

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,617.1	-0.3%	Foreign	-0.0	+40.1	+74.3	PE (x)	17.5	16.2	14.4
MAI Index	227.2	-0.8%	Retail	+1.5	-16.1	+5.6	Norm EPS growth (%)	15.8	8.4	12.0
Turnover (Bt m)	77,757	4.0%	Institutes	-1.8	-22.7	-90.5	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,405	-0.3%	Proprietary	+0.4	-1.3	+10.7	Yield (%)	3.5	3.7	4.1

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,614 – 1,645

SET แกว่งพักฐานต่อ ปิด -0.29% ที่ 1,617.13 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.8 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 48 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

เราเห็นความเสี่ยงต่อการถือหุ้นต่ำในสัดส่วน 50% ของพอร์ต หลังปัจจัยลบภายนอก (Global Factors) ดัชนีคลายลง ทำให้เราแนะนำ “**Rebuilding Equity Exposure**” หรือ “**เพิ่มน้ำหนักหุ้น**” เป็น 70% อีกครั้งถ้า SET ยืนได้เหนือ 1,626 จุด ด้วย 5 เหตุผล 1) การ Re-Rating หุ้นกลุ่มธนาคารวันนี้ ซึ่งเป็นกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ที่มีคุณภาพสูง 2) สงครามสหรัฐ-อิหร่าน โดยทรัมป์จะต้องจบสงคราม หรืออย่างน้อยไม่เร่งความขัดแย้งก่อนเลือกตั้งกลางเทอม พ.ย.นี้ 3) โอกาสที่ Fed จะขึ้นดอกเบี้ยแรงๆ ลดลง 4) ธปท.จะคงดอกเบี้ยต่ำนาน 5) TISA หนุนเงินไหลเข้าหุ้นคุณภาพ บันผลดี

ทำอะไรได้: 1. “เพิ่มหุ้น” เป็น 70% ของพอร์ต กรณีที่ SET ยืนได้เหนือ 1,626 จุด โดยความเสี่ยงหลังต่อการเพิ่มพอร์ตอยู่ที่ สงคราม ราคาน้ำมัน และการขึ้นดอกเบี้ยของ Fed เน้นกลุ่มหุ้นดังนี้:

- a) Domestic Play ชอบกลุ่มธนาคาร-ค้าปลีก-สื่อสาร **KTB KKP KBANK** (เพิ่ม) **KTC CPN CPALL** (เพิ่ม) **GLOBAL ADVANC TRUE**
- b) FDI Plays ชอบ **GULF AMATA**
- c) Anti-Commodity Plays ชอบ **ERW 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)

กลุ่มธนาคาร “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) ถ้าไรกลุ่มธนาคารกำลังกลับมาสู่วัฏจักรการเติบโตอีกครั้ง เฉลี่ย +11% ต่อปีช่วง 2027-28 จากสินเชื่อขยายตัว รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 8% ต่อปี NIM เริ่มกลับมาขยายตัวอีกครั้ง credit cost ที่ลดลง อัตราผลตอบแทนปันผลสูง 6-7% และ ROE ที่เพิ่มขึ้น เป็นปัจจัยหนุน “Re-Rating” ส่งผลให้ PBV เฉลี่ยควรอยู่ที่ 1.3x เทียบกับ 1.0x ในปัจจุบัน เราให้ **KKP KTB** เป็น Top Pick ปรับเป้าหมายพื้นฐานขึ้นเป็น 55 และ 152 บาท ขณะที่แนะนำ “ซื้อ” **BBL KBANK SCB** และ “ถือ” **TISCO**

KCE “ขาย” พื้นฐาน 31.0 (เดิม “ถือ” 16.0) ราคาหุ้น +135% ตั้งแต่นั้นปีจากราคา PCB และส่วนแบ่งตลาดที่ดีขึ้น อย่างไรก็ตามเรา มองปัจจัยบวกสะท้อนที่ราคาหุ้นแล้ว ที่ PE27 23x ไม่น่าสนใจ

ผลการดำเนินงาน 2Q26

ดีกว่าคาด: **TRUE** ถ้าไรจากการดำเนินงาน 6.7 ล้าน +48% y-y ดีกว่าที่เราและตลาดคาด จากการคุมต้นทุนที่ดี มี Upside Risk ต่อทำกำไรนี้ ประกาศปันผล 0.15 บาท/หุ้น XD 17 ส.ค.นี้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	54,086	+907.5	+1.7
Nasdaq	26,585	+671.1	+2.6
DAX	26,202	+201.0	+0.8
Brent (US\$/bbl)	79.36	-4.4	-5.3
GRM (US\$/bbl)	29.68	+2.9	+10.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	130.85	-1.7	-1.2
Gold (US\$/oz)	4,153	+62.1	+1.5
US 10-Year	4.61	-0.1	-1.3
US 2-Year	4.19	-0.1	-1.1
TH 10-Year	2.10	+0.0	+0.3
BT/US\$	33.35	-0.0	-0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

Strong AI Earnings และ De-Risk ต่อสงครามสหรัฐ-อิหร่าน หลัง รมต. คลังสหรัฐ ส่งสัญญาณเปิดช่องแคบฮอร์มุซภายในสัปดาห์นี้ หนุนนักลงทุน Risk-On ส่งผล DJ +1.71%, Nasdaq +2.59%

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
JP Morgan	JPMUS06 (4.02/4.16)	ถ้าไร 2Q26 แข็งแกร่งมาก +27% y-y หนุนโดยรายได้ค่าธรรมเนียมแกร่ง
Tesla	TSLA80 (2.24/2.38)	ยอดส่งมอบรถยนต์ 2Q26 เพิ่ม 25% y-y สูงกว่าที่ตลาดคาด
Baidu	BIDU80 (4.72/4.84)	รายได้จาก AI เร่งตัว และ Valuation ต่ำกว่า AI ใน US มาก

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET แกว่งยึดเยื้อที่แนวต้านที่ต้องฝ่าขึ้นไป โดยมีแนวต้านที่ 1,631/1,641 จุด แนะนำถือหุ้นทนแกว่ง และเล่น gap เป็นตัวๆ ต่อขึ้นไป “ซื้อ” **GPSC PTTGC AOT**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

MTC “Let Profit Run” ขึ้นต่อหลังพักตัว ด้าน 35.5/37.5

CPALL “Let Profit Run” พื้นพร้อม Volume ด้าน 49.25/52.5

BA “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 19.8/21.0

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “Trading” สัญญา S50U26 ในกรอบ 1072-1094 รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade: **MTC** (Lev. 8.7x วางเงิน 399,000 บาท) ถ้าไรทำ New High ต่อเนื่อง ฐานลูกค้ามีคุณภาพดีขึ้น ด้าน 35.5/37.5

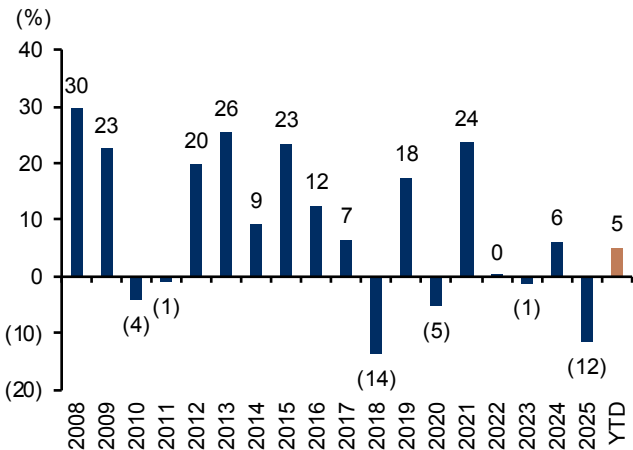
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

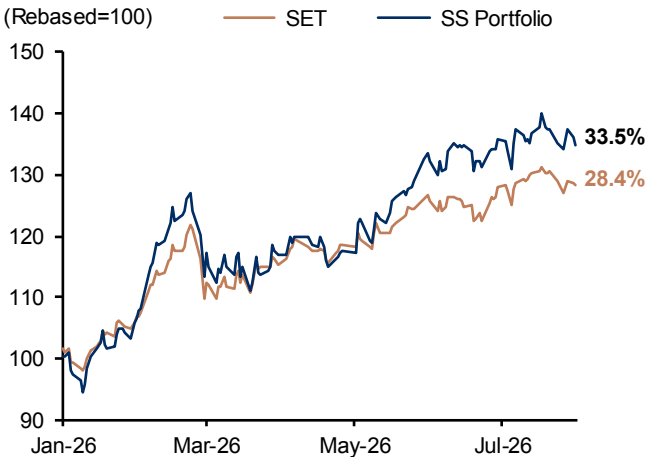
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
AMATA	BUY	27.8	35.0	26.1	21.3	4.4	8.0	7.6	5.0	5.2
AOT	BUY	64.0	65.0	1.6	(1.4)	63.1	49.6	30.4	1.2	2.0
BGRIM	BUY	18.6	25.0	34.4	(16.6)	120.3	47.6	21.6	2.3	3.2
CPN	BUY	68.8	75.0	9.1	15.8	13.4	15.9	14.1	3.7	4.3
DELTA	BUY	267.0	420.0	57.3	77.1	62.3	77.4	47.7	0.4	0.7
GLOBAL	BUY	8.0	9.0	12.5	29.0	14.2	17.4	15.3	2.9	3.3
GULF	BUY	66.5	75.0	12.8	21.7	13.4	28.4	25.0	2.1	2.4
KTB	BUY	44.3	55.0	24.3	(0.5)	11.9	12.9	11.5	5.8	6.5
STECON	BUY	17.9	19.0	6.1	57.6	(9.6)	18.7	20.7	2.4	2.2
TRUE	BUY	13.8	16.5	19.6	30.0	18.1	19.8	16.8	2.5	4.2

Source: ttb wealth estimates, Closing price 4-Aug-26
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Sources: SET, ttb wealth estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

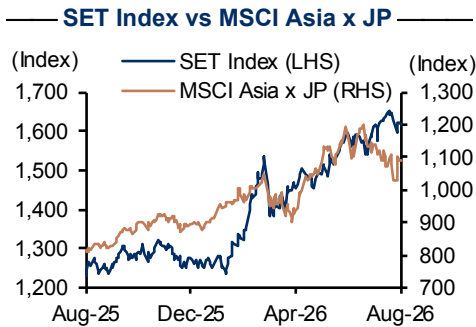
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง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

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,617.1	-4.8	-0.3	77,757
SET50 Index	1,082.6	-2.0	-0.2	59,575
SET100 Index	2,323.4	-5.0	-0.2	67,448
SETHD Index	1,549.8	+0.2	+0.0	26,801
MAI Index	227.2	-1.7	-0.8	579

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.05	+40.13	+74.27
Retail	+1.45	-16.07	+5.56
Institutes	-1.83	-22.73	-90.53
Proprietary	+0.42	-1.33	+10.70

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-1	-50	+2,246
India	—	+150	-24,205
Indonesia	+35	-5	-4,196
Korea	-260	-2,231	-108,473
Philippines	+4	+5	-174
Taiwan	-177	-768	-52,366
Asia-6	-399	-2,897	-187,167

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	17.5	16.2	14.4
Norm EPS gw (%)	15.8	8.4	12.0
EV/EBITDA (x)	9.9	9.3	8.5
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Yield (%)	3.5	3.7	4.1
ROE (%)	10.0	10.4	11.1
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	54,085.88	+907.47	+1.7
NASDAQ	26,584.99	+671.09	+2.6
FTSE	10,879.38	+21.68	+0.2
SHCOMP	3,822.29	+12.62	+0.3
Hang Seng	25,852.92	-156.48	-0.6
FTSSI (Sing)	5,612.25	-0.03	-0.0
KOSPI	6,358.95	+101.50	+1.6
JCI (Indonesia)	6,319.61	+85.12	+1.4
MSCI Asia	250.48	-0.79	-0.3
MSCI Asia x JP	1,088.89	-2.06	-0.2
MSCI World	4,977.07	+72.05	+1.5

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.86	-0.04	-0.0
Bt/US\$ - on shore	33.35	-0.04	-0.1
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	157.73	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	2.10	+0.01	+0.3
10Y bond yield – US	4.61	-0.06	-1.3

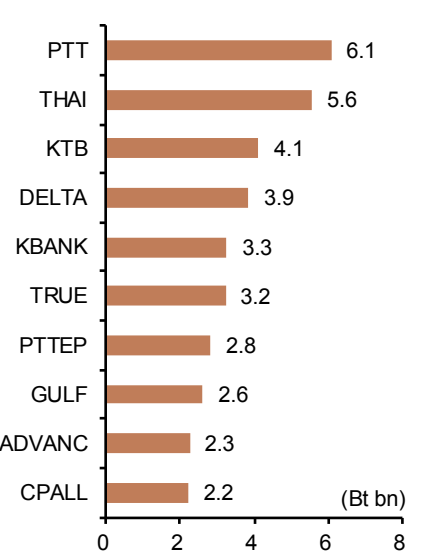
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	75.38	-0.39	-0.5
BRENT (US\$/bbl)	79.36	-4.41	-5.3
DUBAI (US\$/bbl)	73.41	-0.94	-1.3
JET Fuel (US\$/bbl)	140.56	-9.00	-9.0
Baltic Dry Index	2,936.00	+93.00	+3.3
Baltic Supramax Index	1,613.00	+3.00	+0.2
SG GRM (US\$/bbl) **	29.68	+2.85	+10.6
Gold (US\$/oz)	4,152.60	+62.10	+1.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	130.85	-1.65	-1.2
Cotton (US\$/bbl)	82.46	-0.11	-0.1

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

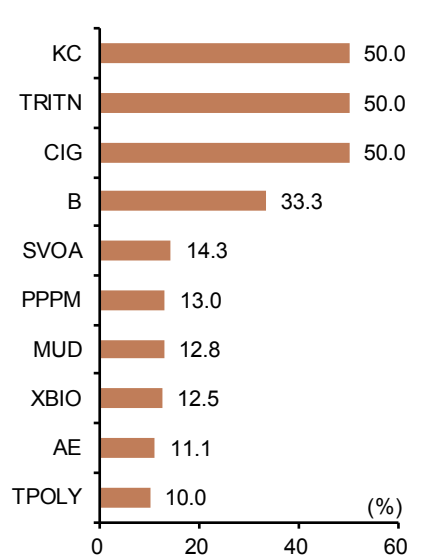
HDPE-Naphtha	330.00	+134.75	+69.0
Ethylene-Naphtha	130.00	+144.75	-981.4
PX-Naphtha	225.00	+89.75	+66.4
BZ-Naphtha	120.00	+49.75	+70.8
Steel-HRC	1,193.00	+3.00	+0.3
Rubber SICOM TSR20	2,169.00	+59.00	+2.8
Rubber TOCOM	2,660.87	+20.80	+0.8
Soybean (US\$/bu)	1,177.75	-14.50	-1.2
Malaysian Crude Palm	4,499.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	66.00	+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)	15.04	+0.03	+0.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	21.44	+0.15	+0.7

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

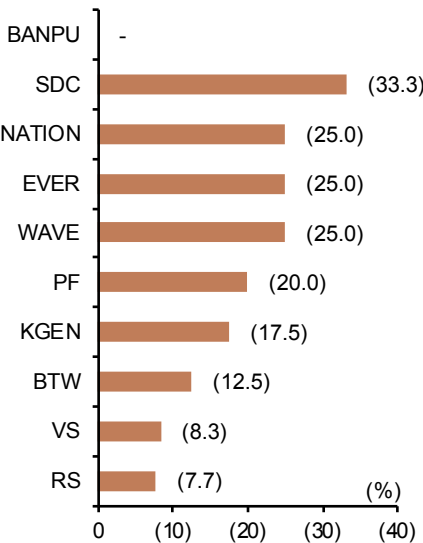
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AMA	ด้านธุรกิจขนส่งทางบก TSSK เป็นหัวหอกทำเงิน รับอานิสงส์ B20 ลดต้นทุน หนุนมาร์จินยืนยาว ฟากผู้บริหาร	(ทันหุ้น)
+	เร่งคุมค่าใช้จ่าย เชื้ออากาศยานน้ำมัน ภาวะตลาดคลี่คลาย ครึ่งปีหลัง 2026 มีลู่ธุรกิจเรือพลิกฟื้น	
DCC	ไตรมาส 2Q26 โชว์กำไร 220.6 ล้านบาท พร้อมดันอัตรากำไรขั้นต้นแตะ 44.1% ฐานะการเงินแข็งแกร่ง หนี้ด-	(ทันหุ้น)
+	ส่วนผู้ถือหุ้นเพิ่ม ประกาศแจกปันผลระหว่างกาล 0.02 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 17 ส.ค. จ่ายเงิน 4 ก.ย. นี้	
HMPRO	เดินหน้าขยายสาขาใหม่ตามแผน ทุ่มงบ 6,000-7,000 ล้านบาท เปิดสาขาใหม่-ปรับปรุงสาขาเดิมให้เป็นรูปแบบ	(ข่าวหุ้น)
+	"Hybrid" รวม 7 สาขาในช่วงครึ่งปีหลัง หวังตอบโจทย์กลุ่มลูกค้าที่ครอบคลุมทั้งเจ้าของบ้าน-กลุ่มช่าง หรือ	
	ผู้รับเหมา กระตุ้นยอดขายทั้งปีโต	
INSET	เล็งประมูล Data Center 7 หมื่นล้านบาท ของ True IDC ซึ่งเป็นลูกค้าบริษัทคุ้นเคยรู้ทางมันใจโอกาสชนะสูง	(ทันหุ้น)
+	เดินหน้าทยอยส่งมอบงาน อีกทั้งครึ่งปีหลังรับฐานเฟียบ รอผลประมูลงานใหม่ 5,000 ล้านบาท เติบโตอีกเล็กน้อยให้	
	เพิ่มขึ้นจาก 6,400 ล้านบาท รับปีนี้เติบโตเกินเป้าหมายอย่างมีนัยสำคัญ	
PYLON	ส่งซิกครึ่งปีหลังแรงไม่แพ้ ทุ่มงานในมือยาวถึงต้นปี 2027 รับอานิสงส์งานเอกชน-Data Center หนุนผลงานโต	(ทันหุ้น)
+	ต่อ พร้อมจับตางานรัฐทยอยเปิดประมูลปีหน้า ลุ้นควางงานฐานรากเมกะโปรเจกต์	
SPALI	ปิดดีลหุ้นกู้ 2 ชุด 4,000 ล้านบาท นักลงทุนสถาบันแห่จองล้นกว่า 2 เท่า ดอกย้ำความเชื่อมั่น ฐานะการเงินแกร่ง	(ทันหุ้น)
+	เงินทุนต่ำระดับแนวหน้ากลุ่มอสังหาริมทรัพย์ พร้อมชูเครดิตองค์กรระดับ "A" แนวโน้มคงที่ ต่อเนื่องเป็นปีที่ 12	
	เดินหน้าเปิดโครงการใหม่ต่อเนื่อง หนุนการเติบโตเต็มสปีด	
TEAMG	เทรนด์ดาต้าเซ็นเตอร์ชื้อโอกาสเติบโตสูง เตรียมดีลรายใหญ่ TRUE ประกาศชัดจุดแข็งเข้าใจพื้นที่ โลเคชัน และรู้	(ทันหุ้น)
+	ลึกน้ำ-ไฟฟ้า-สิ่งแวดล้อม แยมมีพันธมิตรเชี่ยวชาญดาต้าเซ็นเตอร์ขนาดใหญ่รวม ปีนี้ขมलग 50 ล้านบาท ก่อน	
	โตเท่าตัวปี 2027	
THAI	เดินหน้าปรับกลยุทธ์ ยึดหุ้น คุมต้นทุนเข้ม พร้อมปรับค่าโดยสารตามภาวะตลาดเพื่อรักษาความสามารถในการ	(ทันหุ้น)
+	ทำกำไร พร้อมขยายรายได้จากผู้โดยสารต่อเครื่อง ผ่านพันธมิตรกลุ่ม Star Alliance ดัน Load Factor เพิ่ม	
	ศักยภาพของฝูงบิน เร่งรับมอบ Airbus A321 เพิ่มความถี่เส้นทางยุโรป-ออสเตรเลีย-เอเชีย-เตรียมลงทุนศูนย์	
	ซ่อมอากาศยาน	
TRT	โกยกำไร 290 ล้านบาท พุง 3 เท่าจากปีก่อน รับอานิสงส์ส่งมอบหม้อแปลงลือโตใหญ่ ดันรายได้โตเกือบ 20%	(ทันหุ้น)
+	เดินหน้าปักหมุดตลาดสหรัฐรับเมกะเทรนด์ AI-Data Center หนุนออเดอร์ระยะยาว ดูน Backlog กว่า 2,000	
	ล้านบาท มั่นใจครึ่งปีหลังโตต่อเนื่อง พร้อมแจกปันผลระหว่างกาล 0.17 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 14 ส.ค.	
	จ่ายเงิน 2 ก.ย.นี้	
TRUE	โชว์กำไรสุทธิ 2Q26แตะ 6.6 พันล้านบาท พุง 222.7% หลังสยบข่าวไชน่า โมบาย ขายหุ้น ชี้แค่ปรับพอร์ต 1%	(ทันหุ้น)
+	พร้อมจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.15 บาทต่อหุ้น สูงกว่าที่ตลาดคาด	
UAC	ยันชีพหลายปีไตรมาสยังไม่ขาด หันจัดหาแหล่งอื่นแทน พร้อมขยับราคาเพิ่มตามต้นทุน เชื่อน้ำมันทรงสูงราว	(ทันหุ้น)
+	80 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรล หนุนธุรกิจผลิตปิโตรเลียม แยมครึ่งหลังปี 2026 ดีใกล้เคียงกับครึ่งปีแรก จาก	
	ดีมานด์เทรตดิ่งโต แจงเงินบาทอ่อนไม่กระทบ เหตุพอร์ตใหญ่อยู่ในไทย-ลือกราคาขายล่วงหน้า	

Thailand Bank Sector

กลับมาเติบโตอีกครั้ง

Sector Valuation			Current price	Target price	Norm EPS grw		— Norm PE —		— P/BV —		— Div yield —	
Company	BBG Code	Rec.	(Bt)	(Bt)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
Bangkok Bank	BBL TB	BUY	191.50	240.00	(10.8)	9.7	8.9	8.1	0.6	0.6	5.2	5.5
KASIKORN BANK	KBANK TB	BUY	244.00	304.00	(3.5)	12.4	12.1	10.8	1.0	0.9	6.1	6.6
Kiatnakin Bank	KK TB	BUY	113.00	152.00	32.0	11.8	11.9	10.7	1.4	1.3	7.2	8.0
Krung Thai Bank	KTB TB	BUY	44.25	55.00	(0.5)	11.9	12.9	11.5	1.3	1.3	5.8	6.5
SCB X	SCB TB	BUY	153.50	180.00	(11.1)	8.5	12.2	11.3	1.0	1.0	6.5	7.1
Tisco Financial Group	TISCO TB	HOLD	129.00	131.00	3.3	7.1	15.0	14.0	2.3	2.3	6.0	6.0

Source: Thanachart estimates, based on 3 August 2026 closing prices

เรามองว่ากลุ่มธนาคารเป็นหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่เหมาะสมสำหรับกลยุทธ์ซื้อและถือเพื่อเกาะไปกับกาเติบโตของ SET ในระยะยาว โดยปัจจัยหนุนหลักกำลังเปลี่ยนจากการบริหารเงินกองทุนไปสู่การกลับมาเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตของกำไรอีกครั้ง เราจึงให้น้ำหนักลงทุน “OVERWEIGHT” กลุ่มธนาคาร โดย KTB และ KKP เป็น Top Picks ของเรา

กลับมาเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตอีกครั้ง
เรายังคงน้ำหนักลงทุน “OVERWEIGHT” กลุ่มธนาคาร โดยคาดว่าเป็นหนึ่งในกลุ่มอุตสาหกรรมหลักที่เหมาะสมสำหรับกลยุทธ์ “ซื้อและถือ” ตามมุมมองเชิงบวกระยะยาวต่อดัชนี SET 1) เราคาดว่ากลุ่มจะกลับมาเข้าสู่การเติบโตของกำไรรอบใหม่ โดยคาดว่าจะโตเฉลี่ย 11% ต่อปี ในปี 2027-28F 2) มีปัจจัยหนุนหลายประการ ทั้งการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียม การกลับมาขยายตัวของสินเชื่อ Credit Cost ที่ลดลง และการควบคุมต้นทุนที่มีวินัย 3) ด้วยสินเชื่อที่ยังคงเติบโตไม่มาก และสภาพคล่องส่วนเกินยังคงสูง การบริหารเงินกองทุนจึงยังคงแข็งแกร่ง ซึ่งหนุนให้ dividend yield ของกลุ่มอยู่ในระดับที่น่าสนใจที่ 6/7% ในปี 2026-27F และ 4) ROE มีแนวโน้มสูงขึ้นต่อเนื่อง จากกำไรที่เติบโตและการจ่ายเงินปันผลในระดับสูง ซึ่งเราคาดว่าจะนำไปสู่การ re-rating หุ่นกลุ่มธนาคาร จาก P/BV เฉลี่ยที่ 1.0 เท่า เป็น 1.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 9% ในปี 2027F

ปัจจัยหนุนการเติบโตจะครบถ้วนตั้งแต่ปี 2027F
เราคาดว่ากลุ่มฯ จะกลับมาเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตของกำไรอีกครั้ง โดยคาดว่าจะกำไรสุทธิจะเติบโตเฉลี่ย 11% ต่อปี ในปี 2027-28F หลังหดตัวลง 4% ในปี 2026F โดยเราคาดว่าจะได้แรงหนุนจากปัจจัยบวกที่ครบถ้วน ได้แก่ 1) สินเชื่อที่กลับมาเติบโต 3% ต่อปี 2) NIM พื้นตัวเป็น 2.81/2.91% จาก 2.73% ในปี 2026F 3) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 8% ต่อปี หนุนโดยธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth) 4) Credit Cost ลดลงจาก 132bps ในปี 2026F เหลือ 115bps ในปี 2028F และ 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ลดลงจาก 44.1% ในปี 2026F เหลือ 42.7% ในปี 2028F

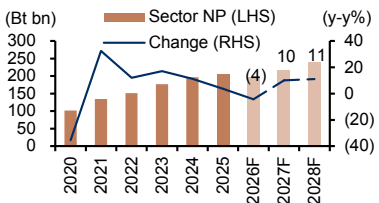
อยู่ในช่วงที่เพิ่มเงินปันผลได้ไม่ยาก
ในช่วง 2 ปีที่การเติบโตอ่อนแอ ธนาคารได้ใช้กลยุทธ์บริหารเงินกองทุนอย่างเข้มข้น ทั้งการเพิ่มอัตราการจัดสรรเงินปันผล และการซื้อหุ้นคืน ทำให้ ROE และ yield ปรับตัวดีขึ้น พร้อมทั้งช่วยให้มูลค่าหุ้นได้รับการ Re-rating ปัจจุบันเมื่อกำไรกลับมาเข้าสู่รอบการเติบโตใหม่ เรามองว่าทั้งเงินปันผล และ ROE สามารถเพิ่มขึ้นพร้อมกับการเติบโตของกำไรได้ นอกจากนี้ การเติบโตของกำไรรอบใหม่นี้มีแรงหนุนหลักจากรายได้ค่าธรรมเนียม ซึ่งใช้ฐานเงินทุนน้อยกว่าการเติบโตที่มาจากสินเชื่อ เราจึงยังมองเห็นโอกาสในการเพิ่มอัตราการจัดสรรเงินปันผลได้เป็น 70% ในปี 2026-27F จาก 68% ในปี 2025 ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่ากลุ่มฯ จะยังคงให้ yield เฉลี่ยที่ 6/7% ในปี 2026-27F

KTB และ KKP เป็น Top Sector Picks ของเรา
KTB เป็น Top Pick ของเราในกลุ่มฯ มีความสามารถในการทำกำไรมากที่สุดที่ ROE ที่ 11% เมื่อเทียบกับธนาคารใหญ่ และมี EPS โต 12% ในปี 2027F และให้ yield 6% เรามองว่า KTB เป็นหุ้นคุณภาพที่ได้ประโยชน์จากการกลับมาเติบโตของสินเชื่อ ด้วยมีสัดส่วนสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับโครงสร้างพื้นฐานและสินเชื่อภาครัฐในระดับสูง KKP เป็นอีก Top Pick ของเรา ด้วยคาดว่ากำไรจะโตสูงที่สุดในกลุ่มฯ เฉลี่ยปีละ 20% ในปี 2026-28F และให้ yield สูงที่สุดในกลุ่ม สำหรับ KBANK จัดเป็นตัวเลือกอันดับสาม จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้น และธุรกิจ Wealth ที่โดดเด่น ขณะที่ปรับคำแนะนำ BBL ขึ้นเป็น “ซื้อ” จาก “ถือ” เนื่องจากรอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยสิ้นสุดลง และสินเชื่อภาครัฐก็มีแนวโน้มฟื้นตัว ด้าน SCB ยังคงแนะนำ “ซื้อ” จาก yield ที่สูง แต่เราขอยกน้ำหนักในบรรดาธนาคารใหญ่ เนื่องจากกังวลต่อคุณภาพสินทรัพย์ ส่วน TISCO ยังคงแนะนำ “ถือ” เพราะมูลค่าหุ้นที่ค่อนข้างแพง



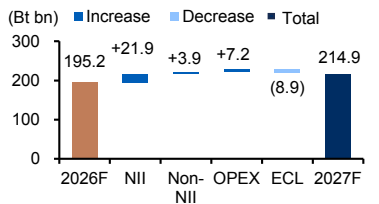
RAWISARA SUWANUMPHAI
662-779-9119
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

Sector Net Profit Growth



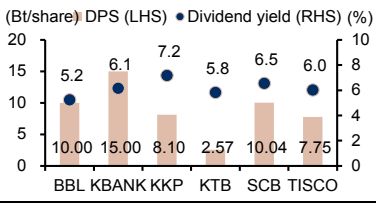
Sources: Company data; ttb wealth estimates

2026-27F Sector Earnings Bridge



Sources: Company data; ttb wealth estimates

2026F Dividend Returns



Sources: Company data; ttb wealth estimates

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY

(From: HOLD)

TP: Bt 240.00

(From: Bt 162.00)

Change in Recommendation

Upside : 25.3%

Bangkok Bank Pcl (BBL TB)

สอดคล้องกับการเติบโตรอบใหม่มากกว่า

เราปรับคำแนะนำ BBL เป็น “ซื้อ” จากจะได้ประโยชน์จากการเติบโตของกำไรรอบใหม่ของกลุ่มมากกว่าที่เคยได้จากการบริหารเงินทุนในรอบก่อน ผ่านทางสอง 2 ช่องทาง ได้แก่ การกลับมาเติบโตของสินเชื่อ และการสิ้นสุดของการปรับลดอัตราดอกเบี้ย

พร้อมสำหรับการเติบโตรอบถัดไป ปรับเพิ่มคำแนะนำเป็น “ซื้อ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร – “กลับมาเติบโตอีกครั้ง” วันที่ 4 สิงหาคม 2026 โดยเราปรับเพิ่มคำแนะนำ BBL เป็น “ซื้อ” จาก ถือเนื่องจากมองว่าธนาคารจะได้ประโยชน์จากวัฏจักรการเติบโตของกำไรรอบใหม่ของกลุ่มธนาคารมากกว่าวัฏจักรการบริหารเงินทุนในรอบก่อน 1) BBL มีสัดส่วนสินเชื่อธุรกิจสูงที่สุดในกลุ่ม จึงเป็นผู้ได้รับอานิสงส์หลักจากการกลับมาของการเติบโตของสินเชื่อ ซึ่งในระยะเริ่มต้นขับเคลื่อนโดยความต้องการสินเชื่อของภาคธุรกิจเป็นหลัก 2) เราคาดว่า NIM ของ BBL จะฟื้นตัวแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ จากการมีสัดส่วนเงินฝากประจำที่ยังรอการปรับอัตราดอกเบี้ยสูงที่สุด และการสิ้นสุดของวัฏจักรการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 3) เมื่อก้าวเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตรอบใหม่ โดยคาดว่าจะเติบโต 10/9% ในปี 2027-28F และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ดีที่ 5% ในปี 2026F แต่ยังมีข้อสงสัยที่ 2027F P/BV เพียง 0.6 เท่า ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่ม เราจึงมองว่าหุ้นมีมูลค่าต่ำกว่าปัจจัยพื้นฐาน จากการปรับเพิ่มกำไรปี 2026-28F ที่ -3/2/10% และปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ราคาเป้าหมายจึงเพิ่มเป็น 240 บาท จากเดิม 162 บาท

NIM เริ่มฟื้นตัว

เราคาดว่า BBL จะมีการฟื้นตัวของ NIM มากที่สุดในกลุ่มฯ โดยอยู่ที่ 2.49/2.61% ในปี 2027-28F จาก 2.40% ในปี 2026F การฟื้นตัวคาดว่าจะเกิดขึ้นเร็วที่สุดใน 3Q26F ปัจจัยหนุนผลตอบแทนจากสินทรัพย์ 2 ประการ คือ 1) รอบการปรับลดอัตราดอกเบี้ยของไทยสิ้นสุดลงหลังจากลดลงเหลือ 1.0% ในเดือนกุมภาพันธ์ 2026 และเราคาดว่าจะมีการปรับขึ้น 25bp ในปี 2028F 2) BBL จะได้รับประโยชน์จากอัตราส่วนสินเชื่อต่อเงินฝากที่อยู่ที่เพียง 83% ซึ่งทำให้มีพื้นที่เหลือเฟือในการปล่อยสินเชื่อโดยไม่ต้องแข่งขันด้านเงินฝาก สำหรับการจัดหาเงินทุน BBL อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดที่จะได้รับประโยชน์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เงินฝากประจำคิดเป็น 39% ของเงินฝากทั้งหมด เทียบกับ 15-20% ของธนาคารอื่น ทำให้มีพื้นที่มากที่สุดในการปรับดอกเบี้ยเงินฝาก

อยู่ในตำแหน่งที่ดีที่สุดสำหรับการฟื้นตัวของสินเชื่อภาคธุรกิจ

BBL มีสัดส่วนสินเชื่อภาคธุรกิจสูงที่สุดในกลุ่มฯ โดยคิดเป็น 50% ของพอร์ตสินเชื่อรวมใน 2Q26 การเติบโตของสินเชื่อธนาคารพาณิชย์ในไทยเริ่มกลับมาอีกครั้ง หลังจากชะลอตัวมาสามปี กลุ่มแรกที่ฟื้นตัวคือสินเชื่อภาคธุรกิจ ซึ่งขับเคลื่อนโดยรอบการลงทุนใหม่ทั้งจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) และการใช้จ่ายด้านโครงสร้างพื้นฐาน เราคาดว่า BBL จะคว้าโอกาสจากการลงทุนใหม่นี้ได้ก่อน เราคาดว่าสินเชื่อของ BBL จะเติบโตที่ 3% ต่อปี ในปี 2026-28F จาก -1% ต่อปี ในปี 2023-25

มีโอกาสที่บริษัทจะจ่ายเงินปันผลสูงกว่าที่คาด

เราคาดว่าอัตราการจ่ายเงินปันผลของ BBL จะอยู่ในระดับต่ำที่สุดในกลุ่มที่ 42-47% ในปี 2026-28F ซึ่งหมายถึงอัตราผลตอบแทนที่ต่ำที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 5.2/5.5/5.7% อย่างไรก็ตาม นับเป็นสัญญาณที่ดีที่ผู้บริหารได้เพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลเป็น 41% ในปี 2025 จาก 36% ในปี 2024 ด้วยอัตราส่วน CET1 ที่แข็งแกร่งถึง 16.9% อัตราส่วน coverage ratio เกือบ 300% และอัตราส่วน NPL 3.9% ณ 2Q26 ทำให้ยังมีโอกาสที่จะเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยเฉพาะเมื่อเศรษฐกิจกำลังฟื้นตัว

**RAWISARA SUWANUMCHAI**

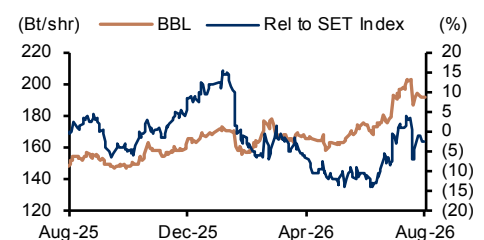
662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	91,961	81,674	84,753	89,867
Net profit	46,007	41,020	45,020	48,905
Consensus NP	—	41,427	43,616	47,146
Diff frm cons (%)	—	(1.0)	3.2	3.7
Norm profit	46,007	41,020	45,020	48,905
Prev. Norm profit	—	42,051	44,154	45,372
Chg frm prev (%)	—	(2.5)	2.0	7.8
Norm EPS (Bt)	24.10	21.49	23.58	25.62
Norm EPS grw (%)	1.8	(10.8)	9.7	8.6
Norm PE (x)	7.9	8.9	8.1	7.5
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Div yield (%)	4.4	5.2	5.5	5.7
ROE (%)	8.2	7.0	7.4	7.6
ROA (%)	1.0	0.9	1.0	1.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	191.50
Market Cap (US\$ m)	10,959
Listed Shares (m shares)	1,908.8
Free Float (%)	98.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	69.8
12M Price H/L (Bt)	203.00/147.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 23.38%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P45

BUY

(Unchanged)

TP: Bt 304.00

(From: Bt 216.00)

Change in Numbers

Upside : 24.6%

KASIKORNBANK Pcl (KBANK TB)

ตัวแทนการลงทุนที่สะท้อนการเติบโตรอบใหม่

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” KBANK โดยเป็นตัวแทนการลงทุนที่สะท้อนการเข้าสู่การเติบโตใหม่ของกลุ่มฯ ได้ดี KBANK ได้ประโยชน์จากการฟื้นตัวของสินเชื่อ และ NIM และการเติบโตของธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง เราคาดว่า EPS จะโตเฉลี่ยที่ 11% ในปี 2027-28F และให้ yield 6.5/6.9% ในปี 2026-27F

ตัวเลือกลงทุนที่สะท้อนการฟื้นตัวของกลุ่มธนาคารได้ดี; คงคำแนะนำ “ซื้อ” บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร “กลับมาเติบโตอีกครั้ง” วันที่ 4 สิงหาคม 2026 เราปรับกำไรปี 2026-28F ขึ้น 7-14% จากรายได้ค่าธรรมเนียม และ NIM ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาด อีกทั้งการปรับมาใช้ฐาน 2027F ได้ทำให้ราคาเป้าหมายเพิ่มขึ้นเป็น 304 บาท (จาก 216 บาท) เราจึงคงคำแนะนำ “ซื้อ” KBANK โดยมองว่าเป็นตัวแทนการลงทุนที่เหมาะสมสำหรับการเติบโตรอบใหม่ของกลุ่มฯ 1) KBANK มีธุรกิจบริหารความมั่งคั่งที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มธนาคารใหญ่ ซึ่งเป็นกระแสสำคัญที่จะผลักดันการเติบโตของกลุ่ม 2) หลังปรับโครงสร้างงบดุลจนมีคุณภาพดีขึ้น เราคาดว่า KBANK จะได้ประโยชน์จากการกลับมาเติบโตของสินเชื่อ โดยคาดว่าสินเชื่อรวมจะโตเฉลี่ย 2.3% ต่อปี ในปี 2026-28F 3) คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้นต่อเนื่อง โดยสัดส่วนสินเชื่อ SME ลดลงเหลือ 24% ใน 2Q26 จากระดับสูงสุด 39% ในปี 2016 และเราคาดว่า Credit Cost จะยังคงลดลงต่อเนื่องไปจนถึงปี 2028F และ 4) KBANK ให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจที่ 6.1/6.6% ในปี 2026-27F

ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งแข็งแกร่ง

รายได้ค่าธรรมเนียมของ KBANK โตเฉลี่ย 7% ต่อปี ในปี 2024-25 สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 2% ต่อปี เราคาดว่าธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth) จะช่วยเร่งการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมเฉลี่ยเป็น 11% ต่อปี ในปี 2026-28F และสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมเกี่ยวกับธุรกิจ Wealth คาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 38% ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวมในปี 2028F จาก 30% ในปี 2025 KBANK มีฐานธุรกิจ Wealth ที่แข็งแกร่ง โดยบริษัทหลักทรัพย์จัดการกองทุน KAsset ซึ่งมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารสูงสุดในไทยได้เป็นพันธมิตรกับ JP Morgan Asset Management ในปี 2024 ซึ่งช่วยขยายผลิตภัณฑ์ให้หลากหลายยิ่งขึ้น ฐานผู้ให้บริการ K PLUS ของ KBANK ที่มีอยู่มากถึง 24.5 ล้านราย ถือเป็นศักยภาพการเติบโตที่ดีสำหรับธุรกิจ Wealth อีกทั้งธุรกิจแบงก์แอสsetsยังเติบโตเร็วกว่าอุตสาหกรรม จากการให้ข้อมูลลูกค้าในการนำเสนอผลิตภัณฑ์ และการมีผลิตภัณฑ์ที่ครอบคลุมทั้งประกันคุ้มครอง ประกันสุขภาพ ผลิตภัณฑ์ออมทรัพย์ และประกันควบการลงทุน

คุณภาพสินทรัพย์เพิ่มขึ้น

ในอดีต KBANK มีสัดส่วนสินเชื่อ SME สูง ทำให้ Credit Cost เฉลี่ยอยู่ในระดับสูงที่ 190bps ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา อย่างไรก็ตามหลังจากธนาคารปรับโครงสร้างงบดุลครั้งใหญ่ในปี 2022-24 จนลดสัดส่วนสินเชื่อ SME ลง และยกระดับมาตรฐานการปล่อยสินเชื่อให้เข้มงวดขึ้นในทุกกลุ่มลูกค้า เราคาดว่า Credit Cost จะลดลงเหลือ 150/145bps ในปี 2027-28F นอกจากนี้ แม้ใน 1H26 เผชิญผลจากสงครามอิหร่าน แต่การเกิดหนี้เสียใหม่อยู่ในระดับต่ำเพียง 1% อัตราส่วน NPL ลดลงแตะระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี ที่ 3.58% พร้อม Coverage Ratio ที่แข็งแกร่งถึง 163%

ปันผลมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

เช่นเดียวกับธนาคารอื่น KBANK จ่ายปันผลในอัตราที่สูงขึ้น มีโครงการซื้อหุ้นคืนในปี 2025 อัตราการจ่ายปันผลเพิ่มขึ้นจาก 36% ในปี 2023 เป็น 57/67% ในปี 2024-25 อย่างไรก็ตาม เราไม่คาดว่าธนาคารจะซื้อหุ้นคืนเพิ่มเติม เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายใกล้ระดับ 1 เท่า P/BV และเราคาดว่า KBANK จะทยอยเพิ่มเงินปันผลต่อหุ้นจาก 14 บาท ในปี 2025 เป็น 15/16/18 บาท ในปี 2026-28F หนุนโดยอัตราส่วน CET1 ที่แข็งแกร่งที่ 17.4% ณ 2Q26 ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 72/71/71% และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 6.1/6.6/7.4% ในปี 2026-28F



RAWISARA SUWANUMPHAI

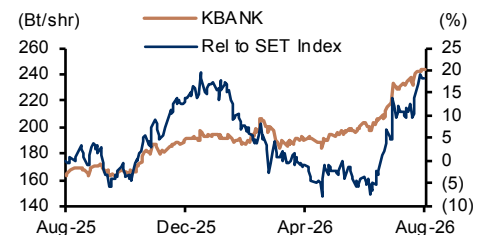
662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	109,129	106,734	113,433	121,848
Net profit	49,565	49,117	53,753	59,971
Consensus NP	—	49,957	52,760	56,485
Diff frm cons (%)	—	(1.7)	1.9	6.2
Norm profit	49,565	47,828	53,753	59,971
Prev. Norm profit	—	45,894	49,466	52,856
Chg frm prev (%)	—	4.2	8.7	13.5
Norm EPS (Bt)	20.92	20.19	22.69	25.31
Norm EPS grw (%)	(0.1)	(3.5)	12.4	11.6
Norm PE (x)	11.7	12.1	10.8	9.6
P/BV (x)	1.0	1.0	0.9	0.9
Div yield (%)	4.9	6.1	6.6	7.4
ROE (%)	8.6	8.1	8.8	9.5
ROA (%)	1.1	1.0	1.2	1.3

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	244.00
Market Cap (US\$ m)	17,332
Listed Shares (m shares)	2,369.3
Free Float (%)	74.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	117.1
12M Price H/L (Bt)	244.00/162.50
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 12.76%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P58

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวลธ์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 152.00 (From: Bt 92.00)

Change in Numbers
Upside : 34.5%

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB)

มีปัจจัยบวกครบทุกด้าน

KKP เป็นหนึ่งในสองหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่มฯ โดยมีจุดเด่นครบทั้งกำไรที่คาดว่าจะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดเฉลี่ยที่ 20% ต่อปี ในปี 2026-28F และมีมูลค่าถูกสุดที่ PEG ที่ 0.79 เท่า และ P/BV-to-ROE เพียง 10 เท่า อีกทั้งยังให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 7-9% ต่อในปี 2026-28F ด้วย

เติบโตดีที่สุดในกลุ่มฯ และมูลค่าหุ้นน่าสนใจ; คงคำแนะนำ "ซื้อ"

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร - "กลับมาเติบโตอีกครั้ง" วันที่ 4 สิงหาคม 2026 โดยเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP ซึ่งเป็นหนึ่งในหุ้นเด่นของกลุ่มธนาคารฯ ด้วยทั้งมีแนวโน้มการเติบโตและมูลค่าหุ้นที่โดดเด่นที่สุดในกลุ่มฯ 1) เราคาดว่ากำไรของ KKP จะเติบโตแข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มฯ ที่ 16/11% ในปี 2027-28F หลักเติบโตถึง 36% ในปี 2026F 2) KKP ถูกที่สุดในกลุ่มฯ ซื้อขายที่ PEG เพียง 0.79 เท่า และ P/BV-to-ROE เพียง 10 เท่า ในปี 2027-28F 3) เราคาดว่า KKP จะให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงสุดในกลุ่มฯ ที่ 7.2/8.0/8.8% ในปี 2026-28F และ 4) เราคาดว่า KKP จะมีการปรับตัวขึ้นของ ROE มากที่สุดในกลุ่มฯ เป็น 13.2% ในปี 2028F จาก 9.3% ในปี 2025 ทั้งนี้ ในบทวิเคราะห์นี้ เราได้ปรับกำไรปี 2026-28F ขึ้น 19/33/42% สะท้อนกำไรที่ดีกว่าคาดใน 1H26 และด้วยปรับมาใช้ปีฐาน 2027F ทำให้ราคาเป้าหมายปรับขึ้นเป็น 152 บาท จาก 92 บาท

มีปัจจัยหนุนการเติบโตของกำไรอย่างครบถ้วน

KKP สวนทางกับภาพรวมของกลุ่มฯ ที่กำไรมีแนวโน้มลดลงในปีนี้ โดยเราคาดว่ากำไรสุทธิของ KKP จะโต 36% ในปี 2026F และอีก 16/11% ในปี 2027-28F โดยมีปัจจัยหนุน ได้แก่ 1) รายได้ค่าธรรมเนียมที่โต 20/15% y-y หนุนโดยธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง 2) Credit Cost และผลขาดทุนจากการขายรถยนต์ลดลงสู่ 136/135bps จาก 144bps ในปี 2026F เนื่องจากคุณภาพพอร์ตสินเชื่อดีขึ้นหลังเร่งปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ในปี 2023-24 และปัจจัยพื้นฐานของอุตสาหกรรมที่ดีขึ้นจากอุปทานรถยนต์มือสองที่ตึงตัวมากขึ้นและราคาเริ่มทรงตัว 3) NIM มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 3.96% ในปี 2028F จาก 3.76% ในปี 2026F หนุนโดยการเพิ่มขึ้นของ CASA และการฟื้นตัวของสินเชื่อ และ 4) การเติบโตของสินเชื่อที่ 3.0/3.0% หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อภาคธุรกิจ และการฟื้นตัวของสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์จากฐานที่ต่ำ

ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งโดดเด่น

รายได้ค่าธรรมเนียมจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งเป็นธุรกิจที่ไม่ใช้เงินทุนมากจึงเป็นปัจจัยหนุน ROE ที่ดี แม้ KKP จะเป็นธนาคารขนาดเล็ก แต่เรามองว่า KKP เป็นผู้นำอุตสาหกรรมในธุรกิจนี้ ใน 1H26 รายได้ค่าธรรมเนียมของ KKP คิดเป็น 26% ของรายได้รวม และธุรกิจบริหารความมั่งคั่งคิดเป็น 90% ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวม ซึ่งเป็นสัดส่วนที่สูงที่สุดในกลุ่มฯ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะเติบโต 26/20/15% และรายได้จากธุรกิจบริหารความมั่งคั่งจะโตที่ 35/23/18% ในปี 2026-28F นอกจากนี้ KKP ได้ร่วมมือกับ Goldman Sachs Asset Management ตั้งแต่วันที่ 2025 เพื่อขยายผลิตภัณฑ์ด้านการบริหารความมั่งคั่งที่ลงทุนในสินทรัพย์ทั่วโลกให้ครอบคลุมมากขึ้น ส่วน Dime แพลตฟอร์มซื้อขายหลักทรัพย์ต่างประเทศของ KKP เติบโตอย่างรวดเร็ว โดยเราคาดว่าจะมีกำไร 891 ลบ. ในปี 2026F จาก 287 ลบ. ในปี 2025 และ Dime จะมีสัดส่วน 11-14% ของกำไรสุทธิของ KKP ในปี 2026-28F

มีแนวโน้มจ่ายเงินปันผลสูงขึ้น

เนื่องจาก KKP เป็นธนาคารที่เน้นรายได้ค่าธรรมเนียมเป็นหลัก จึงได้เพิ่มอัตราการจ่ายปันผลและซื้อหุ้นคืนในช่วงสองปีที่ผ่านมา ด้วยได้แรงหนุนจาก CET1 ที่ดีที่ 14.4% และเงินสดเพิ่มเติมจากการใช้สิทธิ ESOP (4.3 พันลบ. ภายในเดือนมิ.ย. 2027) ผู้บริหารได้ส่งสัญญาณว่ายังมีโอกาสในการจ่ายเงินปันผลมากขึ้น เราจึงปรับเพิ่มสมมติฐานการจ่ายเงินปันผลเป็น 85% ซึ่งหมายถึงอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 7.2/8.0/8.8% ในปี 2026-28F อัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 67/80% ในปี 2024-25


RAWISARA SUWANUMCHAI

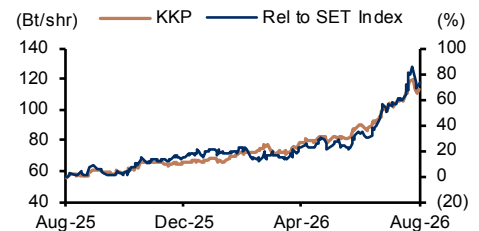
662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	11,143	13,968	15,439	16,879
Net profit	5,913	8,022	9,284	10,328
Consensus NP	—	7,556	7,744	7,554
Diff frm cons (%)	—	6.2	19.9	36.7
Norm profit	5,913	8,022	9,284	10,328
Prev. Norm profit	—	6,750	6,963	7,258
Chg frm prev (%)	—	18.8	33.3	42.3
Norm EPS (Bt)	7.17	9.46	10.58	11.54
Norm EPS grw (%)	20.0	32.0	11.8	9.1
Norm PE (x)	15.8	11.9	10.7	9.8
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Div yield (%)	5.0	7.2	8.0	8.8
ROE (%)	9.3	11.8	12.6	13.2
ROA (%)	1.2	1.6	1.8	2.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	113.00
Market Cap (US\$ m)	3,033
Listed Shares (m shares)	895.4
Free Float (%)	73.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	18.5
12M Price H/L (Bt)	120.00/55.25
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 14.63%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P72

BUY (Unchanged)

TP: Bt 55.00 (From: Bt 41.00)

Change in Numbers
Upside : 24.3%

Krung Thai Bank Pcl Pcl (KTB TB)

หุ้นคุณภาพดีที่เราแนะนำ

KTB ยังคงเป็น Top Pick ในกลุ่มธนาคารของเรา ด้วยเป็นหุ้นคุณภาพสูงที่สุดจากการมีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่ คุณภาพพอร์ตสินเชื่อก่อนที่แข็งแกร่ง มีโอกาสได้ประโยชน์จากการลงทุนรอบใหม่ของไทย และซื้อขายที่ระดับมูลค่าที่น่าสนใจ


RAWISARA SUWANUMPHAI

662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

เติบโตอย่างมีคุณภาพ พร้อมความสามารถในการทำกำไร แนะนำ “ซื้อ” บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร “กลับมาเติบโตอีกครั้ง” วันที่ 4 สิงหาคม 2026 เรามองว่า KTB เป็นหุ้นคุณภาพสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร 1) KTB มีคุณภาพพอร์ตสินเชื่อดีที่สุดในกลุ่มฯ โดยมีสัดส่วนสินเชื่อกฎการและสินเชื่อข้าราชการที่หักชำระผ่านบัญชีเงินเดือนภายใต้ข้อตกลงในระดับสูง ซึ่งช่วยลดความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ 2) KTB มีสัดส่วนสินเชื่อกฎการและสินเชื่อภาครัฐรวมกันสูงถึง 46% ของสินเชื่อรวม ทำให้มีโอกาสได้ประโยชน์โดยตรงจากการลงทุนรอบใหม่ของไทย 3) KTB กำลังเร่งขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth) จากฐานที่ยังเล็ก จึงมีโอกาสเติบโตอีกมาก เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมจะโตเฉลี่ย 10% ต่อปี ในปี 2026-28F 4) กำไรมีแนวโน้มเติบโตดี คาด EPS เติบโตเฉลี่ย 7% ในปี 2026-28F และเป็นธนาคารใหญ่ที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุด ด้วย ROE ที่ 10% ในปี 2026F และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 12% ในปี 2028F และ 5) KTB ยังมีมูลค่าที่น่าสนใจที่ 2027F P/BV ที่ 1.3 เท่า และอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5.8/6.5% ในปี 2026-27F ซึ่งเรามองว่าไม่แพง หลังเราปรับเพิ่มกำไรปี 2026-28F ขึ้น 2-11% และปรับมาใช้ฐาน 2027F ราคาเป้าหมายจึงเพิ่มเป็น 55 บาท จาก 41 บาท

ผู้ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนรอบใหม่ของไทย

KTB เป็นหนึ่งในธนาคารที่ได้ประโยชน์จากการลงทุนรอบใหม่ของไทย โดยมีพอร์ตสินเชื่อที่กระจายตัวอย่างสมดุลระหว่างสินเชื่อภาครัฐและสินเชื่อภาคธุรกิจ ซึ่งแต่ละกลุ่มคิดเป็น 23% ของสินเชื่อรวม เราคาดว่าสินเชื่อจะเติบโต 3.5/3.0/3.0% ในปี 2026-28F หลังโต 3.6% YTD ใน 1H26 ขณะที่ความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับต่ำ โดยสินเชื่อ SME คิดเป็นเพียง 9% ของพอร์ตทั้งหมด ส่วนสินเชื่อรายย่อย (45%) มีความเสี่ยงต่ำ เนื่องจาก 70% เป็นสินเชื่อแก่ข้าราชการภายใต้ข้อตกลงหักชำระผ่านบัญชีเงินเดือน ด้วยเหตุนี้ เราจึงคาดว่า Credit Cost จะทยอยลดลงสู่ 100/80/80bps ในปี 2026-28F จากค่าเฉลี่ย 125bps ในปี 2023-25

ปัจจัยขับเคลื่อนกำไร

เราคาดว่า EPS จะโต 12/10% ในปี 2027-28F หลัง -1% ในปี 2026F หนุนโดยได้แก่ 1) Credit Cost ที่ลดลง จากคุณภาพพอร์ตสินเชื่อก่อนที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วน NPL เพียง 3.3% และ Coverage Ratio สูงถึง 202% ณ สิ้น 2Q26 2) NIM เพิ่มขึ้นเป็น 2.59% ในปี 2028F จาก 2.41% ในปี 2026F หนุนโดยต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังได้ถอน AT1 มูลค่า US\$600m ซึ่งมีต้นทุนสูง และผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อที่สูงขึ้นในปี 2028F เนื่องจากเราคาดว่าอัตราดอกเบี้ยนโยบายจะปรับขึ้น 25bps 3) รายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะโต 9/9% y-y หนุนโดยมีธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และ 4) การฟื้นตัวของสินเชื่อควบคู่ไปกับการลงทุนรอบใหม่ของไทย

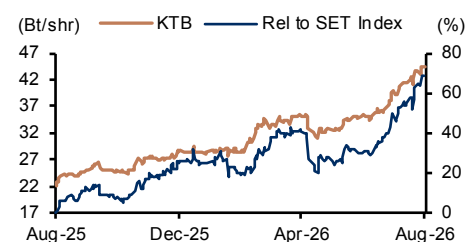
เร่งขยายธุรกิจบริหารความมั่งคั่งจากฐานที่ยังเล็ก

KTB มีการเติบโตของธุรกิจ Wealth ช้ากว่าเพื่อน เนื่องจากฐานลูกค้ารายย่อยของธนาคารส่วนใหญ่เป็นกลุ่มผู้มีรายได้ระดับล่าง แต่นับตั้งแต่ช่วงการระบาดของโควิด KTB ได้ยกระดับธุรกิจ Wealth ให้เป็นหนึ่งในกลยุทธ์หลัก โดยขยายระบบนิเวศลูกค้าผ่านแอปพลิเคชันเป๋าตัง และพัฒนาผลิตภัณฑ์การลงทุนให้หลากหลายมากขึ้น รวมถึงการเป็นผู้นำตลาด Depositary Receipt ที่มีส่วนแบ่งตลาดมากกว่า 50% ทำให้สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมจาก Wealth เพิ่มจาก 20% ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวมในปี 2020 เป็น 31% ในปี 2025 การเติบโตนี้จะต่อเนื่องจากการขยายฐานลูกค้า การเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ และการสร้างรายได้จากผู้ใช้งานแอปเป๋าตัง

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	91,417	87,399	90,168	97,180
Net profit	48,229	47,971	53,685	59,178
Consensus NP	—	47,928	49,809	51,703
Diff frm cons (%)	—	0.1	7.8	14.5
Norm profit	48,229	47,971	53,685	59,178
Prev. Norm profit	—	46,997	50,430	53,543
Chg frm prev (%)	—	2.1	6.5	10.5
Norm EPS (Bt)	3.45	3.43	3.84	4.23
Norm EPS grw (%)	4.5	(0.5)	11.9	10.2
Norm PE (x)	12.8	12.9	11.5	10.5
P/BV (x)	1.3	1.3	1.3	1.2
Div yield (%)	6.0	5.8	6.5	7.2
ROE (%)	10.7	10.2	11.1	11.8
ROA (%)	1.3	1.2	1.3	1.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	44.25
Market Cap (US\$ m)	18,541
Listed Shares (m shares)	13,976.1
Free Float (%)	44.9
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	84.7
12M Price H/L (Bt)	44.25/22.10
Sector	BANK
Major Shareholder	FIDF 55.07%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P85

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เวิลด์ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ตัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

TP: Bt 180.00 (From: Bt 152.00)

Change in Numbers
Upside : 17.3%

SCB X Pcl (SCB TB)

วางรากฐานสู่การเติบโตในระยะยาว

ประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่เป็นเลิศของ **SCB** และผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจที่ 7-8% ในปี 2026-28F หนุนคำแนะนำ "ซื้อ" ของเรา อย่างไรก็ตาม การปรับโครงสร้างงบดุลต่อเนื่อง ทำให้ **SCB** เป็นหุ้นที่เราชอบน้อยที่สุดในบรรดาธนาคารที่เราให้คำแนะนำ "ซื้อ"

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร - "กลับมาเติบโตอีกครั้ง" วันที่ 4 สิงหาคม 2026 เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SCB และปรับมาใช้นิยาม 2027F ได้ ราคาเป้าหมาย 180 บาท (จาก 152 บาท) เราปรับลดค่ากำไรปี 2026-27F ลง 7% และ 5% เพื่อสะท้อน credit costs ที่สูงขึ้นจากการปรับโครงสร้างงบดุลที่เข้มข้นขึ้น อย่างไรก็ตาม เราปรับ EPS ในปี 2028F ขึ้น 7% และเพิ่มกำไรตั้งแต่ปี 2029F โดยเฉลี่ย 12% หนุนโดยการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย และงบดุลที่แข็งแกร่งขึ้น มุมมองบวกของเรามาจาก 1) การควบคุมต้นทุนและการใช้เทคโนโลยีที่มากขึ้นจะทำให้ SCB ควบคุมต้นทุนได้ดีกว่าคู่แข่ง ช่วยลดผลกระทบต่อกำไรในช่วงเวลาที่ท้าทาย 2) การตัดหนี้เสียเชิงรุกจะส่งผลต่อ credit cost ในปี 2026-27F แต่จะสร้างคุณภาพสินทรัพย์ในระยะยาว และ 3) SCB ยังคงให้ yield น่าสนใจที่ 6-8% ในปี 2026-28F

ความเป็นผู้นำด้านการควบคุมต้นทุนยังคงแข็งแกร่ง

SCB ยังคงเป็นผู้นำของกลุ่มธนาคารในด้านประสิทธิภาพการดำเนินงาน โดยมีอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ในระดับ 40% ต้นๆ ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 45% ในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ใน 1H26 แม้รายได้จะเผชิญกับความท้าทาย แต่ SCB ยังคงรักษาอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ไว้ที่ 42% เราคาดว่า SCB จะยังคงรักษาความเป็นผู้นำด้านการควบคุมต้นทุน ผ่านปัจจัยสำคัญ ได้แก่ การปรับประสิทธิภาพสาขาต่อเนื่อง การนำเทคโนโลยีดิจิทัลมาใช้อย่างรวดเร็วขึ้น และการควบคุมค่าใช้จ่ายอย่างมีวินัย ซึ่งจะทำให้อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้เฉลี่ยอยู่ที่ 42% ในปี 2026-28F ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 44%

คุณภาพสินทรัพย์: เบียร์ระยะสั้น เพื่อผลดีระยะยาว

ใน 2Q26 การก่อตัวของหนี้เสียของ SCB เพิ่มขึ้นเป็น 2.5% จาก 1.8% ในปี 2025 ซึ่งสะท้อนการเปลี่ยนแปลงนโยบายการตัดหนี้สูญของ AutoX ที่ขยายเป็น 360 วัน จาก 180 วัน เพื่อให้สอดคล้องกับธนาคารอื่น รวมถึงการจัดประเภทลูกค้านักธุรกิจบางรายใหม่เป็น NPL เพื่อตอบสนองต่อสถานการณ์นี้ ธนาคารได้เร่งการตัดหนี้สูญ ซึ่งแม้จะทำให้ Credit Cost สูงขึ้นในระยะสั้น แต่ก็ช่วยลดยอดคงค้างของ NPL ลงได้ เราคาดว่าผลการจัดการหนี้เสียเชิงรุกนี้จะทำให้ credit cost สูงขึ้นที่ 160/155bps ในปี 2026-27F ก่อนที่จะลดลงเหลือ 140bps ในปี 2028F เรามองว่ากลยุทธ์นี้เป็นทางเลือกที่คุ้มค่า กล่าวคือ แม้จะต้องเผชิญกับแรงกดดันต่อผลการดำเนินงานในระยะสั้น แต่จะทำให้ธนาคารมีคุณภาพงบดุลที่สูงขึ้นและแข็งแกร่งขึ้น

Virtual Bank เพิ่มโอกาสการเติบโตในระยะยาว

SCB ร่วมมือกับ KakaoBank (เกาหลีใต้) และ WeBank (จีน) เพื่อเปิดตัว Virtual Bank ภายใต้ชื่อ BankX ในช่วงปลายปี 2026 ซึ่งเรามองว่าจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตระยะยาวให้ SCB เข้าถึงกลุ่มลูกค้าที่ยังเข้าถึงบริการทางการเงิน ซึ่งเป็นตลาดเป้าหมายของธุรกิจ Gen 2 ได้มากขึ้น ทั้งนี้คาดว่าจะไม่กระทบต่อธุรกิจเดิมของธนาคาร เนื่องจากตลาดสินเชื่อสำหรับกลุ่มลูกค้าดังกล่าวยังมีศักยภาพเติบโตสูง และจะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้ SCB ในการรักษาความเป็นผู้นำด้านสินเชื่อรายย่อยของไทยโดยการใช้อยู่อาศัยจากเทคโนโลยีและประสบการณ์ใน Virtual Bank ของพันธมิตรเพื่อดึงดูดลูกค้าได้อย่างมีประสิทธิภาพมากขึ้น กำไรที่ได้จากโครงการนี้อาจยังไม่มากนักในช่วง 2-3 ปีแรก แต่โครงการนี้จะช่วยเสริมความแข็งแกร่งให้กับตำแหน่งผู้นำด้านสินเชื่อรายย่อยและศักยภาพในการเติบโตของ SCB ในระยะยาว


RAWISARA SUWANUMPHAI

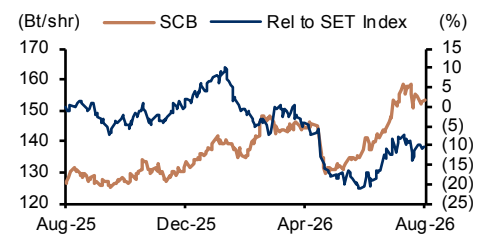
662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	101,598	91,239	95,608	101,364
Net profit	47,488	42,238	45,827	52,609
Consensus NP	—	41,776	45,632	49,324
Diff frm cons (%)	—	1.1	0.4	6.7
Norm profit	47,488	42,238	45,827	52,609
Prev. Norm profit	—	45,391	48,357	48,971
Chg frm prev (%)	—	(6.9)	(5.2)	7.4
Norm EPS (Bt)	14.10	12.54	13.61	15.62
Norm EPS grw (%)	8.1	(11.1)	8.5	14.8
Norm PE (x)	10.9	12.2	11.3	9.8
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0
Div yield (%)	7.3	6.5	7.1	8.1
ROE (%)	9.7	8.5	9.1	10.2
ROA (%)	1.3	1.1	1.2	1.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	153.50
Market Cap (US\$ m)	15,495
Listed Shares (m shares)	3,367.1
Free Float (%)	76.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	87.2
12M Price H/L (Bt)	158.50/125.00
Sector	BANK

HM King Maha Vajiralongkorn

Major Shareholder Bodindradebayavarangkun 23.58%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P98

HOLD (Unchanged)

TP: Bt 131.00 (From: Bt 108.00)

Change in Numbers

Upside : 1.6%

TISCO Financial Group Pcl (TISCO TB)

มี upside จำกัด

TISCO ยังคงเป็นธนาคารที่สามารถทำกำไรสูงสุดในกลุ่ม จากการดำเนินกลยุทธ์ทางธุรกิจที่เน้นการคัดสรรอย่างระมัดระวัง ซึ่งทำให้มีคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง นอกจากนี้ ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งยังช่วยหนุนให้กำไรแข็งแกร่ง แต่ด้วยมูลค่าหุ้นสะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว จึงคำแนะนำ “ถือ”

มี upside จำกัด; คงคำแนะนำ “ถือ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นส่วนหนึ่งของบทวิเคราะห์กลุ่มธนาคาร – “กลับมาเติบโตอีกครั้ง” วันที่ 4 สิงหาคม 2026 เราคงคำแนะนำ “ถือ” TISCO และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 131 บาท (เดิม 108 บาท) เพื่อสะท้อนการปรับกำไรปี 2026-28F ขึ้น 2-11% จากการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (wealth) ที่ดีกว่าคาด ต้นทุนทางการเงินที่ดีขึ้น และปรับมาใช้ฐาน 2027F เราชอบ TISCO จากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่ง โดยมีอัตราส่วน NPL เพียง 2.1% และ coverage สูงถึง 190% รวมถึงธุรกิจ wealth ที่แข็งแกร่ง การฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปของสินเชื่อ และเงินปันผลต่อหุ้นที่ยั่งยืนที่ 7.75 บาท (อัตราผลตอบแทนปันผล 6%) อย่างไรก็ตาม ด้วยอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงกว่า 90% แล้ว เราจึงเห็นโอกาสที่จำกัดในการเพิ่มเงินปันผลในอนาคต เมื่อเทียบกับธนาคารใหญ่ที่ยังมีเงินกองทุนส่วนเกินเพียงพอสำหรับการเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผล อีกทั้งมูลค่าหุ้นปัจจุบันยังอยู่ในระดับเหมาะสมแล้ว ที่ 2027F P/BV ที่ 2.3 เท่า เทียบกับ ROE ที่ 16.5%

คุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง

หลังจากเผชิญปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ในปี 2014-15 ซึ่งเป็นผลจากการเร่งปล่อยสินเชื่อตามโครงการรถยนต์คันแรก TISCO ได้ปรับกลยุทธ์การให้สินเชื่อให้มีความรอบคอบและมีวินัยมากขึ้น ทำให้อัตราส่วน NPL ลดลงต่อเนื่องจาก 3.2% ในปี 2015 เหลือ 2.1% ณ สิ้น 2Q26 อีกทั้งธนาคารยังเร่งตั้งสำรองในช่วงที่รายได้แข็งแกร่ง ทำให้อัตราส่วน Coverage Ratio เพิ่มขึ้นเป็น 190% ณ สิ้น 2Q26 ซึ่งสูงเป็นอันดับ 3 ของกลุ่ม แม้ผู้บริหารจะมองว่าระดับ 150-160% เพียงพอแล้วก็ตาม ซึ่งการตั้งสำรองนี้เปิดโอกาสให้ธนาคารสามารถลด Credit Cost ลงได้ในอนาคต ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตของกำไร โดยเราคาดว่า Credit Cost จะลดลงเหลือ 105bps ในปี 2027-28F จาก 120bps ในปี 2026F

ไม่ได้อยู่ในกลุ่มธุรกิจสินเชื่อที่มีการเติบโตสูง

พอร์ตสินเชื่อของ TISCO หดตัวเฉลี่ย 1% ต่อปี ในปี 2020-25 สะท้อนภาวะตลาดรถยนต์ที่ซบเซาและอัตราดอกเบี้ยที่อยู่ในระดับสูง อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าช่วงที่เลวร้ายที่สุดได้ผ่านพ้นไปแล้ว เนื่องจากต้นทุนเงินทุนคาดว่าจะทยอยลดลงจากอัตราดอกเบี้ยนโยบายที่คาดว่าจะทรงตัวที่ 1% ไปถึงปี 2027 ความสามารถในการทำกำไรของธุรกิจสินเชื่อจะดีขึ้นจะตัวดีขึ้น ประกอบกับอุปสงค์รถยนต์ฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไป เราจึงคาดว่าสินเชื่อจะกลับมาเติบโต 1/2/2% ในปี 2026-28F หนุนโดยสินเชื่อเช่าซื้อ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าอัตราการเติบโตจะยังต่ำกว่าคู่แข่ง เนื่องจากสินเชื่อธุรกิจคิดเป็นเพียง 25% ของพอร์ตสินเชื่อทั้งหมด และลูกค้าธุรกิจส่วนใหญ่มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนค่อนข้างจำกัด

ธุรกิจบริหารความมั่งคั่งแข็งแกร่ง

TISCO มีสัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (Wealth) สูงเป็นอันดับ 2 ของกลุ่ม คิดเป็นมากกว่า 80% ของรายได้ค่าธรรมเนียมรวม โดยมีแรงหนุนหลักจากธุรกิจแบงก์แอสซัวร์ และธุรกิจบริหารสินทรัพย์ ปัจจุบัน TISCO มีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การบริหารใหญ่เป็นอันดับ 9 ของตลาด ขณะที่ธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพครองอันดับ 1 เราคาดว่าธุรกิจแบงก์แอสซัวร์จะยังคงได้ดีตามการฟื้นตัวของสินเชื่อ ขณะที่ธุรกิจบริหารสินทรัพย์จะเติบโตสอดคล้องกับแนวโน้มของอุตสาหกรรม หนุนโดยความเป็นผู้นำในธุรกิจกองทุนสำรองเลี้ยงชีพ เราคาดว่ารายได้ค่าธรรมเนียมของ TISCO จะเติบโตเฉลี่ย 10% ต่อปี ในปี 2026-28F



RAWISARA SUWANUMPHAI

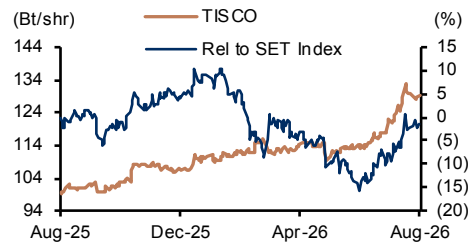
662-779-9119

rawisara.suw@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	10,605	11,394	11,685	12,311
Net profit	6,659	6,879	7,368	7,831
Consensus NP	—	6,943	7,180	7,355
Diff frm cons (%)	—	(0.9)	2.6	6.5
Norm profit	6,659	6,879	7,368	7,831
Prev. Norm profit	—	6,734	6,836	7,040
Chg frm prev (%)	—	2.2	7.8	11.2
Norm EPS (Bt)	8.32	8.59	9.20	9.78
Norm EPS grw (%)	(3.5)	3.3	7.1	6.3
Norm PE (x)	15.5	15.0	14.0	13.2
P/BV (x)	2.4	2.3	2.3	2.2
Div yield (%)	6.0	6.0	6.0	6.4
ROE (%)	15.4	15.7	16.5	16.9
ROA (%)	2.3	2.3	2.5	2.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Aug-26 (Bt)	129.00
Market Cap (US\$ m)	3,096
Listed Shares (m shares)	800.6
Free Float (%)	84.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	15.5
12M Price H/L (Bt)	133.00/99.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 11.96%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P111

SELL

(From: HOLD)

TP: Bt 31.00

(From: Bt 16.00)

Change in Recommendation

Downside : 27.9%

KCE Electronics Pcl (KCE TB)

ราคาหุ้นสูงเกินมูลค่าพื้นฐาน

ราคาหุ้น KCE ปรับขึ้น 135% YTD จากราคา PCB ที่สูงขึ้น และส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นจากคู่แข่งจีน ที่ 2026-27F PE ที่ 35/23 เท่า เราเชื่อว่าปัจจัยบวกนี้ได้สะท้อนในราคาหุ้นแล้ว อีกทั้งคาดว่าจะการแข่งขันจะกลับมาอีกครั้งหลังภาวะอุปทานตึงตัวผ่อนคลายในปีหน้า เราจึงปรับลดคำแนะนำลงเป็น "ขาย"

มูลค่าหุ้นแพงเกินพื้นฐาน; ปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย"

เราปรับลดคำแนะนำ KCE เป็น "ขาย" (จาก ถือ) 1) แม้ KCE จะเป็นบริษัทที่มีคุณภาพสูงและมีทีมผู้บริหารที่มุ่งเน้นการเติบโต แต่เรามองว่าการที่ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นถึง 135% YTD จนซื้อขายที่ PE ปี 2026-27F ที่ 35/23 เท่า ได้สะท้อนปัจจัยบวกไปมากแล้ว ทั้งการปรับขึ้นราคา PCB เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มขึ้น และการได้รับส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นจากผู้ผลิต PCB ของจีน 2) เรามองว่าการได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นเป็นเพียงปัจจัยชั่วคราว และคาดว่าจะการแข่งขันจะกลับมาในปี 2027F หลังมีอุปทาน PCB ใหม่เข้าสู่ตลาด 3) ในเชิงโครงสร้าง ผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปยังคงเผชิญกับการสูญเสียส่วนแบ่งตลาด ซึ่งลูกค้าหลักของ KCE อยู่ในห่วงโซ่อุปทานของผู้ผลิตรถยนต์ยุโรป และ 4) แม้กำไร 1H26F จะยังไม่สะท้อนผลบวกจากการปรับขึ้นราคาขายและส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้น แต่เราได้รับปัจจัยเหล่านี้ รวมถึงโอกาสได้รับคำสั่งซื้อใหม่ในประมาณการแล้ว และปรับประมาณการปี 2026-29F ราว -16 ถึง +30% ทำให้ EPS คาดว่าจะเติบโต 84/54% ในปี 2026-27F ก่อนหดตัว 4-5% ต่อปี ในปี 2028-29F และด้วยปรับมาใช้ฐาน 2027F ทำให้ราคาเป้าหมายของเราเพิ่มขึ้นเป็น 31 บาท จาก 16 บาท

ผลบวกที่เกิดขึ้นเป็นเพียงชั่วคราว

เราคาดว่ายอดขาย PCB ของ KCE ในสกุล US\$ จะฟื้นตัว 8/3% ในปี 2026-27F จากหดตัวเฉลี่ย 9% ต่อปี ในปี 2023-25 ผลจากยอดขายรถยนต์ในยุโรปที่อ่อนแอ และการแข่งขันรุนแรงจากผลิตภัณฑ์ PCB ราคาถูกของผู้ผลิตจีน การฟื้นตัวนี้เกิดจากภาวะขาดแคลน PCB ทั่วโลกท่ามกลางการลงทุนด้าน AI ที่แข็งแกร่ง ทำให้ผู้ผลิต PCB ของจีน (36% ของอุปทาน PCB ทั่วโลก) ต้องปรับขึ้นราคาขาย 40-50% KCE ตัดสินใจปรับขึ้นราคาขายเพียง 10% ตั้งแต่เดือนกรกฎาคมปีนี้ โดยหวังว่าจะได้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น อย่างไรก็ตามจากข้อมูลของ Bloomberg Consensus ผู้ผลิต PCB จีนมีแผนเพิ่มการลงทุนถึง 86% ในปีนี้ โดยกำลังการผลิตใหม่จะเข้าสู่ตลาดในปี 2027F ดังนั้นเราจึงคาดว่าจะการแข่งขันที่รุนแรงจะกลับมาตั้งแต่ปีหน้า และคาดว่าจะยอดขายจะกลับมาหดตัวเฉลี่ย 3-4% ต่อปี ในปี 2028-29F

ส่วนแบ่งตลาดของผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

ความกังวลหลักของเราต่อ KCE คือแนวโน้มเชิงโครงสร้างที่ส่วนแบ่งตลาดของผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปจะลดลงอย่างต่อเนื่อง ลูกค้าหลักในยุโรปของ KCE มียอดขายลดลง 1.7% ต่อปี ในปี 2023-25 และลดลงอีก 5.8% y-y ใน 1H26 เนื่องจากสูญเสียส่วนแบ่งตลาดให้กับผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าจากจีนที่มีราคาถูกกว่า ยอดขายที่อ่อนแอทำให้ผู้ผลิตรถยนต์ยุโรปบางรายหันมาเลือกใช้ PCB ราคาถูกกว่าจากผู้ผลิตจีน KCE เป็นผู้ผลิต PCB คุณภาพสูง และสูญเสียส่วนแบ่งตลาด ยอดขาย PCB ของ KCE ในสกุล US\$ ลดลงเฉลี่ย 9.0% ต่อปี ในปี 2023-25

รวมคำสั่งซื้อใหม่ไว้ในประมาณการแล้ว

KCE คาดว่าจะได้รับคำสั่งซื้อใหม่ขนาดใหญ่จากลูกค้าในสหรัฐฯ รายใหม่ในปี 2027F โดยคำสั่งซื้อนี้อาจมีมูลค่าคิดเป็นราว 10% ของยอดขายปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ความสำเร็จของคำสั่งซื้อจะขึ้นอยู่กับความสำเร็จเชิงพาณิชย์ของผลิตภัณฑ์ใหม่ที่ลูกค้ากำลังพัฒนา เราได้รวมคำสั่งซื้อดังกล่าวไว้แล้ว โดยสมมติให้คำสั่งซื้อใหม่มีสัดส่วนคิดเป็น 4/6/7% ของยอดขาย KCE ในปี 2027-29F

**PATTADOL BUNNAK**

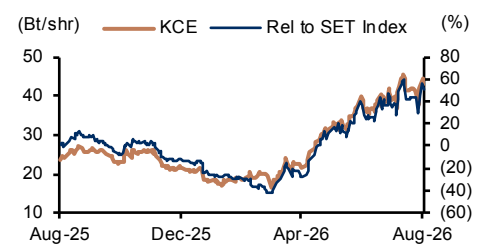
662-779-9119

pattadol.bun@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	13,075	14,074	14,726	14,285
Net profit	833	1,444	2,223	2,127
Consensus NP	—	1,076	1,367	1,640
Diff frm cons (%)	—	34.2	62.6	29.7
Norm profit	785	1,444	2,223	2,127
Prev. Norm profit	—	1,721	1,831	1,872
Chg frm prev (%)	—	(16.1)	21.4	13.6
Norm EPS (Bt)	0.66	1.22	1.88	1.80
Norm EPS grw (%)	(52.6)	84.0	54.0	(4.3)
Norm PE (x)	64.8	35.2	22.9	23.9
EV/EBITDA (x)	27.6	19.1	13.8	14.0
P/BV (x)	3.9	3.9	3.8	3.8
Div yield (%)	2.8	2.8	4.4	4.2
ROE (%)	5.8	11.0	16.7	15.7
Net D/E (%)	(4.0)	(3.1)	(7.0)	(10.6)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 4-Aug-26 (Bt)	43.00
Market Cap (US\$ m)	1,521.4
Listed Shares (m shares)	1,182.1
Free Float (%)	57.4
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	26.8
12M Price H/L (Bt)	45.25/16.50
Sector	Electronics
Major Shareholder	Ongkosit Family 26.9%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - BUY, Price Bt13.8, TP Bt16.5

Results Comment

Nuttapop Prasitsuksant | Email: nuttapop.pra@ttbwealth.co.th

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาดจากการลดต้นทุน

- TRUE รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 6.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 48% y-y และ 2% q-q ซึ่งสูงกว่าที่เราและตลาดคาด เนื่องจากการลดต้นทุนทำได้ดีกว่าที่ประเมินไว้
 - รายได้การให้บริการหลักเติบโต 0.8% y-y และ 0.8% q-q เป็น 4.14 หมื่นลบ. ใน 2Q26 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาด
 - รายได้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 1.6% y-y และ 0.6% q-q เป็น 3.29 หมื่นลบ. เป็นไตรมาสที่มีการเติบโต y-y สูงสุดตั้งแต่ปี 2025 ด้วย ARPU ที่เพิ่มขึ้น 0.5% y-y (ลดลง 1.8% q-q) เป็น 220 บาทต่อเดือน และผู้ใช้บริการที่เพิ่มขึ้น 4.79 แสนราย (เติบเงิน +4.08 แสน และรายเดือน +7.1 หมื่น) เป็น 48.6 ล้านรายในไตรมาส 2Q26
 - รายได้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านเพิ่มขึ้น 1.7% y-y (ทรงตัว q-q) เป็น 5.6 พันลบ. จากทั้ง ARPU ที่เพิ่มขึ้น 0.2% y-y และ 1.2% q-q เป็น 504 บาทต่อเดือน และผู้ใช้บริการโต 3.5% y-y เป็น 3.3 ล้านราย
- หนุนโดยการลดค่าใช้จ่ายการดำเนินงานโครงข่ายที่ดีกว่าคาด ทำให้ EBITDA เติบโต 11% y-y และ 1% q-q เป็น 2.88 หมื่นลบ. เทียบเป็นอัตรากำไร EBITDA เทียบกับรายได้การให้บริการหลักที่ดีขึ้นเป็น 63.4% จาก 61.9% ใน 1Q26 และ 57.0% ใน 2Q25
 - TRUE ประกาศจ่ายเงินปันผลประจำไตรมาสที่ 0.15 บาทต่อหุ้น เทียบเป็น 79% ของกำไรสุทธิใน 2Q26 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 17 สิงหาคม และจ่ายเงินปันผลวันที่ 2 กันยายน 2026
 - TRUE ปรับเป้าหมายการเติบโตรายได้การให้บริการหลักลงเหลือ 1-2% สำหรับปี 2026F (จากเดิม 2-3%) แต่คงเป้าหมายการเติบโต EBITDA ไว้ที่ 7-9% และเงินลงทุนโครงข่ายรวม 2.5-2.7 หมื่นลบ.
 - เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรปี 2026F จากการลดต้นทุนที่ดีกว่าคาด ซึ่งทำให้กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1H26 ของ TRUE คิดเป็นถึง 55% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	49,596	47,230	47,407	46,393	45,901	Revenue	(1)	(7)	49	187,257	191,340
Gross profit	15,677	16,529	17,564	17,953	18,045	Gross profit	1	15	51	70,138	75,005
SG&A	7,288	7,428	7,259	7,255	7,163	SG&A	(1)	(2)	49	29,556	29,935
Operating profit	8,389	9,101	10,306	10,698	10,882	Operating profit	2	30	53	40,582	45,069
EBITDA	21,962	23,140	23,880	24,065	24,426	EBITDA	1	11	51	94,783	99,695
Other income	160	603	411	479	337	Other income	(30)	111	218	375	383
Other expense	88	597	503	238	524	Other expense	120	497	na	0	0
Interest expense	5,063	5,186	5,188	4,757	4,709	Interest expense	(1)	(7)	49	19,444	18,851
Profit before tax	3,398	3,920	5,025	6,182	5,986	Profit before tax	(3)	76	57	21,512	26,601
Income tax	(368)	155	870	318	23	Income tax	(93)	na	64	538	1,330
Equity & invest. income	767	733	712	735	759	Equity & invest. income	3	(1)	51	2,924	2,946
Minority interests	25	(3)	108	(10)	13	Minority interests	na	(45)	2	175	211
Extraordinary items	(2,526)	(2,923)	(973)	0	(181)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	2,031	1,573	4,003	6,589	6,554	Net profit	(1)	223	55	24,074	28,428
Normalized profit	4,557	4,496	4,976	6,589	6,735	Normalized profit	2	48	55	24,074	28,428
EPS (Bt)	0.06	0.05	0.12	0.19	0.19	EPS (Bt)	(1)	223	55	0.70	0.82
Normalized EPS (Bt)	0.13	0.13	0.14	0.19	0.19	Normalized EPS (Bt)	2	48	55	0.70	0.82

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	13,868	20,096	17,927	17,550	16,112	Sales grow th	(2.9)	(7.1)	(10.1)	(9.8)	(7.5)
A/C receivable	44,699	37,604	36,704	35,929	36,956	Operating profit grow th	16.5	16.8	28.9	24.0	29.7
Inventory	1,642	1,876	1,864	1,748	1,512	EBITDA grow th	5.1	7.2	7.9	8.4	11.2
Other current assets	17,913	18,382	15,446	15,377	15,729	Norm profit grow th	88.2	44.7	41.1	46.7	47.8
Investment	22,161	22,391	22,228	22,439	22,694	Norm EPS grow th	88.2	44.7	41.1	46.7	47.8
Fixed assets	200,277	194,614	195,850	191,911	188,029	Gross margin	31.6	35.0	37.1	38.7	39.3
Other assets	336,591	381,683	374,212	368,969	361,916	Operating margin	16.9	19.3	21.7	23.1	23.7
Total assets	637,151	676,646	664,230	653,924	642,949	EBITDA margin	44.3	49.0	50.4	51.9	53.2
S-T debt	72,166	62,091	67,111	62,909	81,518	Norm net margin	9.2	9.5	10.5	14.2	14.7
A/C payable	84,303	78,646	82,509	75,811	69,142	D/E (x)	4.2	4.3	4.3	3.9	4.1
Other current liabilities	18,447	20,642	20,743	20,608	25,246	Net D/E (x)	4.1	4.0	4.1	3.7	3.9
L-T debt	254,504	272,711	259,052	260,342	244,220	Interest coverage (x)	4.3	4.5	4.6	5.1	5.2
Other liabilities	130,557	164,518	159,667	152,104	143,739	Interest rate	6.1	6.3	6.3	5.9	5.8
Minority interest	296	(233)	(341)	(332)	(324)	Effective tax rate	(10.8)	3.9	17.3	5.2	0.4
Shareholders' equity	76,878	78,270	75,488	82,482	79,408	ROA	2.8	2.7	3.0	4.0	4.2
Working capital	(37,961)	(39,166)	(43,942)	(38,133)	(30,673)	ROE	24.0	23.2	25.9	33.4	33.3
Total debt	326,670	334,802	326,163	323,251	325,738						
Net debt	312,802	314,706	308,236	305,701	309,626						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Quarterly results (Bt bn)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Service Revenue excl. IC	41.27	41.53	41.51	41.60	41.30	41.05	41.27	41.19	41.04	41.38
- Mobile	32.49	32.74	32.70	32.94	32.68	32.43	32.31	32.69	32.74	32.95
- Fixed broadband	6.21	6.26	6.36	6.29	6.33	6.44	6.51	6.39	6.54	6.54
- TV subscription	1.76	1.68	1.68	1.53	1.53	1.47	1.73	1.31	1.03	1.15
- Others	0.82	0.84	0.78	0.84	0.77	0.72	0.73	0.81	0.74	0.74
% Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Service Revenue excl. IC	5.9	5.3	4.7	2.3	0.1	(1.1)	(0.6)	(1.0)	(0.6)	0.8
- Mobile	4.7	4.7	4.4	2.1	0.6	(1.0)	(1.2)	(0.8)	0.2	1.6
- Fixed broadband	7.9	5.5	7.5	3.9	1.9	2.8	2.5	1.5	3.4	1.7
- TV subscription	5.5	7.0	0.9	7.6	(13.2)	(12.5)	3.2	(14.3)	(32.6)	(22.1)
- Others	48.5	28.5	6.4	(7.2)	(5.8)	(15.3)	(6.6)	(3.3)	(3.8)	3.8
% Q-Q Growth Rate	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Service Revenue excl. IC	1.5	0.6	(0.0)	0.2	(0.7)	(0.6)	0.5	(0.2)	(0.4)	0.8
- Mobile	0.7	0.8	(0.1)	0.7	(0.8)	(0.8)	(0.4)	1.2	0.2	0.6
- Fixed broadband	2.5	0.9	1.5	(1.0)	0.5	1.7	1.2	(1.9)	2.3	0.1
- TV subscription	23.9	(4.4)	(0.2)	(8.9)	(0.1)	(3.7)	17.7	(24.3)	(21.4)	11.4
- Others	(9.8)	3.6	(7.9)	8.0	(8.5)	(6.9)	1.5	11.7	(8.9)	0.4
Cost of services excl. IC	31.71	31.55	31.04	31.30	30.49	29.84	26.40	24.09	23.47	23.84
- Regulatory costs	1.21	1.16	1.20	1.01	1.28	1.29	1.30	1.29	1.40	1.31
- Depreciation & amortization costs	14.89	14.74	14.76	14.77	14.30	14.27	15.55	15.53	15.19	15.64
- Network OPEX	3.89	3.85	3.67	3.85	3.71	3.58	3.07	2.79	2.77	2.61
- Others	11.71	11.80	11.41	11.67	11.21	10.69	6.48	4.48	4.11	4.28
Total SG&A expenses	8.60	8.08	7.88	7.44	7.21	7.29	7.43	7.26	7.26	7.16
Profitability Ratio (%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
- SG&A to core revenues	18.7	17.6	17.3	15.7	15.6	16.2	16.3	15.5	15.8	15.8
- Core EBITDA margin	52.8	54.7	56.2	54.8	56.1	57.0	60.1	60.2	61.9	63.4
Key Statistics	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Total mobile subscriber (m sub)	51.06	50.47	49.31	49.43	48.79	47.54	46.94	47.52	48.13	48.61
Postpaid	15.27	15.27	15.21	15.22	15.25	15.16	15.07	15.17	15.41	15.49
Prepaid	35.78	35.19	34.10	34.21	33.54	32.38	31.87	32.35	32.72	33.13
Blended mobile ARPU (Bt/month)	204	207	211	215	214	219	223	225	224	220
Postpaid	422	430	426	426	424	424	421	422	416	414
Prepaid	109	112	116	121	120	124	130	133	133	130
Fixed broadband subscriber (m sub)	3.09	3.11	3.13	3.15	3.18	3.21	3.22	3.26	3.29	3.32
Net add (m sub)	(0.69)	0.02	0.02	0.02	0.03	0.02	0.02	0.03	0.04	0.03
Fixed broadband ARPU (Bt/month)	490	493	499	499	501	503	498	498	498	504

Source: Company data

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*

Last Week

Last Month

Last Year

Outstanding Short Sale Value

106,017

114,533

114,533

72,188

Short Covering

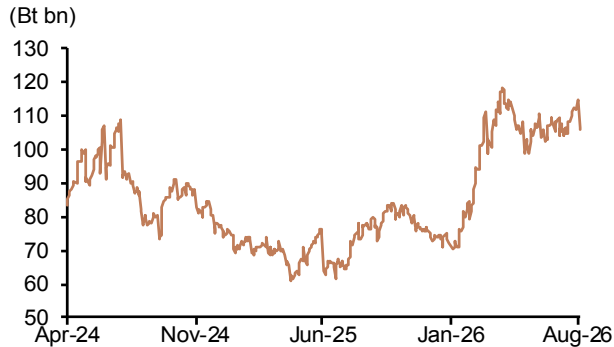
(132)

(8,517)

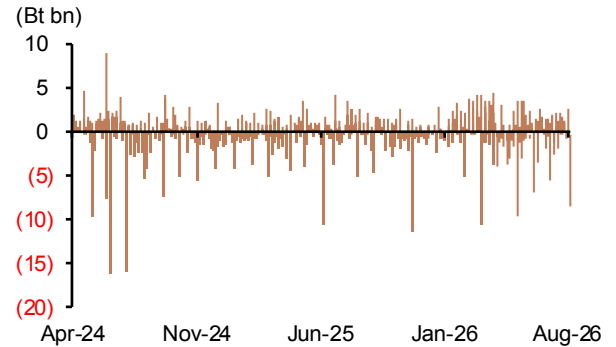
(8,517)

33,828

Market Outstanding Short Sale Value



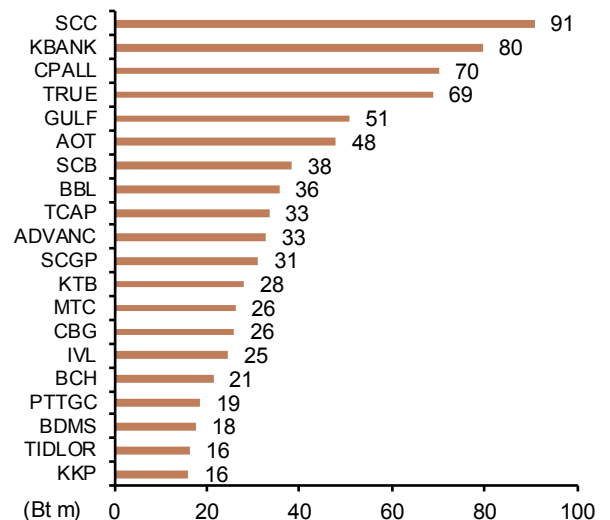
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	354.0	(3.8)	(36.2)	(36.2)	390.2
AWC	253.2	(2.0)	(17.5)	(17.5)	270.7
BTS	231.7	0.6	(7.7)	(7.7)	239.4
BDMS	225.8	2.0	(22.7)	(22.7)	248.5
WHA	185.3	(0.0)	(17.9)	(17.9)	203.2
HMPRO	160.4	(3.4)	(10.0)	(10.0)	170.3
LH	151.0	(1.9)	(5.9)	(5.9)	156.9
BEM	142.1	(0.1)	(6.4)	(6.4)	148.4
MINT	122.6	(0.2)	(3.1)	(3.1)	125.8
EA	120.0	(3.8)	(6.6)	(6.6)	126.5
AOT	96.1	0.7	(11.4)	(11.4)	107.5
TRUE	95.7	5.6	4.4	4.4	91.4
CPALL	93.2	1.0	(8.4)	(8.4)	101.7
CPF	90.4	0.0	(2.9)	(2.9)	93.3
KTB	84.6	0.6	(11.4)	(11.4)	95.9
PTT	75.5	(0.2)	(2.9)	(2.9)	78.5
GULF	62.3	1.2	(9.7)	(9.7)	71.9
DELTA	47.7	(0.2)	(6.1)	(6.1)	53.8
MTC	46.3	0.4	(0.8)	(0.8)	47.1
CRC	43.5	0.2	0.1	0.1	43.5

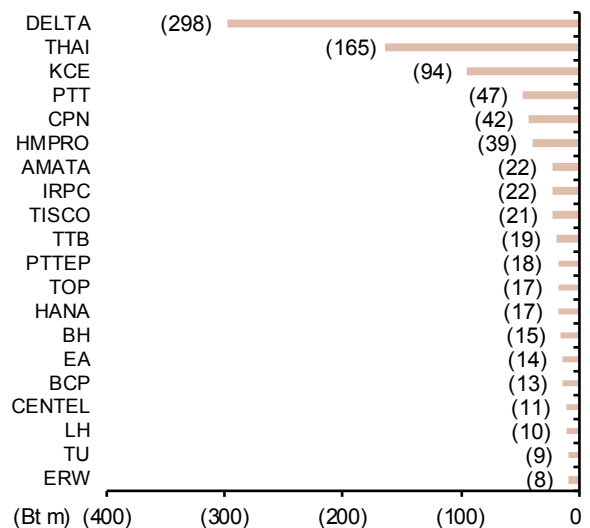
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,741	(298)	(2.3)	(14.9)	(14.9)
AOT	6,147	48	0.8	(10.3)	(10.3)
PTTEP	5,423	(18)	(0.3)	(9.2)	(9.2)
CPALL	4,545	70	1.6	(6.9)	(6.9)
BDMS	4,403	18	0.4	(7.7)	(7.7)
GULF	4,140	51	1.2	(13.7)	(13.7)
KBANK	4,071	80	2.0	(0.2)	(0.2)
KTB	3,742	28	0.8	(11.8)	(11.8)
ADVANC	3,677	33	0.9	(10.3)	(10.3)
MINT	2,907	(5)	(0.2)	(2.1)	(2.1)
BBL	2,886	36	1.2	(1.1)	(1.1)
PTT	2,870	(47)	(1.6)	(5.0)	(5.0)
BH	2,866	(15)	(0.5)	(8.1)	(8.1)
SCC	2,713	91	3.5	(15.7)	(15.7)
SCB	2,217	38	1.8	(2.3)	(2.3)
CPF	2,033	10	0.5	(3.1)	(3.1)
KCE	1,748	(94)	(5.1)	(4.8)	(4.8)
MTC	1,609	26	1.6	(0.2)	(0.2)
CPN	1,444	(42)	(2.8)	(11.8)	(11.8)
TRUE	1,321	69	5.5	0.4	0.4

Top 20 Short Covering (Daily)

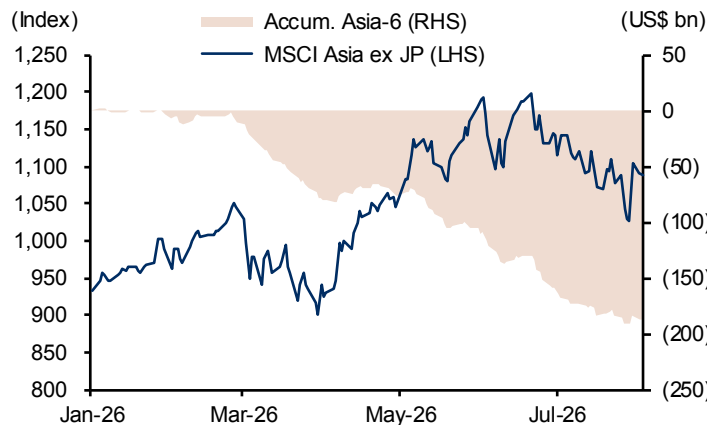


Source: SET data , * Last Trading Day as of 04-Aug-26

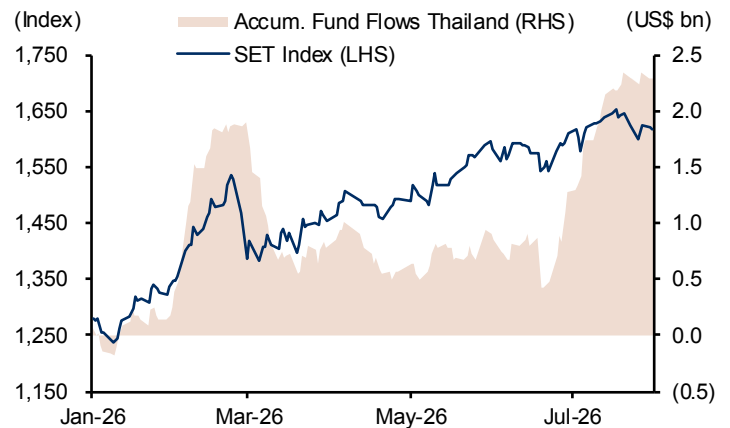
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

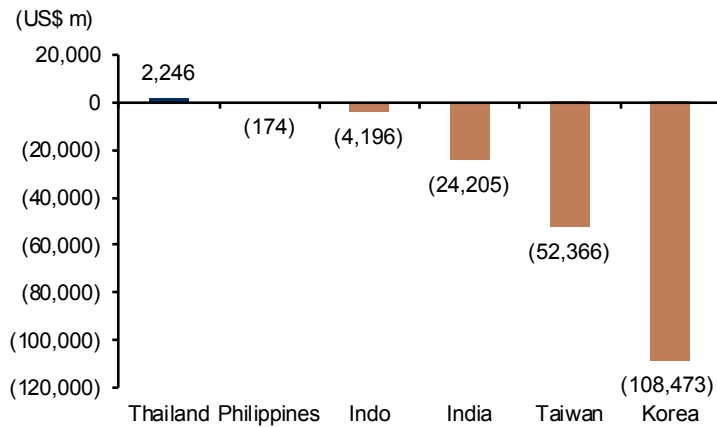
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



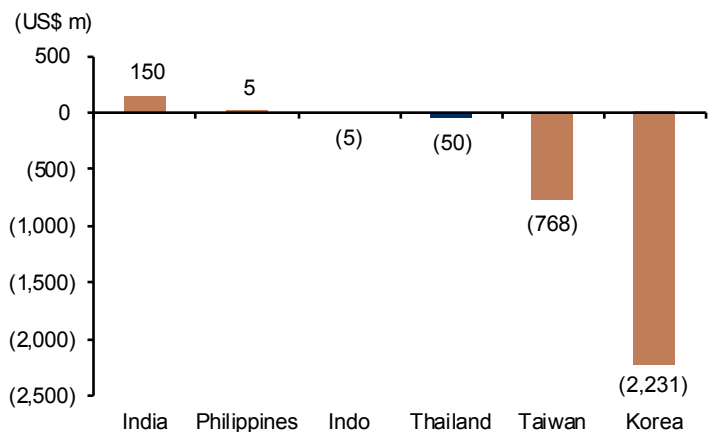
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 3-4 Aug 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	2,246	(24,205)	(4,196)	(108,473)	(174)	(52,366)	(187,167)

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	28.4	(7.4)	(26.9)	50.9	4.0	51.0

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
Aug-26	(50)	150	(5)	(2,231)	5	(768)	(2,897)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
Aug-26	(0.4)	0.4	1.3	(3.6)	1.0	0.6

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
3-4 Aug 26	(50)	150	(5)	(2,231)	5	(768)	(2,897)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
3-4 Aug 26	(0.4)	0.4	1.3	(3.6)	1.0	0.6

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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
03-Aug-26	(49)	150	(39)	(1,971)	1	(591)	(2,498)
04-Aug-26	(1)	—	35	(260)	4	(177)	(399)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
03-Aug-26	(0.1)	0.7	(0.0)	(5.1)	1.6	0.6
04-Aug-26	(0.3)	(0.3)	1.4	1.6	(0.6)	(0.1)

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	(1.47)	(0.69)	(3.02)	(0.12)	(1.22)	(1.71)

Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

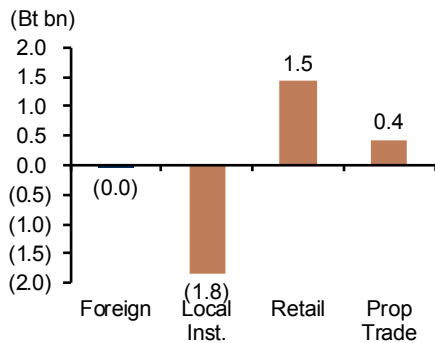
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

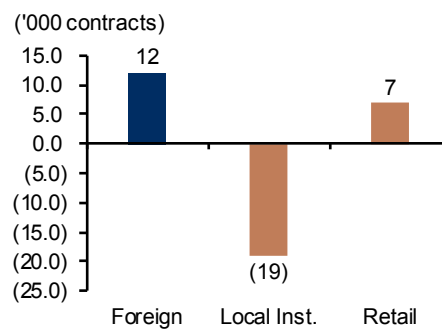
As of 04-Aug-26

(Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	42,183	42,231	(48)	109,749	97,683	12,066	3,657	1,730	1,927
Institution Investors	5,775	7,601	(1,826)	97,192	116,167	(18,975)	78,715	13,512	65,202
Retail Investors	24,318	22,867	1,451	149,018	142,109	6,909	1,679	979	700
Proprietary Trading	5,481	5,058	422	—	—	—	—	—	—

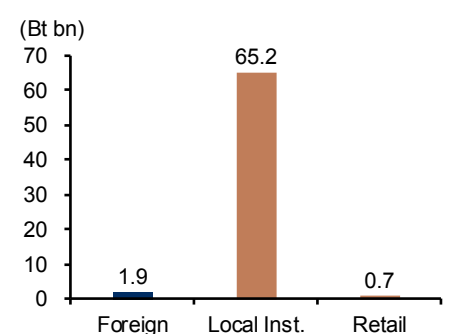
Equity Market (SET)



Futures Market



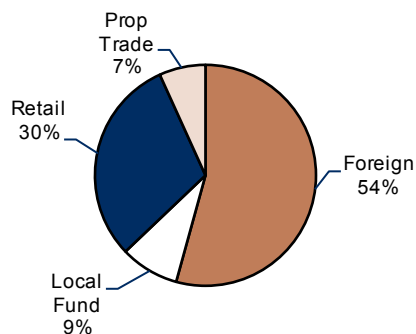
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

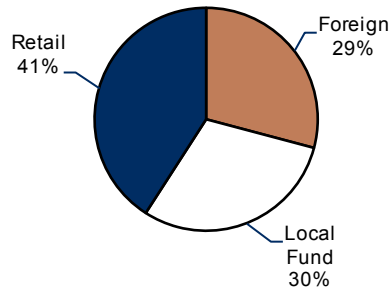
Equity Market

Turnover: Bt77,757m



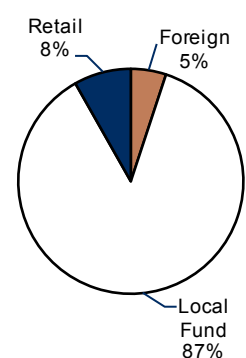
Futures Market

Volume: 355,959 contracts



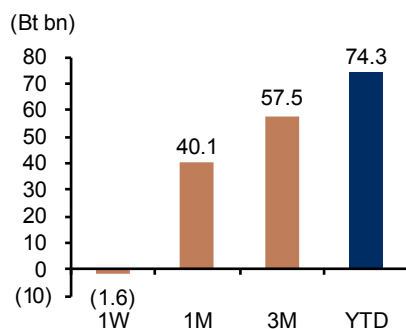
Bond Market

Turnover: Bt100,272m (2 sides B&S)

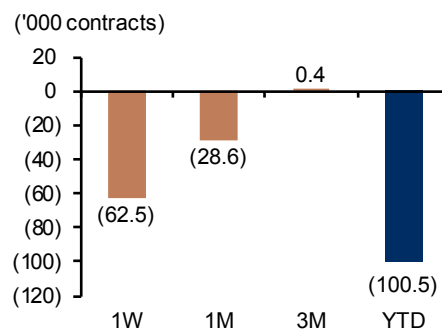


Net Foreign Fund Flows By Market

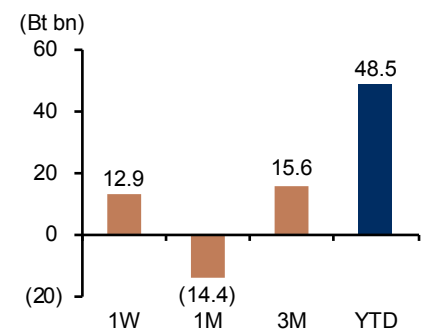
Equity Market



Futures Market



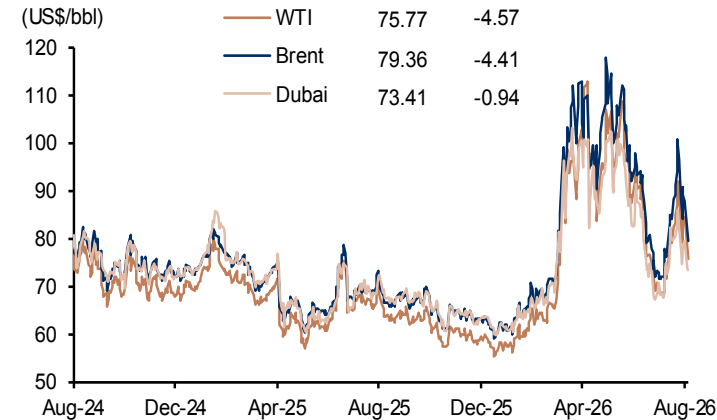
Bond Market



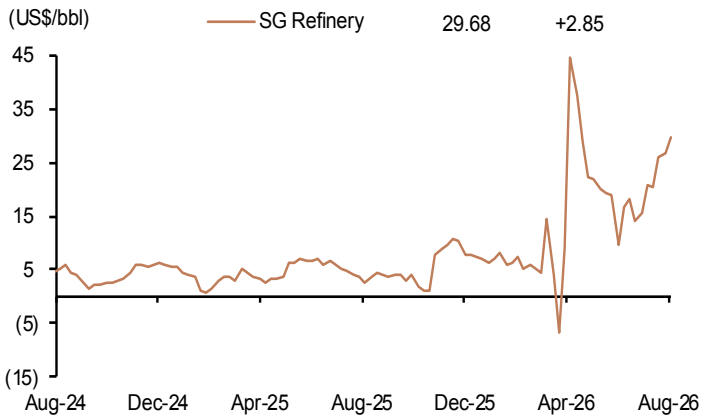
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

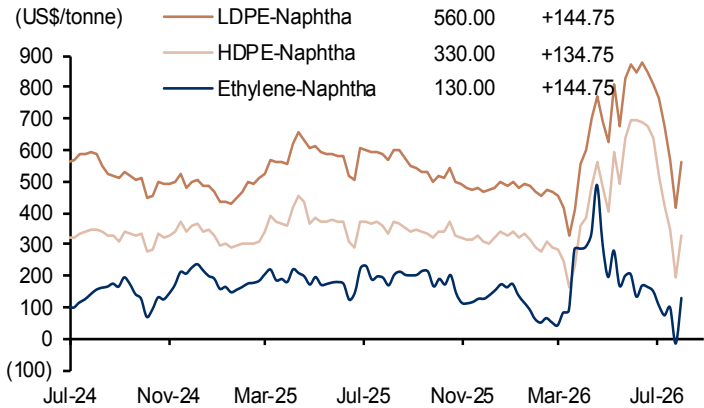
WTI, Dubai, Brent



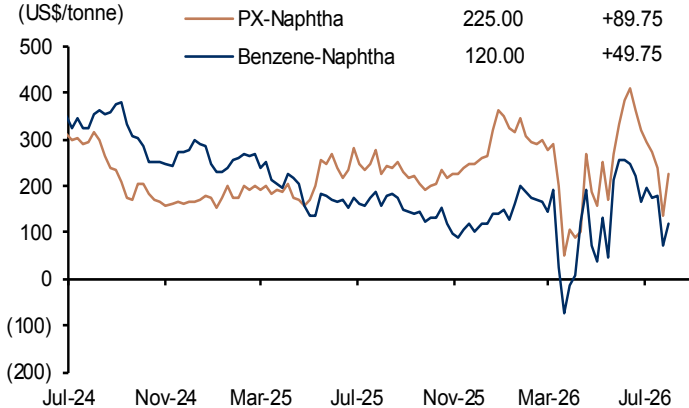
SG Refinery



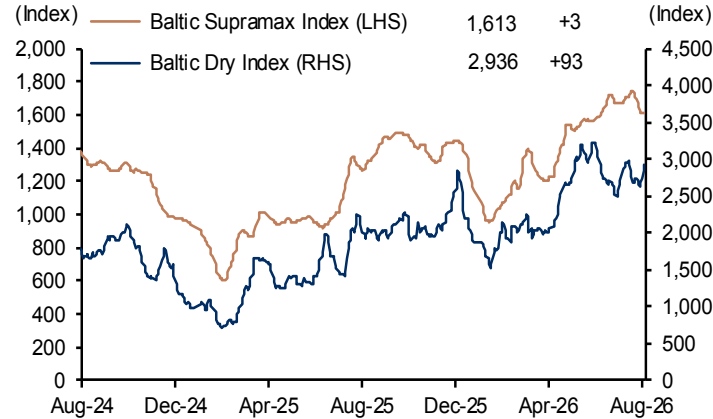
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



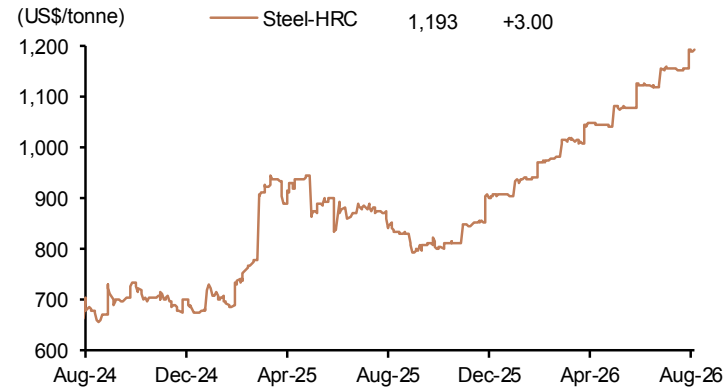
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



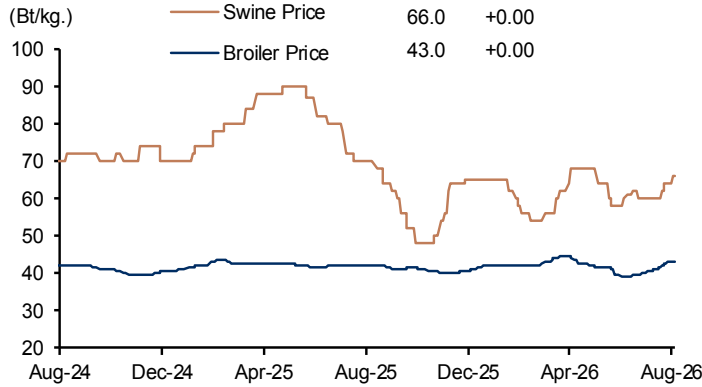
Coal – Newcastle



Steel-HRC



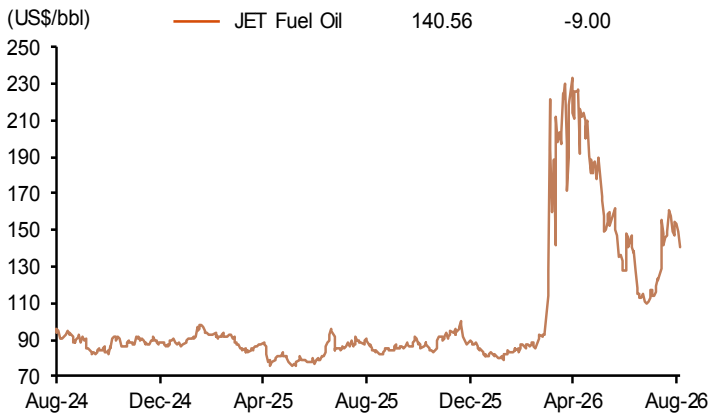
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



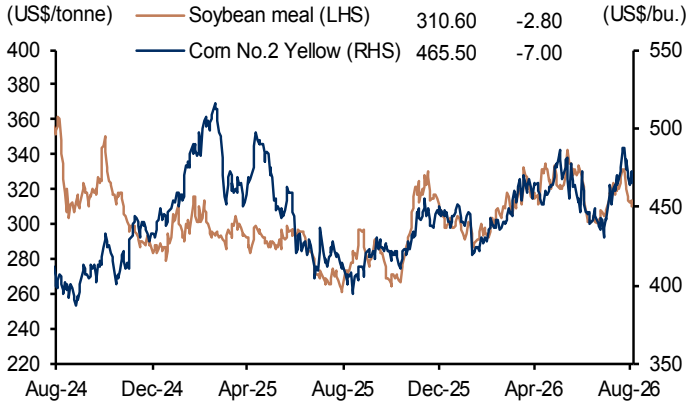
Gold



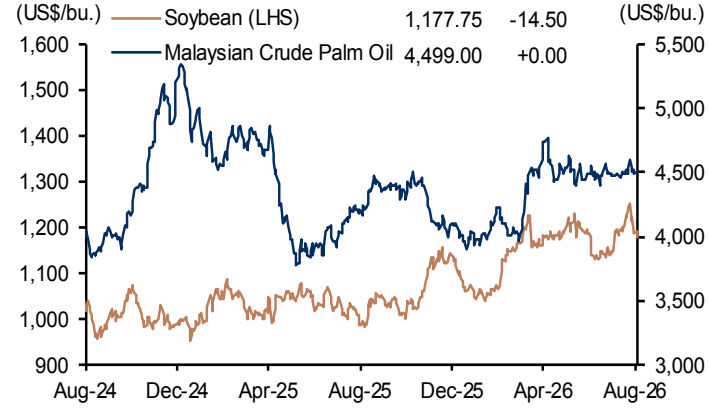
Rubber



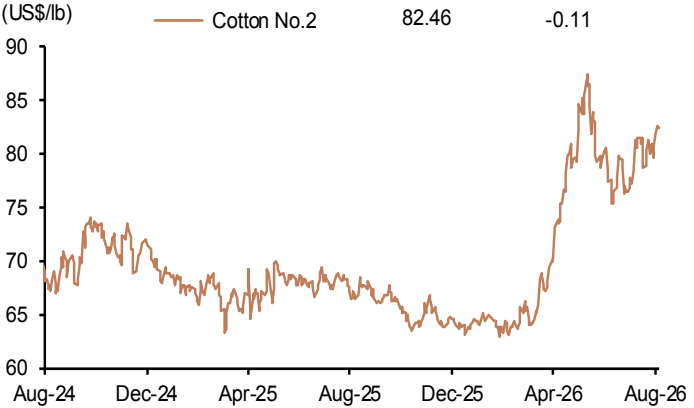
Soybean meal & Corn



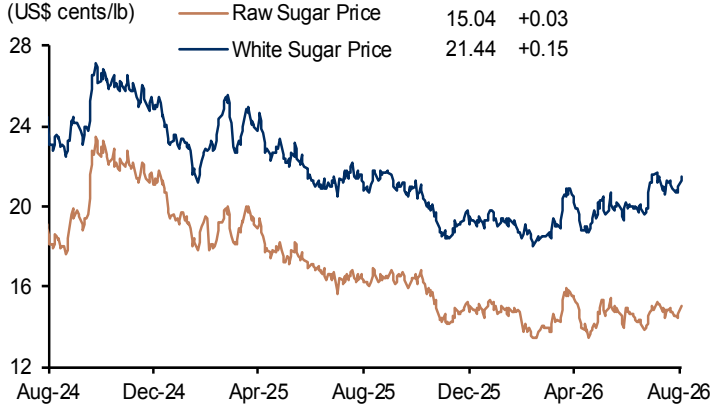
Soybean & Palm Oil



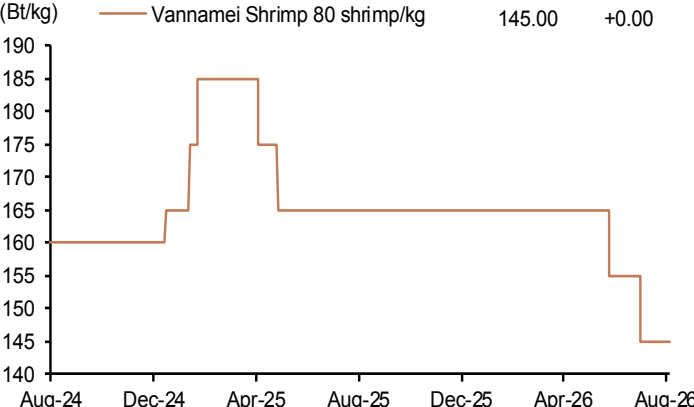
Cotton



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)
INGRS	นาย นอร์ชาธิ์ชาต บิน ซาอีดีน	09/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	0.10	6,000
INGRS	นาย นอร์ชาธิ์ชาต บิน ซาอีดีน	27/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	0.09	27,000
INGRS	นาย นอร์ชาธิ์ชาต บิน ซาอีดีน	30/07/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.09	18,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	03/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	25.75	5,150
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	03/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.00	5,200

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	4 Aug	3 Aug	31 Jul	30 Jul	27 Jul
1 SCC	790.8	165.8	414.2	523.9	358.9
2 PTT	447.9	(257.0)	77.6	(1,070.7)	(930.0)
3 THAI	397.6	65.3	(52.9)	(0.5)	(18.3)
4 BBL	352.9	252.5	(260.3)	(467.7)	328.7
5 TOP	230.9	98.7	234.3	271.2	367.0
6 SCGP	189.5	(5.6)	(67.8)	65.0	(4.7)
7 TTB	189.1	240.1	181.1	52.1	(35.8)
8 KBANK	188.7	(261.5)	418.9	542.4	158.3
9 GLOBAL	149.2	29.2	(29.8)	15.5	27.8
10 PTTGC	146.5	(86.7)	(103.8)	(83.4)	257.1
11 BDMS	141.7	117.4	289.9	126.5	96.7
12 TCAP	116.0	274.4	284.7	(56.3)	(77.1)
13 CPN	90.3	156.8	144.7	181.0	237.9
14 CPAXT	68.2	11.1	30.4	(15.4)	5.5
15 SAWAD	67.3	10.2	(8.8)	52.2	55.1
16 CPALL	64.3	208.0	375.1	281.5	(96.0)
17 TU	43.0	110.6	5.9	(0.6)	(41.4)
18 TIDLOR	42.4	(7.3)	(46.6)	(41.0)	29.9
19 NCAP	40.9	(8.3)	59.7	25.7	9.2
20 RATCH	38.2	(8.4)	(21.0)	42.7	0.8

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	2,249.7	1,801.8	4,051.5	447.9	33.2
2 DELTA	1,228.3	1,743.6	2,971.8	(515.3)	38.5
3 TRUE	1,030.8	1,731.6	2,762.4	(700.9)	42.9
4 KTB	1,237.7	1,379.4	2,617.1	(141.8)	31.7
5 KBANK	1,305.7	1,117.0	2,422.7	188.7	37.1
6 PTTEP	1,035.6	1,051.1	2,086.7	(15.5)	36.8
7 GULF	918.6	957.5	1,876.1	(38.9)	35.7
8 ADVANC	735.9	967.1	1,703.1	(231.2)	37.8
9 THAI	974.5	576.9	1,551.4	397.6	14.0
10 SCB	678.0	735.7	1,413.7	(57.8)	33.8
11 BBL	828.2	475.3	1,303.4	352.9	31.6
12 SCC	1,044.7	253.9	1,298.6	790.8	35.9
13 CPALL	645.1	580.8	1,225.9	64.3	27.2
14 BDMS	546.8	405.2	952.0	141.7	32.0
15 TOP	543.3	312.4	855.7	230.9	42.0
16 TTB	521.7	332.6	854.4	189.1	34.7
17 KKP	318.3	513.8	832.1	(195.5)	38.4
18 PTTGC	471.0	324.4	795.4	146.5	35.8
19 TCAP	401.9	285.9	687.8	116.0	35.0
20 KCE	317.4	338.1	655.5	(20.7)	33.4

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	4 Aug	3 Aug	31 Jul	30 Jul	27 Jul
1 TRUE	(700.9)	(354.3)	263.1	2,260.8	203.7
2 DELTA	(515.3)	(627.6)	298.3	(1,116.2)	(2,427.2)
3 ADVANC	(231.2)	(1,077.6)	(478.8)	861.3	(327.3)
4 KKP	(195.5)	(238.0)	(321.3)	(628.1)	(153.2)
5 KTB	(141.8)	(302.8)	887.9	(679.4)	365.1
6 CRC	(140.3)	(31.6)	30.2	(61.2)	132.3
7 CPF	(105.7)	(15.6)	31.9	124.3	(69.1)
8 MINT	(75.1)	94.0	40.0	70.0	525.0
9 WHA	(69.0)	(151.1)	(213.9)	(86.5)	(156.2)
10 KTC	(67.4)	(63.0)	125.4	25.8	67.8
11 SCB	(57.8)	(69.2)	121.0	(177.0)	(1,066.4)
12 FORTH	(47.8)	(41.9)	206.8	0.2	(21.4)
13 HANA	(43.6)	193.1	323.5	(638.0)	(156.2)
14 EGCO	(43.0)	(18.0)	0.9	3.9	(22.4)
15 CCET	(42.9)	31.8	47.0	(23.7)	(69.7)
16 IVL	(42.4)	(10.9)	(18.7)	(453.1)	80.5
17 BAY	(42.1)	(11.5)	(19.4)	(8.2)	(3.3)
18 GPSC	(41.7)	(48.0)	(27.6)	81.0	(62.6)
19 GULF	(38.9)	(109.5)	166.0	(929.9)	(451.2)
20 MTC	(36.0)	21.1	(10.2)	(19.4)	26.7

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	430.3	1,908.8	22.5
5 KBANK	440.0	2,369.3	18.6
6 AMATA	211.3	1,150.0	18.4
7 TOP	338.6	2,233.8	15.2
8 BCP	219.8	1,472.6	14.9
9 KKP	131.6	895.4	14.7
10 NDR	66.3	456.9	14.5
11 RCL	113.0	828.8	13.6
12 GBX	148.0	1,089.1	13.6
13 THIP	12.1	90.0	13.5
14 SPRC	554.3	4,335.9	12.8
15 TISCO	102.2	800.6	12.8
16 TRUE	4,199.0	34,552.1	12.2
17 SIRI	2,021.8	17,578.7	11.5
18 PSL	176.4	1,559.3	11.3
19 KCE	122.5	1,182.1	10.4
20 KTB	1,385.2	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	718,700	195,583,200	272.13	267.00	1.92%	46	SIRI	4,337,400	6,654,900	1.53	1.53	0.28%
2	KBANK	668,500	164,879,100	246.64	247.00	-0.15%	47	RATCH	166,800	6,363,675	38.15	38.50	-0.91%
3	GULF	1,961,500	131,118,900	66.85	66.50	0.52%	48	HANA	158,600	5,788,900	36.50	35.50	2.82%
4	AOT	1,855,100	118,852,300	64.07	64.00	0.11%	49	SPALI	357,100	5,734,650	16.06	15.90	1.00%
5	ADVANC	285,800	106,869,500	373.93	374.00	-0.02%	50	COM7	184,400	5,609,950	30.42	30.25	0.57%
6	TRUE	7,259,100	100,207,990	13.80	13.80	0.03%	51	SPRC	519,700	5,594,030	10.76	10.80	-0.33%
7	BOMS	3,826,900	75,228,050	19.66	19.50	0.81%	52	TTB	1,775,300	5,504,232	3.10	3.08	0.66%
8	KTB	1,641,700	73,074,425	44.51	44.25	0.59%	53	BA	270,200	5,237,850	19.39	19.40	-0.08%
9	SCB	468,400	72,124,800	153.98	154.00	-0.01%	54	SP50001	200,000	5,200,000	26.00	26.00	0.00%
10	MINT	2,723,900	64,398,250	23.64	23.70	-0.25%	55	EGCO	38,600	5,113,900	132.48	132.00	0.37%
11	CPALL	1,256,300	61,456,100	48.92	48.75	0.35%	56	DOHOME	1,091,800	4,521,870	4.14	4.16	-0.44%
12	SCC	236,100	61,345,400	259.83	264.00	-1.58%	57	AWC	1,402,900	4,268,772	3.04	3.04	0.09%
13	PTT	1,333,600	50,959,150	38.21	38.00	0.56%	58	SCGP	121,900	3,833,100	31.44	32.00	-1.74%
14	WHA	9,695,600	47,927,158	4.94	4.92	0.47%	59	STA	192,300	3,618,120	18.81	18.60	1.16%
15	IVL	1,977,300	43,520,730	22.01	22.00	0.05%	60	BTS	1,592,400	3,358,284	2.11	2.08	1.39%
16	KKP	376,700	42,685,150	113.31	113.00	0.28%	61	ITC	186,300	3,334,770	17.90	18.00	-0.56%
17	THAI	7,200,900	40,184,095	5.58	5.45	2.39%	62	GUNKUL	531,600	2,711,160	5.10	5.05	0.99%
18	BBL	182,900	35,334,300	193.19	193.00	0.10%	63	BAM	387,900	2,676,510	6.90	6.85	0.73%
19	BH	153,300	28,971,750	188.99	188.00	0.53%	64	WHAUP	340,100	2,585,580	7.60	7.55	0.69%
20	MTC	810,600	28,034,775	34.59	34.75	-0.47%	65	MEGA	56,300	2,221,400	39.46	38.75	1.82%
21	KTC	675,800	26,041,300	38.53	38.75	-0.56%	66	TASCO	140,600	2,161,380	15.37	15.30	0.47%
22	TOP	401,100	25,788,475	64.29	65.00	-1.09%	67	CENTEL	53,900	2,128,650	39.49	39.25	0.62%
23	TCAP	268,600	22,938,900	85.40	85.75	-0.41%	68	SJWD	212,700	2,108,745	9.91	9.90	0.14%
24	PTTEP	152,100	22,760,450	149.64	149.00	0.43%	69	BLA	63,000	1,616,750	25.66	26.00	-1.30%
25	CPF	992,800	22,353,360	22.52	22.50	0.07%	70	BJC	96,600	1,584,240	16.40	16.40	0.00%
26	KCE	495,900	21,887,075	44.14	43.00	2.64%	71	ERW	405,700	1,484,554	3.66	3.64	0.53%
27	CRC	818,400	21,783,325	26.62	26.50	0.44%	72	TLI	124,800	1,472,640	11.80	11.80	0.00%
28	PTTGC	477,600	17,672,600	37.00	37.25	-0.66%	73	RCL	40,600	1,426,525	35.14	35.00	0.39%
29	TIDLOR	880,500	16,977,610	19.28	19.40	-0.61%	74	CHG	870,800	1,383,364	1.59	1.56	1.83%
30	TU	1,150,600	15,090,100	13.11	13.20	-0.64%	75	PLANB	204,100	1,229,800	6.03	6.00	0.42%
31	GPSC	274,100	14,189,600	51.77	52.25	-0.92%	76	OR	95,800	1,226,240	12.80	12.80	0.00%
32	CBG	218,700	11,449,350	52.35	52.50	-0.28%	77	GFPT	123,900	1,211,310	9.78	9.70	0.79%
33	BCP	242,300	10,744,650	44.34	44.50	-0.35%	78	BTG	53,000	1,128,900	21.30	21.30	0.00%
34	BCH	877,000	9,632,500	10.98	11.00	-0.15%	79	PTG	129,800	973,500	7.50	7.50	0.00%
35	TFG	997,700	9,518,805	9.54	9.55	-0.10%	80	SMIC01	250,000	965,000	3.86	3.96	-2.53%
36	CPN	132,200	9,135,725	69.11	68.75	0.52%	81	TOA	56,500	917,630	16.24	16.20	0.25%
37	GLOBAL	960,700	7,591,730	7.90	8.00	-1.22%	82	CCET	105,200	888,040	8.44	8.20	2.94%
38	BGRIM	402,800	7,506,040	18.63	18.60	0.19%	83	TTA	157,300	839,525	5.34	5.40	-1.16%
39	AP	875,300	7,242,295	8.27	8.25	0.29%	84	IRPC	360,700	814,278	2.26	2.28	-0.99%
40	AMATA	249,400	6,983,200	28.00	27.75	0.90%	85	STGT	75,500	812,080	10.76	10.80	-0.41%
41	SAWAD	275,800	6,926,970	25.12	25.50	-1.51%	86	STPI	121,800	769,960	6.32	6.30	0.34%
42	LH	1,772,800	6,807,586	3.84	3.82	0.52%	87	SAPPE	21,500	753,300	35.04	34.50	1.56%
43	BEM	1,008,900	6,782,835	6.72	6.75	-0.40%	88	THANI	295,800	695,942	2.35	2.32	1.41%
44	OSP	380,100	6,741,610	17.74	17.60	0.78%	89	MRDIYT	66,200	664,010	10.03	9.95	0.81%
45	HMPRO	994,500	6,712,875	6.75	6.70	0.75%	90	M	30,600	661,100	21.60	21.40	0.96%

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 EPG	102,800	652,780	6.35	6.30	0.79%
92 PSL	74,100	626,635	8.46	8.55	-1.09%
93 BCPG	77,300	556,560	7.20	7.15	0.70%
94 TPIPL	525,200	488,436	0.93	0.90	3.33%
95 TVO	16,900	464,750	27.50	27.50	0.00%
96 NDX01	18,280	461,570	25.25	25.00	1.00%
97 SPCG	44,000	415,790	9.45	9.45	0.00%
98 STECON	18,900	341,360	18.06	17.90	0.90%
99 JMART	29,200	335,840	11.50	11.50	0.01%
100 JMT	27,300	335,510	12.29	12.40	-0.89%
101 EA	110,400	326,784	2.96	2.92	1.37%
102 SAMART	54,400	319,230	5.87	5.80	1.18%
103 NER	64,800	292,896	4.52	4.52	0.00%
104 TKN	67,800	284,760	4.20	4.22	-0.47%
105 NBIS01	60,000	230,400	3.84	4.46	-13.90%
106 THCOM	20,000	218,000	10.90	10.70	1.87%
107 TQM	12,300	206,900	16.82	16.90	-0.47%
108 CK	10,900	199,470	18.30	18.10	1.10%
109 ICHI	12,900	193,500	15.00	15.00	0.00%
110 SISB	16,900	167,245	9.90	9.85	0.47%
111 MAJOR	19,500	145,165	7.44	7.45	-0.08%
112 SCCC	700	105,300	150.43	150.00	0.29%
113 PRM	6,400	63,870	9.98	9.95	0.30%
114 BONDUS01	5,800	56,550	9.75	9.75	0.00%
115 MICRON01	3,217	53,759	16.71	18.50	-9.67%
116 ASML01	900	41,305	45.89	47.25	-2.87%
117 TIPH	1,600	37,760	23.60	23.60	0.00%
118 AECNTS	300	32,150	107.17	106.00	1.10%
119 ORI	13,800	28,494	2.06	2.04	1.21%
120 JAS	26,100	27,927	1.07	1.07	0.00%
121 TISCO	100	12,950	129.50	130.00	-0.38%
122 SAT	500	8,200	16.40	16.50	-0.61%
123 PSH	1,500	5,924	3.95	3.92	0.75%
124 MBK	200	4,640	23.20	23.10	0.43%
125 BAY	100	4,125	41.25	42.50	-2.94%

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	339,800	15,114,050	44.25	44.25	0.00
KBANK-F	40,500	9,982,800	246.00	247.00	(0.40)
BDMS-F	91,000	1,782,980	19.50	19.50	0.00
NKT-F	315,700	1,157,462	3.66	3.66	0.00
TU-F	44,000	581,180	13.20	13.20	0.00
AOT-F	5,200	331,500	63.75	64.00	(0.39)
TTB-F	100,500	310,370	3.08	3.08	0.00
AWC-F	99,900	303,696	3.04	3.04	0.00
GULF-F	4,500	299,250	66.50	66.50	0.00
ADVANC-F	800	298,500	374.00	374.00	0.00
CPALL-F	4,900	239,000	48.75	48.75	0.00
TRUE-F	5,400	74,250	13.80	13.80	0.00
PTTGC-F	1,200	44,400	37.00	37.25	(0.67)
TOP-F	500	32,500	65.00	65.00	0.00
CPF-F	500	11,200	22.40	22.50	(0.44)
THAI-F	16	87	6.50	5.45	19.27

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BBL	1,240,000	233,320,000	188.16	193.00	(2.51)	2.00
QQQM19	5,722,500	109,755,261	19.18	19.80	(3.13)	1.00
HMPRO	5,791,200	41,129,102	7.10	6.70	5.97	1.00
PTT	715,000	27,170,000	38.00	38.00	0.00	3.00
CPALL	511,700	26,326,965	51.45	48.75	5.54	1.00
SCGP	550,000	16,500,000	30.00	32.00	(6.25)	2.00
IVL	516,400	11,360,800	22.00	22.00	0.00	1.00
BH	41,400	7,803,900	188.50	188.00	0.27	1.00
GULF	103,700	6,896,050	66.50	66.50	0.00	1.00
SCB	40,000	6,180,000	154.50	154.00	0.32	1.00
COM7	200,000	6,050,000	30.25	30.25	0.00	1.00
GPSC	100,000	5,200,000	52.00	52.25	(0.48)	1.00
TCAP13C2701A	5,900,000	4,706,000	0.80	0.82	(2.44)	2.00
IRPC	2,000,000	4,600,000	2.30	2.28	0.88	1.00
PTTGC	100,000	3,700,000	37.00	37.25	(0.67)	1.00
MINT	138,000	3,268,593	23.69	23.70	(0.04)	1.00
KTB13C2612A	4,500,000	1,710,000	0.38	0.39	(2.56)	1.00
CPALL13C2612A	4,500,000	1,215,000	0.27	0.26	3.85	1.00
KKP13P2612A	2,000,000	1,180,000	0.59	0.59	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 4/8/26

	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	7.2%	0.00	n.m.	182.00	342.9%	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	7.2%	0.00	n.m.	22.75	27.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	173.4%	16/05/2027	0.32	0.07	76.5%	0.01	477.9%	5.59	140.7%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	29.2%	22/05/2028	7.65	0.88	14.0%	0.05	n.m.	8.69	44.0%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	363.6%	29/02/2028	0.55	0.05	52.6%	0.00	n.m.	11.00	94.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	110.9%	26/02/2027	0.55	0.16	52.6%	0.01	n.m.	3.44	168.3%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	173.4%	15/06/2028	1.39	0.80	14.5%	0.00	n.m.	1.74	175.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	151.8%	01/09/2026	1.99	0.01	12.0%	0.00	n.m.	199.00	170.7%	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	32.6%	0.00	n.m.	215.49	148.3%	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	337.6%	0.01	36.1%	4.00	374.8%	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	45.7%	0.00	326.5%	13.00	72.4%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
BWG-W8	Out	0.450	1:1.0000	88.5%	18/05/2028	0.26	0.04	45.7%	0.02	160.2%	6.50	69.9%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-2.6%	15/12/2030	2.34	1.48	51.9%	1.23	20.8%	1.58	110.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	29.6%	06/06/2027	0.54	0.20	29.5%	0.07	173.1%	2.70	108.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	83.4%	14/05/2027	1.51	0.27	45.6%	0.04	648.5%	5.59	101.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1966.7%	06/07/2028	0.03	0.12	304.0%	0.03	364.2%	0.25	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	304.0%	0.02	-15.8%	1.50	253.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	535.4%	24/06/2027	0.48	0.05	29.4%	0.00	n.m.	9.60	155.2%	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	93.0%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	26.1%	27/05/2028	0.92	0.16	39.7%	0.12	33.4%	5.75	51.5%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	72.2%	17/03/2027	0.18	0.01	70.2%	0.01	-1.5%	18.00	70.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	2.4%	20/05/2027	3.32	1.40	27.0%	1.08	29.5%	2.37	102.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	58.2%	13/02/2028	2.92	0.62	17.3%	0.02	n.m.	4.71	71.5%	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	-39.5%	2.00	291.5%	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	81.1%	0.00	n.m.	19.21	217.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	3049.9%	28/01/2028	0.18	0.05	81.1%	0.00	n.m.	3.84	197.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	21.9%	16/11/2027	1.05	0.28	35.6%	0.13	113.3%	3.75	87.4%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	202.1%	05/02/2027	0.07	0.05	203.1%	0.04	21.9%	2.98	225.5%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-9.5%	28/10/2026	4.56	1.24	51.5%	1.28	-2.9%	3.77	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	43.9%	28/10/2027	4.56	0.73	51.5%	0.41	76.5%	6.41	70.8%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	89.0%	27/06/2028	1.72	0.25	48.6%	0.15	66.4%	6.88	61.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-10.5%	29/04/2028	1.33	0.69	16.8%	0.54	27.6%	1.93	119.7%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	13.9%	18/05/2029	0.79	0.20	42.0%	0.20	0.7%	3.95	42.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	194.4%	10/10/2031	1.07	0.15	23.3%	0.01	n.m.	7.13	53.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	91.0%	14/01/2027	0.67	0.08	27.6%	0.00	n.m.	8.38	124.8%	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	35.2%	0.00	n.m.	20.80	78.0%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	43.3%	11/11/2028	0.60	0.06	35.2%	0.06	5.9%	10.00	36.4%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	156.0%	25/05/2029	0.84	0.18	78.1%	0.05	284.8%	0.93	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	30.6%	0.00	n.m.	570.00	121.9%	21 Aug 2026
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	21.5%	02/06/2028	2.86	1.75	29.4%	0.75	132.3%	3.27	75.1%	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	16.1%	0.01	n.m.	18.50	45.0%	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	57.9%	0.01	548.3%	6.00	97.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	108.3%	18/05/2028	2.04	0.25	39.0%	0.04	476.1%	8.16	70.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	20.8%	07/05/2027	1.20	0.15	8.4%	0.00	n.m.	8.00	56.8%	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	8.4%	0.00	n.m.	7.06	72.8%	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	294.6%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	107.1%	11/03/2027	0.56	0.16	36.5%	0.00	n.m.	3.50	154.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	114.3%	03/09/2027	0.56	0.20	36.5%	0.01	n.m.	2.80	130.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-11.5%	20/08/2026	0.26	0.01	80.2%	0.04	-75.0%	26.00	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-3.3%	17/05/2027	10.80	5.85	33.3%	5.66	3.3%	1.92	66.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-2.5%	15/11/2027	10.80	5.70	33.3%	5.12	11.3%	1.92	73.5%	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	24.2%	0.03	192.3%	11.00	66.8%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	97.3%	13/05/2028	1.10	0.17	26.5%	0.00	n.m.	6.47	82.6%	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	343.2%	8.75	70.6%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
POWER-W4	Out	0.350	1:1.0000	25.7%	20/04/2028	0.35	0.09	37.9%	0.07	35.8%	3.89	52.5%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	317.5%	30/09/2028	1.03	0.30	34.4%	0.00	n.m.	3.43	125.5%	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	67.3%	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	39.0%	0.00	n.m.	69.00	70.3%	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	4.5%	0.00	n.m.	36.00	57.6%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	159.2%	22/09/2027	4.68	0.13	4.5%	0.00	n.m.	36.00	62.0%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	165.2%	15/01/2027	3.10	0.22	24.0%	0.00	n.m.	14.09	127.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	33.7%	12/09/2027	1.81	0.82	33.4%	0.31	165.4%	2.21	130.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SPTX-W8	Out	0.012	1:1.0000	120.0%	20/04/2028	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.00	437.0%	20 April 2028
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	27/07/2027	0.26	0.02	60.5%	0.01	43.4%	13.00	68.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	46.2%	29/07/2028	0.39	0.27	31.8%	0.08	223.1%	1.44	382.2%	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	61.7%	0.05	186.0%	2.07	127.9%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-6.3%	15/05/2027	9.55	5.15	18.5%	4.89	5.4%	1.85	88.2%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	135.4%	15/01/2027	1.30	0.06	112.8%	0.09	-35.6%	21.67	98.9%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	165.0%	24/03/2028	0.40	0.06	26.9%	0.00	n.m.	6.67	83.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	184.2%	14/06/2028	0.19	0.04	115.6%	0.05	-22.5%	4.75	100.5%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	83.6%	08/06/2027	2.80	0.14	39.0%	0.02	460.1%	20.00	62.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	73.5%	19/03/2027	0.49	0.15	33.7%	0.01	n.m.	3.27	149.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	83.2%	06/07/2028	1.03	0.44	21.7%	0.02	n.m.	2.41	99.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TVDH-W5	Out	0.500	1:1.0000	940.0%	15/06/2028	0.05	0.02	167.3%	0.02	9.8%	2.50	174.6%	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	-40.3%	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	813.5%	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	462.5%	08/10/2027	0.40	0.25	53.8%	0.00	n.m.	1.60	248.1%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3</													

Warrant Table (II)

As of 4/8/26

	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	686.6%	05/01/2027	0.09	0.02	176.6%	0.01	148.4%	9.66	215.0%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.466	1:2.1471	422.7%	23/12/2027	0.09	0.01	176.6%	0.07	-86.5%	19.32	91.2%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	-12.9%	14/01/2028	0.09	0.16	176.6%	0.20	-18.7%	1.44	na	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	397.7%	31/03/2027	0.86	0.03	14.5%	0.00	n.m.	28.67	122.8%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

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 Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เขียวย่อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เขียวย่อย จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงมา

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-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนมิ.ย.	New listing: BANPU New listing: DW ADVANC41C2701A AWC41C2701A BH19C2612A BJC41C2701A CK13C2701A CRC01C2701A CRC01P2701A CRC13C2701A DELTA01C2612A EA41C2612A ERW01C2701A ERW41C2701A IVL01C2701A KQ15018C2612A KQ15018P2612A KS20018C2611A KS20018C2612A KS20018P2611A KS20018P2612A PLANB13C2701A TASCO13C2701A TCAP01P2612A THAI13C2701A TISCO01C2703T TOP01P2701B VGI19C2612A WHA41C2612A XD: SCGD@0.155000 SCGP@0.400000 TMW@4.070000 Events: US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนมิ.ย. US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) มิ.ย. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนมิ.ย.	New listing: DW BANPU13C2701A BANPU13P2701A CPN13P2701A KBANK13P2701A KTB13P2701A RCL41C2701A SCB13P2701A SCGP19C2701A TASCO41C2703T TCAP13P2701A TFG13C2701B THAI19C2701A TOP13P2701A XD: BAREIT@0.200000 LENOVO13@0.069557 PROSPECT@0.070500 SCC@3.500000 XR: PROSPECT 1:0.3822@0.00 Events: US-EIA petroleum report US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนก.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนก.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	XD: CATL01@0.013100 CATL23@0.025102 CATL80@0.069630 VHM19@9.520000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: ETN03@0.004877 ETN23@0.016611 Events: US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนก.ค. US-การคาดการณ์เงินเฟ้อของผู้บริโภคเดือนก.ค.

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: AAPL01@0.002900 AAPL03@0.002394 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: DIF@0.222200 MMM@0.060000 POPF@0.231600 TFM@0.180000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.002830 PTTEP@4.500000 SBUX80@0.010280 TOG@0.150000 TRT@0.170000 TU@0.400000 Events:
17	18	19	20	21
XD: DCC@0.020000 TRUE@0.150000 Events:	XD: TAIWANAI13@0.123156 WUXIAT80@0.024810 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:	XR: WAVE 3:1@0.040000 XW: WAVE 2:1@Free 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 VST03@0.002448 XR: STPI 11:1@5.550000 Events:	XD: STM03@0.002394 Events:	XR: WAVE 3:1@0.040000 XW: WAVE 2:1@Free 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 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 แสนสิริ จำกัด (มหาชน) (SIRI) 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

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 ลิมาวงษ์ปรางค์

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