79,800	330,372	4.14	4.12	0.49%
109 STGT	25,500	268,170	10.52	10.60	-0.79%
110 SAMART	39,600	221,760	5.60	5.60	0.00%
111 AURA	10,000	150,000	15.00	14.90	0.67%
112 TIPH	4,200	99,540	23.70	23.70	0.00%
113 GLOBAL	12,900	95,020	7.37	7.35	0.22%
114 THANI	36,200	79,640	2.20	2.14	2.80%
115 THCOM	6,200	70,060	11.30	11.20	0.89%
116 SCCC	400	59,800	149.50	149.50	0.00%
117 ORI	28,300	58,280	2.06	2.04	0.95%
118 SISB	2,700	26,900	9.96	9.90	0.64%
119 ORCL01	5,671	14,531	2.56	2.68	-4.39%
120 DCC	5,700	8,379	1.47	1.48	-0.68%
121 MICRON01	100	1,860	18.60	20.50	-9.27%
122 WORLD01	191	1,003	5.25	5.25	0.00%
123 TPIPL	400	352	0.88	0.87	1.15%
124 VGI	300	319	1.06	1.07	-0.62%
125 CKP	100	264	2.64	2.66	-0.75%
126 BONDUS01	21	206	9.80	9.80	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	386,600	59,536,900	154.00	155.00	(0.65)
KBANK-F	222,700	51,949,400	233.00	235.00	(0.85)
CPALL-F	192,100	9,074,075	47.25	47.25	0.00
BBL-F	26,000	5,193,500	199.00	200.00	(0.50)
GULF-F	32,400	2,198,275	67.75	67.75	0.00
PTT-F	3,400	132,600	39.00	39.75	(1.89)
TOP-F	500	32,675	65.25	65.75	(0.76)
TISCO-F	200	26,000	130.00	130.50	(0.38)
FTREIT-F	600	7,490	12.50	12.50	0.00
AIMIRT-F	100	1,240	12.40	12.40	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
STECON	1,500,000	29,100,000	19.40	19.80	(2.02)	4.00
PTT	568,900	22,593,181	39.71	39.75	(0.10)	1.00
QQQM19	400,000	7,789,140	19.47	19.70	(1.17)	1.00
TRUE	342,000	5,027,400	14.70	14.10	4.26	1.00
XPG	7,258,000	4,790,280	0.66	0.49	34.69	1.00
SCB13C2612A	10,000,000	3,950,000	0.40	0.42	(4.76)	2.00
GOLDM01	1,000,000	3,876,000	3.88	3.90	(0.51)	1.00
KKP13C2611A	5,000,000	3,129,000	0.63	0.59	6.78	2.00
TOA	200,000	3,100,000	15.50	15.30	1.31	1.00
TOP	44,000	3,026,100	68.78	65.75	4.61	1.00
GULF13C2611A	4,400,000	2,200,000	0.50	0.50	0.00	1.00
TOP13C2612B	2,700,000	1,809,000	0.67	0.67	0.00	1.00
AOT13C2611A	2,600,000	1,066,000	0.41	0.41	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 21/7/26

	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
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	92.9%	08/08/2026	1.82	0.01	9.6%	0.00	n.m.	182.00	165.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.8%	13/05/2027	1.82	0.09	9.6%	0.01	n.m.	20.22	28.6%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	150.0%	16/05/2027	0.35	0.07	77.2%	0.02	269.9%	6.11	125.6%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	32.5%	22/05/2028	7.50	0.94	20.7%	0.16	501.3%	7.98	47.4%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	332.2%	29/02/2028	0.59	0.05	35.4%	0.00	n.m.	11.80	88.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	78.0%	26/02/2027	0.59	0.05	35.4%	0.00	n.m.	11.80	81.3%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	187.9%	15/06/2028	1.32	0.80	36.4%	0.02	n.m.	1.65	185.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	154.3%	01/09/2026	1.97	0.01	10.1%	0.00	n.m.	197.00	141.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	560.4%	21/11/2026	2.18	0.01	34.1%	0.00	n.m.	225.85	134.5%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	373.6%	0.01	-10.5%	4.00	369.9%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	80.8%	28/05/2027	0.26	0.02	76.6%	0.02	-16.8%	13.00	71.1%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
BWG-W8	Out	0.450	1:1.0000	84.6%	18/05/2028	0.26	0.03	76.6%	0.05	-38.8%	8.67	59.9%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-5.7%	15/12/2030	2.46	1.52	68.5%	1.38	10.2%	1.62	99.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	32.7%	06/06/2027	0.55	0.23	44.3%	0.11	118.4%	2.39	120.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	90.3%	14/05/2027	1.44	0.24	61.8%	0.08	195.9%	6.00	98.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2266.7%	06/07/2028	0.03	0.21	0.0%	na	n.m.	0.14	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1600.0%	09/05/2028	0.03	0.01	0.0%	na	n.m.	3.00	249.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	498.0%	24/06/2027	0.51	0.05	94.4%	0.01	628.5%	10.20	146.1%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	91.0%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	24.2%	27/05/2028	0.95	0.18	49.6%	0.17	7.1%	5.28	53.1%	27 May2027, 27 May2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	72.2%	17/03/2027	0.18	0.01	75.3%	0.01	-23.8%	18.00	68.0%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-1.3%	20/05/2027	3.72	1.67	48.4%	1.43	16.4%	2.23	99.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	49.0%	13/02/2028	3.12	0.65	40.2%	0.31	108.5%	4.80	65.6%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	In	0.080	1:1.0000	-10.0%	01/08/2026	0.10	0.01	240.2%	0.02	-55.9%	10.00	na	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	1300.0%	16/06/2027	0.01	0.01	348.7%	0.01	62.9%	1.00	na	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	1467.4%	28/01/2027	0.18	0.01	110.4%	0.00	n.m.	19.21	207.9%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	3049.9%	28/01/2028	0.18	0.05	110.4%	0.00	n.m.	3.84	195.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	23.4%	16/11/2027	1.07	0.32	24.3%	0.11	197.9%	3.34	97.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	164.4%	05/02/2027	0.08	0.05	120.6%	0.02	177.3%	3.40	193.8%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-11.7%	28/10/2026	5.05	1.58	27.6%	1.65	-4.3%	3.28	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	32.4%	28/10/2027	5.05	0.86	27.6%	0.18	369.1%	6.02	64.8%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	81.2%	27/06/2028	1.81	0.28	85.7%	0.49	-43.4%	6.46	60.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-8.9%	29/04/2028	1.35	0.73	31.1%	0.56	31.4%	1.85	132.2%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	13.9%	18/05/2029	0.79	0.20	38.5%	0.19	6.6%	3.95	42.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	184.7%	10/10/2031	1.11	0.16	14.7%	0.00	n.m.	6.94	52.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	214.1%	01/08/2026	0.99	0.01	110.7%	0.00	n.m.	99.00	347.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	87.1%	14/01/2027	0.70	0.11	35.7%	0.00	n.m.	6.36	133.1%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	In	1.752	1:1.1413	-2.7%	01/08/2026	1.81	0.01	31.9%	0.07	-85.6%	206.58	na	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	106.3%	23/03/2027	0.62	0.03	43.9%	0.00	868.6%	21.49	72.7%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	40.3%	11/11/2028	0.62	0.07	43.9%	0.09	-22.7%	8.86	37.1%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	187.9%	25/05/2029	0.66	0.13	79.2%	0.03	304.1%	1.02	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	71.1%	22/08/2026	5.85	0.01	31.9%	0.00	n.m.	585.00	87.2%	21 Aug 2026
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	25.7%	02/06/2028	2.78	1.79	25.0%	0.58	210.5%	3.11	81.2%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	27.4%	18/05/2027	1.90	0.10	35.7%	0.08	29.6%	19.00	41.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	320.0%	30/09/2028	0.25	0.05	43.3%	0.00	n.m.	5.00	102.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	109.3%	18/05/2028	2.04	0.27	53.1%	0.13	113.8%	7.56	72.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	21.8%	07/05/2027	1.19	0.15	15.4%	0.02	746.5%	7.93	56.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	223.5%	07/05/2029	1.19	0.17	15.4%	0.00	n.m.	7.00	72.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1210.0%	17/12/2026	0.10	0.01	111.7%	0.00	n.m.	10.00	266.9%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	103.5%	11/03/2027	0.57	0.16	67.7%	0.03	429.0%	3.56	146.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	114.0%	03/09/2027	0.57	0.22	67.7%	0.06	239.5%	2.59	134.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	Out	0.220	1:1.0000	9.5%	20/08/2026	0.21	0.01	54.6%	0.01	27.7%	21.00	60.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-8.1%	17/05/2027	9.95	4.50	20.4%	4.75	-5.3%	2.30	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-5.0%	15/11/2027	9.95	4.60	20.4%	4.21	9.3%	2.20	56.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	10.1%	14/10/2026	0.99	0.09	68.1%	0.10	-10.6%	11.00	61.0%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	92.9%	13/05/2028	1.13	0.18	37.5%	0.02	759.2%	6.28	81.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	54.3%	29/04/2027	0.35	0.04	52.1%	0.02	76.5%	8.75	68.3%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PSTC-W4	In	0.350	1:1.0000	25.7%	20/04/2028	0.35	0.09	52.1%	0.09	-0.4%	3.89	52.1%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	356.8%	30/09/2028	0.95	0.34	99.6%	0.16	109.1%	2.79	142.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	50.0%	18/02/2027	0.06	0.06	115.6%	0.03	109.8%	1.00	na	Everyend of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	112.7%	05/02/2027	0.71	0.01	50.8%	0.00	309.2%	71.00	66.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	73.7%	22/03/2027	4.68	0.13	0.0%	na	n.m.	36.00	55.3%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	159.6%	22/09/2027	4.68	0.15	0.0%	na	n.m.	31.20	62.8%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	162.4%	15/01/2027	3.14	0.24	24.7%	0.00	n.m.	13.08	124.0%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	30.6%	12/09/2027	1.83	0.79	70.9%	0.54	47.5%	2.32	118.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SPTX-W8	Out	0.012	1:1.0000	120.0%	20/04/2028	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.00	437.0%	20 April 2028
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	27/07/2027	0.26	0.02	48.2%	0.01	190.2%	13.00	67.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	59.0%	29/07/2028	0.39	0.32	51.8%	0.11	200.4%	1.22	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	116.7%	24/05/2028	0.30	0.15	41.9%	0.02	602.8%	2.00	131.8%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-7.2%	15/05/2027	10.40	5.85	24.3%	5.65	3.5%	1.78	83.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	134.8%	15/01/2027	1.30	0.05	124.9%	0.14	-64.5%	26.00	90.7%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	167.5%	24/03/2028	0.40	0.07	50.4%	0.01	438.0%	5.71	89.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	240.0%	14/06/2028	0.15	0.01	87.5%	0.02	-47.1%	15.00	71.4%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	93.2%	08/06/2027	2.66	0.14	27.9%	0.00	n.m.	19.00	65.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	63.5%	19/03/2027	0.52	0.15	27.2%	0.01	n.m.	3.47	133.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	79.2%	06/07/2028	1.08	0.49	33.1%	0.09	424.8%	2.27	101.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TVDH-W5	Out	0.500	1:1.0000	940.0%	15/06/2028	0.05	0.02	136.7%	0.01	81.6%	2.50	173.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2025)
TVDH-W6	Out	0.070	1:1.0000										

Warrant Table (II)

As of 21/7/26

	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
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	801.4%	23/05/2027	1.07	0.01	66.7%	0.00	n.m.	132.13	101.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBE-W3	Out	1.000	1:1.0000	246.7%	24/05/2027	0.30	0.04	61.8%	0.00	n.m.	7.50	131.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	53.0%	14/12/2028	1.34	0.05	7.9%	0.00	n.m.	26.80	30.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	425.0%	17/06/2027	0.04	0.01	259.8%	0.02	-52.2%	4.00	179.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
XBIO-W6	Out	0.699	1:2.1471	784.9%	05/01/2027	0.08	0.02	193.0%	0.01	73.3%	8.59	219.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.466	1:2.1471	488.0%	23/12/2027	0.08	0.01	193.0%	0.08	-86.8%	17.18	96.5%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	-11.8%	14/01/2028	0.08	0.14	193.0%	0.18	-20.7%	1.46	na	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	386.4%	31/03/2027	0.88	0.03	23.8%	0.00	n.m.	29.33	117.7%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

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 Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นสามัญอ้างอิงถึง

Calendar

JULY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
20	21	22	23	24
New listing: DW BCP41C2612A CPF13P2612A IVL41C2612A KTB13P2612A MTC41C2703T SET5041C2609F TOP13C2612B TOP19C2612B TTB13C2612B WHAUP13P2612A New share trading BTC 318 shares (BTC-W7 1:1.477 @0.881) XD: CAT19@0.009100 Events: US-ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจเดือน มิ.ย.จาก Conference Board	New listing: DW DELTA13C2612A NIKKEI18C2612A NIKKEI18C2612B NIKKEI18C2612C NIKKEI18P2612A NIKKEI18P2612B NIKKEI18P2612C PTTEP13P2612A SAWAD19C2612A SET5013P2609I SPRC13C2612B New share trading THMUI 85 m shares (Right offering 4:1 @0.27) XD: DELL19@0.017200 TAIWAN19@0.197700 Par Change: AE Par @0.50 (From Par @1.00) BRRGIF Par @5.22 (From Par @5.50) Events: US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์	New listing: Warrant BC-W5 58.2 m units, Exercise 1:1 @1.00, 7Y11M First exercise: 31-Aug-2026 Last exercise: 26-Feb-2027 New listing: DW AMATA19C2612A AWC13P2612A BEM13C2612A CPALL41C2612A GUNKUL41C2612B IRPC41C2612A JMT13C2612A KKP19C2612A VGI41C2612A Last trading: PPPM-W6 Events: US-EIA petroleum report	XD: 1DIV@0.550000 CN01@0.264000 VCB11@0.022730 VCB19@0.056800 ZIJIN13@0.034028 ZIJIN23@0.027125 ZIJIN80@0.204170 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนมิ.ย.จากเฟดสาขาชิคาโก	XD: COSTCO19@0.041400 COSTCO80@0.004880 PFIZER19@0.241800 PNG80@0.036290 Symbol change: PSTC > POWER Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นเดือนก.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้นเดือนก.ค.จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนมิ.ย.
27	28	29	30	31
XD: ASML01@0.040400 BLAND@0.012500 INETREIT@0.067500 Delisted: TWZ-W8 Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนเดือนมิ.ย. US-ดัชนีการผลิตเดือนก.ค.จากเฟดสาขาดีลลัส	Holiday Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: MWG11@0.050920 MWG19@0.126900 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: MS06@0.021780 SINGTEL80@0.260060 Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
XD: EPG@0.130000 HAIERS19@0.385700 JEP119@0.036500 KYE@16.000000 ROCTEC@0.018400 SPBOND80@0.028020 Delisted: ECF-W6 J-W4 KGEN-W2 <u>Events:</u>	XD: SCGD@0.155000 SCGP@0.400000 TMW@4.070000 <u>Events:</u>	XD: LENOVO13@0.069557 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	XD: VHM19@9.520000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
10	11	12	13	14
XD: ML@0.111120 ML 1:2@1.000000 PTL@0.120000 Delisted: A5-W4 <u>Events:</u>	XD: SIA19@0.727900 <u>Events:</u>	Holiday <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.002830 SBUX80@0.010280 <u>Events:</u>
17	18	19	20	21
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	XD: AMAT19@0.003700 MSFT01@0.006400 MSFT03@0.004771 MSFT19@0.008400 MSFT80@0.014900 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: WMT06@0.007030 WMT80@0.008210 <u>Events:</u>
24	25	26	27	28
Delisted: MGI-W1 <u>Events:</u>	XD: JNJ03@0.017925 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: UNIQLO80@0.054750 <u>Events:</u>

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Aug	1	2	3	4
XD: GLW80@0.009290 XR: PROS 2:1@0.130000 Events:	XD: GSUS06@0.020290 SPBOND80@0.028020 Delisted: BR-W1 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: PEP80@0.009900 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:	XD: KO80@0.017670 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:
28	29	30	1 Oct	2 Oct
Events:	XD: ADVANT19@0.004900 HONDA19@0.059700 ITOCHU19@0.114400 MITSU19@0.023900 MUFG19@0.082000 NINTENDO19@0.084100 SHINCHEM19@0.018000 SMFG19@0.153900 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: SPBOND80@0.028020 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, เติ่นเรือ

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 ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดาพร

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