

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,623.6	1.6%	Foreign	+3.5	+48.8	+75.9	PE (x)	17.7	16.4	14.9
MAI Index	227.1	1.1%	Retail	-6.0	-22.6	+3.9	Norm EPS growth (%)	15.7	7.4	10.6
Turnover (Bt m)	89,032	-20.5%	Institutes	+2.0	-24.2	-89.7	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,519	1.6%	Proprietary	+0.5	-1.9	+9.8	Yield (%)	3.4	3.6	3.9

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,610 – 1,645

SET ปรับตัวตามหุ้นโลกนำโดย DELTA ปิด +1.60% ที่ 1,623.64 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 3.5 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การฟื้นตัวของหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และข่าวทรัมป์สั่งชะลอแผนโจมตีอิหร่านรอบใหม่ เพื่อเปิดทางเจรจาสันติภาพได้เร็วขึ้น ไขว่คว้าอิหร่านจะต้องเปิดช่องแคบฮอร์มุซเต็มรูปแบบทันทีและยุติภัยคุกคามด้านนิวเคลียร์ ช่วยคลายความกังวลระยะสั้นของตลาดได้บ้าง ส่งผลให้ราคาดิบ Brent ร่วงแรงเกือบ 7% เข้าใจอย่างไรก็ดี ปัจจัยภายนอกยังมีความไม่แน่นอนและต้องติดตามต่อไป รวมไปถึงในเดือนนี้มองนักลงทุนให้น้ำหนักไปที่การประกาศงบ 2Q26 มากขึ้น ซึ่งอาจทำให้ SET แกว่งผันผวน กลยุทธ์เราจึงแนะนำ "Trading" ในกรอบ 1,610-1,645 จุด หลังสัปดาห์ที่แล้วลดน้ำหนักหุ้นในพอร์ตเหลือ 50%

ท่าอะไรดี: "Trading" แบบ "Selective" ตามการฟื้นตัวของตลาดหุ้นโลก

- a) Energy Price Hedge ชอบ PTT SPRC
- b) Earnings Plays ชอบ GLOBAL CPN ADVANC TRUE KTC
- c) FDI Plays ชอบ GULF AMATA
- d) Anti-commodity Plays หลังน้ำมันร่วงแรง ชอบ ERW (Update วันนี้) MINT AOT BA GPSC BGRIM



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์ศิริกุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

ERW "ซื้อ" พื้นฐาน 3.9 บาท (เดิม 3.2) ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมเดิม-โรงแรมใหม่, การขยายสาขาต่อเนื่องและการควบคุมต้นทุนที่ดี คาดช่วยหนุนกำไรกลับมาฟื้นตัวเฉลี่ย 11% ต่อปีในช่วง 2026-28F ขณะที่กำไร 2Q26F คาดอยู่ที่ 70 ลบ. +11% y-y, -81% q-q มองมูลค่ายัง "น่าสนใจ" PE27 16.9x และได้ผลบวกจากไทยเที่ยวไทยพลัส

THAI "ขาย" พื้นฐาน 5.5 บาท (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไร 2Q26F ลดลง 87% y-y จากราคาน้ำมันที่พุ่งขึ้นและการเดินทางที่ลดลงช่วงสงกรานต์ ขณะที่การสิ้นสุด lock-up period อาจกดดันราคาหุ้นระยะสั้น

กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) อุปทานน้ำมันยังตึงตัวและอาจยืดเยื้อหนุนค่าการกลั่นทรงตัวสูงเป็น "บวก" ต่อ SPRC TOP BCP ส่วนกลุ่มปิโตรเคมีแนะนำ "ขาย" จากอุปสงค์ที่อ่อนแอ ผลการดำเนินงาน 2Q26:

ดีกว่าคาด: PTTEP กำไรสุทธิ 2.72 หมื่นลบ. +130% q-q, +101% y-y จาก hedging gain, ปริมาณและราคาขายที่สูงขึ้น

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	52,485	↑ +277.0	+0.5
Nasdaq	25,374	↑ +251.7	+1.0
DAX	25,629	↑ +17.2	+0.1
Brent (US\$/bbl)	90.12	↑ +1.1	+1.2
GRM (US\$/bbl)	26.83	↑ +0.9	+3.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	130.15	↓ -0.3	-0.3
Gold (US\$/oz)	4,107	↓ -53.6	-1.3
US 10-Year	4.73	↑ +0.1	+1.3
US 2-Year	4.29	↑ +0.1	+1.1
TH 10-Year	2.08	↓ -0.0	-0.5
B/US\$	33.55	↑ +0.0	+0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ผลกระทบของการของ Amazon ที่ออกมาดีกว่าคาดจากธุรกิจ Cloud ช่วยหนุน sentiment หุ้นกลุ่ม Big Tech ปรับตัวขึ้น โดย Nasdaq +1.00%, DJ +0.53% ขณะที่สัปดาห์นี้ติดตามงบ AMD, Eli Lilly, Uber, SanDisk

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Alibaba	BABA80 (5.15/5.30)	มูลค่ายังถูกเมื่อเทียบกับหุ้นกลุ่มเทคโนโลยี และมีโอกาสเติบโตจากธุรกิจ AI+Cloud
BYD	BYDCOM80 (0.43/0.47)	รัฐบาลจีนเร่งผลักดันนโยบายสนับสนุนอุตสาหกรรมรถยนต์ไฟฟ้าในแผน 5 ปี
Tencent	TENCENT23 (2.36/2.42)	มีจังหวะ Throwback ทดสอบ DTL พร้อม MACD เป็นบวก

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ฟื้นตัวดีจากเขตแนวรับ 1,586 จุด มีลูนทดสอบด้าน 1,629 / 1,635 ถัดไปที่ 1,644-47 แนะนำให้ถือหุ้นเสี่ยงตั้งเป็นตั๋วด้วยวงเงินจำกัด "ซื้อ" BBL SCB TOP DELTA

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

CPALL "Let Profit Run" กลับตัวพร้อม Vol. ด้าน 49.25 / 52.50

GULF "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 68.50 / 70.00

GLOBAL "Let Profit Run" ทำ Three White ด้าน 7.85 / 8.30

SET50 Futures & Block Trade:

S50U26 แนะนำ "Trading" สัญญา S50U26 ในกรอบกว้าง 1,072 – 1,094 จุด รอสัญญาณการเปิดสถานะรอบใหม่ไปก่อน

Block Trade: GULF (Lev. 10.6x วางเงิน 653,275 บาท) กำไร 2Q26 จะเติบโตแกร่ง และแผน PDP ใหม่หนุนราคาหุ้นระยะยาว

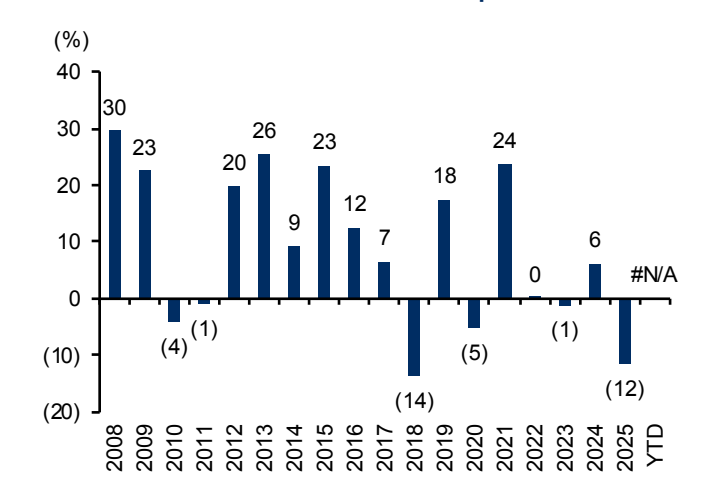
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

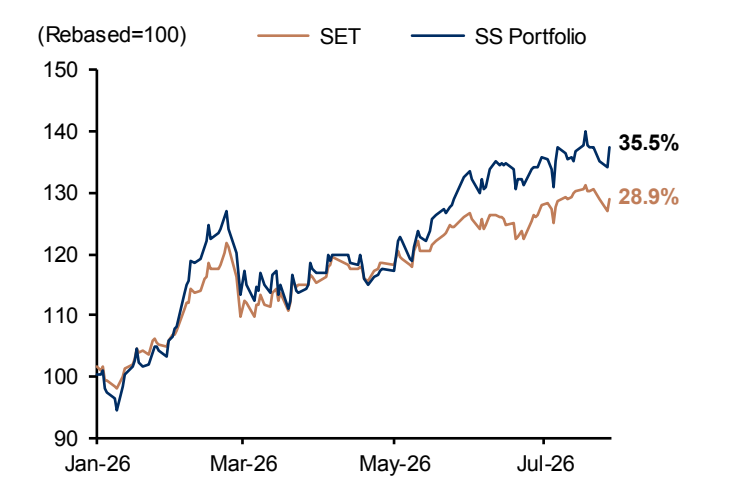
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	29.0	35.0	20.7	21.3	4.4	8.3	8.0	4.8	5.0
AOT	BUY	63.8	65.0	2.0	(1.4)	63.1	49.4	30.3	1.2	2.0
BGRIM	BUY	18.8	25.0	33.0	(16.6)	120.3	48.1	21.8	2.3	3.2
CPN	BUY	69.0	75.0	8.7	15.8	13.4	16.0	14.1	3.7	4.3
DELTA	BUY	278.0	420.0	51.1	77.1	62.3	80.5	49.6	0.4	0.7
GLOBAL	BUY	7.4	9.0	21.6	29.0	14.2	16.1	14.1	3.1	3.5
GULF	BUY	66.8	75.0	12.4	21.7	13.4	28.5	25.1	2.1	2.4
KTB	BUY	44.3	41.0	(7.3)	(2.5)	7.3	13.2	12.3	4.9	5.3
STECON	BUY	18.2	19.0	4.4	57.6	(9.6)	19.1	21.1	2.4	2.1
TRUE	BUY	14.4	16.5	14.6	30.0	18.1	20.7	17.5	2.4	4.0

Source: ttb wealth estimates, Closing price 31-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

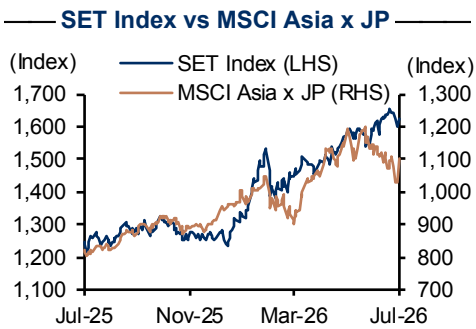
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง 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 โดยบริษัทยังมีปัจจัยหนุนจากการขายสินค้าแบรนด์ของตนเองเพิ่มขึ้น 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	1,623.6	+25.5	+1.6	89,032
SET50 Index	1,085.5	+12.4	+1.2	67,329
SET100 Index	2,328.1	+28.8	+1.3	77,865
SETHD Index	1,539.7	+14.7	+1.0	32,665
MAI Index	227.1	+2.4	+1.1	435

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.52	+48.76	+75.93
Retail	-6.05	-22.61	+3.93
Institutes	+2.04	-24.24	-89.68
Proprietary	+0.49	-1.90	+9.81

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+105	+1,458	+2,296
India	—	+2,311	-24,355
Indonesia	-14	+88	-4,191
Korea	+5,031	-6,313	-106,242
Philippines	-17	+67	-180
Taiwan	+2,091	-22,935	-51,598
Asia-6	+7,196	-25,323	-184,270

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	17.7	16.4	14.9
Norm EPS gw (%)	15.7	7.4	10.6
EV/EBITDA (x)	10.0	9.4	8.6
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Yield (%)	3.4	3.6	3.9
ROE (%)	10.0	10.3	10.9
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	52,485.03	+276.97	+0.5
NASDAQ	25,373.85	+251.67	+1.0
FTSE	10,868.05	-29.22	-0.3
SHCOMP	3,832.26	+27.57	+0.7
Hang Seng	25,884.43	+25.55	+0.1
FTSSI (Sing)	5,628.50	-45.08	-0.8
KOSPI	6,595.45	-1,001.89	+17.9
JCI (Indonesia)	6,236.13	+49.76	+0.8
MSCI Asia	252.79	+13.32	+5.6
MSCI Asia x JP	1,103.67	+76.17	+7.4
MSCI World	4,847.88	+26.10	+0.5

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.91	+0.05	+0.1
Bt/US\$ - on shore	33.55	+0.02	+0.1
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.5
100JPY/US\$	157.40	-5.43	-3.3
10Y bond yield – TH	2.08	-0.01	-0.5
10Y bond yield – US	4.73	+0.06	+1.3

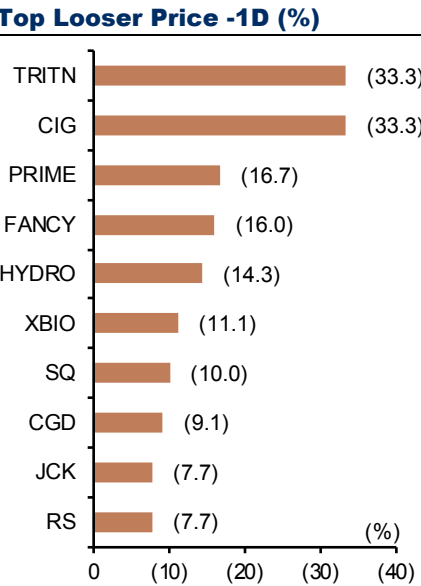
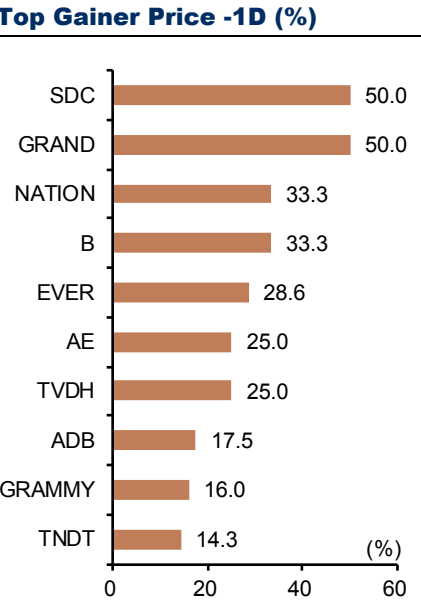
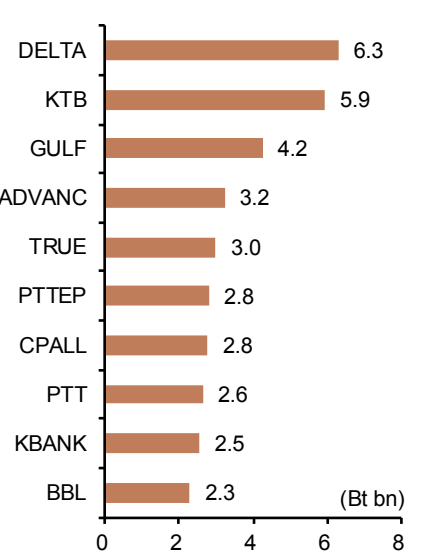
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	81.10	-3.57	-4.2
BRENT (US\$/bbl)	90.12	+1.09	+1.2
DUBAI (US\$/bbl)	79.39	+0.47	+0.6
JET Fuel (US\$/bbl)	153.07	-1.95	-2.0
Baltic Dry Index	2,732.00	+59.00	+2.2
Baltic Supramax Index	1,609.00	-1.00	-0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	26.83	+0.94	+3.6
Gold (US\$/oz)	4,107.00	-53.60	-1.3
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	130.15	-0.35	-0.3
Cotton (US\$/bbl)	81.79	+1.12	+1.4

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

HDPE-Naphtha	195.25	-154.25	-44.1
Ethylene-Naphtha	(14.75)	-114.25	-114.8
PX-Naphtha	135.25	-104.25	-43.5
BZ-Naphtha	70.25	-109.25	-60.9
Steel-HRC	1,191.00	-2.00	-0.2
Rubber SICOM TSR20	2,244.00	+81.00	+3.7
Rubber TOCOM	2,632.87	+13.96	+0.5
Soybean (US\$/bu)	1,187.50	-1.25	-0.1
Malaysian Crude Palm	4,498.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	145.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.66	+0.23	+1.6
White Sugar (US\$ cent/lb)	20.94	+0.22	+1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

ADB	ส่งสัญญาณธุรกิจติดเครื่องแรง รับตีมานด์สายไฟ สายเคเบิลพื้น สัดส่วนรายได้พุ่ง 70% ชูมาร์จิ้นสูงสุด โชว์แบ็กล็อกแน่น พร้อมทุ่มงบ 50 ล้านบาท ติดตั้งเครื่องจักรใหม่ไตรมาส 4Q26 เพิ่มกำลังผลิตอีก 600 ตันต่อเดือน หรือ 20% ฟากผู้บริหารอัปเบารายได้ปีนี้โต 20% จากเดิม 15% ลุ้นผลงานทำนิวไฮ	(ทันหุ้น)
+		
BAFS	ชี้ 2Q26 เป็นช่วงโลว์ซีซั่น-ได้รับผลกระทบจากสงครามตะวันออกกลาง แต่ผลงานยังเติบโตได้ดีกว่าคาด จากการลดต้นทุน-รักษาปริมาณการเติมน้ำมันให้ใกล้เคียงกับปีก่อน ขณะที่ครึ่งปีหลังเป็นช่วงไฮซีซั่น หากราคาน้ำมันไม่สูงเกินไปเชื่อยอดเดินทางคึก-ได้แรงหนุน "ไทยเที่ยวไทยพลัส" ดันยอดปีนี้โตตามเป้า	(ทันหุ้น)
+		
HMPRO	โชว์ฟอร์มไตรมาส 2Q26 สวนเศรษฐกิจ รับแรงหนุนยอดขายเครื่องใช้ไฟฟ้าทำความเย็นพุ่งตามอากาศร้อน เดินหน้าขยายอาณาจักรครบ 134 สาขา พร้อมเร่งเครื่องลงทุน Solar Rooftop 103 แห่ง ดัน Circular Economy ต่อเนื่อง ต่อยเกมบริหารต้นทุนแกร่ง ปูทางโตมั่นคงระยะยาว	(ทันหุ้น)
+		
JR	ทางยุทธศาสตร์รับมือความต้องการใช้ไฟฟ้าพุ่ง ชี้เป็นโอกาสทองของบริษัททั้งการเดินหน้าทั้ง EPC สร้างสถานีไฟฟ้าย่อย พร้อมโมเดลเทรดดิ้งผลิตภัณฑ์ ดันรายได้ยั่งยืนรองรับค่าใช้จ่ายคงที่ ย้ำเดินหน้ารุกตลาด Oil & Gas	(ทันหุ้น)
+		
LEO	มั่นใจธุรกิจโลจิสติกส์โตแกร่ง ฟากผู้บริหาร "เกตุติวิทย์ สิทธิสุนทรวงศ์" โชว์แผนยกระดับ Green Logistics เตรียมส่งรถบรรทุกไฟฟ้า (EV Truck) 50 คัน วิ่งให้บริการ หนุนกระแส ESG ควนคู่เร่งดินแดน JUMP+ ปลดล็อกศักยภาพธุรกิจใหม่ ตั้งเป้าผลักดัน EBITDA Marginแตะ 45% ภายใน 3 ปี พร้อมเพิ่มสัดส่วนรายได้ธุรกิจ Non-Freight เป็น 25-30% เสริมฐาน	(ทันหุ้น)
+		
LTS	รับอานิสงส์ทยอยส่งมอบงานดาต้าเซ็นเตอร์ ที่มีแบ็กล็อกอยู่ราว 50-60 ล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้ถึงสิ้นปี พร้อมเดินหน้าปันรายได้ประจำ จากธุรกิจให้เช่า GPU ต่อเนื่อง ด้านธุรกิจไฟส่องสว่างยังแข็งแกร่ง ต่อยอด Smart Home เพิ่มมูลค่างาน	(ทันหุ้น)
+		
SABINA	พลิกโฉมธุรกิจ มุ่งสร้าง "กำไรที่ยั่งยืน" ชูนวัตกรรมสินค้ากลุ่ม Blue Ocean และใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพการทำงาน พร้อมปรับบทบาทพนักงานสู่ "นักไลฟ์" และรุกตลาดอาเซียนมุ่งสู่ Regional Brand ด้วยกลยุทธ์เน้นคุณภาพมากกว่าปริมาณ เพื่อการเติบโตที่มั่นคงและยั่งยืน	(ข่าวหุ้น)
+		
SENA	เดินหน้าขยายตลาดต่างประเทศ ร่วมงาน Taiwan International Estate Expo 2026 มหกรรมอสังหาริมทรัพย์นานาชาติครั้งสำคัญของไต้หวัน ณ กรุงไทเป ประเทศไต้หวัน พร้อมยกทัพพอร์ตโพลีอิคอนโดคุณภาพหลากหลายแบรนด์ เสนอนักลงทุนและเครือข่ายเอเจนต์ชาวไต้หวัน	(ทันหุ้น)
+		
SMO	เดินหน้าลงทุนโรงหีบเมล็ดในปาล์ม ได้ CPKO ดันมาร์จิ้นพุ่ง คาดเสร็จสิ้นไตรมาส 2 ปีหน้า ปันรายได้เพิ่มปีละ 1,500 ล้านบาท พร้อมลุยขยายฐานโรงงานสกัดน้ำมันปาล์มดิบ นครศรีธรรมราช ระบุเริ่มถมดินแล้ว รับรายได้ปีหน้า สัญญาถั่วฝักยาวเริ่มตกแล้ว ดันผลผลิตปาล์มเพิ่มปลายไตรมาส 3 ต้นไตรมาส 4	(ทันหุ้น)
+		
TFM	โชว์ไตรมาส 2Q26 หนุนครึ่งปีแรกมีรายได้จากการขาย 2.78 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 308 ล้านบาท ชี้ธุรกิจอาหารกึ่งเป็นแรงขับเคลื่อนสำคัญ "บอร์ດ" เคะจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.18 บาทต่อหุ้น กำหนดจ่าย 26 ส.ค. เปิดแผนครึ่งปีหลัง เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน ขยายฐานลูกค้า	(ทันหุ้น)
+		
IPO	PHAT เคะราคา IPO ที่ 2 บาท ชู PE เพียง 5.91 เท่า ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยกลุ่ม 8.72 เท่า เล็งลงสนามเทรด mai ส.ค.นี้ ฟากผู้บริหารปักธงรายได้ปี 2026 โตแรง 35-45% หลังอัปกำลังผลิต 50% และ 90 ตันต่อชั่วโมง ดันกำลังหีบปาล์มพุ่ง 2,100 ตันต่อวัน พร้อมเร่งเครื่องส่งออกอินเดีย-จีน	(ทันหุ้น)
0		

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 3.90 (From: Bt 3.20)

Upside : 12.1%

The Erawan Group Pcl (ERW TB)

กลับมาฟื้นตัว

หลังได้รับผลกระทบจากการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวจีน และแผนดินไหว ในปีที่ผ่านมา กำไรของ ERW กำลังกลับเข้าสู่เส้นทางการฟื้นตัวในปีนี้ และได้รับผลจากสงครามอิหร่านค่อนข้างจำกัด เราคาดว่ากำไรใน 2Q26F จะเติบโต 11% y-y และคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 11% ในปี 2026–28F


SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@ttbwealth.co.th

การเติบโตของกำไรกลับมาฟื้นตัว คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคำแนะนำ “ซื้อ” ERW 1) หลังกำไรลดลง 10% ในปี 2025 จากการลดลงของนักท่องเที่ยวชาวจีนและเหตุแผ่นดินไหว ธุรกิจของ ERW กำลังกลับเข้าสู่เส้นทางการเติบโต โดยเราคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยที่ 11% ในปี 2026–28F ทั้งนี้ นักท่องเที่ยวจีนใน 6M26 เพิ่มขึ้น 15% y-y และคิดเป็น 13% ของรายได้รวมของ ERW ในปี 2025 2) สงครามอิหร่านส่งผลกระทบต่อ ERW จำกัด โดยเราคาดว่ากำไร 2Q26F จะเติบโต 11% y-y และบริษัทคาดว่าแนวโน้มจะแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 3Q26F 3) เราคาดว่าปัจจัยหลักผลักดันกำไรของ ERW มาจากการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมเดิมและโรงแรมใหม่, และการทยอยขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง และ 4) เรามองว่ามูลค่าหุ้นยังอยู่ในระดับที่น่าสนใจ ซื้อขายที่ PE ปี 2027F เพียง 16.9 เท่า ซึ่งถือว่าไม่แพงสำหรับบริษัทที่มีสินทรัพย์สูง และมีแนวโน้มการเติบโตที่ยั่งยืน เราปรับเพิ่มกำไรปี 2026–28F ขึ้น 1–2% และจากการปรับมาใช้ฐาน 2027F ส่งผลให้ราคาเป้าหมายปรับเพิ่มเป็น 3.90 บาท จากเดิม 3.20 บาท

สงครามอิหร่านส่งผลกระทบต่อจำกัด

แม้จำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางเข้าไทยจะลดลง 2/8% y-y ใน 1Q-2Q26 จากผลกระทบของสงครามอิหร่าน แต่รายได้ของ ERW ยังเติบโต 5% y-y ใน 1Q26 และคาดว่าจะเติบโตที่ 5% y-y ใน 2Q26F หนุนโดยพอร์ตโรงแรมที่มีความหลากหลายตั้งแต่โรงแรมระดับ 3–5 ดาว และฐานลูกค้าที่กระจายตัวในหลายประเทศ ได้แก่ จีน อินเดีย สหรัฐฯ และออสเตรเลีย ซึ่งช่วยชดเชยอุปสงค์ที่อ่อนแอลงจากตะวันออกกลางและยุโรป ขณะที่ ERW ยังคงขยายโรงแรม HOP INN ในภูมิภาคเอเชียแปซิฟิก โดยมุ่งเน้นกลุ่มนักท่องเที่ยวภายในประเทศและนักท่องเที่ยวท้องถิ่น เพื่อช่วยสร้างความมั่นคงของรายได้ ทั้งนี้ HOP INN คิดเป็น 25% ของรายได้รวมในปี 2025 เราคาดว่ารายได้ของ ERW จะเติบโต 5/7/7% ในปี 2026–28F เทียบกับจำนวนนักท่องเที่ยวที่เติบโต -3/5/3%

EPS เติบโตเฉลี่ยที่ 11%

เราคาดว่า EPS จะเติบโต 12/8/12% ในปี 2026–28F หนุนโดย 1) รายได้ที่เติบโตจากทั้งโรงแรมเดิมและโรงแรมใหม่ที่เปิดให้บริการในปี 2025–28F 2) การขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นสู่ระดับ 59.0/59.7/59.5% ในปี 2026–28F จาก 58.7% ในปี 2025 หนุนโดยการประหยัดจากขนาด การควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ และผลขาดทุนจากโรงแรมใหม่ที่ลดลง และ 3) ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลงและการรีไฟแนนซ์หนี้ โดย 93% ของหนี้สินของ ERW เป็นหนี้สินอัตราดอกเบี้ยลอยตัว จึงได้ประโยชน์โดยตรงจากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง ทั้งนี้เราคาดว่ากำไรเติบโตของ EPS ในปี 2027F จะชะลอลง เนื่องจากกลับมารับรู้ภาษีเงินได้นิติบุคคล หลังสิทธิประโยชน์ในการนำผลขาดทุนสะสมจากช่วงโควิดมาหักภาษีหมดลงแล้ว ทำให้อัตรากำไรที่แท้จริงเพิ่มขึ้น

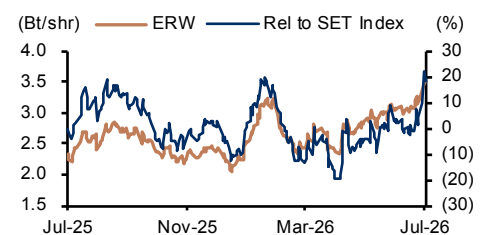
กำไร 2Q26F น่าจะออกมาดี

เราคาดว่า ERW จะมีกำไรสุทธิใน 2Q26F ที่ 70 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y แต่ลดลง 81% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล โดยการเติบโตได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 5% y-y หนุนโดยผลการดำเนินงานที่ดีขึ้นของโรงแรมเดิม และรายได้จาก HOP INN ที่เปิดใหม่ นอกจากนี้ อัตราการเข้าพักเฉลี่ยของโรงแรม 3–5 ดาว คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 75% ใน 2Q26F จาก 72% ใน 2Q25 ขณะที่ RevPAR คาดว่าจะเติบโต 4% y-y ใน 2Q26F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	7,905	8,287	8,856	9,479
Net profit	838	934	1,008	1,132
Consensus NP	—	907	983	1,076
Diff frm cons (%)	—	3.0	2.6	5.2
Norm profit	838	934	1,008	1,132
Prev. Norm profit	—	919	999	1,126
Chg frm prev (%)	—	1.7	0.9	0.5
Norm EPS (Bt)	0.17	0.19	0.21	0.23
Norm EPS grw (%)	(9.6)	11.5	7.9	12.2
Norm PE (x)	20.3	18.2	16.9	15.0
EV/EBITDA (x)	10.0	9.9	9.3	8.9
P/BV (x)	1.9	1.8	1.7	1.6
Div yield (%)	2.0	2.2	2.4	2.7
ROE (%)	9.5	10.1	10.2	10.8
Net D/E (%)	91.2	99.5	104.4	103.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 31-Jul-26 (Bt)	3.48
Market Cap (US\$ m)	509.4
Listed Shares (m shares)	4,886.9
Free Float (%)	64.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	2.9
12M Price H/L (Bt)	3.52/2.04
Sector	Tourism
Major Shareholder	Vongkusolkrit & Wattanavekin
	Group 37%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P8

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

อุปทานยังคงอยู่ในภาวะตึงตัว

- สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างมาก
- ภาพถ่ายดาวเทียมยืนยันว่าโรงงานหลัก Abqaiq เสียหายจากการโจมตี
- Exxon และ Chevron เตือนว่าภาวะตึงตัวในตลาดเชื้อเพลิงอาจยืดเยื้อ
- ราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้การซื้อโพลีเมอร์หยุดชะงัก แม้มีข้อเสนอที่ดีก็ตาม

ราคาน้ำมันปิดตลาดสูงขึ้นกว่า US\$1 ต่อบาร์เรล ในวันศุกร์ ส่งผลให้เดือนกรกฎาคมปิดตัวลงด้วยการเพิ่มขึ้นรายเดือนมากที่สุดนับตั้งแต่เดือนมีนาคม เนื่องจากความกังวลเกี่ยวกับปริมาณน้ำมันดิบในตลาดโลกเพิ่มสูงขึ้นหลังมีรายงานจากอิหร่านว่ามีเรือบรรทุกน้ำมันบางส่วนต้องเปลี่ยนเส้นทางหรือหันกลับขณะเดินเรือผ่านช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ซึ่งเป็นหนึ่งในเส้นทางขนส่งน้ำมันที่สำคัญที่สุดของโลก.

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ปรับตัวลดลงอย่างมาก

- น้ำมันดิบ (Crude Oil): สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 7.2 ล้านบาร์เรล มากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้ โดยมีสาเหตุหลักจากการส่งออกที่เพิ่มขึ้น การนำเข้าที่ลดลง และอัตราการเดินเครื่องของโรงกลั่นที่เพิ่มขึ้นเป็น 97.2% ซึ่งสะท้อนว่าตลาดน้ำมันดิบยังคงอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัว
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน (Product): สต็อกน้ำมันกลั่น (Distillate) เพิ่มขึ้น 1.1 ล้านบาร์เรล แต่ยังคงอยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีอย่างมีนัยสำคัญ ขณะที่สต็อกน้ำมันเบนซินชนแทบไม่เปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ โรงกลั่นในสหรัฐฯ เดินเครื่องใกล้เต็มกำลังการผลิตแล้ว โดยมีอัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ในระดับสูง จึงเหลือความสามารถจำกัดในการเพิ่มการผลิตน้ำมันดีเซลได้อีก

ภาพถ่ายดาวเทียมยืนยันว่าโรงงานหลัก Abqaiq ได้รับความเสียหายจากการโจมตี

- หน่วยแปรรูปหลักได้รับความเสียหาย: ภาพถ่ายดาวเทียมชี้ให้เห็นว่า การโจมตีพุ่งเป้าไปยังหน่วยแปรรูปน้ำมันดิบส่วนกลาง (Central Crude Processing Units) ของโรงงาน Abqaiq ไม่ใช่เพียงคลังเก็บน้ำมันเท่านั้น ซึ่งบ่งชี้ว่า โครงสร้างพื้นฐานหลักที่ใช้ในการแปรรูปน้ำมันอาจได้รับความเสียหาย
- ความยืดหยุ่นด้านอุปทานของซาอุดีอาระเบียอ่อนแอลง: โรงงาน Abqaiq มีบทบาทในการแปรรูปน้ำมันดิบประมาณ 5–7 ล้านบาร์เรลต่อวัน หรือคิดเป็นราว 5–7% ของอุปทานน้ำมันโลก การโจมตีครั้งนี้ เมื่อรวมกับเหตุขัดข้องก่อนหน้านี้ที่ท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline และ โรงกลั่น Jizan ส่งผลให้ความสามารถของซาอุดีอาระเบียในการบริหารจัดการและรักษาความต่อเนื่องของการส่งมอบน้ำมันลดลง ทำให้มีความยืดหยุ่นในการรับมือกับเหตุการณ์หยุดชะงักด้านอุปทานน้อยลง

US Weekly data (as of 24 July 2026)

(m bbbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-7.167	0.700	2.010
Gasoline	0.007	0.700	0.765
Distillates	1.062	0.200	1.395

Source: EIA

Ex 1: Saudi Energy Infrastructure Map



Saudi Arabia's East-West Pipeline built for supply redundancy

Source: ENR logo

Fundamental Story

- ผลกระทบ: ชาวคู่อาระเบียมีแนวโน้มยังสามารถรักษาระดับการส่งออกน้ำมันในระยะสั้นได้ โดยอาศัยน้ำมันคงคลัง (Inventories) ที่มีอยู่ อย่างไรก็ตาม หากอุปสงค์สำคัญในกระบวนการแปรรูปน้ำมันได้รับความเสียหายจนต้องเปลี่ยนใหม่ การซ่อมแซมอาจใช้เวลาตั้งแต่หลายสัปดาห์ถึงหลายเดือน ซึ่งจะเพิ่ม Upside Risk ต่อราคาย้ำมัน โดยเฉพาะหากระดับน้ำมันคงคลังเริ่มปรับลดลง

Exxon และ Chevron เตือนว่าภาวะตึงตัวในตลาดเชื้อเพลิงอาจยืดเยื้อ

- บริษัทน้ำมันรายใหญ่คาดว่าตลาดน้ำมันดีเซลจะยังคงตึงตัว: ExxonMobil และ Chevron ระบุว่า ตลาดน้ำมันดีเซล และผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียมสำเร็จรูปทั่วโลกมีแนวโน้ม ยังคงอยู่ในภาวะอุปทานตึงตัวตลอดช่วง 2H26 เนื่องจากความขัดแย้งกับอิหร่านยังคงส่งผลกระทบต่อห่วงโซ่อุปทานด้านพลังงาน นอกจากนี้ Mike Wirth ประธานเจ้าหน้าที่บริหารของ Chevron คาดว่า แรงกดดันต่อราคาน้ำมันเชื้อเพลิงจะยังคงต่อเนื่องไปถึง 3Q26 และอาจยาวนานกว่านั้น โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ที่ยังแข็งแกร่งของผลิตภัณฑ์กลุ่ม Distillates เช่น น้ำมันดีเซล และ Heating Oil
- โรงกลั่นเดินเครื่องใกล้เต็มกำลังการผลิต: Exxon รายงานการผลิตน้ำมันดีเซลใน 2Q26 ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ ขณะที่ Chevron มียอดการกลั่นน้ำมันในสหรัฐฯ สูงเป็นประวัติการณ์เช่นกัน โดยมีกำลังการกลั่นมากกว่า 1 ล้านบาร์เรลต่อวัน อย่างไรก็ตาม ทั้งสองบริษัทเตือนว่า อัตราการเดินเครื่องของโรงกลั่นในปัจจุบันอยู่ในระดับสูงจนไม่สามารถรักษาไว้ได้ในระยะยาว ซึ่งสะท้อนว่า กำลังการกลั่นส่วนเกิน (Spare Refining Capacity) มีอยู่อย่างจำกัด ทำให้โรงกลั่นทั่วโลกมีความสามารถในการชดเชยการหยุดชะงักของอุปทานน้ำมันได้ไม่มาก หากเกิดเหตุการณ์รบกวนด้านอุปทานเพิ่มเติม.
- ผลกระทบ: ความเห็นของผู้ประกอบการน้ำมันรายใหญ่ ตอกย้ำมุมมองเชิงบวกของเราต่อกลุ่มโรงกลั่น โดยเมื่อกำลังการกลั่นทั่วโลกอยู่ในระดับตึงตัว ขณะที่ความขัดแย้งและการหยุดชะงักด้านอุปทานในตะวันออกกลางยังคงดำเนินต่อไป เราคาดว่า ส่วนต่างราคาน้ำมันดีเซล (Diesel Crack Spread) และค่าการกลั่น (Refining Margin) จะยังได้รับแรงสนับสนุนให้อยู่ในระดับสูง ซึ่งจะเป็นปัจจัยบวกต่อผู้ประกอบการโรงกลั่นในเอเชีย เช่น SPRC, TOP และ BCP.

ราคาน้ำมันที่ผันผวนทำให้การซื้อโพลีเมอร์หยุดชะงัก แม้มีข้อเสนอที่ดีก็ตาม

- ความผันผวนของราคาน้ำมันกระทบการซื้อขาย แต่ยังไม่กดดันราคา: ความผันผวนของราคาน้ำมันดิบได้บั่นทอนความเชื่อมั่นของผู้ซื้อในตลาด PP และ PE ทั่วเอเชียตะวันออกเฉียงใต้ ส่งผลให้ผู้ซื้อเลือกซื้อสินค้า เฉพาะเท่าที่จำเป็นในระยะสั้น (Hand-to-mouth Purchasing) และทำให้กิจกรรมการซื้อขายชะลอตัวลง ขณะที่ฝั่งผู้ขายยังคงเสนอขายในระดับราคาที่แข็งแกร่ง โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้น อย่างไรก็ตาม ผู้ซื้อยังคงระมัดระวัง ท่ามกลางอุตสาหกรรมปลายน้ำยังค่อนข้างอ่อนแอ และระดับสินค้าคงคลังยังอยู่ในเกณฑ์เพียงพอ
- ต้นทุนเป็นปัจจัยหนุนราคา ไม่ใช่การหยุดชะงักของอุปทาน: แตกต่างจากการปรับขึ้นของราคาในช่วง มีนาคม-เมษายน ซึ่งมีสาเหตุจากการหยุดชะงักของการผลิตปิโตรเคมีในตะวันออกกลางอย่างแท้จริง การแข็งแกร่งของราคาในรอบปัจจุบัน มีสาเหตุหลักจากส่วนเพิ่มความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่สะท้อนอยู่ในราคาน้ำมันดิบ มากกว่าจะเกิดจากปัญหาอุปทานโดยตรง เนื่องจากการผลิตและการส่งออกปิโตรเคมีในภูมิภาค ยังคงดำเนินได้ตามปกติเป็นส่วนใหญ่ ผู้ซื้อจึงมองว่ายังไม่มีปัจจัยพื้นฐานที่แข็งแกร่งเพียงพอที่จะสนับสนุนให้ราคาผลิตภัณฑ์โพลีเมอร์ปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่อง

Fundamental Story

- ส่วนต่างราคา HDPE–Naphtha ยังอยู่ในระดับอ่อนแอ: ส่วนต่างราคาระหว่าง HDPE และ Naphtha ปรับลดลงอย่างมากเหลือ US\$187/t ในสัปดาห์ล่าสุด จากระดับสูงสุดที่ US\$557/t ในเดือนเมษายน สะท้อนว่าการปรับขึ้นของราคาโพลิเมอร์ในช่วงที่ผ่านมา ถูกหักล้างไปเป็นส่วนใหญ่ด้วยต้นทุนวัตถุดิบที่สูงขึ้นมากกว่าที่จะเกิดจากการฟื้นตัวของปัจจัยพื้นฐานด้านอุปสงค์และอุปทาน
- ผลกระทบ: เราคงคำแนะนำ "ขาย" สำหรับกลุ่มปิโตรเคมี แม้ว่าราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอาจช่วยหนุนราคาโพลิเมอร์ได้ในระยะสั้น แต่อุปสงค์ที่ยังอ่อนแอ และภาวะอุปทานส่วนเกิน (Oversupply) จะยังคงเป็นปัจจัยจำกัดการฟื้นตัวของมาร์จิ้นของผู้ประกอบการในกลุ่มต่อไป

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	79	85	-7%	66	68	63	78	88	77	80	71	83
Brent	(US\$/mmbtu)	90	100	-10%	67	68	63	79	97	85	80	71	91
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.7	2.9	-5%	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.9	2.4	3.7	2.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	21.5	22.1	-3%	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	19.2	11.9	13.2	18.3
Dutch TTF	(EUR/MWh)	59	62	-4%	36	33	30	40	46	54	35	41	50
NEX coal price	(US\$/tonne)	130	131	0%	100	109	108	119	137	130	136	104	134
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	34.0	31.1	9%	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	31.8	13.0	11.3	30.1
Jet fuel	(US\$/bbl)	67.4	63.6	6%	14.2	16.1	24.6	36.3	62.9	60.3	15.7	17.0	61.6
Diesel	(US\$/bbl)	72.2	70.4	2%	15.8	18.7	24.5	35.4	63.0	62.3	15.8	18.0	62.7
HSFO	(US\$/bbl)	3.1	(2.8)	-210%	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.5	2.5	(5.2)	(3.2)	2.5
Freight cost	(US\$/bbl)	(9.2)	(9.3)	-1%	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(8.4)	(1.1)	(1.9)	(8.7)
SG GRM	(US\$/bbl)	26.5	24.0	10%	7.0	5.9	8.8	8.3	22.7	23.7	6.1	6.1	23.2
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	137	56	146%	207	236	243	262	274	186	274	188	230
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	72	(4)	-1794%	173	158	123	93	162	109	335	245	136
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	187	166	13%	374	348	331	322	532	314	338	324	423
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	417	386	8%	587	568	496	484	743	548	503	497	646
PP-naphtha	(US\$/tonne)	167	116	44%	414	373	307	313	460	256	326	338	358
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	170	191	-11%	134	113	116	177	275	189	140	119	232
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	119	98	21%	55	56	118	103	97	113	6	76	105
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	235	257	-9%	337	337	291	323	444	289	300	333	367

Sources: TOP, Bloomberg

Fundamental Story

Ex 3: Valuation

	Rating	Current price	Target price	Upside/ (Downside)	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
BANPU	BUY	5.80	7.20	24.1	1,740	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	44.75	41.00	(8.4)	1,973	(11.9)	(24.0)	6.0	7.9	3.4	3.5	0.8	0.7	6.0	3.2	14.1	9.6
IRPC	SELL	2.20	1.45	(34.1)	1,346	na	(66.4)	12.5	37.4	4.9	5.7	0.6	0.6	1.4	1.4	5.2	1.7
IVL	SELL	22.10	21.00	(5.0)	3,715	na	(22.5)	16.9	21.8	6.8	6.5	1.0	0.9	3.2	3.8	6.7	4.9
OR	BUY	12.80	13.50	5.5	4,599	(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	7.55	10.50	39.1	378	(27.4)	63.4	17.0	10.4	4.0	3.1	1.2	1.2	5.3	5.3	7.4	11.7
PTT	BUY	38.50	43.00	11.7	32,928	49.6	(9.7)	10.8	11.9	4.0	3.9	0.9	0.9	6.5	6.0	8.8	7.7
PTTEP	SELL	149.00	111.00	(25.5)	17,713	13.2	(9.9)	9.4	10.4	3.1	3.1	1.0	1.0	6.0	5.4	11.3	9.4
PTTGC	SELL	36.75	31.00	(15.6)	4,962	na	(47.2)	18.2	34.5	6.9	7.5	0.5	0.5	1.4	1.4	3.3	2.4
SCC	SELL	254.00	192.00	(24.4)	9,127	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	11.10	12.50	12.6	1,441	182.9	(50.2)	3.7	7.4	2.4	3.8	1.0	1.0	12.6	6.8	30.2	13.2
TOP	BUY	65.50	60.00	(8.4)	4,381	26.3	(18.2)	10.0	12.2	6.8	7.6	0.7	0.7	4.3	3.3	7.8	6.3

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Thai Airways International Pcl (THAI TB) - SELL

Earnings Preview

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

คาดการณ์กำไรปกติ 2Q26F ลดลง 87% y-y

- ราคาน้ำมันอากาศยานที่พุ่งสูงขึ้นกว่า 70% y-y และ...
 - ...ความต้องการเดินทางทางอากาศที่ลดลง จะกดดันกำไร 2Q26F
 - การสิ้นสุดระยะเวลาห้ามขายหุ้นจำนวน 19.8 ล้านหุ้น...
 - ...อาจสร้างแรงกดดันในการขายหุ้นเพิ่มเติม
- ราคาหุ้นของ THAI ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลมาจาก :
- 1) กำไร 2Q26F ปรับตัวลดลงอย่างมาก สาเหตุหลักมาจากราคาน้ำมันอากาศยานที่พุ่งสูงขึ้นและความต้องการเดินทางทางอากาศที่ลดลง ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง ราคาน้ำมันอากาศยานเพิ่มขึ้นมากกว่า 70% y-y ในไตรมาสนี้ แม้ THAI จะลดปริมาณการผลิตด้านผู้โดยสาร (ASK) ลง 6% y-y ใน 2Q26 แต่ความต้องการที่อ่อนแอลง โดยเฉพาะในเส้นทางบินระยะไกล ทำให้รายได้ผู้โดยสารต่อกิโลเมตร (RPK) ลดลง 14% y-y ทำให้ cabin factor ลดลงเหลือ 71% (จาก 77% ใน 2Q25) แม้ว่าค่าโดยสารเฉลี่ยจะเพิ่มขึ้นมากกว่า 20% y-y และบริษัทคาดว่าจะรับรู้รายการกลับรายการภาษี (Tax Reversal) ราว 1.8 พันลบ. แต่เรายังคงคาดว่ากำไรของ THAI ใน 2Q26F จะลดลงถึง 87% y-y
 - 2) การสิ้นสุดระยะเวลาห้ามขายหุ้น (Lock-up Period) ของหุ้นจำนวน 19.8 พันล้านหุ้น (หรือคิดเป็น 70% ของจำนวนหุ้นที่ออกและชำระแล้วทั้งหมด) ซึ่งเกิดจากการแปลงหนี้เป็นทุนที่ราคา 2.50 บาท/หุ้น ในวันที่ 3 สิงหาคม 2026 แม้ว่าหุ้นจำนวน 11.7 พันล้านหุ้น จะถือครองโดยผู้ถือหุ้นเชิงกลยุทธ์ (Strategic Shareholders) ซึ่งมีแนวโน้มถือครองในระยะยาว แต่หุ้นอีก 8.1 พันล้านหุ้น ที่เหลืออาจสร้างแรงกดดันขายหุ้นในระยะสั้นได้
- แม้เราคาดว่าราคาน้ำมันเครื่องบินจะทยอยปรับลดลง และการท่องเที่ยวไทยจะฟื้นตัวในปีหน้า แต่เรายังคงมีมุมมองระยะยาวต่ออุตสาหกรรมสายการบินในระยะกลาง เนื่องจากการแข่งขันมีแนวโน้มรุนแรงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยสายการบินจากตะวันออกกลางกำลังเร่งเพิ่มกำลังการให้บริการกลับสู่ระดับปกติ ขณะที่ปัญหาการขาดแคลนเครื่องบินทั่วโลกเริ่มคลี่คลายจากการส่งมอบเครื่องบินใหม่ที่เร่งตัวขึ้น นอกจากนี้ THAI ยังมีแผนขยายฝูงบินเชิงรุก โดยตั้งเป้าเพิ่มจำนวนเครื่องบินจาก 80 ลำในปี 2025 เป็น 102/111/128 ลำ, 111 ลำ ในปี 2026-28F
- เนื่องจากปัจจัยลบเหล่านี้ เราเชื่อว่า THAI สมควรซื้อขายที่ระดับที่มีส่วนลดเมื่อเทียบกับคู่แข่ง ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมาย 5.5 บาท/หุ้น

Key Valuations

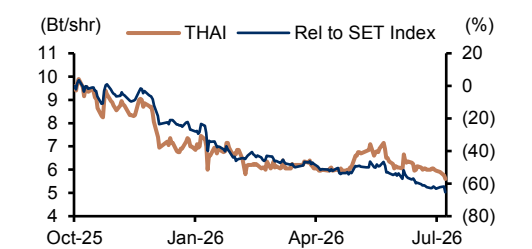
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	183,442	195,973	210,157	224,265
Net profit	30,910	21,424	23,130	20,375
Norm net profit	29,213	21,424	23,130	20,375
Norm EPS (Bt)	1.03	0.76	0.82	0.72
Norm EPS gr (%)	(80.9)	(26.7)	8.0	(11.9)
Norm PE (x)	5.4	7.4	6.9	7.8
EV/EBITDA (x)	2.5	3.2	3.2	3.6
P/BV (x)	2.1	1.7	1.4	1.2
Div. yield (%)	3.8	2.7	2.9	2.6
ROE (%)	48.1	25.5	22.8	17.1
Net D/E (%)	(50.2)	(28.5)	(15.2)	(5.6)

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	5.60
Target price (Bt)	5.50
Market cap (US\$ m)	4,747
Avg daily turnover (US\$ m)	15.3
12M H/L price (Bt)	17.80/5.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

PTT Exp. & Production (PTTEP TB) - SELL, Price Bt149, TP Bt111

Results Comment

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

2Q26 ดีกว่าคาด

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.72 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 130% q-q และ 101% y-y โดยได้แรงหนุนจากกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 4 พันลบ. ราคาขายเฉลี่ยที่ปรับตัวสูงขึ้น และปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานหลักเติบโตทั้ง q-q และ y-y เช่นกัน

■

กำไรใน 1H26 คิดเป็น 56% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026F ของเรา ซึ่งหนุนโดยปริมาณขายที่สูงกว่าคาด และการฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่งของราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มของเหลว (Liquids) อย่างไรก็ตาม ผลประกอบการยังสอดคล้องกับประมาณการของตลาด โดยกำไร 1H26 คิดเป็น 52% ของประมาณการกำไรทั้งปีของตลาด

■

PTTEP รั้งกำไรพิเศษ US\$87m เทียบกับขาดทุนพิเศษ US\$252m ใน 1Q26 โดยประกอบด้วยกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง US\$94m ซึ่งถูกหักลบบางส่วนด้วยผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน US\$7m

■

ปริมาณการขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 4% q-q และ 13% y-y สู่ระดับ 572.9kBOED สูงกว่าที่บริษัทตั้งเป้าหมายไว้ราว 2% โดยได้รับแรงหนุนจากการส่งมอบก๊าซธรรมชาติจากอ่าวไทยที่สูงกว่าระดับกำลังการผลิตตามสัญญา (Contractual Daily Capacity: CDC) เพื่อรองรับความต้องการใช้ภายในประเทศ รวมถึงยอดขายน้ำมันดิบที่เพิ่มขึ้นจากโครงการ S1 และโครงการในประเทศแอลจีเรียด้วย
- ราคาขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น US\$51.7/BOE เพิ่มขึ้น 14% q-q และ 17% y-y โดยมีปัจจัยหลักจากราคาผลิตภัณฑ์กลุ่มของเหลวที่แข็งแกร่งขึ้น ทั้งนี้ราคาขายของกลุ่มของเหลวปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ระดับที่มีพรีเมียม US\$3.6/bbl จากเดิมที่มีส่วนลด US\$10.4/bbl ใน 1Q26 และส่วนลด US\$2/bbl ในปี 2025 ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 6% q-q สู่ US\$29.8/BOE สะท้อนค่าเสื่อมราคาและค่าใช้จ่ายสำรวจที่สูงขึ้น

■

PTTEP ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลที่ 4.5 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผลราว 3% หรือคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 44% ของกำไรใน 1H26 ซึ่งโดยรวมสอดคล้องกับที่เราคาดการณ์ไว้

■

เราคาดว่ากำไรใน 3Q26F จะอ่อนตัวลง q-q จากทั้งราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงและปริมาณการขายที่อ่อนแอลง ผู้บริหารคาดว่าปริมาณการขายจะลดลง 8% q-q เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผนของโครงการในไทยและมาเลเซีย รวมถึงยอดขายน้ำมันดิบจากโครงการในประเทศแอลจีเรียที่ลดลง ดังนั้นเราจึงยังคงแนะนำ “ขาย”

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	71,180	68,731	70,372	76,087	96,139	Revenue	26	35	54	319,666	320,463
Gross profit	30,700	28,983	27,608	38,034	49,788	Gross profit	31	62	61	143,628	127,172
SG&A	4,173	5,365	6,422	4,826	5,370	SG&A	11	29	47	21,798	23,134
Operating profit	26,527	23,618	21,186	33,208	44,418	Operating profit	34	67	64	121,829	104,038
EBITDA	51,501	47,428	44,488	54,369	68,849	EBITDA	27	34	55	224,128	219,956
Other income	2,529	2,359	3,421	2,025	2,505	Other income	24	(1)	4,171	109	9,627
Other expense	0	571	(843)	8,844	0	Other expense			na		
Interest expense	3,216	3,184	3,381	2,906	3,073	Interest expense	6	(4)	61	9,726	12,541
Profit before tax	25,840	22,222	22,068	23,483	43,850	Profit before tax	87	70	60	112,212	101,125
Income tax	12,099	10,802	9,382	13,160	20,124	Income tax	53	66	65	51,488	46,643
Equity & invest. income	156	155	3,472	778	6,411	Equity & invest. income	724	4,001	285	2,525	2,525
Minority interests	7	0	7	5	9	Minority interests	86	39	na	0	0
Extraordinary items	(389)	1,119	1,493	729	2,940	Extraordinary items	303	na	(1,147)	(320)	0
Net profit	13,515	12,695	17,657	11,835	27,197	Net profit	130	101	62	62,930	57,008
Normalized profit	13,905	11,576	16,164	11,106	24,257	Normalized profit	118	74	56	63,250	57,008
EPS (Bt)	3.40	3.20	4.45	2.98	6.85	EPS (Bt)	130	101	62	15.85	14.36
Normalized EPS (Bt)	3.50	2.92	4.07	2.80	6.11	Normalized EPS (Bt)	118	74	56	15.93	14.36

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2Q25					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	121,041	89,893	76,923	83,151	86,400	Sales growth	(15.6)	(9.3)	(7.9)	6.9	35.1
A/C receivable	40,291	39,508	44,492	50,054	58,601	Operating profit growth	(29.8)	(17.1)	(32.6)	17.8	67.4
Inventory	20,799	22,158	20,751	19,362	18,990	EBITDA growth	(19.7)	(11.6)	(15.7)	6.0	33.7
Other current assets	13,918	12,621	13,908	12,928	18,825	Norm profit growth	(40.7)	(36.2)	(7.4)	(34.0)	74.5
Investment	9,719	17,338	29,930	31,381	31,823	Norm EPS growth	(40.7)	(36.2)	(7.4)	(34.0)	74.5
Fixed assets	495,421	511,565	511,450	546,825	566,648	Gross margin	43.1	42.2	39.2	50.0	51.8
Other assets	230,706	244,679	236,482	244,216	249,594	Operating margin	37.3	34.4	30.1	43.6	46.2
Total assets	931,894	937,762	933,937	987,917	1,030,881	EBITDA margin	72.4	69.0	63.2	71.5	71.6
S-T debt	3,806	3,086	5,638	5,512	5,198	Norm net margin	19.5	16.8	23.0	14.6	25.2
A/C payable	58,074	64,791	66,198	62,401	70,897	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	32,719	29,921	42,151	71,105	65,692	Net D/E (x)	(0.1)	0.0	0.0	0.0	0.0
L-T debt	90,872	90,419	83,098	85,503	81,493	Interest coverage (x)	16.0	14.9	13.2	18.7	22.4
Other liabilities	223,047	234,596	217,284	230,564	239,744	Interest rate	13.2	13.5	14.8	12.9	13.8
Minority interest	271	270	263	265	256	Effective tax rate	46.8	48.6	42.5	56.0	45.9
Shareholders' equity	523,106	514,679	519,305	532,567	567,600	ROA	5.8	5.0	6.9	4.6	9.6
Working capital	3,017	(3,124)	(955)	7,014	6,694	ROE	10.6	8.9	12.5	8.4	17.6
Total debt	94,678	93,505	88,736	91,016	86,692						
Net debt	(26,362)	3,612	11,813	7,864	292						

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

114,533

112,450

109,561

72,188

Short Covering

2,658

2,083

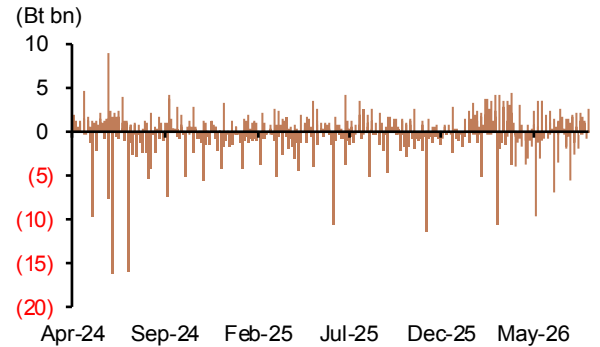
4,972

42,345

Market Outstanding Short Sale Value



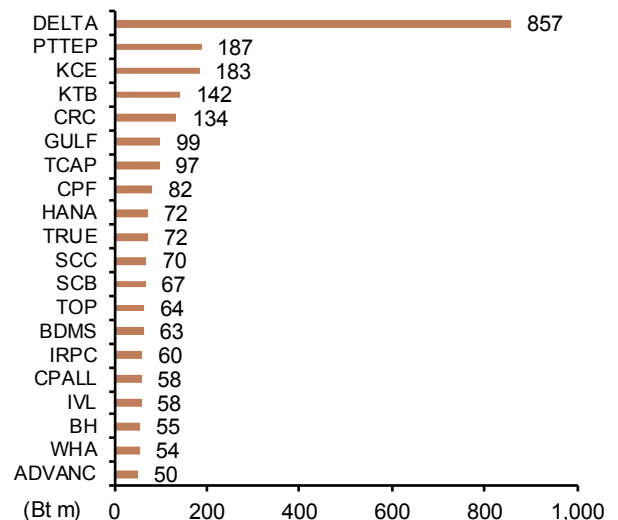
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	390.2	2.7	(29.7)	(84.5)	420.0
AWC	270.7	(3.8)	(13.0)	34.7	283.7
BDMS	248.5	0.7	1.9	25.0	246.6
BTS	239.4	5.0	9.1	(20.5)	230.3
WHA	203.2	8.8	29.9	11.4	173.3
HMPRO	170.3	3.2	30.6	26.0	139.8
LH	156.9	0.1	2.4	1.8	154.5
BEM	148.4	1.5	0.9	6.5	147.5
EA	126.5	(0.1)	(3.4)	1.7	129.9
MINT	125.8	(3.2)	(13.7)	(45.8)	139.5
AOT	107.5	(0.2)	(4.5)	(35.2)	111.9
CPALL	101.7	(0.9)	(3.7)	(4.6)	105.3
KTB	95.9	(0.0)	2.4	36.6	93.5
CPF	93.3	2.0	3.6	19.5	89.7
TRUE	91.4	6.2	10.6	21.1	80.8
PTT	78.5	0.2	1.0	2.7	77.5
GULF	71.9	0.4	4.3	6.7	67.6
DELTA	53.8	0.4	4.0	7.0	49.9
MTC	47.1	(2.4)	(3.2)	1.0	50.3
KCE	43.7	(0.1)	(1.7)	(0.2)	45.4

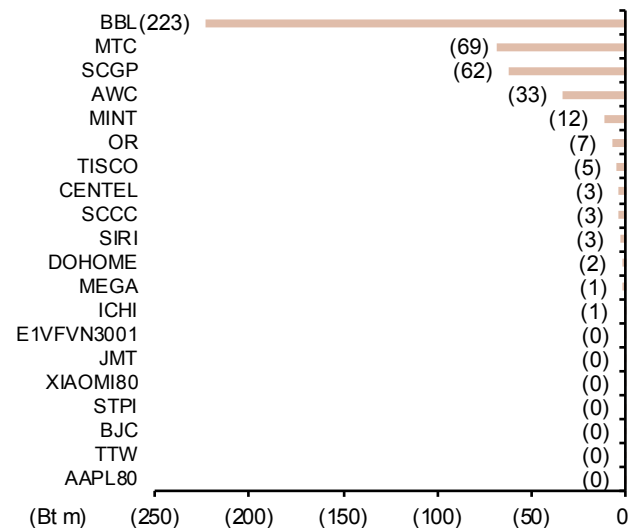
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	14,967	857	6.1	(2.2)	(1.8)
AOT	6,850	12	0.2	(3.6)	(25.2)
PTTEP	5,974	187	3.2	(1.5)	45.7
CPALL	4,880	58	1.2	(0.4)	(1.8)
GULF	4,800	99	2.1	7.5	19.8
BDMS	4,771	63	1.3	2.4	10.6
KTB	4,244	142	3.5	4.4	88.4
ADVANC	4,100	50	1.2	(3.8)	(24.3)
KBANK	4,078	41	1.0	3.9	17.8
SCC	3,217	70	2.2	(2.4)	(1.5)
BH	3,118	55	1.8	6.3	10.1
PTT	3,021	8	0.3	(1.3)	12.3
MINT	2,968	(12)	(0.4)	(4.6)	(30.0)
BBL	2,918	(223)	(7.1)	(3.6)	4.2
SCB	2,269	67	3.0	11.8	(22.9)
CPF	2,099	82	4.0	7.3	45.2
KCE	1,835	183	11.1	(3.8)	0.1
CPN	1,637	20	1.2	1.8	(2.2)
MTC	1,612	(69)	(4.1)	(3.6)	11.0
PTTGC	1,394	26	1.9	(10.5)	0.1

Top 20 Short Covering (Daily)

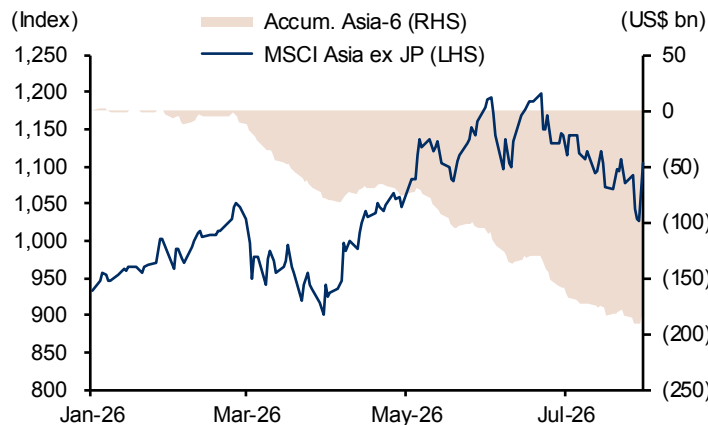


Source: SET data , * Last Trading Day as of 31-Jul-26

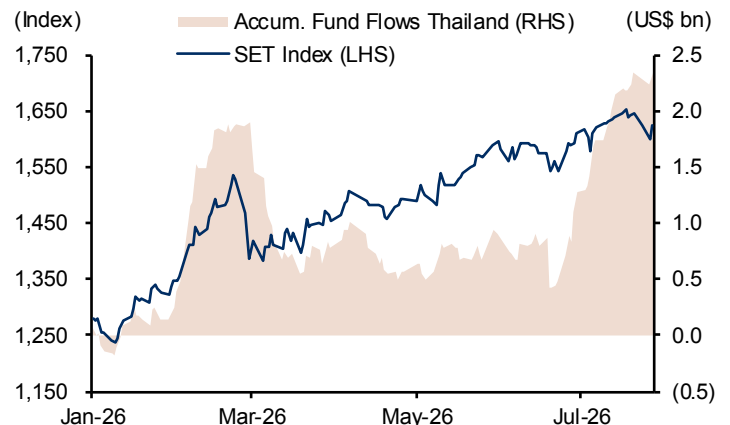
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

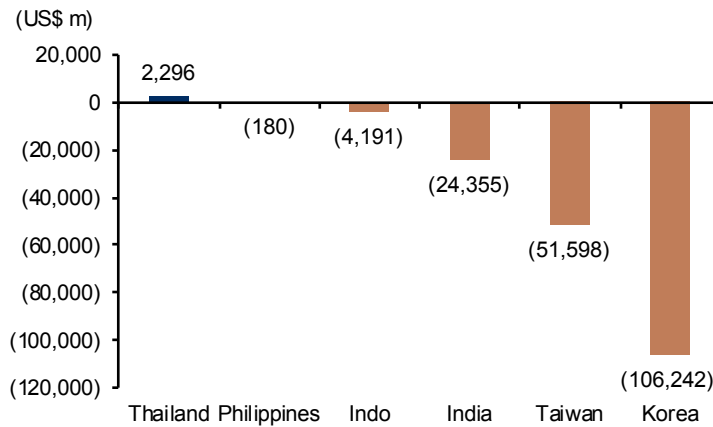
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



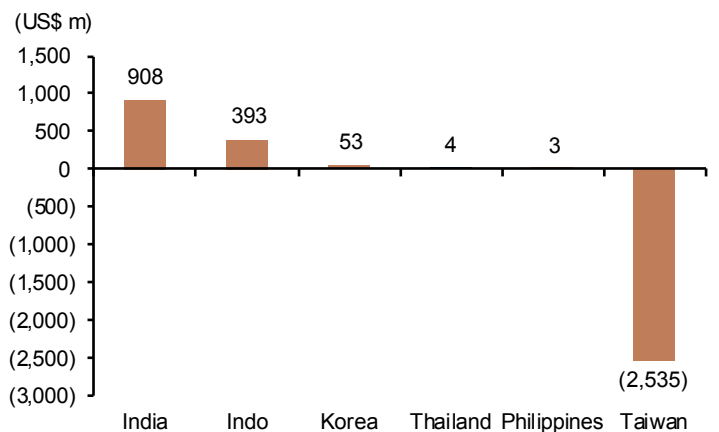
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 27-31 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	2,296	(24,355)	(4,191)	(106,242)	(180)	(51,598)	(184,270)

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	28.9	(7.8)	(27.9)	56.5	3.0	50.2

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	1,458	2,311	88	(6,313)	67	(22,935)	(25,323)

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	2.0	2.1	10.5	(22.2)	3.3	(6.5)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(16)	(188)	1,535	(7)	(1,454)	62
27-31 Jul 26	4	908	393	53	3	(2,535)	(1,176)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
27-31 Jul 26	(1.3)	2.7	0.6	(1.4)	(0.7)	(1.2)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
27-Jul-26	(50)	(139)	(46)	(1,959)	(3)	249	(1,948)
28-Jul-26	—	(59)	(59)	(3,083)	2	(2,700)	(5,899)
29-Jul-26	—	606	497	(861)	11	(687)	(435)
30-Jul-26	(52)	500	15	926	10	(1,488)	(89)
31-Jul-26	105	—	(14)	5,031	(17)	2,091	7,196

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
27-Jul-26	(1.2)	1.0	(0.2)	1.0	0.5	(0.0)
28-Jul-26	0.0	(0.1)	(0.9)	(10.8)	(0.2)	(4.7)
29-Jul-26	0.0	1.2	(0.6)	(6.0)	0.8	(3.8)
30-Jul-26	(1.6)	0.4	1.6	(1.2)	(0.7)	(0.3)
31-Jul-26	1.6	0.2	0.8	17.9	(1.1)	8.0

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	(1.49)	(0.70)	(2.86)	(0.12)	(1.21)	(1.67)

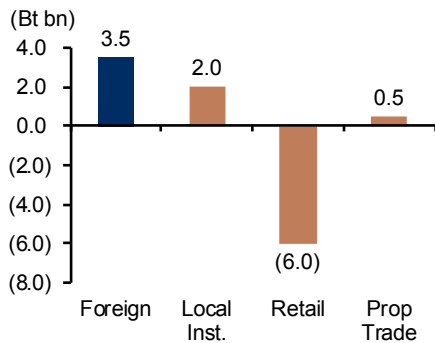
Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

Thailand Fund Flows

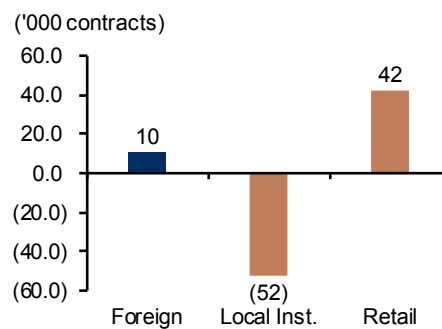
Daily Fund Flows

As of 31-Jul-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	54,405	50,889	3,516	166,323	155,963	10,360	12,381	5,184	7,197
Institution Investors	7,397	5,359	2,038	177,819	230,142	(52,323)	13,740	7,762	5,978
Retail Investors	21,436	27,483	(6,047)	251,800	209,837	41,963	2,109	0	2,109
Proprietary Trading	5,794	5,301	493	—	—	—	—	—	—

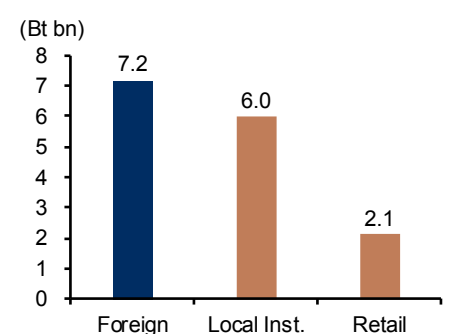
Equity Market (SET)



Futures Market



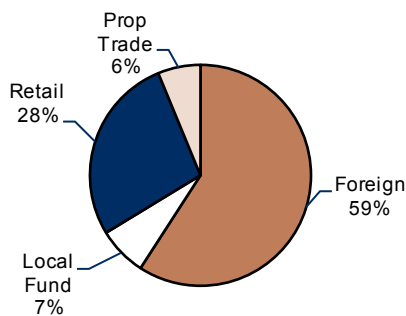
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

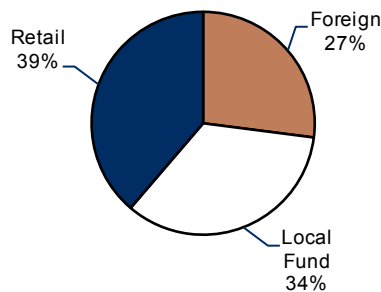
Equity Market

Turnover: Bt89,032m



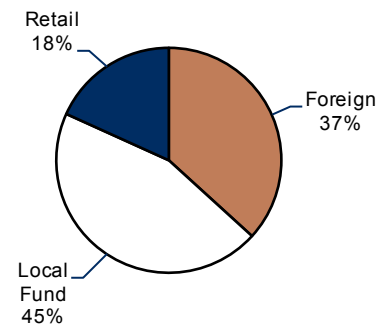
Futures Market

Volume: 595,942 contracts



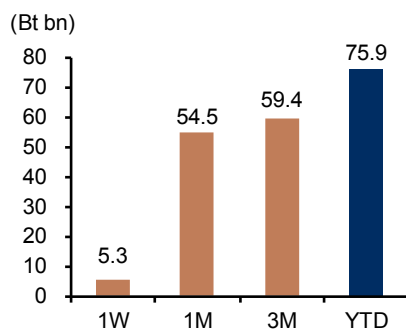
Bond Market

Turnover: Bt41,176m (2 sides B&S)

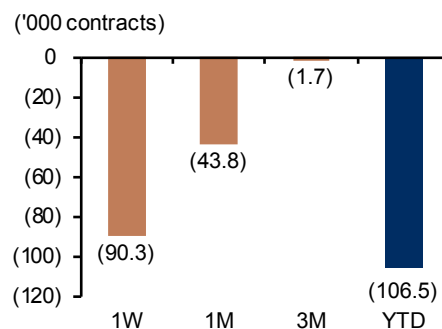


Net Foreign Fund Flows By Market

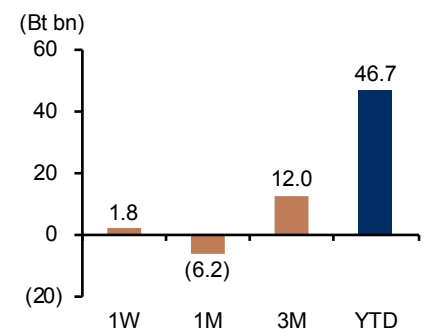
Equity Market



Futures Market



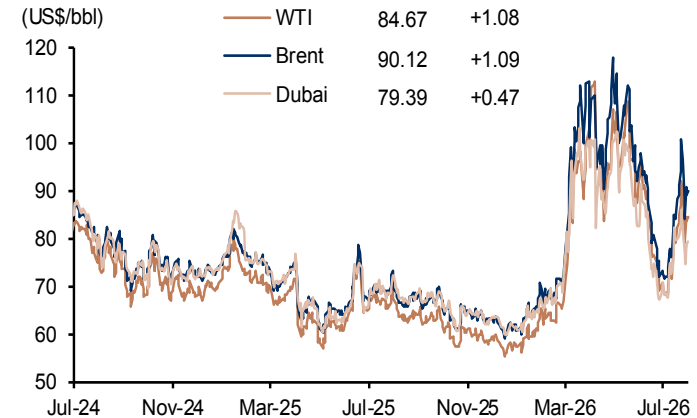
Bond Market



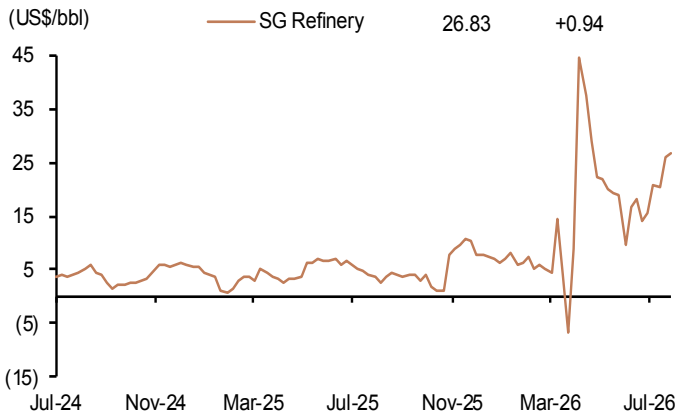
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

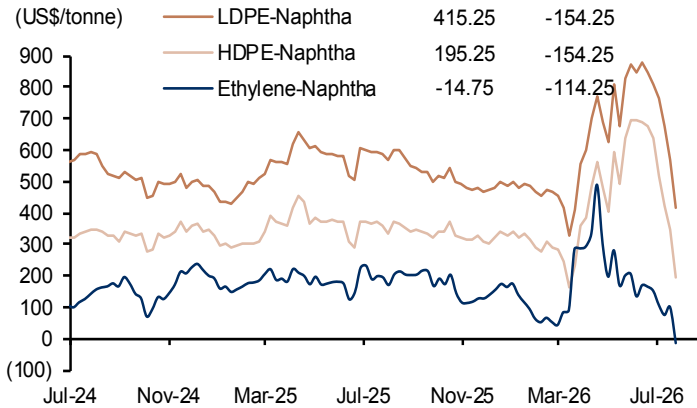
WTI, Dubai, Brent



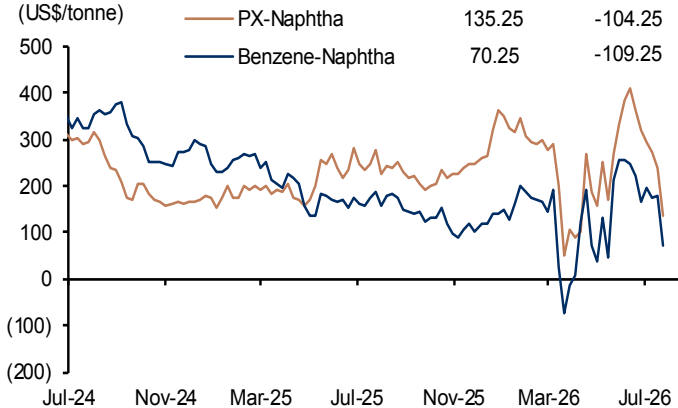
SG Refinery



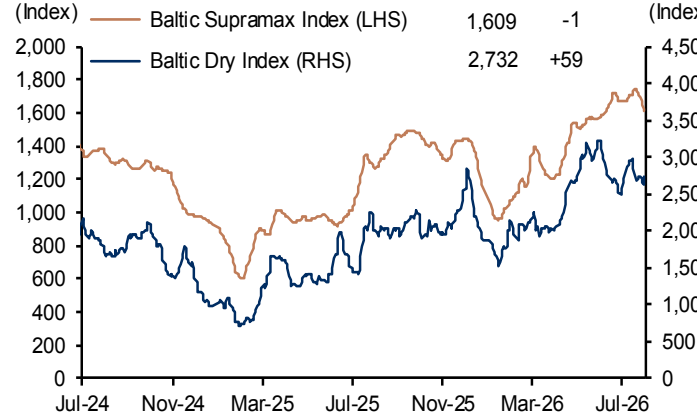
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



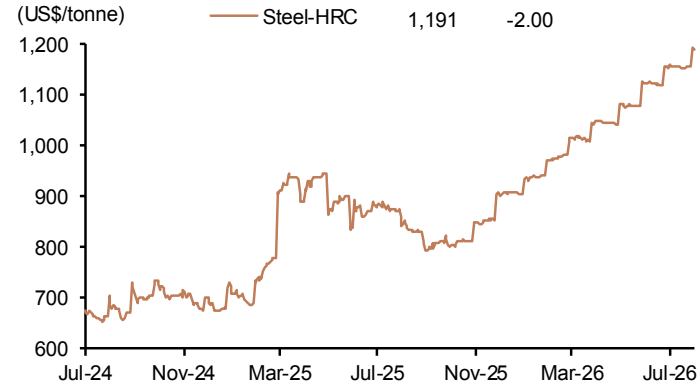
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



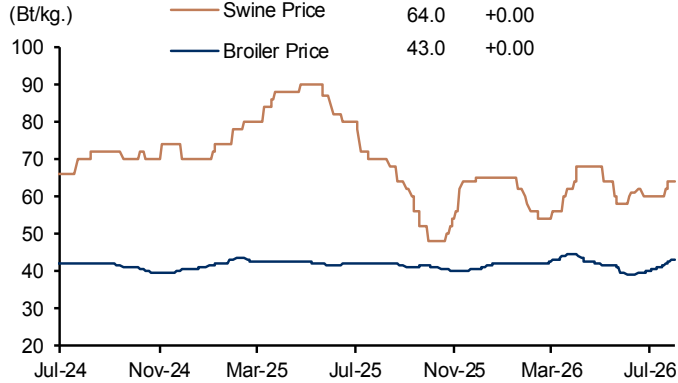
Coal – Newcastle



Steel-HRC



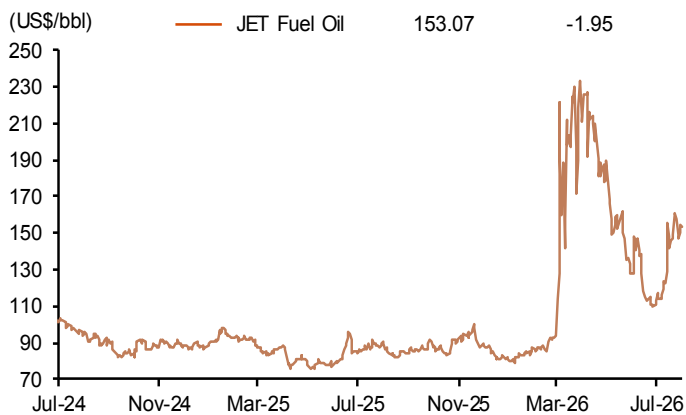
Broiler, Swine



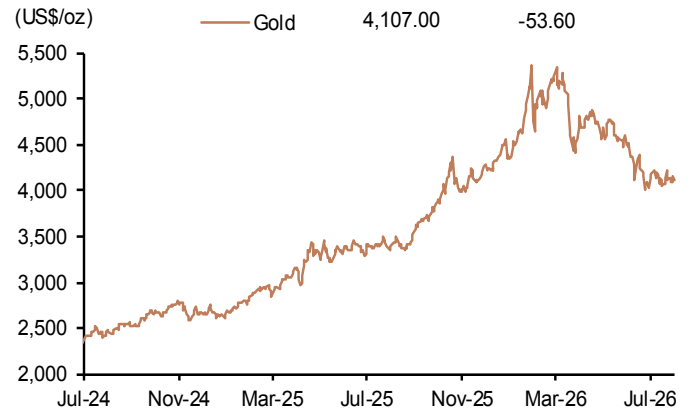
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



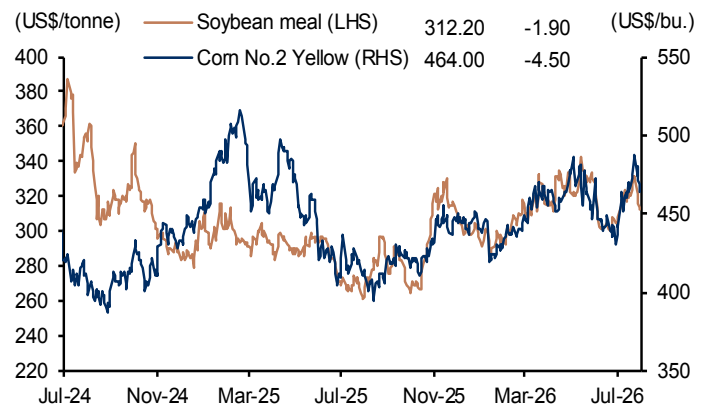
Gold



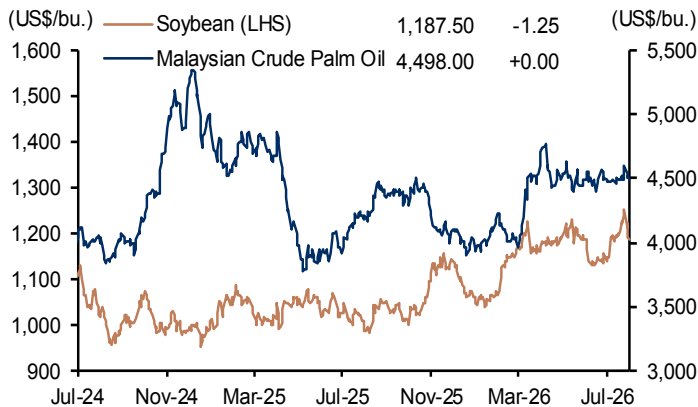
Rubber



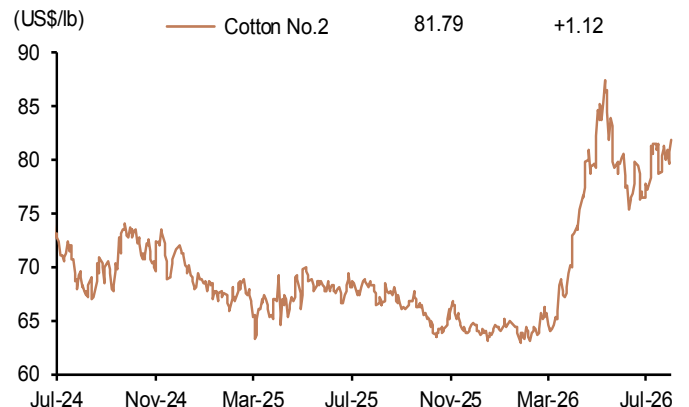
Soybean meal & Corn



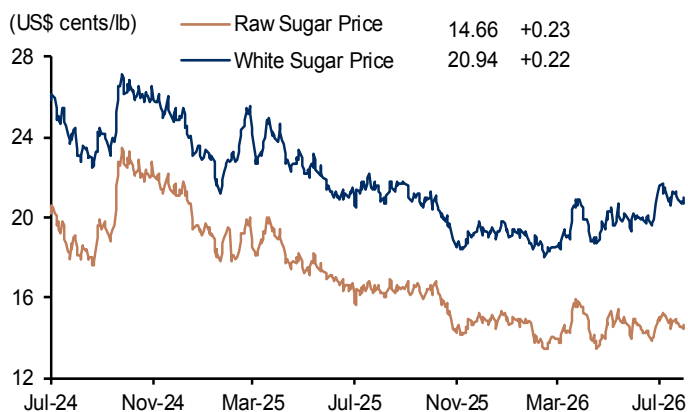
Soybean & Palm Oil



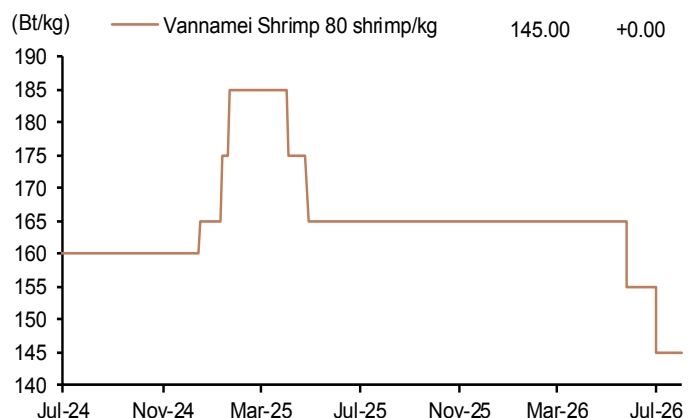
Cotton



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)
KKP	นางสาว เกสสุตา อุทาลัย	23/07/69	ขาย	หุ้นสามัญ	67,800	115.56	7,834,968

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/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/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	31 Jul	30 Jul	27 Jul	24 Jul	23 Jul
1 KTB	887.9	(679.4)	365.1	1,346.8	504.9
2 KBANK	418.9	542.4	158.3	657.5	135.2
3 SCC	414.2	523.9	358.9	35.8	97.3
4 CPALL	375.1	281.5	(96.0)	(54.0)	(61.0)
5 HANA	323.5	(638.0)	(156.2)	(52.6)	(111.6)
6 BCP	313.7	181.3	202.8	257.7	273.3
7 DELTA	298.3	(1,116.2)	(2,427.2)	(637.6)	(390.3)
8 BDMS	289.9	126.5	96.7	(106.5)	(102.1)
9 BH	284.8	239.7	22.7	(145.8)	(48.9)
10 TCAP	284.7	(56.3)	(77.1)	23.8	97.6
11 TRUE	263.1	2,260.8	203.7	202.2	(23.1)
12 TOP	234.3	271.2	367.0	108.8	714.5
13 AOT	213.1	227.0	320.2	298.4	(212.4)
14 FORTH	206.8	0.2	(21.4)	18.7	(42.8)
15 PTTEP	185.0	205.7	1,040.3	(440.8)	475.7
16 TTB	181.1	52.1	(35.8)	277.5	22.6
17 GULF	166.0	(929.9)	(451.2)	(74.9)	(318.1)
18 CPN	144.7	181.0	237.9	32.2	(63.7)
19 KTC	125.4	25.8	67.8	(83.8)	57.5
20 SCB	121.0	(177.0)	(1,066.4)	161.3	(222.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KTB	2,494.6	1,606.7	4,101.4	887.9	34.6
2 DELTA	2,133.9	1,835.7	3,969.6	298.3	31.5
3 PTT	1,519.8	1,442.2	2,962.0	77.6	55.2
4 TRUE	1,498.8	1,235.7	2,734.5	263.1	45.7
5 KBANK	1,455.3	1,036.3	2,491.6	418.9	48.9
6 KKP	1,049.3	1,370.6	2,419.8	(321.3)	53.4
7 ADVANC	907.8	1,386.5	2,294.3	(478.8)	35.6
8 GULF	1,153.2	987.2	2,140.4	166.0	25.2
9 BBL	841.6	1,101.9	1,943.4	(260.3)	41.7
10 PTTEP	1,050.7	865.7	1,916.4	185.0	34.2
11 KTC	1,012.8	887.4	1,900.2	125.4	45.9
12 WHA	781.6	995.5	1,777.2	(213.9)	46.5
13 TCAP	1,017.6	732.9	1,750.5	284.7	47.5
14 CPALL	1,012.0	637.0	1,649.0	375.1	29.7
15 TISCO	797.8	815.8	1,613.6	(18.0)	69.3
16 TTB	795.5	614.3	1,409.8	181.1	40.6
17 SCC	831.7	417.5	1,249.3	414.2	43.1
18 SCB	683.9	562.9	1,246.7	121.0	32.3
19 TOP	626.9	392.6	1,019.5	234.3	47.5
20 HMPRO	502.9	441.6	944.5	61.2	66.4

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	31 Jul	30 Jul	27 Jul	24 Jul	23 Jul
1 ADVANC	(478.8)	861.3	(327.3)	(146.3)	(1.7)
2 KKP	(321.3)	(628.1)	(153.2)	(154.7)	497.0
3 BBL	(260.3)	(467.7)	328.7	519.7	846.7
4 WHA	(213.9)	(86.5)	(156.2)	(46.2)	(5.7)
5 PTTC	(103.8)	(83.4)	257.1	330.8	448.3
6 BGRIM	(102.0)	5.4	(9.9)	51.3	49.5
7 SCGP	(67.8)	65.0	(4.7)	(50.7)	80.3
8 GUNKUL	(62.4)	156.5	(10.5)	(12.2)	38.7
9 AMATA	(58.2)	6.1	104.2	(69.6)	(5.5)
10 THAI	(52.9)	(0.5)	(18.3)	(22.9)	(19.7)
11 TIDLOR	(46.6)	(41.0)	29.9	(35.0)	(12.8)
12 WHAUP	(44.2)	8.4	(42.5)	40.0	(28.8)
13 SINGER	(41.2)	(7.3)	(15.2)	3.4	14.0
14 OR	(33.8)	7.3	(45.6)	(50.9)	(15.8)
15 SPALI	(32.3)	14.2	(7.9)	2.2	(21.4)
16 GLOBAL	(29.8)	15.5	27.8	(9.4)	(13.2)
17 GPSC	(27.6)	81.0	(62.6)	220.0	221.1
18 CBG	(26.8)	30.9	(14.8)	(30.4)	21.3
19 STPI	(22.7)	(10.6)	(24.6)	49.2	(30.2)
20 BAM	(21.3)	(6.1)	7.8	(7.0)	(19.2)

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	434.0	1,908.8	22.7
5 AMATA	213.1	1,150.0	18.5
6 KBANK	435.7	2,369.3	18.4
7 KKP	140.0	895.4	15.6
8 TOP	331.5	2,233.8	14.8
9 NDR	66.3	456.9	14.5
10 BCP	209.0	1,472.6	14.2
11 GBX	148.0	1,089.1	13.6
12 RCL	111.8	828.8	13.5
13 THIP	12.1	90.0	13.5
14 TISCO	103.7	800.6	13.0
15 SPRC	544.0	4,335.9	12.6
16 TRUE	4,023.2	34,552.1	11.6
17 SIRI	2,006.0	17,578.7	11.4
18 KCE	134.4	1,182.1	11.4
19 PSL	175.9	1,559.3	11.3
20 KTB	1,380.6	13,976.1	9.9

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	DELTA	1,405,300	389,819,500	277.39	278.00	-0.22%	46	TU	749,500	9,218,820	12.30	12.20	0.82%
2	PTTEP	1,328,200	197,702,850	148.85	149.00	-0.10%	47	RATCH	235,000	9,012,450	38.35	38.50	-0.39%
3	SCC	508,100	128,889,100	253.67	254.00	-0.13%	48	AP	1,047,500	8,641,560	8.25	8.30	-0.61%
4	ADVANC	329,200	125,040,900	379.83	380.00	-0.04%	49	ITC	472,300	8,313,220	17.60	17.50	0.58%
5	TRUE	8,552,800	124,113,290	14.51	14.40	0.77%	50	CBG	153,600	7,883,025	51.32	51.25	0.14%
6	KTB	2,293,400	100,064,125	43.63	44.25	-1.40%	51	BAM	1,090,100	7,521,690	6.90	6.90	0.00%
7	SCB	576,700	87,583,800	151.87	153.00	-0.74%	52	WHAUP	797,800	6,150,150	7.71	7.80	-1.17%
8	TCAP	950,300	73,283,175	77.12	78.25	-1.45%	53	RCL	168,400	5,851,800	34.75	35.00	-0.72%
9	CRC	2,521,400	66,870,475	26.52	26.75	-0.86%	54	SPALI	363,200	5,824,740	16.04	15.90	0.86%
10	GULF	917,100	60,862,250	66.36	66.75	-0.58%	55	LH	1,380,700	5,247,330	3.80	3.82	-0.51%
11	PTT	1,482,800	57,087,800	38.50	38.50	0.00%	56	ERW	1,429,800	5,006,798	3.50	3.48	0.62%
12	WHA	11,718,200	57,070,030	4.87	4.86	0.21%	57	COM7	154,200	4,698,675	30.47	30.50	-0.09%
13	CPF	2,484,400	55,533,270	22.35	22.50	-0.65%	58	CHG	2,821,700	4,406,848	1.56	1.59	-1.78%
14	IVL	2,442,700	53,935,370	22.08	22.10	-0.09%	59	BJC	257,100	4,154,870	16.16	16.20	-0.24%
15	GPSC	933,700	48,434,400	51.87	51.75	0.24%	60	STECON	227,300	4,098,440	18.03	18.20	-0.93%
16	TTB	15,541,800	47,955,958	3.09	3.06	0.84%	61	HANA	107,700	3,827,275	35.54	36.00	-1.29%
17	KBANK	194,200	47,171,300	242.90	244.00	-0.45%	62	STA	198,700	3,694,610	18.59	18.60	-0.03%
18	MINT	1,971,700	46,646,480	23.66	23.60	0.25%	63	THANI	1,106,500	2,481,826	2.24	2.24	0.13%
19	BH	241,200	45,126,150	187.09	187.50	-0.22%	64	TLI	211,500	2,461,060	11.64	11.70	-0.55%
20	AOT	704,600	44,931,275	63.77	63.75	0.03%	65	GLOBAL	314,500	2,348,960	7.47	7.40	0.93%
21	BDMS	2,281,700	43,796,270	19.19	19.20	-0.03%	66	TISCO	17,500	2,254,000	128.80	128.50	0.23%
22	KKP	383,000	43,064,800	112.44	111.00	1.30%	67	AEONTS	21,000	2,210,000	105.24	105.00	0.23%
23	TOP	629,500	40,663,700	64.60	65.50	-1.38%	68	GUNKUL	412,500	2,101,450	5.09	5.05	0.88%
24	PTTGC	807,600	29,849,775	36.96	36.75	0.57%	69	MBK	87,400	1,987,640	22.74	22.60	0.63%
25	IRPC	13,485,900	28,917,846	2.14	2.20	-2.53%	70	EPG	308,100	1,978,830	6.42	6.40	0.35%
26	EGCO	210,800	28,290,850	134.21	134.50	-0.22%	71	M	91,700	1,965,220	21.43	21.40	0.14%
27	CPALL	582,400	27,917,775	47.94	48.00	-0.13%	72	TASCO	134,500	1,896,450	14.10	14.00	0.71%
28	BGRIM	1,480,200	27,811,290	18.79	18.80	-0.06%	73	EA	639,300	1,875,054	2.93	2.92	0.44%
29	KCE	635,600	26,628,000	41.89	42.00	-0.25%	74	SAPPE	53,600	1,829,700	34.14	34.75	-1.77%
30	BCP	594,300	26,298,625	44.25	44.75	-1.11%	75	BCPG	234,600	1,677,390	7.15	7.10	0.70%
31	SCGP	774,200	23,226,025	30.00	30.50	-1.64%	76	PLANB	267,800	1,632,115	6.09	6.10	-0.09%
32	KTC	586,200	22,414,125	38.24	38.25	-0.04%	77	PTG	214,900	1,611,750	7.50	7.55	-0.66%
33	HMPRO	3,215,100	21,027,145	6.54	6.50	0.62%	78	THCOM	131,400	1,432,260	10.90	10.90	0.00%
34	TFG	1,887,000	18,668,990	9.89	9.85	0.44%	79	TOA	85,500	1,351,190	15.80	15.80	0.02%
35	SAWAD	722,500	17,847,570	24.70	24.70	0.01%	80	CK	71,800	1,313,280	18.29	18.30	-0.05%
36	CPN	240,900	16,462,200	68.34	69.00	-0.96%	81	CCET	154,800	1,291,510	8.34	8.30	0.52%
37	BBL	85,800	16,422,350	191.40	191.50	-0.05%	82	CENTEL	31,400	1,214,075	38.66	38.50	0.43%
38	THAI	2,809,900	16,080,125	5.72	5.60	2.19%	83	BLA	46,900	1,195,950	25.50	26.00	-1.92%
39	BTS	7,364,500	15,948,736	2.17	2.14	1.20%	84	PSL	98,400	797,175	8.10	8.05	0.64%
40	MTC	401,000	13,651,250	34.04	34.25	-0.60%	85	VGI	793,200	793,201	1.00	1.00	0.00%
41	AMATA	475,500	13,444,875	28.28	29.00	-2.50%	86	SJWD	76,900	736,560	9.58	9.80	-2.26%
42	TIDLOR	706,900	13,431,100	19.00	19.00	0.00%	87	MOSHI	16,700	695,125	41.62	42.00	-0.89%
43	BEM	1,591,900	10,847,815	6.81	6.75	0.95%	88	STPI	107,000	684,185	6.39	6.30	1.50%
44	AWC	3,388,200	10,106,140	2.98	2.96	0.77%	89	OSP	37,100	647,490	17.45	17.60	-0.84%
45	SPRC	859,800	9,417,130	10.95	11.10	-1.33%	90	MAJOR	92,100	647,380	7.03	7.15	-1.69%

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	BTG	28,500	606,970	21.30	21.40	-0.48%
92	DOHOME	144,900	570,478	3.94	3.96	-0.58%
93	ASML01	12,054	565,035	46.88	46.75	0.27%
94	QH	391,200	563,399	1.44	1.45	-0.68%
95	SISB	56,500	549,005	9.72	9.75	-0.34%
96	SAMART	91,800	532,880	5.80	5.90	-1.61%
97	META01	91,228	478,947	5.25	5.45	-3.67%
98	NER	105,500	474,750	4.50	4.50	0.00%
99	GFPT	46,500	455,685	9.80	9.80	0.00%
100	TTA	69,600	357,110	5.13	5.05	1.60%
101	AURA	17,500	252,080	14.40	14.40	0.03%
102	TVO	9,100	247,975	27.25	27.25	0.00%
103	TQM	14,500	244,940	16.89	16.80	0.55%
104	TIPIP	95,200	171,360	1.80	1.80	0.00%
105	BAY	3,100	126,325	40.75	40.50	0.62%
106	MEGA	3,200	120,825	37.76	38.00	-0.64%
107	TIPH	4,800	111,840	23.30	23.70	-1.69%
108	BA	5,000	94,500	18.90	19.40	-2.58%
109	CKP	32,400	82,634	2.55	2.58	-1.15%
110	TKN	18,900	77,506	4.10	4.12	-0.46%
111	WORLD01	13,960	72,110	5.17	5.15	0.30%
112	SIRI	35,400	53,808	1.52	1.51	0.66%
113	JMT	3,600	43,560	12.10	12.00	0.83%
114	ORI	19,300	38,986	2.02	2.06	-1.94%
115	PSH	7,400	29,106	3.93	3.92	0.34%
116	CN01	1,076	25,511	23.71	23.60	0.46%
117	SP50001	922	23,511	25.50	25.00	2.00%
118	BCH	2,300	23,460	10.20	10.30	-0.97%
119	JAS	13,100	14,148	1.08	1.09	-0.92%
120	BONDUS01	1,018	9,926	9.75	9.70	0.52%
121	PR9	500	8,950	17.90	17.90	0.00%
122	LPN	2,800	4,508	1.61	1.61	0.00%
123	STGT	400	4,160	10.40	10.30	0.97%
124	TTW	100	1,040	10.40	10.40	0.00%
125	XIAOMI01	200	568	2.84	2.80	1.43%
126	TIPL	200	181	0.91	0.90	0.56%
127	AAV	100	106	1.06	1.06	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
KTB-F	290,100	12,836,925	44.25	44.25	0.00
ADVANC-F	9,200	3,483,000	379.00	380.00	(0.26)
KKP-F	30,000	3,375,000	112.50	111.00	1.35
TTB-F	973,000	2,977,712	3.08	3.06	0.65
KBANK-F	2,100	511,500	244.00	244.00	0.00
PTTGC-F	12,300	450,200	36.50	36.75	(0.68)
DIF-F	10,800	111,480	10.60	10.20	3.92
THANI-F	30,000	54,000	2.22	2.24	(0.89)
SCB-F	200	30,400	152.00	153.00	(0.65)
BA-F	1,600	20,560	18.00	19.40	(7.22)
KGI-F	1,500	7,625	5.15	5.15	0.00
3BBIF-F	100	665	6.65	6.55	1.53

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
VAYU1	50,000,000	575,000,000	11.50	11.60	(0.86)	1.00
KKP	775,500	86,875,575	112.03	111.00	0.93	3.00
TCAP	709,700	55,534,025	78.25	78.25	0.00	2.00
BSET100	4,254,100	51,700,077	12.15	12.12	0.25	1.00
QQQM19	2,650,000	49,622,098	18.73	19.10	(1.94)	1.00
TOP	706,000	46,243,000	65.50	65.50	0.00	1.00
SCGP	1,470,700	44,856,350	30.50	30.50	0.00	1.00
PTT	1,147,700	44,186,450	38.50	38.50	0.00	1.00
BBL	194,900	37,323,350	191.50	191.50	0.00	1.00
HMPRO	4,957,600	32,224,400	6.50	6.50	0.00	2.00
TISCO	239,300	30,820,404	128.79	128.50	0.23	1.00
RCL	733,800	25,683,000	35.00	35.00	0.00	1.00
KTC	531,400	20,326,050	38.25	38.25	0.00	2.00
WHA	2,950,400	14,338,944	4.86	4.86	0.00	1.00
BCP	319,100	14,279,725	44.75	44.75	0.00	1.00
RATCH	310,400	11,950,400	38.50	38.50	0.00	1.00
SPRC	789,400	8,762,340	11.10	11.10	0.00	1.00
TLI	652,200	7,630,740	11.70	11.70	0.00	1.00
TFG	740,000	7,289,000	9.85	9.85	0.00	1.00
TEAMG	1,560,000	4,992,000	3.20	3.24	(1.23)	1.00
CPALL	100,000	4,750,000	47.50	48.00	(1.04)	1.00
BDMS	230,000	4,744,900	20.63	19.20	7.45	1.00
BEM	533,900	3,966,877	7.43	6.75	10.07	1.00
KKP13C2612A	4,200,000	1,449,000	0.35	0.32	9.38	1.00
PTTEP13C2611A	4,000,000	1,440,000	0.36	0.36	0.00	1.00
TOP13C2612B	2,000,000	1,240,000	0.62	0.62	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 31/7/26

	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	8.3%	0.00	n.m.	182.00	243.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.3%	13/05/2027	1.82	0.08	8.3%	0.00	n.m.	22.75	27.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	170.9%	16/05/2027	0.32	0.06	76.5%	0.01	381.9%	6.52	129.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	32.1%	22/05/2028	7.45	0.84	10.6%	0.01	n.m.	8.87	45.1%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	345.6%	29/02/2028	0.57	0.04	46.4%	0.00	n.m.	14.25	86.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	108.8%	26/02/2027	0.57	0.19	46.4%	0.01	n.m.	3.00	179.7%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	183.6%	15/06/2028	1.34	0.80	31.4%	0.01	n.m.	1.68	183.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	153.0%	01/09/2026	1.98	0.01	11.6%	0.00	n.m.	198.00	159.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	572.7%	21/11/2026	2.14	0.01	32.9%	0.00	n.m.	221.70	141.7%	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	305.1%	0.01	74.1%	4.00	374.0%	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	88.0%	28/05/2027	0.25	0.02	50.3%	0.01	258.3%	12.50	75.8%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
BWG-W8	Out	0.450	1:1.0000	96.0%	18/05/2028	0.25	0.04	50.3%	0.02	130.1%	6.25	72.9%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-1.7%	15/12/2030	2.32	1.48	46.9%	1.19	24.2%	1.57	113.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	31.5%	06/06/2027	0.54	0.21	32.4%	0.08	167.9%	2.57	114.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	98.6%	14/05/2027	1.38	0.24	30.0%	0.00	n.m.	5.75	106.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	3100.0%	06/07/2028	0.02	0.14	204.0%	0.01	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	2500.0%	09/05/2028	0.02	0.02	204.0%	0.01	148.0%	1.00	na	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	23.3%	0.00	n.m.	10.00	150.7%	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	92.4%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	25.0%	27/05/2028	0.92	0.15	41.2%	0.13	19.7%	6.13	48.4%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	63.2%	17/03/2027	0.19	0.01	75.3%	0.02	-33.7%	19.00	63.9%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-2.0%	20/05/2027	3.44	1.37	25.0%	1.18	16.4%	2.51	81.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	58.6%	13/02/2028	2.92	0.63	18.8%	0.03	n.m.	4.63	72.0%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	519.7%	0.02	-39.6%	2.00	290.5%	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	88.9%	0.00	n.m.	19.21	212.5%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	3049.9%	28/01/2028	0.18	0.05	88.9%	0.00	n.m.	3.84	197.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	18.7%	16/11/2027	1.07	0.27	31.6%	0.13	110.6%	3.96	80.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	252.5%	05/02/2027	0.06	0.05	181.0%	0.02	101.6%	2.55	257.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-9.5%	28/10/2026	4.70	1.37	50.8%	1.38	-1.1%	3.52	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	40.2%	28/10/2027	4.70	0.76	50.8%	0.45	67.8%	6.34	68.7%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	90.6%	27/06/2028	1.71	0.26	53.5%	0.18	40.8%	6.58	63.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-11.9%	29/04/2028	1.35	0.69	21.0%	0.56	24.1%	1.96	112.6%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	9.9%	18/05/2029	0.81	0.19	41.2%	0.21	-8.3%	4.26	36.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	189.9%	10/10/2031	1.09	0.16	22.1%	0.01	n.m.	6.81	53.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	89.7%	14/01/2027	0.68	0.09	28.8%	0.00	n.m.	7.56	128.3%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	113.1%	23/03/2027	0.60	0.03	49.5%	0.00	593.5%	20.80	76.9%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	45.0%	11/11/2028	0.60	0.07	49.5%	0.10	-28.7%	8.57	39.8%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	159.5%	25/05/2029	0.79	0.16	74.9%	0.04	299.2%	0.99	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	77.2%	22/08/2026	5.65	0.01	30.4%	0.00	n.m.	565.00	112.9%	21 Aug 2026
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	23.7%	02/06/2028	2.78	1.68	18.5%	0.43	292.2%	3.31	76.1%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	30.8%	18/05/2027	1.85	0.10	33.8%	0.06	76.2%	18.50	44.7%	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	57.9%	0.01	599.5%	5.00	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	106.8%	18/05/2028	2.06	0.26	53.9%	0.13	95.2%	7.92	70.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	20.0%	07/05/2027	1.20	0.14	12.6%	0.01	n.m.	8.57	53.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	220.8%	07/05/2029	1.20	0.17	12.6%	0.00	n.m.	7.06	72.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	123.7%	0.00	n.m.	9.00	289.2%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	108.9%	11/03/2027	0.56	0.17	34.0%	0.00	n.m.	3.29	158.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	112.5%	03/09/2027	0.56	0.19	34.0%	0.01	n.m.	2.95	125.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	0.0%	20/08/2026	0.23	0.01	63.6%	0.02	-42.9%	23.00	21.9%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-3.7%	17/05/2027	10.60	5.60	37.2%	5.45	2.7%	1.97	61.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-3.9%	15/11/2027	10.60	5.35	37.2%	4.94	8.2%	2.01	65.1%	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	64.2%	0.09	1.3%	11.00	64.8%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	93.8%	13/05/2028	1.12	0.17	44.6%	0.04	357.3%	6.59	81.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
POWER-W3	Out	0.500	1:1.0000	54.3%	29/04/2027	0.35	0.04	37.9%	0.01	333.0%	8.75	70.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
POWER-W4	In	0.350	1:1.0000	25.7%	20/04/2028	0.35	0.09	37.9%	0.07	35.4%	3.89	52.3%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	343.3%	30/09/2028	0.97	0.30	25.8%	0.00	n.m.	3.23	131.3%	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	67.0%	1.17	na	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	112.7%	05/02/2027	0.71	0.01	42.3%	0.00	n.m.	71.00	66.3%	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	3.2%	0.00	n.m.	36.00	57.2%	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	62.8%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	163.5%	15/01/2027	3.12	0.22	24.8%	0.00	n.m.	14.18	124.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	33.1%	12/09/2027	1.75	0.73	31.5%	0.26	176.5%	2.40	118.6%	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	96.3%	27/07/2027	0.27	0.03	57.4%	0.01	114.1%	9.00	76.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	48.7%	29/07/2028	0.39	0.28	35.2%	0.09	220.8%	1.39	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	109.7%	24/05/2028	0.31	0.15	56.6%	0.04	234.0%	2.07	127.5%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-7.6%	15/05/2027	9.85	5.30	19.7%	5.16	2.7%	1.86	75.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	140.9%	15/01/2027	1.27	0.06	167.3%	0.25	-76.1%	21.17	100.2%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	165.0%	24/03/2028	0.40	0.06	48.8%	0.01	445.1%	6.67	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	231.3%	14/06/2028	0.16	0.03	94.4%	0.03	17.4%	5.33	101.3%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	81.7%	08/06/2027	2.84	0.16	35.2%	0.02	831.4%	17.75	63.8%	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%	0.00	n.m.	3.47	136.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	80.5%	06/07/2028	1.04	0.43	25.3%	0.04	946.1%	2.49	95.8%	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	167.3%	0.02	9.1%	2.50	174.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2025)
TVDH-W6	Out	0.070	1:1.0000	60.0%	09/04/2027	0.05	0.01	167.3%	0.02	-40.8%	5.00	115.5%	9 Apr 2026, 9 Oct 2026, 9 Apr 2027
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	2000.0%	25/07/2029	0.01	0.01	900.2%	0.01	11.3%	1.00	na	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	502.7%	08/10/2027	0.37	0.23	35.4%	0.00	n.m.	1.61	249.2%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI													

Warrant Table (II)

As of 31/7/26

	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
XBIO-W6	Out	0.699	1:2.1471	784.9%	05/01/2027	0.08	0.02	164.0%	0.00	391.9%	8.59	228.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.466	1:2.1471	488.0%	23/12/2027	0.08	0.01	164.0%	0.05	-81.5%	17.18	96.5%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	-11.8%	14/01/2028	0.08	0.14	164.0%	0.17	-18.2%	1.46	na	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	396.5%	31/03/2027	0.86	0.02	17.3%	0.00	n.m.	43.00	112.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ถ้าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาลาถ

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

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นสามัญอ้างอิง

Calendar

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
New listing: DW BIDU28C2612A CK19C2701A HANA19C2612B HSI28C2611A HSI28P2610B HSI28P2611A RCL13C2701A SET5013C2609G SET5013P2609J TCAP13C2701A XD: EPG@0.130000 HAIERS19@0.385700 JEP119@0.036500 KYE@16.000000 ROCTEC@0.018400 SPBOND80@0.028020 Par Change: QHBREIT Par @8.1747 (From Par @8.3147) Delisted: ECF-W6 J-W4 KGEN-W2 Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนก.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนก.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนมี.ย.	New listing: BANPU XD: SCGD@0.155000 SCGP@0.400000 TMW@4.070000 Events: US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมี.ย. US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) มี.ย. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนมี.ย.	XD: BAREIT@0.200000 LENOVO13@0.069557 PROSPECT@0.070500 SCC@3.500000 Events: US-EIA petroleum report US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนก.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	XD: CATL01@0.013100 CATL80@0.069630 VHM19@9.520000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: ETN23@0.016611 Events:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: AAPL19@0.005000 AAPL80@0.009020 IBM06@0.019180 ML@0.111120 ML 1:2@1.000000 PTL@0.120000 Delisted: A5-W4 Events:	XD: ITC@0.550000 SIA19@0.727900 SSTRT@0.200000 VISA06@0.002370 VISA80@0.002800 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XD: MMM@0.060000 TFM@0.180000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.002830 PTTEP@4.500000 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: NEE80@0.020810 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: BAC03@0.017222 GOOG80@0.003700 GOOGL01@0.014200 GOOGL19@0.003100 PEP80@0.009900 Events:

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
XD: GOOGL03@0.002960 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BANPU@0.400000 SP500US19@0.030500 SP500US80@0.006300 Events:
14	15	16	17	18
XD: HPT@0.015000 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 DISCO80@0.034890 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 จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

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

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