

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,644.4	0.2%	Foreign	+3.3	+64.0	+75.8	PE (x)	18.1	16.7	15.1
MAI Index	227.1	0.0%	Retail	-3.5	-39.5	-0.9	Norm EPS growth (%)	14.9	7.9	10.6
Turnover (Bt m)	89,285	2.9%	Institutes	-0.9	-26.2	-88.0	P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,781	0.2%	Proprietary	+1.0	+1.6	+13.2	Yield (%)	3.3	3.6	3.9

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,620 – 1,658

SET แข็งแกร่งกว่าหุ้นโลกปิด +0.20% ที่ 1,644.39 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 3.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ความไม่แน่นอนของ Global Factor ทำให้ระยะสั้นเราต้องจับตามากขึ้น 1) แม้ล่าสุดอิหร่าน-สหรัฐฯจะหยุดโจมตีชั่วคราว แต่การเดินทางผ่านช่องแคบฮอร์มุซยังตึงเครียด และการโจมตีของกลุ่มฮูตีก็ต้องเฝ้าระวัง 2) การประชุม Fed วันที่ 30 ก.ค. นี้คาดคงดอกเบี้ย 3.5-3.75% แต่โทนน่าจะ Hawkish ต่อไป 3) ความกังวลการเพิ่มงบลงทุน AI กดดันหุ้นกลุ่มเทคโนโลยีอย่าง MSFT, MATE, AAPL, AMZN... สำหรับ SET วันนี้คาดถูกกดดันจาก DELTA หลังงบต่ำคาด และกลุ่มพลังงานหลังราคาน้ำมันร่วง 4.6% รวมถึงแรงขายลดความเสี่ยงก่อนหยุดยาว ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคาร-Defensive play ที่มีปันผลสูงยังมองเป็นแหล่งพักเงินที่ดีในช่วงนี้

ท่าจะไรดี: 1. กำหนด "Trailing Stop" ที่ 1,634 จุด ในการลดสัดส่วนหุ้นในพอร์ตลงเหลือ 60-70% จากปัจจุบันที่ 80-90%

2. แนะนำ "Selective" ในกลุ่มหุ้นที่ a) Energy Price Hedge ชอบ PTT และ SPRC (Update วันนี้) b) กลุ่ม Quality Yield Play ที่ให้ปันผล 4.0-6.0% ต่อปี และกำไรมีเสถียรภาพที่ดี ADVANC TRUE KTB KKP AP KTC PIN



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA AOT BGRIM CPN DELTA GLOBAL GULF KTB STECON TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

SPRC "ซื้อ" พื้นฐาน 12.5 บาท (เดิม 8.5) มีโอกาสได้รับการ re-rating หลังปรับเพิ่มกำไรหนุนอัตราปันผลสูงขึ้น จาก GRM ที่แข็งแกร่งกว่าคาด มีแนวโน้มที่ค่าการกลั่นจะสูงขึ้นจากอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดจำกัด และอัตราการใช้กำลังการผลิตสูงขึ้น ขณะที่มีความยืดหยุ่นในการจัดหาน้ำมันช่วงสงคราม ให้เป็น Top pick พร้อมปันผลสูง 13.37% ในปี 2026-27F

กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง 70% ในช่วงการปะทะรอบใหม่และกลุ่มฮูตีโจมตีโรงงานน้ำมันของซาอุดี หนุนราคาน้ำมันปรับเพิ่มขึ้น เป็น "บวก" ต่อ PTTEP และกลุ่มโรงกลั่น ชอบ SPRC TOP BCP

Preview 2Q26:

MINT คาดกำไร 2Q26F อยู่ที่ 3.5 พันลบ. +3% y-y

BCH คาดกำไร 2Q26F อยู่ที่ 346 ลบ. -9% y-y, +29% q-q

ผลการดำเนินงาน 2Q26: ต่ำกว่าคาด: DELTA กำไรสุทธิ 6.1 พันลบ. +36% y-y, -31% q-q

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	51,947	↑	+235.6 +0.5
Nasdaq	24,976	↓	-161.9 -0.6
DAX	25,099	↑	+335.9 +1.4
Brent (US\$/bbl)	96.78	↓	-3.9 -3.9
GRM (US\$/bbl)	25.89	↑	+5.6 +27.5
Newcastle Coal (US\$/ton)	130.60	↓	-0.2 -0.1
Gold (US\$/oz)	4,130	↑	+20.9 +0.5
US 10-Year	4.68	↓	-0.0 -0.3
US 2-Year	4.33	↓	-0.0 -0.4
TH 10-Year	2.12	↑	+0.0 +1.1
Bt/US\$	33.80	↓	-0.0 -0.0

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดผสม DJ +0.46% ได้แรงหนุนจากหุ้นกลุ่มอสังหาฯ-วัสดุ ขณะที่แรงขายหุ้นกลุ่มชิปและเทคโนโลยี ยังคงกดดัน Nasdaq -0.64% ท่ามกลางความกังวลการลงทุนด้าน AI ที่เพิ่มขึ้น

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
JP Morgan	JPMUS06 (4.00/4.16)	กำไร 2Q26 ที่ดีกว่าคาด หนุนราคาหุ้นทำ Higher-low
Eli Lilly	LLY80 (2.10/2.24)	ผลการทดลองยาลดความอ้วน เฟส 3 มีประสิทธิภาพสูงกว่ายารุ่นปัจจุบัน
Meituan	MEITUAN80 (3.82/3.96)	ยกฐานขึ้นหลังทะลุ Downtrend Line ทดสอบ EMA200วัน

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET เสี่ยงล้นขยับขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 1,648 จุด หรือถัดไปที่ 1,657 จุด ขณะที่มีแนวรับที่ 1,633-38 / 1,624 จุด แนะนำถือหุ้นทนแกว่งต่อไป ชอบ IT BBL KTC CBG

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

GULF "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 68.50 / 70.00

ERW "Let Profit Run" กลับตัวขึ้น ด้าน 3.30 / 3.50

TRUE "Let Profit Run" พื้นหลังพักตัว ด้าน 14.60 / 15.00

SET50 Futures & Block Trade:

S50U26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50U26 เป้าหมาย 1,100 / 1,112 จุด และเลื่อน Trailing Stop มาที่ 1,072 จุด

Block Trade: GULF (Lev. 10.5x วางเงิน 653,275 บาท) กำไร 2Q26 จะเติบโตแกร่ง และแผน PDP ใหม่หนุนราคาหุ้นระยะยาว

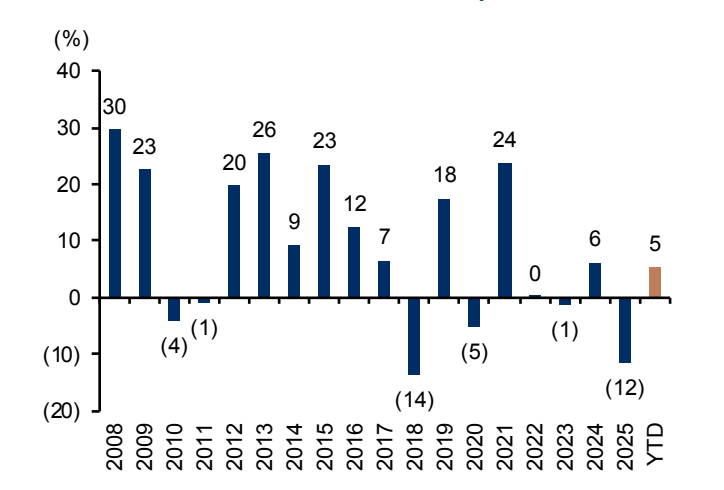
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

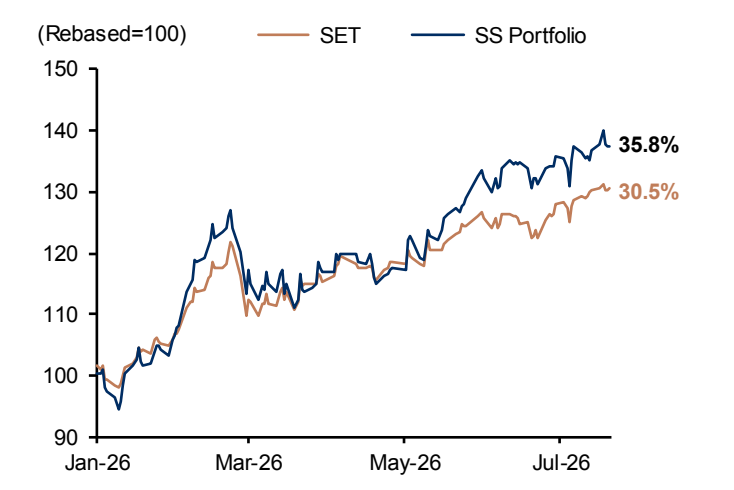
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	28.3	31.0	9.7	21.0	3.1	8.1	7.9	4.9	5.1
AOT	BUY	63.5	65.0	2.4	(1.4)	63.1	49.2	30.1	1.2	2.0
BGRIM	BUY	19.5	25.0	28.2	(16.6)	120.3	49.9	22.7	2.2	3.1
CPN	BUY	64.5	75.0	16.3	15.8	13.4	14.9	13.2	4.0	4.6
DELTA	BUY	307.0	420.0	36.8	77.1	62.3	88.9	54.8	0.3	0.6
GLOBAL	BUY	7.1	9.0	27.7	29.0	14.2	15.4	13.4	3.2	3.7
GULF	BUY	66.0	75.0	13.6	21.7	13.4	28.1	24.8	2.1	2.4
KTB	BUY	43.5	41.0	(5.7)	(2.5)	7.3	12.9	12.1	5.0	5.4
STECON	BUY	18.8	19.0	1.1	57.6	(9.6)	19.7	21.8	2.3	2.1
TRUE	BUY	14.0	16.5	17.9	30.0	18.1	20.1	17.0	2.5	4.1

Source: ttb wealth estimates, Closing price 24-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

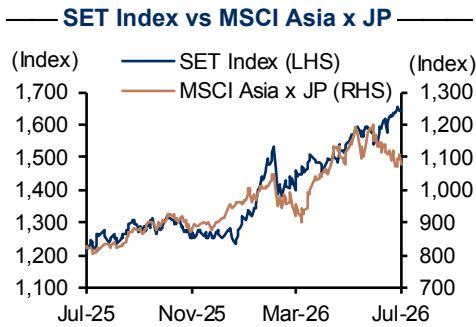
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้นำและไฟเดิบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง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

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,644.4	+3.4	+0.2	89,285
SET50 Index	1,089.8	+4.8	+0.4	70,364
SET100 Index	2,335.9	+9.7	+0.4	78,563
SETHD Index	1,538.6	+18.1	+1.2	39,564
MAI Index	227.1	+0.1	+0.0	390

Source: SET



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.34	+64.03	+75.82
Retail	-3.48	-39.47	-0.94
Institutes	-0.90	-26.16	-88.04
Proprietary	+1.04	+1.60	+13.16

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+99	+1,454	+2,293
India	—	+1,759	-24,908
Indonesia	-76	-305	-4,584
Korea	-2,240	-6,366	-106,295
Philippines	-1	+64	-182
Taiwan	-1,883	-20,399	-49,063
Asia-6	-4,100	-23,792	-182,739

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	18.1	16.7	15.1
Norm EPS gw (%)	14.9	7.9	10.6
EV/EBITDA (x)	10.2	9.5	8.7
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Yield (%)	3.3	3.6	3.9
ROE (%)	9.9	10.2	10.8
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	51,947.25	+235.60	+0.5
NASDAQ	24,975.82	-161.87	-0.6
FTSE	10,736.23	+97.06	+0.9
SHCOMP	3,814.20	-62.58	-1.6
Hang Seng	24,963.23	-247.58	-1.0
FTSSI (Sing)	5,588.34	+6.58	+0.1
KOSPI	6,690.62	-406.27	-5.7
JCI (Indonesia)	6,196.43	-118.88	-1.9
MSCI Asia	246.71	-6.04	-2.4
MSCI Asia x JP	1,077.48	-32.37	-2.9
MSCI World	4,788.90	+6.26	+0.1

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	101.47	+0.02	+0.0
Bt/US\$ - on shore	33.80	-0.01	-0.0
EUR/US\$	0.88	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	163.83	+0.45	+0.3
10Y bond yield – TH	2.12	+0.02	+1.1
10Y bond yield – US	4.68	-0.02	-0.3

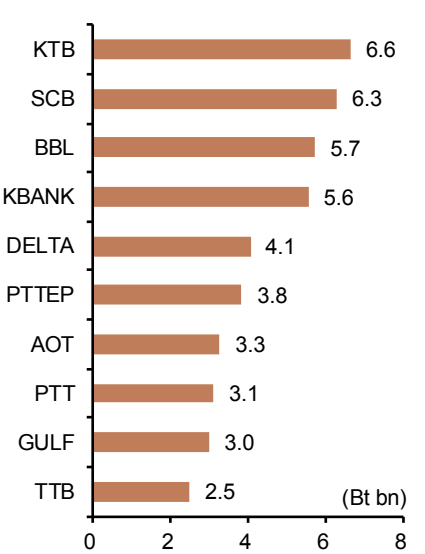
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	84.92	-4.39	-4.9
BRENT (US\$/bbl)	96.78	-3.91	-3.9
DUBAI (US\$/bbl)	83.13	-2.89	-3.4
JET Fuel (US\$/bbl)	158.09	-2.82	-2.8
Baltic Dry Index	2,743.00	+18.00	+0.7
Baltic Supramax Index	1,694.00	-8.00	-0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	25.89	+5.58	+27.5
Gold (US\$/oz)	4,129.70	+20.90	+0.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	130.60	-0.15	-0.1
Cotton (US\$/bbl)	79.98	-1.23	-1.5

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

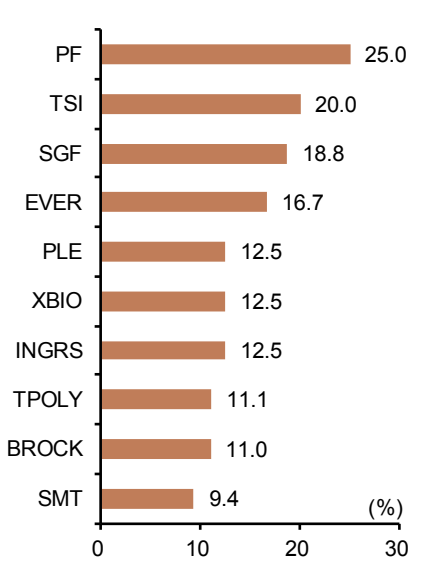
HDPE-Naphtha	349.50	-75.50	-17.8
Ethylene-Naphtha	99.50	+24.50	+32.7
PX-Naphtha	239.50	-35.50	-12.9
BZ-Naphtha	179.50	+4.50	+2.6
Steel-HRC	1,156.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,170.00	-23.00	-1.0
Rubber TOCOM	2,552.20	-22.14	-0.9
Soybean (US\$/bu)	1,253.50	+9.75	+0.8
Malaysian Crude Palm	4,542.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.77	+0.08	+0.5
White Sugar (US\$ cent/lb)	20.90	+0.05	+0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

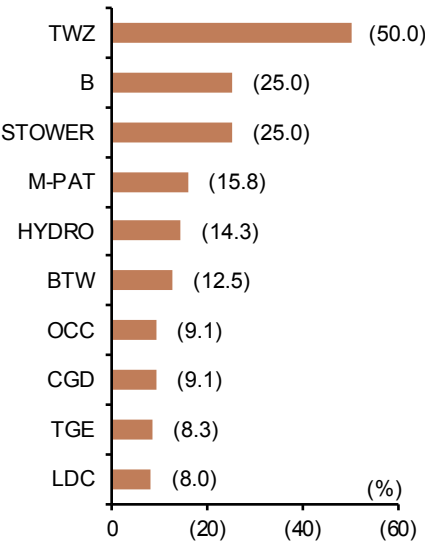
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CPN	แนวโน้มผลงานครึ่งปีหลัง 2026 ยังเป็นไปตามแผนธุรกิจ หนุนปีนี้มั่นใจรายได้โตตามเป้า High Single Digit รักษาอัตราการเข้าไว้ในระดับสูงประมาณ 90% ล่าสุดได้เปิดตัว เซ็นทรัล นอร์ทวิลล์ เตรียมพิจารณาขายเข้ากอง REIT ในอนาคต ส่วนแผนเปิดโครงการใหม่ได้ตามแผน	(ทันหุ้น)
+		
CRC	ส่งสัญญาณฟื้นจุดต่ำสุด เร่งเครื่องฟื้นครึ่งปีหลัง 2026 รับแรงหนุนดอกเบี้ยขาลง ตัดขาดทุนธุรกิจเวียดนาม หนุนรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจาก JD Sports พร้อมเดินหน้าลดต้นทุน ดันสินค้า House Brand เสริมมาร์จิ้น	(ทันหุ้น)
+		
DELTA	กำไรไตรมาส 2Q26แตะ 6.08 พันล้านบาท ต่ำกว่าตลาดคาด หลังต้นทุนวัตถุดิบพุ่ง-บันทึกด้อยค่าสินทรัพย์และภาษี Pillar Two กดดันกำไร ขณะที่รายได้ยังทำนิวไฮโต 46.5% รับดีมานด์ AI และดาต้าเซ็นเตอร์แข็งแกร่ง หนุนกำไรครึ่งปีแรกพุ่งเกือบ 50% พร้อมไฟเขียวลงทุน 3.2 พันล้านบาท สร้างโรงงานใหม่ที่บางปู รองรับการผลิตและคำสั่งซื้อระยะยาว	(ข่าวหุ้น)
- / +		
EPG	รับผลดีเงินบาทอ่อนค่า หนุนรายได้ต่างประเทศพุ่ง แนวโน้มผลงานช่วงที่เหลือทั้งปีนี้โตต่อเนื่อง แรงหนุนดีมานด์ทุกกลุ่มธุรกิจขยายตัว ส่วนปี 2026 ย้ำเป้ารายได้โต 2-3% จากปีก่อน แคมมองรัฐบาลส่งเสริมการลงทุนดาต้าเซ็นเตอร์-AI ในประเทศ ชี้ต้นทุนความต้องการคนงานสต็อกในระยะยาว	(ทันหุ้น)
+		
KGEN	มั่นใจดีมานด์รถไฟฟ้าพร้อมแรง บักรงยอดผลิตรถรวมทุกแบรนด์ 40,000 คัน เปิดแบรนด์ใหม่เจาะเช็กเมนต์ลักซ์ชัวร์ ล่าสุดเปิดตัว LEPAS L6 EV ชู Hero Product ราคาเข้าถึงง่าย ตั้งเป้ายอดขายครึ่งปีหลัง 2026 ไม่ต่ำกว่า 4,000 คัน ฟากบอสใหญ่มั่นใจผลงานเทิร์นอะราวด์ แย้มมีเซอร์ไพรส์ผู้ถือหุ้น	(ทันหุ้น)
+		
M	ลั่นลุยโมเดลใหม่ เหมจ่ายบุฟเฟต์ MK รายเดือน 2,990 บาท คุ่ม ดันทราฟฟิก-ยอดขายเมนูเสริม เดินหน้าขยาย "โบนัส สุกี้" และ 60-70 สาขา ภายในสิ้นปี 2026 ขยับบริหารต้นทุนลอกราคาวัตถุดิบและเพิ่มประสิทธิภาพขนส่ง	(ทันหุ้น)
+		
NOBLE	จ่อขายหุ้นกู้อายุ 2 ปี 11 เดือน อัตราดอกเบี้ยคงที่ 6.15% ต่อปี โฉวเรตติ้ง "BBB-" แนวโน้ม "คงที่" เตรียมเปิดจองซื้อ 4-6 สิงหาคม 2026 หวังนำเงินไปชำระคืนหุ้นกู้ที่จะครบกำหนด	(ทันหุ้น)
0		
PMC	เดินหน้าปรับพอร์ตสินค้ากลุ่มไฮมาร์จิ้น เพิ่มเป็น 40% รับอานิสงส์กระแสบรรจุภัณฑ์รักษ์โลก และความต้องการสินค้าด้านความยั่งยืนในต่างประเทศ เตรียมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ต่อเนื่อง มั่นใจรายได้ปีนี้เติบโตระดับ Double Digit ตามเป้า	(ทันหุ้น)
+		
PRAPAT	ส่งซิกครึ่งปีหลัง 2026 ร้อนแรง รับไฮซีซั่นท่องเที่ยว หนุนดีมานด์โรงแรมฐานรายได้หลัก 60% เดินเกมกระจายความเสี่ยง เปิดแนวรบรุก Wellness & Healthcare พร้อมต่อยอดกลุ่มร้านอาหารสัดส่วน 20% ปูทางสร้างรายได้ใหม่	(ทันหุ้น)
+		
PTTGC	เตรียมออกและเสนอขายหุ้นกู้ไม่ด้อยสิทธิ ไม่มีประกัน และมีผู้แทนผู้ถือหุ้นกู้ จำนวน 2 ชุด ได้แก่ หุ้นกู้รุ่นอายุ 7 ปี และรุ่นอายุ 10 ปี ผู้ออกหุ้นกู้มีสิทธิไถ่ถอนก่อนครบกำหนด คาดเปิดจองซื้อระหว่างวันที่ 14-21 ก.ย.26 ชูอัตราดอกเบี้ย 2.65-2.80% ต่อปี และ 3.00-3.15% ต่อปี	(ทันหุ้น)
0		
SJWD	ดีมานด์ขนส่งกลุ่มอาหารโตต่อเนื่อง หนุนผลงานครึ่งปีหลังสดใส แฉงชีพพลายน้ำมันไม่ขาด เร่งปรับแผนจัดหาไว้แล้ว พร้อมปรับโมเดลเสนอบริการแบบครบวงจร ดึงดูดฐานลูกค้าระยะยาว เล็งคลอดหุ้นกู้ชุดใหม่ราว 1.5 พันล้านบาท รีไฟแนนซ์ของเดิม คาดชัดเจนครึ่งหลังปีนี้	(ทันหุ้น)
+		

BUY

(Unchanged)

TP: Bt 12.50

(From: Bt 8.50)

Change in Numbers

Upside : 19.0%

Star Petroleum Refining Pcl (SPRC TB)

มีโอกาสได้รับการ re-rate ขึ้นอีก

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” SPRC จากการปรับเพิ่มกำไร และราคาหุ้นอาจได้รับการ re-rate จากอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงมากที่ 13.3/7.1/8.1% ในปี 2026–27F ทั้งนี้ราคาเป้าหมายใหม่ที่ใช้ปีฐาน 2027F สะท้อนอัตราผลตอบแทนปันผลที่กลับเข้าสู่ระดับปกติที่ 11.2/6.0% ในปี 2026–27F และ SPRC ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเราในกลุ่มพลังงาน

การปรับเพิ่มกำไรหนุนให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ” เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” SPRC และยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มฯ โดยมุมมองการลงทุนที่ว่าหุ้นจะได้รับการ re-rating จากปันผลที่ดีได้เริ่มเกิดขึ้นแล้ว และเรามองว่ายังมีโอกาสปรับขึ้นได้อีก 1) หลังกำไรปกติ 1Q26 เติบโต 228% y-y เราคาดว่ากำไร 2Q26F จะออกมาดีกว่าคาดไว้เดิมอย่างมาก เติบโต 983% y-y และ 313% q-q ทำให้เราปรับกำไรปี 2026-28F ขึ้น 106/47/37% พร้อมปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปีฐาน 2027F เป็น 12.5 บาท จากเดิม 8.5 บาท 2) ประเมินการใหม่ของบริษัทสะท้อนอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงที่ 13.3/7.1/8.1% ในปี 2026-28F และคาดว่าราคาหุ้นจะปรับตัวขึ้นไปที่ราคาเป้าหมาย 12.5 บาท ซึ่งจะทำให้ผลตอบแทนลดลงมาที่ระดับปกติที่ 11.2/6.0/6.8% ในปี 2026-28F 3) กลุ่มโรงกลั่นยังคงอยู่ในวัฏจักรที่ตึงตัวเนื่องจากมีอุปทานใหม่เข้าสู่ตลาดจำกัดในหลายปีข้างหน้า 4) การอัปเดตโรงกลั่นของ SPRC ใน 1Q26 ช่วยเพิ่มอัตราการใช้กำลังการผลิต ลดต้นทุนดำเนินงาน และเพิ่มอัตราผลตอบแทนของผลิตภัณฑ์ และ 5) ในฐานะที่ SPRC เป็นบริษัทในเครือเชฟรอน SPRC จึงได้มีความมั่นคงและยืดหยุ่นในการจัดหาน้ำมันดิบมากกว่าผู้ประกอบการโรงกลั่นอื่นในไทยในช่วงสงครามอิหร่าน

ค่าการกลั่น (GRM) แข็งแกร่งกว่าคาด

ค่าการกลั่นสิงคโปร์แข็งแกร่งกว่าที่คาด เราจึงได้ปรับสมมติฐานค่าการกลั่นปี 2026–28F ขึ้นเป็น US\$15.6/7.3/7.7/bbl จาก US\$12.5/7.0/7.2 อ้างอิงข้อมูลจาก Bloomberg ความขัดแย้งในตะวันออกกลางที่ยืดเยื้อทำให้กำลังการกลั่นราว 4.5mbd (ราว 5% ของกำลังการกลั่นโลก) หยุดดำเนินการ ซึ่งเป็นปัจจัยหนุนให้ตลาดผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปทั่วโลกยังคงตึงตัวต่อเนื่องไปจนถึงสิ้นปี ท่ามกลางระดับสินค้าคงคลังที่ต่ำ การหยุดชะงักของโรงกลั่นในรัสเซีย และการปิดซ่อมบำรุงตามฤดูกาล ในระยะยาว การที่กำลังการกลั่นใหม่ทั่วโลกเพิ่มขึ้นจำกัด น่าจะทำให้ตลาดยังคงอยู่ในภาวะตึงตัวเชิงโครงสร้าง ซึ่งจะช่วยหนุนให้ค่าการกลั่นอยู่ในระดับสูงขึ้นได้ยาวนานขึ้น

การปรับปรุงประสิทธิภาพการดำเนินงานเป็นไปตามแผน

การหยุดซ่อมบำรุงและอัปเดตโรงกลั่นครั้งใหญ่ใน 1Q26 ของ SPRC ทำให้การดำเนินงานดีขึ้น เราคาดว่าต้นทุนดำเนินงานจะลดลงเหลือ US\$2.1/1.8/1.8/bbl ในปี 2026–28F จาก US\$2.2/bbl ในปี 2025 นอกจากนี้ การปรับปรุงโรงกลั่นยังช่วยเพิ่มสัดส่วนผลผลิตของน้ำมันอากาศยานและน้ำมันเบนซิน 3–4% ผ่านการเพิ่มสัดส่วนการใช้น้ำมันดิบชนิดเบา เราคาดว่าอัตราการใช้กำลังการกลั่นจะสูงกว่า 95% เทียบกับค่าเฉลี่ย 3 ปีที่ผ่านมาที่ 89%

มูลค่ายังคงน่าสนใจ

ด้วย GRM ปี 2026F ที่สูงมาก และสูงจากอุตสาหกรรมที่ตึงตัว และการปรับปรุงการดำเนินงานของ SPRC เราคาดว่า FCF yield จะอยู่ที่ 33.8/11.6/17.5% ในปี 2026–28F ซึ่งหนุนอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงถึง 13.3/7.1/8.1% ในช่วงเดียวกัน SPRC มีอัตราการจ่ายปันผลจากกำไรปกติอยู่ที่ 54/42% ในปี 2024–25 และเราคาดว่าจะอยู่ที่ 42/50/50% ในปี 2026–28F เราคาดว่าราคาหุ้นจะได้รับการปรับขึ้นสู่ราคาเป้าหมายของเราที่ 12.5 บาท ซึ่งจะทำให้อัตราผลตอบแทนปันผลลดลงสู่ระดับปกติมากขึ้นที่ 11.2/6.0/6.8% ในปี 2026–28F SPRC ยังมีมูลค่าที่สนใจที่ P/BV เพียง 0.91/0.84 เท่า เทียบ ROE ที่ 13.2/14.9% ในปี 2027-28F ที่ราคาเป้าหมาย 12.5 บาท P/BV น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 1.1/1.0 เท่า ในปี 2027–28F

**YUPAN POLPORNPRASERT**

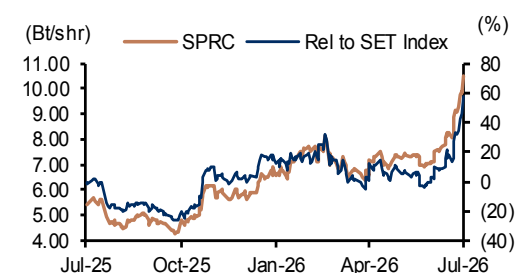
662-779-9119

siriporn.aru@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	241,882	232,106	265,916	265,916
Net profit	2,570	14,342	6,472	7,793
Consensus NP	—	4,695	4,038	4,960
Diff frm cons (%)	—	205.5	60.3	57.1
Norm profit	4,594	12,998	6,472	7,793
Prev. Norm profit	—	6,320	4,411	5,367
Chg frm prev (%)	—	105.7	46.7	45.2
Norm EPS (Bt)	1.06	3.00	1.49	1.80
Norm EPS grw (%)	94.8	182.9	(50.2)	20.4
Norm PE (x)	9.9	3.5	7.0	5.8
EV/EBITDA (x)	5.6	2.2	3.5	2.6
P/BV (x)	1.2	0.9	0.9	0.8
Div yield (%)	4.3	13.3	7.1	8.1
ROE (%)	11.9	30.2	13.2	14.9
Net D/E (%)	5.6	(19.1)	(19.7)	(27.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 24-Jul-26 (Bt)	10.50
Market Cap (US\$ m)	1,351.8
Listed Shares (m shares)	4,335.9
Free Float (%)	39.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	6.1
12M Price H/L (Bt)	9.90/4.30
Sector	Energy
Major Shareholder	Chevron Asia Holdings 60.56%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P8

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

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

News Update

ความเสี่ยงหลายด้านต่ออุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูป

- สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นเกินคาด
- ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง 70%
- กลุ่มฮูตียิงโจมตีพื้นที่แหล่งน้ำมันบริเวณทะเลแดงของซาอุดีอาระเบีย
- รัสเซียกำลังพิจารณาขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล

ราคาน้ำมันดิบเบรนท์พุ่งขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 6 สัปดาห์ โดยระหว่างวันปรับขึ้นเหนือระดับ US\$95/bbl เป็นการชั่วคราว หลังความขัดแย้งระหว่าง สหรัฐฯ และอิหร่าน ทวีความรุนแรงขึ้น ประกอบกับการขู่อโจมตีเส้นทางเดินเรือในทะเลแดงของกลุ่มฮูตี (Houthis) ทำให้ตลาดกังวลว่าอุปทานน้ำมันอาจหยุดชะงัก

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐเพิ่มขึ้นเกินคาด

- น้ำมันดิบ: เพิ่มขึ้น 2 ล้านบาร์เรล เป็น 411.7 ล้านบาร์เรล เทียบกับที่ตลาดคาดการณ์ว่าจะลดลง 2 ล้านบาร์เรล แม้จะมีการเพิ่มขึ้น แต่ปริมาณสำรองน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาลในรอบ 5 ปี ประมาณ 6%
- ผลิตภัณฑ์: สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้น 0.8 ล้านบาร์เรล และสต็อกน้ำมันกลั่นเพิ่มขึ้น 1.4 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม ทั้งสองชนิดยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในรอบห้าปี ขณะที่ความต้องการน้ำมันเบนซิน ดีเซล และน้ำมันอากาศยานยังคงอยู่ในระดับที่แข็งแกร่ง

ปริมาณเรือที่ผ่านช่องแคบฮอร์มุซลดลง 70%

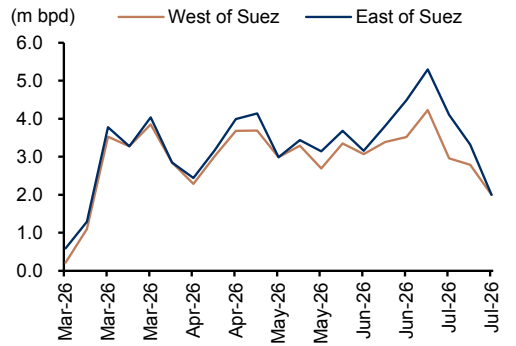
- การจราจรทางน้ำในช่องแคบฮอร์มุซยังคงหยุดชะงักอย่างรุนแรง: ในช่วงหยุดยิง (7 มิถุนายน – 7 กรกฎาคม) เรือที่แล่นผ่านช่องแคบฮอร์มุซเฉลี่ยอยู่ที่ประมาณ 45 ลำต่อวัน หลังจากการปะทะกันกลับมาปะทุขึ้นอีกครั้ง จำนวนเรือที่แล่นผ่านลดลงเหลือประมาณ 13 ลำต่อวัน ลดลง 70% โดยมีเพียง 9 ลำ ในวันที่ 21 กรกฎาคม และ 15 ลำ ในวันที่ 22 กรกฎาคม
- กำหนดการฟื้นตัวถูกเลื่อนออกไป: Kpler ได้เลื่อนการคาดการณ์การกลับสู่ภาวะปกติของอุปทานในตะวันออกกลางจากปลายปี 2026 ไปเป็นต้นปี 2027 โดยคาดว่าผลผลิตก่อนสงครามที่ประมาณ 27 ล้านบาร์เรลต่อวันจะไม่กลับมาในปีนี้ ท่ามกลางความเสี่ยงจากความขัดแย้งที่ยืดเยื้อ
- ผลกระทบ: การหยุดชะงักที่ยืดเยื้อสนับสนุนความเสี่ยงขาขึ้นต่อสมมติฐานด้านน้ำมัน และ GRM ของเรา เราคาดว่าราคาน้ำมันเบรนท์ในปี 2026F อยู่ที่ US\$80/bbl เทียบกับ US\$87/bbl ใน YTD ซึ่งอาจช่วยหนุนผลกำไรของ PTTEP ในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงแนะนำ “ขาย” เนื่องจากมุมมองด้านราคาน้ำมันในระยะยาวของเราค่อนข้างเป็นลบ โรงกลั่นยังคงเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลัก โดย SPRC (ซื้อ) และ TOP (ซื้อ) อยู่ในตำแหน่งที่ได้เปรียบจากตลาดผลิตภัณฑ์ที่ดึงดูดต่อเนื่องและ GRM ที่สูงขึ้น

US Weekly data (as of 17 July 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.010	-2.000	-1.692
Gasoline	0.765	-1.540	-1.533
Distillates	1.395	0.830	4.556

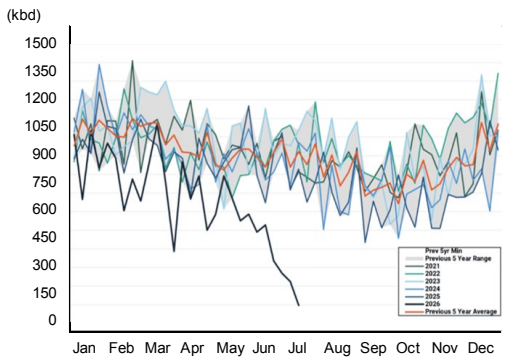
Source: EIA

Ex 1: Saudi Red Sea Crude Loading



Source: Kpler

Ex 2: Russian Weekly Gasoil/diesel Export



Source: Kpler

Fundamental Story

กลุ่มฮูตียิงโจมตีพื้นที่แหล่งน้ำมันบริเวณทะเลแดงของซาอุดีอาระเบีย

- ความขัดแย้งขยายไปสู่โครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของซาอุดีอาระเบีย: กลุ่มติดอาวุธฮูตีที่ได้รับการสนับสนุนจากอิหร่านในเยเมนโจมตีโรงงานน้ำมันของซาอุดีอาระเบียที่ Yanbu และ Jizan ในทะเลแดง กระตุ้นให้เกิดการโจมตีทางอากาศตอบโต้โดยกองกำลังที่ได้รับการสนับสนุนจากซาอุดีอาระเบีย และทำให้ความตึงเครียดในภูมิภาครุนแรงขึ้นอีก Yanbu ซึ่งเป็นศูนย์กลางการส่งออกน้ำมันดิบในทะเลแดงที่สำคัญของซาอุดีอาระเบีย เป็นเส้นทางทางเลือกเชิงกลยุทธ์ในการเลี่ยงช่องแคบฮอร์มุซ ในขณะที่ Jizan เป็นโรงกลั่นน้ำมันขนาด 400kbd ของซาอุฯ ซึ่งเป็นหนึ่งในศูนย์การกลั่นที่ใหญ่ที่สุดของซาอุดีอาระเบีย ซึ่งคิดเป็นราว 4% ของกำลังการผลิตน้ำมันดิบและของเหลวของ Aramco ภายใต้การดำเนินงานปกติ
- การไหลเวียนของน้ำมันในทะเลแดงเผชิญแรงกดดันเพิ่มเติม: ความเสี่ยงด้านความปลอดภัยที่เกิดขึ้นใหม่ได้ลดการขนส่งน้ำมันดิบผ่านเส้นทาง Bab el-Mandeb โดยมีรายงานว่าปริมาณการขนส่งลดลงเหลือประมาณ 6.1 ล้านบาร์เรลต่อวัน จากจุดสูงสุดก่อนหน้านี้ที่ 9.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- ผลกระทบ: การโจมตีดังกล่าวตอกย้ำความกังวลเกี่ยวกับการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปจากตะวันออกกลาง ซึ่งส่งผลให้กำไรจากการกลั่นในภูมิภาคสูงขึ้น เรายังคงมองในแง่ดีต่อโรงกลั่น โดย SPRC เป็นหุ้น Top Pick ของเรา ในขณะที่ BCP และ TOP ก็ได้รับประโยชน์จากภาวะที่อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันในตลาดตึงตัวมากขึ้น

รัสเซียกำลังพิจารณาขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล

- รัสเซียอาจขยายมาตรการห้ามส่งออกเชื้อเพลิง: ทางกรรัสเซียกำลังพิจารณา ขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซลออกไปอีก 1 เดือน และขยายเวลาการห้ามส่งออกน้ำมันเบนซินออกไปอีก 6 เดือน หลังจากการโจมตีของยูเครนยังคงส่งผลกระทบต่อการทำงานของโรงกลั่นน้ำมันในรัสเซียอย่างต่อเนื่อง ทั้งนี้เดิมมาตรการห้ามส่งออกน้ำมันดีเซล มีกำหนดสิ้นสุดในวันที่ 31 กรกฎาคม 2026
- การส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียลดลงอย่างมาก: รัสเซียเป็นหนึ่งในผู้ส่งออกน้ำมันกลั่น (Middle Distillates) รายใหญ่ของโลก โดยปกติส่งออกประมาณ 1.0–1.5 ล้านบาร์เรลต่อวัน (mbd) คิดเป็นราว 10–15% ของการค้าดีเซลทั่วโลก หรือประมาณ 1–2% ของอุปสงค์น้ำมันโลก อย่างไรก็ตาม ข้อมูลจาก Kpler ระบุว่า การส่งออกน้ำมันดีเซลของรัสเซียในเดือนกรกฎาคมลดลงเหลือเพียงประมาณ 100,000 บาร์เรลต่อวัน ขณะเดียวกัน ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบของรัสเซียในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ประมาณ 3.51 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับต่ำที่สุดนับตั้งแต่เดือนพฤษภาคม 2002 และต่ำกว่าระดับปกติตามฤดูกาลมากกว่าหนึ่งในสาม สะท้อนถึงความเสียหายอย่างต่อเนื่องของโรงกลั่นน้ำมันจากการโจมตีของยูเครน
- ตลาดน้ำมันดีเซลโลกยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว: การขยายเวลาใดๆ จะเพิ่มแรงกดดันให้กับตลาดที่ตึงตัวอยู่แล้วเนื่องจากความวุ่นวายในตะวันออกกลางและการส่งออกของรัสเซียที่ลดลง

Fundamental Story

Ex 3: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	68	75	-9%	76	66	68	63	78	89	80	71	83
Brent	(US\$/mmbtu)	73	81	-11%	75	67	68	63	79	97	80	71	88
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.3	3.3	1%	3.9	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.4	3.7	3.2
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	15.7	15.9	-2%	14.0	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	11.9	13.2	15.3
Dutch TTF	(EUR/MWh)	42	43	-4%	47	36	33	30	40	46	35	41	43
NEX coal price	(US\$/tonne)	143	144	0%	108	100	109	108	119	137	136	104	128
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	33.9	32.0	6%	7.7	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	13.0	11.3	19.0
Jet fuel	(US\$/bbl)	43.3	40.3	7%	13.2	14.2	16.1	24.6	36.3	63.3	15.7	17.0	49.8
Diesel	(US\$/bbl)	44.4	41.3	7%	13.2	15.8	18.7	24.5	35.4	54.9	15.8	18.0	45.2
HSFO	(US\$/bbl)	1.6	0.9	73%	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.8	(5.2)	(3.2)	0.1
Freight cost	(US\$/bbl)	(9.4)	(9.4)	0%	(1.6)	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(1.1)	(1.9)	(7.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	16.8	14.9	13%	7.2	7.0	5.9	8.8	8.3	21.6	6.1	6.1	14.9
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	396	433	-9%	188	207	236	243	262	274	274	188	268
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	251	273	-8%	245	173	158	123	93	162	335	245	127
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	471	498	-5%	324	374	348	331	322	528	338	324	425
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	656	733	-11%	497	587	568	496	484	747	503	497	616
PP-naphtha	(US\$/tonne)	480	458	5%	338	414	373	307	313	725	326	338	519
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	253	241	5%	116	134	113	116	177	277	140	119	227
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	185	106	75%	41	55	56	118	103	94	6	76	99
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	415	455	-9%	325	337	337	291	323	444	300	333	384

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 4: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	5.80	7.20	24.1	1,726	na	22.1	11.5	9.4	5.5	5.0	0.5	0.5	5.6	6.4	4.5	5.4
BCP	BUY	45.00	41.00	(8.9)	1,969	(11.9)	(24.0)	6.0	7.9	3.4	3.5	0.8	0.7	6.0	3.1	14.1	9.6
IRPC	SELL	2.24	1.45	(35.3)	1,360	na	(66.4)	12.8	38.0	5.0	5.8	0.6	0.6	1.3	1.3	5.2	1.7
IVL	SELL	24.80	21.00	(15.3)	4,136	na	(22.5)	18.9	24.4	7.1	6.8	1.1	1.0	2.8	3.4	6.7	4.9
OR	BUY	12.80	13.50	5.5	4,563	(14.6)	31.4	17.9	13.7	6.5	5.3	1.3	1.3	3.1	4.0	7.4	9.4
PTG	BUY	7.50	10.50	40.0	372	(27.4)	63.4	16.9	10.3	4.0	3.1	1.2	1.2	5.3	5.3	7.4	11.7
PTT	BUY	39.50	43.00	8.9	33,516	49.6	(9.7)	11.0	12.2	4.1	4.0	0.9	0.9	6.3	5.8	8.8	7.7
PTTEP	SELL	150.00	111.00	(26.0)	17,690	13.2	(9.9)	9.4	10.4	3.1	3.1	1.0	1.0	6.0	5.3	11.3	9.4
PTTGC	SELL	39.75	31.00	(22.0)	5,324	na	(47.2)	19.7	37.3	7.2	7.9	0.6	0.6	1.3	1.3	3.3	2.4
SCC	SELL	254.00	192.00	(24.4)	9,054	157.9	33.3	23.8	17.9	15.6	10.6	0.9	0.9	2.4	2.8	3.7	4.9
SPRC	BUY	10.50	8.50	(19.0)	1,352	37.6	(30.2)	7.2	10.3	4.4	5.2	1.1	1.0	7.1	5.2	15.6	10.1
TOP	BUY	63.75	60.00	(5.9)	4,230	26.3	(18.2)	9.7	11.9	6.6	7.4	0.7	0.7	4.4	3.4	7.8	6.3

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Bangkok Chain Hospital Pcl (BCH TB) - SELL

Earnings Preview

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

คาด 2Q26F อ่อนแอ ตามคาด

- เราคาดว่ากำไรปกติของ BCH ใน 2Q26F จะลดลง 9% y-y
- เนื่องจากการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัวและค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้น
- 2H26F มีแนวโน้มดีขึ้น แต่...
- ...ด้วย EPS ที่เติบโตเฉลี่ย 3 ปี ที่ 1% ในปี 2026-28F จึงแนะนำ "ขาย"

เราคาดว่า BCH จะรายงานผลกำไรที่อ่อนแอ y-y ใน 2Q26F ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังก่อนหน้านี้ของเรา เราคาดว่ากำไรจะมีแนวโน้มดีขึ้น 2H26F โดยได้แรงหนุนจากรายได้ผู้ป่วยเงินสดและประกันสังคมที่เพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตาม การเติบโตของผลกำไรในช่วงสามปีข้างหน้าจะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่และการปรับปรุงโรงพยาบาล เราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีเพียง 1% ในช่วงปี 2026-28F ในขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ 18.8 เท่า ในปี 2027F เราเชื่อว่ามูลค่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว และยังคงคำแนะนำ "ขาย"

- เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไรสุทธิ 346 ลบ. ใน 2Q26F ลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 29% q-q ผลประกอบการที่อ่อนแอ y-y เนื่องจากรายได้เติบโตไม่มาก และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ลดลง
- รายได้ของ BCH คาดว่าจะทรงตัว y-y แต่เพิ่มขึ้น 4% q-q เป็น 3 พันลบ. ใน 2Q26F โดยส่วนใหญ่เป็นผลจากรายได้เงินสดที่ลดลง y-y รายได้จากผู้ป่วยเงินสดคาดว่าจะลดลงในอัตราเลขหลักเดียวต้นๆ เนื่องจากรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติลดลง โดยเฉพาะผู้ป่วยชาวแกมพูชาที่ลดลง แม้ว่ารายได้จากผู้ป่วยในตะวันออกกลางจะยังคงเติบโต y-y ใน 2Q26 ขณะเดียวกัน เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยชาวไทยจะเติบโตในอัตราเลขหลักเดียวต้นๆ รายได้จากโครงการประกันสังคม (SSS) คาดว่าจะเพิ่มขึ้นในอัตราเลขหลักเดียวกลางๆ y-y โดยได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากการดูแลผู้ป่วยในที่มีค่าใช้จ่ายสูง การฉีดวัคซีน และการตรวจการนอนหลับ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานคาดการณ์อยู่ที่ 15.1% ใน 2Q26F ลดลงจาก 16.8% ใน 2Q25 แต่เพิ่มขึ้นจาก 12.2% ใน 1Q26 การลดลง y-y ส่วนใหญ่เกิดจากการเติบโตของรายได้ที่อ่อนแอ และค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายที่สูงขึ้นจากการปรับปรุงสินทรัพย์ ในขณะที่การดีขึ้น q-q เกิดจากรายได้ที่สูงขึ้น operating leverage ที่ดีขึ้น และโบนัสพิเศษและค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงที่ลดลง
- สำหรับ 2H26F เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะดีขึ้น โดยได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยเงินสดและผู้ป่วยในโครงการประกันสังคม อย่างไรก็ตาม การเติบโตของกำไรในช่วงสามปีข้างหน้าจะได้รับแรงกดดันจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงพยาบาลใหม่และการปรับปรุงโรงพยาบาล เราคาดว่าอัตราการเติบโตเฉลี่ยต่อปีของกำไรต่อหุ้นอยู่ที่เพียง 1% ในช่วง 2026-2028F ในขณะที่ราคาหุ้นซื้อขายอยู่ที่ 18.8 เท่า PE ในปี 2027F เราเชื่อว่าหุ้นเต็มมูลค่าแล้ว และยังคงแนะนำ "ขาย"

Key Valuations

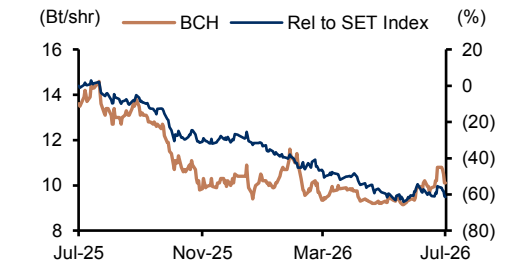
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	11,913	12,190	12,917	14,356
Net profit	1,316	1,257	1,337	1,292
Norm net profit	1,264	1,257	1,337	1,292
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.5	0.5
Norm EPS gr (%)	5.3	(0.5)	6.3	(3.3)
Norm PE (x)	19.9	20.0	18.8	19.5
EV/EBITDA (x)	8.8	8.9	8.4	8.3
P/BV (x)	1.9	1.9	1.8	1.8
Div. yield (%)	4.5	3.7	4.0	3.8
ROE (%)	9.7	9.5	9.8	9.3
Net D/E (%)	(6.0)	(3.3)	(4.1)	(3.9)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	10.1
Target price (Bt)	8.3
Market cap (US\$ m)	747.9
Avg daily turnover (US\$ m)	3.9
12M H/L price (Bt)	14.60/9.15

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Minor International Public Co Ltd (MINT TB) – BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 2Q26F เติบโตปานกลาง

- เราคาดว่ากำไรปกติของ MINT จะอยู่ที่ 3.5 พันลบ. โต 3% y-y
- การดำเนินงานของธุรกิจโรงแรม และอาหารที่ชะลอตัวจำกัดการเติบโต
- ธุรกิจของ MINT มีแนวโน้มดีขึ้นใน 2H26F
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT ราคาเป้าหมาย 35 บาท

MINT คาดว่าจะรายงานกำไรปกติ 3.5 พันลบ. ใน 2Q26F เพิ่มขึ้น 3% y-y และปรับตัวดีขึ้นอย่างมาก q-q ซึ่งสอดคล้องกับความคาดหวังก่อนหน้านี้ของเรา การเติบโต y-y ที่อยู่ระดับปานกลาง เนื่องจากการเติบโตของธุรกิจโรงแรมและอาหารที่ชะลอตัว ขณะที่การปรับตัวดีขึ้น q-q ได้แรงหนุนจากช่วงฤดูกาลท่องเที่ยวในยุโรป และ operating leverage เราคาดว่ากำไรมีแนวโน้มที่ดีขึ้นใน 2H26 โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในยุโรป ไทย และมัลดีฟส์ เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” MINT

- เราคาดว่า MINT จะรายงานกำไรปกติ 3.5 พันลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 3% y-y และฟื้นตัวแข็งแกร่งจากกำไรปกติ 145 ลบ. ใน 1Q26 โดยคาดว่าจะการเติบโตของกำไรที่ชะลอตัว y-y เนื่องจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหารมีการเติบโตค่อนข้างชะลอตัว ขณะที่การฟื้นตัวของกำไร q-q มีสาเหตุหลักจากการเข้าสู่ช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจโรงแรมในยุโรป ซึ่งช่วยหนุนผลประกอบการอย่างมีนัยสำคัญ
- เราคาดว่า MINT จะมีรายได้ 4.3 หมื่นลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 4% y-y และเพิ่มขึ้น 16% q-q ขณะที่คาดว่า อัตรากำไรจากการดำเนินงานจะอยู่ที่ 12.2% ลดลงจาก 13.4% ใน 2Q25 เนื่องจากต้นทุนการดำเนินงานที่สูงขึ้น โดยเฉพาะในยุโรป แต่เพิ่มขึ้นจาก 3.3% ใน 1Q26 จากแรงหนุนของ Operating Leverage
- เราคาดว่า ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของ MINT จะลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 3% q-q สู่ระดับ 2.3 พันลบ. ใน 2Q26 โดยมีสาเหตุหลักจากการรีไฟแนนซ์หุ้นกู้ด้วยสิทธิที่มีลักษณะคล้ายหุ้น (Perpetual Bond) ด้วยสินเชื่อ Syndicated Loan ในเดือนเมษายน 2026 แม้ว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของทั้งสองแหล่งเงินทุนจะใกล้เคียงกัน แต่การบันทึกบัญชีแตกต่างกัน กล่าวคือ ดอกเบี้ยของหุ้นกู้ด้วยสิทธิที่ไม่มีวันครบกำหนดไถ่ถอน จะไม่ถูกบันทึกเป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุน แต่จะถูกหักออกจากกำไรสุทธิในการคำนวณกำไรต่อหุ้น (EPS) ขณะที่ดอกเบี้ยของสินเชื่อรวมจะรับรู้เป็นค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยในงบกำไรขาดทุน ดังนั้น การเปลี่ยนแปลงวิธีการบันทึกบัญชีนี้จึงทำให้ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่รายงานใน 2Q26 เพิ่มขึ้นเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน
- เราคาดว่า อัตราการเข้าพักเฉลี่ย (Occupancy Rate) ของโรงแรมที่ MINT เป็นเจ้าของและเช่าจะอยู่ที่ประมาณ 73% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 72% ใน 2Q25 และ 64% ใน 1Q26 ขณะที่ อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) คาดว่าจะอยู่ที่ 6,629 บาทต่อคืน เพิ่มขึ้น 4% y-y และ 19% q-q ส่วนรายได้เฉลี่ยต่อห้องพัก (RevPAR) คาดว่าจะอยู่ที่ 4,835 บาทต่อคืน เพิ่มขึ้น 5% y-y และ 35% q-q การปรับตัวดีขึ้นดังกล่าวได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของ RevPAR ของโรงแรมใน ยุโรปและไทย โดย RevPAR ในยุโรป (สกุลเงินท้องถิ่น) คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 4% y-y และ RevPAR ในไทยคาดว่าจะเพิ่มขึ้น 3% y-y ขณะที่ RevPAR ใน มัลดีฟส์ (สกุลเงินท้องถิ่น) คาดว่าจะลดลง 6% y-y

Key Valuations

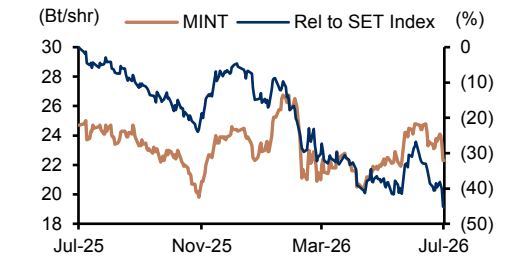
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	159,177	168,823	178,903	188,023
Net profit	9,009	10,214	11,409	12,723
Norm net profit	9,700	10,214	11,409	12,723
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.0
Norm EPS gr (%)	19.8	8.4	15.1	13.2
Norm PE (x)	15.8	14.6	12.7	11.2
EV/EBITDA (x)	8.3	8.1	7.8	7.1
P/BV (x)	1.4	1.4	1.5	1.4
Div. yield (%)	3.1	3.8	4.3	4.9
ROE (%)	11.0	11.2	12.7	14.3
Net D/E (%)	86.7	92.7	104.5	94.2

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	22.3
Target price (Bt)	35.0
Market cap (US\$ m)	3,754.4
Avg daily turnover (US\$ m)	22.5
12M H/L price (Bt)	26.75/19.80

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- สำหรับ โรงแรมในออสเตรเลีย (MLR) คาดว่า RevPAR จะลดลง 3% y-y (ในสกุลเงินท้องถิ่น) ขณะที่ RevPAR ของโรงแรมที่รับบริหาร คาดว่าจะลดลง 12% y-y เมื่อคำนวณเป็นเงินบาท โดยมีสาเหตุหลักจากผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญของ สงครามอิหร่าน ที่ส่งผลกระทบต่อผลการดำเนินงานของโรงแรมในภูมิภาคตะวันออกกลาง
- เราคาดว่า ยอดขายสาขาเดิม (SSS) ของธุรกิจอาหารของ MINT จะ ลดลง 0.3% y-y ใน 2Q26 เนื่องจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอในออสเตรเลีย (SSSG ลดลง 3.7% y-y) และสิงคโปร์ (ลดลง 1.4% y-y) ในทางกลับกัน SSS ในประเทศไทยและจีน คาดว่า จะเติบโต 1.6% y-y และ 7.7% y-y โดยการเติบโตที่แข็งแกร่งของจีนได้รับแรงหนุนจากฐานที่ต่ำในปีก่อน
- เราคาดว่า ยอดขายรวมทั้งระบบ (TSS) ของธุรกิจอาหารจะ เติบโต 0.7% y-y ใน 2Q26 โดยการเติบโตถูกกดดันจากผลการดำเนินงานที่อ่อนแอใน ออสเตรเลีย ซึ่งคาดว่า TSSG จะหดตัว 5.3% y-y อย่างไรก็ตาม TSS ในประเทศไทย สิงคโปร์ และจีน คาดว่า จะยังเติบโตแข็งแกร่งที่ 5.8%, 5.0% และ 7.3% y-y ตามลำดับ
- สำหรับ REIT นั้น MINT ระบุว่า กำหนดการออกกอง จะล่าช้ากว่าที่เคยคาดไว้ จากเดิมที่วางแผนไว้ในช่วง ปลาย 3Q26 หรือต้น 4Q26 เนื่องจาก ภาวะตลาดไม่เอื้ออำนวย
- เราคาดว่า แนวโน้มกำไรของ MINT ในช่วง 2H26 จะปรับตัวดีขึ้นเมื่อเทียบกับ 1H26 โดยได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานธุรกิจโรงแรมใน ยุโรป ไทย และมัลดีฟส์ ข้อมูลการจองล่วงหน้า (On-the-book RevPAR) สำหรับ 3Q26 บ่งชี้ว่า RevPAR ใน ยุโรป เติบโตในระดับ เลขหลักเดียวต้นๆ (Low-single-digit) ขณะที่ ประเทศไทย เติบโตในระดับ เลขหลักเดียวปานกลาง (Mid-single-digit) และ มัลดีฟส์ เติบโตในระดับ เลขสองหลัก (Double-digit) เราจึง คงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

Fundamental Story

Delta Electronics (DELTA TB) - BUY, Price Bt307.00, TP Bt420.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q26 อ่อนแออย่างมาก

- DELTA รายงานกำไรสุทธิ 6.1 พันลบ. หักตัดผลกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน และรายการตั้งสำรองสินค้าคงคลังพิเศษออก กำไรปกติจะอยู่ที่ 6.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 36% y-y แต่ลดลง 31% q-q กำไรออกมาต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดไว้มาก ทั้งในด้านยอดขาย และอัตรากำไร

■ ยอดขายในสกุล US\$ เติบโต 50.7% y-y และ 3.4% q-q อย่างไรก็ตาม การเติบโตดังกล่าวยังต่ำกว่าที่ DELTA คาดไว้ 10% ซึ่งเราเชื่อว่ามีสาเหตุหลักจากการขาดแคลนวัตถุดิบ หลังจากหนึ่งในซัพพลายเออร์รายสำคัญของ DELTA ถูกทางการยุโรปคว่ำบาตร ทำให้ DELTA ไม่สามารถจำหน่ายผลิตภัณฑ์ที่มีชิ้นส่วนจากซัพพลายเออร์รายดังกล่าวได้

■ อัตรากำไรขั้นต้นสุทธิอยู่ที่ 26.8% เพิ่มขึ้นจาก 25.0% ในปีก่อน แต่ลดลงจาก 31.7% q-q โดยถูกกดดันจากการตั้งสำรองพิเศษสำหรับสินค้าสำเร็จรูปที่ยังจำหน่ายไม่ได้ เนื่องจากมีชิ้นส่วนจากซัพพลายเออร์ที่ถูกคว่ำบาตร ต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นจากภาวะขาดแคลนสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่อ่อนแอลง เนื่องจากปัญหาการขาดแคลนส่งผลกระทบต่อผลิตภัณฑ์กลุ่ม Power Management ซึ่งเป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงเป็นหลัก
- สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 17.4% จาก 13.5% ใน 2Q25 และ 15.9% ใน 1Q26 โดยมีสาเหตุหลักจาก ค่า Royalty ที่จ่ายให้ Delta Taiwan เพิ่มขึ้นเป็น 8.2% ของยอดขาย จาก 4.4% และ 6.2% ตามลำดับ แม้ว่าค่า Royalty จะมีแนวโน้มเพิ่มขึ้นตามปกติ เนื่องจาก Delta Taiwan ยังคงทยอยย้ายงานมายัง DELTA แต่การเติบโตของยอดขายที่อ่อนแอกว่าคาดในไตรมาสนี้ ทำให้ค่า Royalty เมื่อเทียบกับยอดขายเพิ่มขึ้นสูงผิดปกติ

■ แนวโน้มธุรกิจ: เราเชื่อว่า เริ่มการเติบโตจาก AI ของ DELTA ยังคงแข็งแกร่ง โดยลูกค้ากลุ่ม Hyperscaler รายสำคัญน่าจะยังคงคำสั่งซื้อไว้ ส่งผลให้เราคาดว่ายอดขายใน 2H26F จะเติบโต 74% y-y และ 50% h-h นอกจากนี้ เรายังเชื่อว่า DELTA ได้จัดหาซัพพลายเออร์รายใหม่เรียบร้อยแล้ว และมีแผนผลิการะดับทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นไปยังลูกค้าในช่วง 2H26F

Income Statement						Income Statement					

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

112,450
108,114
109,561
72,188

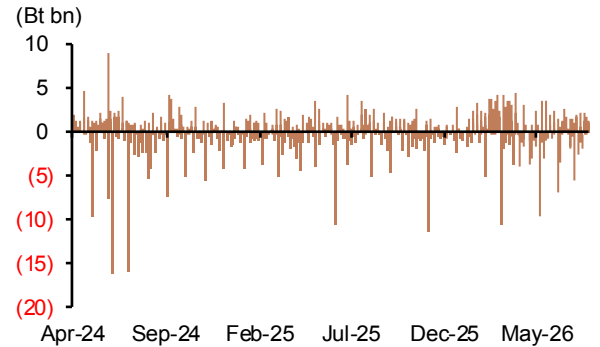
Short Covering

1,365
4,336
2,889
40,261

Market Outstanding Short Sale Value



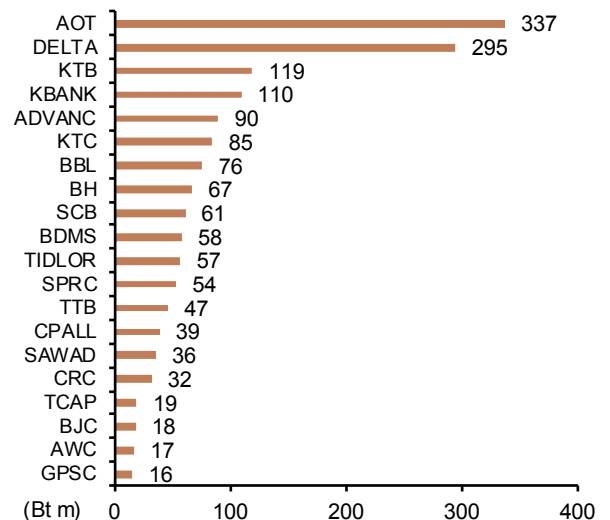
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding	Net Change (m shares)			Volume
	Current	Daily	Weekly	Monthly	Week end
TTB	420.0	(1.3)	(14.7)	(54.7)	434.6
AWC	283.7	4.3	17.2	47.7	266.5
BDMS	246.6	6.9	26.0	23.1	220.6
BTS	230.3	(0.5)	(0.8)	(29.6)	231.1
WHA	173.3	0.5	(0.2)	(18.5)	173.6
LH	154.5	2.8	7.7	(0.6)	146.8
BEM	147.5	(0.3)	3.8	5.6	143.8
HMPRO	139.8	1.2	0.7	(4.5)	139.1
MINT	139.5	(2.1)	4.2	(32.1)	135.3
EA	129.9	(0.8)	(1.4)	5.1	131.3
AOT	111.9	1.4	(8.1)	(30.7)	120.0
CPALL	105.3	1.4	7.4	(0.9)	98.0
KTB	93.5	(0.5)	20.8	34.2	72.7
CPF	89.7	0.1	14.3	15.9	75.4
TRUE	80.8	(0.4)	(1.2)	10.5	82.0
PTT	77.5	0.0	1.9	1.7	75.6
GULF	67.6	0.1	0.8	2.5	66.8
MTC	50.3	0.8	1.2	4.2	49.1
DELTA	49.9	1.4	3.4	3.0	46.5
KCE	45.4	(0.1)	3.4	1.5	42.1

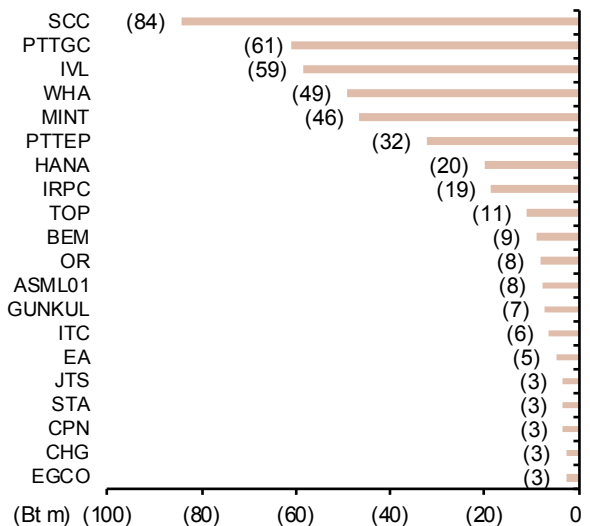
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding	Change	Net Change (%)		
	Current	(Bt m)	Daily	Weekly	Monthly
DELTA	15,308	295	2.0	9.7	0.5
AOT	7,106	337	5.0	(7.5)	(22.5)
PTTEP	6,066	(32)	(0.5)	6.0	47.9
CPALL	4,898	39	0.8	6.4	(1.4)
BDMS	4,661	58	1.3	7.2	8.1
GULF	4,463	9	0.2	(1.0)	11.4
ADVANC	4,261	90	2.2	(3.2)	(21.4)
KTB	4,067	119	3.0	34.9	80.6
KBANK	3,924	110	2.9	5.1	13.3
SCC	3,297	(84)	(2.5)	(4.3)	1.0
MINT	3,110	(46)	(1.5)	(2.6)	(26.6)
PTT	3,061	0	0.0	4.5	13.8
BBL	3,027	76	2.6	(12.5)	8.0
BH	2,934	67	2.3	11.3	3.6
SCB	2,031	61	3.1	0.1	(31.1)
CPF	1,956	3	0.1	17.9	35.3
KCE	1,908	6	0.3	10.0	4.1
MTC	1,672	15	0.9	2.5	15.1
CPN	1,609	(3)	(0.2)	(3.0)	(3.9)
PTTGC	1,557	(61)	(3.8)	3.1	11.9

Top 20 Short Covering (Daily)

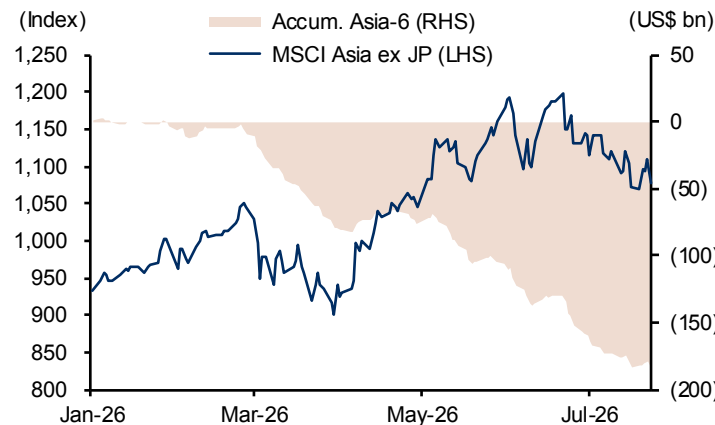


Source: SET data , * Last Trading Day as of 24-Jul-26

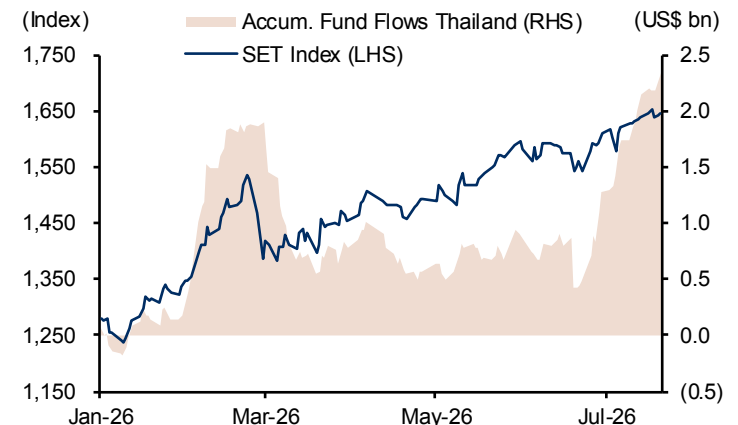
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

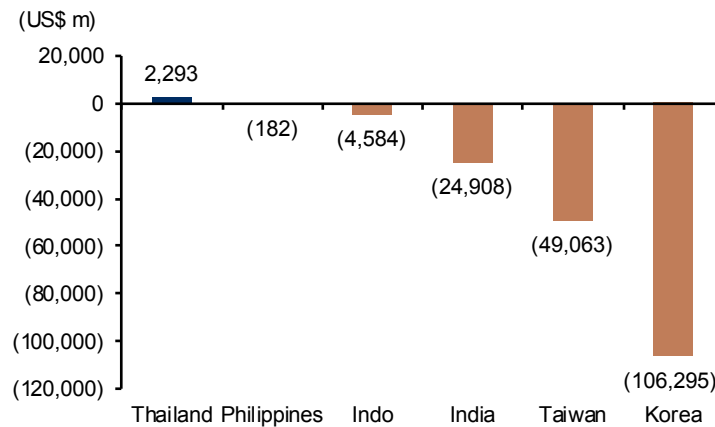
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



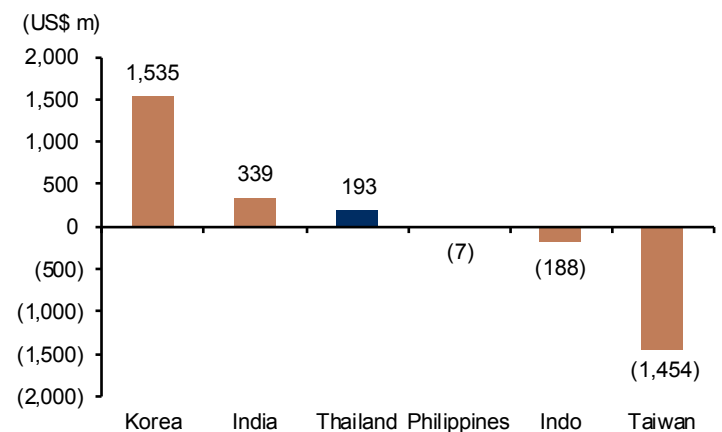
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 20-24 Jul 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	2,293	(24,908)	(4,584)	(106,295)	(182)	(49,063)	(182,739)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	30.5	(10.2)	(28.3)	58.8	3.8	52.1

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
May-26	109	(4,909)	(216)	(29,828)	(150)	7,514	(27,480)
Jun-26	163	(2,842)	(1,125)	(32,629)	(23)	(17,939)	(54,394)
Jul-26	1,454	1,759	(305)	(6,366)	64	(20,399)	(23,792)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
May-26	5.0	(2.8)	(11.9)	28.4	(1.1)	14.9
Jun-26	1.5	2.3	(7.9)	0.0	4.7	3.1
Jul-26	3.3	(0.5)	9.8	(21.1)	4.0	(5.4)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
22-26 Jun 26	(307)	369	(192)	(10,779)	(35)	(10,405)	(21,349)
29 Jun-3 Jul	785	725	(153)	(12,830)	(3)	(4,360)	(15,836)
6-10 Jul 26	471	1,609	(96)	(2,681)	59	(5,150)	(5,788)
13-17 Jul 26	407	(690)	25	140	14	(9,586)	(9,689)
20-24 Jul 26	193	339	(188)	1,535	(7)	(1,454)	417

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
22-26 Jun 26	(1.9)	0.4	(4.5)	(7.1)	(1.0)	(4.1)
29 Jun-3 Jul	4.5	0.9	(0.3)	(3.8)	1.9	5.0
6-10 Jul 26	0.6	(0.3)	0.8	(7.6)	1.6	(3.0)
13-17 Jul 26	1.1	0.8	4.2	(8.8)	1.9	(5.9)
20-24 Jul 26	0.3	(2.7)	0.3	(1.9)	(1.9)	2.3

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
20-Jul-26	54	200	5	351	10	(189)	432
21-Jul-26	(14)	376	2	200	(5)	(134)	425
22-Jul-26	(3)	34	(51)	1,771	(11)	535	2,275
23-Jul-26	56	(270)	(68)	1,454	(1)	216	1,386
24-Jul-26	99	—	(76)	(2,240)	(1)	(1,883)	(4,100)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
20-Jul-26	0.4	(0.6)	0.9	(4.5)	0.2	(0.5)
21-Jul-26	0.4	(0.3)	1.7	3.6	(1.3)	4.2
22-Jul-26	(0.8)	(0.9)	(0.1)	0.7	(1.0)	1.3
23-Jul-26	0.1	(0.5)	(0.3)	4.4	0.2	0.1
24-Jul-26	0.2	(0.4)	(1.9)	(5.7)	(0.0)	(2.7)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.38	(1.59)	(0.76)	(2.89)	(0.12)	(1.14)	(1.66)

Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

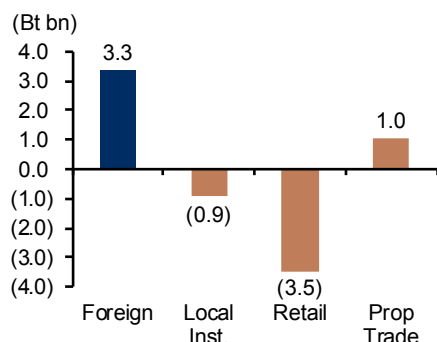
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

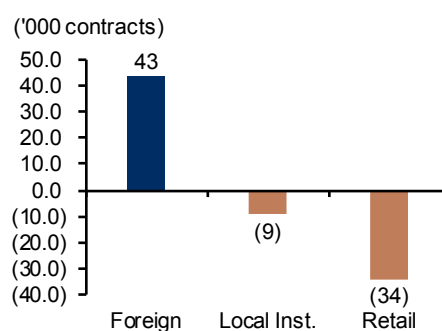
As of 24-Jul-26

(Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	52,211	48,873	3,338	171,428	128,247	43,181	2,367	6,024	(3,658)
Institution Investors	6,089	6,984	(895)	145,590	154,916	(9,326)	72,116	26,819	45,296
Retail Investors	24,394	27,873	(3,478)	205,347	239,202	(33,855)	4,689	75	4,613
Proprietary Trading	6,591	5,556	1,036	—	—	—	—	—	—

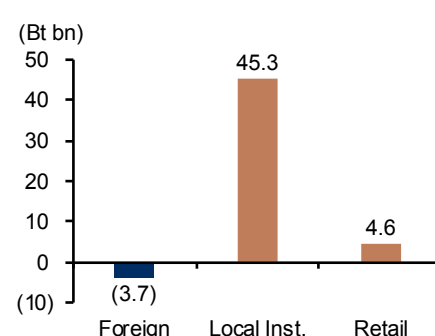
Equity Market (SET)



Futures Market



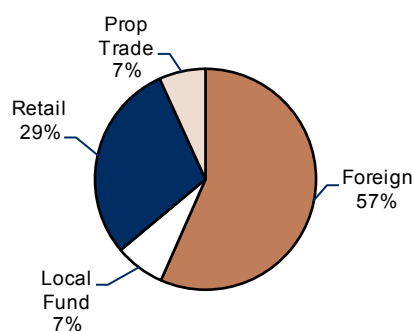
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

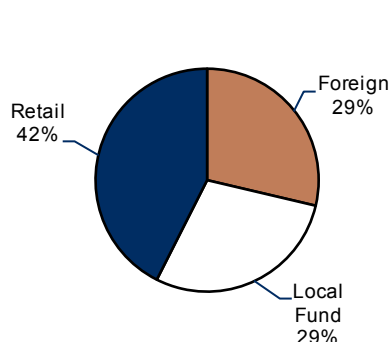
Equity Market

Turnover: Bt89,285m



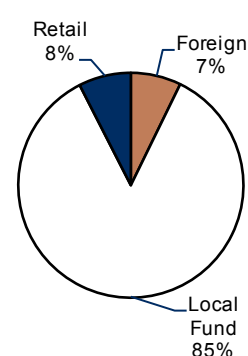
Futures Market

Volume: 522,365 contracts



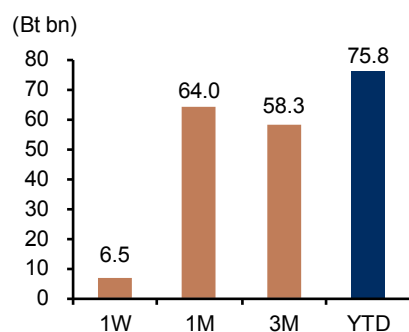
Bond Market

Turnover: Bt112,090m (2 sides B&S)

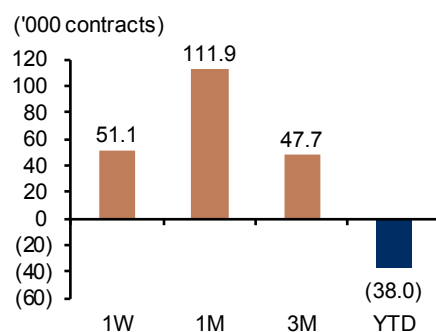


Net Foreign Fund Flows By Market

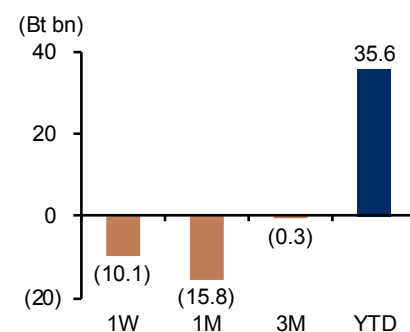
Equity Market



Futures Market



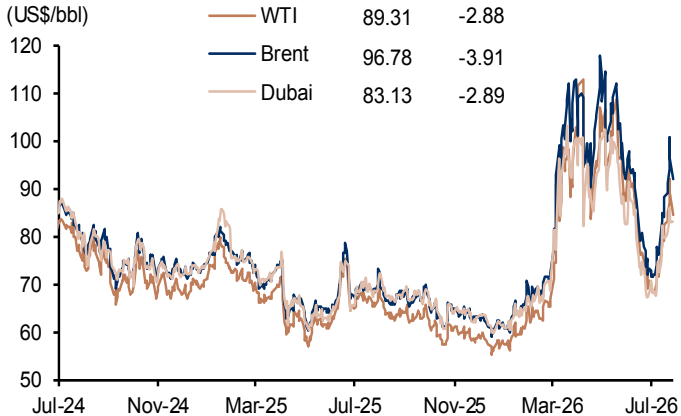
Bond Market



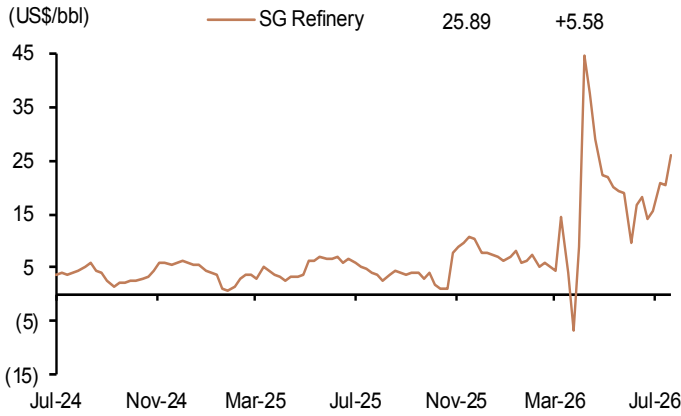
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

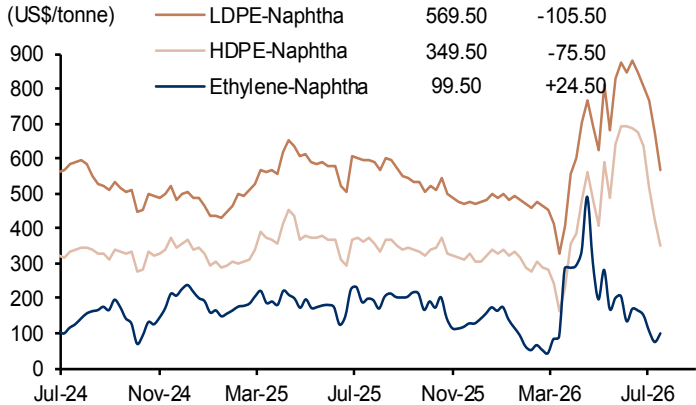
WTI, Dubai, Brent



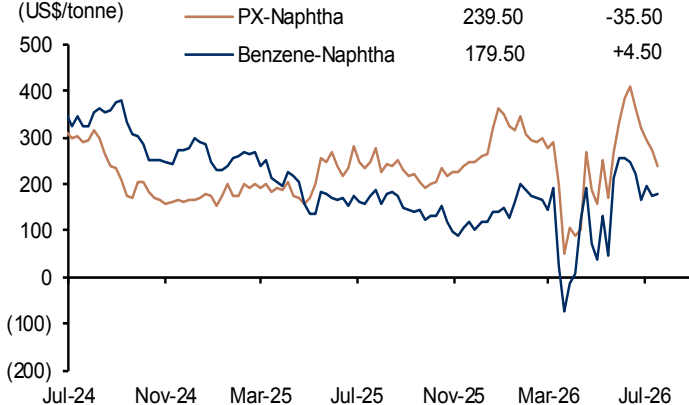
SG Refinery



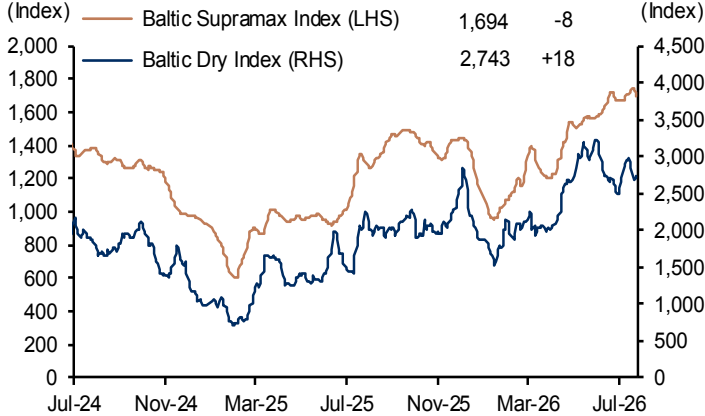
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



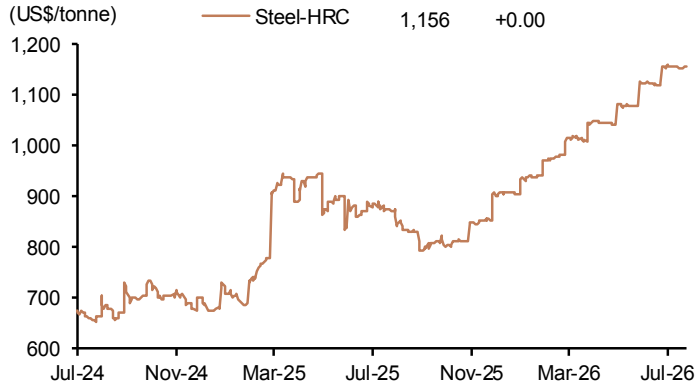
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



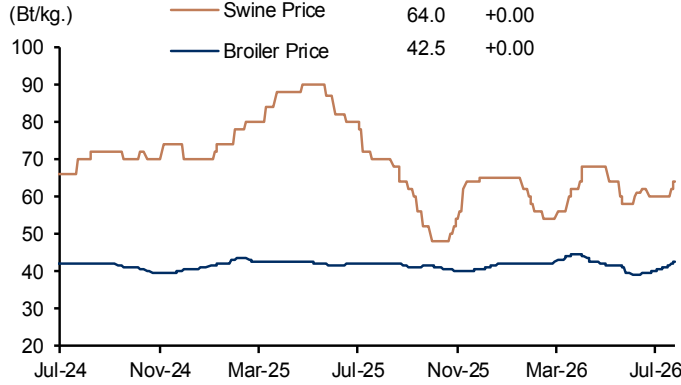
Coal – Newcastle



Steel-HRC



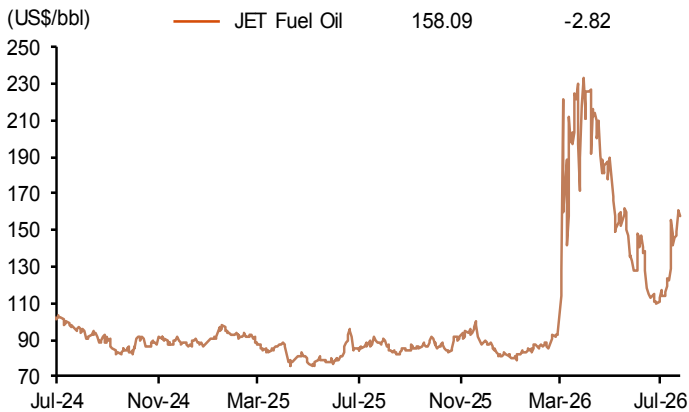
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



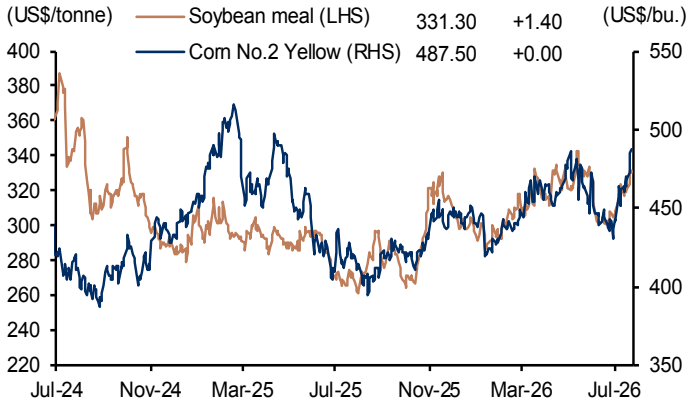
Gold



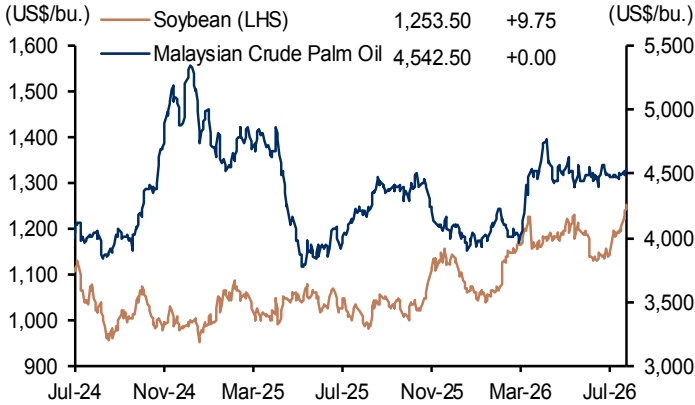
Rubber



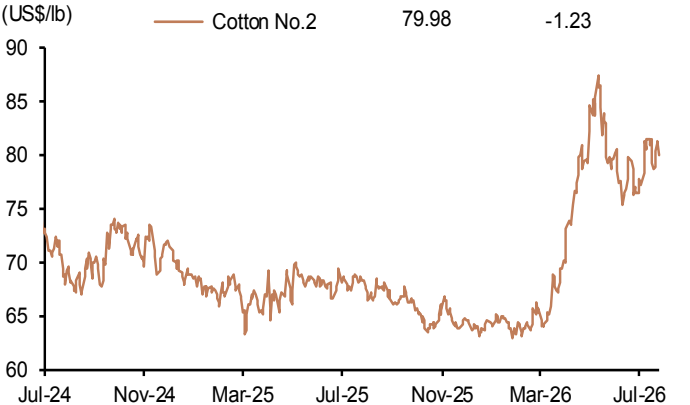
Soybean meal & Corn



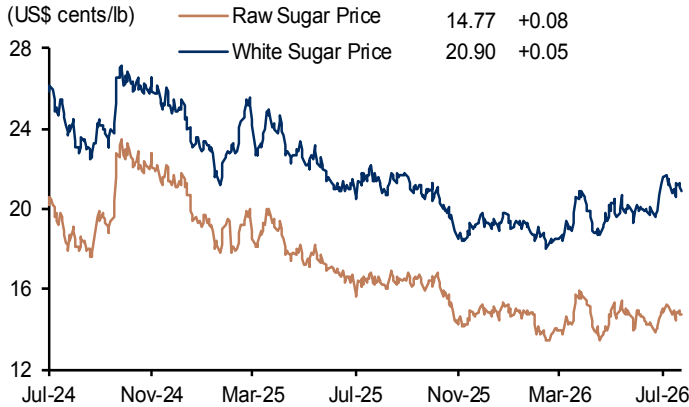
Soybean & Palm Oil



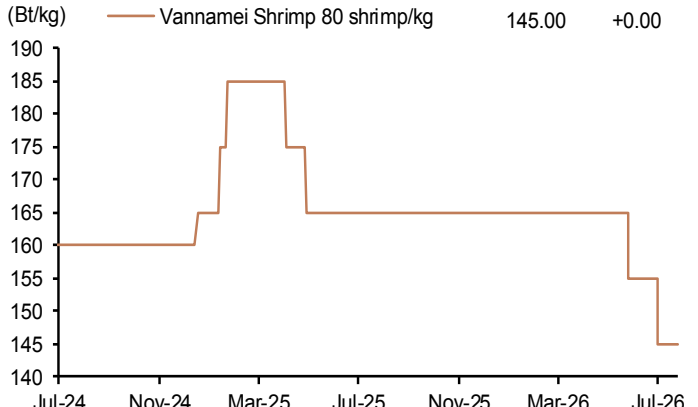
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26			Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26
1	NOBLE	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	1	KCE	3,816	4,372	6,312	7,189	8,037
2	SAAM	34.7	32.8	32.8	32.8	32.8	2	GULF	4,049	3,319	3,435	3,997	6,748
3	A5	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7	3	KTC	5,578	5,318	5,129	5,267	5,368
4	EP	19.7	19.6	21.5	21.5	21.5	4	SCC	4,813	5,932	2,845	4,996	5,207
5	TAPAC	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	5	BEM	5,119	4,399	4,505	4,413	4,818
6	ACE	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	6	CPALL	2,563	2,854	3,461	3,493	4,054
7	SFLEX	19.2	19.7	19.6	20.0	19.9	7	TFG	4,107	5,915	4,097	3,968	3,620
8	APCS	19.1	19.1	19.1	19.1	19.1	8	TRUE	2,605	3,510	3,014	3,063	2,940
9	LPN	18.6	18.5	18.5	18.5	18.5	9	BDMS	3,242	2,397	2,290	2,410	2,881
10	DITTO	16.7	16.7	16.9	18.0	18.4	10	GUNKUL	1,075	1,050	1,471	2,628	2,781
11	IMH	16.7	16.7	17.6	17.6	17.6	11	SCB	2,790	2,738	2,626	2,676	2,760
12	NNCL	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	12	CK	2,541	2,220	2,431	2,566	2,732
13	STPI	15.6	14.8	14.8	16.1	16.5	13	BBL	4,140	2,564	2,633	2,463	2,635
14	KCE	16.6	16.3	17.1	16.2	16.3	14	ACE	2,603	2,576	2,576	2,617	2,597
15	88TH	14.9	15.1	15.0	14.8	15.1	15	CCET	1,592	1,433	1,832	2,585	2,476
16	TAKUNI	20.3	20.3	15.9	15.9	15.1	16	BCP	2,682	2,677	2,448	2,298	2,349
17	PDJ	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	17	COM7	1,478	1,497	1,693	1,969	2,315
18	SA	14.5	14.5	14.5	14.6	14.4	18	AMATA	1,751	1,725	1,835	2,098	2,273
19	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	19	SPALI	2,069	1,900	1,910	2,010	2,240
20	SINGER	10.6	10.8	11.4	12.7	14.0	20	PLANB	2,249	1,866	2,044	1,997	2,231
21	AQUA	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	21	PTTGC	868	1,221	1,519	1,477	2,029
22	III	13.8	13.7	13.7	13.6	13.6	22	DITTO	1,457	1,237	1,267	1,713	1,786
23	BR	13.4	13.4	13.5	13.6	13.6	23	STPI	1,694	1,117	1,078	1,513	1,603
24	SKY	13.7	13.8	13.7	13.7	13.6	24	HMPRO	1,850	1,499	1,424	1,457	1,569
25	IRCP	13.6	13.6	13.6	13.6	13.6	25	PRM	1,819	1,450	1,477	1,464	1,453
26	SAMART	18.1	12.7	12.7	13.1	13.5	26	EA	1,489	1,335	1,305	1,843	1,446
27	TEAMG	12.3	12.1	12.6	13.0	13.0	27	SKY	1,463	1,235	1,171	1,409	1,415
28	XO	12.0	12.2	12.4	12.5	12.4	28	PTT	1,579	1,788	1,473	1,393	1,400
29	LPH	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	29	DELTA	712	697	454	778	1,375
30	SNNP	10.1	10.7	10.7	10.7	10.7	30	SGP	1,295	1,372	1,439	1,549	1,355
31	AMC	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	31	ADVANC	1,102	927	1,587	1,250	1,325
32	MAJOR	12.2	10.1	10.3	10.4	10.5	32	KBANK	1,820	1,681	1,441	1,245	1,306
33	PLANB	10.3	10.3	10.3	10.4	10.5	33	SAWAD	864	865	1,060	1,036	1,251
34	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	10.4	34	KTB	887	1,032	1,054	1,241	1,250
35	PCE	10.4	10.4	10.3	10.3	10.4	35	RATCH	1,028	1,010	1,054	1,169	1,240
36	NETBAY	11.6	10.8	10.9	10.2	10.3	36	TU	1,394	1,317	1,209	1,218	1,230
37	JUBILE	10.0	10.0	10.0	10.0	10.2	37	SA	1,251	1,244	1,244	1,248	1,227
38	ONEE	10.2	10.1	10.1	10.1	10.1	38	OSP	1,411	1,420	1,435	1,335	1,220
39	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	39	LH	1,330	1,140	1,079	1,099	1,171
40	SUSCO	14.1	14.1	10.1	10.1	10.0	40	TCAP	1,050	974	964	1,027	1,139
41	ADVICE	9.5	9.4	9.7	9.8	9.9	41	SINGER	520	439	506	733	1,104
42	XPG	9.8	9.8	9.7	9.6	9.7	42	BH	926	1,036	1,100	1,190	1,103
43	SGP	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	43	HANA	447	1,164	1,244	1,475	1,086
44	IP	9.3	9.3	9.3	9.2	9.2	44	CPAXT	1,943	1,344	1,076	1,087	1,062
45	BTC	9.2	9.2	9.2	9.2	9.1	45	CPF	784	1,168	802	1,047	1,020
46	JSP	8.9	8.9	9.0	8.9	8.9	46	XO	757	711	722	695	1,012
47	AMANAHA	8.8	9.1	9.0	8.6	8.6	47	JMT	1,039	780	840	914	1,003
48	BVG	7.5	7.5	7.6	8.5	8.5	48	KKP	686	755	772	1,008	992
49	CGH	9.5	9.5	9.5	8.8	8.3	49	STA	1,043	1,166	1,061	1,147	989
50	PPS	8.3	8.3	8.3	8.3	8.3	50	BA	768	654	663	798	893

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BC	นาย ครองธรรม ลิ้มปะพันธุ์	22/07/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	107,340	0.22	23,615
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่ามกุลชัย	22/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	25.12	1,004,800
CREDIT	นางสาว กฤษณา อร่ามกุลชัย	23/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	23.30	932,000
CSR	นาย ชยา ชยานนท์	03/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200	72.50	87,000
SAAM	นางสาว กฤติยา หงส์ศิริชัย	22/07/69	รับโอน	หุ้นสามัญ	220,000	-	-
SAAM	นาย พตด้วง คงคามี	22/07/69	โอน	หุ้นสามัญ	220,000	-	-

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
AKS	AKS-F	SET	CB	ศาลรับคำฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568
FANCY	FANCY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	02 มี.ค. 2569
FNS	FNS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2569
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568
GGC	GGC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	11 ก.พ. 2569
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2568
KC	KC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 เม.ย. 2568
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	10 พ.ย. 2568
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)	04 มี.ค. 2568
NRF	NRF-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	17 มี.ค. 2569

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย “C” (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568
PF	PF-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	08 เม.ย. 2569
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568
PTECH	PTECH-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
RS	RS-WF	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	19 พ.ค. 2569
SAWANG	SAWANG-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	02 มี.ค. 2569
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568
SQ	SQ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามกฎหมายที่กำหนด	29 พ.ค. 2569
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
TBSP	TBSP-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568
TGPRO	TGPRO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2569
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567
TPOLY	TPOLY-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2569
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2569

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย “C” (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินธุรกิจ ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	24 Jul	23 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul
1 KTB	1,346.8	504.9	(461.4)	(1,097.5)	(29.2)
2 KBANK	657.5	135.2	737.6	(1,036.4)	72.6
3 BBL	519.7	846.7	(2,457.7)	(128.7)	(64.3)
4 PTTGC	330.8	448.3	1,476.1	14.4	39.8
5 AOT	298.4	(212.4)	(711.1)	155.7	152.4
6 TTB	277.5	22.6	16.6	(198.2)	541.1
7 BCP	257.7	273.3	243.9	246.4	189.1
8 GPSC	220.0	221.1	87.7	62.8	(7.3)
9 TRUE	202.2	(23.1)	292.4	398.2	271.2
10 SCB	161.3	(222.2)	358.1	(538.0)	1,286.9
11 TISCO	128.8	21.2	58.8	(82.7)	22.6
12 TOP	108.8	714.5	411.2	481.5	(203.2)
13 RATCH	99.3	41.8	37.8	152.1	36.3
14 SPRC	93.4	47.0	(13.8)	(2.7)	33.6
15 SMT	71.1	(9.3)	32.7	1.5	(1.9)
16 BJC	67.6	(19.5)	(20.2)	(3.9)	16.1
17 BGRIM	51.3	49.5	(6.6)	(19.1)	(214.6)
18 STPI	49.2	(30.2)	30.7	32.5	16.6
19 WHAUP	40.0	(28.8)	(24.6)	(33.0)	(30.6)
20 SCC	35.8	97.3	247.8	(127.1)	139.3

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KTB	3,085.2	1,738.3	4,823.5	1,346.8	36.3
2 SCB	2,098.3	1,937.0	4,035.3	161.3	32.1
3 KBANK	2,143.9	1,486.4	3,630.4	657.5	32.7
4 BBL	2,054.1	1,534.4	3,588.5	519.7	31.3
5 PTT	1,453.9	1,627.3	3,081.1	(173.4)	49.4
6 DELTA	1,025.6	1,663.1	2,688.7	(637.6)	33.2
7 TRUE	1,295.4	1,093.2	2,388.6	202.2	51.4
8 PTTEP	842.4	1,283.2	2,125.6	(440.8)	27.7
9 AOT	1,013.4	715.0	1,728.4	298.4	26.2
10 PTTGC	945.6	614.8	1,560.4	330.8	36.3
11 GULF	718.6	793.5	1,512.0	(74.9)	25.3
12 TTB	893.1	615.6	1,508.8	277.5	30.3
13 ADVANC	538.8	685.0	1,223.8	(146.3)	32.8
14 TOP	628.5	519.7	1,148.2	108.8	35.5
15 SCC	575.5	539.7	1,115.2	35.8	32.2
16 BDMS	380.7	487.3	868.0	(106.5)	20.6
17 KKP	299.4	454.1	753.5	(154.7)	30.3
18 BCP	476.9	219.2	696.0	257.7	40.8
19 MINT	329.1	325.1	654.2	4.0	25.3
20 KTC	248.6	332.4	581.0	(83.8)	29.3

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	24 Jul	23 Jul	22 Jul	21 Jul	20 Jul
1 DELTA	(637.6)	(390.3)	(865.8)	68.3	(267.8)
2 PTTEP	(440.8)	475.7	1,663.8	(10.9)	(1,066.5)
3 PTT	(173.4)	448.9	1,145.8	1,778.0	354.0
4 KKP	(154.7)	497.0	(380.1)	42.3	49.4
5 ADVANC	(146.3)	(1.7)	(956.8)	323.4	810.7
6 BH	(145.8)	(48.9)	(157.2)	(6.9)	(155.5)
7 KCE	(131.2)	(109.0)	25.5	(126.5)	52.4
8 BDMS	(106.5)	(102.1)	(246.5)	(147.7)	(62.1)
9 KTC	(83.8)	57.5	(40.5)	(25.8)	173.1
10 GULF	(74.9)	(318.1)	114.5	24.5	(405.8)
11 AMATA	(69.6)	(5.5)	(7.3)	(43.7)	15.7
12 STA	(61.2)	39.3	31.1	10.0	(0.4)
13 CPALL	(54.0)	(61.0)	(464.4)	(227.8)	84.9
14 HANA	(52.6)	(111.6)	159.1	277.4	64.8
15 OR	(50.9)	(15.8)	(111.5)	(66.7)	0.8
16 SCGP	(50.7)	80.3	244.4	74.1	78.9
17 WHA	(46.2)	(5.7)	(1.6)	45.7	40.3
18 STECON	(43.8)	(68.2)	(192.4)	127.7	117.6
19 BTS	(38.5)	(29.8)	(39.3)	(3.5)	(9.8)
20 CK	(38.4)	(35.4)	(74.5)	105.8	31.2

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	425.0	1,908.8	22.3
5 AMATA	213.4	1,150.0	18.6
6 KBANK	431.6	2,369.3	18.2
7 KKP	138.3	895.4	15.4
8 NDR	66.3	456.9	14.5
9 TOP	312.8	2,233.8	14.0
10 RCL	113.7	828.8	13.7
11 GBX	147.9	1,089.1	13.6
12 THIP	12.1	90.0	13.5
13 BCP	192.8	1,472.6	13.1
14 TISCO	102.9	800.6	12.9
15 SPRC	535.6	4,335.9	12.4
16 KCE	143.4	1,182.1	12.1
17 TRUE	3,995.7	34,552.1	11.6
18 SIRI	2,002.4	17,578.7	11.4
19 PSL	174.3	1,559.3	11.2
20 BH	75.7	795.0	9.5

Short Sale (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	DELTA	1,819,300	554,995,400	305.06	307.00	-0.63%	46	LH	3,011,600	11,241,270	3.73	3.74	-0.20%
2	AOT	4,065,800	251,853,675	61.94	63.50	-2.45%	47	PLANB	1,813,000	10,843,830	5.98	6.05	-1.14%
3	PTTEP	1,122,400	169,753,000	151.24	150.00	0.83%	48	STA	528,200	10,118,040	19.16	18.70	2.44%
4	BOMS	8,842,400	166,974,700	18.88	18.90	-0.09%	49	BCH	954,600	9,589,270	10.05	10.10	-0.54%
5	ADVANC	430,800	161,597,700	375.11	376.00	-0.24%	50	OSP	456,800	7,838,050	17.16	17.20	-0.24%
6	KBANK	665,000	157,906,600	237.45	240.00	-1.06%	51	COM7	266,900	7,775,925	29.13	29.75	-2.07%
7	KTB	2,990,400	127,005,450	42.47	43.50	-2.37%	52	TISCO	58,000	7,522,500	129.70	130.00	-0.23%
8	BH	701,200	125,659,650	179.21	179.00	0.12%	53	CK	403,000	7,370,440	18.29	18.30	-0.06%
9	BBL	558,900	106,242,350	190.09	191.00	-0.48%	54	OR	545,400	6,905,050	12.66	12.80	-1.09%
10	KTC	2,366,500	91,023,125	38.46	39.00	-1.38%	55	BEM	1,033,200	6,896,475	6.67	6.70	-0.38%
11	SCB	576,800	89,074,100	154.43	155.00	-0.37%	56	VGI	6,731,500	6,743,547	1.00	1.00	0.18%
12	CPALL	1,541,700	71,659,125	46.48	46.50	-0.04%	57	AP	747,800	5,910,415	7.90	7.95	-0.58%
13	TRUE	4,850,600	67,189,350	13.85	14.00	-1.06%	58	M	254,100	5,416,870	21.32	21.50	-0.85%
14	TIDLOR	2,884,700	54,216,430	18.79	19.10	-1.60%	59	EA	1,804,800	5,385,054	2.98	2.98	0.13%
15	GULF	734,600	48,271,450	65.71	66.00	-0.44%	60	ITC	293,400	5,024,870	17.13	17.30	-1.00%
16	CPN	638,500	41,212,150	64.55	64.50	0.07%	61	GLOBAL	671,100	4,665,920	6.95	7.05	-1.38%
17	PTTGC	1,034,900	41,021,300	39.64	39.75	-0.28%	62	RATCH	116,100	4,495,150	38.72	39.25	-1.36%
18	MINT	1,845,700	40,872,110	22.14	22.30	-0.70%	63	BTS	2,019,200	4,199,936	2.08	2.08	0.00%
19	SAWAD	1,696,000	40,646,040	23.97	24.50	-2.18%	64	ERW	1,267,300	3,978,404	3.14	3.20	-1.90%
20	WHA	7,791,500	40,185,200	5.16	5.10	1.13%	65	TFG	356,200	3,597,620	10.10	10.10	0.00%
21	TTB	12,625,300	37,708,724	2.99	3.02	-1.10%	66	SPRC	331,100	3,504,220	10.58	10.50	0.80%
22	CBG	759,700	37,371,350	49.19	50.00	-1.62%	67	BTG	163,800	3,467,510	21.17	21.10	0.33%
23	PTT	856,900	33,847,550	39.50	39.50	0.00%	68	TLI	284,900	3,333,330	11.70	11.80	-0.85%
24	CRC	1,458,500	33,243,010	22.79	23.00	-0.90%	69	STPI	507,600	3,157,880	6.22	6.40	-2.79%
25	KKP	270,900	31,863,100	117.62	118.00	-0.32%	70	DOHOME	833,500	3,100,986	3.72	3.76	-1.05%
26	CPF	1,452,500	31,576,660	21.74	21.80	-0.28%	71	SIRI	1,927,700	2,864,901	1.49	1.50	-0.92%
27	KCE	749,100	31,147,450	41.58	42.00	-1.00%	72	PTG	315,400	2,367,750	7.51	7.50	0.10%
28	MTC	883,600	28,811,725	32.61	33.25	-1.93%	73	THCOM	214,400	2,336,960	10.90	10.90	0.00%
29	TOP	393,000	25,115,150	63.91	63.75	0.25%	74	TOA	141,400	2,162,760	15.30	15.50	-1.32%
30	SCGP	697,800	20,929,750	29.99	30.00	-0.02%	75	SPALI	117,700	1,859,660	15.80	15.80	0.00%
31	TCAP	278,800	20,465,675	73.41	74.25	-1.14%	76	AEONTS	17,100	1,779,150	104.04	104.00	0.04%
32	GUNKUL	3,713,100	19,308,120	5.20	5.20	0.00%	77	FUEVFNDO	42,555	1,723,478	40.50	40.75	-0.61%
33	HMPRO	2,993,200	19,211,105	6.42	6.40	0.29%	78	SAPPE	44,700	1,490,550	33.35	34.00	-1.92%
34	AMATA	680,200	19,172,225	28.19	28.25	-0.23%	79	GFPT	153,200	1,473,980	9.62	9.65	-0.30%
35	BJC	985,100	14,672,850	14.89	15.30	-2.65%	80	GOOGL01	46,239	1,471,019	31.81	31.75	0.20%
36	SCC	56,200	14,212,900	252.90	254.00	-0.43%	81	CCET	158,200	1,405,990	8.89	8.90	-0.14%
37	AWC	5,202,700	13,807,724	2.65	2.68	-0.97%	82	BA	79,300	1,388,940	17.52	17.70	-1.05%
38	IRPC	5,917,000	13,481,250	2.28	2.24	1.71%	83	MBK	64,900	1,380,130	21.27	21.50	-1.09%
39	HANA	346,800	13,229,750	38.15	38.25	-0.27%	84	EPG	193,000	1,202,530	6.23	6.25	-0.31%
40	IVL	516,100	12,831,500	24.86	24.80	0.25%	85	SJWD	132,300	1,184,085	8.95	9.00	-0.56%
41	TU	1,025,800	12,679,330	12.36	12.40	-0.32%	86	CHG	783,300	1,182,783	1.51	1.51	0.00%
42	BGRIM	645,200	12,435,970	19.27	19.50	-1.16%	87	MRDIYT	107,000	1,056,100	9.87	9.95	-0.80%
43	CENTEL	330,300	11,877,500	35.96	36.25	-0.80%	88	STGT	94,800	987,740	10.42	10.50	-0.77%
44	GPSC	210,100	11,396,825	54.24	54.50	-0.47%	89	BCPG	130,500	965,700	7.40	7.40	0.00%
45	BCP	251,800	11,377,325	45.18	45.00	0.41%	90	EGCO	7,000	938,000	134.00	134.50	-0.37%

Source: SET

Short Sale (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	ICHI	62,700	916,130	14.61	14.70	-0.60%
92	JMART	72,800	803,100	11.03	11.00	0.29%
93	AURA	45,300	638,660	14.10	14.00	0.70%
94	MAJOR	96,100	629,710	6.55	6.55	0.04%
95	TASCO	45,000	625,600	13.90	14.00	-0.70%
96	TPIPL	730,000	619,163	0.85	0.85	-0.22%
97	TQM	35,400	609,820	17.23	17.30	-0.42%
98	JAS	500,000	549,970	1.10	1.10	-0.01%
99	BAY	12,800	539,150	42.12	41.50	1.50%
100	NBIS01	110,000	470,800	4.28	3.82	12.04%
101	QH	314,300	436,502	1.39	1.38	0.64%
102	NER	89,300	402,472	4.51	4.50	0.15%
103	MEGA	10,600	394,850	37.25	37.25	0.00%
104	JMT	33,500	388,600	11.60	11.90	-2.52%
105	STECON	18,500	346,760	18.74	18.80	-0.30%
106	THANI	156,500	331,258	2.12	2.14	-1.09%
107	PSL	36,700	306,445	8.35	8.25	1.21%
108	SCCC	1,900	283,100	149.00	149.00	0.00%
109	BONDUS01	20,945	206,308	9.85	9.85	0.00%
110	BLA	7,500	195,000	26.00	26.00	0.00%
111	TVO	7,000	190,750	27.25	27.25	0.00%
112	AAV	172,400	181,020	1.05	1.05	0.00%
113	BLAND	251,400	165,859	0.66	0.66	-0.04%
114	TTA	27,300	140,595	5.15	5.10	0.98%
115	RCL	3,700	127,025	34.33	34.25	0.24%
116	PR9	6,200	109,190	17.61	17.80	-1.06%
117	ORI	53,400	103,564	1.94	1.95	-0.54%
118	TKN	23,900	97,990	4.10	4.10	0.00%
119	PRM	7,700	78,540	10.20	10.10	0.99%
120	PSH	8,100	31,714	3.92	3.90	0.39%
121	SAMART	5,500	30,525	5.55	5.55	0.00%
122	BAM	3,700	25,160	6.80	6.80	0.00%
123	LPN	8,500	13,685	1.61	1.61	0.00%
124	SISB	1,100	10,595	9.63	9.65	-0.19%
125	CN01	415	9,960	24.00	24.00	0.00%
126	WHAUP	700	5,645	8.06	8.05	0.18%
127	LVMH01	441	4,878	11.06	11.20	-1.23%
128	BMSCITH	200	2,538	12.69	12.77	-0.63%
129	WORLD01	254	1,321	5.20	5.20	0.00%
130	TTW	100	1,040	10.40	10.40	0.00%
131	CKP	100	254	2.54	2.54	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
AOT-F	3,000,000	188,736,000	62.75	63.50	(1.18)
SCB-F	20,000	3,080,000	154.00	155.00	(0.65)
GULF-F	32,000	2,101,800	65.75	66.00	(0.38)
CPALL-F	22,400	1,036,500	46.25	46.50	(0.54)
3BBIF-F	47,000	314,600	6.55	6.55	0.00
PTT-F	3,400	134,100	39.50	39.50	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
NFLX06	260,000,000	601,650,000	2.31	2.38	(2.94)	3.00
QQQM19	21,495,500	411,598,505	19.15	19.10	0.26	4.00
BSET100	3,711,800	45,239,418	12.19	12.15	0.33	1.00
E1VFN3001	500,000	21,181,000	42.36	42.50	(0.33)	1.00
STPI	3,000,000	18,900,000	6.30	6.40	(1.56)	3.00
AOT	272,000	17,662,720	64.94	63.50	2.27	2.00
TISCO	150,000	17,100,000	114.00	130.00	(12.31)	1.00
STA	750,000	14,100,000	18.80	18.70	0.53	1.00
TOA	800,000	12,250,000	15.31	15.50	(1.23)	3.00
NDX01	479,000	11,999,570	25.05	25.25	(0.79)	2.00
CBG	230,000	11,500,000	50.00	50.00	0.00	1.00
ADVANC	21,300	7,984,774	374.87	376.00	(0.30)	1.00
BCP	130,000	6,058,325	46.60	45.00	3.56	2.00
BGRIM	300,000	5,820,000	19.40	19.50	(0.51)	1.00
VGI	5,600,000	3,976,000	0.71	1.00	(29.00)	1.00
ERW	1,000,000	3,200,000	3.20	3.20	0.00	1.00
DELTA13C2612A	3,600,000	2,988,000	0.83	0.83	0.00	1.00
TOP13C2612B	3,500,000	2,047,500	0.59	0.59	0.00	1.00
KKP13C2612A	4,200,000	1,974,000	0.47	0.47	0.00	2.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 24/7/26

	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	93.9%	08/08/2026	1.81	0.01	8.3%	0.00	n.m.	181.00	188.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.9%	13/05/2027	1.81	0.08	8.3%	0.00	n.m.	22.63	27.3%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	165.2%	16/05/2027	0.33	0.07	78.5%	0.02	339.0%	5.76	134.3%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	32.8%	22/05/2028	7.40	0.83	19.3%	0.11	647.0%	8.92	45.3%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	330.5%	29/02/2028	0.59	0.04	44.8%	0.00	n.m.	14.75	83.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	110.2%	26/02/2027	0.59	0.24	44.8%	0.01	n.m.	2.46	202.3%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	190.1%	15/06/2028	1.31	0.80	35.7%	0.01	n.m.	1.64	187.9%	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	9.9%	0.00	n.m.	197.00	147.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	592.1%	21/11/2026	2.08	0.01	36.6%	0.00	n.m.	215.49	141.9%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	933.3%	14/11/2026	0.03	0.01	337.6%	0.01	91.0%	3.00	435.1%	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	73.4%	0.02	-6.4%	13.00	72.6%	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	73.4%	0.05	-33.4%	8.67	60.0%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-2.6%	15/12/2030	2.32	1.46	47.1%	1.19	22.7%	1.59	109.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	32.1%	06/06/2027	0.53	0.20	46.7%	0.10	106.5%	2.65	111.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	97.1%	14/05/2027	1.38	0.22	27.5%	0.00	n.m.	6.27	100.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2133.3%	06/07/2028	0.03	0.17	0.0%	na	n.m.	0.18	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	0.0%	na	n.m.	1.50	249.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	510.0%	24/06/2027	0.50	0.05	94.7%	0.01	697.1%	10.00	149.8%	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	91.6%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	28.3%	27/05/2028	0.92	0.18	45.8%	0.14	26.9%	5.11	57.0%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	72.2%	17/03/2027	0.18	0.01	75.3%	0.01	-22.2%	18.00	68.5%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-2.8%	20/05/2027	3.56	1.46	24.9%	1.27	14.7%	2.44	82.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	55.4%	13/02/2028	2.98	0.63	28.2%	0.13	402.6%	4.73	69.4%	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	-51.4%	10.00	na	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	519.7%	0.02	-39.7%	2.00	289.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	1384.9%	28/01/2027	0.19	0.01	81.8%	0.00	n.m.	20.27	205.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	2889.1%	28/01/2028	0.19	0.06	81.8%	0.00	n.m.	3.38	201.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	21.1%	16/11/2027	1.09	0.32	27.2%	0.12	156.8%	3.41	94.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	244.7%	05/02/2027	0.06	0.04	161.4%	0.02	106.3%	3.19	223.3%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-12.8%	28/10/2026	4.98	1.46	39.8%	1.60	-8.7%	3.50	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	32.5%	28/10/2027	4.98	0.77	39.8%	0.37	110.5%	6.63	61.9%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	92.4%	27/06/2028	1.70	0.27	53.4%	0.18	48.1%	6.30	64.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-10.4%	29/04/2028	1.34	0.70	21.4%	0.55	27.9%	1.91	121.1%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	15.2%	18/05/2029	0.79	0.21	43.6%	0.20	2.5%	3.76	45.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	186.4%	10/10/2031	1.10	0.15	6.9%	0.00	n.m.	7.33	51.7%	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	130.1%	0.00	n.m.	99.00	435.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	88.2%	14/01/2027	0.68	0.08	26.9%	0.00	n.m.	8.50	118.9%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	In	1.752	1:1.1413	-2.2%	01/08/2026	1.80	0.01	34.8%	0.06	-83.0%	205.43	na	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	120.5%	23/03/2027	0.58	0.03	46.2%	0.00	n.m.	20.11	79.0%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	50.0%	11/11/2028	0.58	0.07	46.2%	0.08	-13.9%	8.29	42.1%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	166.7%	25/05/2029	0.75	0.15	78.8%	0.04	280.2%	1.00	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	75.6%	22/08/2026	5.70	0.01	28.9%	0.00	n.m.	570.00	98.0%	21 Aug 2026
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	25.7%	02/06/2028	2.76	1.74	18.4%	0.41	327.6%	3.17	80.0%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	32.8%	18/05/2027	1.83	0.11	34.8%	0.06	89.9%	16.64	47.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	333.3%	30/09/2028	0.24	0.04	36.9%	0.00	n.m.	6.00	98.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	117.4%	18/05/2028	1.95	0.24	48.3%	0.08	202.7%	8.13	72.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	19.2%	07/05/2027	1.20	0.13	14.1%	0.02	709.6%	9.23	49.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	220.0%	07/05/2029	1.20	0.16	14.1%	0.00	n.m.	7.50	70.8%	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	280.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	103.5%	11/03/2027	0.57	0.16	42.6%	0.01	n.m.	3.56	147.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	107.0%	03/09/2027	0.57	0.18	42.6%	0.02	941.9%	3.17	117.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	4.5%	20/08/2026	0.22	0.01	69.0%	0.01	-33.0%	22.00	47.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-8.6%	17/05/2027	10.00	4.50	21.7%	4.81	-6.4%	2.31	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-5.5%	15/11/2027	10.00	4.60	21.7%	4.27	7.8%	2.21	54.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	11.3%	14/10/2026	0.97	0.08	66.8%	0.09	-8.9%	12.13	61.5%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	94.6%	13/05/2028	1.11	0.16	39.2%	0.02	613.9%	6.94	78.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
POWER-W3	Out	0.500	1:1.0000	50.0%	29/04/2027	0.36	0.04	37.9%	0.01	250.3%	9.00	65.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
POWER-W4	In	0.350	1:1.0000	22.2%	20/04/2028	0.36	0.09	37.9%	0.07	23.9%	4.00	48.3%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	352.1%	30/09/2028	0.96	0.34	25.8%	0.00	n.m.	2.82	141.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	28.6%	18/02/2027	0.07	0.06	115.6%	0.04	66.5%	1.17	na	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	118.8%	05/02/2027	0.69	0.01	47.9%	0.00	728.8%	69.00	68.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	73.9%	22/03/2027	4.68	0.14	3.2%	0.00	n.m.	33.43	57.8%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	159.4%	22/09/2027	4.68	0.14	3.2%	0.00	n.m.	33.43	62.4%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	170.4%	15/01/2027	3.04	0.22	18.2%	0.00	n.m.	13.82	125.6%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	34.1%	12/09/2027	1.73	0.72	62.0%	0.43	69.2%	2.40	118.4%	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	103.8%	27/07/2027	0.26	0.03	43.6%	0.00	567.3%	8.67	79.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	53.8%	29/07/2028	0.39	0.30	31.2%	0.08	260.5%	1.30	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	103.1%	24/05/2028	0.32	0.15	44.9%	0.03	382.4%	2.13	122.0%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-9.4%	15/05/2027	10.10	5.35	20.5%	5.38	-0.6%	1.89	na	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	131.8%	15/01/2027	1.32	0.06	165.5%	0.28	-78.2%	22.00	94.8%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	167.5%	24/03/2028	0.40	0.07	48.4%	0.01	541.5%	5.71	89.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	264.3%	14/06/2028	0.14	0.01	89.6%	0.02				

Warrant Table (II)

As of 24/7/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
VIBE-W3	Out	1.000	1:1.0000	225.0%	24/05/2027	0.32	0.04	72.3%	0.00	701.6%	8.00	126.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	54.9%	14/12/2028	1.33	0.06	6.1%	0.00	n.m.	22.17	32.4%	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	337.6%	0.03	-64.6%	4.00	177.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
XBIO-W6	Out	0.699	1:2.1471	686.6%	05/01/2027	0.09	0.02	138.2%	0.00	820.7%	9.66	207.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.466	1:2.1471	422.7%	23/12/2027	0.09	0.01	138.2%	0.04	-77.4%	19.32	90.4%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	-17.3%	14/01/2028	0.09	0.15	138.2%	0.19	-21.2%	1.53	na	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	392.0%	31/03/2027	0.87	0.03	17.2%	0.00	n.m.	29.00	119.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

** All in Premium คือ 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 เข็มร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เข็มกรดีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เข็มร้อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เข็มกรดีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นบริษัทอ้างอิง

Calendar

JULY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
27	28	29	30	31
New listing: DW BCP13P2701A CCET19C2612A IRPC13P2612A KKP13P2612A MINT19C2612A PRM13C2701A PTTGC13P2612A PTTGC19C2612A SPRC13P2612A TFG13C2701A XD: ASML01@0.040400 BLAND@0.012500 INETREIT@0.067500 Delisted: TWZ-W8 Events: US–ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนมี.ย. US–ดัชนีการผลิตเดือนก.ค. จากเฟดสาขาดีลล์ส์	Holiday Events: US–ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US–ราคาบ้านเดือนพ.ค.จาก S&P/Case-Shiller US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.ค.จาก Conference Board US–ดัชนีการผลิตเดือนก.ค.จาก ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาชิมนอนด์	Holiday Events: US–EIA petroleum report US–ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประชุมนโยบายการเงินและ ประกาศอัตราดอกเบี้ย	XD: MWG11@0.050920 MWG19@0.126900 Par Change: EFORL Par @0.50 (From Par @0.75) Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–GDP 2Q26 (ประมาณการ เบื้องต้น) US–ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนมี.ย.	XD: MS06@0.021780 SINGTEL80@0.260060 Par Change: BTSGIF Par @6.546 (From Par @6.746) Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
XD: EPG@0.130000 HAIRS19@0.385700 JEPI19@0.036500 KYE@16.000000 ROCTEC@0.018400 SPBOND80@0.028020 Delisted: ECF-W6 J-W4 KGEN-W2 Events:	XD: SCGD@0.155000 SCGP@0.400000 TMW@4.070000 Events:	XD: BAREIT@0.200000 LENOVO13@0.069557 PROSPECT@0.070500 SCC@3.500000 Events: US–EIA petroleum report	XD: VHM19@9.520000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: ML@0.111120 ML 1:2@1.000000 PTL@0.120000 Delisted: A5-W4 Events:	XD: SIA19@0.727900 Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.002830 SBUX80@0.010280 Events:
17	18	19	20	21
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: AMAT19@0.003700 MSFT01@0.006400 MSFT03@0.004771 MSFT19@0.008400 MSFT80@0.014900 Delisted: PPPM-W6 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: WMT06@0.007030 WMT80@0.008210 Events:
24	25	26	27	28
Delisted: MGI-W1 Events:	XD: JNJ03@0.017925 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: UNIQLO80@0.054750 Events:

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Aug	1	2	3	4
XD: GLW80@0.009290 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: GOOG80@0.003700 GOOGL19@0.003100 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:

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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 XR: STPI 11:1@5.550000 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.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by ttb wealth securities public company limited ("ttb wealth") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

ttb wealth analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

Recommendation Structure:

Recommendations are based on absolute upside or downside, which is the difference between the target price and the current market price. If the upside is 10% or more, the recommendation is BUY. If the downside is 10% or more, the recommendation is SELL. For stocks where the upside or downside is less than 10%, the recommendation is HOLD. Unless otherwise specified, these recommendations are set with a 12-month horizon. Thus, it is possible that future price volatility may cause a temporary mismatch between upside/downside for a stock based on the market price and the formal recommendation.

For sectors, an "Overweight" sector weighting is used when we have BUYs on majority of the stocks under our coverage by market cap. "Underweight" is used when we have SELLs on majority of the stocks we cover by market cap. "Neutral" is used when there are relatively equal weightings of BUYs and SELLs.

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (ttb wealth) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้นร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์, CFA
chod.rea@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันทึ

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

มณฤดี เพชรแสงสกุล

monrudee.pet@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@ttbwealth.co.th

สุจินตนา สดภาพร

sujintana.sth@ttbwealth.co.th

ttb wealth securities public co. ltd.

Research Team
18 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email:research@ttbwealth.co.th