

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,612.6	-0.7%	Foreign	-0.1	+11.2	+66.8	PE (x)	17.5	16.2	14.4
MAI Index	225.8	-0.3%	Retail	+1.5	+3.1	+11.8	Norm EPS growth (%)	15.8	8.4	11.9
Turnover (Bt m)	69,951	13.3%	Institutes	-0.0	-13.9	-88.3	P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Mkt Cap (Bt bn)	20,347	-0.7%	Proprietary	-1.4	-0.4	+9.7	Yield (%)	3.5	3.7	4.1

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,608 – 1,620

SET ปิดอ่อนตัวลง -0.72% ที่ 1,612.62 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 112 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

อัตราเงินเฟ้อทั่วไป US (CPI) เดือน ก.ค. +3.4% y-y และอัตราเงินเฟ้อพื้นฐาน +2.5% y-y ตามตลาดคาด ซึ่งอัตราเงินเฟ้อที่เร่งตัวขึ้นเป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายที่อยู่อาศัย-ราคาพลังงาน หากสงครามสหรัฐ-อิหร่านยังอยู่ในรูปแบบ “ลุยไปลุยไป” และน้ำมันแกว่งที่ระดับ US\$80-100/barrel พร้อมกับตลาดแรงงานที่อ่อนแอทำให้ Fed จะไม่รีบขึ้นดอกเบี้ยในเดือน ก.ย.นี้... สำหรับ SET แม้ถูกกดด้วยแรงขาย DELTA วันก่อน แต่ด้วยเศรษฐกิจ 3Q26 ที่เร่งตัว ความคืบหน้า Direct PPA และ BB Consensus มีแนวโน้มปรับกำไร SET ขึ้น ทำให้เราคงนำหนักลงทุนหุ้นที่ 60% ของพอร์ตต่อไป

ท่าอะไรดี: 1. นำหนักหุ้นที่เพิ่มขึ้น 60% เน้นไปที่กลุ่มโรงกลั่นที่ได้ผลดีจากสต็อกน้ำมันกลั่นทั่วโลกตึงตัว และ crude premium ลดลง หนุนค่าการกลั่น และอัตรากำไรดีต่อไป 3Q26 ชอบ **BCP SPRC**

2. Domestic Play ชอบธนาคาร-ค้าปลีก-สื่อสาร **KTB KBANK KKP KTC CPN CPALL GLOBAL ADVANC TRUE** โดยกลุ่มธนาคารเริ่มประกาศปันผลระหว่างกาล ช่วงกลางเดือนนี้-ต้นเดือนหน้า

3. PDP & FDI Plays ชอบ **GULF GPSC AMATA**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล, CFA
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

CENTEL “ซื้อ” พื้นฐาน 43.0 (ไม่เปลี่ยน) ธุรกิจโรงแรมผ่านจุดที่แย่ที่สุดใน 2Q26 ไปแล้ว แม้ปรับเป้าหมายการเติบโตปีนี้จะลดลง สำหรับธุรกิจอาหารได้แรงหนุนจากการขยายสาขา ประกอบกับกำไร 2Q26 ที่ออกมาดี ทำให้เราเป็น Upside Risk ต่อประมาณการกำไรปีนี้ที่ 2.1 พันล้านบาท

MINT “ซื้อ” พื้นฐาน 35.0 (ไม่เปลี่ยน) ชื่อกิจการ Bonchon Int. ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิทรัพย์สินทางปัญญาของ Bonchon ทั่วโลก (ยกเว้นใน US) มูลค่า 1.65 พันล้าน หนุนรายได้จาก Royalty และ Franchise จากสาขา 350 แห่งในหลายประเทศ

ผลการดำเนินงาน 2Q26

ดีกว่าคาด: BA KCE SAWAD THAI

ใกล้เคียงคาด: COM7 DOHOME IRPC IVL MTC SABINA SPALI THG

ต่ำกว่าคาด: ASK BAM JMT PR9 SAK

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	53,770	↓	-21.6
Nasdaq	26,588	↑	+143.0
DAX	26,331	↓	-60.3
Brent (US\$/bbl)	88.98	↑	+0.1
GRM (US\$/bbl)	21.62	↓	-8.1
Newcastle Coal (US\$/ton)	129.50	↑	+0.2
Gold (US\$/oz)	4,468	↑	+26.4
US 10-Year	4.69	↑	+0.0
US 2-Year	4.20	↓	+0.0
TH 10-Year	2.08	↑	+0.0
Bt/US\$	33.07	↓	-0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)
อัตราเงินเฟ้อเดือน ก.ค. +0.1% m-m และ +3.4% y-y ใกล้เคียงกับที่คาดไว้ และทำให้ตลาดมองว่ามีโอกาสสูงถึง 60% ที่ Fed จะยังคงดอกเบี้ยไว้ในการประชุมเดือน ก.ย.นี้ โดย Nasdaq +0.54% และ DJ -0.04%

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Eli Lilly	LLY80 (2.1/2.24)	Defensive Play ที่กำไรโตสูง พร้อมราคาหุ้นเกิด Golder Cross
Walmart	WMT06 (3.86/3.94)	ราคาหุ้นทำรูปแบบ Triple Bottom ด้วยรูปแบบกลับตัว Three White
GLD	GOLDUS80 (13.7/14.0)	เงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่าหนุนราคาทองคำ ราคาทะลุ Downtrend Line

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET แกว่งยึดเหนี่ยว โดยมีแนวรับที่ 1,610-1,612 จุด และถดถอยที่ 1,606/1,595 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งต่อไปก่อน “ซื้อ” **WHAUP KBANK SCC**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

MTC “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 35.75/38.0

ADVANC “Let Profit Run” กลับตัวขึ้น ด้าน 387/396

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

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “Trading” สัญญา S50U26 ในกรอบ 1,062-1,090 รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade: **ADVANC** (Lev. 16x วางเงิน 481,705 บาท) กำไร 2Q26 เดิมโตแกร่ง พร้อมปันผล XD 19 ส.ค.นี้

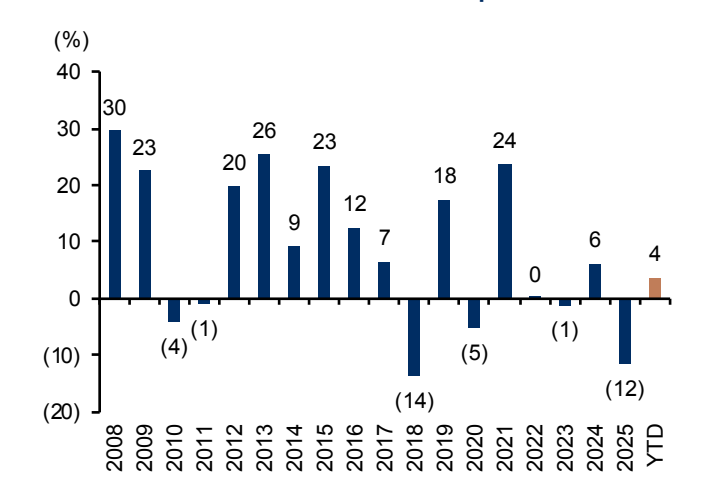
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

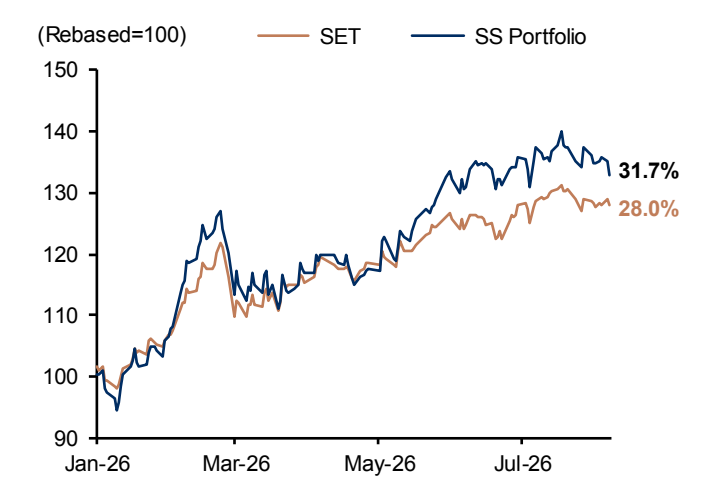
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
AMATA	BUY	28.5	35.0	22.8	21.3	4.4	8.2	7.8	4.9	5.1
AOT	BUY	63.0	65.0	3.2	(1.4)	63.1	48.8	29.9	1.2	2.0
BGRIM	BUY	17.7	25.0	41.2	(16.6)	120.3	45.3	20.6	2.4	3.4
CPN	BUY	66.0	75.0	13.6	15.8	13.4	15.3	13.5	3.9	4.5
DELTA	BUY	269.0	420.0	56.1	77.1	62.3	77.9	48.0	0.4	0.7
GLOBAL	BUY	7.5	9.0	20.0	29.0	14.2	16.3	14.3	3.1	3.5
GULF	BUY	65.0	75.0	15.4	21.7	13.4	27.7	24.4	2.2	2.5
KTB	BUY	44.5	55.0	23.6	(0.5)	11.9	13.0	11.6	5.8	6.5
STECON	BUY	16.3	21.0	28.8	57.1	(9.9)	17.1	19.0	2.7	2.4
TRUE	BUY	13.4	16.5	23.1	30.0	18.1	19.2	16.3	2.6	4.3

Source: ttb wealth estimates, Closing price 11-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

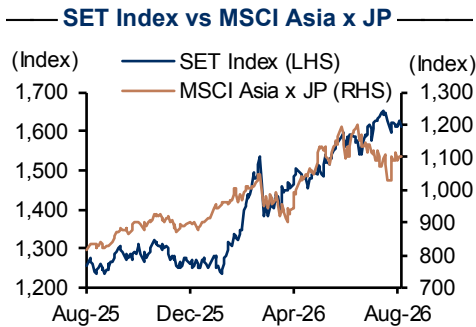
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการปรับขึ้น PSC เต็มปี จะหนุนให้กำไรของ AOT เติบโตกว่า 60% y-y ใน FY27F สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **BGRIM:** กำไรเติบโตโดดเด่นจากอัตราค่า SPP ที่ฟื้นตัวหลังสถานการณ์สงครามคลี่คลาย 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	1,612.6	-11.7	-0.7	69,951
SET50 Index	1,080.7	-3.3	-0.3	51,477
SET100 Index	2,318.2	-7.9	-0.3	61,633
SETHD Index	1,555.6	+3.7	+0.2	23,316
MAI Index	225.8	-0.6	-0.3	394

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.11	+11.15	+66.81
Retail	+1.50	+3.15	+11.79
Institutes	-0.01	-13.94	-88.33
Proprietary	-1.38	-0.36	+9.73

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	-275	+2,022
India	—	+1,671	-22,684
Indonesia	+41	+88	-4,103
Korea	+2,001	-3,160	-109,403
Philippines	+0	-15	-195
Taiwan	+342	+3,469	-48,129
Asia-6	+2,384	+1,777	-182,492

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	17.5	16.2	14.4
Norm EPS gw (%)	15.8	8.4	11.9
EV/EBITDA (x)	9.9	9.3	8.5
P/BV (x)	1.7	1.6	1.6
Yield (%)	3.5	3.7	4.1
ROE (%)	10.0	10.4	11.1
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	53,770.27	-21.58	-0.0
NASDAQ	26,588.49	+143.04	+0.5
FTSE	10,833.15	-11.04	-0.1
SHCOMP	3,946.68	+12.58	+0.3
Hang Seng	25,440.17	-212.65	-0.8
FTSSI (Sing)	5,720.75	-33.42	-0.6
KOSPI	6,579.04	+233.51	+3.7
JCI (Indonesia)	6,373.85	+105.97	+1.7
MSCI Asia	257.36	+2.67	+1.0
MSCI Asia x JP	1,114.22	+11.76	+1.1
MSCI World	5,008.52	+12.74	+0.3

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	100.01	+0.19	+0.2
Bt/US\$ - on shore	33.07	-0.08	-0.3
EUR/US\$	0.87	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	159.44	+0.26	+0.2
10Y bond yield – TH	2.08	+0.02	+1.0
10Y bond yield – US	4.69	+0.00	+0.1

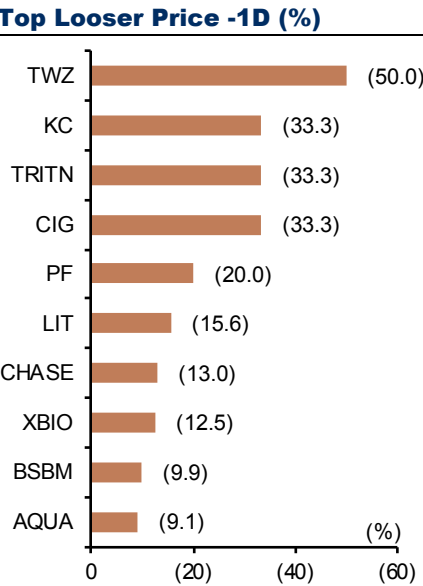
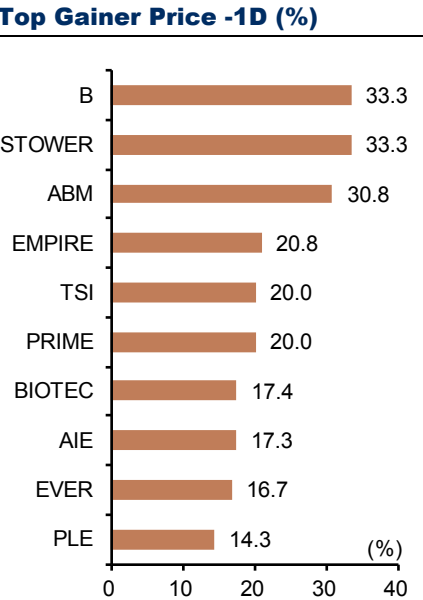
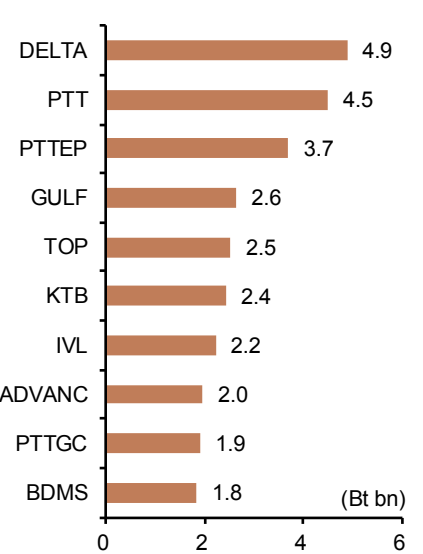
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	82.67	-0.60	-0.7
BRENT (US\$/bbl)	88.98	+0.07	+0.1
DUBAI (US\$/bbl)	80.20	+0.59	+0.7
JET Fuel (US\$/bbl)	152.13	-1.82	-1.8
Baltic Dry Index	2,939.00	-107.00	-3.5
Baltic Supramax Index	1,603.00	+3.00	+0.2
SG GRM (US\$/bbl) **	21.62	-8.06	-27.2
Gold (US\$/oz)	4,467.50	+26.40	+0.6
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	129.50	+0.20	+0.2
Cotton (US\$/bbl)	84.38	-0.01	-0.0

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	1,196.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	2,222.00	+14.00	+0.6
Rubber TOCOM	2,672.69	+12.98	+0.5
Soybean (US\$/bu)	1,183.25	+14.50	+1.2
Malaysian Crude Palm	4,546.00	+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)	16.42	-0.31	-1.9
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.99	-0.20	-0.9

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



Source: SET

News Update

ATLAS	โซว์ผลงาน 2Q26 กำไรสุทธิ 59.1 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 6.4% รายได้รวมแตะ 3,137.3 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.8% และอัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 14.0% รับอานิสงส์ ธุรกิจแอลพีจีเติบโตทุกเช็กเมนต์ ขณะที่ครึ่งปีหลังเดินหน้าขยายสถานีบริการและร้านจำหน่ายก๊าซหุงต้ม อัดแคมเปญการตลาดต่อเนื่องผลักดันยอดขายทั้งปีเติบโตระดับ 12%	(ทันหุ้น)
+		
CENTEL	เห็นสัญญาณผลงานครึ่งหลังปี 2026 โตเด่น หลัง RevPAR กรกฎาคม โต 8% เฉพาะโรงแรมไทย โต 18% ธุรกิจอาหารยังรักษา EBITDA แข็งแกร่ง คงเป้ารายได้ปีนี้ 3.3 หมื่นล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
CFARM	พลิกกำไรแรง 397.84% จากปีก่อนที่ขาดทุน 2.64 ล้านบาท หลังอัปประสิทธิภาพฟาร์ม ดัน Productivity ต่อไร่เพิ่ม พร้อมคุมต้นทุนอยู่หมัด ส่งซิกครึ่งปีหลังเดินเครื่องโตต่อเต็มสูบ ลุยยกระดับฟาร์มไก่เนื้อควบคู่กับธุรกิจ "ไก่ไข่"	(ทันหุ้น)
+		
CKP	เดินหน้าเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าสีเขียว ควบคุมระดับประสิทธิภาพการผลิต เตรียมพร้อมรับมือเอลนีโญ ด้วยการพัฒนาระบบติดตาม-คาดการณ์ปริมาณน้ำ ด้านโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง COD ปี 2027 มองแนวโน้มดอกเบี้ยเฉลี่ยต่ำกว่าปีก่อน หนุนผลดำเนินงานครึ่งปีหลัง	(ทันหุ้น)
+		
CPAXT	คาดทั้งปี 2026 รายได้โตเลขหลักเดียวระดับต่ำถึงกลาง หลังจาก 6 เดือนแรกบวก 3.6% ยอมรับภาพเศรษฐกิจยังท้าทายรับมือด้วยการสร้างความแตกต่างและเพิ่มมูลค่า รักษาอัตรากำไรขั้นต้นระดับ 14% ด้วยการบริหารจัดการต้นทุน และครึ่งปีหลังเปิด 3 สาขาใหม่ค้าส่งทั้งในไทยและมาเลเซีย	(ทันหุ้น)
+		
JUBILE	โซว์แกร่งสวนกำลังซื้อ ไตรมาส 2Q26 กวาดรายได้ 279.99 ล้านบาท โต 2.76% ฟากกำไรสุทธิ 20.69 ล้านบาท พุ่ง 16.04% พร้อมคุมมาร์จิ้น แกร่ง 48.24% ด้านครึ่งปีหลังเดินเกมรุกเต็มสูบ อัดแคมเปญใหญ่-เปิดคอลเล็กชันใหม่ เจาะลูกค้ากำลังซื้อสูง ปูทางสร้างการเติบโต	(ทันหุ้น)
+		
MGT	โซว์ฝีมือ งบไตรมาส 2Q26 กวาดกำไรสุทธิ 45.48 ล้านบาท โตแรง 55.54% รับยอดขายโตต่อ มั่นใจธุรกิจยังมีศักยภาพ เดินหน้าขยายฐานลูกค้า หอต้นกลลงทุนสนใจธุรกิจ ชูศักยภาพสร้างผลตอบแทนเฉลี่ย 3-5% ต่อปี ล่าสุดบอร์ดใจป้ำเคาะปันผลเงินสด 0.03 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 20 ส.ค. ก่อนจ่ายเงินวันที่ 3 ก.ย.นี้	(ทันหุ้น)
+		
MINT	ทุ่ม 1,650 ล้านบาท เข้าซื้อหุ้น Bonchon 100% คว่ำสิทธิ์ขาดทรัพย์สินทางปัญญาแบรนด์ไก่ทอดดังนอกทวีปอเมริกา ปรับโมเดลจากผู้รับสิทธิ์สู่เจ้าของแบรนด์ โบรมองบวกกินยาวแบบ Asset-Light คาดสร้างกำไรเพิ่มทันทีปีละ 100 ล้านบาท ไม่รวมขยายสาขาสู่ 700-1,000 สาขา	(ทันหุ้น)
+		
TFG	มองครึ่งปีหลังแจ่มเหตุนาคาไก่-หมูพื้น เดินหน้าขยาย "ไทยฟู้ดส์ เฟรช มาร์เก็ต" สู่ 875 สาขา รุกธุรกิจในเวียดนาม มอง Growth Engine สำคัญ มั่นใจดันรายได้ปี 2026 โต 10-15% ตามเป้า ทำออลไทม์ไฮต่อเนื่อง หลังโซว์ผลงานไตรมาส 2Q269 มีกำไรสุทธิ 1.47 พันล้านบาท ด้านบอร์ดเคาะจ่ายปันผลระหว่างกาล 0.225 บาทต่อหุ้น จ่าย 10 ก.ย.26	(ทันหุ้น)
+		
TU	รับอานิสงส์อังกฤษยกเว้นเก็บภาษีนำเข้า "ผลิตภัณฑ์ทูน่ากระป๋อง" จากเดิม 24% ถึงธ.ค.28 หนุนยอดขายโซนยุโรปเพิ่ม จากเดิมที่ราว 30% ค่าเงินบาทหนุน พร้อมขยายสินค้ากลุ่มไฮมาร์จิ้นต้นแตะ 25-30% ในปี 2030	(ทันหุ้น)
+		
WHAUP	เดินหน้าเจรจาขายน้ำลูกคำดำดำเพิ่ม หลังครึ่งปีแรกเซ็นแล้ว 17.5 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี มีโอกาสขยายถึง 29 ล้านลูกบาศก์เมตร-ลูกค้าอุตสาหกรรมใช้เพิ่ม เดินหน้าลงทุนธุรกิจน้ำ-ไฟฟ้าที่รอการพัฒนาอีก 314 เมกะวัตต์ คาดครึ่งปีหลังจะ COD จำนวน 100 เมกะวัตต์ รวมถึงการกลับมาเดินเครื่องโรงไฟฟ้าแก๊ส-วัน ดันผลดำเนินงานครึ่งปีหลังโต	(ทันหุ้น)
+		

Fundamental Story

Central Plaza Hotel (CENTEL TB) - BUY

Analyst Meeting

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

ข้อมูลที่ได้จากการประชุมเป็นบวกเล็กน้อย

- CENTEL ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลง
- ธุรกิจโรงแรมผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26
- ธุรกิจอาหารยังคงมีแนวโน้มแข็งแกร่ง
- เราเห็น upside ต่อประมาณการของเรา จึงคงคำแนะนำ “ซื้อ”

ธุรกิจโรงแรม:

- CENTEL ยังคงเป้าหมายอัตราการเข้าพัก (occupancy rate) ปี 2026 ที่ 70–75% (รวมโรงแรมร่วมทุน) แต่ได้ปรับลดเป้าหมาย RevPAR จากเดิม 4,300–4,500 บาท/คืน เป็น 4,200–4,400 บาท/คืน และปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้รวมจากธุรกิจโรงแรมจาก 5–7% เป็น 3–5% ปัจจัยสำคัญที่สนับสนุนการเติบโต ได้แก่ การกลับมาเปิดให้บริการของโรงแรมที่ได้รับการปรับปรุงใหม่, การเปิดโรงแรมใหม่ในมัลดีฟส์และญี่ปุ่น และการฟื้นตัวของธุรกิจโรงแรมในกรุงเทพฯ หลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวในช่วงปลายเดือน มี.ค. 2025
- ผู้บริหารเชื่อว่า ผลการดำเนินงานของธุรกิจโรงแรมผ่านจุดต่ำสุดไปแล้วใน 2Q26 โดย RevPAR ของพอร์ตโรงแรมทั้งหมด (ไม่รวมดูไบ) เพิ่มขึ้น 13% y-y ในเดือน ก.ค. 2026 ได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพัก (OR) ที่เพิ่มขึ้น 5 ppt y-y และอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่เพิ่มขึ้น 5% y-y หากรวมโรงแรมในดูไบ RevPAR ยังเพิ่มขึ้น 8% y-y ขณะที่ RevPAR ของโรงแรมในดูไบลดลง 30% y-y ในเดือน ก.ค. 2026
- RevPAR จากการจองล่วงหน้าปรับตัวดีขึ้นใน 3Q26 โดย RevPAR (ไม่รวมดูไบ) เติบโตในระดับสิบกลางๆ (mid-teens) โดยโรงแรมในไทยเติบโตในระดับสิบปลายๆ (high-teens) โรงแรมเก่าในมัลดีฟส์เติบโตในระดับสิบปลายๆ (high-teens) ขณะที่โรงแรมในญี่ปุ่นลดลงในระดับสิบต้นๆ (low-teens) หากรวมดูไบแล้ว RevPAR ของพอร์ตโรงแรมทั้งหมดเติบโตในระดับเลขหลักเดียวกลางๆ

ธุรกิจอาหาร:

- CENTEL ยังคงเป้าหมายปี 2026 โดยตั้งเป้า SSSG ที่ทรงตัว (รวม JVs แต่ไม่รวม Lucky Suki), TSSG ที่ 8–10% และการขยายจำนวนสาขาร้านอาหารที่ 5–6%
- SSSG (ไม่รวม JVs) ในเดือน ก.ค. 2026 อยู่ที่ +3% ขณะที่ TSSG (ไม่รวม JVs) อยู่ที่ +7% y-y ส่วน SSSG ของธุรกิจอาหารที่ดำเนินงานผ่านบริษัทร่วมทุน (Food JVs) ติดลบในเดือน ก.ค. 2026
- อัตรากำไรของธุรกิจอาหารใน 2H26 คาดว่าจะทรงตัวในระดับเดียวกับ 1H26

Key Valuations

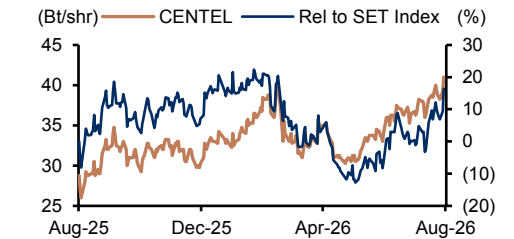
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	23,954	24,583	25,985	27,193
Net profit	1,993	3,154	2,425	2,778
Norm net profit	1,889	2,067	2,425	2,778
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.1
Norm EPS gr (%)	0.4	9.4	17.3	14.6
Norm PE (x)	29.3	26.8	22.8	19.9
EV/EBITDA (x)	16.7	14.9	13.8	12.4
P/BV (x)	2.5	2.2	2.2	2.0
Div. yield (%)	1.6	2.6	2.0	2.3
ROE (%)	8.8	8.8	9.6	10.5
Net D/E (%)	66.9	65.6	63.1	55.7

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	41.0
Target price (Bt)	43.0
Market cap (US\$ m)	1,668.7
Avg daily turnover (US\$ m)	6.1
12M H/L price (Bt)	40.25/26.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ข้อมูลทางการเงินและงบลงทุน (CAPEX)

- CENTEL ปรับลดงบลงทุน (CAPEX) ปี 2026 สำหรับธุรกิจโรงแรมและอาหารจากเดิม 6.3–6.8 พันลบ. เป็น 5.9–6.4 พันลบ.
- CENTEL มีแผนรีไฟแนนซ์หนี้มูลค่า 2.5 พันลบ. ด้วยการออกหุ้นกู้ในช่วงปลาย 3Q26 และคาดว่าจะช่วยประหยัดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยได้ประมาณ 16 ลบ.ต่อปี

ความเห็น:

- เราคาดว่ากำไรของ CENTEL จะยังคงปรับตัวดีขึ้นในไตรมาสถัดๆ ไป จากกำไร 2Q26 ที่ออกมาแข็งแกร่งกว่าคาด เราจึงเห็น upside risk ต่อประมาณการกำไรของเรา และคงคำแนะนำ “ซื้อ” CENTEL

Fundamental Story

Minor International Public Co Ltd (MINT TB) - BUY

News Update

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

การเข้าซื้อทรัพย์สินทางปัญญาของ Bonchon

- MINT จะเข้าซื้อกิจการทั้งหมดของ Bonchon International
 - ธุรกรรมมูลค่า 1.65 พันลบ. จะใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน
 - ค่าลิขสิทธิ์และค่าแฟรนไชส์ของ Bonchon ช่วยเพิ่มรายได้ให้กับ MINT
 - คงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT
- MFG International Holding (Singapore) - บริษัทย่อยของ MINT จะเข้าซื้อหุ้นทั้งหมดของ Bonchon International Inc. ซึ่งเป็นเจ้าของสิทธิในทรัพย์สินทางปัญญา (intellectual property rights) ของแบรนด์ Bonchon ทั่วโลก ยกเว้นในอเมริกา
 - มูลค่าธุรกรรมอยู่ที่ US\$50m (1.65 พันลบ.) โดยอาจมีการปรับมูลค่าตามสินทรัพย์สุทธิที่แท้จริง ณ วันที่ปิดดีล ทั้งนี้ การเข้าซื้อกิจการจะใช้เงินกู้เป็นแหล่งเงินทุน
 - การเข้าซื้อกิจการครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อเพิ่มกำไรให้กับ MINT ผ่านรายได้ค่าลิขสิทธิ์ (royalty) และค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ (franchise fee) จากการดำเนินงานของ Bonchon นอกอเมริกา ได้แก่ กัมพูชา เมียนมา ฟิลิปปินส์ ไต้หวัน ลาว เวียดนาม มาเลเซีย และไทย โดย Bonchon มีสาขาประมาณ 350 แห่งใน 8 ประเทศดังกล่าว
 - จากรายได้ค่าลิขสิทธิ์ และค่าธรรมเนียมแฟรนไชส์ จากร้านค้า 350 แห่ง หลังหักดอกเบี้ยจ่ายจากเงินกู้ที่ใช้ในการทำธุรกรรม เราคาดว่าดีลดังกล่าวจะช่วยเพิ่มกำไรของ MINT ประมาณ 0.7% ต่อปี โดยคาดว่าธุรกรรมจะแล้วเสร็จภายใน ส.ค. 2026 ทั้งนี้ MINT จะใช้เงินกู้สกุลเงินบาท วงเงิน 1.65 พันลบ. เพื่อเข้าซื้อกิจการ โดยมีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า 2%
 - เราคาดว่าธุรกรรมดังกล่าวจะช่วยเพิ่มกำไรของ MINT ได้มากขึ้นในอนาคต โดยมีแรงหนุนจากการขยายเครือข่ายสาขาของ Bonchon เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

Key Valuations

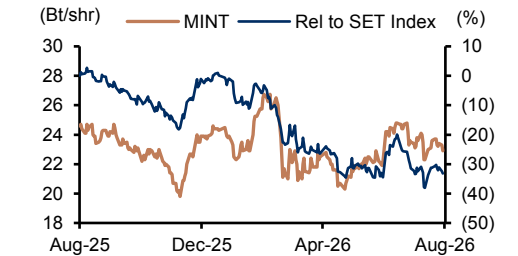
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	159,177	168,823	178,903	188,023
Net profit	9,009	10,214	11,409	12,723
Norm net profit	9,700	10,214	11,409	12,723
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.0
Norm EPS gr (%)	19.8	8.4	15.1	13.2
Norm PE (x)	16.2	15.0	13.0	11.5
EV/EBITDA (x)	8.4	8.2	7.9	7.2
P/BV (x)	1.5	1.4	1.5	1.4
Div. yield (%)	3.1	3.7	4.2	4.8
ROE (%)	11.0	11.2	12.7	14.3
Net D/E (%)	86.7	92.7	104.5	94.2

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	22.9
Target price (Bt)	35.0
Market cap (US\$ m)	3,914.5
Avg daily turnover (US\$ m)	23.9
12M H/L price (Bt)	26.75/19.80

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB) - BUY, Price Bt11.5, TP Bt13.0

Results Comment

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

2Q26 ต่ำกว่าคาดเนื่องจาก NIM

- ASK รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 202 ลบ. (+66% y-y, ทรงตัว q-q) ต่ำกว่าที่ตลาดและเราคาด 4% และ 14% ตามลำดับ เนื่องจาก NIM ต่ำกว่าที่คาด

■ เรายังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ของ ASK และเชื่อว่า credit cost จะยังคงปรับตัวลดลงอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ การฟื้นตัวของความต้องการรถบรรทุกน่าจะช่วยสนับสนุนการปล่อยสินเชื่อใหม่ให้เพิ่มขึ้น เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 จะเติบโตทั้ง y-y และ q-q อย่างไรก็ตาม เนื่องจากกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็นเพียง 45% ของประมาณการกำไรปี 2026F ทั้งปีของเรา เราจึงมองว่ามี downside risk ต่อประมาณการปัจจุบันของเรา

■ ประเด็นสำคัญของ 2Q26:
- (+) คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น: NPL ลดลง 3% q-q ขณะที่ สินทรัพย์รอการขายลดลง 10% q-q เหลือ 1.3 พันลบ. ส่งผลให้ credit cost ลดลงเป็น 205bps จาก 212bps ใน 1Q26

(+) การเบิกจ่ายใหม่ที่แข็งแกร่งขึ้น +24% y-y (แต่ลดลง 6% q-q ตามปัจจัยฤดูกาล): สะท้อนถึงความต้องการรถบรรทุกที่ฟื้นตัว และความพร้อมของ ASK ในการปล่อยสินเชื่อใหม่มากขึ้น หลังคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น ส่งผลให้สินเชื่อคงค้างลดลงเพียง 2% q-q ซึ่งถือว่าดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเมื่อเทียบกับการหดตัว 4-5% q-q ตลอดปี 2025

(0) NIM เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 3bps q-q: ได้รับแรงหนุนจากการเบิกจ่ายใหม่ที่เพิ่มขึ้น แต่ระดับ NIM ยังคงต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest income	1,236	1,203	1,176	1,109	1,095	Interest & dividend income	(1)	(11)	50	4,413	4,358
Interest expense	490	474	434	400	397	Interest expense	(1)	(19)	53	1,496	1,437
Net interest income	746	729	742	708	698	Net interest income	(2)	(7)	48	2,917	2,921
Non-interest income	144	152	120	148	152	Non-interest income	3	5	50	603	621
Total income	891	881	862	856	849	Total income	(1)	(5)	48	3,521	3,542
Operating expense	309	320	292	295	295	Operating expense	(0)	(4)	47	1,269	1,345
Pre-provisioning profit	582	560	569	561	554	Pre-provisioning profit	(1)	(5)	50	2,252	2,197
Provision for bad&doubtful debt	425	431	368	309	292	Provision for bad&doubtful debt	(6)	(31)	53	1,139	896
Profit before tax	157	129	202	252	262	Profit before tax	4	67	46	1,113	1,301
Tax	35	25	42	51	60	Tax	20	73	50	223	273
Profit after tax	122	104	160	202	202	Profit after tax	0	66	45	891	1,028
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	122	104	160	202	202	Net profit	0	66	45	891	1,028
Normalized profit	122	104	160	202	202	Normalized profit	0	66	45	891	1,028
PPP/share (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	PPP/share (Bt)	(1)	(5)	50	3.2	3.1
EPS (Bt)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	EPS (Bt)	0	66	45	1.3	1.5
Norm EPS (Bt)	0.2	0.1	0.2	0.3	0.3	Norm EPS (Bt)	0	66	45	1.3	1.5
BV/share (Bt)	16.5	16.6	16.8	17.2	17.0	BV/share (Bt)	(1)	3	97	17.5	18.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and cash equivalent	1,757	473	327	301	326	Loan grow th (YTD)	(7.5)	(11.8)	(14.6)	(1.9)	(4.1)
Gross loans	63,554	60,651	58,708	57,589	56,308	Loan grow th (q-q)	(4.0)	(4.6)	(3.2)	(1.9)	(2.2)
Accrued interest	81	82	83	78	75	Borrow ing grow th (YTD)	(9.8)	(16.8)	(21.4)	(2.9)	(5.2)
Provisions	2,755	2,660	2,550	2,384	2,236	Borrow ing grow th (q-q)	(4.7)	(0.1)	(0.1)	(2.9)	(2.4)
Net loans	60,880	58,073	56,241	55,284	54,148	Non-interest income (y-y)	(15.5)	(0.1)	(19.5)	1.7	5.1
Property foreclosed	2,417	2,223	1,826	1,432	1,292	Non-interest income (q-q)	(0.7)	5.1	(20.8)	23.0	2.7
Premises & equipment	1,042	1,086	764	736	707	Cost-to-income	34.7	36.4	33.9	34.5	34.8
Other assets	2,090	2,047	2,115	2,187	2,160	Net interest margin	4.60	4.70	4.97	4.87	4.90
Total assets	68,186	63,901	61,273	59,939	58,633	Credit cost	2.62	2.78	2.46	2.12	2.05
Total borrow ings	53,724	49,547	46,809	45,463	44,381	ROE	4.4	3.6	5.4	6.7	6.7
Short term borrow ing	23,004	22,688	19,880	21,813	21,069	ROA	0.7	0.6	1.0	1.3	1.4
Long term borrow ing	30,720	26,859	26,929	23,651	23,312	Loan-to-borrow ing	118.3	122.4	125.4	126.7	126.9
Lease liability	669	651	634	622	615	Loan-to- total equity	547.8	519.0	495.3	477.1	469.6
Other liabilities	2,191	2,017	1,976	1,783	1,648	NPLs (Bt m)	4,955	4,972	4,759	4,260	4,119
Total liabilities	56,584	52,215	49,419	47,869	46,644	NPL increase	184	17	(212)	(500)	(141)
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio	7.80	8.20	8.11	7.40	7.31
Shareholders' equity	11,601	11,686	11,854	12,071	11,990	Loan-loss-coverage ratio	55.6	53.5	53.6	56.0	54.3
Total Liabilities & Equity	68,186	63,901	61,273	59,939	58,633						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Bangkok Airways Pcl (BA TB) - U.R., Price Bt18.80, TP Bt16.50

Results Comment

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

กำไร 2Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด

- BA รายงานกำไรปกติที่ 355 ลบ. ใน 2Q26 ลดลง 31% y-y และ 81% q-q แต่ยังสูงกว่าที่เราคาดไว้ การลดลง y-y มีสาเหตุหลักจากอัตราค่าไรขึ้นต้นที่ลดลงตามราคาน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้น ขณะที่การลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากราคาน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้นและปัจจัยฤดูกาล
 - กำไร 1H26 คิดเป็น 83% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา ดังนั้นเรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรของเรา
 - แม้เรามีมุมมองเชิงลบต่อกลุ่มสายการบิน เนื่องจากกังวลว่าจำนวนเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นจะทำให้การแข่งขันรุนแรงขึ้น แต่เราชอบโมเดลธุรกิจของ BA ซึ่งสามารถลดแรงกดดันด้านการแข่งขันได้ด้วยการเน้นเส้นทางสมุยที่มีลักษณะผูกขาด และกระจายธุรกิจไปสู่ธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน
 - อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นปัจจุบันปรับขึ้นมาอยู่เหนือราคาเป้าหมายของเราแล้ว เราจึงอยู่ระหว่างทบทวนคำแนะนำและประมาณการกำไรของ BA
- รายได้รวมของ BA เพิ่มขึ้น 2% y-y ใน 2Q26 โดยรายได้จากผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 3% y-y เนื่องจากค่าโดยสารเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 4% y-y ซึ่งมากพอที่จะชดเชยจำนวนผู้โดยสารที่ลดลง 2% y-y ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง BA ได้ลด ASK ลง 11% ส่งผลให้สามารถรักษาอัตราบรรทุกผู้โดยสาร (load factor) ในระดับสูงที่ 75% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 70% ใน 2Q25 ขณะที่รายได้จากธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับสนามบินลดลง 1% y-y เนื่องจากการเติบโตของรายได้จากธุรกิจจรวดการบินที่ 7% y-y ถูกหักล้างด้วยรายได้จากธุรกิจบริการภาคพื้นดินที่ลดลง 3% y-y
 - อัตราค่าไรขึ้นต้นของ BA ลดลงเหลือ 15% ใน 2Q26 จาก 22% ใน 2Q25 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายน้ำมันอากาศยานที่เพิ่มขึ้น 49% y-y และค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงที่เพิ่มขึ้น 8% ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 26% y-y จากต้นทุนระบบของและสำรองที่หนึ่งที่สูงขึ้น รวมถึงค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่เพิ่มขึ้น
 - รายได้อื่นเพิ่มขึ้น 30% y-y จากรายได้เงินปันผลที่เพิ่มขึ้นจากการถือหุ้น 4.6% ใน BDMS ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรเพิ่มขึ้น 14% y-y โดยมีแรงหนุนจากธุรกิจขนส่งสินค้าทางอากาศ

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	5,127	5,871	5,684	7,264	5,219	Revenue	(28)	2	53	23,598	24,085
Gross profit	1,130	1,742	1,141	3,099	773	Gross profit	(75)	(32)	65	5,973	5,715
SG&A	842	804	710	948	1,064	SG&A	12	26	57	3,540	3,613
Operating profit	287	938	431	2,151	(291)	Operating profit	na	na	76	2,433	2,102
EBITDA	686	1,340	834	2,548	168	EBITDA	(93)	(76)	67	4,026	3,826
Other income	693	654	463	494	899	Other income	82	30	75	1,857	1,877
Other expense	1	0	1	0	0	Other expense	(65)	(88)	na	0	0
Interest expense	500	497	490	473	474	Interest expense	0	(5)	52	1,835	1,768
Profit before tax	480	1,094	404	2,171	135	Profit before tax	(94)	(72)	94	2,455	2,211
Income tax	131	220	13	465	(26)	Income tax	na	na	89	491	442
Equity & invest. income	172	199	173	186	196	Equity & invest. income	5	14	51	752	770
Minority interests	(4)	(6)	(10)	(8)	(2)	Minority interests	na	na	na	(30)	(31)
Extraordinary items	(115)	(26)	(122)	206	(24)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	402	1,041	432	2,091	331	Net profit	(84)	(18)	90	2,686	2,508
Normalized profit	517	1,067	554	1,885	355	Normalized profit	(81)	(31)	83	2,686	2,508
EPS (Bt)	0.19	0.50	0.21	1.00	0.16	EPS (Bt)	(84)	(18)	90	1.28	1.19
Normalized EPS (Bt)	0.25	0.51	0.26	0.90	0.17	Normalized EPS (Bt)	(81)	(31)	83	1.28	1.19

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	8,649	8,820	9,560	10,535	8,935	Sales grow th	(0.9)	(1.1)	0.7	(2.1)	1.8
A/C receivable	1,214	1,155	1,423	1,414	1,330	Operating profit grow th	(25.0)	14.6	32.8	9.3	na
Inventory	490	493	517	511	517	EBITDA grow th	(9.3)	11.6	16.7	8.6	(75.5)
Other current assets	1,768	675	724	1,246	871	Norm profit grow th	(24.8)	23.9	18.1	14.3	(31.4)
Investment	24,920	25,038	24,203	23,864	24,357	Norm EPS grow th	(24.8)	23.9	18.1	14.3	(31.4)
Fixed assets	7,664	7,795	8,008	7,983	8,085	Gross margin	22.0	29.7	20.1	42.7	14.8
Other assets	6,297	6,187	5,963	6,425	7,566	Operating margin	5.6	16.0	7.6	29.6	(5.6)
Total assets	51,002	50,161	50,399	51,977	51,661	EBITDA margin	13.4	22.8	14.7	35.1	3.2
S-T debt	2,121	2,165	3,582	3,365	3,033	Norm net margin	10.1	18.2	9.7	25.9	6.8
A/C payable	1,692	1,632	1,737	1,646	1,758	D/E (x)	1.7	1.6	1.8	1.5	1.5
Other current liabilities	6,965	6,590	6,862	7,171	7,228	Net D/E (x)	1.0	1.0	1.1	0.8	0.9
L-T debt	21,162	20,854	20,233	19,600	19,040	Interest coverage (x)	1.4	2.7	1.7	5.4	0.4
Other liabilities	5,018	4,942	4,711	4,987	6,272	Interest rate	8.5	8.6	8.4	8.1	8.4
Minority interest	(59)	(53)	48	56	57	Effective tax rate	27.2	20.1	3.1	21.4	(19.0)
Shareholders' equity	14,102	14,030	13,225	15,151	14,275	ROA	3.9	8.4	4.4	14.7	2.7
Working capital	12	16	204	278	89	ROE	13.8	30.3	16.3	53.1	9.6
Total debt	23,282	23,020	23,815	22,965	22,072						
Net debt	14,633	14,200	14,256	12,430	13,137						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Bangkok Commercial Asset (BAM TB) - HOLD, Price Bt6.75, TP Bt7.5

Results Comment

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

2Q26 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาด

- BAM รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 234 ลบ. (-82% y-y, +8% q-q) ต่ำกว่าประมาณการของตลาดคาดถึง 37% โดยคาดว่าสาเหตุหลักมาจากอัตรากำไรที่ลดลง

■ เรามองว่าการจัดเก็บเงินสด (cash collection) ที่แข็งแกร่งขึ้นท่ามกลางการฟื้นตัวของเศรษฐกิจที่ยังอ่อนแอ รวมถึงการเพิ่มการลงทุนใน NPL เพื่อสนับสนุนการเติบโตในระยะยาวเป็นปัจจัยบวกสำคัญในไตรมาสนี้ อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่า BAM ยอมแลกด้วยอัตรากำไรบางส่วนเพื่อเร่งการจัดเก็บเงินสด ขณะที่กำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็นเพียง 26% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา เราจึงมองว่ามี downside risk ต่อประมาณการปัจจุบัน และคงคำแนะนำ “ถือ” BAM

■ ประเด็นสำคัญของ 2Q26

(+) การจัดเก็บเงินสด อยู่ที่ 3.5 พันลบ. (มาจาก NPL 2.1 พันลบ. และ NPA 1.4 พันลบ.) เพิ่มขึ้น 16% q-q โดยได้แรงหนุนจากการจัดเก็บเงินจากทั้ง NPL และโดยเฉพาะ NPA ที่เพิ่มขึ้น สะท้อนถึงกลยุทธ์การปิดการขายสินทรัพย์ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น

(+) การเข้าซื้อ NPL เพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 10.7 พันลบ. จากเพียง 473 ลบ. ใน 1Q26 โดย BAM เข้าซื้อสินทรัพย์ด้วยคุณภาพผ่านการประมูลแบบเปิด (open-bid auctions) และธุรกรรมซื้อขายลือตใหญ่แบบ bilateral กับ SCB X Public (SCB)

(0) ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน (JV) อยู่ที่ 32 ลบ. (ARI 11 ลบ. และ ARUN 21 ลบ.) ลดลงจาก 40 ลบ. ใน 1Q26

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest & dividend income	2,258	2,706	2,330	1,968	1,890	Interest & dividend income	(4)	(16)	39	9,796	9,996
Interest expense	817	785	748	709	692	Interest expense	(2)	(15)	47	2,965	2,741
Net interest income	1,442	1,921	1,583	1,258	1,197	Net interest income	(5)	(17)	36	6,831	7,255
Non-interest income	1,900	353	777	348	439	Non-interest income	26	(77)	28	2,805	2,821
Total income	3,342	2,274	2,360	1,607	1,636	Total income	2	(51)	34	9,636	10,076
Operating expense	926	734	1,039	669	721	Operating expense	8	(22)	40	3,475	3,557
Pre-provisioning profit	2,415	1,540	1,321	938	915	Pre-provisioning profit	(2)	(62)	30	6,161	6,519
Provision for bad&doubtful debt	784	1,372	1,216	726	667	Provision for bad&doubtful debt	(8)	(15)	35	4,014	4,027
Profit before tax	1,631	168	105	212	248	Profit before tax	17	(85)	21	2,147	2,492
Tax	359	31	6	34	46	Tax	34	(87)	19	429	498
Profit after tax	1,272	136	99	178	201	Profit after tax	13	(84)	22	1,718	1,994
Equity income	22	48	19	39	33	Equity income	(16)	46	179	40	60
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,294	184	118	217	234	Net profit	8	(82)	26	1,758	2,054
Normalized profit	1,294	184	118	217	234	Normalized profit	8	(82)	26	1,758	2,054
PPP/share (Bt)	0.7	0.5	0.4	0.3	0.3	PPP/share (Bt)	(2)	(62)	30	1.9	2.0
EPS (Bt)	0.4	0.1	0.0	0.1	0.1	EPS (Bt)	8	(82)	26	0.5	0.6
Norm EPS (Bt)	0.4	0.1	0.0	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	8	(82)	26	0.5	0.6
BV/share (Bt)	13.8	13.9	13.9	13.9	13.5	BV/share (Bt)	(3)	(2)	13	14.0	14.2
0.44											
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2Q25 3Q25 4Q25 1Q26 2Q26					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and Interbank	1,934	1,428	2,121	943	1,121	Gross loan purchased (YTD)	(3.8)	(4.7)	(5.0)	(1.1)	0.5
Other liquid items	-	-	-	-	-	Gross loan purchased (q-q)	(3.5)	(0.9)	(0.4)	(1.1)	1.7
Total liquid items	1,934	1,428	2,121	943	1,121	Borrowing growth (YTD)	(4.8)	(6.4)	(6.2)	(2.7)	1.2
Gross loans and accrued interest	1,817	1,849	2,067	2,216	2,261	Borrowing growth (q-q)	(2.7)	(1.7)	0.2	(2.7)	4.0
Provisions	1,111	1,135	1,223	1,259	1,273	Non-interest income (y-y)	132.9	(32.6)	11.7	(24.1)	(76.9)
Net loans	597	605	724	830	862	Non-interest income (q-q)	313.8	(81.4)	120.3	(55.2)	25.9
Fixed assets	40,090	40,938	41,764	42,146	42,232	Avg cost of fund	3.60	3.54	3.40	3.27	3.17
Other assets	21,893	22,457	22,952	22,644	22,957	NI / operating income	43.1	84.5	67.1	78.3	73.2
Total assets	136,597	135,330	136,028	133,190	134,870	Non-II / operating income	56.9	15.5	32.9	21.7	26.8
Accrued interest payable	655	809	583	688	509	Normalized net margin	38.7	8.1	5.0	13.5	14.3
Provisions for employee benefits	773	787	786	676	689	Cost-to-income	27.7	32.3	44.0	41.6	44.1
Total liquid items	1,428	1,596	1,369	1,364	1,198	Pretax Profits / total assets	4.8	0.5	0.3	0.6	0.7
Lease liabilities	9	8	8	7	11	Pretax Profits / total equity	14.6	1.5	0.9	1.9	2.3
Borrowings	89,421	87,912	88,076	85,699	89,147	Avg assets/avg equity (leverage)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.5
Other liabilities	1,146	997	1,669	1,151	926	ROA	3.8	0.5	0.3	0.7	0.7
Minority interest	-	-	-	-	-	ROE	11.6	1.6	1.0	1.9	2.1
Shareholders' equity	44,602	44,825	44,914	44,977	43,599	Receivables to borrowing ratio	1.2	1.2	1.2	1.2	1.2
Total Liabilities & Equity	136,597	135,330	136,028	133,190	134,870	Debt to equity ratio	2.0	2.0	2.0	1.9	2.0

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

COM7 Pcl. (COM7 TB) - BUY, Price Bt29.50, TP Bt34.00

Results Comment

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

2Q26 ดี เป็นไปตามคาด

- COM7 รายงานกำไร 2Q26 ที่ 1.3 พันลบ. เพิ่มขึ้น 30% y-y และ 6% q-q แม้จะเป็นช่วง low season ผลประกอบการที่ดีเป็นไปตามที่เราคาด โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายและการขยายตัวของอัตรากำไร
 - ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 16% y-y โดยมีปัจจัยหนุนจาก SSSG ของธุรกิจร้านค้า IT หลักที่เติบโตในระดับ mid-single digit, การขยายสาขา และการเติบโตที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจใหม่ โดยเฉพาะสินค้า IT, ประกันภัย IT และบริการเกี่ยวกับอุปกรณ์ IT
 - อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 14.3% จาก 13.8% ในปีก่อน และ 14.1% ใน 1Q26 การปรับตัวดีขึ้นของอัตรากำไรมีปัจจัยหลักจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากธุรกิจใหม่ที่มีอัตรากำไรสูงดังกล่าว
- อัตราส่วน SG&A/sales ทรงตัวค่อนข้างมากที่ 7.9%
 - เราประเมินว่า NPL ratio รวมของพอร์ตสินเชื่อ IT หลัก 2 พอร์ตของ COM7 อยู่ที่ 3.1% เทียบกับ 1.9% ในปีก่อน และ 3.5% ใน 1Q26 โดยประกอบด้วยพอร์ตสินเชื่อ lock-phone ซึ่งจะทำให้การล็อกเครื่องเมื่อลูกค้าชำระเงินล่าช้าเกินกำหนด และพอร์ตสินเชื่อ IT เดิมที่ไม่ได้ดำเนินการแล้ว ซึ่งเป็นสินเชื่อสำหรับอุปกรณ์ที่ไม่มีระบบล็อกเครื่อง การเพิ่มขึ้นของ NPL มีสาเหตุหลักมาจากพอร์ตสินเชื่อเก่า
 - เราประเมินว่าพอร์ตสินเชื่อรวมอยู่ที่ประมาณ 6.9 พันลบ. ใน 2Q26 เพิ่มขึ้น 111% y-y และ 28% 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	20,713	19,203	26,443	23,513	24,111	Revenue	3	16	51	92,733	100,996
Gross profit	2,862	2,690	3,410	3,323	3,442	Gross profit	4	20	52	13,053	14,620
SG&A	1,639	1,657	1,785	1,851	1,895	SG&A	2	16	52	7,202	7,871
Operating profit	1,223	1,033	1,626	1,472	1,547	Operating profit	5	27	52	5,850	6,749
EBITDA	1,485	1,338	1,970	1,851	1,987	EBITDA	7	34	58	6,640	7,637
Other income	68	92	49	(39)	86	Other income	na	27	5	992	354
Other expense	42	31	169	(17)	114	Other expense	na	173	11	844	301
Interest expense	70	75	57	67	75	Interest expense	13	7	34	413	473
Profit before tax	1,179	1,019	1,448	1,384	1,444	Profit before tax	4	22	51	5,586	6,328
Income tax	203	176	272	205	190	Income tax	(7)	(6)	41	975	1,105
Equity & invest. income	25	35	43	57	73	Equity & invest. income	27	196	136	96	98
Minority interests	3	(6)	(11)	(10)	(23)	Minority interests	na	na	na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	1,003	872	1,208	1,226	1,303	Net profit	6	30	54	4,707	5,322
Normalized profit	1,003	872	1,208	1,226	1,303	Normalized profit	6	30	54	4,707	5,322
EPS (Bt)	0.42	0.36	0.50	0.51	0.54	EPS (Bt)	6	30	54	1.96	2.22
Normalized EPS (Bt)	0.42	0.36	0.50	0.51	0.54	Normalized EPS (Bt)	6	30	54	1.96	2.22

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,095	2,303	4,191	2,893	3,299	Sales grow th	12.7	6.9	12.7	12.5	16.4
A/C receivable	2,817	2,883	3,454	3,664	4,434	Operating profit grow th	27.1	14.1	22.0	21.0	26.5
Inventory	9,852	10,340	11,710	11,782	12,869	EBITDA grow th	22.2	14.5	24.0	26.9	33.8
Other current assets	3,012	2,732	2,681	3,297	4,399	Norm profit grow th	33.2	22.9	17.3	25.0	29.9
Investment	2,157	2,193	2,145	2,203	2,223	Norm EPS grow th	33.2	22.9	17.3	25.0	29.9
Fixed assets	1,390	1,900	2,040	2,501	3,477	Gross margin	13.8	14.0	12.9	14.1	14.3
Other assets	4,021	4,466	5,348	6,397	7,282	Operating margin	5.9	5.4	6.1	6.3	6.4
Total assets	25,344	26,818	31,569	32,737	37,984	EBITDA margin	7.2	7.0	7.5	7.9	8.2
S-T debt	9,002	7,440	10,150	8,077	13,350	Norm net margin	4.8	4.5	4.6	5.2	5.4
A/C payable	4,926	7,154	7,349	8,497	8,516	D/E (x)	1.1	0.8	1.0	0.7	1.4
Other current liabilities	1,015	838	1,126	1,455	1,603	Net D/E (x)	0.8	0.6	0.6	0.5	1.1
L-T debt	333	275	452	666	1,680	Interest coverage (x)	21.2	17.8	34.6	27.8	26.5
Other liabilities	1,240	1,398	1,523	1,825	1,871	Interest rate	3.5	3.5	2.5	2.8	2.5
Minority interest	95	102	116	126	149	Effective tax rate	17.2	17.2	18.8	14.8	13.2
Shareholders' equity	8,732	9,611	10,854	12,092	10,814	ROA	15.8	13.4	16.5	15.3	14.7
Working capital	7,743	6,069	7,816	6,949	8,787	ROE	43.4	38.0	47.2	42.8	45.5
Total debt	9,335	7,715	10,602	8,743	15,030						
Net debt	7,240	5,412	6,411	5,850	11,731						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Dohome Pcl (DOHOME TB) - BUY, Price Bt3.94, TP Bt4.50

Results Comment

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

2Q26 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- DOHOME รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 305 ลบ. เพิ่มขึ้น 94% y-y และ 22% q-q ผลประกอบการที่แข็งแกร่งเป็นไปตามที่เราคาด โดยได้แรงหนุนจากการฟื้นตัวของความต้องการของลูกค้า และผลบวกจากราคาขายที่สูงขึ้นเนื่องจากภาวะอุปทานขาดแคลน
 - ยอดขายรวมเพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 7% q-q เนื่องจากปัจจัยด้านฤดูกาล โดยยอดขายรวมเติบโตเร็วกว่ายอดขายสาขาเดิม ซึ่งได้รับแรงหนุนจากการขยายสาขา
 - SSSG อยู่ที่ +1.8% y-y เมื่อแบ่งตามประเภทสินค้า ยอดขายหลักซึ่งคิดเป็น 33% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้น 4% y-y ขณะที่ยอดขายสินค้าไม่ใช่เหล็ก ซึ่งคิดเป็น 67% ของยอดขายรวม เพิ่มขึ้นประมาณ 1% y-y การเติบโตได้แรงหนุนจากทั้งราคาขายที่สูงขึ้น เนื่องจากภาวะอุปทานขาดแคลนจากสถานการณ์สงคราม และความต้องการที่ฟื้นตัว โดยเฉพาะจากลูกค้าที่เกี่ยวข้องกับธุรกิจก่อสร้าง ซึ่งเราคาดว่าน่าจะได้แรงหนุนหลักจากการเดินทางโครงการก่อสร้างของภาครัฐ หลังการเลือกตั้ง
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 19.8% ใน 2Q26 จาก 18.0% ใน 2Q25 และ 17.6% ใน 1Q26 โดยมีปัจจัยหลักจากผลกระทบนด้านราคา นอกจากนี้ DOHOME ยังเพิ่มสัดส่วนการขายสินค้า House Brand ซึ่งคิดเป็นราว 18% ของยอดขายรวมจาก 17%
 - SG&A-to-sales ลดลงมาอยู่ที่ 14.8% จาก 15.0% ในปีก่อน แต่เพิ่มขึ้นจาก 13.6% ใน 1Q26 เนื่องจาก operating leverage
 - สำหรับช่วงต้น 3Q26F เราประเมินว่า SSSG เพิ่มขึ้น 5-6% y-y โดยการเติบโตมาจากทั้งสินค้าที่ไม่ใช่เหล็กและสินค้าเหล็ก จากความต้องการที่เกี่ยวกับภาคก่อสร้างที่ฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง และฐานที่ต่ำในปีก่อนจากภาวะขาดแคลนเหล็ก อัตรากำไรขั้นต้นมีแนวโน้มลดลง หลังราคาเหล็กปรับตัวลดลงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม อย่างไรก็ตาม คาดว่า GM จะยังอยู่ในระดับปกติที่ราว 17-18% เนื่องจากกลยุทธ์การบริหารสินค้าคงคลัง และสัดส่วนยอดขาย House Brand ที่เพิ่มขึ้นเป็นมากกว่า 18%

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	7,283	6,753	6,996	8,098	7,794	Revenue	(4)	7	52	30,619	33,084
Gross profit	1,311	1,194	1,131	1,425	1,541	Gross profit	8	18	55	5,437	5,728
SG&A	1,094	1,056	1,018	1,103	1,154	SG&A	5	5	51	4,450	4,750
Operating profit	217	139	113	322	387	Operating profit	20	78	55	1,301	1,309
EBITDA	474	408	390	600	671	EBITDA	12	42	53	2,403	2,470
Other income	81	84	94	68	59	Other income	(14)	(28)	38	331	349
Other expense	0	0	1	0	0	Other expense	na	(1)	na	0	0
Interest expense	109	101	96	82	76	Interest expense	(7)	(30)	50	317	311
Profit before tax	189	122	110	308	369	Profit before tax	20	96	68	1,001	1,017
Income tax	32	20	13	57	64	Income tax	12	102	69	175	178
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	157	102	97	251	305	Net profit	22	94	67	826	839
Normalized profit	157	102	97	251	305	Normalized profit	22	94	67	826	839
EPS (Bt)	0.05	0.03	0.03	0.07	0.09	EPS (Bt)	22	94	70	0.24	0.24
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.03	0.03	0.07	0.09	Normalized EPS (Bt)	22	94	70	0.24	0.24

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	302	146	145	124	166	Sales grow th	(9.1)	(8.7)	(8.2)	0.2	7.0
A/C receivable	1,495	1,420	1,390	1,883	1,589	Operating profit grow th	(28.1)	10.2	(51.5)	(13.6)	78.3
Inventory	11,779	12,187	12,674	12,798	13,096	EBITDA grow th	(13.8)	8.4	(19.0)	(3.9)	41.6
Other current assets	266	168	90	100	98	Norm profit grow th	(18.4)	67.1	(39.5)	2.3	94.3
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(18.4)	67.1	(39.5)	2.3	94.3
Fixed assets	18,025	18,073	18,181	18,042	17,889	Gross margin	18.0	17.7	16.2	17.6	19.8
Other assets	1,800	1,832	1,827	1,877	1,948	Operating margin	3.0	2.1	1.6	4.0	5.0
Total assets	33,667	33,826	34,306	34,824	34,785	EBITDA margin	6.5	6.0	5.6	7.4	8.6
S-T debt	11,932	11,790	11,958	12,118	12,340	Norm net margin	2.2	1.5	1.4	3.1	3.9
A/C payable	3,599	3,803	3,497	4,088	3,759	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Other current liabilities	132	50	58	121	175	Net D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
L-T debt	3,939	3,969	4,470	3,851	3,494	Interest coverage (x)	4.3	4.1	4.1	7.3	8.8
Other liabilities	854	899	915	981	1,063	Interest rate	2.8	2.5	2.4	2.0	1.9
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	16.8	16.5	12.2	18.5	17.3
Shareholders' equity	13,212	13,316	13,408	13,665	13,954	ROA	1.9	1.2	1.1	2.9	3.5
Working capital	9,676	9,805	10,567	10,593	10,926	ROE	4.8	3.1	2.9	7.4	8.8
Total debt	15,871	15,759	16,428	15,969	15,834						
Net debt	15,568	15,613	16,283	15,845	15,668						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB) - SELL, Price Bt2.36, TP Bt1.45

Results Comment

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

2Q26 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- IRPC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 2.9 พันลบ. ลดลง 63% q-q จากการขาดทุนจากสต็อก ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการเบื้องต้นของเรา อย่างไรก็ตาม กำไรใน 1H26 อยู่ในระดับแข็งแกร่ง โดยคิดเป็น 187% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026F ของเรา
 - เราประเมิน กำไรจากการดำเนินงานปกติใน 2Q26 ที่ 6.6 พันลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 102 ลบ. ใน 1Q26 โดยได้แรงหนุนจาก GIM ที่สูงขึ้นจากรูทิกปิโตรเคมีและน้ำมันหล่อลื่น (lube) โดย Market GIM เพิ่มขึ้น 30% q-q และ 104% y-y เป็น US\$17.1/bbl ขณะที่ อัตราการใช้กำลังการผลิต (refinery utilization) ลดลงเล็กน้อยเป็น 95% จาก 97% ใน 1Q26 เนื่องจากข้อจำกัดด้านการส่งออกและอุปสงค์ในประเทศที่อ่อนแอลง ท่ามกลางราคาสินค้าโภคภัณฑ์ที่ผันผวน
 - Petroleum GIM เพิ่มขึ้น 14% q-q เป็น US\$13.5/bbl โดยมีปัจจัยหลักจากรูทิกน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐาน ขณะที่ GRM ของโรงกลั่นลดลง US\$1.11/bbl เนื่องจากยอดขายน้ำมันดีเซลและเบนซินลดลงหลังมีข้อจำกัดด้านการส่งออก รวมถึงการชะลอการซื้อท่ามกลางราคาที่ผันผวน นอกจากนี้ ราคาดีเซลหน้าโรงกลั่นที่ลดลงในช่วงเดือน เม.ย.-พ.ค. ยังเป็นปัจจัยกดดันอัตรากำไรอีกด้วย
- รูทิกปิโตรเคมีปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ โดย Market PTF เพิ่มขึ้นเป็น US\$2.8/bbl จาก US\$0.57/bbl ใน 1Q26 การเพิ่มขึ้นดังกล่าวมีสาเหตุหลักจาก petrochemical spreads ของรูทิก Olefins และ Styrenics ที่ปรับตัวขึ้น จากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ในตะวันออกกลาง
 - เราประเมินว่า ขาดทุนจากรายการพิเศษ (non-recurring loss) หลังหักภาษีอยู่ที่ 2.8 พันลบ. ใน 2Q26 พลิกจากกำไร 7.9 พันลบ. ใน 1Q26 โดยมีสาเหตุหลักจากขาดทุนจากสินค้าคงคลังที่สูง เมื่อเทียบกับกำไรจากสินค้าคงคลังในไตรมาสก่อน
 - เราคาดว่า 2Q26 จะเป็นไตรมาสที่กำไรสูงสุด เนื่องจาก chemical spread เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ เราคงคำแนะนำ “ขาย”

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Revenue	56,802	57,938	55,707	67,779	80,797	Revenue	19	42	63	235,624	231,380
Gross profit	2,374	3,199	4,191	7,530	8,155	Gross profit	8	243	86	18,161	15,032
SG&A	3,330	3,271	3,434	3,366	3,010	SG&A	(11)	(10)	51	12,573	12,983
Operating profit	(956)	(72)	757	4,164	5,145	Operating profit	24	na	167	5,588	2,049
EBITDA	1,388	2,305	3,133	6,505	7,487	EBITDA	15	439	93	15,054	11,626
Other income	353	305	282	299	413	Other income	38	17	59	1,212	1,252
Other expense	250	(27)	(258)	1,981	(2,051)	Other expense	na	na	na		
Interest expense	619	629	498	576	401	Interest expense	(30)	(35)	40	2,427	2,731
Profit before tax	(1,472)	(369)	799	1,906	7,208	Profit before tax	278	na	208	4,372	570
Income tax	(581)	87	(212)	2,095	735	Income tax	(65)	na	165	1,715	294
Equity & invest. income	232	210	182	299	132	Equity & invest. income	(56)	(43)	48	900	900
Minority interests	35	(7)	6	(8)	(9)	Minority interests	na	na	(60)	28	28
Extraordinary items	(1,508)	593	(1,773)	7,787	(3,674)	Extraordinary items	na	na	125	3,302	0
Net profit	(2,132)	340	(574)	7,889	2,922	Net profit	(63)	na	157	6,888	1,204
Normalized profit	(624)	(253)	1,199	102	6,596	Normalized profit	6,393	na	187	3,586	1,204
EPS (Bt)	(0.10)	0.00	0.00	0.39	0.14	EPS (Bt)	(63)	na	157	0.34	0.06
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.01)	0.06	0.00	0.32	Normalized EPS (Bt)	6,393	na	187	0.18	0.06

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	7,607	13,985	27,198	34,613	27,523	Sales growth	(23.3)	(17.2)	(11.6)	8.9	42.2
A/C receivable	14,628	13,474	12,037	19,694	17,493	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	26,282	25,799	23,832	42,470	44,437	EBITDA growth	na	na	58.6	770.5	439.3
Other current assets	5,132	3,900	3,989	5,201	8,378	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	9,516	9,705	9,887	9,296	9,422	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	105,643	103,622	101,534	99,419	97,355	Gross margin	4.2	5.5	7.5	11.1	10.1
Other assets	8,801	8,696	8,905	6,663	5,919	Operating margin	(1.7)	(0.1)	1.4	6.1	6.4
Total assets	177,609	179,181	187,383	217,356	210,527	EBITDA margin	2.4	4.0	5.6	9.6	9.3
S-T debt	14,709	10,810	10,786	11,012	10,502	Norm net margin	(1.1)	(0.4)	2.2	0.1	8.2
A/C payable	27,414	32,261	40,685	60,880	54,510	D/E (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	0.9
Other current liabilities	6,856	6,021	7,510	9,627	6,879	Net D/E (x)	1.0	0.8	0.6	0.4	0.5
L-T debt	57,268	58,405	57,229	56,758	56,851	Interest coverage (x)	2.2	3.7	6.3	11.3	18.7
Other liabilities	4,837	4,815	5,183	5,189	5,205	Interest rate	3.3	3.6	2.9	3.4	2.4
Minority interest	107	114	107	115	86	Effective tax rate	39.5	(23.6)	(26.5)	109.9	10.2
Shareholders' equity	66,418	66,755	65,882	73,775	76,493	ROA	(1.4)	(0.6)	2.6	0.2	12.3
Working capital	13,496	7,012	(4,815)	1,284	7,420	ROE	(3.7)	(1.5)	7.2	0.6	35.1
Total debt	71,977	69,215	68,016	67,770	67,354						
Net debt	64,370	55,230	40,818	33,157	39,831						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Indorama Ventures Pcl (IVL TB) - SELL, Price Bt22.00, TP Bt21.00

Results Comment

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

2Q26 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- IVL รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 5.96 พันลบ. พลิกจากขาดทุน 2.8 พันลบ. ใน 2Q25 โดยกำไรจากการดำเนินงานปกติใน 1H26 อยู่ในระดับแข็งแกร่งเมื่อเทียบกับประมาณการทั้งปี FY26F ของเรา แต่โดยรวมสอดคล้องกับประมาณการเบื้องต้นของตลาด ทั้งนี้กำไรจากการดำเนินงานปกติรวมกำไรจากสินค้าคงคลังอยู่ด้วย เนื่องจากบริษัทหยุดเปิดเผยข้อมูลกำไร(ขาดทุน)จากสินค้าคงคลัง

■ EBITDA เพิ่มขึ้น 95% y-y และ 149% q-q โดยปรับตัวดีขึ้นในธุรกิจหลักเกือบทุกส่วน ธุรกิจ Integrated Combined PET (CPET) เป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก โดย EBITDA เพิ่มขึ้น 128% y-y และ 86% q-q เป็น 10.2 พันลบ. ใน 2Q26 จากการเพิ่มขึ้นอย่างมากของสเปรตอ้างอิงของ Integrated PET ในจีนเป็น US\$279/ตัน

■ Indovinya: EBITDA เพิ่มขึ้น 94% y-y และ 173% q-q เป็น 4.7 พันลบ. โดยมี EBITDA margin อยู่ที่ 19.4% ขณะที่ EBITDA ของธุรกิจ HVA ซึ่งคิดเป็น 80% ของ EBITDA ของ Indovinya เพิ่มขึ้น 59% y-y และ 114% q-q จากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งขึ้นของธุรกิจ Surfactants, EOA และ PG ขณะที่ธุรกิจ Essentials ก็ปรับตัวดีขึ้นจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นของธุรกิจ LAB และ Solvents
- ธุรกิจ Fiber, Indovida และ Intermediate Chemicals ต่างมีผลการดำเนินงานปรับตัวดีขึ้นอย่างแข็งแกร่งทั้ง q-q และ y-y โดยธุรกิจ Intermediate Chemicals ได้ประโยชน์สเปรตของ MTBE ในสหรัฐฯ ที่แข็งแกร่งขึ้น ขณะที่ Indovida มีปริมาณขายเพิ่มขึ้นอย่างมากในทุกภูมิภาค โดยได้แรงหนุนจากอุปสงค์ในประเทศที่แข็งแกร่งขึ้น ปัจจุบันตามฤดูกาลจากสภาพอากาศที่ร้อน และการเร่งเติมสต็อกของเจ้าของแบรนด์ ท่ามกลางความขัดแย้งในตะวันออกกลาง

■ เราประเมินว่าบริษัทมีผลขาดทุนจากรายการพิเศษ 2.5 พันลบ. จาก 893 ลบ. ใน 1Q26 ได้แก่ การด้อยค่า 796 ลบ. หลักๆ มาจากเหตุผลใหม่ PT IVI ในอินโดนีเซีย 243 ลบ. การปิดโรงงานผลิตโพลีเอสเตอร์ Longlaville ในฝรั่งเศส 181 ลบ. และการปิด Washline 1 ที่โรงงานรีไซเคิลในสหรัฐฯ 367 ลบ. อีกทั้งยังรวมถึงขาดทุน 484 ลบ. จากการขายธุรกิจไฟเบอร์ในบราซิล และค่าใช้จ่ายชดเชยพนักงานและปรับโครงสร้าง 1.2 พันลบ.

■ เราคาดว่า 2Q26 จะมีกำไรสูงสุด เนื่องจาก PET spreads เริ่มกลับเข้าสู่ภาวะปกติ เราคงคำแนะนำ “ขาย” IVL

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	117,552	109,163	102,083	109,922	136,898	Revenue	25	16	61	403,252	408,935
Gross profit	16,951	14,586	10,800	14,150	28,752	Gross profit	103	70	21	206,579	206,780
SG&A	13,136	12,356	12,004	12,722	14,407	SG&A	13	10	15	182,274	184,842
Operating profit	3,815	2,230	(1,204)	1,428	14,344	Operating profit	904	276	65	24,305	21,938
EBITDA	10,078	8,741	5,240	7,895	19,643	EBITDA	149	95	55	49,872	46,845
Other income	0	(97)	(193)	0	0	Other income			na	0	0
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	3,564	3,615	3,596	3,015	3,133	Interest expense	4	(12)	43	14,201	13,753
Profit before tax	251	(1,482)	(4,992)	(1,587)	11,211	Profit before tax	na	4,362	95	10,104	8,185
Income tax	149	(1,292)	(193)	(12)	2,275	Income tax	na	1,427	108	2,095	1,711
Equity & invest. income	(19)	(173)	(94)	32	120	Equity & invest. income	277	na	41	371	371
Minority interests	(236)	(66)	(31)	(381)	(589)	Minority interests	na	na	427	(227)	(227)
Extraordinary items	(368)	(389)	227	(893)	(2,507)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	(521)	(818)	(4,697)	(2,817)	5,961	Net profit	na	na	39	8,153	6,618
Normalized profit	(153)	(430)	(4,924)	(1,924)	8,468	Normalized profit	na	na	80	8,153	6,618
EPS (Bt)	(0.09)	(0.15)	(0.84)	(0.50)	1.06	EPS (Bt)	na	na	43	1.31	1.02
Normalized EPS (Bt)	(0.03)	(0.08)	(0.88)	(0.34)	1.51	Normalized EPS (Bt)	na	na	89	1.31	1.02

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	19,705	31,902	27,983	36,455	39,015	Sales growth	(19.7)	(20.6)	(16.7)	(7.2)	16.5
A/C receivable	49,413	42,201	36,334	42,931	50,223	Operating profit growth	(33.4)	(71.1)	na	(48.6)	276.0
Inventory	87,938	87,108	78,210	81,372	86,603	EBITDA growth	(22.9)	(40.1)	(55.3)	(13.2)	94.9
Other current assets	23,001	25,646	24,114	24,568	23,832	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	11,108	11,278	11,044	11,041	11,444	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	279,167	275,890	269,933	275,885	277,179	Gross margin	14.4	13.4	10.6	12.9	21.0
Other assets	78,224	78,183	75,862	77,673	78,229	Operating margin	3.2	2.0	(1.2)	1.3	10.5
Total assets	548,555	552,207	523,480	549,924	566,525	EBITDA margin	8.6	8.0	5.1	7.2	14.3
S-T debt	82,768	59,704	58,825	57,552	51,142	Norm net margin	(0.1)	(0.4)	(4.8)	(1.8)	6.2
A/C payable	93,330	89,498	85,822	96,427	109,760	D/E (x)	1.8	1.9	2.0	1.9	1.8
Other current liabilities	24,491	27,571	25,916	27,058	28,071	Net D/E (x)	1.6	1.7	1.7	1.7	1.5
L-T debt	173,558	204,671	194,577	203,955	203,655	Interest coverage (x)	2.8	2.4	1.5	2.6	6.3
Other liabilities	30,193	30,854	29,389	28,890	28,977	Interest rate	5.6	5.6	5.6	4.7	4.9
Minority interest	12,555	11,565	11,424	12,031	12,556	Effective tax rate	59.3	87.2	3.9	0.8	20.3
Shareholders' equity	131,661	128,343	117,527	124,011	132,364	ROA	(0.1)	(0.3)	(3.7)	(1.4)	6.1
Working capital	44,021	39,811	28,722	27,876	27,066	ROE	(0.5)	(1.3)	(16.0)	(6.4)	26.4
Total debt	256,325	264,375	253,402	261,507	254,797						
Net debt	236,621	232,474	225,419	225,052	215,782						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

JMT Network Services Pcl (JMT TB) - SELL, Price Bt11.9, TP Bt8.5

Results Comment

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

2Q26 ต่ำกว่าคาด

- JMT รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 234 ลบ. ลดลง 5% y-y และ 7% q-q และ ต่ำกว่าคาดการณ์ของ Bloomberg consensus 9% เรามองว่าภาพรวมการดำเนินงานเป็นกลาง (neutral) โดยบริษัทสามารถรักษาระดับการเก็บเงินสดได้ค่อนข้างทรงตัว มีการซื้อหนี้เสีย (NPL) เข้ามาในระดับที่ดีในช่วง 1H26 และ ECL ปรับตัวดีขึ้น แม้ว่ายังอยู่ในระดับสูงก็ตาม

■ เนื่องจากยังไม่เห็นการฟื้นตัวของการดำเนินงานอย่างมีนัยสำคัญ และกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็นเพียง 38% ของประมาณการกำไรทั้งปี 2026 ของเรา เราจึงมองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรปัจจุบัน และคงคำแนะนำ “ขาย” ด้วยคาดการณ์ ROE ปี 2026F เพียง 4.6% เรามองว่าระดับ valuation ปัจจุบันที่ 0.5 เท่า P/BV ยังไม่น่าสนใจ

■ ไฮไลต์สำคัญ 2Q26:

(0) การเก็บเงินสดอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ทรงตัวทั้ง y-y และ q-q บริษัทสามารถรักษาระดับการเก็บเงินได้ แม้ภาวะเศรษฐกิจโดยรวมจะยังไม่เอื้ออำนวย

(0) ECL ปรับตัวดีขึ้น แต่ยังคงอยู่ในระดับสูง เพิ่มขึ้น 7% y-y แต่ลดลง 16% q-q สะท้อนการตั้งสำรองที่สูงขึ้นสำหรับพอร์ต NPL ซึ่งมีการเรียกเก็บหนี้ได้ต่ำกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้

(0) รายได้จาก JV ยังอยู่ในระดับที่ค่อนข้างดีที่ 80 ลบ. ลดลงจาก 115 ลบ. ใน 1Q26

(0) การขยายพอร์ตสินเชื่อตัวลง เหลือ 23 ลบ. เนื่องจากบริษัทเร่งซื้อพอร์ตหนี้เข้ามาตั้งแต่ 1Q26 ส่งผลให้ยอดซื้อ NPL สะสมในช่วง 1H26 อยู่ที่ 1,126 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมากจาก 263 ลบ. ใน 1H25

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
Total Income	1,209	1,175	1,152	1,116	1,129	Total Income	1	(7)	45	4,965	5,138
Gross profit	772	770	727	725	749	Gross profit	3	(3)	46	3,179	3,250
SG&A	457	460	373	519	474	SG&A	(9)	4	59	1,697	1,776
Operating profit	315	310	355	206	275	Operating profit	33	(13)	32	1,482	1,474
Cash collection (JMT only)	1,277	1,226	1,242	1,184	1,207	Cash collection	2	(5)	48	4,935	4,684
Non-operating income	30	30	31	30	34	Non-operating income	13	12	86	74	78
Gain (loss) on financial assets	6	7	(1)	13	0	Gain (loss) on financial assets	(99)	(97)	88	15	16
Interest expense	(122)	(124)	(122)	(114)	(112)	Interest expense	na	na	57	(398)	(363)
Profit before tax	230	222	263	136	196	Profit before tax	44	(14)	28	1,173	1,205
Income tax	52	44	61	(9)	38	Income tax	na	(27)	12	246	241
Equity & invest. income	67	50	9	115	80	Equity & invest. income	(30)	20	52	377	396
Minority interests	2	3	11	(8)	(5)	Minority interests	na	na	66	(20)	(19)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	246	231	222	252	234	Net profit	(7)	(5)	38	1,284	1,341
Normalized profit	246	231	222	252	234	Normalized profit	(7)	(5)	38	1,284	1,341
EPS (Bt)	0.17	0.16	0.15	0.17	0.16	EPS (Bt)	(7)	(5)	38	0.87	0.91
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.16	0.15	0.17	0.16	Normalized EPS (Bt)	(7)	(5)	38	0.87	0.91

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2Q25					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,302	5,351	2,375	2,250	1,243	Total Income grow th	(11.5)	(12.8)	(13.9)	(11.9)	(6.6)
A/C receivable	457	378	254	230	194	Operating profit grow th	(22.6)	(34.1)	(27.1)	(50.1)	(12.8)
Properties foreclosed	2,982	3,049	3,035	3,044	3,024	Cash collection grow th	(2.4)	(12.2)	(15.2)	(12.0)	(5.5)
Other current assets	2,569	2,559	2,791	1,817	1,947	Norm profit grow th	(32.8)	(46.2)	(44.6)	(23.6)	(5.1)
Investment	25,609	25,531	25,355	25,998	25,555	Norm EPS grow th	(32.8)	(46.2)	(44.6)	(23.6)	(5.1)
Fixed assets	469	476	480	475	489	Gross margin	63.9	65.6	63.1	65.0	66.3
Other assets	4,207	3,895	3,624	4,665	4,601	Operating margin	26.0	26.4	30.8	18.5	24.3
Total assets	38,594	41,238	37,913	38,479	37,053	Norm net margin	20.4	19.7	19.2	22.6	20.7
S-T debt	5,013	5,585	3,238	4,590	4,310	D/E (x)	0.4	0.5	0.3	0.3	0.3
A/C payable	158	238	239	702	194	Net D/E (x)	0.3	0.3	0.2	0.2	0.3
Other current liabilities	430	354	509	607	458	Interest coverage (x)	3.0	2.9	3.7	2.2	2.9
L-T debt	4,985	7,204	5,859	4,267	4,158	Interest rate	4.3	4.4	4.5	5.1	5.2
Other liabilities	190	160	152	135	145	Effective tax rate	22.8	19.7	23.2	(6.8)	19.4
Minority interest	772	769	792	800	805	ROA	2.5	2.3	2.2	2.6	2.5
Shareholders' equity	27,047	26,928	27,125	27,378	26,984	ROE	3.6	3.4	3.3	3.7	3.4
Working capital	3,281	3,190	3,050	2,573	3,024						
Total debt	9,998	12,789	9,097	8,858	8,467						
Net debt	7,697	7,438	6,722	6,607	7,224						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - SELL, Price Bt44.50, TP Bt31.00

Results Comment

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

2Q26 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- กำไรปกติของ KCE เพิ่มขึ้น 35% y-y และ 34% q-q โดยกำไรออกมาสูงกว่าที่เราเล็กน้อย เนื่องจากความต้องการสินค้า Non-PCB แข็งแกร่งกว่าคาด
- ยอดขายรวมในสกุล US\$ เพิ่มขึ้น 11% y-y และ 12% q-q ขณะที่ปริมาณขาย PCB เพิ่มขึ้นเพียง 1.4% y-y และ 2.1% q-q แต่ยอดขายสินค้า Non-PCB ปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมาก ได้แก่ Prepreg Laminate เพิ่มขึ้นประมาณ 150% y-y และ Chemical เพิ่มขึ้นประมาณ 50% y-y โดยปกติ KCE ผลิตสินค้าเหล่านี้เพื่อใช้ภายในสำหรับการผลิต PCB ของบริษัทเอง แต่เราคาดว่าภาวะขาดแคลนสินค้าในตลาดโลกท่ามกลางความต้องการจากอุตสาหกรรม AI ที่แข็งแกร่ง ทำให้เกิดความต้องการจากลูกค้าภายนอกเพิ่มขึ้นอย่างผิดปกติ รวมถึงทำให้ราคาสินค้าปรับตัวสูงขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 18.9% จาก 18.1% ในปีก่อน และ 17.7% ใน 1Q26 แม้ว่าราคาวัตถุดิบจะปรับตัวสูงขึ้น แต่มีปัจจัยบวกหลายด้านที่ช่วยหนุนอัตรากำไร ได้แก่ เงินบาทที่อ่อนค่าอย่างรวดเร็ว ซึ่งเป็นผลดีต่อผู้ส่งออก, สัดส่วนการขายสินค้า HDI ที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น และการปรับขึ้นราคาขายของ KCE
- SG&A-to-sales อยู่ที่ 12.6% ใน 2Q26 ลดลงจาก 13.2% ในปีก่อน เนื่องจาก operating leverage อย่างไรก็ตาม เพิ่มขึ้นจาก 12.0% ใน 1Q26 โดยหลักมาจากค่าใช้จ่ายที่เกี่ยวข้องกับพนักงานที่สูงขึ้น

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	3,285	3,444	3,021	3,107	3,575	Revenue	15	9	47	14,074	14,726
Gross profit	595	736	558	550	676	Gross profit	23	14	38	3,237	3,993
SG&A	435	474	423	373	450	SG&A	21	3	49	1,689	1,501
Operating profit	160	262	135	177	226	Operating profit	28	42	26	1,548	2,491
EBITDA	438	533	404	439	482	EBITDA	10	10	35	2,634	3,619
Other income	55	70	43	57	66	Other income	14	20	54	230	230
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	10	10	8	12	12	Interest expense	2	18	54	44	46
Profit before tax	204	323	170	223	280	Profit before tax	26	37	29	1,734	2,675
Income tax	22	27	29	38	33	Income tax	(13)	53	24	298	460
Equity & invest. income	3	3	4	2	2	Equity & invest. income	4	(20)	33	13	14
Minority interests	(6)	(7)	(7)	(6)	(7)	Minority interests	na	na	na	(5)	(6)
Extraordinary items	3	6	(15)	54	34	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	182	297	124	234	276	Net profit	18	51	35	1,444	2,223
Normalized profit	179	292	138	181	242	Normalized profit	34	35	29	1,444	2,223
EPS (Bt)	0.15	0.25	0.10	0.20	0.23	EPS (Bt)	18	51	35	1.22	1.88
Normalized EPS (Bt)	0.15	0.25	0.12	0.15	0.20	Normalized EPS (Bt)	34	35	29	1.22	1.88

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2Q25					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	1,679	1,542	1,969	1,775	1,730	Sales grow th	(18.1)	(9.4)	(6.7)	(6.5)	8.8
A/C receivable	3,244	3,388	2,829	3,133	3,446	Operating profit grow th	(70.2)	(25.4)	(24.9)	5.2	41.6
Inventory	3,753	3,762	3,705	3,754	4,221	EBITDA grow th	(44.3)	(14.1)	(11.7)	(2.3)	10.1
Other current assets	79	72	73	62	77	Norm profit grow th	(66.3)	(24.5)	(31.6)	2.9	34.8
Investment	174	175	177	179	169	Norm EPS grow th	(66.3)	(24.5)	(31.6)	2.9	34.8
Fixed assets	7,472	7,325	7,267	7,145	7,090	Gross margin	18.1	21.4	18.5	17.7	18.9
Other assets	1,991	1,925	1,908	1,887	1,939	Operating margin	4.9	7.6	4.5	5.7	6.3
Total assets	18,392	18,189	17,930	17,934	18,673	EBITDA margin	13.3	15.5	13.4	14.1	13.5
S-T debt	1,287	952	1,041	619	1,090	Norm net margin	5.5	8.5	4.6	5.8	6.8
A/C payable	2,748	2,970	2,553	2,739	3,511	D/E (x)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Other current liabilities	84	52	78	118	101	Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.0)
L-T debt	79	454	395	336	277	Interest coverage (x)	43.3	54.5	48.5	37.7	40.4
Other liabilities	670	670	666	666	670	Interest rate	3.6	2.8	2.3	3.9	4.1
Minority interest	58	53	60	66	59	Effective tax rate	10.6	8.3	16.9	17.2	11.9
Shareholders' equity	13,465	13,037	13,136	13,390	12,966	ROA	3.9	6.4	3.1	4.0	5.3
Working capital	4,248	4,179	3,982	4,148	4,156	ROE	5.2	8.8	4.2	5.4	7.3
Total debt	1,366	1,406	1,436	955	1,368						
Net debt	(313)	(135)	(533)	(820)	(363)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt34.5, TP Bt37.0

Results Comment

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

กำไร 2Q26 สูงเป็นประวัติการณ์ เป็นไปตามคาด

- MTC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.91 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y และ 4% q-q เป็นไปตามประมาณการของเราและ Bloomberg consensus การเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งมาจากการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง การควบคุมต้นทุนที่ดี และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
 - เราคาดว่ากำไรสุทธิจะเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q ต่อเนื่องใน 3Q26F โดยมีปัจจัยหนุนจากการเติบโตของสินเชื่ออย่างค่อยเป็นค่อยไป ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และ credit cost ที่ทรงตัว
 - เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 51% ของประมาณการกำไรปี 2026 ของเรา และเนื่องจากคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q ในทุกไตรมาส เราจึงมองว่า มี upside ต่อประมาณการกำไรปัจจุบันของเรา ขณะที่ valuation ยังคงน่าสนใจ ซื้อขายที่ PEG ปี 2026F ต่ำกว่า 1 เท่า
 - ไฮไลต์สำคัญใน 2Q26
- (+) NIM ปรับตัวดีขึ้น 30bps q-q มาอยู่ที่ 13.9% ได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง เนื่องจากต้นทุนที่ครบกำหนดถูกทดแทนด้วยต้นทุนใหม่ที่มีอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่า รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อที่สูงขึ้นจากจำนวนวันในไตรมาสที่มากกว่า

(+) สัดส่วนต้นทุนต่อรายได้ลดลงมาอยู่ที่ 47% จาก 49% ใน 1Q26 แม้ว่าบริษัทจะเปิดสาขาใหม่เพิ่มขึ้น (152 สาขา เทียบกับ 81 สาขาใน 1Q26) เราเชื่อว่าบริษัทได้รับประโยชน์จาก operating leverage ที่สูงขึ้น และการควบคุมต้นทุนในส่วนอื่น ๆ ได้อย่างมีประสิทธิภาพ

(0) สินเชื่อเติบโตอย่างค่อยเป็นค่อยไปที่ 2.6% q-q และ 7.9% y-y ซึ่งต่ำกว่าเป้าหมายการเติบโตของบริษัทที่ 10% y-y ในปี 2026 หนุนโดยการชำระคืนหนี้ที่เพิ่มขึ้น ซึ่งได้รับแรงหนุนจากโครงการไทยช่วยไทยของภาครัฐ ที่ช่วยเพิ่มสภาพคล่องให้กับลูกค้า

(0) NPL เพิ่มขึ้น 4% q-q ส่งผลให้ credit cost เพิ่มขึ้น q-q มาอยู่ที่ 237bps จาก 214bps ใน 1Q26 อย่างไรก็ตาม เรามีความกังวลในประเด็นนี้ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการเพิ่มขึ้นดังกล่าวน่าจะเป็นความผันผวนตามปกติของธุรกิจ ขณะที่ coverage ratio ยังคงทรงตัวและอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 143% q-q

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest income	7,357	7,721	7,874	7,756	7,943	Interest & dividend income	2	8	48	32,884	36,026
Interest expense	1,472	1,612	1,631	1,588	1,549	Interest expense	(2)	5	48	6,522	6,884
Net interest income	5,885	6,108	6,242	6,168	6,393	Net interest income	4	9	48	26,362	29,143
Non-interest income	188	173	183	181	184	Non-interest income	2	(2)	47	774	821
Total income	6,074	6,282	6,426	6,349	6,578	Total income	4	8	48	27,136	29,964
Operating expense	2,953	2,945	3,033	3,099	3,095	Operating expense	(0)	5	48	12,935	14,229
Pre-provisioning profit	3,121	3,336	3,393	3,250	3,483	Pre-provisioning profit	7	12	47	14,201	15,735
Provision for bad&doubtful debt	1,061	1,181	1,164	971	1,091	Provision for bad&doubtful debt	12	3	41	5,088	5,597
Profit before tax	2,060	2,155	2,229	2,279	2,391	Profit before tax	5	16	51	9,112	10,138
Tax	413	431	448	456	486	Tax	7	18	52	1,822	2,028
Profit after tax	1,647	1,724	1,781	1,823	1,905	Profit after tax	4	16	51	7,290	8,110
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,647	1,724	1,781	1,823	1,905	Net profit	4	16	51	7,290	8,110
Normalized profit	1,647	1,724	1,781	1,823	1,905	Normalized profit	4	16	51	7,290	8,110
PPP/share (Bt)	1.5	1.6	1.6	1.5	1.6	PPP/share (Bt)	7	12	47	6.7	7.4
EPS (Bt)	0.8	0.81	0.84	0.86	0.90	EPS (Bt)	4	16	51	3.4	3.8
Norm EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.9	0.9	Norm EPS (Bt)	4	16	51	3.4	3.8
BV/share (Bt)	18.7	19.5	20.2	21.2	21.7	BV/share (Bt)	2	16	22	23.2	26.4
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2Q25					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and cash equivalent	1,665	6,480	4,995	7,488	2,564	Loan grow th (YTD)	6.5	9.9	11.6	0.4	3.0
Gross loans	172,610	178,145	180,821	181,612	186,312	Loan grow th (q-q)	4.3	3.2	1.5	0.4	2.6
Accrued interest	2,197	2,308	2,402	2,373	2,387	Borrow ing grow th (YTD)	4.8	11.8	10.5	1.6	0.4
Provisions	6,374	6,567	6,618	6,806	7,021	Borrow ing grow th (q-q)	3.5	6.7	(1.2)	1.6	(1.2)
Net loans	168,433	173,886	176,605	177,180	181,678	Non-interest income (y-y)	(25.2)	(25.5)	(0.5)	(2.0)	(2.1)
Property foreclosed	-	-	-	-	-	Non-interest income (q-q)	2.1	(8.0)	5.7	(1.1)	1.9
Premises & equipment	2,146	2,144	2,115	2,098	2,081	Cost-to-income	48.6	46.9	47.2	48.8	47.1
Other assets	7,710	7,995	8,667	8,419	8,818	Net interest margin	13.9	13.9	13.9	13.6	13.9
Total assets	179,955	190,504	192,382	195,184	195,141	Credit cost	2.51	2.69	2.59	2.14	2.37
Total borrow ings	130,278	139,035	137,422	139,685	137,991	ROE	16.9	17.1	16.9	16.6	16.8
Short term borrow ing	58,437	46,688	40,855	46,642	39,172	ROA	3.7	3.7	3.7	3.8	3.9
Long term borrow ing	71,841	92,347	96,568	93,043	98,818	Loan-to-borrow ing	132.5	128.1	131.6	130.0	135.0
Lease liability	5,393	5,452	5,459	5,606	5,654	Loan-to- total equity	436.5	432.0	421.3	404.3	404.9
Other liabilities	4,739	4,778	6,583	4,978	5,481	NPLs (Btm)	4,585.0	4,700.0	4,628.5	4,730.6	4,924.4
Total liabilities	140,410	149,265	149,464	150,269	149,125	NPL increase	83.2	115.0	(71.5)	102.0	193.8
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio (%)	2.66	2.64	2.56	2.60	2.64
Shareholders' equity	39,545	41,239	42,919	44,916	46,016	Loan loss coverage ratio (%)	139.0	139.7	143.0	143.9	142.6
Total Liabilities & Equity	179,955	190,504	192,382	195,184	195,141						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt17.9, TP Bt21.00

Results Comment

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

2Q26 ทรงตัว ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- PR9 รายงานกำไร 2Q26 ที่ 184 ลบ. เพิ่มขึ้น 1% y-y และทรงตัว q-q ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเราเล็กน้อย แต่สอดคล้องกับประมาณการของตลาด โดยผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดเกิดจาก SG&A/Sales ที่สูงกว่าคาด และรายได้ดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าคาด
 - กำไรที่ทรงตัว y-y มีสาเหตุหลักจากการเติบโตของรายได้ที่ชะลอตัว และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง
 - รายได้เพิ่มขึ้น 3% y-y และ 2% q-q เป็น 1.3 พันลบ. ใน 2Q26 โดยมีปัจจัยหลักจากความต้องการใช้บริการของผู้ป่วยต่างชาติที่แข็งแกร่ง โดยเฉพาะผู้ป่วยจากพม่าและตะวันออกกลาง รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 11% y-y และ 14% q-q เป็น 378 ลบ. ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยลดลง 0.3% y-y และ 1.9% q-q เป็น 933 ลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงจาก 36.4% ใน 2Q25 เป็น 35.7% ใน 2Q26 แต่ปรับตัวดีขึ้นจาก 35.3% ใน 1Q26 การลดลงของอัตรากำไรขั้นต้น y-y มีสาเหตุจากค่าเสื่อมราคาที่เพิ่มขึ้นจากการลงทุนในอุปกรณ์ทางการแพทย์ใหม่ ขณะที่ EBITDA margin เพิ่มขึ้นจาก 21.4% ใน 2Q25 เป็น 22.2% ใน 2Q26
 - กำไร 6M26 คิดเป็น 45% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เราคาดว่าโมเมนตัมของธุรกิจจะปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 และคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9
 - บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.20 บาท/หุ้น โดยกำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 ก.ย. 2026

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	1,277	1,364	1,397	1,284	1,311	Revenue	2	3	47	5,469	5,904
Gross profit	465	498	513	453	468	Gross profit	3	1	47	1,969	2,155
SG&A	268	270	267	249	266	SG&A	7	(1)	49	1,056	1,131
Operating profit	197	228	246	204	201	Operating profit	(1)	2	44	913	1,024
EBITDA	273	307	328	288	291	EBITDA	1	7	46	1,249	1,380
Other income	34	33	24	28	27	Other income	(3)	(21)	47	114	120
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(7)	122	34	2	2
Profit before tax	230	261	269	231	228	Profit before tax	(1)	(1)	45	1,026	1,142
Income tax	48	37	52	47	43	Income tax	(7)	(10)	45	200	225
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	182	223	217	185	184	Net profit	(0)	1	45	826	917
Normalized profit	182	223	217	185	184	Normalized profit	(0)	1	45	826	917
EPS (Bt)	0.23	0.28	0.28	0.23	0.23	EPS (Bt)	(0)	1	45	1.05	1.17
Normalized EPS (Bt)	0.23	0.28	0.28	0.23	0.23	Normalized EPS (Bt)	(0)	1	45	1.05	1.17

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,623	2,912	2,682	2,807	2,727	Sales grow th	17.9	11.3	11.3	3.6	2.7
A/C receivable	307	425	595	662	589	Operating profit grow th	34.4	(2.1)	23.8	(10.1)	2.3
Inventory	61	57	65	80	77	EBITDA grow th	23.0	(1.3)	18.5	(4.8)	6.5
Other current assets	15	14	20	18	20	Norm profit grow th	30.8	7.4	5.0	(8.0)	1.3
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	30.8	7.4	5.0	(8.0)	1.3
Fixed assets	3,183	3,236	3,334	3,408	3,408	Gross margin	36.4	36.5	36.7	35.3	35.7
Other assets	459	326	331	307	345	Operating margin	15.4	16.7	17.6	15.9	15.4
Total assets	6,648	6,970	7,027	7,282	7,166	EBITDA margin	21.4	22.5	23.5	22.5	22.2
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	14.3	16.4	15.5	14.4	14.1
A/C payable	688	821	729	794	744	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	121	62	152	152	132	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	2,296.9	1,076.8	1,175.4	1,015.2	1,103.0
Other liabilities	215	271	272	276	281	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	21.0	14.4	19.5	20.2	19.1
Shareholders' equity	5,624	5,816	5,876	6,060	6,008	ROA	11.0	13.1	12.4	10.3	10.2
Working capital	(320)	(339)	(68)	(52)	(78)	ROE	12.9	15.6	14.8	12.4	12.2
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(2,623)	(2,912)	(2,682)	(2,807)	(2,727)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Sabina Pcl (SABINA TB) - SELL, Price Bt15.90, TP Bt14.40

Results Comment

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

กำไร 2Q26 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SABINA รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 100 ลบ. ทรงตัว y-y และลดลง 3% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา
 - ผลประกอบการที่อ่อนแอของบริษัทมีสาเหตุจากยอดขายที่ลดลงและ SG&A/Sale ที่เพิ่มขึ้น
 - ยอดขายของ SABINA ใน 2Q26 อยู่ที่ 758 ลบ. ลดลง 10% y-y และ 1% q-q โดยยอดขายออนไลน์ลดลง 13% y-y และ 1% q-q เป็น 266 ลบ. ใน 2Q26 ขณะที่ยอดขายออฟไลน์ลดลง 9% y-y แต่เพิ่มขึ้น 6% q-q เป็น 441 ลบ. ส่วนยอดขาย OEM เพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 34% q-q เป็น 52 ลบ. ใน 2Q26
- อัตรากำไรขั้นต้นของ SABINA อยู่ที่ 54.4% ใน 2Q26 เพิ่มขึ้นจาก 47.2% ใน 2Q25 และ 53.4% ใน 1Q26 ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานอยู่ที่ 15.4% เพิ่มขึ้นจาก 14.4% ใน 2Q25 แต่ลดลงจาก 16.1% ใน 1Q26
 - กำไร 6M26 คิดเป็น 49% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา เนื่องจากผลประกอบการเป็นไปตามคาด เราจึงคงประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายไว้เหมือนเดิม สำหรับ 2H26F เรายังคงคาดการณ์การเติบโตของกำไร y-y จะยังอ่อนแอ เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัว เราคงคำแนะนำ “ขาย”
 - บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.58 บาท/หุ้น โดยกำหนดวันขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 24 ส.ค. 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 9 ก.ย. 2026

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	844	802	837	763	758	Revenue	(1)	(10)	45	3,390	3,521
Gross profit	398	419	453	407	412	Gross profit	1	3	47	1,754	1,827
SG&A	277	300	319	284	296	SG&A	4	7	46	1,247	1,293
Operating profit	121	118	134	123	117	Operating profit	(5)	(4)	47	507	534
EBITDA	130	128	144	133	127	EBITDA	(5)	(3)	48	543	570
Other income	4	3	4	7	9	Other income	30	126	116	13	14
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	1	1	1	1	0	Interest expense	(18)	(57)	73	1	1
Profit before tax	124	120	137	129	125	Profit before tax	(3)	0	49	518	547
Income tax	24	24	26	26	24	Income tax	(7)	3	50	102	108
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	(0)	0	0	Minority interests	(94)	(91)	na	(1)	(2)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	100	97	111	103	100	Net profit	(3)	(0)	49	415	437
Normalized profit	100	97	111	103	100	Normalized profit	(3)	(0)	49	415	437
EPS (Bt)	0.29	0.28	0.32	0.30	0.29	EPS (Bt)	(3)	(0)	49	1.20	1.26
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.28	0.32	0.30	0.29	Normalized EPS (Bt)	(3)	(0)	49	1.20	1.26

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	128	112	130	125	127	Sales grow th	(5.9)	(8.3)	(6.3)	(9.4)	(10.2)
A/C receivable	310	344	351	313	264	Operating profit grow th	(14.8)	(12.2)	(5.5)	(2.3)	(3.9)
Inventory	1,052	1,055	976	953	898	EBITDA grow th	(13.8)	(11.9)	(4.9)	(1.6)	(2.7)
Other current assets	370	262	380	512	488	Norm profit grow th	(14.8)	(12.0)	(2.5)	0.3	(0.3)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(14.8)	(12.0)	(2.5)	0.3	(0.3)
Fixed assets	271	273	286	293	299	Gross margin	47.2	52.2	54.0	53.4	54.4
Other assets	248	271	274	260	247	Operating margin	14.4	14.8	16.0	16.1	15.4
Total assets	2,379	2,317	2,397	2,457	2,322	EBITDA margin	15.4	15.9	17.2	17.4	16.7
S-T debt	85	38	29	24	15	Norm net margin	11.9	12.1	13.2	13.5	13.2
A/C payable	202	213	229	175	177	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	54	111	86	97	72	Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.1)	(0.1)	(0.1)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	127.9	184.8	235.9	246.1	287.4
Other liabilities	202	219	214	219	223	Interest rate	2.8	4.5	7.3	8.1	8.9
Minority interest	7	8	7	7	7	Effective tax rate	19.1	19.7	19.0	20.3	19.6
Shareholders' equity	1,829	1,730	1,833	1,934	1,827	ROA	16.2	16.5	18.8	17.0	16.8
Working capital	1,160	1,187	1,098	1,092	985	ROE	21.2	21.8	24.9	21.9	21.3
Total debt	85	38	29	24	15						
Net debt	(43)	(74)	(102)	(101)	(111)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Saksiam Leasing Pcl (SAK TB) - BUY, Price Bt3.34, TP Bt4.60

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 2Q26 ต่ำกว่าคาดจาก credit cost สูงขึ้น

- SAK รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 226 ลบ. (+3% y-y, -2% q-q) สอดคล้องกับประมาณการของตลาด แต่ต่ำกว่าประมาณการของเรา 7% เนื่องจาก credit cost และค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูงกว่าคาด
 - เรามีมุมมองเป็นลบเล็กน้อยต่อผลประกอบการ แม้การเติบโตของสินเชื่อจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง แต่คุณภาพสินทรัพย์อ่อนแอลง โดย NPL เพิ่มขึ้น 6% q-q และอัตราส่วน coverage ratio ลดลงเหลือ 100% ซึ่งเป็นระดับที่ SAK มองว่ายังอยู่ในระดับที่รับได้ สะท้อนว่ามีพื้นที่จำกัดในการลด coverage ratio ลงอีก และอาจมี downside risk ต่อ credit cost นอกจากนี้ SAK มีแผนออกหุ้นกู้ใน 3Q26 ซึ่งมีต้นทุนทางการเงินสูงกว่าเงินกู้จากธนาคาร ดังนั้นเราจึงคาดว่า กำไร 3Q26F จะทรงตัวโดยรวมทั้ง y-y และ q-q
 - กำไร 1H26 คิดเป็นเพียง 46% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา สะท้อนถึง downside risk ต่อประมาณการกำไรปี 2026F
- ประเด็นสำคัญของ 2Q26
 - (+) สินเชื่อเติบโตแข็งแกร่ง 4% q-q หนุนโดยความต้องการสินเชื่อตามฤดูกาลในกลุ่มธุรกิจการเกษตร และความสามารถในการระดมเงินทุนที่ดีขึ้นหลังบริษัทสามารถแก้ไขข้อจำกัดด้านสภาพคล่องได้
 - (+) NIM เพิ่มขึ้น 13bps q-q เป็น 19.7% โดยมีปัจจัยหนุนจากอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อที่สูงขึ้น ประกอบกับการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น และจำนวนวันในไตรมาสที่มากขึ้น
 - (0) Opex เพิ่มขึ้น 11% y-y และ 17% q-q โดยหลักเกิดจากการเปิดสาขาใหม่ 35 แห่งใน 2Q26 ส่งผลให้ปัจจุบัน SAK มีสาขารวม 1,114 แห่ง ซึ่งบรรลุเป้าหมายการขยายสาขาสำหรับทั้งปีแล้ว
 - (-) ยอด NPL คงค้างเพิ่มขึ้น 6% q-q ส่งผลให้อัตราส่วน NPL เพิ่มขึ้นเป็น 2.8% จาก 2.7% ใน 1Q26 ขณะที่ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 123bps จาก 84bps และ coverage ratio ลดลงเป็น 100% จาก 104%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest income	827	815	791	779	806	Interest & dividend income	3	(2)	48	3,326	3,650
Interest expense	101	99	88	83	87	Interest expense	5	(14)	49	350	388
Net interest income	725	716	703	696	719	Net interest income	3	(1)	48	2,975	3,262
Non-interest income	33	27	23	24	76	Non-interest income	222	133	77	131	151
Total income	758	743	725	720	796	Total income	10	5	49	3,106	3,413
Operating expense	423	418	408	401	468	Operating expense	17	11	51	1,704	1,829
Pre-provisioning profit	335	325	317	319	327	Pre-provisioning profit	3	(2)	46	1,402	1,584
Provision for bad&doubtful debt	62	44	53	30	45	Provision for bad&doubtful debt	50	(28)	42	179	213
Profit before tax	273	281	264	289	282	Profit before tax	(2)	3	47	1,224	1,371
Tax	58	57	52	60	58	Tax	(4)	(0)	48	245	274
Profit after tax	215	223	212	229	225	Profit after tax	(2)	4	46	979	1,097
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	4	0	0	0	1	Minority interests	410	(78)	12	10	11
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	220	224	212	230	226	Net profit	(2)	3	46	989	1,108
Normalized profit	220	224	212	230	226	Normalized profit	(2)	3	46	989	1,108
PPP/share (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	PPP/share (Bt)	3	(2)	46	0.7	0.8
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	EPS (Bt)	(2)	3	46	0.5	0.5
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	(2)	3	46	0.5	0.5
BV/share (Bt)	3.1	3.2	3.3	3.4	3.3	BV/share (Bt)	(3)	7	3	3.5	3.8

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and cash equivalent	383	1,015	603	678	471	Gross loan grow th (YTD)	4.7	(2.0)	(0.6)	0.9	5.2
Gross loans	14,925	13,964	14,171	14,299	14,912	Gross loan grow th (q-q)	3.3	(6.4)	1.5	0.9	4.3
Accrued interest	382	367	366	370	375	Borrow ing grow th (YTD)	7.2	3.0	(3.4)	(0.7)	7.1
Provisions	407	403	407	403	410	Borrow ing grow th (q-q)	4.1	(3.9)	(6.2)	(0.7)	7.8
Net loans	14,900	13,929	14,129	14,265	14,877	Non-interest income (y-y)	78.7	27.2	4.7	(13.3)	133.0
Property foreclosed	-	-	-	-	-	Non-interest income (q-q)	19.7	(17.2)	(16.9)	5.3	221.6
Premises & equipment	153	153	143	152	146	Cost-to-income	55.8	56.3	56.3	55.7	58.9
Other assets	774	770	769	786	770	Net interest margin	19.8	19.8	20.0	19.6	19.7
Total assets	16,211	15,867	15,643	15,882	16,265	Credit cost	1.69	1.22	1.51	0.84	1.23
Total borrow ings	8,832	8,487	7,961	7,907	8,526	ROE	13.6	13.7	12.6	13.2	12.9
Short term borrow ing	6,129	6,408	5,860	6,202	6,372	ROA	5.5	5.6	5.4	5.8	5.6
Long term borrow ing	2,703	2,079	2,101	1,706	2,153	Loan-to-borrow ing	169.0	164.5	178.0	180.8	174.9
Lease liability	411	430	451	470	452	Loan-to- total equity	233.0	210.6	207.0	202.1	216.7
Other liabilities	558	317	384	406	403	NPLs (Btm)	404.5	397.8	388.0	387.6	410.1
Total liabilities	9,802	9,234	8,796	8,783	9,381	NPL increase	16.8	(6.7)	(9.8)	(0.4)	22.5
Minority interest	4	3	3	26	3	NPL ratio (%)	2.71	2.85	2.74	2.71	2.75
Shareholders' equity	6,405	6,629	6,844	7,074	6,881	Loan loss coverage ratio (%)	100.5	101.2	105.0	104.1	100.0
Total Liabilities & Equity	16,211	15,867	15,643	15,882	16,265						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Srisawad Corporation (SAWAD TB) - HOLD, Price Bt24.7, TP Bt23.5

Results Comment

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

2Q26 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- SAWAD รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 10% y-y และ 4% q-q เป็นไปตามประมาณการของตลาด แต่สูงกว่าประมาณการของเรา 4% โดยมีปัจจัยหลักจากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ลดลง ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งได้รับแรงหนุนจากการควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย การขาดทุนจากการขายรถที่ลดลง และคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว

■ เรามองผลการดำเนินงาน 2Q26 เป็นบวก จากการควบคุมต้นทุนดำเนินงานที่ดี และกำไรสุทธิ 1H26 คิดเป็น 52% ของกำไรปี 2026F ของเรา ทำให้เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรปัจจุบัน

■ เราคาดว่ากำไรสุทธิ 3Q26 จะเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q โดยมีปัจจัยหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากหุ้นกู้ที่ครบกำหนดจะถูกออกใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ยที่ต่ำลง รวมถึงอัตราผลตอบแทนจากสินเชื่อที่ปรับเปลี่ยนขึ้นเล็กน้อยจากการเติบโตของพอร์ตสินเชื่อโทรศัพท์ที่มีการล็อกเครื่อง (locked-phone) และการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง

■ ไฮไลต์สำคัญ 2Q26:
(+) NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 1% q-q ส่งผลให้ credit cost ลดลงมาอยู่ที่ 2.1% จาก 2.2% ใน 1Q26

(+) Opex ลดลง 6% y-y และ 5% q-q โดยมีปัจจัยหลักจากขาดทุนจากการขายทรัพย์สินรอการขายลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบ 3 ปีที่ 35 ลบ. ขณะที่ค่าใช้จ่ายดำเนินงานอื่นๆ ยังคงควบคุมได้ดี ส่งผลให้อัตรากว้างต้นทุนต่อรายได้ดีขึ้นมาอยู่ที่ 42% จาก 44% ใน 1Q26

(+) การเติบโตของสินเชื่อปรับตัวดีขึ้นเป็น 1% q-q (แต่ยังต่ำกว่าคู่แข่ง) โดยพอร์ตสินเชื่อเช่าซื้อรถจักรยานยนต์หยุดหดตัว ขณะที่พอร์ตสินเชื่อ locked-phone และสินเชื่อจำนำทะเบียนรถปรับตัวเพิ่มขึ้นในระดับปานกลาง

(0) NIM ลดลง 40bps q-q มาอยู่ที่ 15.0% เรามีความกังวลต่อประเด็นนี้ค่อนข้างจำกัด เนื่องจากการลดลงเกิดจากปัจจัยด้านการบัญชี/การนำเสนอรายการ 2 ประการ ได้แก่ การปรับประมาณการการเรียกเก็บเงินในธุรกิจบริหารสินทรัพย์ตามมาตรฐานการรายงานทางการเงิน การจัดประเภทต้นทุนทางตรงบางรายการในธุรกิจสินเชื่อเช่าซื้อใหม่ โดยตั้งแต่ไตรมาสนี้จะนำต้นทุนดังกล่าวไป หักกับรายได้ดอกเบี้ยโดยตรง ทั้งสองปัจจัยไม่ได้สะท้อนการเปลี่ยนแปลงของผลการดำเนินงานพื้นฐานของธุรกิจ

Income Statement (consolidated)						Income Statement 6M as					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	2026F	2027F
Interest income	4,139	4,126	4,141	4,205	4,143	Interest & dividend income	(1)	0	50	16,781	17,636
Interest expense	715	717	705	657	655	Interest expense	(0)	(8)	51	2,596	2,389
Net interest income	3,424	3,408	3,435	3,548	3,488	Net interest income	(2)	2	50	14,185	15,247
Non-interest income	659	702	726	697	666	Non-interest income	(4)	1	47	2,892	2,978
Total income	4,084	4,111	4,161	4,245	4,154	Total income	(2)	2	49	17,076	18,225
Operating expense	1,878	1,932	1,850	1,848	1,758	Operating expense	(5)	(6)	45	7,991	8,391
Pre-provisioning profit	2,206	2,179	2,311	2,397	2,396	Pre-provisioning profit	(0)	9	53	9,085	9,834
Provision for bad&doubtful debt	535	470	551	513	476	Provision for bad&doubtful debt	(7)	(11)	49	2,021	2,063
Profit before tax	1,670	1,709	1,760	1,884	1,920	Profit before tax	2	15	54	7,064	7,771
Tax	353	352	322	427	371	Tax	(13)	5	54	1,483	1,632
Profit after tax	1,317	1,356	1,438	1,457	1,548	Profit after tax	6	18	54	5,581	6,139
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(47)	(82)	(83)	(115)	(148)	Minority interests	-	-	76	(346)	(430)
Extra items	-	49	(27)	-	-	Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,271	1,323	1,328	1,342	1,401	Net profit	4	10	52	5,235	5,709
Normalized profit	1,271	1,274	1,355	1,342	1,401	Normalized profit	4	10	52	5,235	5,709
PPP/share (Bt)	1.3	1.3	1.4	1.4	1.4	PPP/share (Bt)	(0)	9	53	5.5	5.9
EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	EPS (Bt)	4	10	52	3.2	3.4
Norm EPS (Bt)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.8	Norm EPS (Bt)	4	10	52	3.2	3.4
BV/share (Bt)	21.3	21.8	22.5	23.4	23.9	BV/share (Bt)	2	12	24	25.0	27.6

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash and cash equivalent	4,120	4,211	6,046	5,370	4,329	Gross loan growth (YTD)	(3.1)	(2.4)	(1.0)	0.1	1.1
Gross loans	90,146	90,810	92,169	92,247	93,201	Gross loan growth (q-q)	(0.3)	0.7	1.5	0.1	1.0
Accrued interest	984	1,009	931	960	901	Borrowing growth (YTD)	(10.7)	(10.6)	(7.4)	(5.9)	(4.1)
Provisions	2,190	2,210	2,114	2,145	2,114	Borrowing growth (q-q)	(7.4)	0.2	3.6	(5.9)	1.9
Net loans	88,940	89,609	90,986	91,062	91,989	Non-interest income (y-y)	(1.0)	(11.7)	(1.9)	(3.3)	1.1
Property foreclosed	1,571	1,533	1,782	1,663	1,855	Non-interest income (q-q)	(8.5)	6.5	3.3	(4.0)	(4.3)
Premises & equipment	710	701	687	633	560	Cost-to-income	46.0	47.0	44.5	43.5	42.3
Other assets	7,684	8,067	8,173	8,107	9,842	Net interest margin	15.2	15.1	15.0	15.4	15.0
Total assets	103,025	104,122	107,674	106,835	108,575	Credit cost	2.37	2.08	2.41	2.23	2.05
Total borrowings	60,281	60,371	62,516	58,836	59,967	ROE	14.6	14.2	14.7	14.1	14.3
Short term borrowing	27,588	28,077	28,859	28,741	26,655	ROA	4.8	4.9	5.1	5.0	5.2
Long term borrowing	32,692	32,294	33,657	30,096	33,312	Loan-to-borrowing	149.5	150.4	147.4	156.8	155.4
Lease liability	1,300	1,306	1,476	2,408	2,435	Loan-to-total equity	254.6	251.2	246.1	237.4	234.9
Other liabilities	2,876	3,062	2,924	3,301	3,030	NPLs (Bt m)	3,470	3,544	3,602	3,665	3,703
Total liabilities	64,456	64,738	66,915	64,546	65,432	NPL increase	65.4	74.5	57.9	62.6	38.0
Minority interest	3,157	3,230	3,305	3,438	3,605	NPL ratio	3.85	3.90	3.91	3.97	3.97
Shareholders' equity	35,411	36,153	37,454	38,851	39,680	Loan-loss-coverage ratio	63.1	62.4	58.7	58.5	57.1
Total Liabilities & Equity	103,025	104,122	107,674	106,835	108,575						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Supalai Pcl (SPALI TB) - BUY, Price Bt15.90, TP Bt18.00

Results Comment

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

กำไร 2Q26 แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- SPALI รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 1,647 ลบ. เพิ่มขึ้น 49% y-y และ 310% q-q เป็นไปตามประมาณการของเรา
 - กำไรสุทธิ 6M26 คิดเป็น 53% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา แม้ว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์จะต่ำกว่าที่คาด แต่ผลกระทบดังกล่าวถูกชดเชยมากกว่าด้วยส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน (equity income) ในออสเตรเลียที่แข็งแกร่งกว่าคาด ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรเดิม
 - กำไรที่แข็งแกร่งใน 2Q26 มีปัจจัยหลักจากส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุน ขณะที่รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ก็ฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง q-q
 - รายได้จากการขายอสังหาริมทรัพย์ทรงตัว y-y แต่เพิ่มขึ้น 87% q-q มาอยู่ที่ 6.8 พันลบ. เนื่องจากการลดลงเล็กน้อยของรายได้จากโครงการแนวราบถูกชดเชยด้วยการเติบโตของรายได้จากคอนโด y-y ขณะที่เมื่อเทียบ q-q ทั้งสองกลุ่มธุรกิจฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง โดยรายได้จากโครงการแนวราบเพิ่มขึ้น 92% q-q และรายได้จากคอนโดมิเนียมเพิ่มขึ้น 64% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ลดลงมาอยู่ที่ 30.3% จาก 31.8% ใน 2Q25 เนื่องจากบริษัทใช้กลยุทธ์โปรโมชันด้านราคาท่ามกลางการแข่งขันที่รุนแรง อย่างไรก็ตาม ปรับตัวดีขึ้นเล็กน้อยจาก 30.2% ใน 1Q26 เราเชื่อว่าอัตรากำไรขั้นต้นของธุรกิจอสังหาริมทรัพย์ได้ผ่านจุดต่ำสุดใน 1Q26 แล้ว และน่าจะค่อยๆ ปรับตัวดีขึ้น โดยมีแรงหนุนจากสัดส่วนยอดขายที่ดีขึ้น เราคาดว่ายอดขายอสังหาริมทรัพย์จะยังคงปรับตัวดีขึ้นใน 2H26 โดยได้แรงหนุนจากการโอนคอนโดมิเนียมที่เพิ่มขึ้น
 - ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนในออสเตรเลียเพิ่มขึ้นอย่างมาก 99% y-y และ 759% q-q มาอยู่ที่ 890 ลบ. โดยปกติแล้ว 2Q จะเป็นไตรมาสที่มีส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมทุนในออสเตรเลียสูงที่สุด
 - เงินปันผลสำหรับ 1H26 อยู่ที่ 0.55 บาท/หุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 25 สิงหาคม และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 10 กันยายน 2026

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	6,912	6,371	7,207	3,792	6,936	Revenue	83	0	44	24,626	25,282
Gross profit	2,179	2,252	2,441	1,162	2,102	Gross profit	81	(3)	40	8,087	8,482
SG&A	982	974	978	749	1,008	SG&A	35	3	45	3,866	3,919
Operating profit	1,196	1,277	1,463	413	1,094	Operating profit	165	(9)	36	4,220	4,563
EBITDA	1,264	1,344	1,478	468	1,154	EBITDA	146	(9)	37	4,415	4,766
Other income	56	293	233	164	189	Other income	15	239	55	648	648
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na		
Interest expense	191	178	167	151	150	Interest expense	(1)	(22)	42	712	710
Profit before tax	1,061	1,393	1,529	426	1,134	Profit before tax	166	7	38	4,156	4,501
Income tax	391	361	175	107	358	Income tax	233	(8)	47	997	1,080
Equity & invest. income	446	153	0	104	890	Equity & invest. income	759	99	130	767	805
Minority interests	(12)	(17)	(16)	(20)	(19)	Minority interests	na	na	79	(49)	(51)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na		
Net profit	1,104	1,168	1,338	402	1,647	Net profit	310	49	53	3,876	4,176
Normalized profit	1,104	1,168	1,338	402	1,647	Normalized profit	310	49	53	3,876	4,176
EPS (Bt)	0.57	0.60	0.69	0.21	0.84	EPS (Bt)	310	49	53	1.98	2.14
Normalized EPS (Bt)	0.57	0.60	0.69	0.21	0.84	Normalized EPS (Bt)	310	49	53	1.98	2.14

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						2025					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	2,781	3,704	3,788	3,522	7,006	Sales grow th	(13.0)	(35.2)	(18.4)	4.3	0.4
A/C receivable	47	49	48	46	46	Operating profit grow th	(35.8)	(50.4)	(31.8)	(22.2)	(8.5)
Inventory	76,511	76,384	77,448	78,610	77,792	EBITDA grow th	(33.5)	(48.7)	(33.6)	(21.1)	(8.8)
Other current assets	1,127	1,157	1,086	985	1,054	Norm profit grow th	(30.9)	(41.3)	(32.7)	(0.7)	49.1
Investment	5,541	6,282	6,379	6,989	7,890	Norm EPS grow th	(30.9)	(41.3)	(32.7)	(0.7)	49.1
Fixed assets	521	516	3,135	3,238	533	Gross margin	31.5	35.3	33.9	30.6	30.3
Other assets	11,373	10,239	7,400	8,742	9,599	Operating margin	17.3	20.0	20.3	10.9	15.8
Total assets	97,901	98,331	99,285	102,133	103,921	EBITDA margin	18.3	21.1	20.5	12.4	16.6
S-T debt	29,468	27,201	25,246	24,434	25,087	Norm net margin	16.0	18.3	18.6	10.6	23.7
A/C payable	3,049	3,037	3,075	3,008	3,356	D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7
Other current liabilities	2,708	3,018	2,686	2,833	2,716	Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
L-T debt	8,355	10,725	12,742	14,654	14,726	Interest coverage (x)	6.6	7.6	8.9	3.1	7.7
Other liabilities	742	736	750	756	783	Interest rate	2.1	1.9	1.8	1.6	1.5
Minority interest	1,025	1,045	1,058	1,049	1,067	Effective tax rate	36.8	25.9	11.5	25.2	31.6
Shareholders' equity	52,555	52,569	53,728	55,400	56,186	ROA	4.5	4.8	5.4	1.6	6.4
Working capital	73,509	73,396	74,420	75,648	74,482	ROE	8.3	8.9	10.1	2.9	11.8
Total debt	37,822	37,926	37,988	39,088	39,813						
Net debt	35,041	34,222	34,200	35,565	32,808						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Thai Airways Int'l Pcl (THAI TB) - SELL, Price Bt5.85, TP Bt5.50

Results Comment

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

กำไร 2Q26 แข็งแกร่งกว่าคาด

- THAI รายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 1.6 พันลบ. ลดลง 77% y-y และ 82% q-q แต่ยิ่งถือว่าดีกว่าที่เราคาดไว้ การลดลงของกำไร y-y มีสาเหตุหลักจาก อัตราค่าโดยสารขั้นต้นที่ลดลง เนื่องจากราคาน้ำมันอากาศยานปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่การลดลงของกำไร q-q มีปัจจัยจากราคาน้ำมันอากาศยานที่สูงขึ้น และปัจจัยตามฤดูกาล
- เนื่องจากเราคาดว่าความขัดแย้งในตะวันออกกลางมีแนวโน้มยืดเยื้อนานกว่าที่คาดไว้ในตอนแรก และกำไรสุทธิ 1H26 ของ THAI คิดเป็น 50% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเราแล้ว เราจึงเชื่อว่าประมาณการกำไรของเรายังคงเหมาะสมและยังไม่จำเป็นต้องปรับประมาณการ
- เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” THAI นอกเหนือจากผลกระทบระยะสั้นจากความขัดแย้งในตะวันออกกลางแล้ว เรายังกังวลว่าจำนวนเครื่องบินที่เพิ่มขึ้นในตลาดจะทำให้การแข่งขันในระยะยาวรุนแรงขึ้น
- รายได้ของ THAI เติบโต 9% y-y ใน 2Q26 โดยได้แรงหนุนจากรายได้ผู้โดยสารที่เพิ่มขึ้น 7% y-y แม้ว่าจำนวนผู้โดยสารจะลดลง 8% y-y แต่ถูกชดเชยมากกว่าด้วย passenger yield ที่เพิ่มขึ้น 20% y-y แม้บริษัทยังลดจำนวนเที่ยวบินลง 4% y-y (ASK) แต่อัตราการบรรทุกผู้โดยสาร (cabin factor) ยังลดลงมาอยู่ที่ 72% ใน 2Q26 จาก 77% ใน 2Q25 นอกจากนี้ รายได้ที่เกี่ยวข้องกับสนามบิน ซึ่งรวมถึงบริการภาคพื้นดิน ครีวการบิน และการขนถ่ายสินค้าทางอากาศ เติบโต 19% y-y ขณะที่ปริมาณการขนส่งสินค้าลดลง 5% y-y แต่ถูกชดเชยด้วยค่าระวางขนส่งสินค้าที่เพิ่มขึ้น 31% y-y
- อัตราค่าโดยสารขั้นต้นลดลงมาอยู่ที่ 10% ใน 2Q26 จาก 25% ใน 2Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากต้นทุนเชื้อเพลิงอากาศยานเพิ่มขึ้น 73% y-y ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 18% y-y โดยหลักมาจากการรับรู้ค่าตอบแทน/โบนัสสูงใจที่จ่ายให้ตัวแทนขายภายหลัง
- THAI บันทึกเครดิตภาษี (tax credits) จำนวน 676 ลบ. ใน 2Q26 เทียบกับ ค่าใช้จ่ายภาษี 1 ลบ. ใน 2Q25

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	43,312	42,923	46,933	49,692	47,121	Revenue	(5)	9	49	195,973	210,157
Gross profit	10,874	9,578	8,986	14,889	4,800	Gross profit	(68)	(56)	52	37,887	40,812
SG&A	2,209	2,492	3,037	2,479	2,610	SG&A	5	18	47	10,779	11,559
Operating profit	8,665	7,086	5,949	12,410	2,190	Operating profit	(82)	(75)	54	27,108	29,254
EBITDA	11,892	10,922	9,802	16,210	6,312	EBITDA	(61)	(47)	54	41,666	43,870
Other income	1,516	1,486	1,534	1,338	1,869	Other income	40	23	55	5,882	5,404
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3,392	3,137	3,144	2,987	3,165	Interest expense	6	(7)	53	11,599	11,558
Profit before tax	6,789	5,435	4,338	10,761	894	Profit before tax	(92)	(87)	54	21,391	23,099
Income tax	1	6	(2,481)	1,741	(676)	Income tax	na	na	na	0	0
Equity & invest. income	(1)	(8)	10	29	27	Equity & invest. income	(8)	na	86	65	65
Minority interests	(10)	(8)	(5)	(14)	(9)	Minority interests	na	na	na	(32)	(34)
Extraordinary items	5,346	(1,001)	(2,283)	1,058	(60)	Extraordinary items	na	na	na	0	0
Net profit	12,124	4,413	4,541	10,093	1,528	Net profit	(85)	(87)	54	21,424	23,130
Normalized profit	6,778	5,415	6,824	9,035	1,588	Normalized profit	(82)	(77)	50	21,424	23,130
EPS (Bt)	0.43	0.16	0.16	0.36	0.05	EPS (Bt)	(85)	(87)	54	0.76	0.82
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.19	0.24	0.32	0.06	Normalized EPS (Bt)	(82)	(77)	50	0.76	0.82

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						(%)					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26		2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	82,693	84,703	78,579	85,318	70,864	Sales grow th	0.8	(3.6)	(7.6)	(1.2)	8.8
A/C receivable	14,099	15,426	12,294	16,962	15,270	Operating profit grow th	76.3	64.5	(62.8)	0.9	(74.7)
Inventory	4,491	4,692	5,061	5,294	5,738	EBITDA grow th	45.6	43.0	(49.6)	5.4	(46.9)
Other current assets	39,657	40,506	47,565	52,210	54,793	Norm profit grow th	464.6	306.7	(45.6)	(11.4)	(76.6)
Investment	695	688	698	725	738	Norm EPS grow th	(56.5)	(68.6)	(55.4)	(27.4)	(76.6)
Fixed assets	44,080	43,148	42,356	46,480	46,246	Gross margin	25.1	22.3	19.1	30.0	10.2
Other assets	111,975	110,568	117,506	117,554	128,436	Operating margin	20.0	16.5	12.7	25.0	4.6
Total assets	297,691	299,730	304,059	324,542	322,085	EBITDA margin	27.5	25.4	20.9	32.6	13.4
S-T debt	430	493	986	986	986	Norm net margin	15.6	12.6	14.5	18.2	3.4
A/C payable	29,983	28,947	29,393	30,723	31,721	D/E (x)	0.6	0.6	0.5	0.5	0.5
Other current liabilities	47,892	48,033	47,208	50,210	49,601	Net D/E (x)	(0.6)	(0.6)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
L-T debt	38,842	39,376	39,494	40,104	40,242	Interest coverage (x)	3.5	3.5	3.1	5.4	2.0
Other liabilities	112,987	110,904	111,066	113,897	117,702	Interest rate	34.8	31.7	31.3	29.3	30.8
Minority interest	65	73	78	92	75	Effective tax rate	0.0	0.1	(57.2)	16.2	(75.6)
Shareholders' equity	67,492	71,904	75,834	88,529	81,757	ROA	9.1	7.3	9.0	11.5	2.0
Working capital	(11,393)	(8,830)	(12,038)	(8,467)	(10,712)	ROE	44.1	31.1	37.0	44.0	7.5
Total debt	39,272	39,869	40,480	41,091	41,229						
Net debt	(43,421)	(44,834)	(38,099)	(44,227)	(29,635)						

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Thonburi Healthcare Group (THG TB) - SELL, Price Bt7.65, TP Bt7.2

Results Comment

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

กำไรฟื้นตัวใน 2Q26 เป็นไปตามคาด

- THG รายงานกำไรปกติ 2Q26 ที่ 86 ลบ. พลิกจากขาดทุนปกติ 16 ลบ. ใน 2Q25 และเพิ่มขึ้น 221% q-q ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเรา
 - หากรวมกำไร (ขาดทุน) พิเศษจากการด้อยค่าของสินทรัพย์ และรายได้ค่าเช่ารถเข็นจากประกันภัย THG รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 ที่ 54 ลบ. พลิกจากขาดทุนสุทธิ 6 ลบ. ใน 2Q25 และเพิ่มขึ้น 100% q-q
 - การฟื้นตัวของกำไร y-y มาจากอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง หลังจากบริษัทชำระหนี้ ขณะที่การฟื้นตัว q-q ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่ขยายตัว
 - รายได้โรงพยาบาลลดลง 1% y-y แต่เพิ่มขึ้น 1% q-q มาอยู่ที่ 2.0 พันลบ. ใน 2Q26 โดยรายได้จากผู้ป่วยในยังคงถูกกดดันจากนโยบายร่วมจ่าย (co-payment) ของบริษัทประกันภัย
- รายได้จากการขาย Jin Wellbeing County อยู่ที่ 6 ลบ. ใน 2Q26 โดยมีการโอน 1 ยูนิต เทียบกับไม่มีการโอนใน 2Q25 และ 1Q26
 - อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 4.4% ใน 2Q26 จาก 2.5% ใน 2Q25 และ 2.4% ใน 1Q26 โดยได้แรงหนุนจากการบริหารต้นทุนและค่าใช้จ่ายอย่างมีประสิทธิภาพ รวมถึงค่าใช้จ่ายด้านที่ปรึกษา และค่าซ่อมแซมและบำรุงรักษาที่ลดลง
 - กำไรปกติ 6M26 คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา เราคาดว่ากำไรฟื้นตัวของกำไร y-y จะดำเนินต่อเนื่องใน 3Q26 โดยมีปัจจัยหนุนจากผลการดำเนินงานของโรงพยาบาลที่ปรับตัวดีขึ้นและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง
 - เนื่องจากมูลค่าที่อยู่ในระดับสูง เราจึงยังคงคำแนะนำ “ขาย” THG

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	2,206	2,316	2,344	2,153	2,201	Revenue	2	(0)	44	9,820	10,725
Gross profit	479	521	561	442	487	Gross profit	10	2	43	2,163	2,359
SG&A	424	423	402	392	390	SG&A	(0)	(8)	44	1,755	1,915
Operating profit	55	98	159	51	97	Operating profit	92	78	36	407	444
EBITDA	306	363	407	299	346	EBITDA	16	13	45	1,433	1,490
Other income	44	29	8	13	29	Other income	115	(35)	36	118	123
Other expense	3	0	6	(4)	(0)	Other expense	na	na	na		
Interest expense	114	99	55	46	45	Interest expense	(2)	(61)	45	200	205
Profit before tax	(19)	28	106	23	82	Profit before tax	260	na	32	325	362
Income tax	36	46	53	32	25	Income tax	(22)	(31)	28	198	214
Equity & invest. income	45	59	60	43	50	Equity & invest. income	16	10	40	228	251
Minority interests	(6)	(21)	(9)	(7)	(20)	Minority interests	na	na	na	(53)	(57)
Extraordinary items	10	(18)	(21)		(33)	Extraordinary items		na	na		
Net profit	(6)	1	84	27	54	Net profit	100	na	27	302	342
Normalized profit	(16)	19	105	27	86	Normalized profit	221	na	37	302	342
EPS (Bt)	(0.01)	0.00	0.05	0.02	0.03	EPS (Bt)	100	na	27	0.17	0.19
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	0.01	0.06	0.02	0.05	Normalized EPS (Bt)	221	na	37	0.17	0.19

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	(%)	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26
Cash & ST investment	648	1,168	1,095	1,186	1,141	Sales growth	(6.6)	(8.3)	4.0	(3.5)	(0.2)
A/C receivable	1,144	1,085	1,141	1,157	954	Operating profit growth	(46.2)	(58.1)	na	(35.3)	78.4
Inventory	976	942	920	369	355	EBITDA growth	(12.1)	(24.5)	224.0	(6.9)	13.3
Other current assets	65	63	69	57	59	Norm profit growth	na	(44.4)	na	105.8	na
Investment	1,785	1,839	1,878	1,950	1,957	Norm EPS growth	na	(73.7)	na	(2.5)	na
Fixed assets	12,490	12,374	12,280	12,142	12,018	Gross margin	21.7	22.5	23.9	20.5	22.1
Other assets	3,253	3,224	3,068	3,645	3,553	Operating margin	2.5	4.2	6.8	2.4	4.4
Total assets	20,361	20,695	20,450	20,506	20,039	EBITDA margin	13.9	15.7	17.3	13.9	15.7
S-T debt	6,653	1,113	897	717	1,103	Norm net margin	(0.7)	0.8	4.5	1.2	3.9
A/C payable	1,412	1,384	1,376	1,385	1,248	D/E (x)	1.2	0.3	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	173	132	149	155	117	Net D/E (x)	1.1	0.2	0.2	0.2	0.2
L-T debt	3,088	2,739	2,725	2,880	2,380	Interest coverage (x)	2.7	3.7	7.4	6.5	7.7
Other liabilities	894	871	771	773	772	Interest rate	4.7	5.8	5.8	5.1	5.1
Minority interest	1,027	1,051	1,097	1,104	1,091	Effective tax rate	(192.4)	167.3	49.4	140.0	30.2
Shareholders' equity	7,115	13,406	13,435	13,493	13,328	ROA	(0.3)	0.4	2.1	0.5	1.7
Working capital	708	643	685	140	61	ROE	(0.9)	0.7	3.1	0.8	2.6
Total debt	9,740	3,851	3,623	3,597	3,482						
Net debt	9,093	2,683	2,528	2,411	2,341						

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

107,127

107,973

114,533

72,188

Short Covering

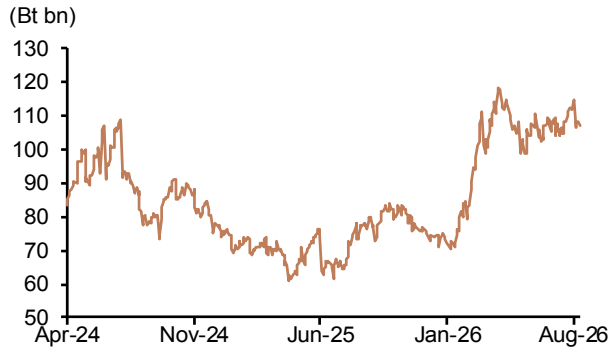
341

(846)

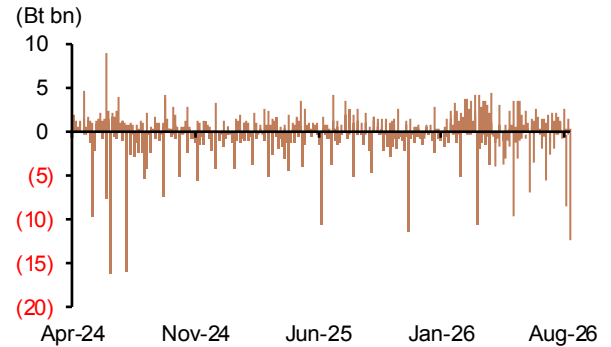
(7,406)

34,938

Market Outstanding Short Sale Value



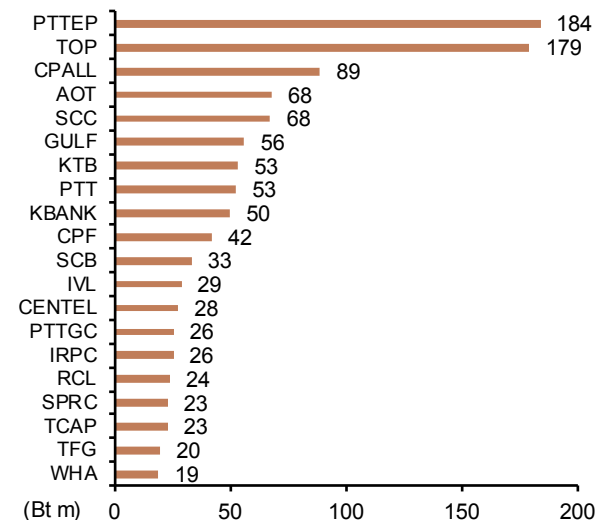
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	363.3	5.2	5.9	(26.9)	357.4
AWC	245.3	(2.1)	(0.9)	(25.4)	246.2
BTS	226.1	(1.0)	(5.9)	(13.3)	232.0
BDMS	221.5	1.0	(4.6)	(27.0)	226.1
WHA	219.0	7.5	6.4	15.7	212.5
HMPRO	156.9	(2.4)	(3.8)	(13.4)	160.7
LH	151.8	3.3	(1.7)	(5.1)	153.5
BEM	150.0	(0.2)	2.1	1.5	147.9
MINT	121.1	2.9	(3.2)	(4.7)	124.3
EA	112.6	(2.3)	(7.9)	(13.9)	120.5
TRUE	102.1	(2.4)	(4.7)	10.7	106.8
CPF	97.6	1.5	1.2	4.3	96.4
AOT	95.0	1.5	(3.6)	(12.4)	98.6
CPALL	93.2	3.3	2.7	(8.4)	90.5
KTB	88.6	1.2	1.2	(7.3)	87.4
PTT	75.5	(0.1)	(1.1)	(2.9)	76.6
GULF	67.2	1.9	3.9	(4.7)	63.4
MTC	48.2	(0.2)	(0.0)	1.1	48.2
DELTA	47.0	1.0	(0.9)	(6.9)	47.8
CRC	42.6	(0.8)	(1.2)	(0.8)	43.8

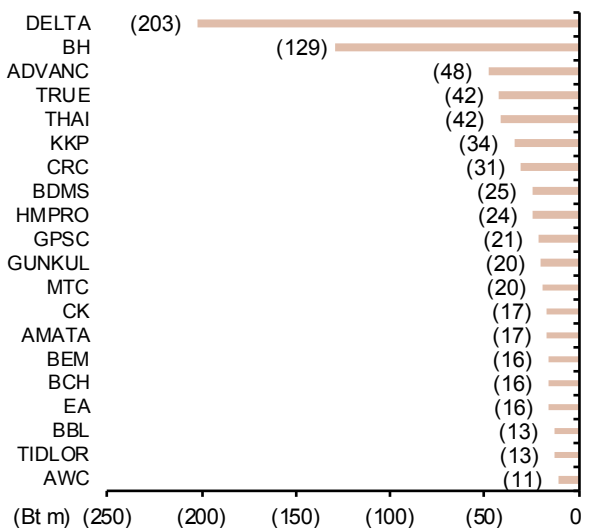
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,639	(203)	(1.6)	0.8	(15.6)
AOT	5,987	68	1.1	(3.6)	(12.6)
PTTEP	5,499	184	3.5	2.5	(8.0)
CPALL	4,474	89	2.0	0.9	(8.3)
GULF	4,370	56	1.3	3.3	(9.0)
BDMS	4,363	(25)	(0.6)	(4.0)	(8.6)
KBANK	4,255	50	1.2	0.9	4.4
KTB	3,943	53	1.4	0.3	(7.1)
ADVANC	3,763	(48)	(1.3)	(8.0)	(8.2)
PTT	2,983	53	1.8	0.5	(1.2)
BBL	2,811	(13)	(0.5)	(4.6)	(3.7)
MINT	2,773	19	0.7	(4.7)	(6.6)
SCC	2,753	68	2.5	1.4	(14.4)
BH	2,694	(129)	(4.6)	(8.0)	(13.6)
SCB	2,320	33	1.5	(0.2)	2.3
CPF	2,138	42	2.0	2.6	1.8
KCE	1,867	14	0.8	3.2	1.8
MTC	1,662	(20)	(1.2)	(1.5)	3.1
TOP	1,532	179	13.3	15.8	23.8
TRUE	1,368	(42)	(3.0)	(4.4)	4.0

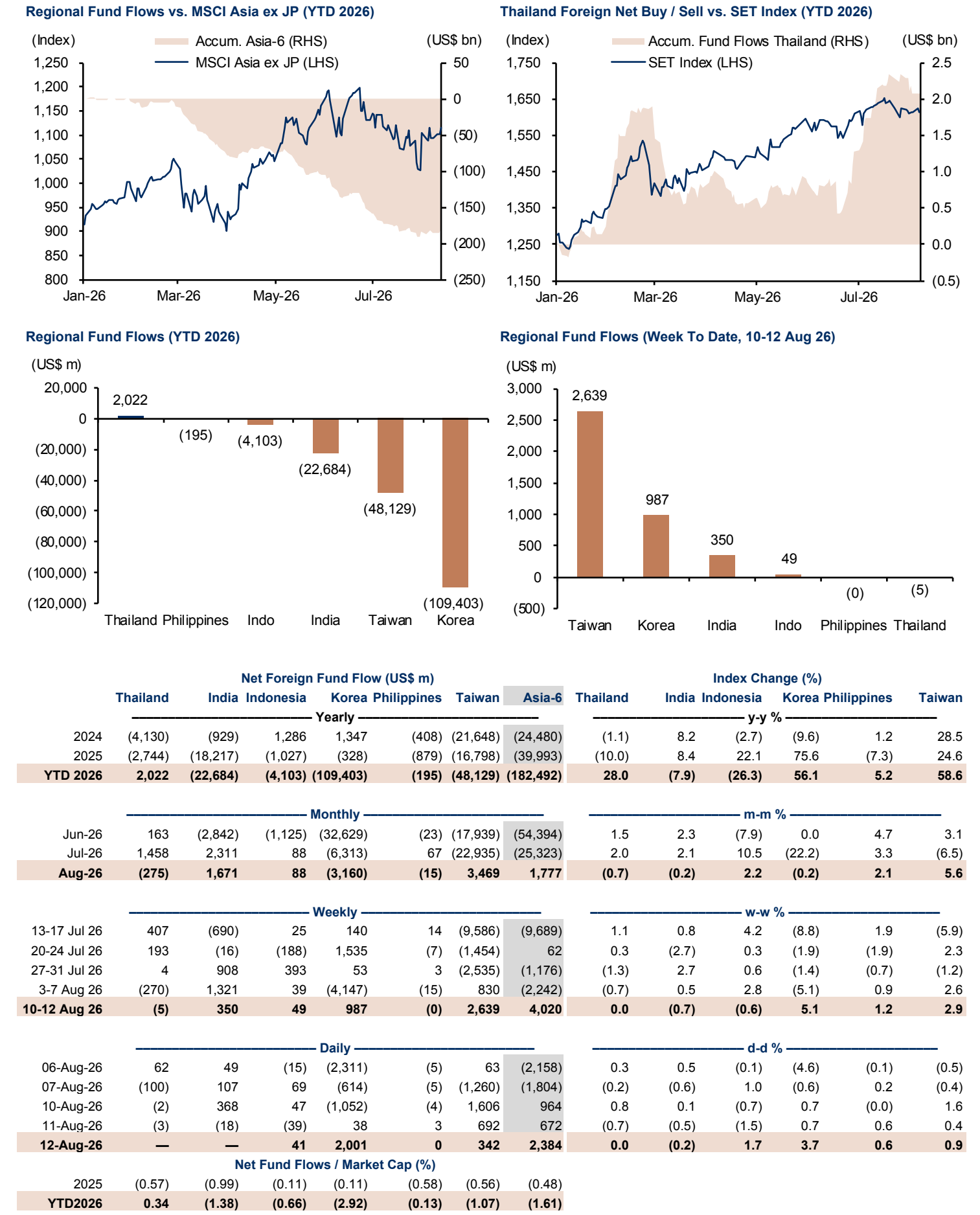
Top 20 Short Covering (Daily)



Source: SET data , * Last Trading Day as of 11-Aug-26

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

Regional Fund Flows



Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

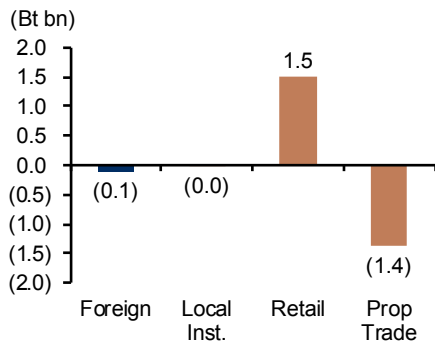
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

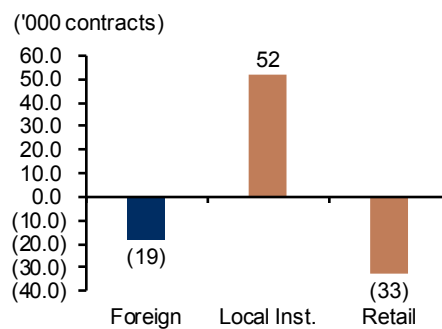
As of 11-Aug-26

(Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	37,417	37,529	(113)	96,510	115,077	(18,567)	1,920	7,285	(5,365)
Institution Investors	4,927	4,941	(14)	170,508	118,937	51,571	26,524	22,074	4,450
Retail Investors	23,369	21,867	1,502	169,064	202,068	(33,004)	3,252	637	2,615
Proprietary Trading	4,237	5,613	(1,375)	—	—	—	—	—	—

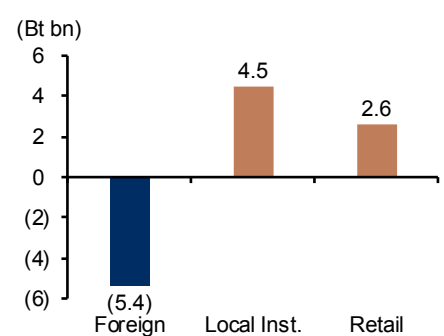
Equity Market (SET)



Futures Market



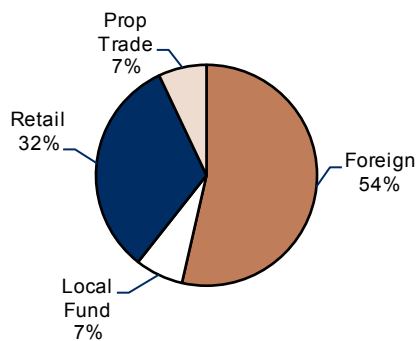
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

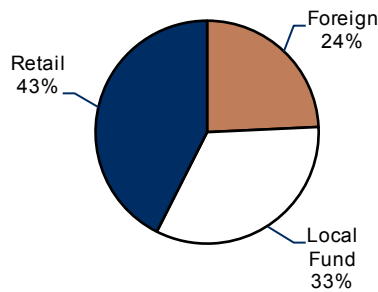
Equity Market

Turnover: Bt69,950m



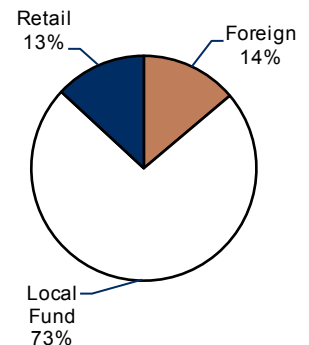
Futures Market

Volume: 436,082 contracts



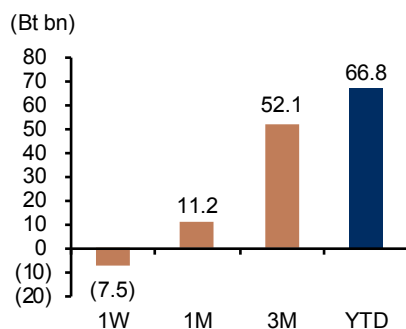
Bond Market

Turnover: Bt61,692m (2 sides B&S)

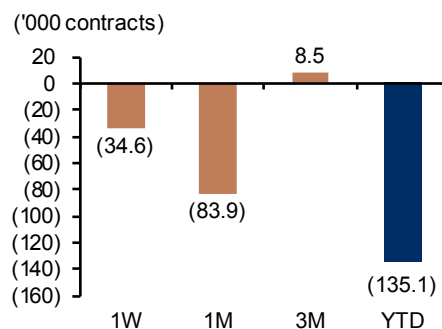


Net Foreign Fund Flows By Market

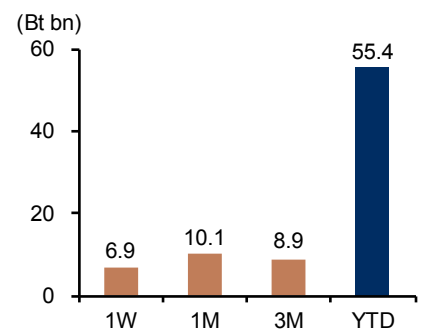
Equity Market



Futures Market



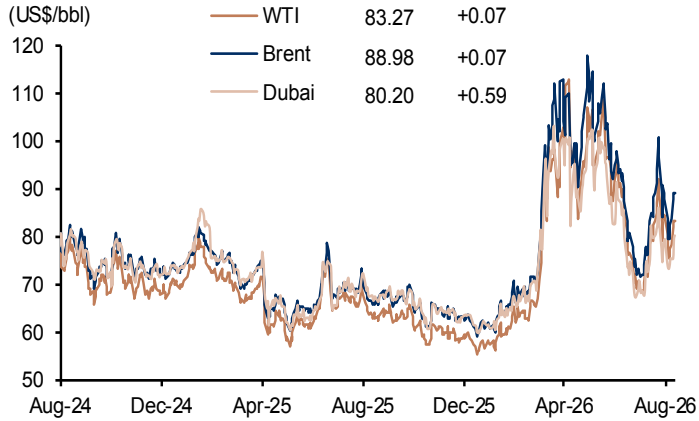
Bond Market



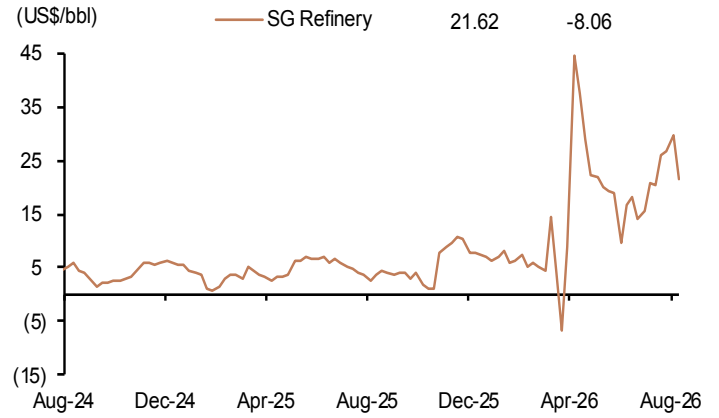
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

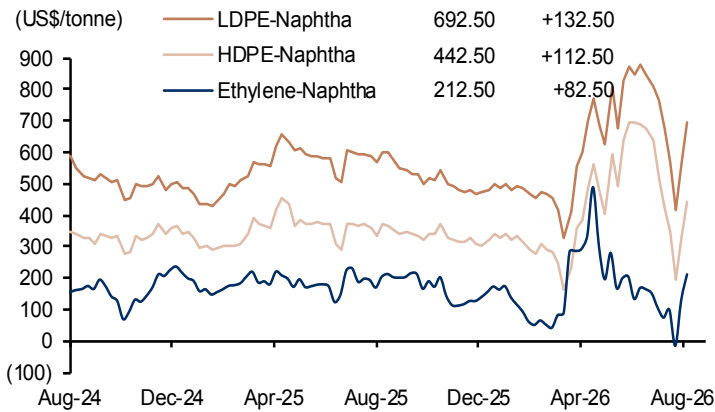
WTI, Dubai, Brent



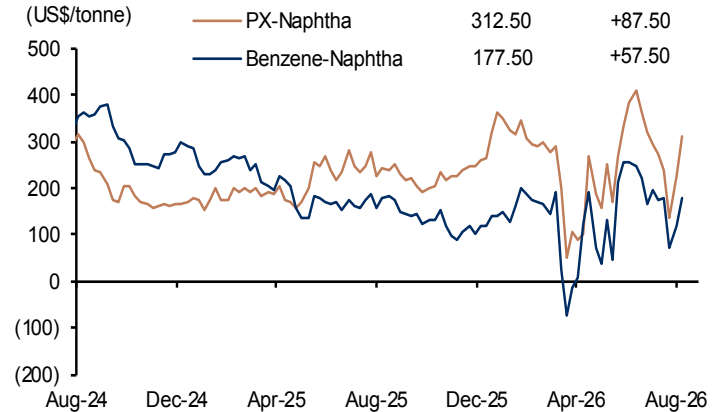
SG Refinery



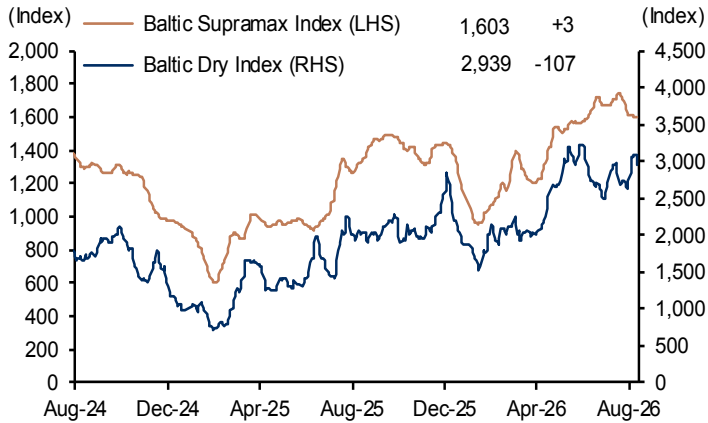
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



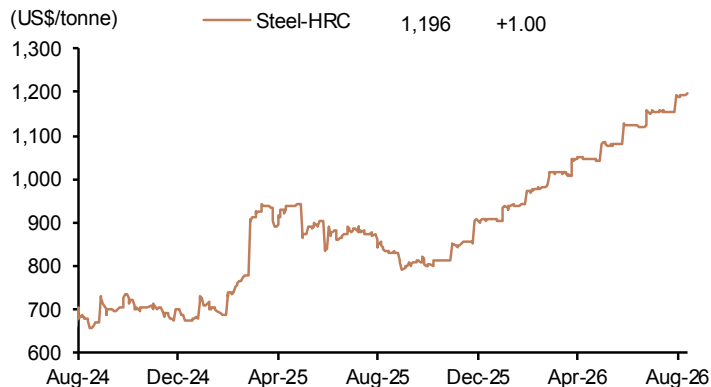
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



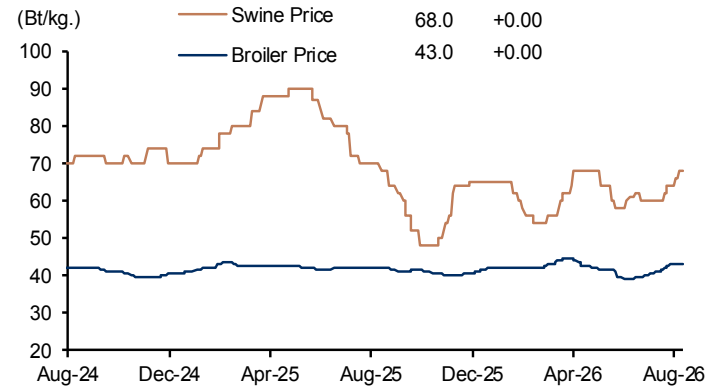
Coal – Newcastle



Steel-HRC



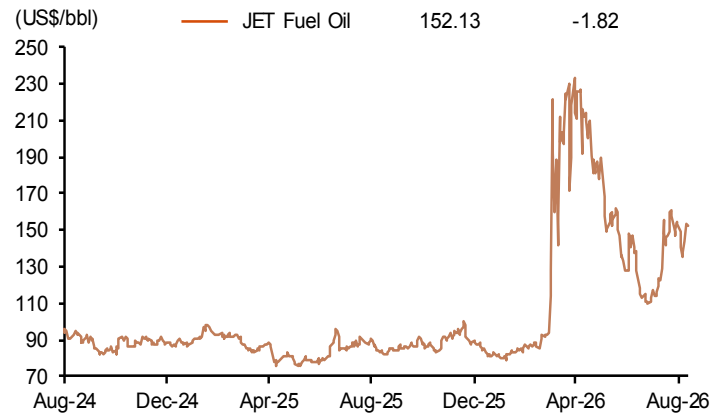
Broiler, Swine



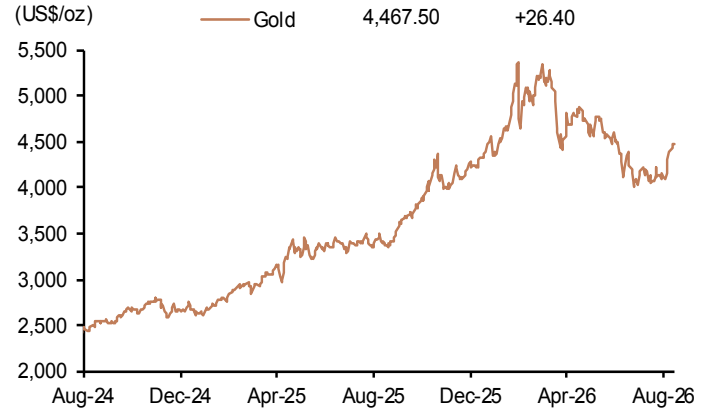
Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



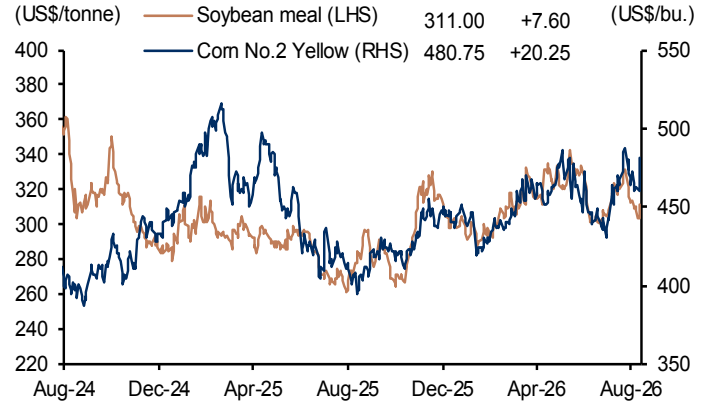
Gold



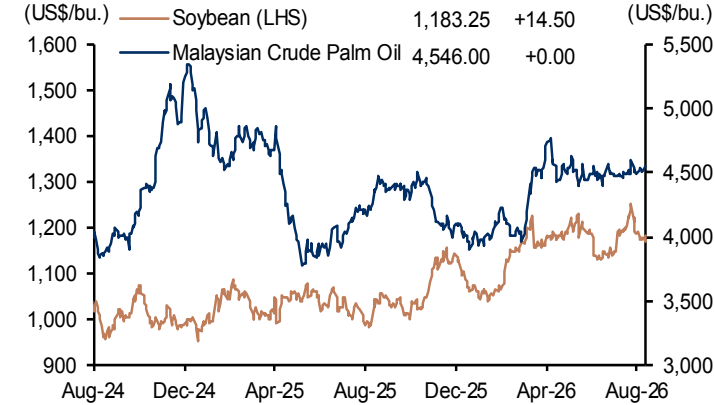
Rubber



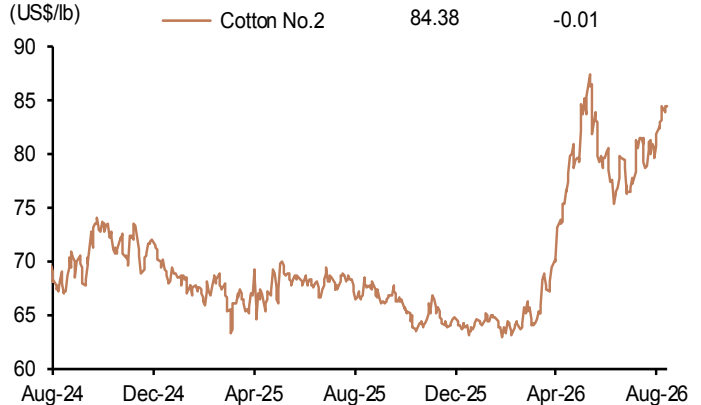
Soybean meal & Corn



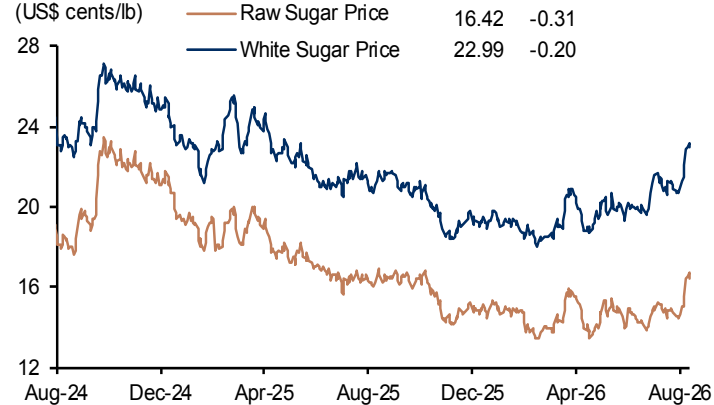
Soybean & Palm Oil



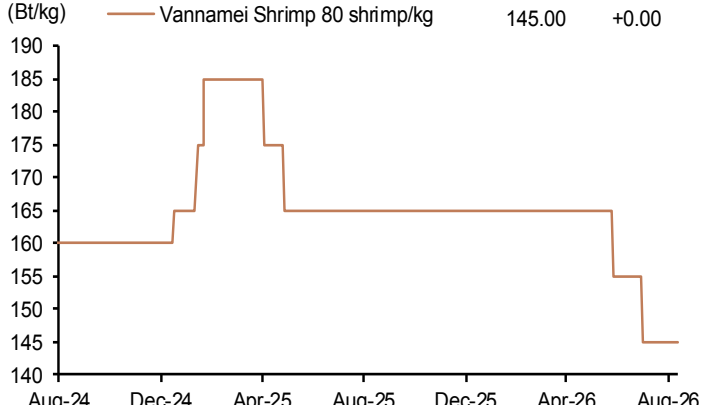
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26			Feb-26	Mar-26	Apr-26	May-26	Jun-26
1	NOBLE	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	1	KCE	3,816	4,372	6,312	7,189	8,037
2	SAAM	34.7	32.8	32.8	32.8	32.8	2	GULF	4,049	3,319	3,435	3,997	6,748
3	A5	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7	3	KTC	5,578	5,318	5,129	5,267	5,368
4	EP	19.7	19.6	21.5	21.5	21.5	4	SCC	4,813	5,932	2,845	4,996	5,207
5	TAPAC	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	5	BEM	5,119	4,399	4,505	4,413	4,818
6	ACE	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	6	CPALL	2,563	2,854	3,461	3,493	4,054
7	SFLEX	19.2	19.7	19.6	20.0	19.9	7	TFG	4,107	5,915	4,097	3,968	3,620
8	APCS	19.1	19.1	19.1	19.1	19.1	8	TRUE	2,605	3,510	3,014	3,063	2,940
9	LPN	18.6	18.5	18.5	18.5	18.5	9	BDMS	3,242	2,397	2,290	2,410	2,881
10	DITTO	16.7	16.7	16.9	18.0	18.4	10	GUNKUL	1,075	1,050	1,471	2,628	2,781
11	IMH	16.7	16.7	17.6	17.6	17.6	11	SCB	2,790	2,738	2,626	2,676	2,760
12	NNCL	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	12	CK	2,541	2,220	2,431	2,566	2,732
13	STPI	15.6	14.8	14.8	16.1	16.5	13	BBL	4,140	2,564	2,633	2,463	2,635
14	KCE	16.6	16.3	17.1	16.2	16.3	14	ACE	2,603	2,576	2,576	2,617	2,597
15	88TH	14.9	15.1	15.0	14.8	15.1	15	CCET	1,592	1,433	1,832	2,585	2,476
16	TAKUNI	20.3	20.3	15.9	15.9	15.1	16	BCP	2,682	2,677	2,448	2,298	2,349
17	PDJ	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	17	COM7	1,478	1,497	1,693	1,969	2,315
18	SA	14.5	14.5	14.5	14.6	14.4	18	AMATA	1,751	1,725	1,835	2,098	2,273
19	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	19	SPALI	2,069	1,900	1,910	2,010	2,240
20	SINGER	10.6	10.8	11.4	12.7	14.0	20	PLANB	2,249	1,866	2,044	1,997	2,231
21	AQUA	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	21	PTTGC	868	1,221	1,519	1,477	2,029
22	III	13.8	13.7	13.7	13.6	13.6	22	DITTO	1,457	1,237	1,267	1,713	1,786
23	BR	13.4	13.4	13.5	13.6	13.6	23	STPI	1,694	1,117	1,078	1,513	1,603
24	SKY	13.7	13.8	13.7	13.7	13.6	24	HMPRO	1,850	1,499	1,424	1,457	1,569
25	IRCP	13.6	13.6	13.6	13.6	13.6	25	PRM	1,819	1,450	1,477	1,464	1,453
26	SAMART	18.1	12.7	12.7	13.1	13.5	26	EA	1,489	1,335	1,305	1,843	1,446
27	TEAMG	12.3	12.1	12.6	13.0	13.0	27	SKY	1,463	1,235	1,171	1,409	1,415
28	XO	12.0	12.2	12.4	12.5	12.4	28	PTT	1,579	1,788	1,473	1,393	1,400
29	LPH	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	29	DELTA	712	697	454	778	1,375
30	SNNP	10.1	10.7	10.7	10.7	10.7	30	SGP	1,295	1,372	1,439	1,549	1,355
31	AMC	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	31	ADVANC	1,102	927	1,587	1,250	1,325
32	MAJOR	12.2	10.1	10.3	10.4	10.5	32	KBANK	1,820	1,681	1,441	1,245	1,306
33	PLANB	10.3	10.3	10.3	10.4	10.5	33	SAWAD	864	865	1,060	1,036	1,251
34	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	10.4	34	KTB	887	1,032	1,054	1,241	1,250
35	PCE	10.4	10.4	10.3	10.3	10.4	35	RATCH	1,028	1,010	1,054	1,169	1,240
36	NETBAY	11.6	10.8	10.9	10.2	10.3	36	TU	1,394	1,317	1,209	1,218	1,230
37	JUBILE	10.0	10.0	10.0	10.0	10.2	37	SA	1,251	1,244	1,244	1,248	1,227
38	ONEE	10.2	10.1	10.1	10.1	10.1	38	OSP	1,411	1,420	1,435	1,335	1,220
39	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	39	LH	1,330	1,140	1,079	1,099	1,171
40	SUSCO	14.1	14.1	10.1	10.1	10.0	40	TCAP	1,050	974	964	1,027	1,139
41	ADVICE	9.5	9.4	9.7	9.8	9.9	41	SINGER	520	439	506	733	1,104
42	XPG	9.8	9.8	9.7	9.6	9.7	42	BH	926	1,036	1,100	1,190	1,103
43	SGP	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	43	HANA	447	1,164	1,244	1,475	1,086
44	IP	9.3	9.3	9.3	9.2	9.2	44	CPAXT	1,943	1,344	1,076	1,087	1,062
45	BTC	9.2	9.2	9.2	9.2	9.1	45	CPF	784	1,168	802	1,047	1,020
46	JSP	8.9	8.9	9.0	8.9	8.9	46	XO	757	711	722	695	1,012
47	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	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ERW	นาย กวิน ว่องกุลกลิจ	11/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	60,000	3.62	217,200
ERW	นาย กวิน ว่องกุลกลิจ	11/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	3.64	109,200
MMM	นาย สุริยา วงศ์สิทธิชัยกุล	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	33,200	2.86	94,952
NUT	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	5.10	25,500
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	4.92	49,200
Revoked by Reporter							
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	21,500	4.96	106,640
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.94	49,400
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.92	49,200
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.94	24,700
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.92	24,600
RPH	นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	4.90	24,500
SAAM	นางสาว กฤติยา หงส์ศิริณู	07/08/69	รับโอน	หุ้นสามัญ	50,000	-	-
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	06/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	200	4.68	936
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	07/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	100	4.68	468
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	07/08/69	โอน	หุ้นสามัญ	50,000	-	-
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	10/08/69	ขาย	หุ้นสามัญ	300	4.68	1,404
SINO	นาย นันทิมนัส วิทยาศักดิ์พันธ์	11/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	60,000	0.96	57,600
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	06/08/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	0.55	165

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
SMD100	นาย ทวีศักดิ์ บุญประสิทธิ์	จำหน่าย	หุ้น	2.89	2.89	31/07/69	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นิยามตามบุคคลมาตรา 258)

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	กักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
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/ไม่ให้ออกใบรับรอง	26 มี.ค. 2568
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2569

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	11 Aug	10 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug
1 PTT	1,308.2	392.7	362.7	(379.5)	(1,522.2)
2 PTTEP	634.5	273.6	27.7	480.4	(638.1)
3 TOP	523.8	294.0	210.0	525.4	516.9
4 BCP	253.1	284.7	242.9	69.8	(13.9)
5 PTTGC	250.5	(7.9)	9.5	5.4	(61.4)
6 BDMS	228.8	(16.2)	(14.3)	193.2	(33.5)
7 RCL	213.3	139.6	44.8	(41.5)	5.9
8 SCB	181.7	(39.0)	(459.9)	946.2	24.7
9 IRPC	158.5	30.7	36.0	0.6	19.0
10 SPRC	132.9	(23.9)	(13.9)	3.3	24.3
11 IVL	117.2	(8.0)	(80.1)	(20.5)	(13.3)
12 TCAP	102.7	87.2	17.3	139.9	(64.7)
13 TTB	88.8	7.1	(27.4)	214.3	164.5
14 GUNKUL	67.1	10.4	3.4	(4.8)	(115.6)
15 KKP	57.4	45.9	(307.3)	72.4	(157.1)
16 AWC	53.2	4.5	(2.1)	10.7	(12.0)
17 KCE	53.1	1.3	(168.2)	(406.6)	252.5
18 PSL	36.1	144.0	182.1	(50.2)	10.8
19 JMT	26.3	4.0	3.5	(0.7)	5.4
20 ICHI	25.9	20.0	19.5	5.3	(17.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	2,733.5	1,425.3	4,158.8	1,308.2	46.3
2 DELTA	1,045.5	2,289.0	3,334.5	(1,243.5)	34.1
3 PTTEP	1,769.2	1,134.7	2,903.9	634.5	39.3
4 TOP	1,347.2	823.4	2,170.6	523.8	42.9
5 ADVANC	794.6	877.3	1,671.9	(82.6)	42.6
6 KTB	678.4	836.8	1,515.3	(158.4)	31.2
7 SCB	842.7	661.0	1,503.7	181.7	44.3
8 PTTGC	861.7	611.3	1,473.0	250.5	38.6
9 KBANK	623.2	758.0	1,381.2	(134.8)	39.3
10 IVL	675.1	557.9	1,233.0	117.2	27.8
11 CPALL	482.1	681.4	1,163.5	(199.3)	32.9
12 BDMS	675.8	447.0	1,122.7	228.8	30.5
13 GULF	470.3	639.7	1,110.0	(169.4)	21.1
14 TRUE	389.4	525.5	915.0	(136.1)	45.5
15 AOT	307.2	545.2	852.4	(238.0)	41.3
16 BCP	470.4	217.3	687.6	253.1	37.5
17 KTC	117.8	538.7	656.6	(420.9)	34.5
18 BBL	252.3	366.6	618.9	(114.3)	29.4
19 TTB	349.8	261.1	610.9	88.8	32.6
20 KKP	331.6	274.1	605.7	57.4	29.3

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	11 Aug	10 Aug	7 Aug	6 Aug	5 Aug
1 DELTA	(1,243.5)	620.3	(363.7)	121.0	(438.0)
2 KTC	(420.9)	(139.0)	(45.2)	(110.4)	(261.7)
3 AOT	(238.0)	77.9	(195.6)	56.4	(417.1)
4 CPALL	(199.3)	(287.8)	81.5	11.8	519.6
5 CPN	(185.7)	(61.6)	34.2	35.4	69.9
6 GULF	(169.4)	(83.5)	(508.3)	628.9	(60.9)
7 KTB	(158.4)	(265.9)	(579.3)	403.9	(281.5)
8 TISCO	(139.7)	16.8	11.4	204.2	13.5
9 TRUE	(136.1)	(17.8)	(123.8)	(251.6)	(1,483.7)
10 KBANK	(134.8)	23.0	264.9	31.6	(479.1)
11 BBL	(114.3)	(554.2)	(377.1)	707.8	(173.3)
12 BH	(95.5)	146.7	114.5	54.2	142.5
13 BANPU	(84.7)	(80.1)	(86.6)	(53.7)	58.6
14 ADVANC	(82.6)	(132.7)	(438.0)	961.5	(661.1)
15 CPF	(63.9)	56.1	(161.9)	(64.9)	(157.2)
16 CCET	(62.7)	66.8	(10.7)	(100.1)	58.0
17 MINT	(61.9)	1.7	(32.1)	(83.5)	(56.9)
18 GPSC	(43.7)	(7.8)	51.2	(11.1)	(103.1)
19 TLI	(43.5)	(34.1)	(14.8)	1.0	(20.6)
20 OR	(34.4)	(53.9)	(103.2)	2.3	(47.3)

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	433.6	1,908.8	22.7
5 KBANK	438.2	2,369.3	18.5
6 AMATA	207.2	1,150.0	18.0
7 TOP	362.3	2,233.8	16.2
8 BCP	230.7	1,472.6	15.7
9 NDR	66.1	456.9	14.5
10 KKP	124.6	895.4	13.9
11 GBX	148.0	1,089.1	13.6
12 RCL	112.4	828.8	13.6
13 THIP	12.1	90.0	13.5
14 TISCO	104.7	800.6	13.1
15 SPRC	562.2	4,335.9	13.0
16 PSL	192.8	1,559.3	12.4
17 SIRI	2,041.7	17,578.7	11.6
18 TRUE	3,987.4	34,552.1	11.5
19 KCE	120.8	1,182.1	10.2
20 BH	80.2	795.0	10.1

Short Sale (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	DELTA	1,200,100	326,920,200	272.41	269.00	1.27%	46	GLOBAL	760,600	5,718,415	7.52	7.50	0.24%
2	CPALL	4,762,600	229,764,075	48.24	48.00	0.51%	47	TIDLOR	284,200	5,492,340	19.33	19.30	0.13%
3	AOT	3,393,300	213,789,525	63.00	63.00	0.01%	48	HANA	150,500	5,488,125	36.47	36.00	1.29%
4	GULF	3,226,100	211,507,925	65.56	65.00	0.86%	49	BGRIM	291,300	5,253,500	18.03	17.70	1.89%
5	TOP	2,551,300	173,305,925	67.93	68.75	-1.19%	50	M	245,000	5,168,500	21.10	21.00	0.46%
6	PTTEP	1,041,300	157,039,550	150.81	152.00	-0.78%	51	VGI	5,021,800	4,895,632	0.97	0.97	0.50%
7	BOMS	7,662,700	150,852,800	19.69	19.70	-0.07%	52	SAWAD	166,700	4,143,220	24.85	24.70	0.62%
8	MINT	4,713,100	108,668,050	23.06	22.90	0.68%	53	TLI	296,800	3,442,880	11.60	11.50	0.87%
9	KTB	1,832,500	81,546,250	44.50	44.50	0.00%	54	THCOM	316,000	3,437,180	10.88	10.70	1.66%
10	WHA	15,104,900	72,529,924	4.80	4.80	0.04%	55	BCP	67,800	3,240,900	47.80	48.25	-0.93%
11	CPN	1,062,400	70,233,425	66.11	66.00	0.16%	56	OSP	183,700	3,221,900	17.54	17.40	0.80%
12	SCC	253,200	65,687,300	259.43	259.00	0.17%	57	BTG	151,900	3,180,700	20.94	20.90	0.19%
13	KBANK	240,800	60,097,300	249.57	249.00	0.23%	58	GPSC	56,100	2,802,150	49.95	49.25	1.42%
14	CPF	2,615,300	57,225,100	21.88	21.90	-0.09%	59	ICHI	185,600	2,800,110	15.09	14.90	1.25%
15	IVL	2,514,400	56,301,620	22.39	22.00	1.78%	60	PRM	256,500	2,658,270	10.36	10.30	0.62%
16	PTT	1,136,300	44,705,475	39.34	39.50	-0.40%	61	RATCH	64,700	2,523,300	39.00	38.75	0.65%
17	SCB	267,600	40,757,150	152.31	152.00	0.20%	62	OR	195,300	2,441,250	12.50	12.40	0.81%
18	BH	180,800	34,395,350	190.24	189.00	0.66%	63	TASCO	143,700	2,155,500	15.00	14.70	2.04%
19	KCE	666,500	29,906,050	44.87	44.50	0.83%	64	DOHOME	544,200	2,144,176	3.94	3.94	0.00%
20	TISCO	195,300	25,112,900	128.59	129.00	-0.32%	65	TOA	129,000	2,098,770	16.27	16.30	-0.19%
21	TRUE	1,841,400	24,736,280	13.43	13.40	0.25%	66	BCH	171,000	1,897,250	11.10	10.90	1.79%
22	BA	1,086,900	20,788,060	19.13	18.80	1.73%	67	BJC	120,800	1,884,890	15.60	15.60	0.02%
23	COM7	681,500	20,281,300	29.76	29.50	0.88%	68	AP	224,800	1,843,360	8.20	8.15	0.61%
24	TTB	6,448,500	19,921,704	3.09	3.08	0.30%	69	BCPG	256,400	1,829,655	7.14	7.10	0.51%
25	KTC	515,000	19,723,850	38.30	38.25	0.13%	70	MRDIYT	179,000	1,754,200	9.80	9.80	0.00%
26	CENTEL	436,500	17,664,575	40.47	41.00	-1.30%	71	BAM	240,500	1,635,400	6.80	6.75	0.74%
27	LH	4,246,200	16,007,406	3.77	3.78	-0.27%	72	JMT	128,500	1,538,950	11.98	11.90	0.64%
28	SCGP	491,200	15,321,600	31.19	31.00	0.62%	73	AURA	104,600	1,519,000	14.52	14.40	0.85%
29	RCL	369,500	14,441,600	39.08	39.25	-0.42%	74	JMART	125,300	1,330,720	10.62	10.70	-0.75%
30	KKP	114,400	12,787,000	111.77	110.00	1.61%	75	CRC	50,100	1,302,600	26.00	25.75	0.97%
31	TFG	1,252,000	12,301,860	9.83	9.90	-0.75%	76	AMATA	43,700	1,245,475	28.50	28.50	0.00%
32	CBG	229,400	11,756,300	51.25	51.25	0.00%	77	BLA	48,400	1,202,180	24.84	24.80	0.15%
33	MTC	322,700	11,134,525	34.50	34.50	0.01%	78	TTA	202,400	1,180,150	5.83	5.75	1.40%
34	BANPU	724,700	10,775,230	14.87	14.60	1.84%	79	EA	382,000	1,142,218	2.99	2.92	2.40%
35	TCAP	117,200	10,401,875	88.75	89.25	-0.56%	80	CHG	670,700	1,090,748	1.63	1.63	-0.23%
36	BBL	52,600	10,072,950	191.50	191.50	0.00%	81	ITC	57,300	974,100	17.00	17.10	-0.58%
37	PTTGC	257,400	9,973,475	38.75	38.50	0.64%	82	CKP	347,800	869,500	2.50	2.50	0.00%
38	STA	496,100	9,035,540	18.21	17.70	2.90%	83	CK	46,400	839,840	18.10	18.00	0.56%
39	ADVANC	23,700	8,863,800	374.00	374.00	0.00%	84	BTS	402,700	837,616	2.08	2.06	0.97%
40	STECON	513,900	8,606,600	16.75	16.30	2.75%	85	TU	57,500	765,280	13.31	13.30	0.07%
41	IRPC	3,420,900	8,113,950	2.37	2.36	0.50%	86	AWC	244,600	723,012	2.96	2.92	1.23%
42	GUNKUL	1,645,800	8,064,986	4.90	4.88	0.42%	87	AEONTS	5,900	612,450	103.81	102.50	1.27%
43	SIRI	4,487,400	6,805,050	1.52	1.50	1.10%	88	EPG	99,000	573,725	5.80	5.85	-0.94%
44	ERW	1,868,900	6,776,864	3.63	3.64	-0.38%	89	SAPPE	16,500	554,025	33.58	34.25	-1.96%
45	HMPRO	879,900	5,851,295	6.65	6.65	0.00%	90	QH	373,400	546,881	1.46	1.47	-0.37%

Source: SET

Short Sale (II)

		ปริมาณ การขาย ต่อวัน (หุ้น)	มูลค่าการ ขายต่อวัน (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์					
91	MBK	21,500	507,760	23.62	23.50	0.50%
92	THANI	218,900	505,756	2.31	2.30	0.45%
93	MEGA	12,200	472,750	38.75	38.50	0.65%
94	PLANB	67,700	389,355	5.75	5.75	0.02%
95	STPI	60,900	371,505	6.10	6.05	0.83%
96	SPRC	32,700	369,510	11.30	11.40	-0.88%
97	EASTW	61,800	342,990	5.55	5.60	-0.89%
98	SJWD	33,000	328,350	9.95	9.90	0.51%
99	TKN	74,200	311,920	4.20	4.20	0.09%
100	CCET	35,000	297,500	8.50	8.25	3.03%
101	WHAUP	36,400	285,590	7.85	7.75	1.24%
102	TVD	9,300	255,750	27.50	27.00	1.85%
103	EGCO	1,700	227,300	133.71	132.50	0.91%
104	PR9	11,500	209,640	18.23	17.90	1.84%
105	SCCC	1,300	200,850	154.50	153.00	0.98%
106	MAJOR	27,200	197,420	7.26	7.15	1.51%
107	PSH	42,800	169,710	3.97	3.98	-0.37%
108	JAS	103,500	111,780	1.08	1.06	1.89%
109	SAMART	18,600	104,160	5.60	5.55	0.90%
110	TIPL	113,600	102,240	0.90	0.88	2.27%
111	GLD	12,400	71,176	5.74	5.75	-0.17%
112	TQM	3,900	63,170	16.20	16.00	1.23%
113	ORI	22,500	44,998	2.00	1.99	0.50%
114	SISB	3,400	32,980	9.70	9.70	0.00%
115	CNTECH01	545	14,306	26.25	26.00	0.96%
116	PSL	900	9,085	10.09	10.10	-0.06%
117	MICRON01	400	7,120	17.80	17.90	-0.56%
118	RKLB01	2,000	4,840	2.42	2.68	-9.70%
119	ASML01	20	970	48.50	48.75	-0.51%
120	SPCG	100	940	9.40	9.30	1.08%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TTB-F	9,006,500	27,632,646	3.04	3.08	(1.30)
GULF-F	250,900	16,443,000	65.00	65.00	0.00
ADVANC-F	18,000	6,714,000	373.00	374.00	(0.27)
KTC-F	155,800	5,961,450	38.25	38.25	0.00
SCB-F	15,000	2,280,000	152.00	152.00	0.00
TOP-F	6,300	426,100	67.50	68.75	(1.82)
TU-F	17,100	227,430	13.30	13.30	0.00
AOT-F	1,600	100,550	63.00	63.00	0.00
KBANK-F	300	74,400	248.00	249.00	(0.40)
KTB-F	600	26,550	44.25	44.50	(0.56)
CPALL-F	100	7,475	74.75	48.00	55.73
FTREIT-F	100	1,390	13.90	12.80	8.59

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
RCL	18,649,590	634,086,060	34.00	39.25	(13.38)	1.00
GPSC	400,000	19,800,000	49.50	49.25	0.51	1.00
MINT	752,200	17,225,380	22.90	22.90	0.00	1.00
CPALL	146,000	7,008,000	48.00	48.00	0.00	1.00
KTC	150,000	5,737,500	38.25	38.25	0.00	1.00
BCP	60,000	3,039,750	50.66	48.25	4.99	1.00
TCAP	33,500	3,011,315	89.89	89.25	0.72	1.00
TOP13C2612B	3,865,300	2,705,710	0.70	0.70	0.00	1.00
DELTA13P2610A	1,175,000	646,250	0.55	0.55	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 11/8/26

	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	15.1%	13/05/2027	1.79	0.06	21.4%	0.04	37.7%	29.83	25.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	179.6%	16/05/2027	0.31	0.06	76.4%	0.01	490.3%	6.32	136.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	27.0%	22/05/2028	8.00	1.16	16.6%	0.15	689.7%	6.90	48.1%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	388.5%	29/02/2028	0.52	0.04	56.6%	0.00	n.m.	13.00	92.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	121.2%	26/02/2027	0.52	0.15	56.6%	0.01	n.m.	3.47	175.0%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	179.4%	15/06/2028	1.36	0.80	17.7%	0.00	n.m.	1.70	180.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	156.9%	01/09/2026	1.95	0.01	14.6%	0.00	n.m.	195.00	199.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	598.9%	21/11/2026	2.06	0.01	24.2%	0.00	n.m.	213.42	151.3%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	337.6%	0.01	50.9%	4.00	394.1%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	91.7%	28/05/2027	0.24	0.01	58.5%	0.01	34.6%	24.00	64.2%	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	58.5%	0.02	81.8%	6.00	76.6%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-10.6%	15/12/2030	2.36	1.31	48.1%	1.22	7.1%	1.80	68.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	Out	0.500	1:1.0000	38.3%	06/06/2027	0.47	0.15	75.5%	0.11	41.4%	3.13	105.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	95.0%	14/05/2027	1.39	0.21	50.2%	0.03	578.3%	6.62	100.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2700.0%	06/07/2028	0.02	0.06	366.1%	0.02	222.1%	0.33	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	2450.0%	09/05/2028	0.02	0.01	366.1%	0.02	-42.4%	2.00	227.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 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	153.4%	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	94.0%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	28.4%	27/05/2028	0.88	0.13	29.0%	0.07	89.5%	6.77	47.6%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	72.2%	17/03/2027	0.18	0.01	57.3%	0.01	89.0%	18.00	71.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-6.3%	20/05/2027	3.20	1.00	28.5%	0.99	1.3%	3.20	36.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	58.2%	13/02/2028	2.92	0.62	39.2%	0.22	176.7%	4.71	71.9%	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	-9.4%	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	876.1%	28/01/2027	0.29	0.02	184.6%	0.01	78.7%	15.47	208.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	1864.8%	28/01/2028	0.29	0.08	184.6%	0.08	0.5%	3.87	184.6%	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	37.8%	0.12	158.5%	3.33	105.1%	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	225.7%	0.03	44.7%	2.66	271.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-13.0%	28/10/2026	4.60	1.11	44.3%	1.31	-15.0%	4.25	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	40.5%	28/10/2027	4.60	0.63	44.3%	0.31	102.8%	7.49	64.1%	28 Oct 2027
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	111.3%	27/06/2028	1.51	0.19	51.4%	0.11	68.5%	7.95	63.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-12.3%	29/04/2028	1.30	0.64	20.5%	0.52	23.5%	2.03	105.7%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	13.9%	18/05/2029	0.79	0.20	40.2%	0.19	4.2%	3.95	42.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	195.3%	10/10/2031	1.06	0.13	23.3%	0.01	n.m.	8.15	50.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	100.0%	14/01/2027	0.63	0.06	37.3%	0.00	n.m.	10.50	119.9%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	124.4%	23/03/2027	0.57	0.03	39.0%	0.00	n.m.	19.76	83.9%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	50.9%	11/11/2028	0.57	0.06	39.0%	0.06	5.3%	9.50	40.2%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	133.7%	25/05/2029	0.92	0.18	70.1%	0.05	278.2%	1.02	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	87.1%	22/08/2026	5.35	0.01	36.5%	0.00	n.m.	535.00	173.5%	21 Aug 2026
MMW-W1	In	2.600	1:2.0000	21.2%	02/06/2028	2.86	1.73	31.1%	0.79	119.0%	3.31	74.4%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	29.2%	18/05/2027	1.85	0.07	6.8%	0.00	n.m.	26.43	38.0%	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	76.6%	0.02	159.5%	5.50	104.7%	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	34.2%	0.02	952.7%	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	19.2%	07/05/2027	1.20	0.13	10.7%	0.01	n.m.	9.23	51.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	219.2%	07/05/2029	1.20	0.15	10.7%	0.00	n.m.	8.00	69.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	103.0%	0.00	n.m.	9.00	301.3%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	109.3%	11/03/2027	0.54	0.13	19.2%	0.00	n.m.	4.15	144.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	111.1%	03/09/2027	0.54	0.14	19.2%	0.00	n.m.	3.86	109.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-8.0%	20/08/2026	0.25	0.01	103.9%	0.03	-68.8%	25.00	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-4.6%	17/05/2027	11.10	6.00	34.3%	5.98	0.3%	1.92	43.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-2.5%	15/11/2027	11.10	6.00	34.3%	5.43	10.4%	1.88	74.9%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	12.0%	14/10/2026	0.92	0.03	30.4%	0.02	94.8%	30.67	43.7%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	100.0%	13/05/2028	1.08	0.16	24.5%	0.00	n.m.	6.75	82.1%	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	246.8%	11.67	61.6%	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	36.6%	3.89	52.8%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	290.0%	30/09/2028	1.10	0.29	49.7%	0.02	n.m.	3.79	117.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	14.3%	18/02/2027	0.07	0.05	163.5%	0.04	28.4%	1.40	328.6%	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	26.0%	0.00	n.m.	67.00	72.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	73.5%	22/03/2027	4.68	0.12	4.5%	0.00	n.m.	39.00	57.2%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	159.4%	22/09/2027	4.68	0.14	4.5%	0.00	n.m.	33.43	63.6%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	167.0%	15/01/2027	3.06	0.17	23.7%	0.00	n.m.	18.00	121.5%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	39.0%	12/09/2027	1.64	0.68	53.5%	0.32	111.0%	2.41	124.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SPTX-W8	Out	0.012	1:1.0000	120.0%	20/04/2028	0.01	0.01	0.0%	na	n.m.	1.00	437.0%	20 April 2028
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	27/07/2027	0.26	0.02	58.0%	0.01	69.1%	13.00	69.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	42.5%	29/07/2028	0.40	0.27	41.1%	0.10	172.7%	1.48	297.6%	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	117.2%	24/05/2028	0.29	0.13	49.3%	0.03	379.6%	2.23	123.3%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-7.1%	15/05/2027	9.90	5.40	25.6%	5.22	3.4%	1.83	81.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	153.3%	15/01/2027	1.20	0.04	26.8%	0.00	n.m.	30.00	97.9%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	174.4%	24/03/2028	0.39	0.07	29.7%	0.00	n.m.	5.57	92.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	160.0%	14/06/2028	0.20	0.02	169.1%	0.09	-78.6%	10.00	70.7%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	87.2%	08/06/2027	2.74	0.13	41.7%	0.03	367.9%	21.08	63.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	77.1%	19/03/2027	0.48	0.15	49.4%	0.02	783.9%	3.20	156.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	84.1%	06/07/2028	1.02	0.43	20.6%	0.02	n.m.	2.44	99.2%	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	11.1%	2.50	175.5%	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	-39.2%	5.00	115.5%	9 Apr 2026, 9 Oct 2026, 9 Apr 2027
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	2000.0%	25/07/2029	0.01	0.01	735.0%	0.01	11.3%	1.00	na	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jun 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	486.8%	08/10/2027	0.38	0.23	45.4%	0.00	n.m.	1.65	246.0%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	894.3%	23/05/2027	0.97	0.01	27.5%	0.00	n.m.			

Warrant Table (II)

As of 11/8/26

	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	578.7%	23/12/2027	0.07	0.02	150.8%	0.03	-42.6%	7.51	126.1%	22 Dec 2027
XBIO-W8	In	0.016	1:2.5522	11.9%	14/01/2028	0.07	0.16	150.8%	0.15	10.2%	1.12	247.8%	Last business day of every month (1st on 27 Feb 2026)
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	403.5%	31/03/2027	0.85	0.03	14.7%	0.00	n.m.	28.33	125.6%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, ttb wealth

Note:

** All in Premium คือ คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น กำไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคตลาด

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

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

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant ภายหลัง

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant ภายหลัง

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงมา

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.	New listing: DW BCP13C2701A BCPG19C2701A IRPC13C2701A WHAUP19C2701A New share trading ECF 201.7 m shares (ECF-W6 1:1 @0.08) IVF 406 shares (IVF-W1 1:1 @0.70) 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: US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนส.ค. US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนส.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: AIMIRT@0.205000 ALLY@0.110000 BLC@0.050000 B-WORK@0.159000 CPNREIT@0.280000 DDD@0.120000 DMT@0.223000 FTREIT@0.195500 FUTURERT@0.265600 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:

AUGUST 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
XD: AMARC@0.100000 AMATAR@0.160000 ARROW@0.100000 BGC@0.040000 BIS@0.230000 BLA@0.410000 BOL@0.160000 CPTREIT@0.161300 DREIT@0.207500 GC@0.250000 GFC@0.030000 INETREIT@0.067500 JMT@0.270000 JSP@0.021200 KCE@0.600000 KISS@0.060000 ONEE@0.020000 PAP@0.090000 PCSGH@0.100000 PR9@0.200000 PROSPECT@0.070500 PT@0.450000 RPH@0.080000 SABINA@0.580000 SAT@0.400000 SCL@0.046000 SGP@0.200000 SMIT@0.100000 SMPC@0.450000 SNNP@0.160000 STP@0.300000 SWC@0.125000 TEAM@0.120000 TERA@0.037000 TFG@0.225000 TNP@0.052500 TQR@0.203000 VCOM@0.150000 VL@0.010000 XO@0.378000 Delisted: MGI-W1 Events:	XD: AI@0.200000 AIE@0.200000 CSS@0.030000 INSET@0.050000 IROYAL@0.130000 JNJ03@0.017925 KAMART@0.110000 MKSI03@0.001322 SITHAI@0.020000 SPALI@0.550000 UEC@0.030000	XD: AXTRART@0.221200 GPI@0.110000 ILM@0.250000 PHOL@0.120000 QH@0.020000 Events: TH–ประชุม กนง. ครั้งที่ 4 US–EIA petroleum report	XD: AH@0.380000 JUBILE@0.130000 SNP@0.050000 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, เงินเชื่อ
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, อสังหาริมทรัพย์, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

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

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

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชานันท์ 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