

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,624.4	0.8%	Foreign	-0.1	+13.3	+66.9	PE (x)	17.7	16.3	14.6
MAI Index	226.4	-0.4%	Retail	+1.3	-3.1	+10.3	Norm EPS growth (%)	15.8	8.4	11.9
Turnover (Bt m)	61,741	-2.6%	Institutes	-0.8	-11.9	-88.3	P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,495	0.8%	Proprietary	-0.4	+1.6	+11.1	Yield (%)	3.4	3.7	4.1

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,614 – 1,645

แรงซื้อ DELTA หนุน SET ปิด +0.77% ที่ 1,624.36 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.2 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 50 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET ปิดเหนือ Trailing buy ที่ 1,624 จุด เมื่อวานนี้ แต่การปรับขึ้นด้วย DELTA เป็นหลัก ขณะที่การปรับขึ้นหุ้นอื่นๆ ไม่กระจายตัว ทำให้เราแนะนำ “ทยอยเพิ่มน้ำหนัก” ลงทุนหุ้นเป็น 60% หรือ “**Partially Add Risk**” และให้น้ำหนักเพิ่มกับกลุ่มโรงกลั่นอย่าง **BCP SPRC** ที่คาดว่าจะกำไรปีนี้จะเติบโตแข็งแกร่ง และปันผลสูง...Momentum เชิงบวกของ SET จะดำเนินต่อไปจาก 1) เศรษฐกิจ 3Q26 จะเร่งตัวจาก 2Q26 (จะประกาศวันที่ 17 ส.ค.) และคาด BB Consensus มีแนวโน้มปรับกำไร SET ขึ้นต่อ สำหรับตลาดหุ้น US แกว่งแคบเมื่อคืนที่ผ่านมารอดูพัฒนาการสงคราม

ท่าอะไรดี: 1. “เพิ่มน้ำหนัก” หุ้นเป็น 60% ของพอร์ต เน้นกลุ่มโรงกลั่น

a) Refinery Play กำไร 2Q26 แข็งแกร่ง และค่าการกลั่นทรงตัวในระดับสูงเดือน ก.ค.ที่ US\$23.3/barrel และได้ผลบวกจาก Crude Premium ที่ลดลงในเดือน ส.ค.-ก.ย.ด้วย ชอบ **BCP SPRC**

b) Domestic Play ชอบธนาคาร-ค้าปลีก-สื่อสาร **KTG KBANK KKP KTC CPN CPALL GLOBAL ADVANC TRUE**

c) FDI Plays ชอบ **GULF GPSC AMATA**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) สต็อกน้ำมัน US ลดลงต่อเนื่อง ขณะที่จีนกำลังรักษาสมดุลความต้องการน้ำมันของเอเชีย โดยการนำเข้าลดลงถึง 24% y-y ในเดือน ก.ค.ที่ผ่านมา สำหรับธุรกิจการกลั่นเราเห็นปัจจัยบวกจากค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลที่สูงถึง US\$68.6/barrel หลังมีข้อจำกัดด้านการกลั่นในยุโรป เราแนะนำ “ซื้อ” **TOP SPRC BCP**

ผลการดำเนินงาน 2Q26

ดีกว่าคาด: CENTEL CKP WHAUP

ใกล้เคียงคาด: CPN SAT WHA

ต่ำกว่าคาด: BANPU ONEE

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	53,976	↓	-60.9
Nasdaq	26,605	↓	-85.3
DAX	26,324	↑	+4.4
Brent (US\$/bbl)	87.72	↑	+4.2
GRM (US\$/bbl)	21.62	↓	-8.1
Newcastle Coal (US\$/ton)	129.00	↑	+1.2
Gold (US\$/oz)	4,420	↑	+20.0
US 10-Year	4.71	↑	+0.1
US 2-Year	4.24	↑	+0.1
TH 10-Year	2.06	↓	-0.0
Bt/US\$	33.02	↓	-0.0

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้น US แกว่งแคบหลังปรับขึ้นแรงปลายสัปดาห์ก่อน DJ -0.11%, Nasdaq -0.32% ล่าสุดราคาน้ำมันปรับขึ้นแรงอีกครั้ง Brent +5% หลังข้อเรียกร้องของอิหร่านต่อสหรัฐฯ ทำให้การตกลงสันติภาพทำได้ยาก

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Meituan	MEITUAN80 (4.0/4.24)	การแข่งขันในธุรกิจ Food Delivery ผ่อนคลาย ราคาหุ้นทะลุ Downtrend
Xiaomi	XIAOMI80 (12.2/12.5)	รายได้จาก EV เร่งตัว ราคาหุ้นยกฐานหลัง Throwback
Tesla	TSLA80 (2.2/2.32)	ยอดขายรถ EV พุ่งตัวใน 2Q26 ราคาหุ้นยกฐานทำ Higher-Low

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ดัดขึ้นมากที่แนวต้าน 1,631 จุด ทะลุได้มีด้านต่อไปที่ 1,635-1,637 จุด หรือ 1,644 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งต่อไป และแนะนำ “ซื้อ” **KBANK KTB DELTA**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

CPALL “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 50/51.5

GLOBAL “Let Profit Run” กลับตัวขึ้น ด้าน 8.0/8.25

BCP “Let Profit Run” มีจังหวะ Breakout ด้าน 49.5/51.5

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “Trading” สัญญา S50U26 ในกรอบ 1,072-1,094 รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade: **GULF** (Lev. 10.5x วางเงิน 653,275 บาท) กำไร 2Q26 เติบโตแกร่ง ขณะที่ PDP หนุนการเติบโตระยะยาว

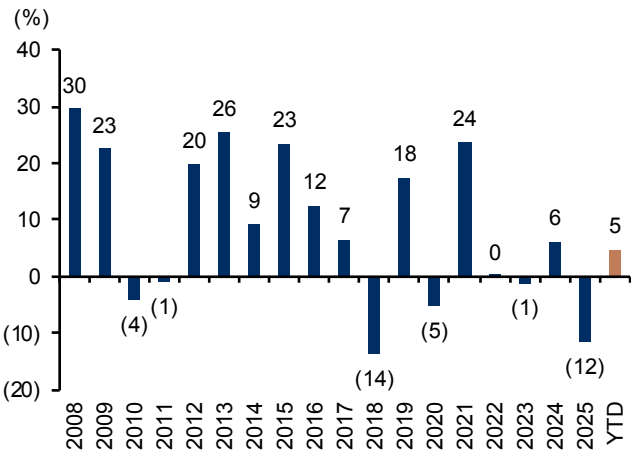
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

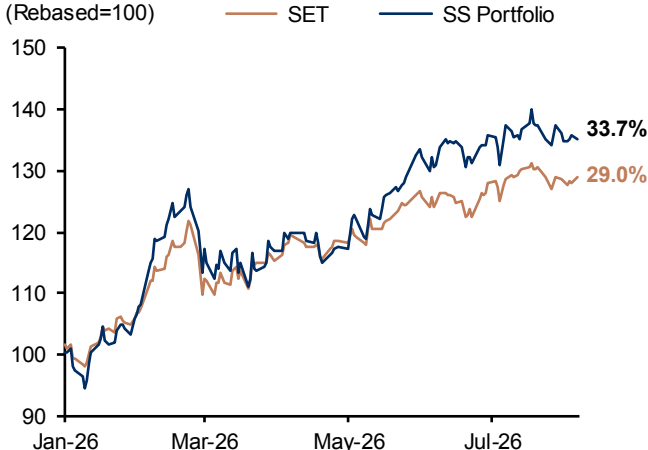
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	28.8	35.0	21.7	21.3	4.4	8.2	7.9	4.9	5.1
AOT	BUY	63.3	65.0	2.8	(1.4)	63.1	49.0	30.0	1.2	2.0
BGRIM	BUY	17.8	25.0	40.4	(16.6)	120.3	45.6	20.7	2.4	3.4
CPN	BUY	67.0	75.0	11.9	15.8	13.4	15.5	13.7	3.8	4.4
DELTA	BUY	279.0	420.0	50.5	77.1	62.3	80.8	49.8	0.4	0.7
GLOBAL	BUY	7.7	9.0	16.9	29.0	14.2	16.8	14.7	3.0	3.4
GULF	BUY	66.0	75.0	13.6	21.7	13.4	28.1	24.8	2.1	2.4
KTB	BUY	44.5	55.0	23.6	(0.5)	11.9	13.0	11.6	5.8	6.5
STECON	BUY	17.1	21.0	22.8	57.1	(9.9)	18.0	19.9	2.5	2.3
TRUE	BUY	13.5	16.5	22.2	30.0	18.1	19.4	16.4	2.6	4.3

Source: ttb wealth estimates, Closing price 10-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

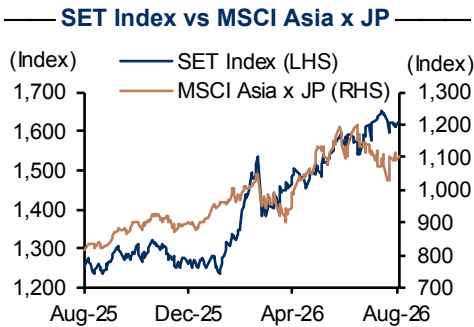
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง 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	1,624.4	+12.4	+0.8	61,741
SET50 Index	1,084.0	+2.3	+0.2	46,029
SET100 Index	2,326.1	+5.4	+0.2	52,222
SETHD Index	1,552.0	-7.6	-0.5	19,769
MAI Index	226.4	-0.9	-0.4	415

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.05	+13.35	+66.92
Retail	+1.27	-3.12	+10.29
Institutes	-0.77	-11.86	-88.32
Proprietary	-0.44	+1.64	+11.11

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-2	-272	+2,025
India	—	+1,321	-23,034
Indonesia	+47	+86	-4,106
Korea	-1,052	-5,199	-111,442
Philippines	-4	-19	-198
Taiwan	+1,606	+2,436	-49,162
Asia-6	+596	-1,647	-185,916

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	17.7	16.3	14.6
Norm EPS gw (%)	15.8	8.4	11.9
EV/EBITDA (x)	9.9	9.3	8.6
P/BV (x)	1.7	1.7	1.6
Yield (%)	3.4	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	53,975.98	-60.95	-0.1
NASDAQ	26,605.36	-85.26	-0.3
FTSE	10,862.50	-38.59	-0.4
SHCOMP	3,966.59	+26.56	+0.7
Hang Seng	25,937.49	+269.46	+1.0
FTSSI (Sing)	5,698.43	+0.00	+0.0
KOSPI	6,299.66	+40.89	+0.7
JCI (Indonesia)	6,365.37	-44.28	-0.7
MSCI Asia	254.87	+1.60	+0.6
MSCI Asia x JP	1,102.63	+9.43	+0.9
MSCI World	5,007.04	-0.80	-0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.81	+0.27	+0.3
Bt/US\$ - on shore	33.02	-0.05	-0.1
EUR/US\$	0.87	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	159.24	+0.45	+0.3
10Y bond yield – TH	2.06	-0.02	-1.0
10Y bond yield – US	4.71	+0.06	+1.3

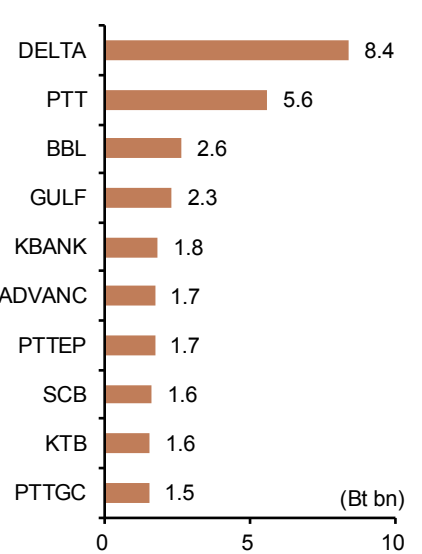
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	82.04	-0.09	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	87.72	+4.17	+5.0
DUBAI (US\$/bbl)	75.41	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	143.71	+0.00	+0.0
Baltic Dry Index	3,083.00	-6.00	-0.2
Baltic Supramax Index	1,603.00	+0.00	+0.0
SG GRM (US\$/bbl) **	21.62	-8.06	-27.2
Gold (US\$/oz)	4,419.70	+20.00	+0.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	129.00	+1.15	+0.9
Cotton (US\$/bbl)	83.86	-0.54	-0.6

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

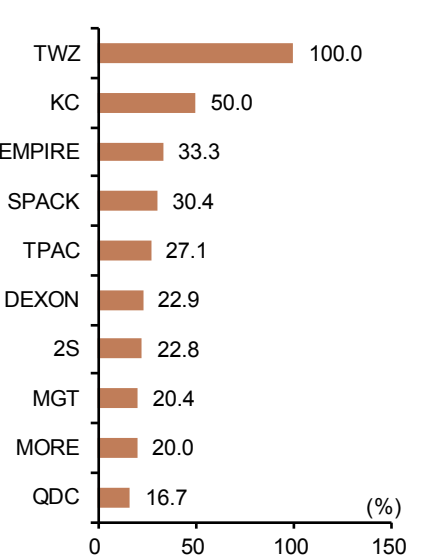
HDPE-Naphtha	442.50	+112.50	+34.1
Ethylene-Naphtha	212.50	+82.50	+63.5
PX-Naphtha	312.50	+87.50	+38.9
BZ-Naphtha	177.50	+57.50	+47.9
Steel-HRC	1,195.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,200.00	+8.00	+0.4
Rubber TOCOM	2,659.71	-12.25	-0.5
Soybean (US\$/bu)	1,179.50	+3.25	+0.3
Malaysian Crude Palm	4,490.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	68.00	+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)	16.47	+0.02	+0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.96	+0.12	+0.5

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

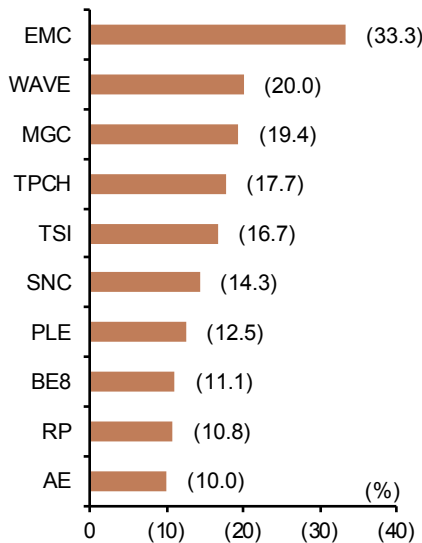
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADB	โชว์ผลงาน 2Q26 กำไรทะยาน 867% รัยยอดขายพุ่ง กำลังผลิตแน่น ธุรกิจร่วมทุน ADBS กับยักษ์ญี่ปุ่น AICA	(ทันหุ้น)
+	โตแรง ดันครึ่งปีแรกไทยกำไร 58.52 ล้านบาท โต 287% พร้อมแจกปันผล 0.03 บาทต่อหุ้น แถมออก ADB-W1 ฟรี 2 หุ้นเดิมต่อ 1 วอร์แรนต์ เตรียมกระสุนขยายธุรกิจเต็มสูบ!	
AH	รับอานิสงส์ กระทรวงคมนาคม หรือ "เทสลา" ปรับเกณฑ์มาตรการ EV 3.5 ใหม่ หนุนการใช้ชิ้นส่วนไทยหนุน	(ทันหุ้น)
+	อุตสาหกรรมยานยนต์พื้น "เย็บ ชู ชวน" รุกส่งออก ดันสัดส่วนรายได้แตะ 50% หลังตลาดในประเทศชะลอ	
CHOW	เปิดเกมรุกโซลาร์เต็มสูบ ลุยเจาะตลาดครัวเรือน ผนึกพันธมิตรสถาบันการเงินขยายฐานลูกค้ารีเทล ดันแบรนด์	(ทันหุ้น)
+	เข้าถึงรายย่อย ฟากครึ่งปีหลัง 2026 ผู้บริหารสั่งเกาะติดโซลาร์ชุมชน เตรียมพร้อมลงสนามประมูลพื้นที่ภาครัฐ	
CPN	เปิดงบไตรมาส 2Q26 ผลงานสุดแกร่ง ด้วยรายได้ 13,105 ล้านบาท โต 8% และกำไร 4,750 ล้านบาท โต 10%	(ทันหุ้น)
+	ฐานะการเงินแข็งแกร่ง พร้อมอัตราหนี้สินต่อทุนสุทธิลดลงต่อเนื่อง	
KSL	คาดจะนำอ้อยเข้าหีบปี 2026/27 ได้ 8.5-9 ล้านตัน เพิ่มขึ้นจากปีก่อน แม้ภาพรวมจะเผชิญเอลนีโญ ซึ่งการ	(ทันหุ้น)
+	ดำเนินงานเครื่องจักรดีขึ้น รับเห็นสัญญาณราคาน้ำตาลโลกปรับตัวขึ้นจากทั้งปัญหาสภาพอากาศ การซื้อน้ำตาล	
KTIS	ของอินเดีย รวมถึงบราซิลมีผลผลิตน้อยลง พร้อมเดินทางหาโอกาสการเติบโตใหม่ๆ ร่วมกับพันธมิตร	
KTIS	เปรยครึ่งหลังปี 2026 ฟอรัมดีต่อเนื่อง ขานรับแรงหนุนดีมานด์ขยายตัว-ราคาขายขยับเพิ่ม แคมเปญหน้ากว้างบ	(ทันหุ้น)
+	ราว 100 ล้านบาท ลุยปรับปรุงกระบวนการผลิตน้ำตาล หวังช่วยเพิ่มขีดความสามารถในด้านลดต้นทุน-หนุนการ	
PSL	เติบโตระยะยาว พังการบริหารจัดการเรื่องเชื้อเพลิง-ดีลเรื่องขนส่งเพิ่ม	
PSL	คาดการณ์วางเรือแห่งเทกอง ครึ่งปีหลัง 2026 ทรงตัวระดับสูงต่อเนื่อง จากอุปสงค์ขนส่งสินค้าเกษตร-เหล็กโต	(ทันหุ้น)
+	สวนจำนวนเรือใหม่ระดับโลกมีจำกัด พร้อมเดินทางลุยหาลูกเรือบรรทุกน้ำมันกระจายความเสี่ยง-สร้างรายได้	
READY	สม่ำเสมอ จ่อรับมอบลำที่ 2 ก่อนพฤศจิกายนนี้	
READY	เอาใจผู้ถือหุ้นแจกปันผลระหว่างกาล 0.15 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 20 ส.ค.นี้ ฟากแผนธุรกิจ เร่งเครื่องครึ่งปีหลัง	(ทันหุ้น)
+	2026 อัดงบขยายทีมขาย-ทีมบริการ ฐานลูกค้าใหม่โตต่อ พร้อมเปิดศึก AI เต็มรูปแบบ	
SNNP	สิ้นธุรกิจผ่านจุดต่ำสุดแล้ว มองไตรมาส 3Q26 พื้นตัวต่อเนื่อง รับดีมานด์ใน-ต่างประเทศพุ่ง แคมเปญขายใหม่	(ทันหุ้น)
+	หนุน พร้อมเดินทางลุยหาลูกเรือยอดแบรนต์หลัก ทั้ง "เจเล่" - "เบนโตะ"	
SPREME	ส่งซึกครึ่งปีหลัง 2026 ทุน Backlog แน่น 6 พันล้านบาท จ่อบูกรายได้ปีนี้ราว 960 ล้านบาท หนุน 3Q26 โตเด่น	(ทันหุ้น)
+	ก่อนเร่งสปีด 4Q26 รับงบประมาณรัฐปี 2027 ปลดล็อก พร้อมเตรียมลุยประมูลงานใหม่อีก 2 พันล้านบาท ฟาก	
THCOM	ผู้บริหารมั่นใจผลงานปี 2026 โตตามเป้า 15%	
0	เปิดสาเหตุเปลี่ยนชื่อเป็น "กัลฟ์ สเปซ เทคโนโลยี" เพื่อสอดคล้องธุรกิจในอนาคตที่รุก Space Technology	(ทันหุ้น)
IPO	โอกาสเติบโตมหาศาลในอนาคต กำหนดยิงดาวเทียมไทยคม 9 ไตรมาส 3Q27 - ไทยคม 10 ครึ่งปีแรก 2572	
0	ปัจจุบันเร่งรีเซล ยอมรับรายได้ปีนี้ลดลงจากปีก่อน	
IPO	FLE ปิดฉากโรดโชว์ 4 หัวเมืองใหญ่ กระแสคึกคัก ก่อนเดินทางเสนอขาย IPO 100 ล้านหุ้น ปักหมุดเข้าเทรด	(ทันหุ้น)
0	mai ภายในปี 2026 ชูจุดแข็งผู้เชี่ยวชาญระบบบริหารจัดการน้ำครบวงจรกว่า 20 ปี ทุน Backlog 288.47 ล้าน	
	บาท ด้านเงินระดมทุนเตรียมอัดฉีดขยายเครื่องจักร ลุยบริการด้านน้ำเต็มแม็กซ์	

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

ราคาน้ำมันสูงขึ้นเนื่องจากความเสี่ยงด้านอุปทานยังคงอยู่

- ปริมาณสินค้าคงคลังลดลงอย่างต่อเนื่อง
- จีนกำลังรักษาสมดุลความต้องการน้ำมันดิบของเอเชียด้วยตนเอง
- คลื่นความร้อนในยุโรปทำให้ปริมาณผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปดิ่งตัว
- การส่งออกน้ำมันของรัสเซียแตะระดับต่ำสุดในรอบทศวรรษในเดือนก.ค.

ราคาน้ำมันปรับตัวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจากความหวังว่าการเจรจาเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) อีกครั้งจะมีความคืบหน้า อย่างไรก็ตาม การปรับขึ้นของราคาน้ำมันยังถูกจำกัด เนื่องจากอิหร่านเรียกร้องให้สหรัฐฯ ปฏิบัติตามเงื่อนไขหลายประการก่อนที่จะยอมเปิดเส้นทางเดินเรือดังกล่าวอีกครั้ง

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: ปริมาณสินค้าคงคลังยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง

- น้ำมันดิบ: ปริมาณน้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์เริ่มฟื้นตัวอย่างไม่มั่นคง ขณะที่ปริมาณสำรองปิโตรเลียมเชิงยุทธศาสตร์ (SPR) ยังคงลดลงอย่างต่อเนื่อง หลังจากลดลงติดต่อกันเป็นสัปดาห์ที่ 19 ระดับ SPR อยู่ที่ 304.8 ล้านบาร์เรล
- ผลิตภัณฑ์น้ำมัน: สต็อกน้ำมันกลั่น (Distillate) ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีในศตวรรษนี้ โดยน่าจะเป็นผลจากการส่งออกน้ำมันดีเซลที่เพิ่มขึ้น เพื่อชดเชยอุปทานที่หายไปจากการผลิตของรัสเซียที่ลดลงและผลผลิตจากตะวันออกกลางที่ถูกปิดกั้น ส่งผลให้เหลือพื้นที่จำกัดในการเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันดีเซลเพิ่มเติม สต็อกน้ำมันเบนซิน (Gasoline) ลดลง w-w มาอยู่ที่ระดับต่ำสุดนับตั้งแต่ปี 2012 แม้ว่าความต้องการขับขี่ในช่วงฤดูร้อนจะยังไม่แข็งแกร่งก็ตาม

จีนกำลังรักษาสมดุลความต้องการน้ำมันดิบของเอเชียด้วยตนเอง

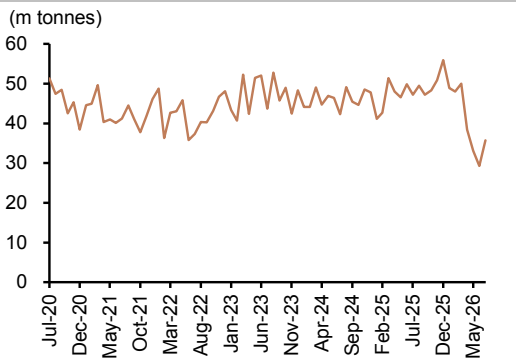
- การนำเข้าฟื้นตัวแต่ยังคงอยู่ในระดับต่ำ: ประเทศผู้นำเข้าน้ำมันรายใหญ่ที่สุดของโลกมีปริมาณการนำเข้าน้ำมันดิบในเดือนกรกฎาคมอยู่ที่ 8.41 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) เพิ่มขึ้นจากระดับต่ำสุดในรอบเกือบ 10 ปีที่ 7.12 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนมิถุนายนแต่ยังคง ต่ำกว่าเดือนก.ค. ปีก่อน 24.3% ระดับการนำเข้าในเดือนกรกฎาคมยัง ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 11.99 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในช่วง 3 เดือนจนถึงสิ้นเดือนกุมภาพันธ์ถึง 4.21 ล้านบาร์เรลต่อวัน
- สต็อกน้ำมันในระดับสูงช่วยรองรับความเสี่ยงด้านอุปทาน: ด้วยสต็อกน้ำมันดิบของจีนที่คาดว่าจะอยู่ที่มากกว่า 1.2 พันล้านบาร์เรล ทำให้จีนสามารถลดการนำเข้าน้ำมันลงได้อีกระยะหนึ่ง การนำเข้าน้ำมันของจีนมีแนวโน้มฟื้นตัวเล็กน้อยในเดือนสิงหาคม เนื่องจากน้ำมันที่สามารถเดินทางออกจากช่องแคบฮอร์มุซ (Strait of Hormuz) ได้ในช่วงหยุดยิงชั่วคราวระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านจะทยอยเดินทางมาถึงจีน
- ผลกระทบ: ความต้องการนำเข้าน้ำมันของจีนที่อ่อนแอลงอาจช่วยชดเชยความกังวลด้านอุปทานจากสถานการณ์ในช่องแคบฮอร์มุซ ซึ่งจะเป็นปัจจัยจำกัดการปรับตัวขึ้นของราคาน้ำมันเบนซิน

US Weekly data (as of 5 Aug 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.479	-1.500	-7.167
Gasoline	-1.643	-1.300	0.007
Distillates	-3.473	0.200	1.062

Source: EIA

Ex 1: China Oil Import Demand



Source: Bloomberg

Fundamental Story

คลื่นความร้อนในยุโรปส่งผลให้อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปตึงตัวขึ้น

- อากาศร้อนจัดทวีความรุนแรงขึ้น: อุณหภูมิที่สูงกว่า 40°C เริ่มเกิดขึ้นบ่อยครั้งมากขึ้นในหลายพื้นที่ของยุโรปตอนใต้และตอนกลาง ขณะที่คลื่นความร้อนและภัยแล้งที่ยาวนานกำลังสร้างแรงกดดันอย่างมากต่อโครงสร้างพื้นฐานด้านพลังงานของภูมิภาค
- ภัยแล้งรุนแรงกำลังเพิ่มข้อจำกัดต่อการดำเนินงานของโรงกลั่น: ระดับน้ำในแม่น้ำที่ลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ กำลังจำกัดทั้งปริมาณน้ำสำหรับใช้หล่อเย็น (cooling water) และการขนส่งเชื้อเพลิงทางน้ำภายในประเทศ ขณะที่อุณหภูมิในแม่น้ำที่สูงขึ้นยิ่งทำให้ประสิทธิภาพในการระบายความร้อนลดลง นอกจากนี้ ข้อจำกัดด้านสิ่งแวดล้อมเกี่ยวกับการปล่อยน้ำร้อนกลับสู่แหล่งน้ำ อาจบังคับให้โรงกลั่นต้องลดอัตราการเดินเครื่อง (operating rates) เมื่อความสามารถในการหล่อเย็นไม่เพียงพอ
- ค่าการกลั่นน้ำมันดีเซลพุ่งขึ้น: Diesel crack spread เพิ่มขึ้นเป็น US\$68.6/bbl ในเดือนส.ค. ใกล้ระดับสูงสุดในรอบ 20 ปี เนื่องจากข้อจำกัดด้านอุปทานที่เกิดจากคลื่นความร้อน เข้ามาซ้ำเติมปัญหาอุปทานจากตะวันออกกลางที่มีอยู่เดิม
- ผลกระทบ: เป็นปัจจัยบวกต่อค่าการกลั่น เนื่องจากการผลิตของโรงกลั่นที่ลดลงอาจทำให้อุปทานผลิตภัณฑ์น้ำมันสำเร็จรูปตึงตัวมากขึ้น นอกจากนี้ การนำเข้าผลิตภัณฑ์น้ำมันของยุโรปที่เพิ่มขึ้นอาจช่วยสนับสนุนค่าการกลั่นน้ำมันกลุ่ม middle distillates ทั่วโลก รวมถึงเป็นบวกต่อโรงกลั่นในเอเชีย เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” TOP, SPRC และ BCP

การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซียลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบทศวรรษในเดือนก.ค.

- การส่งออกแต่ละระดับต่ำสุดในรอบ 10 ปี: ในเดือนกรกฎาคม การส่งออกผลิตภัณฑ์น้ำมันของรัสเซียลดลงเหลือ 1.18 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) จาก 1.51 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนมิถุนายน และเป็นระดับต่ำสุดนับตั้งแต่เริ่มมีการเก็บข้อมูลในปี 2016 ตามข้อมูลเบื้องต้นจาก S&P Global Commodities at Sea (CAS) เมื่อวันที่ 4 ส.ค. การส่งออกน้ำมันก๊าซออยล์/ดีเซลของรัสเซียไปยังตลาดต่างประเทศลดลงอย่างมาก โดยลดลงเหลือ 157,000 bpd ในเดือนกรกฎาคม จาก 471,000 bpd ในเดือนมิถุนายน ตามข้อมูลของ CAS
- การหยุดชะงักของโรงกลั่น: การโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซียด้วยโดรนจากยูเครนส่งผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญต่อการดำเนินงานของโรงกลั่นในรัสเซีย โดยทำให้กำลังการกลั่นมากกว่าหนึ่งในสามของประเทศต้องหยุดชะงัก และส่งผลให้ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบลดลงต่ำกว่า 4 ล้านบาร์เรลต่อวัน ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดในรอบกว่า 20 ปี ตามข้อมูลจากนักวิเคราะห์ของ CAS
- มาตรการตอบสนองของรัฐบาล: ภาวะขาดแคลนน้ำมันเชื้อเพลิงภายในประเทศที่เกิดขึ้นส่งผลให้รัฐบาลรัสเซียประกาศห้ามส่งออกน้ำมันดีเซลในช่วงวันที่ 8-31 ก.ค. และได้ขยายระยะเวลาการห้ามส่งออกออกไปจนถึงม.ค. 2027 อย่างไรก็ตาม จะมีข้อยกเว้นตั้งแต่เดือนก.ย. เป็นต้นไป โดยโรงกลั่นน้ำมันจะสามารถกลับมาส่งออก gasoil ได้อีกครั้ง

Fundamental Story

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This	Last	%	Quarterly						Yearly		
		week	week	chg	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	75	79	-5%	66	68	63	78	88	77	80	71	83
Brent	(US\$/mmbtu)	85	90	-6%	67	68	63	79	97	85	80	71	91
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.8	2.7	1%	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.9	2.4	3.7	2.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	21.2	21.5	-1%	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	19.6	11.9	13.2	18.5
Dutch TTF	(EUR/MWh)	59	59	-1%	36	33	30	40	46	55	35	41	50
NEX coal price	(US\$/tonne)	128	130	-2%	100	109	108	119	137	129	136	104	133
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	29.1	38.2	-24%	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	31.1	13.0	11.3	29.8
Jet fuel	(US\$/bbl)	66.8	75.9	-12%	14.2	16.1	24.6	36.3	62.9	61.9	15.7	17.0	62.4
Diesel	(US\$/bbl)	68.6	77.6	-12%	15.8	18.7	24.5	35.4	63.0	67.1	15.8	18.0	65.1
HSFO	(US\$/bbl)	4.9	4.6	6%	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.5	3.9	(5.2)	(3.2)	3.2
Freight cost	(US\$/bbl)	(11.1)	(9.9)	12%	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(10.0)	(1.1)	(1.9)	(9.4)
SG GRM	(US\$/bbl)	22.7	30.2	-25%	7.0	5.9	8.8	8.3	22.7	23.3	6.1	6.1	23.0
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	308	137	124%	207	236	243	262	274	207	274	188	241
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	203	72	181%	173	158	123	93	162	125	335	245	143
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	413	187	121%	374	348	331	322	532	331	338	324	431
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	643	417	54%	587	568	496	484	743	564	503	497	653
PP-naphtha	(US\$/tonne)	383	167	129%	414	373	307	313	460	277	326	338	369
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	155	170	-9%	134	113	116	177	275	176	140	119	226
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	227	119	91%	55	56	118	103	97	185	6	76	141
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	192	235	-18%	337	337	291	323	444	233	300	333	338

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 3: Valuation

Rating		Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)	cap	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(US\$ m)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	14.70	19.00	29.3	1,804	na	22.1	29.2	23.9	7.7	7.1	1.3	1.3	2.2	2.5	4.5	5.4
BCP	BUY	47.00	41.00	(12.8)	2,098	(11.9)	(24.0)	6.3	8.3	3.4	3.6	0.8	0.8	5.7	3.0	14.1	9.6
IRPC	SELL	2.26	1.45	(35.8)	1,400	na	(66.4)	12.9	38.4	5.0	5.8	0.6	0.6	1.3	1.3	5.2	1.7
IVL	SELL	22.00	21.00	(4.5)	3,744	na	(22.5)	16.8	21.7	6.8	6.5	1.0	0.9	3.2	3.8	6.7	4.9
OR	BUY	12.40	13.50	8.9	4,510	(14.6)	31.4	17.4	13.2	6.2	5.0	1.3	1.2	3.2	4.2	7.4	9.4
PTG	BUY	7.45	10.50	40.9	377	(27.4)	63.4	16.7	10.2	4.0	3.1	1.2	1.2	5.4	5.4	7.4	11.7
PTT	BUY	38.75	43.00	11.0	33,546	49.6	(9.7)	10.8	12.0	4.0	3.9	0.9	0.9	6.5	5.9	8.8	7.7
PTTEP	SELL	149.50	111.00	(25.8)	17,989	13.2	(9.9)	9.4	10.4	3.1	3.1	1.0	1.0	6.0	5.4	11.3	9.4
PTTGC	SELL	37.50	31.00	(17.3)	5,125	na	(47.2)	18.6	35.2	6.9	7.6	0.6	0.6	1.3	1.3	3.3	2.4
SCC	SELL	258.00	192.00	(25.6)	9,384	157.9	33.3	24.2	18.2	15.7	10.6	0.9	0.9	2.3	2.7	3.7	4.9
SPRC	BUY	11.00	12.50	13.6	1,446	182.9	(50.2)	3.7	7.4	2.4	3.7	1.0	1.0	12.7	6.8	30.2	13.2
TOP	BUY	65.50	60.00	(8.4)	4,435	26.3	(18.2)	10.0	12.2	6.8	7.6	0.7	0.7	4.3	3.3	7.8	6.3

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Banpu Pcl (BANPU TB) - BUY, Price Bt14.70, TP Bt19.00

Results Comment

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

2Q26 ต่ำกว่าคาดจากอัตรากำไรของถ่านหิน

- BANPU รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 326% q-q และพลิกจากขาดทุนใน 2Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX gains) ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานปกติปรับดีขึ้นเป็น 208 ลบ. จากขาดทุน 1.9 พันลบ. ใน 1Q26 แต่ยังคงต่ำกว่าประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา เนื่องจากอัตรากำไรของถ่านหินที่ต่ำกว่าคาด
 - ธุรกิจถ่านหิน: กำไรขั้นต้นจากธุรกิจถ่านหินเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% q-q เนื่องจากผลประกอบการที่แข็งแกร่งขึ้นในมองโกเลียช่วยชดเชยการดำเนินงานที่อ่อนแอในอินโดนีเซีย อินโดนีเซียมีปริมาณขายทรงตัวที่ 6.07 ล้านตัน ขณะที่ราคาขายเฉลี่ย (ASP) เพิ่มขึ้น 5% q-q เป็น US\$83.16/ตัน ซึ่งต่ำกว่าการเพิ่มขึ้น 15% q-q ของราคาถ่านหินอ้างอิง NEX อย่างไรก็ตาม ต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นกดดัน GPM ลงเหลือ 35% จาก 38% ออสเตรเลียมีปริมาณขายเพิ่มขึ้น 19% q-q เป็น 1.72 ล้านตัน โดยได้แรงหนุนจากผลผลิตเหมือง Mandalong ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่ ASP เพิ่มขึ้น 1% เป็น A\$154.70/ตัน และต้นทุนลดลง 1% เป็น A\$151.50/ตัน ส่งผลให้อัตรากำไรเพิ่มขึ้นเป็น 2% จาก 1% มองโกเลียมีผลประกอบการปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน จากปริมาณขายและราคาขายเฉลี่ย (ASP) ที่เพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ
- ธุรกิจก๊าซแบบ Closed-loop: ปริมาณขายก๊าซในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 7% q-q เป็น 89.0 Bcf แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง 28% q-q เป็น US\$2.58/Mcf ตามราคาก๊าซ Henry Hub ที่ลดลง ขณะที่ Temple I-II ยังคงแข็งแกร่ง โดยมี capacity factor 70% และ EAF 94% ด้านธุรกิจ CCUS มีกำลังการผลิตเพิ่ม 122ktpa หลังโครงการ Cotton Cove และ Eagle Ford เริ่มดำเนินการเชิงพาณิชย์ (COD)
 - ธุรกิจโรงไฟฟ้าแบบดั้งเดิม: HPC และ BLCP มีผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่ง โดยรับรู้ส่วนแบ่งกำไรที่ US\$25m และ US\$7m ตามลำดับ ขณะที่โรงไฟฟ้า CHP ในจีนขาดทุน RMB6m เนื่องจากความต้องการที่อ่อนแอและต้นทุนถ่านหินที่สูง
 - รายการพิเศษ (Non-recurring): เราประเมินกำไรจากรายการพิเศษที่ 1.4 พันลบ. ลดลง 38% q-q โดยส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.5 พันลบ. และกำไรจากตราสารอนุพันธ์ 0.5 พันลบ.
 - แนวโน้ม: กำไร 3Q26F มีแนวโน้มอ่อนตัวลงจากราคาถ่านหินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" BANPU จากการเติบโตในระยะยาวที่ได้แรงหนุนจากธุรกิจก๊าซในสหรัฐฯ

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	40,959	43,878	45,002	42,350	46,871	Revenue	11	14	46	194,029	193,838
Gross profit	8,377	9,042	12,269	9,802	10,373	Gross profit	6	24	39	51,406	51,994
SG&A	7,536	7,520	9,730	7,954	8,437	SG&A	6	12	51	32,144	32,113
Operating profit	842	1,523	2,539	1,847	1,936	Operating profit	5	130	20	19,262	19,881
EBITDA	6,923	5,741	8,265	7,087	7,175	EBITDA	1	4	35	40,813	42,952
Other income	1,168	2,000	1,137	33	1,795	Other income	5,417	54	42	4,349	4,349
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	3,046	2,904	3,061	2,988	3,182	Interest expense	6	4	40	15,538	13,885
Profit before tax	(1,037)	619	615	(1,108)	548	Profit before tax	na	na	(7)	8,072	10,345
Income tax	717	570	(44)	410	540	Income tax	32	(25)	17	5,515	6,275
Equity & invest. income	1,623	1,508	132	1,091	1,223	Equity & invest. income	12	(25)	40	5,714	5,343
Minority interests	(658)	(756)	(736)	(1,455)	(1,024)	Minority interests	na	na	77	(3,226)	(3,253)
Extraordinary items	(157)	255	(1,706)	2,260	1,394	Extraordinary items	(38)	na	na	0	0
Net profit	(945)	1,055	(1,651)	377	1,603	Net profit	326	na	39	5,046	6,160
Normalized profit	(788)	800	55	(1,883)	208	Normalized profit	na	na	(33)	5,046	6,160
EPS (Bt)	(0.09)	0.11	(0.16)	0.04	0.40	EPS (Bt)	953	na	86	0.50	0.61
Normalized EPS (Bt)	(0.08)	0.08	0.01	(0.19)	0.05	Normalized EPS (Bt)	na	na	(27)	0.50	0.61

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	52,986	47,093	56,414	67,324	54,954	Sales grow th	(17.4)	(5.8)	(3.3)	(2.8)	14.4
A/C receivable	14,082	15,319	16,751	17,564	19,617	Operating profit grow th	(83.8)	(51.1)	11.2	(21.2)	130.0
Inventory	7,033	5,643	6,084	6,102	7,330	EBITDA grow th	(38.2)	(37.6)	20.9	4.7	3.6
Other current assets	20,467	23,421	23,343	26,041	24,322	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	82,541	82,934	73,687	88,360	91,160	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	142,118	154,921	152,556	163,547	166,455	Gross margin	20.5	20.6	27.3	23.1	22.1
Other assets	98,541	103,296	111,471	107,257	116,018	Operating margin	2.1	3.5	5.6	4.4	4.1
Total assets	417,767	432,627	440,306	476,196	479,854	EBITDA margin	16.9	13.1	18.4	16.7	15.3
S-T debt	35,801	62,290	55,110	53,539	63,711	Norm net margin	(1.9)	1.8	0.1	(4.4)	0.4
A/C payable	5,068	5,371	5,518	6,583	6,843	D/E (x)	1.2	1.4	1.5	1.5	1.4
Other current liabilities	46,629	26,596	25,570	27,822	26,004	Net D/E (x)	0.9	1.1	1.1	1.1	1.1
L-T debt	155,517	157,550	178,467	196,719	184,346	Interest coverage (x)	2.3	2.0	2.7	2.4	2.3
Other liabilities	21,259	21,673	21,098	22,170	24,970	Interest rate	6.4	5.7	5.4	4.9	5.1
Minority interest	44,942	48,322	44,003	48,967	50,102	Effective tax rate	(69.1)	92.2	(7.1)	(37.0)	98.4
Shareholders' equity	108,551	110,824	110,540	120,396	123,879	ROA	(0.7)	0.8	0.1	(1.6)	0.2
Working capital	16,047	15,591	17,317	17,083	20,104	ROE	(2.9)	2.9	0.2	(6.5)	0.7
Total debt	191,318	219,840	233,577	250,258	248,057						
Net debt	138,332	172,747	177,163	182,934	193,103						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY, Price Bt39.25, TP Bt43.00

Results Comment

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

2Q26 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด

- CENTEL รายงานกำไรปกติ 177 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 61% y-y แต่ลดลง 83% q-q ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด โดยมีปัจจัยหนุนจาก อัตราค่าโง่และรายได้ดอกเบี้ยที่สูงกว่าคาด รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยและอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่ต่ำกว่าคาด

■ ธุรกิจโรงแรมรายงานขาดทุนจากการดำเนินงาน 52 ลบ. ใน 2Q26 ดีขึ้นจากขาดทุน 90 ลบ. ใน 2Q25 แต่ลดลงจากกำไรปกติ 845 ลบ. ใน 1Q26 การฟื้นตัว y-y ได้แรงหนุนจากรายได้โรงแรมที่เพิ่มขึ้น 5% y-y, อัตราค่าโง่ขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 1ppt เป็น 66% ใน 2Q26 และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

■ RevPAR (ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น 1% y-y เป็น 3,437 บาท/ห้อง/คืน โดยมีปัจจัยหลักจาก RevPAR ที่ปรับตัวขึ้นในมัลดีฟส์และไทย ขณะที่อัตราการเข้าพัก (OR) อยู่ที่ 67% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 64% ใน 2Q25 แต่ลดลงจาก 80% ใน 1Q26 โดยปัจจัยสำคัญที่ช่วยหนุนการเติบโต y-y คือ อัตราการเข้าพักที่ดีขึ้นของโรงแรมในมัลดีฟส์และไทย

■ อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ของ CENTEL ลดลง 3% y-y และ 25% q-q มาอยู่ที่ 5,112 บาท/คืน โดยมีสาเหตุหลักจาก ARR ของโรงแรมเดิมในญี่ปุ่นและมัลดีฟส์ที่ลดลง หากรวมดูไบด้วย RevPAR ลดลง 10% y-y มาอยู่ที่ 3,328 บาท/ห้อง/คืน

■ ธุรกิจอาหารมีกำไร 228 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 18% y-y แต่ลดลง 2% q-q การเติบโตของกำไร y-y ได้แรงหนุนจาก 1) อัตราค่าโง่ที่เพิ่มขึ้นจากการปิดสาขาที่ไม่ทำกำไร และการปรับปรุงประสิทธิภาพด้านการบริหารต้นทุนอย่างต่อเนื่อง และ 2) ส่วนแบ่งกำไรจากแบรนด์ที่ร่วมทุน (JV brands) เพิ่มขึ้น

■ ยอดขายสาขาเดิมของแบรนด์ที่ CENTEL เป็นเจ้าของทรงตัว y-y เนื่องจากการบริโภคภายในประเทศของไทยยังอ่อนแอ ขณะที่ยอดขายรวมทั้งระบบเพิ่มขึ้น 2% y-y ใน 2Q26 สำหรับแบรนด์ JV นั้นยอดขายสาขาเดิมทรงตัว y-y แต่ยอดขายรวมทั้งระบบเติบโต 30% y-y โดยได้แรงหนุนจากการเข้าซื้อหุ้น 40% ใน Lucky Suki

■ เรามองว่าประมาณการกำไรของเรามี upside และคาดว่ากำไรจะปรับตัวขึ้นอย่างต่อเนื่องในไตรมาสถัดๆ ไป จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

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	5,599	5,622	6,310	6,716	5,779	Revenue	(14)	3	51	24,583	25,985
Gross profit	2,240	2,407	2,918	3,388	2,420	Gross profit	(29)	8	52	11,064	11,690
SG&A	2,073	2,081	2,217	2,222	2,116	SG&A	(5)	2	51	8,555	9,043
Operating profit	167	326	701	1,166	304	Operating profit	(74)	82	59	2,510	2,647
EBITDA	666	803	1,246	1,631	799	EBITDA	(51)	20	51	4,806	5,201
Other income	228	204	458	259	190	Other income	(26)	(17)	47	955	1,029
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	308	299	264	281	270	Interest expense	(4)	(12)	51	1,088	991
Profit before tax	87	231	895	1,144	225	Profit before tax	(80)	157	58	2,377	2,686
Income tax	85	88	154	115	90	Income tax	(22)	6	41	499	564
Equity & invest. income	83	23	106	48	22	Equity & invest. income	(54)	(73)	34	211	326
Minority interests	24	18	(0)	(21)	20	Minority interests	na	(17)	na	(21)	(23)
Extraordinary items	0	(23)	127	1,087	(11)	Extraordinary items	na		99	1,087	0
Net profit	110	160	974	2,143	166	Net profit	(92)	51	73	3,154	2,425
Normalized profit	110	183	847	1,056	177	Normalized profit	(83)	61	60	2,067	2,425
EPS (Bt)	0.08	0.12	0.72	1.59	0.12	EPS (Bt)	(92)	51	73	2.34	1.80
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.14	0.63	0.78	0.13	Normalized EPS (Bt)	(83)	61	60	1.53	1.80

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	3,842	3,385	3,679	3,893	4,351	Sales grow th	1.1	4.1	5.0	4.6	3.2
A/C receivable	794	816	962	886	2,130	Operating profit grow th	(31.6)	7.8	33.3	36.3	82.4
Inventory	818	750	868	812	811	EBITDA grow th	6.5	16.3	26.6	26.6	20.0
Other current assets	604	504	484	388	1,864	Norm profit grow th	(64.7)	12.4	30.4	41.1	60.8
Investment	434	430	436	432	428	Norm EPS grow th	(64.7)	12.4	30.4	41.1	60.8
Fixed assets	36,664	36,615	36,860	37,214	37,459	Gross margin	40.0	42.8	46.2	50.4	41.9
Other assets	18,509	18,663	19,440	20,601	17,988	Operating margin	3.0	5.8	11.1	17.4	5.3
Total assets	61,666	61,162	62,728	64,226	65,029	EBITDA margin	11.9	14.3	19.8	24.3	13.8
S-T debt	5,169	6,175	4,537	3,986	6,535	Norm net margin	2.0	3.3	13.4	15.7	3.1
A/C payable	3,166	3,238	3,930	3,323	3,475	D/E (x)	0.9	0.8	0.8	0.7	0.8
Other current liabilities	2,288	2,181	2,330	2,458	2,190	Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.6	0.6
L-T debt	13,680	12,270	14,263	14,349	13,584	Interest coverage (x)	2.2	2.7	4.7	5.8	3.0
Other liabilities	15,669	15,515	15,054	14,998	14,785	Interest rate	6.8	6.4	5.7	6.0	5.6
Minority interest	225	207	207	232	212	Effective tax rate	97.0	38.3	17.2	10.1	40.1
Shareholders' equity	21,468	21,578	22,408	24,881	24,248	ROA	0.7	1.2	5.5	6.7	1.1
Working capital	(1,553)	(1,672)	(2,100)	(1,625)	(534)	ROE	2.1	3.4	15.4	17.9	2.9
Total debt	18,850	18,444	18,800	18,335	20,120						
Net debt	15,007	15,059	15,121	14,441	15,768						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - SELL, Price Bt2.56, TP Bt2.30

Results Comment

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

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด

- CKP รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมกำไร/ขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยน) ที่ 209 ลบ. ใน 2Q26 ลดลง 41% y-y แต่เพิ่มขึ้น 87% q-q กำไรที่ลดลง y-y ถูกกดดันจากการผลิตไฟฟ้าที่อ่อนตัวของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำงึม 2 (NN2) และอัตราค่าโรงไฟฟ้า SPP ที่หดตัว ส่วนการเพิ่มขึ้น q-q มาจากฐานที่ต่ำในไตรมาสก่อนที่โรงไฟฟ้า SPP เชื้อเพลิงก๊าซธรรมชาติ BIC มีการหยุดเดินเครื่องเพื่อซ่อมบำรุง
 - กำไรขั้นต้นลดลง 48% y-y มาอยู่ที่ 349 ลบ. ใน 2Q26 เนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ NN2 ลดลง 25% เหลือ 394GWh และ SPP spark margin อ่อนตัวลงเหลือ 0.98 บาทต่อหน่วย จาก 1.07 บาท ใน 2Q25 แต่กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 6% q-q เนื่องจากโครงการ BIC กลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาสหลังมีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสก่อนหน้า
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 9% y-y และ 13% q-q เป็น 117 ลบ. ใน 2Q26 โดยมีสาเหตุหลักจากค่าที่ปรึกษา และค่าใช้จ่ายบริหารที่สำนักงานใหญ่ที่เพิ่มขึ้น
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้น 47% y-y และ 65% เป็น 284 ลบ. ใน 2Q26 หนุนด้วยปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, CKP ถือหุ้น 42.5%) ที่เพิ่มขึ้นเป็น 1,810 GWh ซึ่งเทียบเป็นการเติบโต 7% y-y และ 10% q-q
 - ผลการดำเนินงาน 2Q26 ของ CKP นี้ออกมาสูงกว่าที่เราคาด เนื่องจากผลกระทบจากต้นทุนเชื้อเพลิงที่สูงขึ้นต่ออัตราค่าโรง SPP นั้นน้อยกว่าที่เราประเมินไว้ แต่เรายังมีมุมมองระยะวัตระวังต่อกำไรของ CKP ใน 2H26F เนื่องจากปัจจุบันมีการคาดการณ์การเกิดปรากฏการณ์ “Super El Niño” ซึ่งจะส่งผลลบอย่างมีนัยสำคัญต่อปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำของบริษัท

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	2,526	2,929	2,375	1,859	2,278	Revenue	23	(10)	39	10,710	9,598
Gross profit	664	1,177	519	328	349	Gross profit	6	(48)	20	3,323	2,865
SG&A	107	111	169	104	117	SG&A	13	9	43	516	519
Operating profit	557	1,066	350	224	232	Operating profit	3	(58)	16	2,808	2,345
EBITDA	948	1,461	747	611	624	EBITDA	2	(34)	28	4,466	4,014
Other income	137	134	118	98	91	Other income	(8)	(34)	38	504	498
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	284	316	315	296	302	Interest expense	2	6	50	1,186	1,144
Profit before tax	410	884	153	26	20	Profit before tax	(22)	(95)	2	2,126	1,699
Income tax	27	45	22	7	17	Income tax	156	(38)	17	142	204
Equity & invest. income	193	890	672	172	284	Equity & invest. income	65	47	30	1,530	1,787
Minority interests	(219)	(501)	(139)	(80)	(78)	Minority interests	na	na	13	(1,188)	(922)
Extraordinary items	254	42	167	68	(110)	Extraordinary items	na	na	na		
Net profit	610	1,270	831	180	99	Net profit	(45)	(84)	12	2,326	2,361
Normalized profit	356	1,228	664	112	209	Normalized profit	87	(41)	14	2,326	2,361
EPS (Bt)	0.08	0.16	0.10	0.02	0.01	EPS (Bt)	(45)	(84)	12	0.29	0.29
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.15	0.08	0.01	0.03	Normalized EPS (Bt)	87	(41)	14	0.29	0.29

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	9,857	10,011	9,593	9,626	10,052	Sales grow th	2.2	6.2	(9.8)	(18.4)	(9.8)
A/C receivable	2,218	2,672	1,611	1,407	1,722	Operating profit grow th	(4.8)	50.5	(49.8)	(36.5)	(58.4)
Inventory						EBITDA grow th	(2.8)	32.6	(31.5)	(17.3)	(34.1)
Other current assets	1,433	2,017	3,599	1,336	1,467	Norm profit grow th	143.3	101.3	(14.6)	77.8	(41.4)
Investment	27,390	28,933	30,819	32,543	33,544	Norm EPS grow th	143.3	101.3	(14.6)	77.8	(41.4)
Fixed assets	7,245	7,149	7,032	6,972	6,939	Gross margin	26.3	40.2	21.9	17.6	15.3
Other assets	27,513	26,617	24,163	23,755	23,333	Operating margin	22.0	36.4	14.7	12.1	10.2
Total assets	75,657	77,399	76,818	75,638	77,057	EBITDA margin	37.5	49.9	31.5	32.9	27.4
S-T debt	7,005	6,540	5,406	5,784	4,274	Norm net margin	14.1	41.9	28.0	6.0	9.2
A/C payable	1,282	1,190	947	1,028	890	D/E (x)	0.8	0.8	0.7	0.7	0.8
Other current liabilities	157	150	209	124	148	Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
L-T debt	26,201	26,812	26,552	25,069	28,782	Interest coverage (x)	3.3	4.6	2.4	2.1	2.1
Other liabilities	536	597	626	618	616	Interest rate	3.7	3.8	3.9	3.8	3.8
Minority interest	12,178	12,498	12,471	12,418	12,368	Effective tax rate	6.6	5.1	14.3	25.1	82.8
Shareholders' equity	28,298	29,611	30,607	30,598	29,977	ROA	1.9	6.4	3.4	0.6	1.1
Working capital	936	1,482	664	380	831	ROE	5.1	17.0	8.8	1.5	2.8
Total debt	33,205	33,352	31,958	30,853	33,056						
Net debt	23,348	23,341	22,365	21,227	23,005						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt67.00, TP Bt75.00

Results Comment

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

กำไร 2Q26 ดี เป็นไปตามคาด

- CPN รายงานกำไรสุทธิ 4.6 พันลบ. เพิ่มขึ้น 19% y-y แต่ลดลง 5% q-q เนื่องจากผลกระทบจากช่วงนอกฤดูกาล กำไรดีเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
 - รายได้ค่าเช่าเพิ่มขึ้น 8% y-y ส่วนใหญ่มาจากการเติบโตของค่าเช่าจากสาขาเดิมอย่างต่อเนื่อง และรายได้จากศูนย์การค้าใหม่ รายได้จากโรงแรมเพิ่มขึ้น 5% y-y ส่วนใหญ่มาจากโรงแรมรอย่อมเยา GO! แห่งใหม่ อัตราการเข้าพักก่อนช่วงทศวรรษที่ 76% รายได้จากที่อยู่อาศัยเพิ่มขึ้น 29% y-y จากฐานการโอนที่ต่ำ
 - อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 59.3% (+120bps y-y) ธุรกิจให้เช่าและโรงแรมสร้างอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงขึ้น ชดเชยอัตรากำไรที่ลดลงจากธุรกิจที่อยู่อาศัย
- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อยอดขายยังคงทรงตัวอยู่ที่ 17.0% เราคาดว่าแม้จะมีการขยายธุรกิจอย่างต่อเนื่อง แต่ค่าใช้จ่ายที่บริหารจัดการได้นั้นส่วนใหญ่เป็นผลมาจาก operating leverage และกลยุทธ์การควบคุมต้นทุน
 - CPN ได้รับเงินปันผล 118.5 ลบ. จากสยามรีเทลดีเวลลอปเม้นท์ (CPN ถือหุ้น 15%) ซึ่งดำเนินธุรกิจห้างสรรพสินค้า ได้แก่ แฟชั่นไอส์แลนด์ เดอะพรอมเมนาด และเทอร์มินอล 21 โคราช ซึ่งมีผลประกอบการที่ดี

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	11,661	11,915	14,537	12,590	12,634	Revenue	0	8	47	53,167	60,865
Gross profit	6,778	6,972	8,205	7,640	7,492	Gross profit	(2)	11	48	31,476	35,854
SG&A	1,995	1,962	2,688	2,180	2,150	SG&A	(1)	8	47	9,237	10,331
Operating profit	4,783	5,011	5,516	5,460	5,342	Operating profit	(2)	12	49	22,239	25,524
EBITDA	7,067	7,298	7,900	7,836	7,754	EBITDA	(1)	10	49	31,695	35,755
Other income	524	447	653	802	633	Other income	(21)	21	71	2,009	2,318
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	880	889	1,053	1,004	1,017	Interest expense	1	16	54	3,728	3,512
Profit before tax	4,427	4,569	5,117	5,257	4,959	Profit before tax	(6)	12	50	20,521	24,330
Income tax	942	891	1,041	1,080	956	Income tax	(11)	1	50	4,104	4,866
Equity & invest. income	507	582	803	794	741	Equity & invest. income	(7)	46	46	3,324	2,909
Minority interests	(90)	(74)	(92)	(99)	(92)	Minority interests	na	na	na	(375)	(415)
Extraordinary items	403	1,238	98	98	98	Extraordinary items	0	(76)	50	392	392
Net profit	4,305	5,424	4,885	4,971	4,750	Net profit	(4)	10	49	19,758	22,350
Normalized profit	3,902	4,186	4,786	4,873	4,652	Normalized profit	(5)	19	49	19,366	21,958
EPS (Bt)	0.96	1.21	1.09	1.11	1.06	EPS (Bt)	(4)	10	49	4.40	4.98
Normalized EPS (Bt)	0.87	0.93	1.07	1.09	1.04	Normalized EPS (Bt)	(5)	19	49	4.32	4.89

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	3,044	4,288	6,015	6,336	5,731	Sales grow th	(9.4)	(2.7)	8.8	5.6	8.3
A/C receivable	1,368	1,385	1,300	1,584	1,454	Operating profit grow th	(3.5)	0.9	20.5	9.3	11.7
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	(1.7)	1.1	11.7	8.1	9.7
Other current assets	38,027	24,656	24,646	26,077	26,149	Norm profit grow th	(3.2)	11.8	19.3	26.7	19.2
Investment	45,483	44,993	45,383	45,761	45,715	Norm EPS grow th	(3.2)	11.8	19.3	26.7	19.2
Fixed assets	187,933	189,336	189,781	190,467	190,918						
Other assets	31,803	34,991	35,497	36,458	36,870	Gross margin	58.1	58.5	56.4	60.7	59.3
Total assets	307,658	299,648	302,623	306,683	306,837	Operating margin	41.0	42.1	37.9	43.4	42.3
S-T debt	27,275	17,701	19,393	22,990	29,136	EBITDA margin	60.6	61.2	54.3	62.2	61.4
A/C payable	1,120	1,157	1,309	1,284	1,277	Norm net margin	33.5	35.1	32.9	38.7	36.8
Other current liabilities	19,833	16,994	18,217	18,402	20,438						
L-T debt	47,832	46,382	41,940	37,103	38,036	D/E (x)	0.7	0.6	0.5	0.5	0.6
Other liabilities	102,864	102,534	102,504	102,712	99,514	Net D/E (x)	0.7	0.5	0.5	0.4	0.5
Minority interest	9,343	9,388	9,380	9,453	9,491	Interest coverage (x)	8.0	8.2	7.5	7.8	7.6
Shareholders' equity	99,391	105,493	109,881	114,739	108,945	Interest rate	4.9	5.1	6.7	6.6	6.4
Working capital	248	228	(8)	301	177	Effective tax rate	21.3	19.5	20.3	20.5	19.3
Total debt	75,107	64,083	61,333	60,094	67,172	ROA	6.0	6.5	7.5	7.5	7.1
Net debt	72,063	59,795	55,318	53,757	61,441	ROE	15.3	16.3	17.8	17.4	16.6

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

The One Enterprise (ONEE TB) – U.R.

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @ttbwealth.co.th

กำไร 2Q26 อ่อนแอกว่าคาด

- ONEE รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 73 ลบ. เพิ่มขึ้น 36% q-q แต่ลดลง 15% y-y ผลการดำเนินงาน 6M26 คิดเป็นเพียง 25% ของการคาดการณ์กำไรทั้งปี 2026F ของเรา เราจึงเห็นความเสี่ยงที่ตัวเลขจะลดลง
 - รายได้เชิงแกร่งอยู่ที่ 2.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 26% y-y และ 23% q-q อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นลดลงอย่างมากเหลือ 30.9% ใน 2Q26 จาก 34.7% ใน 1Q26 และ 33.8% ใน 2Q25 การลดลงของอัตรากำไรหักล้างประโยชน์จากการเติบโตของรายได้
 - อัตรากำไรที่ลดลงส่วนใหญ่เกิดจากสัดส่วนรายได้ที่ไม่เอื้ออำนวยไปสู่ธุรกิจที่มีอัตรากำไรต่ำ ขณะที่เราเชื่อว่าอัตรากำไรที่ลดลงในบางธุรกิจก็มีส่วนด้วยเช่นกัน
- สัดส่วนรายได้เปลี่ยนไปสู่การตลาดไอลดลงมากขึ้น โดยคิดเป็น 63% ของรายได้ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 59% ใน 1Q26 และ 45% ใน 2Q25 การตลาดไอลดลงยังคงเป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตที่สำคัญ โดยรายได้เพิ่มขึ้น 76% y-y และ 31% q-q
 - รายได้จากการโฆษณา (26% ของรายได้) ยังคงอยู่ภายใต้แรงกดดัน ลดลง 10% y-y แม้ว่าจะฟื้นตัว 16% q-q ท่ามกลางการเปลี่ยนแปลงอย่างต่อเนื่องไปสู่แพลตฟอร์มออนไลน์และภาวะเศรษฐกิจมหภาคที่อ่อนแอ รายได้จากการขายคอนเทนต์ (8% ของรายได้) ลดลง 19% y-y แต่เพิ่มขึ้น 19% q-q

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	1,780	1,992	2,039	1,821	2,248	Revenue	23	26	51	8,051	8,733
Gross profit	601	749	758	633	695	Gross profit	10	16	48	2,786	2,999
SG&A	502	544	601	561	617	SG&A	10	23	53	2,233	2,345
Operating profit	99	204	157	72	78	Operating profit	8	(21)	27	553	654
EBITDA	450	551	626	375	433	EBITDA	15	(4)	40	2,012	2,138
Other income	13	16	20	9	15	Other income	71	21	41	58	63
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	3	3	3	3	Interest expense	1	46	45	12	13
Profit before tax	110	218	174	78	90	Profit before tax	16	(18)	28	599	703
Income tax	22	13	(9)	31	26	Income tax	(15)	17	64	89	141
Equity & invest. income	(1)	(1)	(2)	1	4	Equity & invest. income	237	na	(45)	(11)	(11)
Minority interests	(1)	2	1	5	5	Minority interests	(9)	na	623	2	2
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	86	206	182	54	73	Net profit	36	(15)	25	501	553
Normalized profit	86	206	182	54	73	Normalized profit	36	(15)	25	501	553
EPS (Bt)	0.04	0.09	0.08	0.02	0.03	EPS (Bt)	36	(15)	25	0.21	0.23
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.09	0.08	0.02	0.03	Normalized EPS (Bt)	36	(15)	25	0.21	0.23

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	1,833	1,790	1,952	2,459	2,491	Sales grow th	5.7	9.5	18.1	25.0	26.3
A/C receivable	1,360	1,327	1,441	1,305	1,383	Operating profit grow th	(27.3)	1.4	69.3	na	(21.4)
Inventory	863	848	800	881	878	EBITDA grow th	(7.9)	10.4	3.8	50.0	(3.7)
Other current assets	443	725	599	678	809	Norm profit grow th	(28.3)	25.7	71.6	na	(15.3)
Investment	0	0	44	52	74	Norm EPS grow th	(28.3)	25.7	71.6	na	(15.3)
Fixed assets	869	836	812	824	805	Gross margin	33.8	37.6	37.2	34.7	30.9
Other assets	4,338	4,322	4,327	4,304	4,314	Operating margin	5.6	10.3	7.7	3.9	3.5
Total assets	9,706	9,847	9,975	10,503	10,756	EBITDA margin	25.3	27.7	30.7	20.6	19.3
S-T debt	0	0	0	4	10	Norm net margin	4.8	10.3	8.9	2.9	3.2
A/C payable	1,582	1,669	1,613	1,869	2,172	D/E (x)	-	-	-	0.0	0.0
Other current liabilities	783	771	813	1,001	1,211	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.3)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	28	28	Interest coverage (x)	243.1	199.5	226.9	140.2	160.0
Other liabilities	449	431	391	385	370	Interest rate	na	na	na	65.7	30.7
Minority interest	2	0	(1)	4	(1)	Effective tax rate	20.5	6.1	(5.0)	39.6	29.0
Shareholders' equity	6,889	6,976	7,158	7,212	6,965	ROA	3.6	8.4	7.4	2.1	2.7
Working capital	641	506	628	317	89	ROE	5.0	11.9	10.3	3.0	4.1
Total debt	0	0	0	33	38						
Net debt	(1,833)	(1,790)	(1,952)	(2,426)	(2,453)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt16.2, TP Bt17.0

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @ttbwealth.co.th

2Q26 ดี เป็นไปตามคาด

- SAT รายงานกำไรปกติ 161 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 23% q-q สอดคล้องกับประมาณการของเรา

■ กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล ขณะที่การเติบโต y-y ได้แรงหนุนจากอัตราภาษีขั้นต่ำที่เพิ่มขึ้น ซึ่งเป็นผลจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่เอื้อประโยชน์ และประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้น

■ รายได้ลดลง 7% y-y และ 16% q-q มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. เมื่อเทียบกับ y-y กลุ่มรถแทรกเตอร์ (-21% y-y, คิดเป็น 17% ของรายได้) และรถยนต์นั่งส่วนบุคคล (-27% y-y, 7% ของรายได้) เป็นปัจจัยหลักที่กดดันรายได้ ขณะที่รถกระบะ (ทรงตัว y-y, 76% ของรายได้) ยังคงแข็งแกร่ง

■ อัตราภาษีขั้นต่ำปรับตัวดีขึ้นเป็น 21.0% ใน 2Q26 จาก 19.8% ใน 1Q26 และ 17.1% ใน 2Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่เพิ่มขึ้น

■ กำไรปกติใน 6M26 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026F ของเรา เราจึงยังคงประมาณการกำไรเดิมไว้

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	1,640	1,668	1,694	1,823	1,532	Revenue	(16)	(7)	49	6,825	6,972
Gross profit	281	313	360	361	322	Gross profit	(11)	15	52	1,306	1,338
SG&A	161	171	210	181	171	SG&A	(6)	6	50	707	722
Operating profit	120	142	149	180	151	Operating profit	(16)	26	55	599	616
EBITDA	242	268	277	305	273	EBITDA	(11)	13	52	1,108	1,134
Other income	30	38	36	20	22	Other income	12	(25)	33	130	132
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	(11)	(22)	49	3	3
Profit before tax	149	180	184	199	173	Profit before tax	(13)	16	51	725	745
Income tax	11	3	20	13	33	Income tax	150	198	63	74	83
Equity & invest. income	13	16	25	22	21	Equity & invest. income	(4)	67	76	56	56
Minority interests	3	1	8	1	1	Minority interests	(52)	(79)	14	13	14
Extraordinary items	(4)	1	(0)	3	(5)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	149	195	197	212	156	Net profit	(26)	5	51	721	731
Normalized profit	153	194	197	209	161	Normalized profit	(23)	5	51	721	731
EPS (Bt)	0.35	0.46	0.46	0.50	0.37	EPS (Bt)	(26)	5	51	1.70	1.72
Normalized EPS (Bt)	0.36	0.46	0.46	0.49	0.38	Normalized EPS (Bt)	(23)	5	51	1.70	1.72

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,781	2,744	1,260	1,486	1,095	Sales grow th	(4.2)	(10.0)	(6.9)	(0.2)	(6.6)
A/C receivable	1,165	1,153	1,093	1,284	1,094	Operating profit grow th	16.2	(0.8)	(17.3)	(1.9)	26.1
Inventory	740	709	674	612	691	EBITDA grow th	6.2	(1.6)	(10.4)	(1.0)	12.9
Other current assets	745	914	2,570	2,676	2,641	Norm profit grow th	9.6	21.1	(7.3)	10.7	5.4
Investment	1,155	1,152	1,176	1,149	1,288	Norm EPS grow th	9.6	21.1	(7.3)	10.7	5.4
Fixed assets	2,977	2,911	2,889	2,815	2,762	Gross margin	17.1	18.8	21.2	19.8	21.0
Other assets	327	324	349	348	368	Operating margin	7.3	8.5	8.8	9.8	9.9
Total assets	9,890	9,907	10,012	10,370	9,939	EBITDA margin	14.8	16.1	16.4	16.8	17.8
S-T debt	12	12	6	5	4	Norm net margin	9.3	11.6	11.6	11.4	10.5
A/C payable	844	811	827	900	769	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	498	519	432	514	566	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.2)	(0.1)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	246.4	273.3	308.5	355.6	356.6
Other liabilities	404	409	407	402	408	Interest rate	30.9	32.5	39.8	58.7	64.5
Minority interest	(11)	(13)	(21)	(22)	(23)	Effective tax rate	7.4	1.7	10.8	6.7	19.1
Shareholders' equity	8,144	8,169	8,360	8,572	8,214	ROA	6.0	7.8	7.9	8.2	6.4
Working capital	1,061	1,051	939	997	1,016	ROE	7.3	9.5	9.5	9.9	7.7
Total debt	12	12	6	5	4						
Net debt	(2,769)	(2,732)	(1,254)	(1,481)	(1,091)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

WHA Corporation Pcl (WHA TB) - BUY, Price Bt4.88, TP Bt5.80

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @ttbwealth.co.th

2Q26 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- WHA รายงานกำไรสุทธิ 659 ลบ. ใน 2Q26 หากไม่รวมขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) ที่ยังไม่เกิดขึ้นจริงจำนวน 18 ลบ. จากเงินลงทุนในธุรกิจโรงไฟฟ้า กำไรปกติอยู่ที่ 677 ลบ. ลดลง 26% y-y และ 51% q-q เป็นไปตามคาด
 - กำไรที่ลดลงมีสาเหตุหลักจากยอดโอนที่ดินในนิคมอุตสาหกรรมที่ลดลง และอัตรากำไรที่ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ หลังจาก WHA เข้าซื้อพื้นที่เหลือ 40% ใน IER estate ใน 1Q26 กำไรส่วนใหญ่จากแปลงที่ดินของ IER ได้ถูกบันทึกไปแล้วในรูปของกำไรจากการตีมูลค่ายุติธรรมใน 1Q26 ดังนั้น ใน 2Q26 จึงเหลืออัตรากำไรขั้นต้นเพียง 28% ที่จะรับรู้เมื่อมีการโอนที่ดิน เทียบกับระดับปกติที่ 68% เนื่องจาก IER คิดเป็นประมาณ 60% ของยอดโอนที่ดินใน 2Q26 จึงส่งผลกระทบต่อกำไร 2Q26 อย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ 2Q25 ยังได้ประโยชน์จากกำไรจากการขายสินทรัพย์ ซึ่งยิ่งทำให้ฐานกำไรในปีก่อนสูงและกดดันเมื่อเทียบ y-y ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจโรงไฟฟ้าที่เพิ่มขึ้นยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยปัจจัยลบดังกล่าวได้
- นิคมอุตสาหกรรม: ยอด presales ที่ดิน อยู่ที่ 248 ไร่ ใน 2Q26 ส่งผลให้ 1H26 อยู่ที่ 1,199 ไร่ (46% ของประมาณการทั้งปีของเรา) ขณะที่ยอดโอนที่ดินอยู่ที่ 209 ไร่ ลดลง 30% y-y และ q-q ด้านยอด LOI อยู่ที่ 217 ไร่ และ backlog อยู่ที่ 1,464 ไร่
 - ธุรกิจสาธารณูปโภค: ปริมาณการขายน้ำในไทยเพิ่มขึ้น 14% y-y ใน 2Q26 ขณะที่รายได้จาก capacity charge อยู่ที่ 61 ลบ. ลดลง 29% y-y และ 81% q-q ฝ่ายบริหารคาดว่าจะรายได้ค่าธรรมเนียมการใช้น้ำ (Capacity Charge) จะฟื้นตัวใน 3Q26 เนื่องจากโครงการเพิ่มเติมจะทยอยเริ่มดำเนินงาน
 - ธุรกิจโรงไฟฟ้า: ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนปรับตัวดีขึ้นใน 2Q26 โดยมีปัจจัยหลักจากโรงไฟฟ้า IPP Ghecco-One ที่กลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาส และผลกระทบจากสต็อกถ่านหินต้นทุนสูงที่ลดลงเมื่อเทียบกับช่วงเดียวกันของปีก่อน
 - กำไร 1H26F คิดเป็น 43% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26F และยังคงประมาณการกำไรเดิมไว้

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	3,333	1,933	5,295	3,166	2,501	Revenue	(21)	(25)	35	16,005	23,497
Gross profit	1,576	993	2,097	1,586	1,007	Gross profit	(36)	(36)	35	7,412	11,389
SG&A	518	465	905	494	457	SG&A	(7)	(12)	39	2,438	2,776
Operating profit	1,058	527	1,192	1,092	550	Operating profit	(50)	(48)	33	4,973	8,613
EBITDA	1,315	786	1,454	1,352	821	EBITDA	(39)	(38)	36	5,955	9,661
Other income	286	271	518	953	228	Other income	(76)	(20)	77	1,527	884
Other expense	184	44	247	0	(57)	Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	351	335	318	309	312	Interest expense	1	(11)	42	1,475	1,501
Profit before tax	809	419	1,145	1,735	522	Profit before tax	(70)	(35)	45	5,025	7,996
Income tax	191	101	131	137	105	Income tax	(23)	(45)	30	804	1,279
Equity & invest. income	353	454	483	(88)	432	Equity & invest. income	na	22	33	1,046	1,152
Minority interests	(58)	(160)	(75)	(118)	(171)	Minority interests	na	na	na	(420)	(617)
Extraordinary items	68	22	23	116	(18)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	980	634	1,445	1,508	659	Net profit	(56)	(33)	45	4,847	7,252
Normalized profit	912	612	1,422	1,393	677	Normalized profit	(51)	(26)	43	4,847	7,252
EPS (Bt)	0.07	0.04	0.10	0.10	0.04	EPS (Bt)	(56)	(33)	45	0.32	0.49
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.04	0.10	0.09	0.05	Normalized EPS (Bt)	(51)	(26)	43	0.32	0.49

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	6,125	4,683	3,561	3,434	3,695	Sales growth	43.5	(5.7)	43.7	(32.7)	(25.0)
A/C receivable	1,100	1,008	1,003	1,497	1,045	Operating profit growth	35.9	(7.5)	(17.0)	(49.4)	(48.1)
Inventory	17,912	18,162	19,615	2,196	22,478	EBITDA growth	31.0	(2.8)	(13.9)	(43.9)	(37.6)
Other current assets	1,227	1,275	1,245	21,722	1,259	Norm profit growth	(27.7)	(11.4)	18.9	(32.6)	(25.7)
Investment	19,711	19,967	20,061	18,698	18,674	Norm EPS growth	(27.7)	(11.4)	18.9	(32.6)	(25.7)
Fixed assets	11,199	11,473	11,693	12,180	12,447	Gross margin	47.3	51.3	39.6	50.1	40.3
Other assets	43,465	44,191	44,227	44,407	46,832	Operating margin	31.7	27.3	22.5	34.5	22.0
Total assets	100,738	100,759	101,404	104,134	106,430	EBITDA margin	39.4	40.7	27.5	42.7	32.8
S-T debt	13,179	12,339	14,365	14,717	15,864	Norm net margin	27.4	31.7	26.9	44.0	27.1
A/C payable	4,562	4,429	2,947	4,244	4,285	D/E (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.3
Other current liabilities	391	259	491	464	357	Net D/E (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.2
L-T debt	36,228	36,172	35,179	34,580	36,706	Interest coverage (x)	3.7	2.3	4.6	4.4	2.6
Other liabilities	7,754	7,764	7,823	7,922	8,038	Interest rate	2.9	2.7	2.6	2.5	2.5
Minority interest	3,554	3,683	3,689	3,814	3,743	Effective tax rate	23.7	24.2	11.4	7.9	20.2
Shareholders' equity	35,071	36,113	36,911	38,393	37,437	ROA	3.6	2.4	5.6	5.4	2.6
Working capital	14,450	14,742	17,671	(551)	19,238	ROE	10.2	6.9	15.6	14.8	7.1
Total debt	49,407	48,511	49,544	49,297	52,570						
Net debt	43,282	43,828	45,983	45,863	48,875						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

WHA Utilities & Power (WHAUP TB) - SELL, Price Bt7.70, TP Bt7.20

Results Comment

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

กำไร 2Q26 ดีกว่าคาด

- WHAUP รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติ 503 ลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นถึง 121% y-y และ 144% q-q การเติบโตที่แข็งแกร่งนี้มาจากการที่โรงไฟฟ้า IPP Gheco-1 กลับมาดำเนินงานเต็มที ซึ่งสร้างประโยชน์ต่อกำไร WHAUP สูงกว่าที่เราคาด รวมทั้งผลกระทบจากถ่านหินคงคลังต้นทุนสูงที่ลดลงในไตรมาสนี้
 - รายได้รวมเพิ่มขึ้น 13% y-y เป็น 867 ลบ. ใน 2Q26 หนุนโดยปริมาณขายน้ำที่เพิ่มขึ้น 14% y-y (+2% q-q) เป็น 34.4 ล้านลูกบาศก์เมตร แต่รายได้ลดลง 22% q-q จากฐานสูงในไตรมาสก่อนที่มีการรับรู้ค่าธรรมเนียมกำลังการผลิตน้ำส่วนเกินก่อนใหญ่
 - กำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 19% y-y แต่ลดลง 43% q-q สอดคล้องกับทิศทางของรายได้ หากตัดผลกระทบของค่าธรรมเนียมดังกล่าว เราประเมินอัตรากำไรขั้นต้นจากธุรกิจหลักดีขึ้นเป็น 37.4% ใน 2Q26 จาก 32.2% ใน 2Q25 ซึ่งน่าจะเป็นเพราะผลผลจากการประหยัดต่อขนาดตามปริมาณขายที่เพิ่มขึ้น และการที่รายได้จากธุรกิจโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่มีอัตรากำไรสูงกว่ามีส่วนเพิ่มขึ้นต่อรายได้รวม
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% y-y แต่ลดลง 9% q-q มาที่ 93 ลบ. ใน 2Q26 ทำให้อัตรากำไรส่วน SG&A ต่อยอดขายรวมดีขึ้นเป็น 10.7% ในไตรมาสนี้ จาก 12.1% ใน 2Q25 และ 9.4% ใน 1Q26
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมเพิ่มขึ้นแข็งแกร่ง 112% y-y เป็น 379 ลบ. ใน 2Q26 โดยได้แรงหนุนจากโครงการ Gheco-1 ที่กลับมาดำเนินงานเต็มไตรมาส ประกอบกับผลกระทบจากสต็อกถ่านหินต้นทุนสูงที่ลดลง
 - สำหรับธุรกิจอื่นในบริษัทร่วม ธุรกิจให้บริการน้ำในเวียดนามอ่อนตัวลง y-y แต่ฟื้นตัวดีขึ้น q-q ส่วนโรงไฟฟ้า SPP มีผลกำไรสูงขึ้น y-y แต่อ่อนตัวลงเมื่อเทียบ q-q
 - เนื่องจากกำไรจากการดำเนินงานปกติของ WHAUP ใน 1H26 คิดเป็น 61% ของประมาณการทั้งปีของเราแล้ว เราจึงมองว่ามี upside ต่อประมาณการ อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไร 3Q26F จะอ่อนตัว q-q จากอัตรากำไรที่หดตัวของโรงไฟฟ้า SPP

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	765	956	769	1,118	867	Revenue	(22)	13	55	3,615	4,153
Gross profit	304	476	276	632	362	Gross profit	(43)	19	63	1,574	1,813
SG&A	93	118	112	105	93	SG&A	(11)	1	44	452	519
Operating profit	212	358	165	527	269	Operating profit	(49)	27	71	1,122	1,294
EBITDA	353	506	313	675	431	EBITDA	(36)	22	61	1,803	2,102
Other income	12	33	21	25	12	Other income	(52)	(0)	35	108	125
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	144	133	130	129	140	Interest expense	8	(3)	48	564	626
Profit before tax	80	259	55	424	142	Profit before tax	(67)	77	85	667	792
Income tax	31	44	10	76	17	Income tax	(77)	(45)	70	133	158
Equity & invest. income	179	300	184	(142)	379	Equity & invest. income	na	112	38	621	934
Minority interests	0	(0)	0	(0)	(0)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	(87)	(28)	(65)	97	29	Extraordinary items	(71)	na	na	0	0
Net profit	141	487	164	303	532	Net profit	75	276	72	1,154	1,568
Normalized profit	228	514	229	206	503	Normalized profit	144	121	61	1,154	1,568
EPS (Bt)	0.04	0.13	0.04	0.08	0.14	EPS (Bt)	75	276	72	0.30	0.41
Normalized EPS (Bt)	0.06	0.13	0.06	0.05	0.13	Normalized EPS (Bt)	144	121	61	0.30	0.41

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	1,061	1,087	1,201	834	1,511	Sales grow th	5.9	24.2	7.8	58.6	13.3
A/C receivable	571	530	616	1,076	619	Operating profit grow th	6.8	104.3	45.2	217.2	27.1
Inventory	0	0	0	0	0	EBITDA grow th	9.3	65.2	25.0	122.1	22.3
Other current assets	320	345	345	366	377	Norm profit grow th	(28.7)	72.9	30.3	(17.5)	120.7
Investment	14,962	15,161	13,758	14,328	13,626	Norm EPS grow th	(28.7)	72.9	30.3	(17.5)	120.7
Fixed assets	9,374	9,662	9,861	10,311	10,544	Gross margin	39.8	49.8	36.0	56.5	41.8
Other assets	4,688	4,651	5,869	5,069	5,964	Operating margin	27.7	37.5	21.4	47.2	31.0
Total assets	30,976	31,437	31,648	31,986	32,642	EBITDA margin	46.1	52.9	40.7	60.4	49.7
S-T debt	2,999	3,699	3,849	3,700	2,964	Norm net margin	29.8	53.8	29.8	18.4	58.0
A/C payable	613	602	581	687	695	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.3
Other current liabilities	154	145	170	210	187	Net D/E (x)	1.2	1.1	1.1	1.1	1.1
L-T debt	13,183	12,509	12,535	12,561	14,146	Interest coverage (x)	2.5	3.8	2.4	5.2	3.1
Other liabilities	939	946	1,021	1,018	1,033	Interest rate	3.6	3.3	3.2	3.2	3.3
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	38.8	17.0	17.7	18.0	12.1
Shareholders' equity	13,089	13,535	13,492	13,810	13,617	ROA	2.9	6.6	2.9	2.6	6.2
Working capital	(41)	(72)	35	390	(76)	ROE	6.8	15.5	6.8	6.0	14.7
Total debt	16,181	16,208	16,385	16,261	17,110						
Net debt	15,121	15,121	15,184	15,427	15,598						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*

Last Week

Last Month

Last Year

Outstanding Short Sale Value

95,774

107,973

114,533

72,188

Short Covering

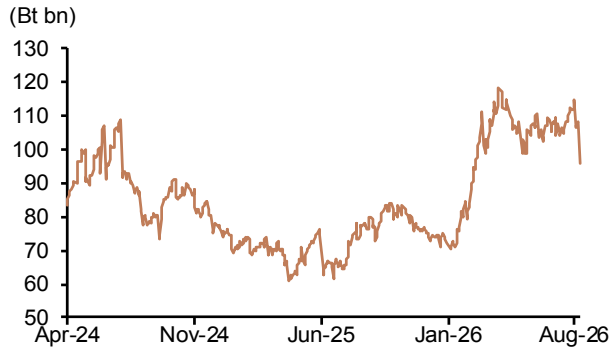
(12,199)

(12,199)

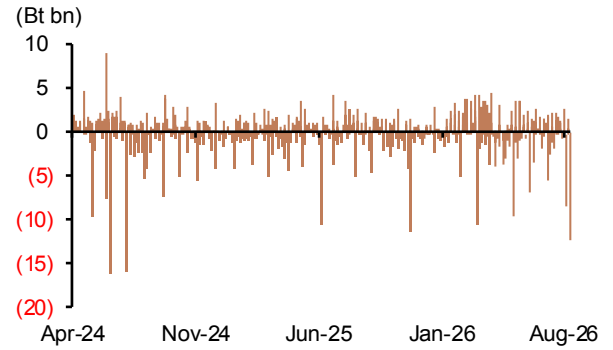
(18,759)

23,586

Market Outstanding Short Sale Value



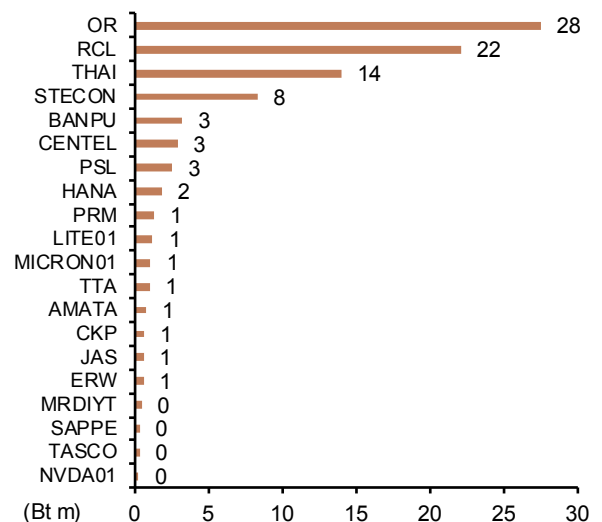
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	353.6	(3.9)	(3.9)	(36.6)	357.4
AWC	229.1	(17.1)	(17.1)	(41.6)	246.2
BTS	210.3	(21.7)	(21.7)	(29.1)	232.0
BDMS	195.2	(30.8)	(30.8)	(53.3)	226.1
WHA	161.7	(50.8)	(50.8)	(41.5)	212.5
HMPRO	157.7	(2.9)	(2.9)	(12.6)	160.7
LH	143.5	(10.0)	(10.0)	(13.4)	153.5
BEM	138.5	(9.4)	(9.4)	(10.0)	147.9
MINT	110.8	(13.5)	(13.5)	(15.0)	124.3
AOT	89.4	(9.2)	(9.2)	(18.0)	98.6
EA	87.1	(33.4)	(33.4)	(39.4)	120.5
CPF	84.0	(12.4)	(12.4)	(9.3)	96.4
CPALL	82.7	(7.8)	(7.8)	(19.0)	90.5
PTT	75.0	(1.6)	(1.6)	(3.5)	76.6
KTB	73.2	(14.2)	(14.2)	(22.8)	87.4
TRUE	63.0	(43.9)	(43.9)	(28.4)	106.8
GULF	51.9	(11.5)	(11.5)	(20.0)	63.4
CRC	42.8	(1.0)	(1.0)	(0.6)	43.8
MTC	39.6	(8.6)	(8.6)	(7.4)	48.2
DELTA	38.9	(8.9)	(8.9)	(14.9)	47.8

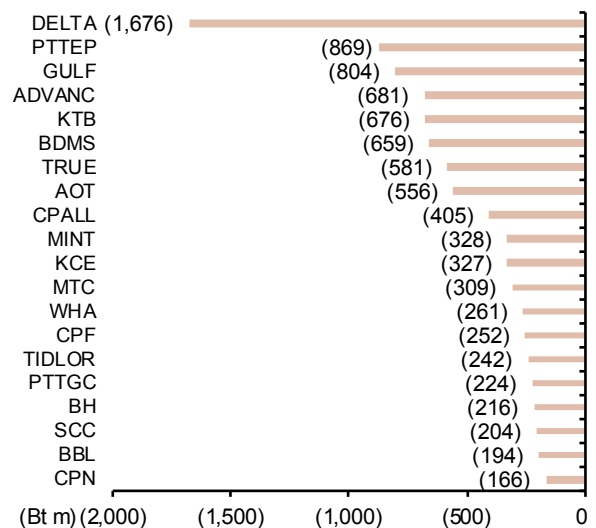
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	10,859	(1,676)	(13.4)	(13.4)	(27.4)
AOT	5,656	(556)	(9.0)	(9.0)	(17.4)
PTTEP	4,494	(869)	(16.2)	(16.2)	(24.8)
KBANK	4,144	(73)	(1.7)	(1.7)	1.6
CPALL	4,030	(405)	(9.1)	(9.1)	(17.4)
BDMS	3,885	(659)	(14.5)	(14.5)	(18.6)
GULF	3,427	(804)	(19.0)	(19.0)	(28.6)
ADVANC	3,407	(681)	(16.7)	(16.7)	(16.9)
KTB	3,256	(676)	(17.2)	(17.2)	(23.3)
PTT	2,906	(63)	(2.1)	(2.1)	(3.8)
BBL	2,753	(194)	(6.6)	(6.6)	(5.7)
BH	2,713	(216)	(7.4)	(7.4)	(13.0)
MINT	2,582	(328)	(11.3)	(11.3)	(13.0)
SCC	2,511	(204)	(7.5)	(7.5)	(21.9)
SCB	2,211	(113)	(4.9)	(4.9)	(2.6)
CPF	1,831	(252)	(12.1)	(12.1)	(12.8)
KCE	1,482	(327)	(18.1)	(18.1)	(19.2)
MTC	1,378	(309)	(18.3)	(18.3)	(14.5)
CPN	1,245	(166)	(11.8)	(11.8)	(24.0)
TISCO	1,165	(19)	(1.6)	(1.6)	(2.6)

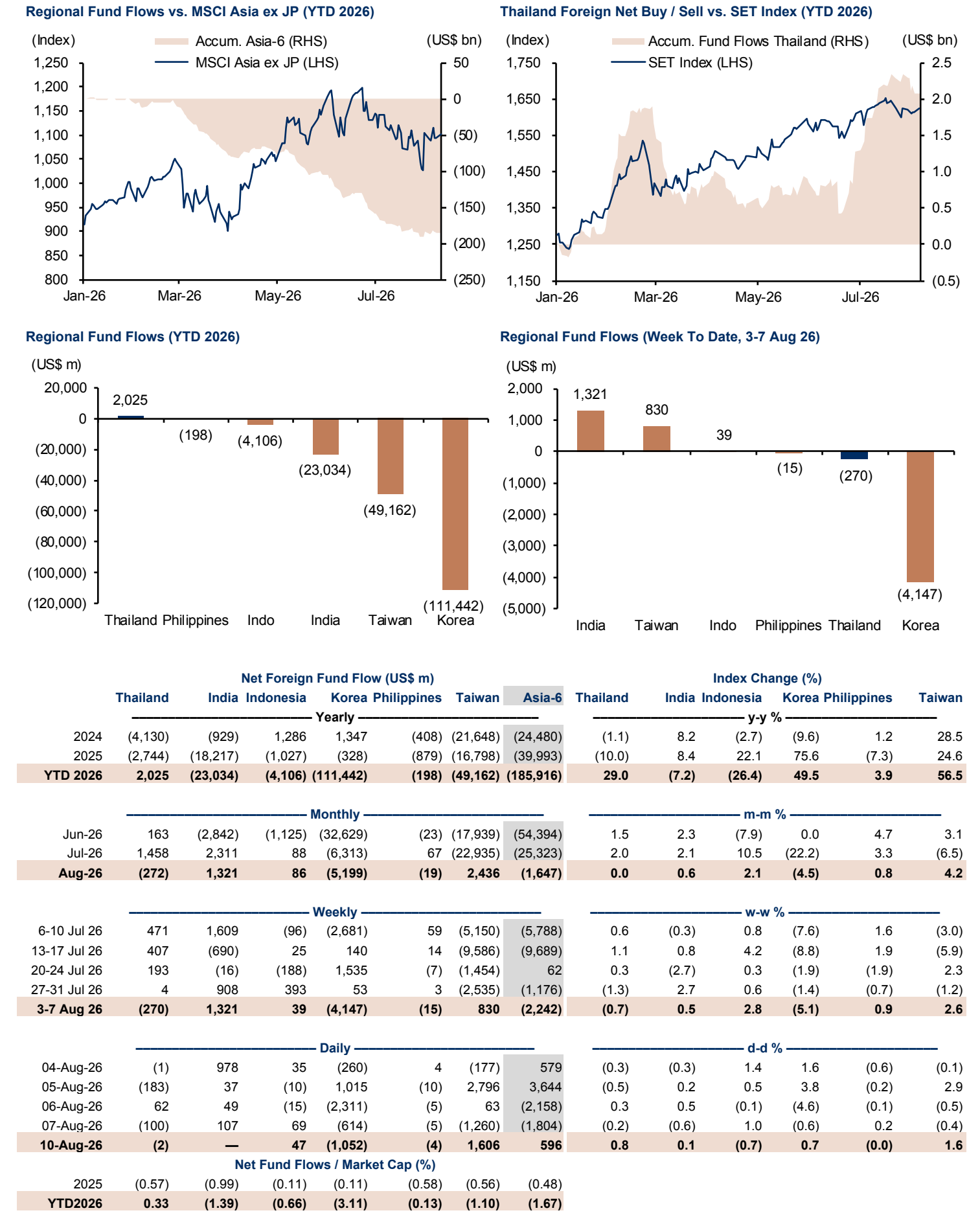
Top 20 Short Covering (Daily)



Source: SET data , * Last Trading Day as of 10-Aug-26

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

Regional Fund Flows

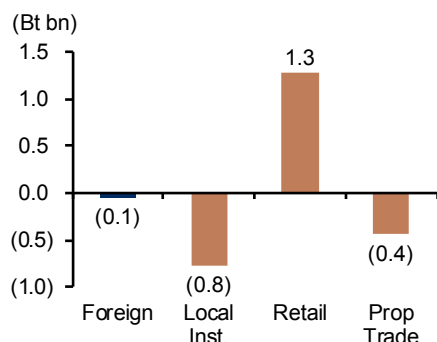


Thailand Fund Flows

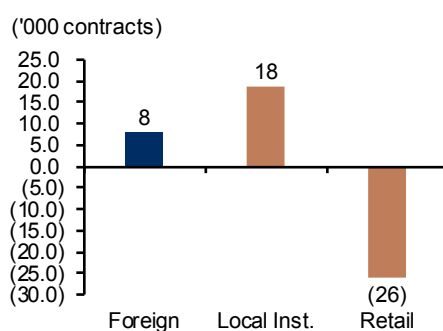
Daily Fund Flows

As of 10-Aug-26	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	33,008	33,058	(51)	99,845	92,111	7,734	4,658	1,083	3,575
Institution Investors	3,579	4,353	(773)	153,338	134,899	18,439	62,243	22,700	39,543
Retail Investors	20,805	19,539	1,266	155,283	181,456	(26,173)	5,291	1,212	4,079
Proprietary Trading	4,349	4,791	(442)	—	—	—	—	—	—

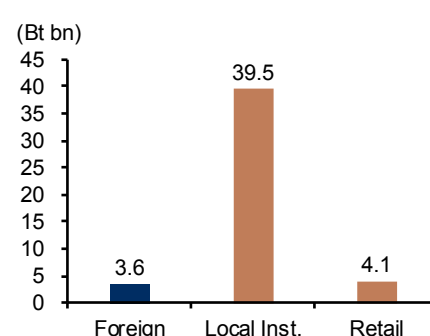
Equity Market (SET)



Futures Market



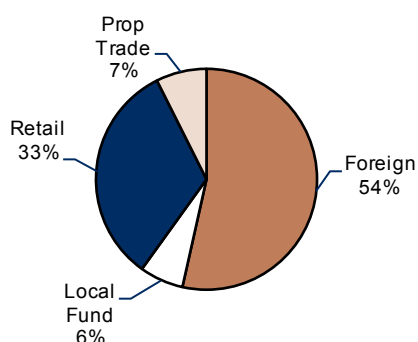
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

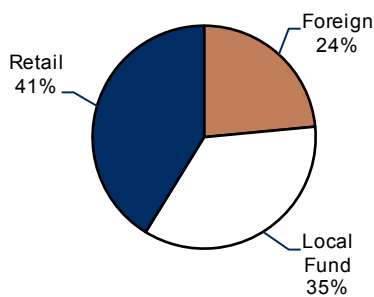
Equity Market

Turnover: Bt61,741m



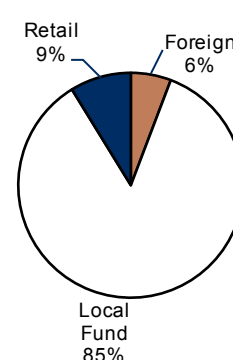
Futures Market

Volume: 408,466 contracts



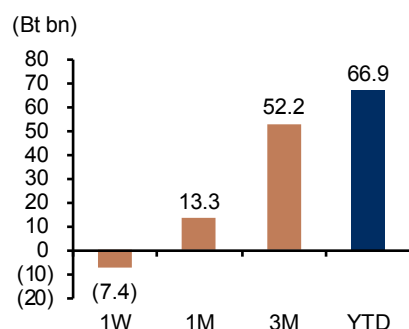
Bond Market

Turnover: Bt97,186m (2 sides B&S)

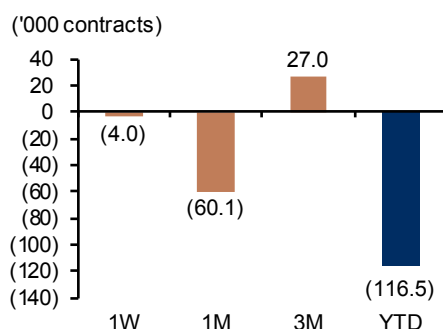


Net Foreign Fund Flows By Market

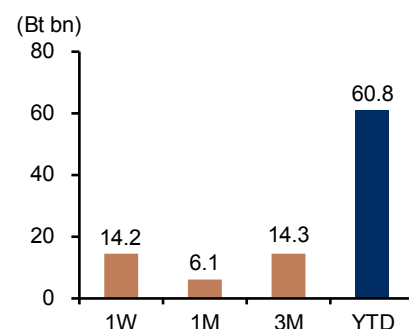
Equity Market



Futures Market



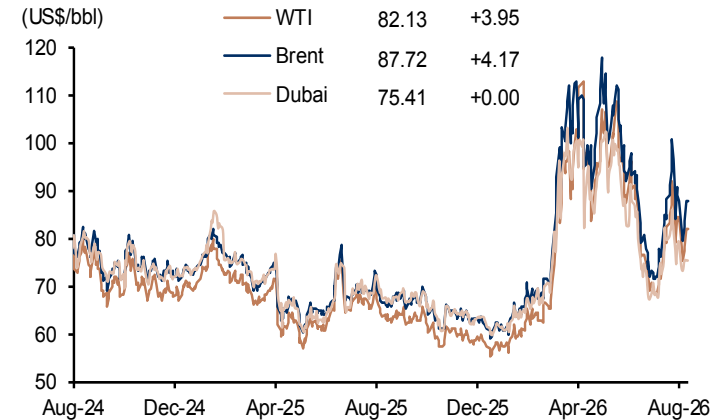
Bond Market



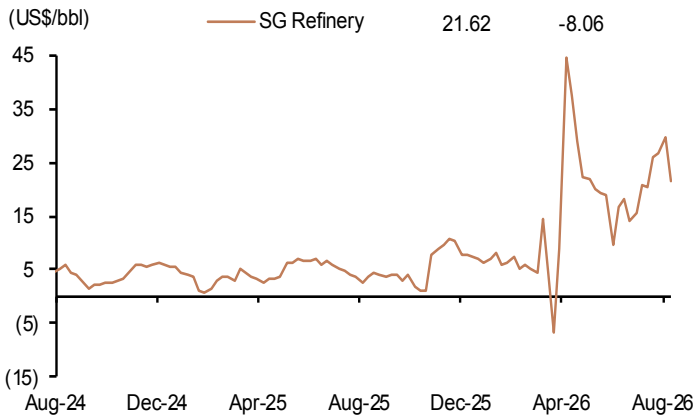
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

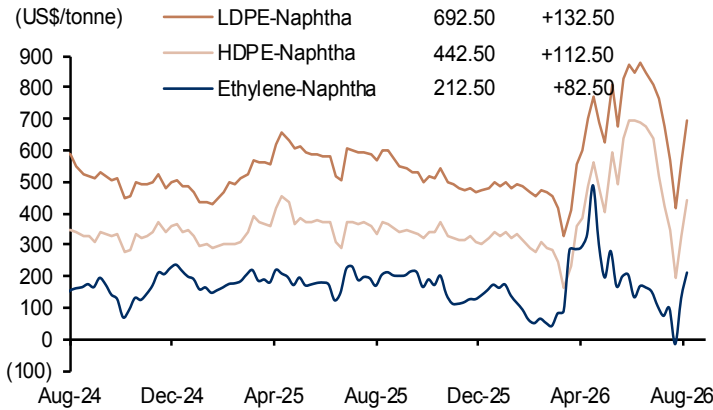
WTI, Dubai, Brent



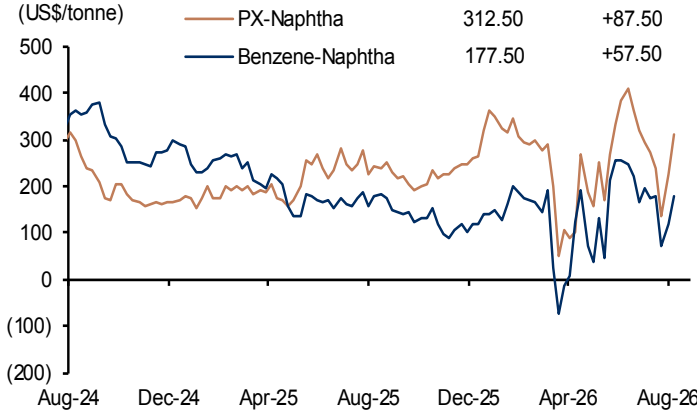
SG Refinery



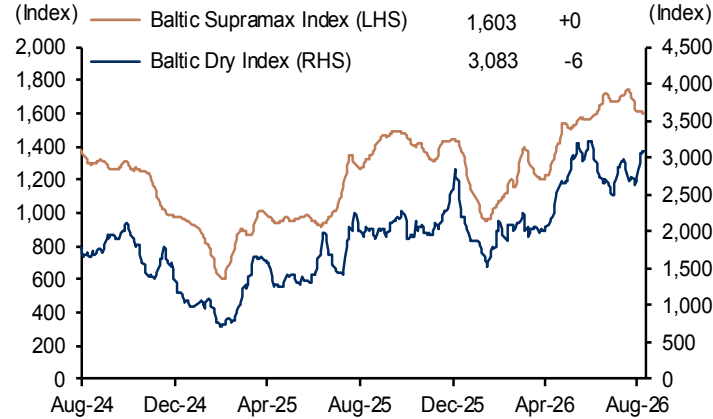
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



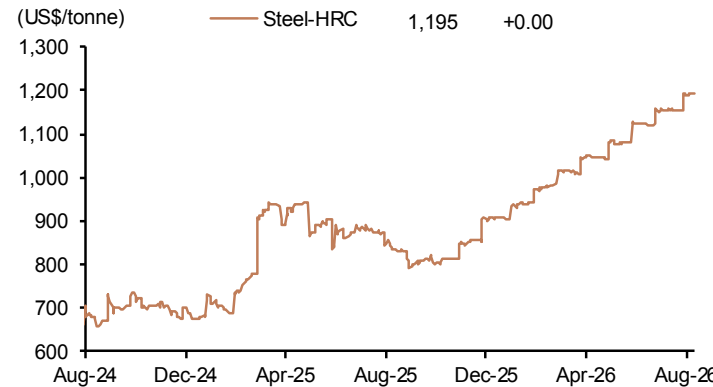
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



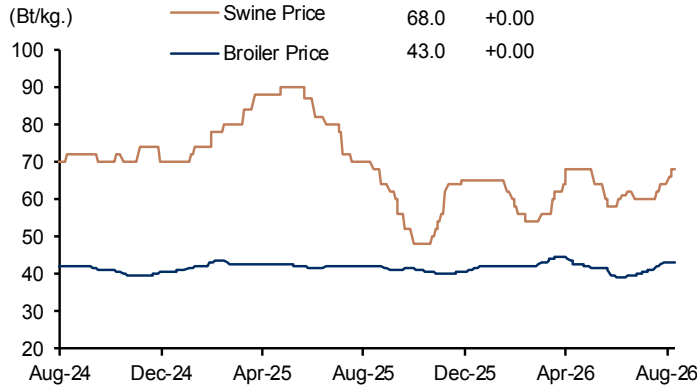
Coal – Newcastle



Steel-HRC

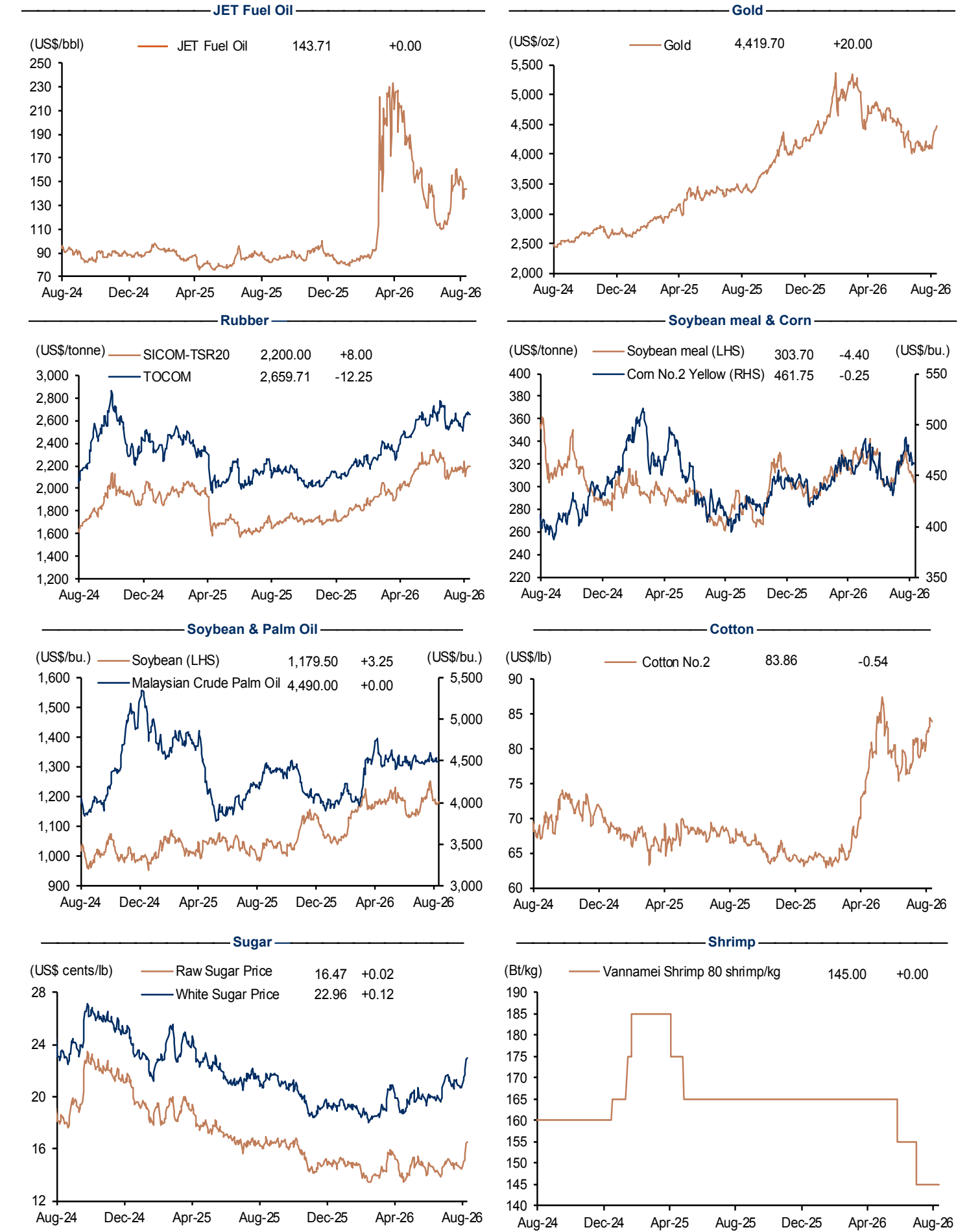


Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)



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	AMANA	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)
CHARAN	นาย สุกิจ จรรย์วาสน์	06/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	17.93	71,720
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	07/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	3.60	108,000
ERW	นาย กวิน ว่องกุศลกิจ	07/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	3.64	109,200
TEKA	นาย วีรกร อ่องสกุล	07/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,800	1.81	5,068

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
SMT	10-28 ส.ค. 26	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	10 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug	4 Aug
1 DELTA	620.3	(363.7)	121.0	(438.0)	(515.3)
2 PTT	392.7	362.7	(379.5)	(1,522.2)	447.9
3 TOP	294.0	210.0	525.4	516.9	230.9
4 BCP	284.7	242.9	69.8	(13.9)	1.5
5 PTTEP	273.6	27.7	480.4	(638.1)	(15.5)
6 BH	146.7	114.5	54.2	142.5	(7.6)
7 PSL	144.0	182.1	(50.2)	10.8	21.5
8 RCL	139.6	44.8	(41.5)	5.9	(10.9)
9 THAI	125.2	(42.2)	14.9	401.7	397.6
10 HMPRO	90.8	53.7	22.7	(43.2)	(35.2)
11 TCAP	87.2	17.3	139.9	(64.7)	116.0
12 AOT	77.9	(195.6)	56.4	(417.1)	28.5
13 CCET	66.8	(10.7)	(100.1)	58.0	(42.9)
14 CRC	66.2	(7.1)	6.8	7.4	(140.3)
15 CPF	56.1	(161.9)	(64.9)	(157.2)	(105.7)
16 PLANB	55.7	17.2	4.6	4.9	11.0
17 KKP	45.9	(307.3)	72.4	(157.1)	(195.5)
18 IRPC	30.7	36.0	0.6	19.0	23.0
19 EGCO	24.9	(17.1)	3.1	(12.4)	(43.0)
20 KBANK	23.0	264.9	31.6	(479.1)	188.7

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	3,208.4	2,815.7	6,024.1	392.7	53.8
2 DELTA	2,763.2	2,142.9	4,906.0	620.3	29.1
3 BBL	537.8	1,092.0	1,629.9	(554.2)	30.7
4 PTTEP	945.7	672.0	1,617.7	273.6	41.3
5 KBANK	705.7	682.8	1,388.5	23.0	37.8
6 PTTGC	613.4	621.3	1,234.7	(7.9)	40.5
7 SCB	578.6	617.5	1,196.1	(39.0)	36.6
8 TOP	716.2	422.2	1,138.4	294.0	44.0
9 KTB	395.4	661.3	1,056.6	(265.9)	33.8
10 ADVANC	446.8	579.5	1,026.2	(132.7)	29.3
11 TRUE	460.0	477.8	937.8	(17.8)	39.6
12 BCP	606.9	322.2	929.0	284.7	38.9
13 GULF	370.7	454.2	825.0	(83.5)	17.8
14 CPALL	233.5	521.3	754.7	(287.8)	32.4
15 TTB	305.0	298.0	603.0	7.1	39.3
16 BH	359.0	212.3	571.3	146.7	30.7
17 BDMS	275.1	291.4	566.5	(16.2)	34.4
18 CPN	204.7	266.4	471.1	(61.6)	45.7
19 THAI	272.8	147.6	420.4	125.2	21.0
20 KKP	221.6	175.7	397.4	45.9	25.2

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	10 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug	4 Aug
1 BBL	(554.2)	(377.1)	707.8	(173.3)	352.9
2 CPALL	(287.8)	81.5	11.8	519.6	64.3
3 KTB	(265.9)	(579.3)	403.9	(281.5)	(141.8)
4 KTC	(139.0)	(45.2)	(110.4)	(261.7)	(67.4)
5 ADVANC	(132.7)	(438.0)	961.5	(661.1)	(231.2)
6 GULF	(83.5)	(508.3)	628.9	(60.9)	(38.9)
7 BANPU	(80.1)	(86.6)	(53.7)	58.6	32.6
8 CPN	(61.6)	34.2	35.4	69.9	90.3
9 OR	(53.9)	(103.2)	2.3	(47.3)	28.7
10 STECON	(44.5)	2.9	(15.9)	(16.0)	(14.9)
11 AMATA	(43.4)	(25.0)	(24.4)	(17.4)	(10.6)
12 SCB	(39.0)	(459.9)	946.2	24.7	(57.8)
13 SAWAD	(35.7)	10.5	6.6	(1.0)	67.3
14 STA	(35.0)	(17.1)	(22.7)	(25.7)	(32.5)
15 TLI	(34.1)	(14.8)	1.0	(20.6)	35.9
16 WHA	(28.7)	(32.7)	(48.4)	(179.5)	(69.0)
17 SPRC	(23.9)	(13.9)	3.3	24.3	34.0
18 CENTEL	(20.6)	(5.4)	31.8	(15.8)	(2.6)
19 TFG	(19.7)	(19.4)	(18.1)	11.0	(28.2)
20 FORTH	(19.5)	(17.3)	(48.9)	28.9	(47.8)

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	435.6	1,908.8	22.8
5 KBANK	438.1	2,369.3	18.5
6 AMATA	208.1	1,150.0	18.1
7 TOP	358.7	2,233.8	16.1
8 BCP	225.4	1,472.6	15.3
9 NDR	66.1	456.9	14.5
10 KKP	127.4	895.4	14.2
11 GBX	148.0	1,089.1	13.6
12 THIP	12.1	90.0	13.5
13 RCL	111.2	828.8	13.4
14 TISCO	104.6	800.6	13.1
15 SPRC	563.5	4,335.9	13.0
16 SIRI	2,041.8	17,578.7	11.6
17 TRUE	3,995.5	34,552.1	11.6
18 PSL	172.9	1,559.3	11.1
19 KCE	124.7	1,182.1	10.6
20 BH	79.6	795.0	10.0

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	711,500	198,533,900	279.04	279.00	0.01%	46	TRUE	435,200	5,918,730	13.60	13.50	0.74%
2	GULF	2,640,000	174,591,650	66.13	66.00	0.20%	47	RATCH	149,700	5,834,500	38.97	39.25	-0.70%
3	PTT	3,301,900	128,660,375	38.97	38.75	0.56%	48	TU	437,900	5,807,650	13.26	13.40	-1.03%
4	BOMS	5,860,100	117,281,180	20.01	19.90	0.57%	49	PSL	539,700	5,150,165	9.54	9.90	-3.61%
5	KBANK	445,500	111,005,700	249.17	248.00	0.47%	50	CRC	195,500	5,102,200	26.10	26.00	0.38%
6	KCE	1,469,800	64,086,250	43.60	43.75	-0.34%	51	STA	275,200	5,091,200	18.50	18.30	1.09%
7	TOP	974,500	62,970,975	64.62	65.50	-1.35%	52	SPRC	453,100	4,867,330	10.74	11.00	-2.34%
8	BBL	271,900	52,047,900	191.42	191.00	0.22%	53	BGRIM	250,100	4,476,790	17.90	17.80	0.56%
9	CPALL	929,900	45,201,950	48.61	48.75	-0.29%	54	CBG	87,000	4,422,075	50.83	51.25	-0.82%
10	CPN	619,400	41,800,450	67.49	67.00	0.72%	55	BLA	166,500	4,148,850	24.92	25.00	-0.33%
11	MINT	1,548,400	36,214,230	23.39	23.30	0.38%	56	BCH	364,900	4,050,390	11.10	11.00	0.91%
12	SCB	229,800	35,097,500	152.73	152.00	0.48%	57	HANA	107,000	3,917,750	36.61	36.25	1.01%
13	OR	2,524,000	31,550,000	12.50	12.40	0.81%	58	GLOBAL	505,200	3,894,185	7.71	7.70	0.11%
14	PTTEP	202,000	30,158,050	149.30	149.50	-0.14%	59	BANPU	259,100	3,860,420	14.90	14.70	1.36%
15	KTB	634,900	28,419,725	44.76	44.50	0.59%	60	PTTGC	100,200	3,790,750	37.83	37.50	0.88%
16	BEM	3,622,500	25,652,670	7.08	7.10	-0.26%	61	IRPC	1,642,500	3,681,284	2.24	2.26	-0.83%
17	AMATA	823,300	23,851,275	28.97	28.75	0.77%	62	GUNKUL	683,100	3,483,815	5.10	5.10	0.00%
18	CPF	750,800	16,329,230	21.75	21.80	-0.23%	63	EA	1,127,400	3,420,398	3.03	3.00	1.13%
19	AOT	252,900	15,997,975	63.26	63.25	0.01%	64	ITC	181,500	3,173,060	17.48	17.50	-0.10%
20	CENTEL	396,200	15,446,600	38.99	39.25	-0.67%	65	ERW	742,100	2,676,292	3.61	3.62	-0.38%
21	IVL	625,500	13,838,810	22.12	22.00	0.57%	66	BJC	168,600	2,663,880	15.80	15.80	0.00%
22	MTC	390,900	13,681,500	35.00	34.75	0.72%	67	COM7	84,400	2,574,200	30.50	30.25	0.83%
23	TISCO	105,700	13,647,900	129.12	129.00	0.09%	68	MEGA	57,300	2,231,125	38.94	38.75	0.48%
24	SAWAD	517,600	12,854,090	24.83	24.90	-0.26%	69	OSP	120,400	2,119,040	17.60	17.60	0.00%
25	SCGP	393,900	12,240,950	31.08	31.00	0.25%	70	SPALI	107,800	1,714,020	15.90	15.80	0.63%
26	STECON	706,600	12,169,210	17.22	17.10	0.71%	71	THCOM	153,200	1,694,630	11.06	11.00	0.56%
27	BCP	243,400	11,379,250	46.75	47.00	-0.53%	72	CHG	1,028,100	1,685,948	1.64	1.64	-0.01%
28	LH	2,986,100	11,238,520	3.76	3.76	0.10%	73	MICRON01	76,519	1,414,609	18.49	18.00	2.71%
29	KKP	98,100	10,961,850	111.74	112.00	-0.23%	74	JMART	128,700	1,372,310	10.66	10.50	1.55%
30	TFG	1,102,400	10,662,890	9.67	9.60	0.75%	75	LITE01	270,000	1,123,200	4.16	3.70	12.43%
31	TIDLOR	538,000	10,491,000	19.50	19.50	0.00%	76	SCC	4,300	1,113,700	259.00	258.00	0.39%
32	BH	50,400	9,689,500	192.25	191.00	0.66%	77	TTA	191,900	1,084,805	5.65	5.65	0.05%
33	TCAP	105,400	9,113,450	86.47	86.25	0.25%	78	TOA	66,800	1,082,510	16.21	16.20	0.03%
34	GPSC	180,900	9,072,450	50.15	50.50	-0.69%	79	SCCC	5,900	915,350	155.14	155.00	0.09%
35	KTC	219,400	8,530,375	38.88	39.00	-0.31%	80	SIRI	593,600	908,208	1.53	1.52	0.66%
36	ADVANC	22,000	8,214,500	373.39	371.00	0.64%	81	TASCO	53,500	807,850	15.10	15.10	0.00%
37	RCL	227,500	8,106,600	35.63	36.50	-2.37%	82	EPG	131,700	791,295	6.01	6.00	0.14%
38	WHA	1,611,300	7,895,578	4.90	4.88	0.41%	83	BAM	105,500	722,675	6.85	6.80	0.74%
39	TTB	2,360,200	7,303,644	3.09	3.10	-0.18%	84	PTG	96,300	722,125	7.50	7.45	0.65%
40	HMPRO	1,091,500	7,287,190	6.68	6.70	-0.35%	85	AURA	49,500	720,800	14.56	14.50	0.42%
41	THAI	1,161,100	6,836,630	5.89	5.90	-0.20%	86	THANI	295,900	693,790	2.34	2.32	1.06%
42	EGCO	48,000	6,380,350	132.92	133.00	-0.06%	87	MRDIYT	67,200	661,945	9.85	9.80	0.51%
43	VGI	6,270,000	6,216,104	0.99	0.99	0.14%	88	MBK	27,500	648,280	23.57	23.50	0.31%
44	BA	314,600	6,140,140	19.52	19.70	-0.93%	89	JAS	569,800	615,384	1.08	1.07	0.93%
45	AWC	2,009,200	5,925,880	2.95	2.94	0.32%	90	BAY	13,400	556,800	41.55	41.25	0.73%

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 BTS	246,400	517,440	2.10	2.08	0.96%
92 TLI	41,700	483,720	11.60	11.60	0.00%
93 BCPG	67,200	475,700	7.08	7.05	0.41%
94 AAV	420,000	445,200	1.06	1.05	0.95%
95 PR9	22,400	416,640	18.60	18.40	1.09%
96 M	16,300	347,190	21.30	21.20	0.47%
97 SAPPE	9,700	333,650	34.40	34.25	0.43%
98 JMT	25,100	304,930	12.15	12.00	1.24%
99 GFPT	30,300	298,455	9.85	9.75	1.03%
100 EASTW	40,000	222,000	5.55	5.50	0.91%
101 SAT	13,000	211,900	16.30	16.20	0.62%
102 AEONTS	2,000	207,000	103.50	105.50	-1.90%
103 CCET	22,300	187,320	8.40	8.30	1.20%
104 CKP	66,500	168,910	2.54	2.56	-0.78%
105 SPCG	15,000	140,990	9.40	9.45	-0.54%
106 TVO	5,100	140,250	27.50	27.50	0.00%
107 CK	6,000	111,600	18.60	18.70	-0.53%
108 STPI	17,600	111,055	6.31	6.30	0.16%
109 MAJOR	15,100	108,830	7.21	7.25	-0.59%
110 ORI	52,600	105,200	2.00	1.99	0.50%
111 STGT	8,900	95,440	10.72	10.80	-0.71%
112 TPIPP	49,300	88,740	1.80	1.79	0.56%
113 SJWD	8,800	88,000	10.00	10.00	0.00%
114 TQM	4,800	78,720	16.40	16.40	0.00%
115 PSH	16,800	66,306	3.95	3.98	-0.83%
116 WORLD01	10,423	55,763	5.35	5.35	0.00%
117 BLAND	94,500	52,920	0.56	0.57	-1.75%
118 SISB	3,500	34,125	9.75	9.70	0.52%
119 WHAUP	3,800	29,265	7.70	7.70	0.02%
120 AMAT01	1,500	7,470	4.98	4.80	3.75%
121 PRM	700	7,030	10.04	10.10	-0.57%
122 AP	500	4,100	8.20	8.25	-0.61%
123 NER	500	2,290	4.58	4.58	0.00%
124 CNTECH01	87	2,284	26.25	26.50	-0.94%
125 PLANB	100	580	5.80	5.80	0.00%
126 XIAOMI01	1	3	2.66	2.64	0.76%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
BBL-F	838,100	160,170,000	191.00	191.00	0.00
GULF-F	96,000	6,383,950	66.00	66.00	0.00
BAY-F	20,000	822,000	41.50	41.25	0.61
KTBF-F	11,000	492,275	44.75	44.50	0.56
CPAXT-F	54,400	473,520	14.70	14.80	(0.68)
OR-F	13,500	167,400	12.40	12.40	0.00
PTT-F	2,500	97,875	39.25	38.75	1.29
FTREIT-F	100	1,350	13.50	12.90	4.65
3BBIF-F	100	665	6.65	6.55	1.53

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PTTEP	1,661,000	248,101,743	149.37	149.50	(0.09)	1.00
BSET100	3,140,000	38,131,218	12.14	12.15	(0.08)	1.00
ADVANC	79,900	29,762,800	372.50	371.00	0.40	2.00
ALT	14,000,000	23,520,000	1.68	1.79	(6.15)	3.00
STECON	700,000	12,110,000	17.30	17.10	1.17	1.00
VAYU1	866,426	9,972,563	11.51	11.50	0.09	1.00
SAWAD	400,000	9,960,000	24.90	24.90	0.00	1.00
MINT	400,000	9,280,000	23.20	23.30	(0.43)	1.00
BBL	40,000	7,640,000	191.00	191.00	0.00	1.00
STPI	1,000,000	6,400,000	6.40	6.30	1.59	1.00
SCB	40,000	6,100,000	152.50	152.00	0.33	1.00
PTT13C2612A	3,000,000	630,000	0.21	0.21	0.00	1.00
KBANK13C2612A	1,500,000	615,000	0.41	0.41	0.00	1.00
DELTA13P2610A	1,000,000	510,000	0.51	0.51	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 10/8/26

	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-W5	Out	2.000	1:1.0000	16.9%	13/05/2027	1.78	0.08	21.1%	0.04	99.7%	22.25	30.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	154.9%	16/05/2027	0.34	0.06	61.7%	0.01	919.5%	6.93	124.6%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	26.2%	22/05/2028	8.05	1.16	16.8%	0.16	627.8%	6.94	47.4%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	370.4%	29/02/2028	0.54	0.04	63.0%	0.01	446.0%	13.50	90.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	114.8%	26/02/2027	0.54	0.16	63.0%	0.01	n.m.	3.38	174.5%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	175.4%	15/06/2028	1.38	0.80	14.7%	0.00	n.m.	1.73	177.3%	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	9.8%	0.00	n.m.	199.00	193.2%	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	23.7%	0.00	n.m.	215.49	150.1%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	933.3%	14/11/2026	0.03	0.01	337.6%	0.00	145.4%	3.00	469.2%	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	91.7%	28/05/2027	0.24	0.01	63.2%	0.01	3.2%	24.00	63.2%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
BWG-W8	Out	0.450	1:1.0000	104.2%	18/05/2028	0.24	0.04	63.2%	0.03	51.3%	6.00	76.9%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-7.3%	15/12/2030	2.46	1.48	46.3%	1.29	15.1%	1.66	90.0%	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	26.1%	0.07	196.9%	2.70	109.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	93.0%	14/05/2027	1.42	0.24	48.7%	0.03	669.0%	5.92	104.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1766.7%	06/07/2028	0.03	0.06	304.0%	0.03	132.8%	0.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	304.0%	0.02	-15.5%	1.50	255.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	510.0%	24/06/2027	0.50	0.05	30.4%	0.00	n.m.	10.00	153.1%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	93.9%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	26.7%	27/05/2028	0.90	0.14	28.0%	0.07	94.4%	6.43	48.3%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	72.2%	17/03/2027	0.18	0.01	63.5%	0.01	36.3%	18.00	70.4%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-7.1%	20/05/2027	3.26	1.03	28.2%	1.03	-0.4%	3.17	22.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	54.7%	13/02/2028	3.00	0.64	36.8%	0.22	189.4%	4.69	70.5%	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	304.0%	0.01	-9.6%	2.00	301.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	1075.6%	28/01/2027	0.24	0.01	165.8%	0.00	181.9%	25.61	196.3%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	2274.2%	28/01/2028	0.24	0.08	165.8%	0.04	98.8%	3.20	202.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	30.0%	16/11/2027	1.00	0.30	41.9%	0.13	133.8%	3.33	104.9%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	313.6%	05/02/2027	0.05	0.04	235.3%	0.03	31.5%	2.66	271.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-11.8%	28/10/2026	4.58	1.15	45.0%	1.29	-10.8%	4.08	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	41.8%	28/10/2027	4.58	0.66	45.0%	0.32	108.3%	7.12	66.4%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	97.5%	27/06/2028	1.63	0.22	36.5%	0.05	306.5%	7.41	62.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-11.9%	29/04/2028	1.34	0.68	15.7%	0.55	23.6%	1.97	111.1%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	11.0%	18/05/2029	0.82	0.21	38.5%	0.20	3.5%	3.90	40.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	193.5%	10/10/2031	1.07	0.14	23.2%	0.01	n.m.	7.64	51.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	95.4%	14/01/2027	0.65	0.07	35.2%	0.00	n.m.	9.29	124.0%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	109.6%	23/03/2027	0.61	0.03	12.9%	0.00	n.m.	21.15	77.3%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	42.6%	11/11/2028	0.61	0.07	12.9%	0.01	n.m.	8.71	38.8%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	153.0%	25/05/2029	0.83	0.17	52.9%	0.03	545.3%	0.98	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	82.0%	22/08/2026	5.50	0.01	34.6%	0.00	n.m.	550.00	158.5%	21 Aug 2026
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	19.8%	02/06/2028	2.90	1.75	29.7%	0.80	119.1%	3.31	73.0%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	30.4%	18/05/2027	1.84	0.08	6.4%	0.00	n.m.	23.00	41.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	372.7%	30/09/2028	0.22	0.04	78.0%	0.02	142.0%	5.50	104.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	112.1%	18/05/2028	1.99	0.22	34.4%	0.02	922.9%	9.05	68.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	18.2%	07/05/2027	1.21	0.13	10.4%	0.01	n.m.	9.31	50.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	218.2%	07/05/2029	1.21	0.17	10.4%	0.00	n.m.	7.12	72.5%	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	103.0%	0.00	n.m.	9.00	300.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	113.0%	11/03/2027	0.54	0.15	23.8%	0.00	n.m.	3.60	156.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	118.5%	03/09/2027	0.54	0.18	23.8%	0.00	n.m.	3.00	127.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-14.8%	20/08/2026	0.27	0.01	97.0%	0.05	-79.1%	27.00	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-2.9%	17/05/2027	10.90	6.00	34.2%	5.78	3.9%	1.89	71.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-3.4%	15/11/2027	10.90	5.70	34.2%	5.23	8.9%	1.94	68.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	11.8%	14/10/2026	0.93	0.04	30.4%	0.02	122.1%	23.25	49.4%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	100.9%	13/05/2028	1.08	0.17	24.5%	0.00	n.m.	6.35	84.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
POWER-W3	Out	0.500	1:1.0000	51.4%	29/04/2027	0.35	0.03	37.9%	0.01	244.7%	11.67	61.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
POWER-W4	In	0.350	1:1.0000	25.7%	20/04/2028	0.35	0.09	37.9%	0.07	36.5%	3.89	52.8%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	302.9%	30/09/2028	1.04	0.19	44.0%	0.01	n.m.	5.47	100.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	0.0%	18/02/2027	0.07	0.04	163.5%	0.04	2.7%	1.75	165.1%	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	125.4%	05/02/2027	0.67	0.01	30.8%	0.00	n.m.	67.00	72.4%	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	58.3%	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	62.4%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	169.4%	15/01/2027	3.04	0.19	23.7%	0.00	n.m.	16.00	125.9%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	40.9%	12/09/2027	1.64	0.71	54.7%	0.33	115.7%	2.31	131.0%	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	108.0%	27/07/2027	0.25	0.02	56.3%	0.01	119.5%	12.50	73.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	47.4%	29/07/2028	0.38	0.26	30.8%	0.08	238.5%	1.46	329.5%	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	124.1%	24/05/2028	0.29	0.15	49.3%	0.03	452.3%	1.93	139.7%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-4.7%	15/05/2027	9.60	5.35	18.1%	4.94	8.2%	1.79	104.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	148.0%	15/01/2027	1.23	0.05	47.3%	0.00	n.m.	24.60	101.0%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	167.5%	24/03/2028	0.40	0.07	29.7%	0.00	n.m.	5.71	90.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	165.0%	14/06/2028	0.20	0.03	176.6%	0.10	-69.4%	6.67	83.9%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	81.0%	08/06/2027	2.84	0.14	36.6%	0.02	630.2%	20.29	61.8%	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	48.8%	0.02	713.4%	3.27	151.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	81.3%	06/07/2028	1.03	0.42	21.8%	0.02	n.m.	2.53	95.9%	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	11.0%	2.50	175.4%	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	-39.4%	5.00	115.5%	9 Apr 2026, 9 Oct 2026, 9 Apr 2027
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	25/07/2029	0.02	0.01	735.0%	0.02	-44.3%	2.00	153.4%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	471.8%	08/10/2027	0.39	0.23	43.5%	0.00	n.m.	1.70	240.2%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	874.3%	23/05/2027	0.99	0.01	25.7%	0.00	n			

Warrant Table (II)

As of 10/8/26

	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-W7	Out	0.466	1:2.1471	493.8%	23/12/2027	0.08	0.02	153.0%	0.05	-55.6%	8.59	117.5%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	12.6%	14/01/2028	0.08	0.19	153.0%	0.17	12.4%	1.07	316.5%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	409.5%	31/03/2027	0.84	0.03	14.6%	0.00	n.m.	28.00	126.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Moneyแสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
New listing: DW BANPU19C2701A COM719C2701A DELTA13C2701A DELTA13P2612A ERW13P2701A HSI28P2610C SET5013C2612A SET5013P2612A STECON13C2701A 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:	New listing: DW BDMS41C2701A BH41C2701A BLA13C2701A DELTA19P2612A DELTA41C2701A GLOBAL41C2701A KTB19C2701A KTB41C2701A SET5041C2612A SET5041P2612A New share trading BC 11,250 shares (ESOP @1.00) J 303 shares (J-W4 1:1 @3.10) XD: ITC@0.550000 SIA19@0.727900 SSTRT@0.200000 VISA06@0.002370 VISA80@0.002800 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนก.ค.จาก NFIB US–ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US–ยอดขายบ้านมือสอง ก.ค.	Holiday Events: US–EIA petroleum report US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ค.	XD: DIF@0.222200 MMM@0.060000 POPF@0.231600 TFM@0.180000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ค.	XD: DBS19@0.207000 LLY23@0.004912 LLY80@0.002830 NOVOB80@0.019200 PTTEP@4.500000 SBUX80@0.010280 TOG@0.150000 TRT@0.170000 TU@0.400000 Events: US–ยอดค่าปลีกเดือนก.ค. US–ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค ขั้นต้นเดือนส.ค.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17	18	19	20	21
XD: 3BBIF@0.140000 DCC@0.020000 KLAC01@0.003000 KLAC19@0.003200 TRUE@0.150000 UOB19@0.224200 Events:	XD: CEG23@0.003027 SCCC@4.000000 TAIWANAI13@0.123156 WUXIAT80@0.024810 Events:	XD: AAI@0.141600 ADVANC@8.690000 GPSC@0.550000 KJL@0.150000 PDG@0.110000 SYNEX@0.100000 THIP@0.550000 TKS@0.120000 WHABT@0.150000 WHART@0.193000 Events: US-EIA petroleum report	XD: 2S@0.120000 ADB@0.030000 AIT@0.150000 AMAT01@0.003100 AMAT19@0.003700 ASIAN@0.198000 AUCT@0.073000 BKI@4.500000 CPAXT@0.180000 CPW@0.080000 KIAT@0.020000 MGT@0.030000 MRDIYT@0.065000 MSFT01@0.006400 MSFT03@0.004771 MSFT19@0.008400 MSFT80@0.014900 NER@0.050000 PACO@0.050000 READY@0.150000 SAV@0.400000 SINO@0.014423 SPRIME@0.100000 TPRIME@0.103000 Delisted: PPPM-W6 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AIMIRT@0.205000 BLC@0.050000 DDD@0.120000 DMT@0.223000 FTREIT@0.195500 ISSARA@0.050000 NUT@0.400000 PRTR@0.100000 PSL@0.100000 RCL@0.500000 SIRIPRT@0.080000 WMT06@0.007030 WMT80@0.008210 Events:
24	25	26	27	28
XD: ARROW@0.100000 BGC@0.040000 GC@0.250000 GFC@0.030000 ONEE@0.020000 PROSPECT@0.070500 PT@0.450000 RPH@0.080000 SAT@0.400000 SCL@0.046000 SGP@0.200000 SNNP@0.160000 TFG@0.225000 TQR@0.203000 XO@0.378000 Delisted: MGI-W1 Events:	XD: JNJ03@0.017925 MKSIO3@0.001322 Events:	XD: JUBILE@0.130000 Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 4 US-EIA petroleum report	XD: NEE80@0.020810 UNIQLO80@0.054750 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 VENTURE19@0.076600 XR: PROS 2:1@0.130000 <u>Events:</u>	XD: GSUS06@0.020290 JEPI19@0.035000 NIKE80@0.006750 SPBOND80@0.028020 Delisted: BR-W1 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BAC03@0.017222 GOOG80@0.003700 GOOGL01@0.014200 GOOGL19@0.003100 PEP80@0.009900 <u>Events:</u>

SEPTEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
XD: GOOGL03@0.002960 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: OXY03@0.007406 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BANPU@0.400000 BKNG03@0.004629 BKNG80@0.006940 SP500US19@0.030500 SP500US80@0.006300 <u>Events:</u>
14	15	16	17	18
XD: HPT@0.015000 <u>Events:</u>	XD: KO80@0.017670 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XR: PRECHA 1:2.5@0.200000 <u>Events:</u>
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 XW: ADB 2:1@Free <u>Events:</u>	XD: STM03@0.002394 <u>Events:</u>	XD: GFS03@0.002645 XR: WAVE 3:1@0.040000 XW: WAVE 2:1@Free <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NCP@0.004500 NCP 25:2@0.040000 <u>Events:</u>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by ttb wealth securities public company limited (ttbwealth) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of ttbwealth, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © ttb wealth securities public company limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since ttb wealth securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) (“บล.ทีทีบี เบลู”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทไม่ได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน นักวิเคราะห์ของ บล. ทีทีบี เบลู จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ด. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และ นักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

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

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

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

อาหาร, เครื่องดื่ม, สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ 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
นลักรณ 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, ค่าปลีก, เงินเรือ
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, อสังหาฯ, REITs, บันทึ
รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม
ศิริพร อรุณทัย
siriporn.aru@ttbwealth.co.th

นักวิเคราะห์, แพล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชรัตน์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@ttbwealth.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล
monrudee.pet@ttbwealth.co.th

สุนทร รักษาวัต
sunet.rak@ttbwealth.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล
kasemrat.jit@ttbwealth.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี
suksawat.lim@ttbwealth.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@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