

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2026F	2027F	2028F
SET Index	1,602.4	-0.3%	Foreign	-3.9	-9.6	+43.5	PE (x)	16.8	15.8	14.1
MAI Index	223.7	-0.3%	Retail	+4.6	+13.2	+34.4	Norm EPS growth (%)	20.4	6.1	11.9
Turnover (Bt m)	49,708	-13.4%	Institutes	-0.6	+1.0	-83.2	P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	20,215	-0.3%	Proprietary	-0.0	-4.6	+5.3	Yield (%)	3.6	3.8	4.2

* SET data only

** ttb wealth estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,592 – 1,620

SET แกว่งแคบปิด -0.33% ที่ 1,602.37 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 3.9 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การเจรจาระหว่าง ทรัมป์-สี เป็นรูปแบบ “ประคับประคอง” ความสัมพันธ์ และการเจรจาสันติภาพระหว่างสหรัฐ-อิหร่าน ไม่คืบหน้า ทำให้ภาพ “De-escalation” ไม่เกิดขึ้นอย่างที่คาดไว้ ซึ่งทำให้ความเสี่ยงจาก “Bond Yield & Oil Price” ที่ปรับสูงขึ้นยังคงกดดัน sentiment การลงทุนต่อเนื่อง และทำให้เราคงนำหนักลงทุนหนักที่ 60% ของพอร์ตต่อไปก่อน...สำหรับ กรณี บาร์โค้ด บัตรเลือกตั้ง ศาลฯ มีมติ “ไม่ขัดรัฐธรรมนูญ” ทำให้รัฐบาล มีเสถียรภาพ และนโยบายเศรษฐกิจมีความต่อเนื่อง เป็น Sentiment บวกต่อกลุ่มรับเหมาจากการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานที่จะเริ่มเห็นการประมูลชัดเจนในช่วง 3-9 เดือนข้างหน้า

ทำอะไรได้: “ถือ” หุ้น 60% ของพอร์ต ต่อและแนะนำ

- a. นโยบายรัฐบาลมีความต่อเนื่อง เป็นปัจจัยบวกต่อหุ้นกลุ่มรับเหมา และ Data Center Supply Chain ชอบ STECON AMATA GULF (มี Upside Risk จากการซื้อโครงการไฟฟ้า GUNKUL) และ GUNKUL
- b. Defensive Play ที่กระแสเงินสดแข็งแกร่ง บั่นผล 4-5% ต่อปีและ เป็น Leader ในกลุ่มอุตสาหกรรมนั้นๆ ชอบ CPN COM7 ADVANC



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์ศิริกุล, CFA
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

PR9 แนะนำ “ซื้อ” พื้นฐาน 23.80 บาท (เดิม 21.0 บาท) PR9 เป็นหุ้นกลุ่มโรงพยาบาลที่ดีที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลที่เน้นผู้ป่วย เงินสด คาดกำไรเติบโต 11% ปีนี้ และ 9% ปีหน้า (BDMS 5.3/5.5%, BH 4.1/3.7%) โดยแนวโน้มการรักษารอคอยที่มีความร้ายแรงเพิ่มขึ้น ที่ PE27 16.5x ดู “ไม่แพง”

GULF แนะนำ “ซื้อ” พื้นฐาน 75 บาท (ไม่เปลี่ยน) ลงทุน 50% ใน 12 โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจาก GUNKUL รวมกำลังการผลิตตามสัดส่วน 337MW โดยจะเริ่ม COD 2024-2030 มี Upside ต่อประมาณการกำไร 1.18 พันล้าน และเป้าหมายพื้นฐาน 0.7 บาท/หุ้น

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) ราคาน้ำมันดิบปรับสูงขึ้น หลงทรัมป์ปฏิเสธข้อตกลงอิหร่าน อย่างไรก็ตามปริมาณการส่งออกน้ำมันของกลุ่มผู้ผลิตในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นมาที่ 12.8 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือน ก.ย. เพราะซาอุดี และ UAE ส่งออกผ่านทางท่อขนถ่ายน้ำมันระหว่างเรือบริเวณนอกชายฝั่ง Oman และการกลับมาลเลียงน้ำมันผ่านท่อ East-West ของซาอุดี ด้วย

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	51,482	↓	-347.1 -0.7
NASDAQ	26,820	↓	-248.3 -0.9
DAX	25,374	↓	-34.2 -0.1
Brent (US\$/bbl)	105.28	↑	+1.0 +0.9
GRM (US\$/bbl)	(1.44)	↑	+3.2 -68.8
Newcastle Coal (US\$/ton)	146.00	↑	+0.2 +0.1
Gold (US\$/oz)	4,168	↓	-152.8 -3.5
US 10-Year	5.24	↑	+0.1 +1.5
US 2-Year	4.93	↑	+0.1 +1.6
TH 10-Year	2.35	↑	+0.0 +0.1
BT/US\$	33.59	↑	+0.2 +0.6

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

Risky Asset ถูกกดดันจากราคาน้ำมัน และ Bond Yield ที่ปรับสูงขึ้น โดย DJ -0.67%, Nasdaq -0.92% ล่าสุดตลาดคาดการณ์ Fed มีโอกาส 70% ที่จะขึ้นดอกเบี้ยอีก 0.25% ในการประชุม FOMC วันที่ 28 ต.ค.นี้

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Palo Alto Network	PANW80 (13.5/14.0)	ให้บริการระบบ Cyber Security ที่มีความต้องการมากขึ้นในยุค AI
Crowd Strike	CRWD06 (7.05/7.30)	รายได้จาก Cyber Security เติบโตสูง โดยรายได้ 95% มาจากการ subscription
Microsoft	MSFT80 (3.30/3.38)	รายได้จาก Azure Cloud เติบโตแกร่ง จากความต้องการด้าน AI สูง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET พยายามทรงตัวแต่เริ่มหลุดแนวรับ โดยกรณีที่ไม่สามารถยืนได้เหนือ 1,594 จะมีแนวรับที่ 1,589/1,581 จุด แนะนำถือหุ้นทนแกว่งต่อไปก่อน ชอบ TU IRPC BA

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

AOT “ซื้อเพิ่ม” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 63.25/65.0

GUNKUL “Let Profit Run” กลับตัวพร้อม Vol ด้าน 5.5/6.0

CENTEL “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 45.5/47.5

SET50 Futures & Block Trade:

SET50 แนะนำ “Rollover” ถือสถานะ Long สัญญา S50Z26 เป้าหมาย 1,084/1,091 และมี Trailing Stop ที่ 1,074 จุด

Block Trade: GUNKUL (Lev. 7.4x วางเงิน 367,500 บาท) เป็นบริษัทที่ได้ผลผลิตโดยตรงจากความต้องการไฟฟ้าเพิ่มขึ้น

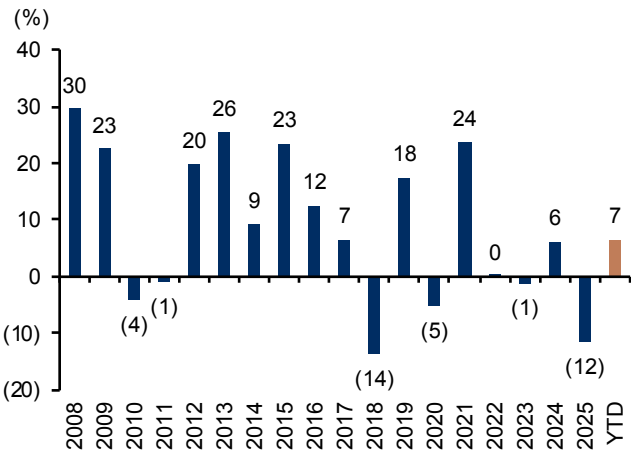
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

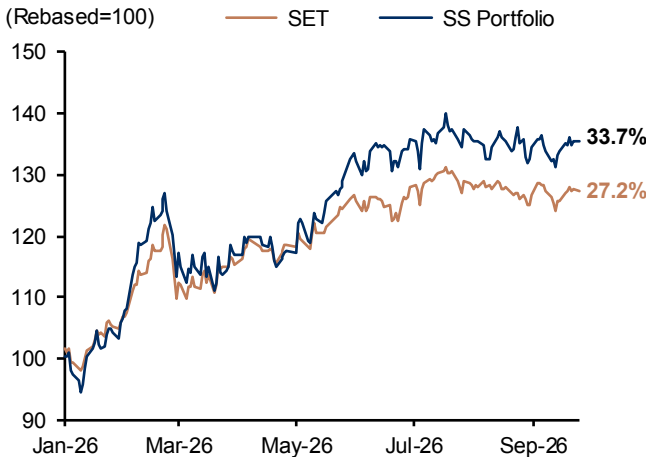
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
AMATA	BUY	33.8	37.0	9.6	29.5	7.8	9.1	8.4	4.8	4.8
AOT	BUY	62.5	75.0	20.0	7.1	60.6	44.6	27.7	1.3	2.2
CPN	BUY	63.8	75.0	17.6	15.8	13.4	14.8	13.0	4.0	4.6
CRC	BUY	30.0	36.0	20.0	30.9	15.9	18.6	16.0	2.7	3.1
DELTA	BUY	259.0	450.0	73.7	48.4	93.6	89.6	46.3	0.3	0.8
GLOBAL	BUY	6.5	9.0	39.5	29.0	14.2	14.0	12.3	3.5	4.1
GULF	BUY	60.8	75.0	23.5	21.7	13.4	25.9	22.8	2.3	2.6
KTB	BUY	43.8	55.0	25.7	(0.5)	11.9	12.7	11.4	5.9	6.6
STECON	BUY	19.4	21.0	8.2	57.1	(9.9)	20.4	22.6	2.2	2.0
TRUE	BUY	12.9	16.5	27.9	30.0	18.1	18.5	15.7	2.7	4.5

Source: ttb wealth estimates, Closing price 28-Sep-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

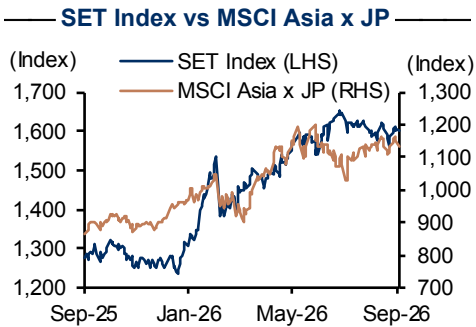
- **AMATA:** ได้อานิสงส์จาก FDI ย้ายฐานผลิตมาประเทศไทย โดยเฉพาะกลุ่มจีนและผู้ผลิตใน supply chain ที่ต้องการกระจายความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์ ส่งผลให้ ยอดขายที่ดินนิคมอุตสาหกรรมยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง และรายได้น้ำและไฟเติบโต
- **AOT:** ภายหลังความตึงเครียดในตะวันออกกลางคลี่คลาย คาดว่าปริมาณผู้โดยสารจะฟื้นตัวอย่างแข็งแกร่ง ประกอบกับการปรับขึ้น PSC เต็มปี จะหนุนให้กำไรของ AOT เติบโตกว่า 60% y-y ใน FY27F สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **CRC:** ผู้เล่นรายใหญ่ที่สุดกลับมาสู่แนวทางการพัฒนาธุรกิจที่เหมาะสมได้สำเร็จ ขณะที่ทำรายได้แรงหนุนจากการปรับโครงสร้างธุรกิจ และลดการพึ่งพาภาวะเศรษฐกิจ
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GLOBAL:** เรามองว่ากำลังซื้อวัสดุก่อสร้างผ่านจุดต่ำสุดไปแล้ว โดยบริษัทยังมีปัจจัยหนุนจากการขายสินค้าแบรนด์ของตนเองเพิ่มขึ้น ซึ่งมีอัตรากำไรสูง และมีการลดค่าใช้จ่าย
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้าเติบโตต่อเนื่องและมีแผน PDP ใหม่เป็นปัจจัยเสริม ในขณะที่ธุรกิจดาด้าเซนเตอร์และโครงสร้างพื้นฐาน LNG เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **KTB:** บันผลสูง คุณภาพสินทรัพย์ดี ได้ประโยชน์จากการลงทุนภาครัฐที่เพิ่มขึ้น
- **STECON:** ได้ประโยชน์จากวัฏจักรการลงทุนทั้งของภาครัฐในโครงสร้างพื้นฐานและเอกชนใน data centers และ renewable power plants
- **TRUE:** รายได้อุตสาหกรรมโทรคมนาคมยังฟื้นตัวจากการแข่งขันที่เบาลง ในขณะที่ต้นทุนค่าลิ้นความถี่ที่ลดลงและการประหยัดค่าใช้จ่ายหลังการควบรวมยังเห็นผลต่อเนื่อง

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,602.4	-5.3	-0.3	49,708
SET50 Index	1,074.7	-2.1	-0.2	36,696
SET100 Index	2,317.8	-4.1	-0.2	43,621
SETHD Index	1,559.9	-6.0	-0.4	15,935
MAI Index	223.7	-0.7	-0.3	363

Source: SET



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-3.94	-9.59	+43.53
Retail	+4.59	+13.22	+34.44
Institutes	-0.62	+0.96	-83.24
Proprietary	-0.04	-4.59	+5.27

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-117	-233	+1,320
India	—	-1,602	-23,563
Indonesia	-63	-442	-4,566
Korea	-2,402	-12,158	-125,745
Philippines	+1	-104	-506
Taiwan	—	-290	-40,735
Asia-6	-2,581	-14,828	-193,796

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2026F	2027F	2028F
PE (x)	16.8	15.8	14.1
Norm EPS gw (%)	20.4	6.1	11.9
EV/EBITDA (x)	9.6	9.1	8.3
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5
Yield (%)	3.6	3.8	4.2
ROE (%)	10.4	10.5	11.2
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: ttb wealth estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	51,481.51	-347.11	-0.7
NASDAQ	26,820.38	-248.34	-0.9
FTSE	10,684.88	-10.37	-0.1
SHCOMP	3,823.62	-64.75	-1.7
Hang Seng	24,642.51	+132.42	+0.5
TWSE (Taiwan)	48,024.60	+0.00	+0.0
KOSPI	6,889.74	-191.18	-2.7
JCI (Indonesia)	6,147.86	-94.03	-1.5
MSCI Asia	260.73	-2.86	-1.1
MSCI Asia x JP	1,135.66	-14.19	-1.2
MSCI World	4,922.87	-35.09	-0.7

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	101.20	+0.23	+0.2
Bt/US\$ - on shore	33.59	+0.20	+0.6
EUR/US\$	0.88	+0.00	+0.0
JPY/US\$	157.41	+0.38	+0.2
10Y bond yield – TH	2.35	+0.00	+0.1
10Y bond yield – US	5.24	+0.08	+1.5

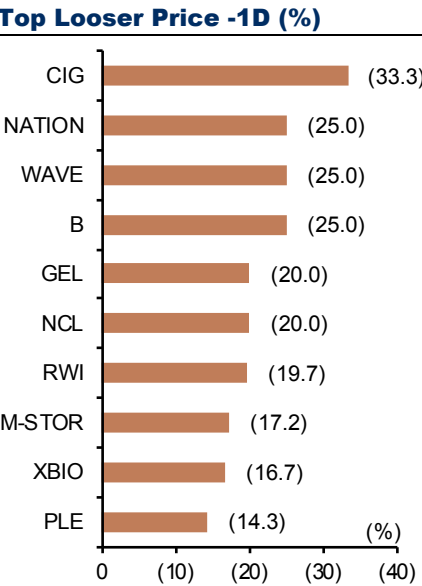
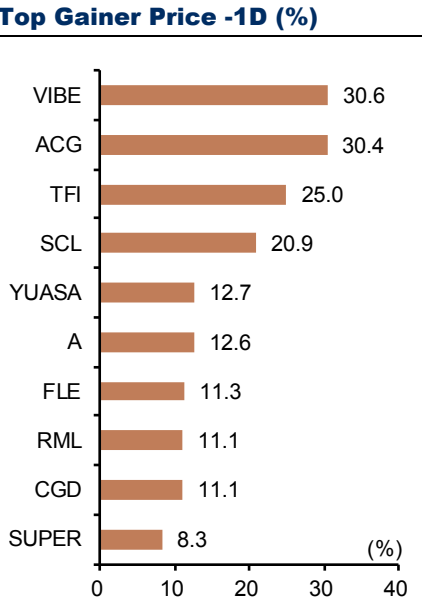
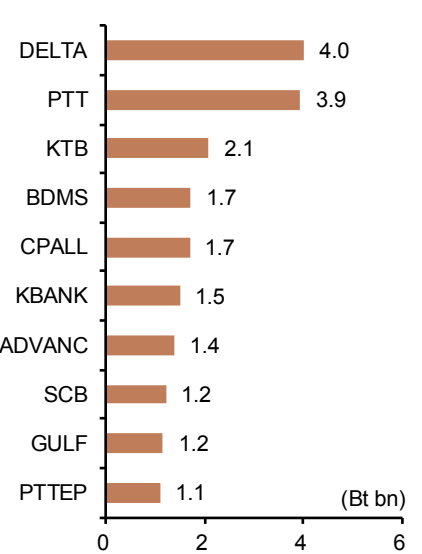
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	93.28	+0.68	+0.7
BRENT (US\$/bbl)	105.28	+0.96	+0.9
DUBAI (US\$/bbl)	95.09	+1.78	+1.9
JET Fuel (US\$/bbl)	171.70	+2.80	+2.8
Baltic Dry Index	3,268.00	-158.00	-4.6
Baltic Supramax Index	1,790.00	+4.00	+0.2
SG GRM (US\$/bbl) **	(1.44)	+3.17	na
Gold (US\$/oz)	4,168.40	-152.80	-3.5
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	146.00	+0.15	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	82.86	+0.15	+0.2

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

HDPE-Naphtha	420.50	+42.00	+11.1
Ethylene-Naphtha	270.50	-18.00	-6.2
PX-Naphtha	335.50	+37.00	+12.4
BZ-Naphtha	290.50	+27.00	+10.2
Steel-HRC	1,235.00	-2.00	-0.2
Rubber SICOM TSR20	2,524.00	-38.00	-1.5
Rubber TOCOM	2,828.81	-46.96	-1.6
Soybean (US\$/bu)	1,288.25	-30.75	-2.3
Malaysian Crude Palm	4,380.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	68.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	44.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	18.56	+0.06	+0.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.87	+0.07	+0.3

Sources: Bloomberg, Thai oil

Most Active Value



Source: SET

News Update

A5	ทางแผนรับมือตลาดอสังหาริมทรัพย์ชะลอตัว ปรับกลยุทธ์พัฒนาโครงการแบบแบ่งเฟส คุม D/E Ratio เพียง 1 เท่า พร้อมแตกไลน์ 3 ธุรกิจบริการใหม่เสริมรายได้ ชื้อที่ดินอย่างระมัดระวัง	(ข่าวหุ้น)
BPS	เปิดเกม JUMP+ 3 ปี เร่งพลิกโฉมสู่ Smart Infrastructure ปีกรงปี 2028 รายได้แตะ 740.8 ล้านบาท ดันมาร์จิ้นสุทธิขึ้นสู่ 3.6% เดินหน้าต่อยอด Kitting Box พร้อมปั้นแพลตฟอร์ม SaaS สร้างรายได้ประจำมากกว่า 10% ก่อนเปิด New S-Curve บุก Well Building-Longevity รับเมกะเทรนด์	(หุ้นหุ้น)
EPG	รับอานิสงส์บาทอ่อน หนุนรายได้ส่งออก ส่งซิงผลงานไตรมาส 2Q27 พ้นแรง ชู "Aeroflex" เครื่องยนต์ทำเงิน รับดีมานด์ Data Center-Cloud-EV หนุนยอดขายสหรัฐทุบสถิติ ฟากธุรกิจแพคเกจจิ้งจ่อรับทรัพย์สินชั้นทองเที่ยว	(หุ้นหุ้น)
GUNKUL	ตั้งเป้าหมายใหม่เพิ่มกำลังผลิตไฟฟ้าแตะ 3 พันเมกะวัตต์ ภายในปี 2573 รับโอกาสแผน PDP2026 พร้อมขายหุ้น 50% ในบริษัทย่อย 7 แห่ง ผู้พัฒนาโรงไฟฟ้าลม-โซลาร์ รวม 12 โครงการ ให้ GULF มูลค่ารวม 467 ล้านบาท หนุนฐานะเงินที่แข็งแกร่ง-พร้อมลุยโครงการในอนาคต ล่าสุดเซ็น PPA โรงไฟฟ้า 4 โครงการ กำลังผลิต 261.8 เมกะวัตต์ กับกฟผ.แล้ว	(หุ้นหุ้น)
ITTHI	ส่งสัญญาณจ่อบุกรายได้ก้อนใหญ่ ดันผลงานทั้งปีโตเหนือปีก่อน เตรียมเชิ้งงานรัฐเพิ่ม 380 ล้านบาท พร้อมเร่งเครื่อง New S-Curve เต็มสูบ ตั้งธงธุรกิจ EVแตะ 100 ล้านบาท ปี 2027 ฟากโซลาร์ถือ PPA แน่น 20 เมกะวัตต์ จ่อรับสินเชื่อแบงก์เติมกระสุน ลงทุนปูทางปั้นธุรกิจโซลาร์แตะ 1 พันล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
SINGER	สินเชื่อเครื่องใช้ไฟฟ้า SINGER ตั้งเป้ายอดปล่อยสินเชื่อกว่าปีประมาณ 400 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากปีก่อนที่ทำได้ 240 ล้านบาท เติบโตอย่างก้าวกระโดด คาดว่ารายได้รวมจากธุรกิจเครื่องใช้ไฟฟ้าจะอยู่ที่ประมาณ 800 ล้านบาท แนวโน้มผลงานไตรมาส 3Q26 รายได้ของทั้ง SINGER และ SGC ยังขยายตัวต่อเนื่อง	(ข่าวหุ้น)
SKY	ส่งซิงกำไรครึ่งปีหลัง 2026 พ้นแรง รับธุรกิจสนามบินคีนฟอร์ม-SI เร่งส่งมอบงาน โชว์ Backlog มหิมา 2.78 หมื่นล้านบาท รองรับรายได้ปี 2026-27 ขณะที่ 8 เดือนแรก คว้งงานใหม่ 8 พันล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
SPALI	ภาพรวมอสังหาแนวราบในเขตกรุงเทพฯ และปริมณฑล การแข่งขันยังสูง รวมถึงอัตราการปฏิเสธสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น มองปี 2027 รับอานิสงส์จากร่างผังเมืองกรุงเทพฯใหม่ ในปี 2027 สามารถสร้างโครงการบ้านเดี่ยวที่มีขนาดเล็กลง-อยู่ใกล้เมืองมากขึ้นในราคาที่จับต้องได้ เตรียมอัดฉีดโปรโมชั่นพิเศษ เพื่อเร่งยอดขายในช่วงปลายปี	(หุ้นหุ้น)
TFG	ยันเร่งเติมสินค้าในร้านค้าปลีกเพียงพอต่อความต้องการของลูกค้า หลังน้ำท่วมทำให้ประชาชนเร่งซื้อวัตถุดิบของสด-แห้ง ทำให้ยอดขายหน้าร้านสาขาปรับตัวดี แถมต่ออายุ "ไทยช่วยไทย พลัส" หนุนดีมานด์เพิ่ม มองราคาหมู-ไก่ ปัจจุบันเหมาะสม ด้านส่งออกสินค้าได้รับอานิสงส์ค่าเงินบาทอ่อน หนุนผลดำเนินงานช่วงที่เหลือปีนี้โต	(หุ้นหุ้น)
TOA	มองตลาดซ่อมสร้างเพิ่มระยะยาว จากความต้องการปรับปรุงบ้านเรือนหลังน้ำท่วม เน้นกิจกรรมให้ความรู้มากกว่า มุ่งฮาร์ดเซลล์ พร้อมขยายตลาดเคมีภัณฑ์ กลุ่มซ่อมแซม ด้านคลังสินค้าหลักบางนา-ตราด รอดปลอดภัยดำเนินงานปกติ คาดไตรมาส 4Q26 ผลงานทรงตัวถึงเติบโตเล็กน้อย ผลักดันเป้าหมายปีนี้โตใกล้เคียง 5%	(หุ้นหุ้น)
WHART	กองทรัสต์ WHART ชูจุดเด่นพอร์ตโลจิสติกส์คุณภาพสูง ฐานผู้เช่าแข็งแกร่ง ดอกเบี้ยลดประมาณ 7.39% ต่อปี พร้อม Track Record จ่ายผลประโยชน์ตอบแทนต่อเนื่องมากกว่า 10 ปี เสริมความแข็งแกร่งด้วยโครงการ WGCL IDC ผู้เช่าทำสัญญาเช่ายาว 30 ปี	(ข่าวหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 23.80 (From: Bt 21.00)

Change in Numbers

Upside : 23.3%

Praram 9 Hospital Pcl (PR9 TB)

หุ้นที่ดีที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลที่เน้นผู้ป่วยเงินสด

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PR9 และให้เป็นหุ้นที่ดีที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาลที่เน้นผู้ป่วยเงินสด เนื่องจากคาดมี EPS เติบโตสูงที่สุดที่ 11/9% ในปี 2027-28F และ 2027F PE ต่ำที่สุดที่ 16.5 เท่า โดยบริการใหม่บางส่วน รวมถึงผลกระทบจากสงครามอิหร่านที่ลดลง จะช่วยให้กำไรกลับมาเติบโตในปีหน้า

ดีที่สุดในกลุ่มที่เน้นผู้ป่วยเงินสด คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9 และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 23.8 บาท จาก 21.0 บาท หลังปรับมาใช้ฐาน 2027F 1) PR9 มี Valuation ที่น่าสนใจที่สุดในกลุ่มหุ้นที่มีสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยเงินสดสูง โดยมีการเติบโตของ EPS ในปี 2027-28F สูงที่สุดที่ 11.1/9.1% เทียบกับ BH ที่ 4.1/3.7% และ BDMS ที่ 5.3/6.5% ขณะที่ PR9 ซื้อขายที่ PE ปี 2027F เพียง 16.5 เท่า ต่ำกว่า BH ที่ 21.1 เท่า และ BDMS ที่ 18.3 เท่า 2) PR9 ไม่มีแผนลงทุนโรงพยาบาลขนาดใหญ่เพิ่มเติม ซึ่งแตกต่างจาก BH ที่มีโครงการที่ภูเก็ต และ BDMS ที่มีโครงการมิกซ์ยูส WellEra 3) PR9 ยังมี Upside ในระยะยาวจากแนวโน้มการรักษาโรคร้ายแรงขึ้น เนื่องจากปัจจุบันยังมีสัดส่วนการให้บริการด้านการรักษาที่ซับซ้อนต่ำกว่า BH และ BDMS และ 4) ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่ชะลอตัว เรามองว่า PR9 มีจุดเด่นจากการนำเสนอบริการระดับบนในราคาที่คุ้มค่า พร้อมแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ดีกว่า

ปัจจัยหนุนการเติบโต

ประมาณการของเราที่คาดว่ากำไรจะเติบโตเพียง 0.4% ในปี 2026F เป็นผลมาจากผลกระทบของสงครามอิหร่าน การขาดผู้ป่วยจากกัมพูชา เศรษฐกิจในประเทศที่อ่อนแอ ผลกระทบเต็มปีจากประกันแบบร่วมจ่าย (co-payment) ซึ่งทำให้จำนวนผู้ป่วยโรคทั่วไปและโรคที่ไม่ซับซ้อนลดลง ค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น ผลกระทบจาก operating leverage ที่อ่อนแอ และการสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI ขณะที่ประเด็นผู้ป่วยจากกัมพูชา และ co-payment จะได้ทำให้เกิดฐานใหม่ที่ดีแล้ว แต่เราคาดว่า EPS จะเติบโต 11.1/9.1% ในปี 2027-28F ปัจจัยขับเคลื่อนหลักได้แก่ ผลกระทบจากสงครามอิหร่านที่ผ่อนคลายลง การฟื้นตัวของเศรษฐกิจในประเทศ การเพิ่มขึ้นของบริการรักษาโรคร้ายแรง และ operating leverage เราคาดว่ารายได้จะเติบโต 7.9/6.5% ในปี 2027-28F เทียบกับ 13.8/3.7% ในปี 2025-26F นอกจากนี้ เรายังคาดว่าสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 29% ในปี 2028F จาก 26.6% ในปี 2026F และคาดว่า EBIT margin จะขยายตัวเป็น 17.9% ในปี 2028F จาก 16.8% ในปี 2026F

ทิศทางในระยะยาวไม่เปลี่ยนแปลง

PR9 ยังคงวางตำแหน่งตัวเองอยู่ในกลุ่มระดับกลาง-บน โดยนำเสนอจุดเด่นด้านความคุ้มค่าเมื่อเทียบกับราคา โดยในกระบวนการนี้ บริษัทได้เพิ่มและยกระดับความซับซ้อนของบริการอย่างต่อเนื่อง เพื่อให้ช่องว่างระหว่างโรงพยาบาลระดับบน เช่น BH และ BDMS แคบลง ขณะที่ตั้งราคาค่าบริการต่ำกว่าคู่แข่งดังกล่าวประมาณ 15-20% บริการใหม่หรือบริการที่มีการขยายเพิ่มเติมในปี 2026-27F ได้แก่ ห้องผ่าตัดใหม่, การฟอกไตทางช่องท้องแบบอัตโนมัติ, การผ่าตัดด้วยหุ่นยนต์ Da Vinci, ห้อง HD ระดับพรีเมียม, ระบบถ่ายภาพหลอดเลือดแบบ biplane, ห้อง HBOT ใหม่, ICU/CCU ใหม่, Neuro ICU ใหม่ รวมถึงหอผู้ป่วยและหอพักพยาบาลแห่งใหม่

คาดการณ์ 3Q26F ก่อนตัวเลข

เราคาดว่ากำไรของ PR9 ใน 3Q26F จะอยู่ที่ 228 ลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 24% q-q โดยการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอ y-y สะท้อนการไม่มีสิทธิประโยชน์ทางภาษีจาก BOI จำนวน 13 ลบ. ใน 3Q25 อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ากำไรก่อนหักภาษีจะเติบโต 8% y-y และ 24% q-q เราคาดว่ารายได้จะเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 10% q-q สู่ระดับ 1.4 พันลบ. โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผู้ป่วยชาวไทย



SIRIPORN ARUNOTHAI

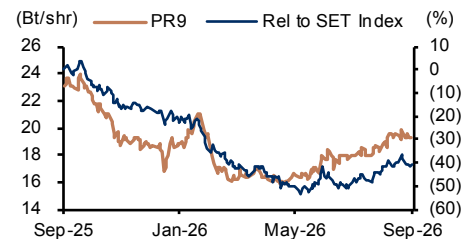
662-779-9119

siriporn.aru@ttbwealth.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	5,277	5,473	5,907	6,292
Net profit	823	826	918	1,001
Consensus NP	—	855	943	1,024
Diff frm cons (%)	—	(3.4)	(2.7)	(2.2)
Norm profit	823	826	918	1,001
Prev. Norm profit	—	826	917	986
Chg frm prev (%)	—	(0.0)	0.0	1.6
Norm EPS (Bt)	1.05	1.05	1.17	1.27
Norm EPS grw (%)	15.4	0.4	11.1	9.1
Norm PE (x)	18.4	18.4	16.5	15.2
EV/EBITDA (x)	10.3	9.9	8.7	7.8
P/BV (x)	2.6	2.4	2.2	2.1
Div yield (%)	2.6	2.7	3.3	4.0
ROE (%)	14.5	13.6	14.1	14.3
Net D/E (%)	(45.7)	(44.5)	(45.8)	(49.0)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 28-Sep-26 (Bt)	19.30
Market Cap (US\$ m)	451.5
Listed Shares (m shares)	786.3
Free Float (%)	58.5
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	1.7
12M Price H/L (Bt)	24.00/15.80
Sector	Health Care
Major Shareholder	Damapong family 37.27%

Sources: Bloomberg, Company data, ttb wealth estimates

ESG Summary Report P7

Fundamental Story

Energy Sector - Neutral

News Update

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

การขนส่งน้ำมันผ่านช่องแคบฮอร์มุซฟื้นตัว

- สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- น้ำมันจากอ่าวหาทางขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้
- Aramco กลับมาเปิดใช้งานท่อส่งน้ำมัน East-West
- จีนอาจลดการส่งออกน้ำมันในเดือน ต.ค.

ราคาน้ำมันดิบตัวขึ้นมากกว่า 1% ในวันจันทร์ หลังประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ของสหรัฐฯ ปฏิเสธข้อตกลงสันติภาพจากอิหร่านเพื่อยุติความขัดแย้งระหว่างสองฝ่ายและเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง

ข้อมูลน้ำมันรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

- **น้ำมันดิบ:** สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 3.0 ล้านบาร์เรล w-w และ 426.4 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 18 ก.ย. เทียบกับที่ตลาดคาดว่าจะลดลง 0.6 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบที่เมือง Cushing ก็เพิ่มขึ้น 2.2 ล้านบาร์เรล
- **น้ำมันสำเร็จรูป:** สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 1.7 ล้านบาร์เรล w-w มาอยู่ที่ 206.0 ล้านบาร์เรล ขณะที่สต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 0.4 ล้านบาร์เรล มาอยู่ที่ 107.4 ล้านบาร์เรล ส่งผลให้สต็อกน้ำมันกลั่นอยู่ในระดับต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีประมาณ 12%

น้ำมันจากอ่าวหาทางขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซได้

- **การส่งออกน้ำมันดิบจากอ่าวพื้นตัว** แต่ยังต่ำกว่าระดับก่อนเกิดสงคราม: ปริมาณการส่งออกน้ำมันดิบจากผู้ผลิตรายสำคัญในตะวันออกกลางเพิ่มขึ้นมาอยู่ที่ 12.8 ล้านบาร์เรล/วัน ในเดือน ก.ย. ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มเกิดความขัดแย้งเนื่องจากซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์เพิ่มการส่งออก อย่างไรก็ตาม ปริมาณการขนส่งยังต่ำกว่าระดับ 18.8 ล้านบาร์เรล/วันที่ยบันทึกไว้ในเดือน ก.พ. ราว 6 ล้านบาร์เรล/วัน ตามข้อมูลของ Kpler
- **การขนส่งน้ำมันระหว่างเรือช่วยให้การขนส่งน้ำมันจากอ่าวเดินทางต่อได้:** ซาอุดีอาระเบียและสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์หันมาใช้บริการขนถ่ายน้ำมันระหว่างเรือ (ship-to-ship: STS) บริเวณนอกชายฝั่งโอมานมากขึ้น โดยเรือบรรทุกน้ำมันจะลำเลียงผ่านเส้นทางฝั่งโอมานและถ่ายน้ำมันดิบให้กับเรือที่อยู่นอกช่องแคบฮอร์มุซ ก่อนกลับไปรับน้ำมันเที่ยวใหม่ วิธีการดังกล่าวซึ่งอาศัยการประสานงานของเรือบรรทุกน้ำมันหลายลำ ช่วยหลีกเลี่ยงข้อจำกัดด้านจำนวนเรือบรรทุกน้ำมันและความปลอดภัยบางส่วนที่เกิดขึ้นบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ
- **การส่งออกน้ำมันของซาอุดีอาระเบียสูงสุดนับตั้งแต่เริ่มสงคราม:** ซาอุดีอาระเบียมีแนวโน้มส่งออกน้ำมันดิบราว 5.4 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ก.ย. เพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่าจาก 2.45 ล้านบาร์เรล/วันในเดือน ส.ค. เนื่องจากการโจมตีท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline ส่งผลให้ต้องเปลี่ยนเส้นทางการส่งออกน้ำมันดิบกลับมาผ่านท่าเรือในอ่าวเปอร์เซียมากขึ้น

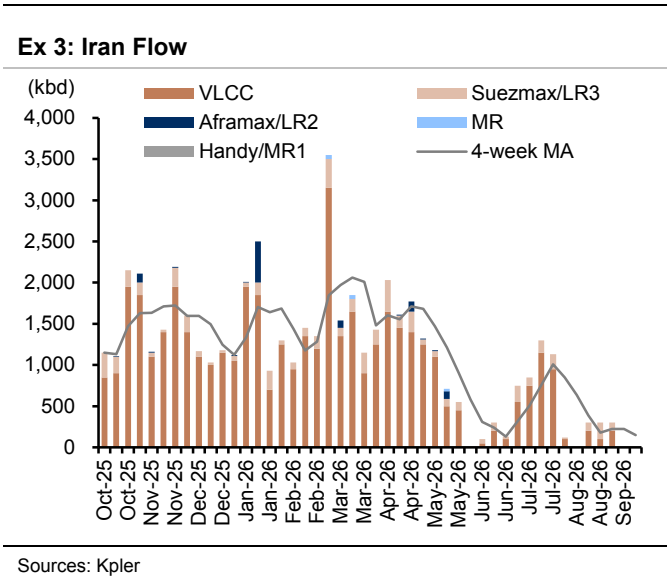
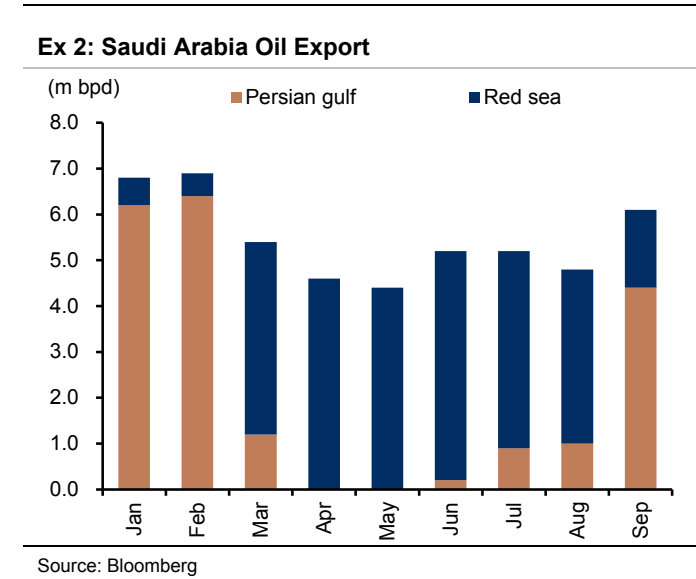
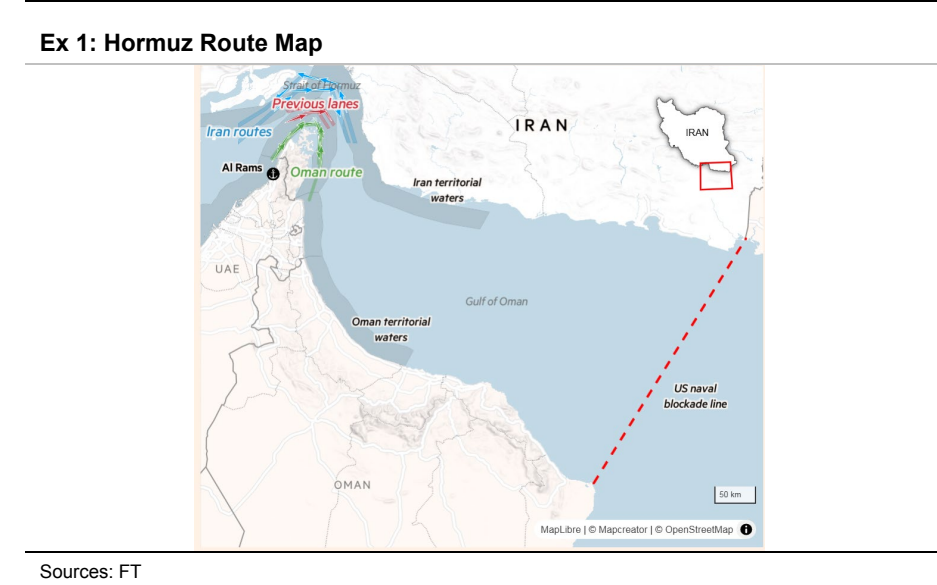
US Weekly data (as of 23 Sep 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	2.969	-0.700	-0.640
Gasoline	-1.686	0.100	0.792
Distillates	-0.428	-0.600	1.585

Source: EIA

Fundamental Story

- **การส่งออกน้ำมันของอิหร่านลดลง:** ในทางกลับกัน การปิดกั้นทางทะเลโดยสหรัฐกำลังจำกัดการส่งออกน้ำมันดิบของอิหร่านมากขึ้น โดยเรือบรรทุกน้ำมันไม่เต็มใจเดินทางเข้าสู่อ่าวเปอร์เซียเพื่อรับน้ำมันดิบจากอิหร่านและเดินทางกลับออกมา ส่งผลให้อิหร่านมีรายงานว่าส่วนใหญ่ไม่สามารถส่งออกน้ำมันดิบจากเกาะ Kharg ได้ตั้งแต่เดือนส.ค. สะท้อนถึงข้อจำกัดด้านเรือบรรทุกน้ำมันที่เพิ่มขึ้น
- **ผลกระทบ:** แรงกดดันด้านอุปทานน้ำมันในตลาดจริงเริ่มผ่อนคลายลง แต่ยังไม่หมดไป การฟื้นตัวของการส่งออกน้ำมันจากอ่าวและการใช้วิธีขนถ่ายน้ำมันระหว่างเรือ (STS) ที่เพิ่มขึ้น ช่วยลดภาวะอุปทานตึงตัวในระยะสั้นและจำกัดแรงกดดันขาขึ้นต่อราคาน้ำมัน ทั้งนี้คาดว่าราคาน้ำมันจะยังคงอยู่ในระดับสูง



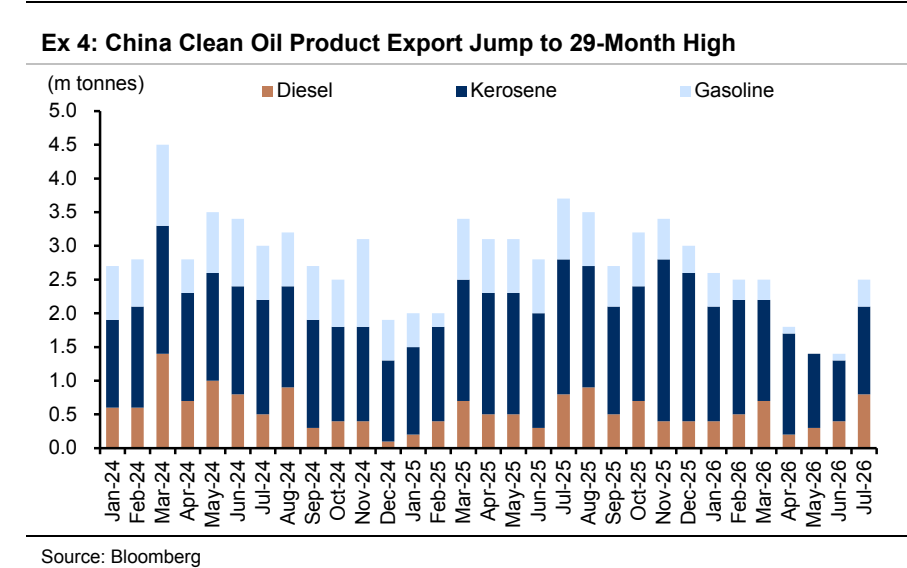
Fundamental Story

Aramco กลับมาเปิดใช้งานท่อส่งน้ำมัน East-West

- **ท่อส่งน้ำมันกลับมาเปิดใช้งานบางส่วน:** Aramco กลับมาเปิดใช้งานท่อส่งน้ำมัน East-West Pipeline อีกครั้งไม่ถึงสองสัปดาห์หลังจากระบบหยุดดำเนินการเนื่องจาก การโจมตีด้วยโดรน โดยเริ่มกลับมาสูบน้ำมันในอัตราที่ลดลง และมีรายงานว่า Aramco ตั้งเป้าสูบน้ำมันราว 4 ล้านบาร์เรล/วัน เทียบกับประมาณ 5.5 ล้านบาร์เรล/วันก่อนเกิด เหตุโจมตี ขณะที่ท่อส่งน้ำมันหยุดชะงัก ซาอุดีอาระเบียได้ปรับเส้นทางการขนส่ง น้ำมันดิบกลับมาผ่านท่าเรือในอ่าวมากขึ้นเป็นการชั่วคราว
- **ผลกระทบ:** การกลับมาเปิดใช้งานท่อส่งน้ำมันบางส่วนจะช่วยให้การส่งออกน้ำมันของ ซาอุดีอาระเบียผ่านเมือง Yanbu กลับมาฟื้นตัวได้อย่างค่อยเป็นค่อยไป และลดแรง กดดันต่อช่องแคบฮอร์มุซ อย่างไรก็ตาม การโจมตีที่ยังคงเกิดขึ้นและต้นทุนความเสี่ยง จากสงครามที่สูงขึ้นบริเวณ Yanbu ทำให้เส้นทางเสี่ยงดังกล่าวยังไม่สามารถทดแทน ช่องแคบฮอร์มุซได้อย่างเต็มที่ ส่งผลให้ยังคงมี ค่าพรีเมียมจากความเสี่ยงด้านภูมิ รัฐศาสตร์ ในตลาดน้ำมันดิบและตลาดค่าระวางเรือ

จีนอาจลดการส่งออกน้ำมันในเดือน ต.ค.

- **การส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปของจีนพุ่งขึ้น:** การส่งออกเพิ่มขึ้น 12.7% y-y สู่ระดับ 6.01 ล้านตัน ในเดือน ส.ค. ซึ่งเป็นระดับสูงสูดนับตั้งแต่เดือน มี.ค. 2024 หลังจาก รัฐบาลจีนผ่อนคลายนโยบายจำกัดการส่งออกในช่วงกลางเดือน ก.ค.
- **จีนอาจลดการส่งออกน้ำมันในเดือน ต.ค.:** สต็อกน้ำมันเบนซินและดีเซลของจีน ลดลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายปี หลังการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปฟื้นตัวอย่างมาก ในช่วงเดือน ก.ค.-ก.ย. ขณะที่อุปสงค์ในประเทศแข็งแกร่งขึ้น โรงกลั่นอาจหันมาให้ความสำคัญกับการจัดหาน้ำมันภายในประเทศมากขึ้น ซึ่งอาจส่งผลให้การส่งออกใน เดือน ต.ค. ลดลง
- **ผลกระทบ:** ทางการเงินยังไม่ได้ประกาศโควตาการส่งออกน้ำมันสำเร็จรูปสำหรับเดือน ต.ค. แต่คาดว่าโรงกลั่นจะให้ความสำคัญกับการจัดหาน้ำมันเพื่อรองรับความต้องการ ในประเทศมากขึ้น ซึ่งอาจทำให้การส่งออกลดลง ส่งผลให้ตลาดน้ำมันสำเร็จรูปใน ภูมิภาคและตลาดโลกตึงตัวมากขึ้น โดยเฉพาะตลาดดีเซล และช่วยสนับสนุนค่าการ กลั่นให้ปรับตัวดีขึ้น ทั้งนี้ ยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับหุ้นโรงกลั่น ได้แก่ BCP, TOP และ SPRC



Fundamental Story

Ex 5: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2Q26	3Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	94	106	-11%	66	68	63	78	88	83	80	71	86
Brent	(US\$/mmbtu)	108	102	5%	67	68	63	79	97	91	80	71	94
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.1	2.9	6%	3.5	3.1	4.1	3.5	2.9	2.9	2.4	3.7	2.9
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	25.2	27.1	-7%	12.4	11.8	10.8	13.2	17.4	22.1	11.9	13.2	19.8
Dutch TTF	(EUR/MWh)	73	78	-6%	36	33	30	40	46	63	35	41	55
NEX coal price	(US\$/tonne)	146	144	1%	100	109	108	119	137	135	136	104	136
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	33.3	24.2	37%	11.5	10.3	15.7	9.6	28.4	28.4	13.0	11.3	28.4
Jet fuel	(US\$/bbl)	55.7	56.9	-2%	14.2	16.1	24.6	36.3	62.9	59.0	15.7	17.0	61.0
Diesel	(US\$/bbl)	63.7	68.4	-7%	15.8	18.7	24.5	35.4	63.0	65.7	15.8	18.0	64.4
HSFO	(US\$/bbl)	(7.0)	(16.0)	-57%	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.6)	2.5	(2.1)	(5.2)	(3.2)	0.2
Freight cost	(US\$/bbl)	(28.8)	(27.0)	7%	(1.6)	(1.7)	(2.8)	(5.4)	(8.9)	(14.2)	(1.1)	(1.9)	(11.5)
SG GRM	(US\$/bbl)	(0.3)	(3.7)	-93%	7.0	5.9	8.8	8.3	22.7	15.6	6.1	6.1	19.2
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	291	334	-13%	207	236	243	262	274	236	274	188	255
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	256	329	-22%	173	158	123	93	162	173	335	245	168
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	371	349	6%	374	348	331	322	532	352	338	324	442
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	591	589	0%	587	568	496	484	743	583	503	497	663
PP-naphtha	(US\$/tonne)	401	349	15%	414	373	307	313	460	330	326	338	395
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	164	189	-13%	134	113	116	177	275	177	140	119	226
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	53	85	-38%	55	56	118	103	97	119	6	76	108
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	340	315	8%	337	337	291	323	444	268	300	333	356

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 6: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	14.60	17.00	16.4	1,760	635.5	20.1	17.9	14.9	6.7	5.1	0.4	0.4	5.0	4.0	2.6	2.8
BCP	BUY	53.75	60.00	11.6	2,356	114.1	(49.4)	3.0	5.9	2.8	3.2	0.8	0.8	14.3	5.4	32.4	14.3
IRPC	SELL	2.98	1.45	(51.3)	1,812	na	(66.4)	17.0	50.6	6.0	7.1	0.8	0.8	1.0	1.0	5.2	1.7
IVL	SELL	28.00	21.00	(25.0)	4,679	na	(22.5)	21.4	27.6	7.5	7.2	1.3	1.1	2.5	3.0	6.7	4.9
OR	BUY	12.50	13.50	8.0	4,465	(14.6)	31.4	17.5	13.3	6.3	5.1	1.3	1.2	3.1	4.1	7.4	9.4
PTG	BUY	8.35	10.50	25.7	415	(27.4)	63.4	18.8	11.5	4.2	3.3	1.4	1.3	4.8	4.8	7.4	11.7
PTT	BUY	42.50	43.00	1.2	36,131	49.6	(9.7)	11.9	13.1	4.3	4.2	1.0	1.0	5.9	5.4	8.8	7.7
PTTEP	SELL	149.00	111.00	(25.5)	17,606	13.2	(9.9)	9.4	10.4	3.1	3.1	1.0	1.0	6.0	5.4	11.3	9.4
PTTGC	SELL	48.75	31.00	(36.4)	6,542	na	(47.2)	24.2	45.8	8.3	9.1	0.7	0.7	1.0	1.0	3.3	2.4
SCC	SELL	265.00	192.00	(27.5)	9,465	157.9	33.3	24.9	18.6	16.0	10.8	0.9	0.9	2.3	2.6	3.7	4.9
SPRC	BUY	14.50	12.50	(13.8)	1,871	182.9	(50.2)	4.8	9.7	3.3	5.2	1.3	1.3	9.7	5.2	30.2	13.2
TOP	BUY	69.50	75.00	7.9	4,621	236.6	(63.1)	4.0	10.8	3.5	6.3	0.7	0.7	7.6	2.3	19.4	6.7

Sources: Company data, ttb wealth estimates

Fundamental Story

Gulf Development Pcl (GULF TB) - BUY

News Update

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

อีกหนึ่งการลงทุนเชิงกลยุทธ์กับ GUNKUL

- GULF ซื้อสัดส่วน 50% ใน 12 โรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนจาก GUNKUL
- รวมเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วน 337MW เข้าพอร์ตที่มีเดิม 13.1GW
- สองบริษัทจะร่วมลงทุนโครงการดังกล่าวที่กำหนด COD ระหว่างปี 2027-30F
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” และประเมิน upside 0.7 บาทต่อหุ้น

GULF ประกาศเมื่อวานนี้ถึงการซื้อสัดส่วนการลงทุน 50% ในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 12 โครงการ ซึ่งมีสัญญาที่ได้จากการประมูล RE Biglot ของภาครัฐเมื่อปี 2023 จาก GUNKUL ด้วยมูลค่ารวม 466.5 ลบ. โดยโครงการดังกล่าวมีกำลังการผลิตตามสัญญา รวม 673.4MW เทียบเท่ากำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นส่วนเพิ่มให้ GULF รวม 336.7MW โรงไฟฟ้าดังกล่าวมีสัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับการไฟฟ้าฝ่ายผลิตแห่งประเทศไทย (กฟผ.) ที่อัตราค่ารับซื้อไฟฟ้า (Feed-in Tariff) คงที่เป็นระยะเวลา 25 ปี และมีกำหนดเริ่มดำเนินงานในช่วงปี 2027-30F เรามองการลงทุนนี้เป็นบวกกับ GULF จึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” และมองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรและราคาเป้าหมายของเรา

- GULF ประกาศซื้อสัดส่วนการลงทุน 50% ในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน 12 โครงการ จาก GUNKUL ซึ่งประกอบด้วยโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ขนาดกำลังการผลิตตามสัญญา 176.4MW โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่ติดตั้งระบบกักเก็บพลังงาน 33.0MW และโรงไฟฟ้าพลังงานลม 464.0MW รวมทั้งสิ้น 673.4MW เทียบเป็นกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นที่เพิ่มขึ้น 336.7MW จากกำลังการผลิตที่ GULF มีอยู่แล้วในมือรวม 13.1GW
- โครงการดังกล่าวมีกำหนดเริ่มดำเนินงานในช่วงปี 2027-30F ภายใต้สัญญาซื้อขายไฟฟ้ากับ กฟผ. ที่อัตรารับซื้อไฟฟ้าคงที่ 2.1679 บาทต่อหน่วยสำหรับโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 2.8331 บาทสำหรับโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ที่มีระบบกักเก็บพลังงาน และ 3.1014 บาทสำหรับโรงไฟฟ้าพลังงานลม
- มูลค่าการเข้าซื้อกิจการครั้งนี้รวมอยู่ที่ 466.5 ลบ. ซึ่งเป็นเพียงการเข้าลงทุนในสัดส่วนการถือหุ้นเท่านั้น โดยทั้งสองบริษัทจะลงทุนในการพัฒนาโครงการดังกล่าวร่วมกันต่อไปตามสัดส่วนการถือหุ้นคนละ 50%
- เราประเมินการเข้าซื้อโครงการครั้งนี้จะเพิ่ม upside ให้ราคาเป้าหมายของเรา 0.7 บาทต่อหุ้น และเพิ่มกำไรของ GULF ขึ้นราว 1.18 พันลบ. ตั้งแต่ปี 2031F เป็นต้นไป ซึ่งเทียบเป็น 2% ของประมาณการกำไรปัจจุบันของเราในปีดังกล่าว
- นี่เป็นครั้งที่สองที่ GULF เข้าลงทุน 50% ในโครงการที่ GUNKUL ได้จากการประมูลในปี 2023 โดยการลงทุนครั้งแรกเกิดขึ้นในเดือนมิถุนายน 2025 ที่ GULF ซื้อสัดส่วนการลงทุนเป็นมูลค่ารวม 704.0 ลบ. ในโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 410.2MW และโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์แบบมีระบบกักเก็บพลังงาน 50.6MW รวมเพิ่มกำลังการผลิตตามสัดส่วนการถือหุ้นให้ GULF รวม 230.4MW (ดู Exhibit 1) ซึ่งรวมอยู่ในราคาเป้าหมายปัจจุบันของเราที่ 75.0 บาทต่อหุ้นแล้ว

Key Valuations

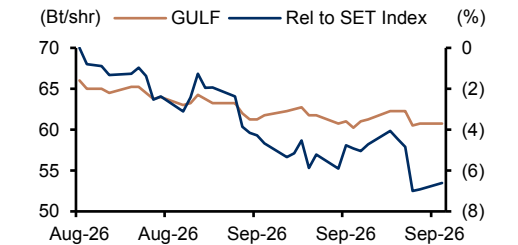
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	129,667	138,516	141,873	145,907
Net profit	86,562	35,035	39,732	44,131
Norm net profit	28,777	35,035	39,732	44,131
Norm EPS (Bt)	1.9	2.3	2.7	3.0
Norm EPS gr (%)	30.5	21.7	13.4	11.1
Norm PE (x)	31.5	25.9	22.8	20.6
EV/EBITDA (x)	46.0	42.7	38.4	33.9
P/BV (x)	2.7	2.5	2.4	2.3
Div. yield (%)	0.0	2.3	2.6	2.9
ROE (%)	8.6	10.1	10.8	11.4
Net D/E (%)	84.7	78.2	79.0	78.6

Source: ttb wealth estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	60.75
Target price (Bt)	75.00
Market cap (US\$ m)	27,013
Avg daily turnover (US\$ m)	103.0
12M H/L price (Bt)	67.75/39.75

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- จากการร่วมลงทุนทั้งสองรอบที่ผ่านมา ทำให้ในปัจจุบัน GULF จึงเข้าร่วมลงทุนในทุกโครงการพลังงานทดแทนที่ GUNKUL ได้จากการประมูลเมื่อปี 2023 แล้ว เว้นเพียงโรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ขนาดเล็กกำลังการผลิตตามสัญญา 1.6MW เพียงโครงการเดียวเท่านั้น โดยแม้เรามองว่า GULF น่าจะไม่มีการลงทุนร่วมกับ GUNKUL เพิ่มเติมแล้ว แต่เชื่อว่าอาจมีการเข้าร่วมลงทุนกับพันธมิตรรายอื่นได้ ดังเช่นที่มีการลงทุน 50% ในโรงไฟฟ้าพลังงานลม 5 โครงการรวมกำลังการผลิตตามสัญญา 437.0MW (218.5MW ตามสัดส่วนการถือหุ้น) กับบริษัท Blue Sky Wind Power และซื้อสัดส่วนการลงทุน 100% ในโรงไฟฟ้าขยะ (Waste to energy) 12 โครงการรวมกำลังการผลิตตามสัญญา 96MW จากบริษัท Earth Tech Environment (ETC) และ Better World Green (BWG) ทั้งสองรายการเมื่อเดือนกรกฎาคม 2025 ที่ผ่านมา

Ex 5: GULF’s Investments In 1.13GW Renewable Projects With GUNKUL

1) Acquired 50% stakes in June 2025 for a total of Bt704.0m

Project	Type	Contracted capacity (MW)	Tariff (Bt/kWh)	COD year
NWT 3	Solar	46.6	2.6679	2026
PTN	Solar	60.0	2.6679	2026
STN	Solar	70.0	2.1679	2026
SKA 3	Solar	46.6	2.1679	2028
NWT 2	Solar	77.6	2.6679	2029
SKA 2	Solar	67.8	2.1679	2029
NWT 1	Solar	41.6	2.6679	2030
Total - Solar		410.2		
NWT 4	Solar + ESS	17.6	3.3331	2029
SKA 1	Solar + ESS	33.0	2.8331	2030
Total - Solar ESS		50.6		
Grand total (1)		460.8		

2) Acquired 50% stakes in September 2026 for a total of Bt466.5m

Project	Type	Contracted capacity (MW)	Tariff (Bt/kWh)	COD year
KPT	Solar	19.4	2.1679	2027
SPD	Solar	24.2	2.1679	2029
UDN1	Solar	31.0	2.1679	2029
SRN	Solar	63.0	2.1679	2029
SNK	Solar	38.8	2.1679	2030
Total - Solar		176.4		
UDN 2	Solar + ESS	33.0	2.8331	2030
Total - Solar ESS		33.0		
GWD 1	Wind	41.6	3.1014	2029
GWP 5	Wind	90.0	3.1014	2029
GWD 3	Wind	62.4	3.1014	2030
GWP 3	Wind	90.0	3.1014	2030
GWD 6	Wind	90.0	3.1014	2030
GWD 8	Wind	90.0	3.1014	2030
Total - Wind		464.0		
Grand total (2)		673.4		

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*
Last Week
Last Month
Last Year

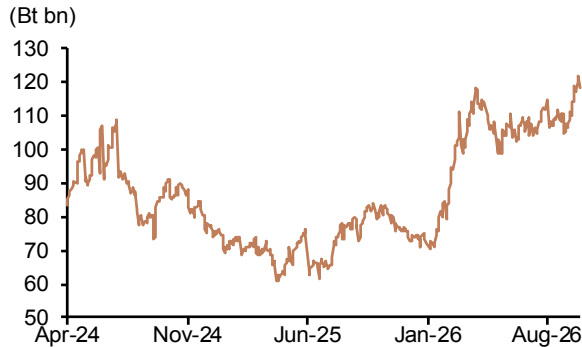
Outstanding Short Sale Value

117,971
122,041
110,257
72,188

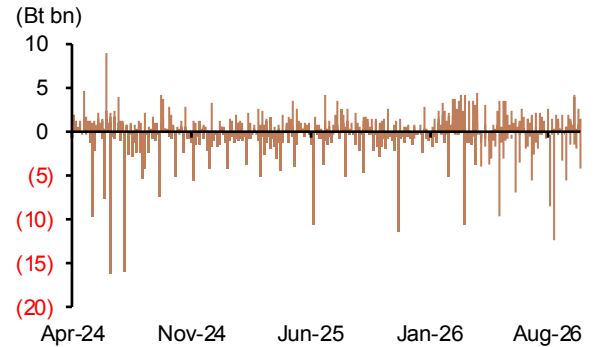
Short Covering

(4,070)
(4,070)
7,714
45,783

Market Outstanding Short Sale Value



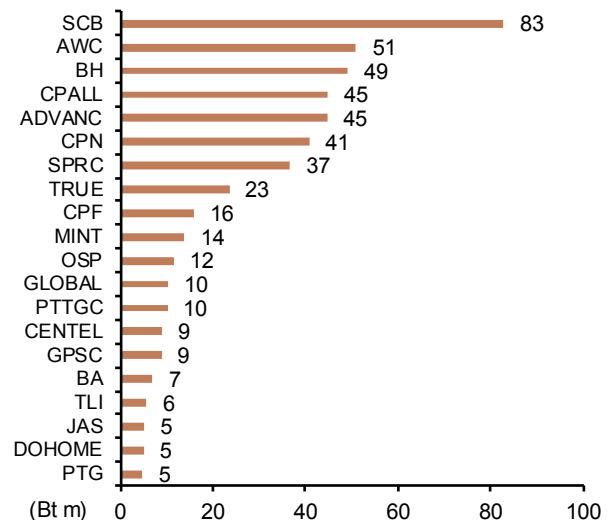
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	334.2	1.0	1.0	(264.5)	333.2
WHA	271.3	(15.5)	(15.5)	19.1	286.8
AWC	219.4	5.1	5.1	(18.7)	214.4
BTS	215.6	1.6	1.6	5.4	213.9
BEM	185.8	1.0	1.0	11.2	184.8
BDMS	183.9	0.6	0.6	(23.6)	183.4
LH	148.9	0.4	0.4	4.4	148.5
CPF	145.7	(0.6)	(0.6)	34.3	146.3
HMPRO	142.3	(9.8)	(9.8)	(9.1)	152.1
EA	141.5	0.0	0.0	31.6	141.5
MINT	139.9	0.6	0.6	13.2	139.3
CPALL	113.1	1.7	1.7	16.5	111.4
TRUE	112.8	0.1	0.1	15.9	112.7
AOT	98.1	(0.4)	(0.4)	12.4	98.4
KTB	92.6	(1.2)	(1.2)	(19.1)	93.8
GULF	86.4	(4.2)	(4.2)	28.7	90.6
DELTA	71.7	(9.0)	(9.0)	19.9	80.6
PTT	64.1	(0.2)	(0.2)	(6.8)	64.3
MTC	48.9	(0.2)	(0.2)	(6.5)	49.2
OR	48.5	(0.2)	(0.2)	12.4	48.7

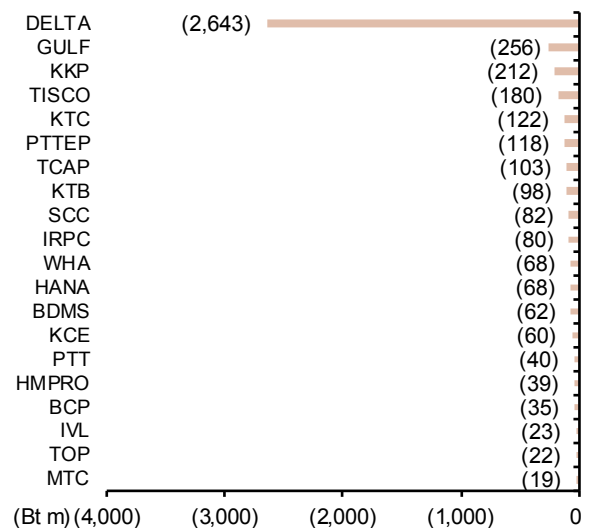
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	18,561	(2,643)	(12.5)	(12.5)	43.9
AOT	6,129	1	0.0	0.0	12.7
ADVANC	5,448	45	0.8	0.8	31.5
GULF	5,250	(256)	(4.7)	(4.7)	43.8
CPALL	4,947	45	0.9	0.9	10.8
KBANK	4,633	(5)	(0.1)	(0.1)	(1.3)
PTTEP	4,612	(118)	(2.5)	(2.5)	(15.4)
KTB	4,052	(98)	(2.4)	(2.4)	(16.1)
BDMS	3,642	(62)	(1.7)	(1.7)	(10.5)
CPF	3,205	16	0.5	0.5	21.9
MINT	3,023	14	0.5	0.5	7.4
SCB	2,790	83	3.1	3.1	12.4
PTT	2,725	(40)	(1.4)	(1.4)	(5.8)
KCE	2,525	(60)	(2.3)	(2.3)	27.7
BBL	2,388	(2)	(0.1)	(0.1)	(12.2)
TOP	2,242	(22)	(1.0)	(1.0)	37.2
SCC	2,215	(82)	(3.6)	(3.6)	(26.6)
BH	1,919	49	2.6	2.6	(5.4)
CPN	1,641	41	2.6	2.6	(14.2)
PTTGC	1,551	10	0.7	0.7	30.6

Top 20 Short Covering (Daily)

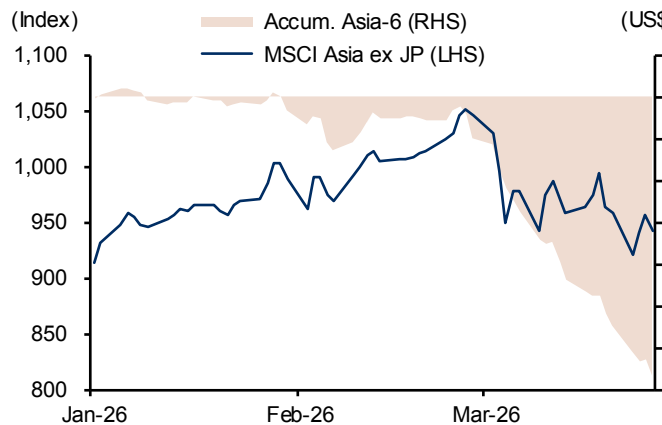


Source: SET data , * Last Trading Day as of 28-Sep-26

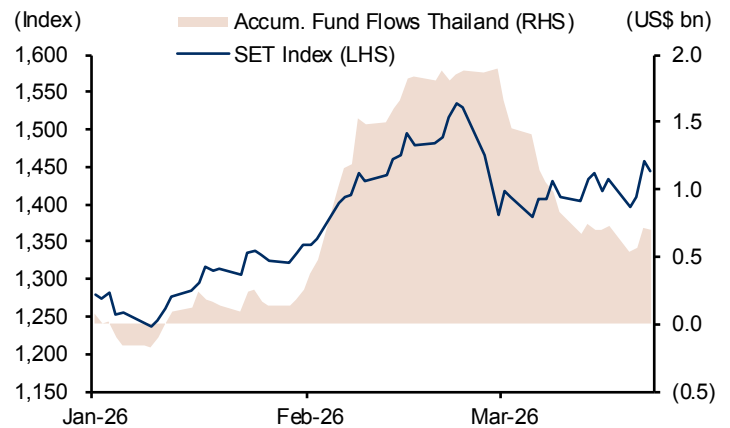
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

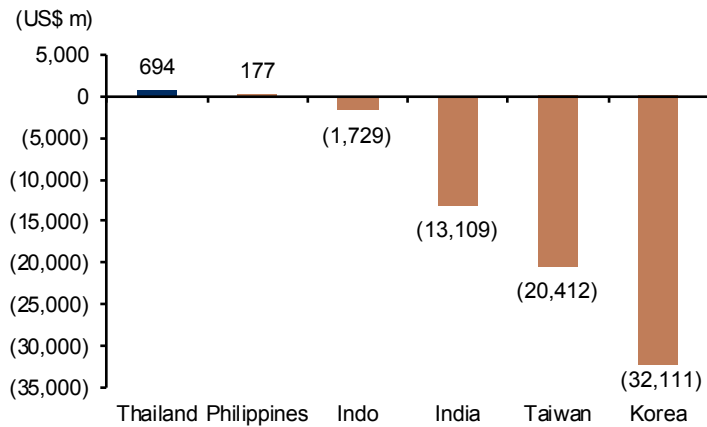
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



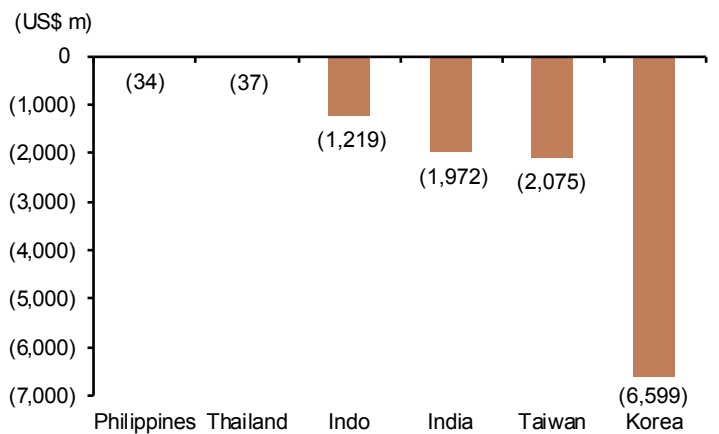
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 21-25 Sep 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)								Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly								y-y %					
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	1,320	(23,563)	(4,566)	(125,745)	(506)	(40,735)	(193,796)	27.2	(14.1)	(28.9)	63.5	(4.4)	67.3
Monthly								m-m %					
Jul-26	1,458	2,311	88	(6,313)	67	(22,935)	(25,323)	2.0	2.1	10.5	(22.2)	3.3	(6.5)
Aug-26	(744)	2,394	68	(7,345)	(223)	11,153	5,302	(1.8)	(1.5)	4.6	3.4	(4.5)	7.0
Sep-26	(233)	(1,602)	(442)	(12,158)	(104)	(290)	(14,828)	0.5	(5.4)	(5.8)	1.0	(2.8)	4.1
Weekly								w-w %					
24-28 Aug 26	(372)	430	16	(6,011)	(115)	3,501	(2,552)	(1.6)	(0.4)	(0.1)	(1.8)	(4.5)	2.4
31 Aug-4 Sep	(270)	(314)	11	(3,832)	(114)	3,541	(978)	0.5	(1.0)	1.8	(1.5)	2.3	0.5
7-11 Sep 26	43	(21)	(191)	(1,622)	(12)	(151)	(1,955)	0.6	(2.3)	(1.4)	3.3	(0.5)	(0.8)
14-18 Sep 26	(156)	(257)	(166)	(6,428)	(58)	(580)	(7,646)	(1.3)	(0.7)	(1.5)	(0.2)	(3.4)	2.2
21-25 Sep 26	(108)	(427)	(176)	(325)	(13)	2,214	1,165	1.5	(0.5)	(3.1)	2.7	(0.5)	1.8
Daily								d-d %					
22-Sep-26	(91)	(271)	(7)	35	(16)	1,429	1,079	0.4	(0.4)	(1.7)	0.1	(0.5)	0.2
23-Sep-26	(35)	754	(26)	(366)	(17)	1,176	1,487	0.4	0.4	1.6	0.9	(0.3)	0.7
24-Sep-26	(20)	(471)	(83)	—	(12)	(1,036)	(1,622)	(0.5)	(1.7)	(1.2)	0.0	(1.1)	(0.3)
25-Sep-26	(101)	(372)	(31)	—	46	—	(459)	0.3	0.4	(0.9)	0.0	1.7	0.0
28-Sep-26	(117)	—	(63)	(2,402)	1	—	(2,581)	(0.3)	(1.5)	(1.5)	(2.7)	(0.6)	0.0
Net Fund Flows / Market Cap (%)													
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)						
YTD 2026	0.23	(1.56)	(0.77)	(3.09)	(0.38)	(0.84)	(1.64)						

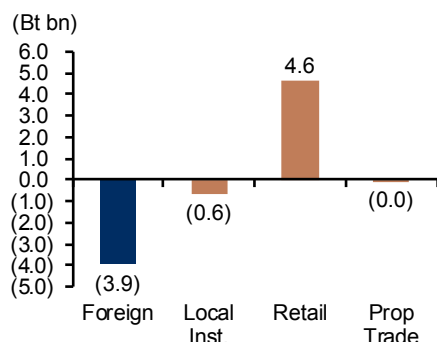
Sources: Bloomberg, ttb wealth compilation

Thailand Fund Flows

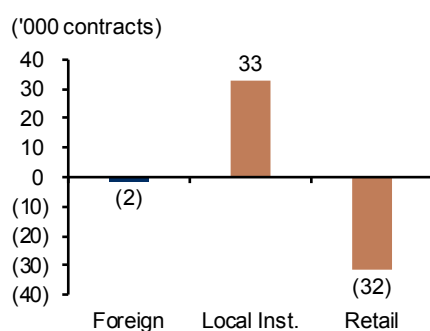
Daily Fund Flows

As of 28-Sep-26	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	26,770	30,705	(3,935)	421,703	423,210	(1,507)	687	6,281	(5,594)
Institution Investors	2,532	3,153	(621)	231,044	197,944	33,100	15,462	11,310	4,152
Retail Investors	16,278	11,685	4,593	279,730	311,323	(31,593)	3,255	1,091	2,164
Proprietary Trading	4,128	4,165	(37)	—	—	—	—	—	—

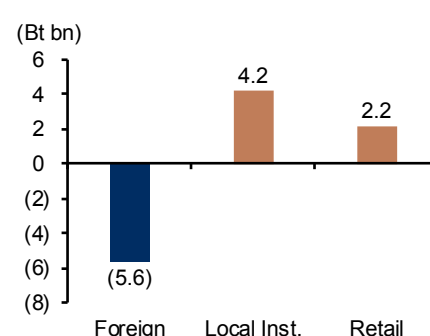
Equity Market (SET)



Futures Market



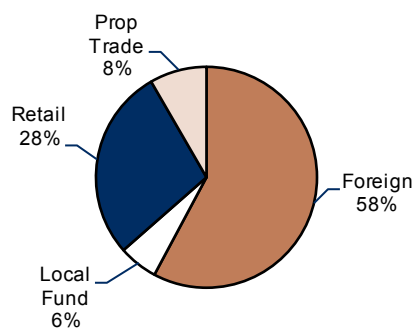
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

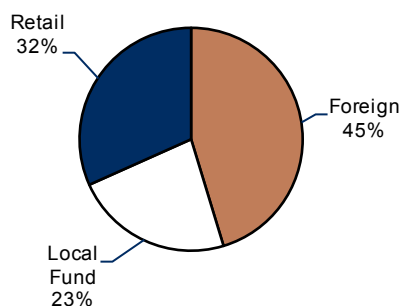
Equity Market

Turnover: Bt49,708m



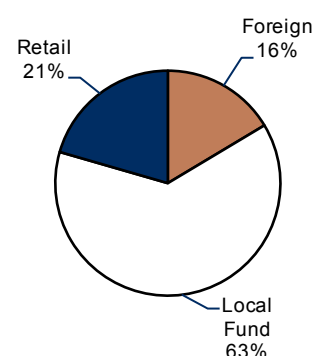
Futures Market

Volume: 932,477 contracts



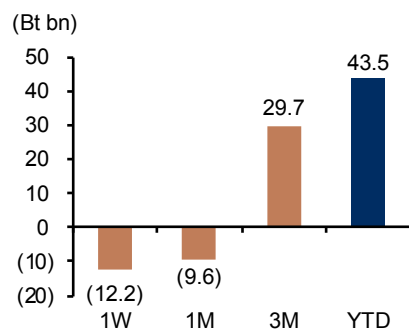
Bond Market

Turnover: Bt38,085m (2 sides B&S)

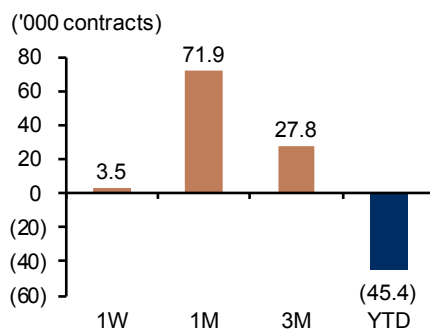


Net Foreign Fund Flows By Market

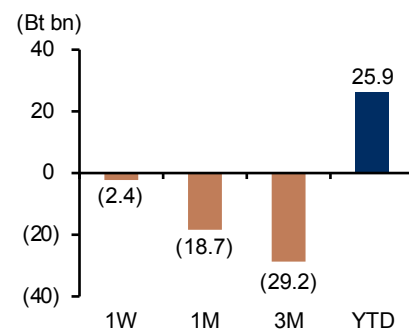
Equity Market



Futures Market



Bond Market



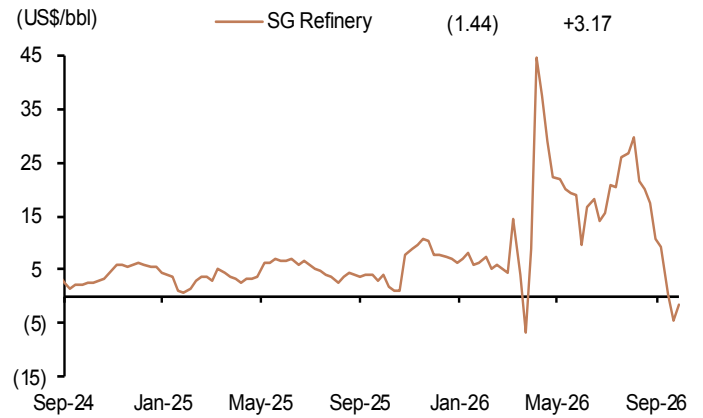
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

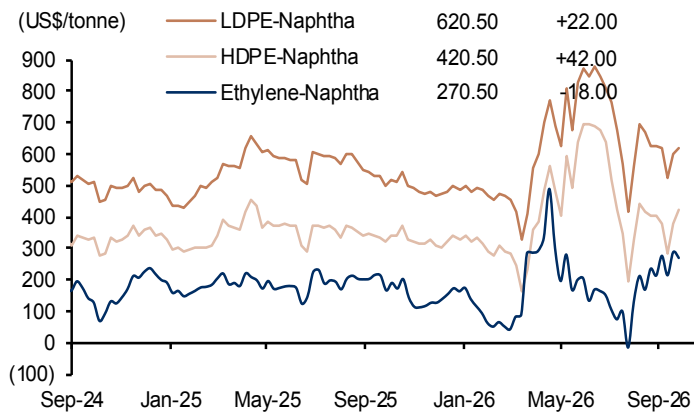
WTI, Dubai, Brent



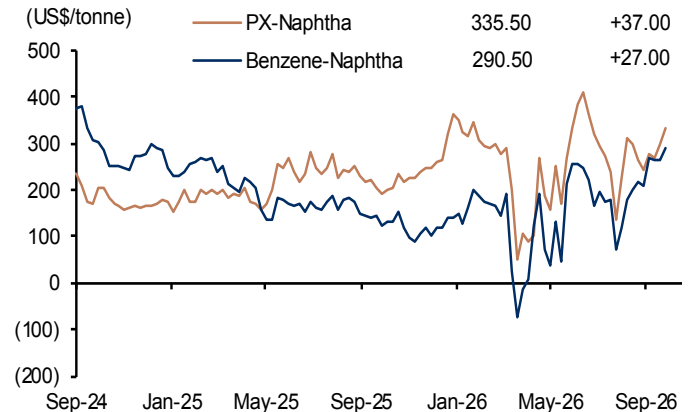
SG Refinery



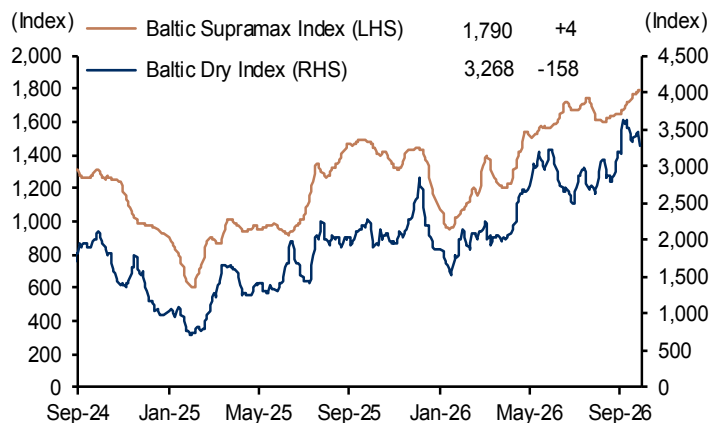
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



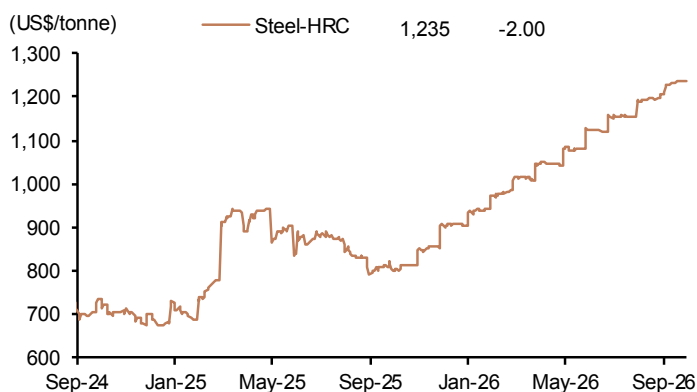
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



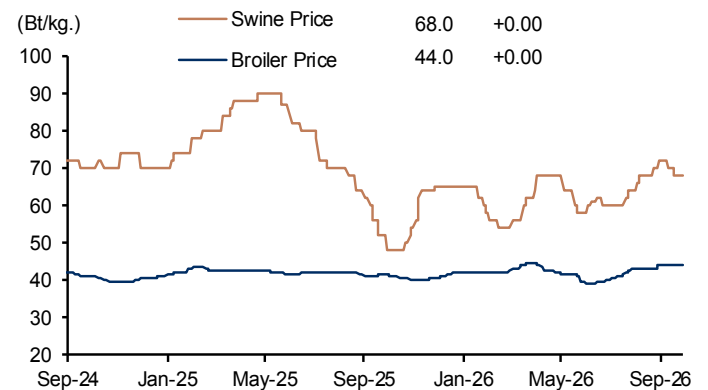
Coal – Newcastle



Steel-HRC



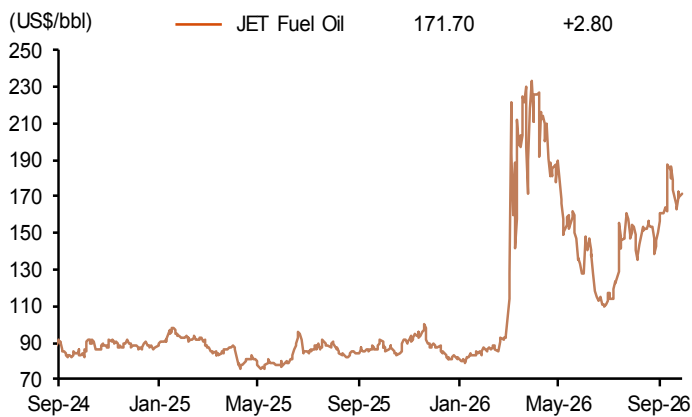
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE

Commodities Update (II)

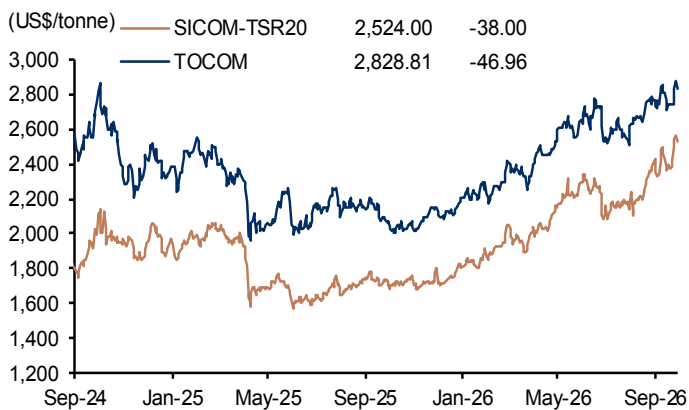
JET Fuel Oil



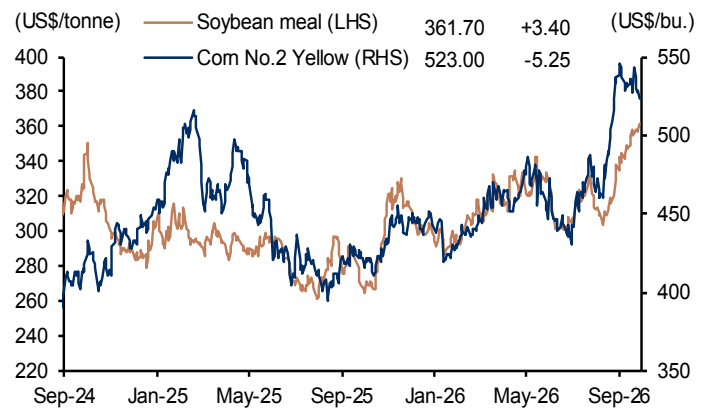
Gold



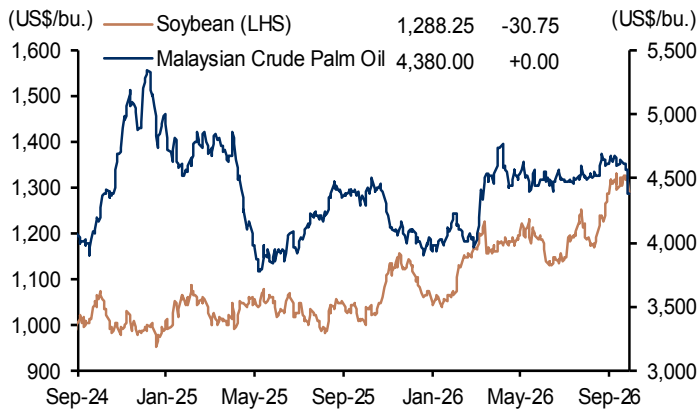
Rubber



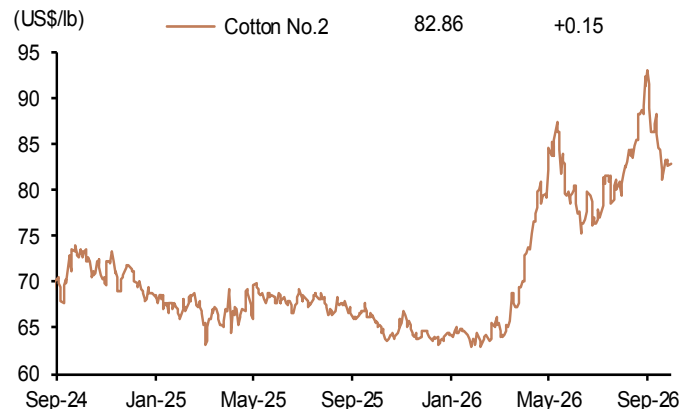
Soybean meal & Corn



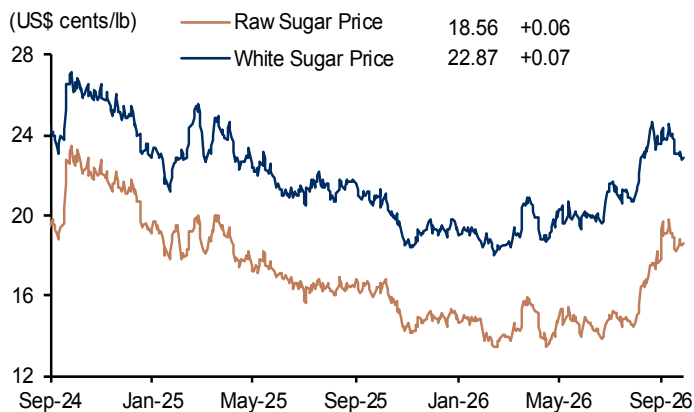
Soybean & Palm Oil



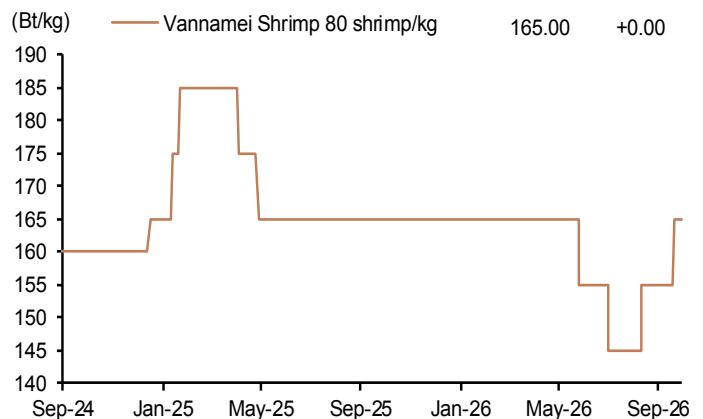
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26			Apr-26	May-26	Jun-26	Jul-26	Aug-26
1	NOBLE	36.0	36.0	36.0	36.0	36.0	1	KCE	6,312	7,189	8,037	8,467	12,042
2	SAAM	32.8	32.8	32.8	32.8	32.8	2	GULF	3,435	3,997	6,748	8,003	7,754
3	A5	30.7	30.7	30.7	30.7	30.7	3	BEM	4,505	4,413	4,818	5,778	6,511
4	EP	21.5	21.5	21.5	21.5	21.5	4	SCC	2,845	4,996	5,207	5,488	5,925
5	TAPAC	20.1	20.1	20.1	20.1	20.1	5	CPALL	3,461	3,493	4,054	5,503	4,994
6	ACE	20.0	20.0	20.0	20.0	20.0	6	KTC	5,129	5,267	5,368	4,170	4,781
7	SFLEX	19.6	20.0	19.9	19.9	19.9	7	BCP	2,448	2,298	2,349	3,061	4,101
8	APCS	19.1	19.1	19.1	19.0	18.6	8	GUNKUL	1,471	2,628	2,781	3,581	3,875
9	DITTO	16.9	18.0	18.4	18.2	18.1	9	TFG	4,097	3,968	3,620	3,157	3,475
10	IMH	17.6	17.6	17.6	17.6	17.6	10	BANPU	3,295	3,568	0	0	3,430
11	LPN	18.5	18.5	18.5	18.5	17.6	11	TRUE	3,014	3,063	2,940	3,320	3,373
12	STPI	14.8	16.1	16.5	16.6	17.5	12	PLANB	2,044	1,997	2,231	3,111	3,244
13	NNCL	17.1	17.1	17.1	17.1	17.1	13	BDMS	2,290	2,410	2,881	2,991	2,971
14	KCE	17.1	16.2	16.3	17.1	16.8	14	SCB	2,626	2,676	2,760	2,596	2,786
15	88TH	15.0	14.8	15.1	16.9	15.8	15	CCET	1,832	2,585	2,476	2,310	2,659
16	SINGER	11.4	12.7	14.0	14.4	15.7	16	AMATA	1,835	2,098	2,273	2,401	2,645
17	PDJ	14.8	14.8	14.8	14.8	14.8	17	ACE	2,576	2,617	2,597	2,677	2,636
18	TAKUNI	15.9	15.9	15.1	14.8	14.8	18	CK	2,431	2,566	2,732	2,565	2,563
19	SA	14.5	14.6	14.4	14.4	14.5	19	BBL	2,633	2,463	2,635	2,482	2,516
20	SKY	13.7	13.7	13.6	14.1	14.0	20	SPALI	1,910	2,010	2,240	2,231	2,269
21	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	21	STPI	1,078	1,513	1,603	1,892	1,823
22	AQUA	13.9	13.9	13.9	13.9	13.9	22	SKY	1,171	1,409	1,415	1,918	1,814
23	BR	13.5	13.6	13.6	13.7	13.9	23	DITTO	1,267	1,713	1,786	2,008	1,799
24	III	13.7	13.6	13.6	13.6	13.6	24	DELTA	454	778	1,375	1,468	1,741
25	SAMART	12.7	13.1	13.5	13.6	13.5	25	COM7	1,693	1,969	2,315	1,078	1,739
26	TEAMG	12.6	13.0	13.0	12.7	13.3	26	HMPRO	1,424	1,457	1,569	1,572	1,573
27	XO	12.4	12.5	12.4	12.4	12.6	27	PTT	1,473	1,393	1,400	1,359	1,524
28	LPH	12.2	12.2	12.2	12.2	12.2	28	PRM	1,477	1,464	1,453	1,642	1,517
29	NETBAY	10.9	10.2	10.3	10.9	11.1	29	TCAP	964	1,027	1,139	1,368	1,482
30	IRCP	13.6	13.6	13.6	11.1	11.1	30	SGP	1,439	1,549	1,355	1,365	1,475
31	ADVICE	9.7	9.8	9.9	10.6	10.9	31	ADVANC	1,587	1,250	1,325	1,186	1,474
32	PLANB	10.3	10.4	10.5	11.1	10.8	32	SINGER	506	733	1,104	1,396	1,472
33	SNNP	10.7	10.7	10.7	10.7	10.7	33	EA	1,305	1,843	1,446	1,469	1,443
34	AMC	10.6	10.6	10.6	10.6	10.6	34	KKP	772	1,008	992	1,339	1,440
35	JUBILE	10.0	10.0	10.2	10.4	10.4	35	STA	1,061	1,147	989	1,175	1,382
36	PREB	11.8	11.8	10.4	10.4	10.4	36	OSP	1,435	1,335	1,220	1,262	1,359
37	MAJOR	10.3	10.4	10.5	10.7	10.4	37	KTB	1,054	1,241	1,250	1,845	1,342
38	PCE	10.3	10.3	10.4	10.4	10.4	38	TU	1,209	1,218	1,230	1,346	1,332
39	SUSCO	10.1	10.1	10.0	10.3	10.3	39	KBANK	1,441	1,245	1,306	1,286	1,310
40	ONEE	10.1	10.1	10.1	10.2	10.2	40	SA	1,244	1,248	1,227	1,228	1,221
41	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	41	SAWAD	1,060	1,036	1,251	1,250	1,213
42	IP	9.3	9.2	9.2	9.7	9.6	42	HANA	1,244	1,475	1,086	1,280	1,167
43	SPCG	0.6	0.6	0.6	0.7	9.5	43	LH	1,079	1,099	1,171	1,188	1,166
44	MAGURO	8.6	7.2	8.0	9.6	9.5	44	CPAXT	1,076	1,087	1,062	1,077	1,126
45	DOD	9.4	9.4	4.8	9.3	9.3	45	MTC	843	878	845	1,137	1,101
46	SGP	9.2	9.2	9.2	9.2	9.2	46	XO	722	695	1,012	1,059	1,094
47	BTC	9.2	9.2	9.1	9.1	9.2	47	SPCG	58	59	60	63	1,084
48	JSP	9.0	8.9	8.9	8.9	8.9	48	RCL	494	652	710	795	1,007
49	AMANA	9.0	8.6	8.6	8.8	8.8	49	IRPC	886	750	672	850	956
50	XPG	9.7	9.6	9.7	9.8	8.7	50	RATCH	1,054	1,169	1,240	1,173	946

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BCP	นาย ชัยวัฒน์ โควาวิสารวัธ	25/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	600,000	55.50	33,300,000
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	04/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	56,400	5.46	307,944
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	07/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	110,300	5.51	607,753
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	08/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	70,000	5.45	381,500
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	09/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	3,000	5.50	16,500
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	10/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	45,300	5.40	244,620
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	11/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	65,000	5.40	351,000
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	22/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	90,300	5.31	479,493
BE8	นางสาว นิธินาถ สิ้นธุเดชะ	23/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	99,700	5.33	531,401
BH	นาย ชัย โสภณพนิช	25/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	197.50	3,950,000
CTW	นาย ชัย โสภณพนิช	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	6.70	100,500
DEXON	นาย จาร์โน เตอ จอง	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,400	1.10	1,540
DIMET	นาย ธารินทร์ หริรุ่งเจริญ	22/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,058,000	0.05	52,900
DIMET	นาย ธารินทร์ หริรุ่งเจริญ	23/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,200	0.05	160
DIMET	นาย ธารินทร์ หริรุ่งเจริญ	24/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	347,500	0.05	17,375
DIMET	นาย ธารินทร์ หริรุ่งเจริญ	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,600	0.05	130
FM	นาย สุเมธ มาลีสังสี	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	4.22	422
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	10.10	50,500
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์ลู๊ด ไฮเน็ค	28/09/69	ขาย	สัญญาซื้อขายล่วงหน้าอ้างอิง ราคาหรือผลตอบแทนในหุ้นของ บริษัทจดทะเบียน (Single Stock Future) ที่มีการซื้อขาย ใน TFEX	1,500	21.60	32,400
MODER	นาย โยธิน เนื่องจางค์	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.99	99,500
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทรภู	24/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,900	19.00	55,100
NTV	นาย ปิยะศิลป์ จันทรภู	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	19.00	19,000
PANEL	นาง จุเลีย ดับเบิลยู เพ็ญ	24/09/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	2,036,800	0.08	162,944
PANEL	นาง จุเลีย ดับเบิลยู เพ็ญ	24/09/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	450,200	0.15	67,530
PANEL	นาง จุเลีย ดับเบิลยู เพ็ญ	25/09/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	231,900	0.08	18,552
PANEL	นาง จุเลีย ดับเบิลยู เพ็ญ	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	1.16	232
PERM	นาย ชุชีพ ยงวงศ์ไพบูลย์	24/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	0.27	27,000
SMT	นาย กำพล ปัญญาโกเมศ	25/09/69	ขาย	หุ้นสามัญ	50,000	6.20	310,000
SO	นาย ไกร วัฒนเจลา	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.74	47,400
SYNTEC	นาย ณยศ ปิสิฐธนะกุล	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	268,600	1.88	504,968
TKC	นาย สิทธิเดช มัยลาภ	25/09/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	8.60	86,000

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าขายมาตรการกำกับการซื้อขาย 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
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
GROREIT	GROREIT-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	17 ส.ค. 2569
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/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568
SAM	SAM-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ก.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/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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
TWZ	TWZ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	14 ส.ค. 2569
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้อัศจรรย์	26 มี.ค. 2568
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565
XYZ	XYZ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	17 ส.ค. 2569
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	25 ก.พ. 2569

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	28 Sep	25 Sep	24 Sep	23 Sep	22 Sep
1 ADVANC	240.4	309.2	91.7	(152.6)	(122.0)
2 BH	164.7	(5.5)	(117.2)	29.0	(1.1)
3 TRUE	162.7	9.1	126.7	(98.6)	(103.8)
4 BCP	126.7	(49.2)	7.8	71.8	30.2
5 KTC	108.2	(12.9)	(73.5)	(181.5)	5.9
6 IVL	70.0	(53.8)	(55.1)	3.7	2.1
7 CRC	60.7	(28.9)	(0.4)	(63.7)	(13.0)
8 HMPRO	59.3	(17.7)	(4.9)	(3.9)	2.0
9 PLANB	53.8	4.7	(19.1)	6.7	(12.0)
10 AWC	45.7	36.2	(25.6)	(12.7)	(1.7)
11 KCE	45.5	(237.0)	(156.8)	(201.7)	(143.2)
12 GPSC	34.6	(20.1)	(96.9)	(47.9)	(3.7)
13 CPF	34.3	(54.4)	39.4	46.9	(18.1)
14 BA	25.6	21.4	(5.6)	15.8	71.0
15 GLOBAL	25.2	(0.2)	0.2	14.3	(0.2)
16 MTC	21.9	(49.0)	(24.1)	(4.0)	(21.3)
17 BGRIM	19.2	(18.8)	(40.6)	(108.6)	15.4
18 MINT	15.7	7.6	(120.6)	44.8	58.4
19 WHAUP	14.3	7.9	(4.3)	3.8	8.7
20 TIDLOR	14.3	13.1	(9.4)	(13.3)	0.6

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	1,084.0	2,515.6	3,599.6	(1,431.6)	45.7
2 DELTA	545.3	1,625.4	2,170.7	(1,080.1)	27.0
3 KTB	579.8	891.8	1,471.7	(312.0)	35.2
4 BDMS	310.1	1,138.9	1,449.0	(828.8)	41.2
5 TRUE	630.6	468.0	1,098.6	162.7	53.6
6 ADVANC	625.5	385.2	1,010.7	240.4	35.7
7 KBANK	427.8	513.4	941.2	(85.5)	31.5
8 PTTGC	314.1	449.0	763.1	(134.9)	44.0
9 BBL	182.9	532.2	715.1	(349.3)	34.9
10 PTTEP	120.6	536.1	656.7	(415.6)	29.9
11 GULF	281.7	334.2	616.0	(52.5)	26.3
12 AOT	273.7	333.3	607.0	(59.5)	39.0
13 CPALL	266.9	333.8	600.8	(66.9)	17.7
14 TTB	187.1	355.1	542.2	(168.0)	30.4
15 BCP	331.0	204.2	535.2	126.7	30.4
16 BH	342.3	177.7	520.0	164.7	36.2
17 SCC	229.1	290.5	519.6	(61.5)	32.0
18 TOP	188.6	317.2	505.8	(128.7)	38.3
19 SCB	148.7	346.0	494.6	(197.3)	20.4
20 CPN	196.4	280.8	477.2	(84.4)	43.8

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	28 Sep	25 Sep	24 Sep	23 Sep	22 Sep
1 PTT	(1,431.6)	(1,192.6)	2,442.1	(170.4)	(576.4)
2 DELTA	(1,080.1)	368.0	1,024.8	(338.0)	(866.8)
3 BDMS	(828.8)	(54.1)	(66.9)	372.2	27.8
4 PTTEP	(415.6)	(273.6)	300.0	(403.5)	(554.8)
5 BBL	(349.3)	(39.2)	(57.9)	(346.3)	(192.6)
6 KTB	(312.0)	(537.1)	(253.4)	(173.8)	116.2
7 SCB	(197.3)	(47.2)	22.7	24.6	98.0
8 TTB	(168.0)	(202.1)	(49.1)	(289.0)	(81.2)
9 PTTGC	(134.9)	(10.0)	(13.3)	(64.2)	(17.4)
10 TOP	(128.7)	(80.8)	91.8	26.5	(124.3)
11 GUNKUL	(90.7)	216.9	(77.6)	152.4	(22.9)
12 KBANK	(85.5)	719.7	172.7	(19.0)	211.1
13 CPN	(84.4)	49.8	(96.5)	69.1	45.7
14 BJC	(68.1)	(11.3)	9.3	(30.3)	(20.4)
15 CPALL	(66.9)	(25.1)	(35.1)	(5.9)	(90.7)
16 TU	(66.8)	(247.3)	17.4	3.2	36.5
17 KKP	(64.1)	(209.2)	(127.7)	(106.1)	(262.5)
18 SCC	(61.5)	(235.0)	(96.1)	(76.7)	8.7
19 AOT	(59.5)	(46.0)	(23.8)	34.6	(140.7)
20 TISCO	(54.0)	14.2	(8.0)	(38.8)	79.1

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	2,104.9	7,176.7	29.3
4 BBL	416.7	1,908.8	21.8
5 BCP	305.6	1,472.6	20.8
6 KBANK	437.8	2,369.3	18.5
7 AMATA	200.2	1,150.0	17.4
8 TOP	359.0	2,233.8	16.1
9 RCL	126.5	828.8	15.3
10 SPRC	636.7	4,335.9	14.7
11 NDR	66.2	456.9	14.5
12 GBX	148.1	1,089.1	13.6
13 THIP	12.0	90.0	13.4
14 PSL	208.5	1,559.3	13.4
15 TISCO	99.9	800.6	12.5
16 KKP	111.6	895.4	12.5
17 KCE	144.9	1,182.1	12.3
18 SIRI	1,997.6	17,578.7	11.4
19 TRUE	3,912.1	34,552.1	11.3
20 HANA	94.7	885.4	10.7

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	DELTA	1,440,800	372,163,700	258.30	259.00	-0.27%	46	TISCO	46,600	5,933,950	127.34	127.50	-0.13%
2	SCB	1,132,900	176,165,950	155.50	155.50	0.00%	47	TU	464,200	5,929,480	12.77	12.70	0.58%
3	BH	699,700	136,928,150	195.70	196.50	-0.41%	48	GPSC	118,500	5,779,200	48.77	49.00	-0.47%
4	CPALL	2,299,300	101,841,075	44.29	43.75	1.24%	49	SCC	21,200	5,618,000	265.00	265.00	0.00%
5	PTTEP	647,800	96,274,400	148.62	149.00	-0.26%	50	RCL	117,100	5,608,975	47.90	47.75	0.31%
6	PTT	2,218,300	94,440,925	42.57	42.50	0.17%	51	BAM	830,700	5,582,975	6.72	6.70	0.31%
7	AOT	1,234,200	76,677,000	62.13	62.50	-0.60%	52	BGRIM	290,700	5,580,890	19.20	19.20	-0.01%
8	KBANK	281,600	70,788,700	251.38	252.00	-0.25%	53	DOHOME	1,567,800	5,565,156	3.55	3.50	1.42%
9	BOMS	2,933,600	58,328,720	19.88	19.80	0.42%	54	EGCO	40,800	5,268,450	129.13	128.50	0.49%
10	TRUE	3,708,300	47,491,650	12.81	12.90	-0.72%	55	CK	248,500	4,426,990	17.81	17.90	-0.48%
11	HMPRO	7,022,700	44,957,550	6.40	6.35	0.81%	56	TOP	63,400	4,391,450	69.27	69.50	-0.34%
12	MINT	1,793,000	38,554,530	21.50	21.60	-0.45%	57	BTS	2,166,100	4,332,200	2.00	1.99	0.50%
13	KKP	322,400	36,807,100	114.17	114.00	0.15%	58	HANA	78,400	3,982,600	50.80	51.25	-0.88%
14	PTTGC	736,800	35,686,375	48.43	48.75	-0.65%	59	COM7	126,100	3,870,225	30.69	30.75	-0.19%
15	BBL	175,300	33,592,400	191.63	192.00	-0.19%	60	TTB	1,169,200	3,574,712	3.06	3.04	0.57%
16	ADVANC	89,800	31,260,200	348.11	347.00	0.32%	61	PTG	432,100	3,556,415	8.23	8.35	-1.43%
17	AWC	9,337,800	30,661,562	3.28	3.30	-0.50%	62	SCGP	109,400	3,307,775	30.24	30.25	-0.05%
18	CPN	477,100	30,103,775	63.10	63.75	-1.02%	63	RATCH	82,800	3,146,400	38.00	38.00	0.00%
19	GULF	446,900	27,067,575	60.57	60.75	-0.30%	64	PSL	277,500	2,855,160	10.29	10.30	-0.11%
20	KTC	580,200	21,127,600	36.41	36.50	-0.23%	65	VGI	2,502,600	2,364,678	0.94	0.93	1.60%
21	EA	7,378,100	20,357,478	2.76	2.76	-0.03%	66	BLA	94,800	2,254,520	23.78	23.60	0.77%
22	CPF	912,000	19,924,760	21.85	22.00	-0.69%	67	KOREA01	222,561	2,136,586	9.60	9.50	1.05%
23	KTB	439,700	19,236,875	43.75	43.75	0.00%	68	AMATA	60,800	2,027,375	33.34	33.75	-1.20%
24	SPRC	1,233,100	17,725,900	14.38	14.50	-0.86%	69	ERW	529,700	1,953,236	3.69	3.74	-1.41%
25	GLOBAL	2,571,400	17,002,955	6.61	6.45	2.52%	70	TFG	196,600	1,931,020	9.82	9.75	0.74%
26	KCE	243,900	16,341,850	67.00	67.75	-1.10%	71	SAWAD	80,300	1,779,960	22.17	22.30	-0.60%
27	IRPC	4,847,500	14,506,574	2.99	2.98	0.42%	72	PLANB	275,900	1,727,630	6.26	6.35	-1.39%
28	GUNKUL	2,228,700	11,848,290	5.32	5.45	-2.45%	73	MEGA	49,400	1,706,000	34.53	34.50	0.10%
29	TIDLOR	678,800	11,519,150	16.97	17.10	-0.76%	74	STA	78,500	1,671,400	21.29	21.20	0.43%
30	BCP	202,300	11,060,575	54.67	53.75	1.72%	75	TCAP	19,200	1,586,375	82.62	82.75	-0.15%
31	OSP	635,400	10,384,120	16.34	16.40	-0.35%	76	CRC	51,500	1,546,075	30.02	30.00	0.07%
32	WHA	2,111,700	10,080,124	4.77	4.78	-0.14%	77	CHG	964,300	1,510,020	1.57	1.56	0.38%
33	BA	468,000	9,166,390	19.59	19.80	-1.08%	78	AEONTS	15,800	1,507,025	95.38	95.50	-0.12%
34	CBG	164,500	9,097,150	55.30	55.75	-0.80%	79	MRDIYT	148,700	1,338,915	9.00	8.90	1.17%
35	LH	2,503,400	9,062,308	3.62	3.62	0.00%	80	TIPH	55,100	1,313,310	23.84	24.20	-1.51%
36	BEM	1,325,600	8,550,120	6.45	6.45	0.00%	81	BJC	69,100	1,270,650	18.39	18.10	1.59%
37	BCH	741,800	8,448,690	11.39	11.40	-0.09%	82	GFPT	106,000	1,140,910	10.76	10.90	-1.25%
38	TASCO	472,100	8,046,460	17.04	17.00	0.26%	83	MICRON01	50,000	1,120,000	22.40	22.10	1.36%
39	MTC	281,100	7,987,100	28.41	28.75	-1.17%	84	M	46,700	968,710	20.74	20.80	-0.27%
40	IVL	242,400	6,761,725	27.89	28.00	-0.38%	85	GOLDM01	238,726	947,045	3.97	3.94	0.69%
41	BCPG	1,000,700	6,679,165	6.67	6.65	0.37%	86	SPCG	79,200	919,240	11.61	11.80	-1.64%
42	TLI	585,600	6,633,620	11.33	11.40	-0.63%	87	AAV	1,089,900	907,329	0.83	0.84	-0.89%
43	CENTEL	146,100	6,463,050	44.24	44.50	-0.59%	88	EPG	113,400	709,090	6.25	6.35	-1.53%
44	OR	482,500	6,017,710	12.47	12.50	-0.22%	89	THANI	317,200	678,744	2.14	2.12	0.93%
45	STECON	313,600	5,998,110	19.13	19.40	-1.41%	90	AP	77,100	609,090	7.90	7.90	0.00%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขายลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 STPI	105,600	581,410	5.51	5.50	0.11%
92 TOA	37,700	580,090	15.39	15.30	0.57%
93 ITC	31,200	519,170	16.64	16.60	0.24%
94 PRM	52,300	476,915	9.12	9.15	-0.34%
95 TTA	86,300	464,190	5.38	5.25	2.45%
96 TKN	80,000	373,662	4.67	4.68	-0.20%
97 SPALI	20,600	331,660	16.10	16.20	-0.62%
98 QH	200,100	276,118	1.38	1.37	0.72%
99 BTG	12,200	248,210	20.35	20.30	0.22%
100 SCCC	1,500	231,400	154.27	154.00	0.17%
101 CKP	87,600	213,158	2.43	2.42	0.55%
102 BAY	5,500	213,125	38.75	38.75	0.00%
103 BANPU	14,000	205,800	14.70	14.60	0.68%
104 MAJOR	28,200	201,630	7.15	7.10	0.70%
105 MBK	9,500	192,520	20.27	20.40	-0.66%
106 JAS	225,800	171,437	0.76	0.81	-6.27%
107 BLAND	285,000	159,600	0.56	0.56	0.00%
108 SAT	9,300	151,590	16.30	16.30	0.00%
109 TVO	4,500	128,250	28.50	28.50	0.00%
110 NER	20,000	91,600	4.58	4.62	-0.87%
111 PSH	22,900	88,490	3.86	3.84	0.63%
112 EASTW	14,100	70,494	5.00	4.98	0.39%
113 ITD	174,500	59,330	0.34	0.34	0.00%
114 GLD	7,800	43,758	5.61	5.57	0.72%
115 SJWD	2,800	28,115	10.04	9.95	0.92%
116 LPN	16,800	26,544	1.58	1.59	-0.63%
117 CNTECH01	1,000	23,500	23.50	23.50	0.00%
118 CCET	2,000	18,100	9.05	9.05	0.00%
119 TQM	900	13,770	15.30	15.10	1.32%
120 PR9	500	9,650	19.30	19.30	0.00%
121 CN01	224	5,040	22.50	22.70	-0.88%
122 SISB	500	4,425	8.85	8.85	0.00%
123 SGP	300	2,790	9.30	9.20	1.09%
124 NVDA01	100	2,210	22.10	22.70	-2.64%
125 WHAUP	100	715	7.15	7.10	0.70%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	982,000	43,101,450	43.75	43.75	0.00
KTC-F	271,500	9,857,975	36.50	36.50	0.00
ADVANC-F	16,800	5,842,924	349.00	347.00	0.58
PTT-F	41,500	1,766,750	42.75	42.50	0.59
TTB-F	534,300	1,629,578	3.06	3.04	0.66
KBANK-F	900	225,200	251.00	252.00	(0.40)
SCB-F	500	77,500	155.00	155.50	(0.32)
TU-F	3,900	51,870	13.30	12.70	4.72
GULF-F	800	48,200	60.25	60.75	(0.82)
BTSGIF-F	1,400	2,940	2.10	2.14	(1.87)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BH	1,100,000	215,050,000	195.50	196.50	(0.51)	1.00
CRC	2,300,000	69,000,000	30.00	30.00	0.00	1.00
BDMS	1,712,600	34,090,964	19.91	19.80	0.56	3.00
ADVANC	63,000	21,903,000	347.67	347.00	0.19	3.00
STECON	500,000	9,650,000	19.30	19.40	(0.52)	1.00
VGI	5,600,000	7,056,000	1.26	0.93	35.48	1.00
TOA	400,000	6,180,000	15.45	15.30	0.98	1.00
CATL23	550,000	4,557,850	8.29	8.30	(0.12)	1.00
CPALL	100,000	4,475,000	44.75	43.75	2.29	1.00
DELTA	15,300	3,962,700	259.00	259.00	0.00	1.00
BA	200,000	3,940,000	19.70	19.80	(0.51)	1.00
GULF	56,500	3,432,375	60.75	60.75	0.00	1.00
BIOTEC	1,000,000	300,000	0.30	0.30	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table

As of 28/9/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)	Premium / (Discount) **	date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
A6-W5	Out	2.000	1:1.0000	15.2%	13/05/2027	1.78	0.05	17.3%	0.02	152.4%	35.60	25.8%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	188.9%	16/05/2027	0.30	0.06	32.2%	0.00	n.m.	6.11	153.9%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	30.8%	22/05/2028	7.75	1.14	13.4%	0.05	n.m.	6.80	52.0%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	345.6%	29/02/2028	0.57	0.04	22.9%	0.00	n.m.	14.25	91.1%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BC-W5	Out	1.000	1:1.0000	86.0%	26/02/2027	0.57	0.06	22.9%	0.00	n.m.	9.50	111.9%	Last business day of every month (1st on 31 Aug 2026)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	214.0%	15/06/2028	1.21	0.80	14.9%	0.00	n.m.	1.51	219.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	623.4%	21/11/2026	1.99	0.01	14.0%	0.00	n.m.	206.16	212.3%	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	933.3%	14/11/2026	0.03	0.01	215.7%	0.00	n.m.	3.00	699.1%	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	76.9%	28/05/2027	0.26	0.01	43.0%	0.00	323.4%	26.00	63.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
BWG-W8	Out	0.450	1:1.0000	88.5%	18/05/2028	0.26	0.04	43.0%	0.01	246.5%	6.50	72.1%	14Aug26, 13Nov26, 12Feb27, 14May27, 13Aug27, 12Nov27, 14Feb28, 18May28
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-12.5%	15/12/2030	2.32	1.23	39.5%	1.17	5.1%	1.89	55.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CHASE-W1	Out	0.500	1:1.0000	37.0%	06/06/2027	0.46	0.13	35.6%	0.04	259.1%	3.54	104.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	102.2%	14/05/2027	1.35	0.23	32.9%	0.00	n.m.	5.87	119.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2600.0%	06/07/2028	0.02	0.04	366.1%	0.02	117.7%	0.50	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	-41.3%	2.00	228.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	533.3%	24/06/2027	0.48	0.04	70.4%	0.00	n.m.	12.00	160.0%	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	101.8%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
CWT-W8	Out	1.000	1:1.0000	27.5%	27/05/2028	0.91	0.16	34.6%	0.09	71.6%	5.69	55.1%	27 May 2027, 27 May 2028
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	93.8%	17/03/2027	0.16	0.01	71.4%	0.00	143.0%	16.00	93.5%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	1.1%	20/05/2027	3.50	1.54	32.9%	1.22	25.8%	2.27	117.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	62.7%	13/02/2028	2.76	0.49	21.0%	0.02	n.m.	5.63	70.1%	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	0.0%	na	n.m.	2.00	287.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	2.812	1:1.0670	1032.3%	28/01/2027	0.25	0.02	197.8%	0.00	375.9%	13.34	264.9%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	5.623	1:1.0670	2179.2%	28/01/2028	0.25	0.08	197.8%	0.07	17.2%	3.33	208.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	19.6%	16/11/2027	1.07	0.28	158.6%	0.44	-36.5%	3.82	89.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	381.8%	05/02/2027	0.04	0.01	305.1%	0.03	-62.1%	8.51	216.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IROYAL-W1	In	2.920	1:1.0257	-14.0%	29/10/2026	3.94	0.48	22.7%	0.81	-40.4%	8.42	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	5.850	1:1.0257	62.6%	28/10/2027	3.94	0.57	22.7%	0.01	n.m.	7.09	80.9%	28 Oct 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	101.9%	27/06/2028	1.61	0.25	18.0%	0.00	n.m.	6.44	69.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ITTHI-W1	In	0.500	1:1.0000	-9.3%	29/04/2028	1.18	0.57	22.7%	0.43	31.9%	2.07	113.8%	29 Oct 2026, 29 Apr 2027, 29 Oct 2027, 28 Apr 2028
IVF-W1	In	0.700	1:1.0000	20.0%	18/05/2029	0.75	0.20	33.7%	0.15	37.5%	3.75	50.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2026)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	282.7%	10/10/2031	0.81	0.10	57.8%	0.10	-1.5%	8.10	57.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	93.8%	14/01/2027	0.64	0.04	22.4%	0.00	n.m.	16.00	121.2%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	128.4%	23/03/2027	0.56	0.03	48.9%	0.00	n.m.	19.41	96.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
KUN-W4	Out	0.800	1:1.0000	55.4%	11/11/2028	0.56	0.07	48.9%	0.08	-7.6%	8.00	46.7%	Every 11th of May, Nov (1st on 11 Nov 2026)
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	105.9%	25/05/2029	1.02	0.17	38.7%	0.03	535.2%	1.20	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MMM-W1	In	2.600	1:2.0000	26.3%	02/06/2028	2.68	1.57	19.2%	0.35	347.1%	3.41	78.9%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 13 Aug 2026)
MMM-W2	Out	3.600	1:1.0000	56.7%	28/01/2028	2.68	0.60	19.2%	0.02	n.m.	4.47	82.7%	Every 12th of Feb, May, Aug, Nov (1st on 12 Nov 2026)
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	62.8%	18/05/2027	1.45	0.04	9.1%	0.00	n.m.	36.25	55.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	395.2%	30/09/2028	0.21	0.04	52.6%	0.00	n.m.	5.25	111.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	135.4%	18/05/2028	1.78	0.19	20.9%	0.00	n.m.	9.37	75.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PANEL-W1	Out	1.300	1:1.0000	19.8%	07/05/2027	1.16	0.09	24.1%	0.03	228.5%	12.89	47.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PANEL-W2	Out	3.680	1:1.0000	231.9%	07/05/2029	1.16	0.17	24.1%	0.00	n.m.	6.82	76.8%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 May 2026)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	773.3%	17/12/2026	0.15	0.01	279.7%	0.01	42.0%	15.00	304.6%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	163.3%	11/03/2027	0.49	0.29	108.1%	0.04	615.2%	1.69	323.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	136.7%	03/09/2027	0.49	0.16	108.1%	0.10	61.8%	3.06	141.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PRG-W4	In	4.813	1:1.0389	-2.9%	17/05/2027	10.90	6.00	34.1%	5.87	2.2%	1.89	68.5%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.922	1:1.0159	-2.5%	15/11/2027	10.90	5.80	34.1%	5.31	9.2%	1.91	73.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	Out	1.000	1:1.0000	29.5%	15/10/2026	0.78	0.01	34.5%	0.00	n.m.	78.00	100.7%	14 Oct 2026
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	87.8%	13/05/2028	1.15	0.16	23.9%	0.00	n.m.	7.19	78.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
POWER-W3	Out	0.500	1:1.0000	26.2%	29/04/2027	0.42	0.03	37.9%	0.02	40.4%	14.00	45.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
POWER-W4	In	0.350	1:1.0000	7.1%	20/04/2028	0.42	0.10	37.9%	0.11	-7.1%	4.20	32.9%	20 Apr, 20 Oct (1st on 20 Oct 2026)
TBSP-W1	Out	4.000	1:1.0000	281.7%	30/09/2028	1.09	0.16	87.8%	0.13	19.0%	6.81	93.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
QDC-W3	In	0.030	1:1.0000	12.5%	18/02/2027	0.08	0.06	248.0%	0.05	19.7%	1.33	420.3%	Every end of month (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	143.5%	05/02/2027	0.62	0.01	26.5%	0.00	n.m.	62.00	92.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAAM-W3	Out	8.000	1:1.0000	74.0%	22/03/2027	4.66	0.11	3.2%	0.00	n.m.	42.36	63.4%	22 Mar 2027
SAAM-W4	Out	12.000	1:1.0000	160.5%	22/09/2027	4.66	0.14	3.2%	0.00	n.m.	33.29	68.0%	22 Sep 2027
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	153.0%	15/01/2027	3.28	0.30	46.8%	0.00	n.m.	10.93	163.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	In	1.600	1:1.0000	40.2%	12/09/2027	1.64	0.70	49.8%	0.28	145.9%	2.34	137.8%	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	na	20 April 2028
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	121.7%	27/07/2027	0.23	0.01	64.9%	0.01	22.4%	23.00	68.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	47.8%	29/07/2028	0.46	0.38	39.5%	0.13	191.4%	1.21	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	129.6%	24/05/2028	0.27	0.12	35.6%	0.01	n.m.	2.25	130.7%	Last business day of Jul
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-5.6%	15/05/2027	9.75	5.40	22.8%	5.16	4.7%	1.81	97.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	178.0%	15/01/2027	1.09	0.03	29.0%	0.00	n.m.	36.33	120.8%	15 Jan 2027
TL-W2	Out	1.000	1:1.0000	135.6%	24/03/2028	0.45	0.06	31.2%	0.00	n.m.	7.50	78.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
TNDT-W2	Out	0.500	1:1.0000	154.5%	14/06/2028	0.22	0.06	122.0%	0.07	-9.2%	3.67	114.6%	30 Dec 2026, 30 Jun 2027, 14 Jun 2028
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	120.3%	08/06/2027	2.32	0.11	11.0%	0.00	n.m.	21.09	80.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	84.8%	19/03/2027	0.46	0.15	25.5%	0.00	n.m.	3.07	187.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.460	1:1.0300	88.1%	06/07/2028	1.06	0.55	37.9%	0.10	437.8%	1.99	121.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TVDH-W5	Out	0.500	1:1.0000	1175.0%	15/06/2028	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	155.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2025)
TVDH-W6	Out	0.070	1:1.0000	100.0%	09/04/2027	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	160.6%	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	0.0%	na	n.m.	1.00	na	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	478.9%	08/10/2027	0.38	0.20	26.0%	0.00	n.m.	1.90	237.5%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	937.1%	23/05/2027	0.93	0.01	35.8%	0.00	n.m.	114.85	124.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBE-W3	Out	1.000	1:1.0000	125.5%	24/05/2027	0.47	0.06	203.3%	0.16	-62.8%	7.83	118.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	52.6%	14/12/2028	1.35	0.06	7.8%	0.00	n.m.	22.50	32.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
WAVE-W4	Out</												

Calendar

OCTOBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
28 Sep	29 Sep	30 Sep	1	2
New listing: DW BABA28C2702A CPF13C2703A GUNKUL13P2703A PTG13P2703A Par Change: TTLPF Par @8.9615 (From Par @9.2565) EGATIF Par @7.260 (From Par @7.40) Name & symbol change: Thaicom Pcl. (THCOM) > Gulf Space Technology Pcl. (GST)	New listing: DW CENTEL19C2702A CK41C2703A CPALL41C2703A KTC13C2704A MTC41C2703A PTG13C2704A SAWAD41C2703A SET5013P2612X TIDLOR13C2704A VGI13C2704A XD: ADVANT19@0.004900 ADVANT23@0.004647 ADVANT80@0.006740 AJINO23@0.009502 AJINO80@0.017550 DISCO24@0.002480 DISCO80@0.034890 FANUC23@0.023333 HITACHI24@0.007350 HONDA19@0.059700 IBIDEN23@0.002850 IBIDEN80@0.002430 ITOCHU19@0.114400 JLMAG80@0.120940 KONAMI24@0.006190 MITSU19@0.023900 MUFG19@0.082000 MUFG23@0.036491 MURATA23@0.008315 NINTENDO19@0.084100 NINTENDO23@0.008353 SANRIO23@0.011179 SANRIO80@0.084220 SCREEN23@0.011403 SHINCHEM19@0.018000 SHINCHEM80@0.122120 SMFG19@0.153900 SOFTBANK23@0.001981 SOFTBANK80@0.011580 SONY80@0.018420 SUSHI23@0.011449 SYNTEC@0.050000 TEL23@0.026930 TEL80@0.080840 TOYOTA80@0.105280	XD: MPWR23@0.005617	XD: JEPI19@0.034100 PWR03@0.000288 PWR80@0.000510 SPBOND80@0.028020 TFMAMA@2.430000	XD: BSET100@0.300000 CSCO06@0.014730 JAPAN13@0.031957 NDX01@0.006700 XR: ROH 3.3533:1@0.600000
Events: TH-ส.อ.ท. แกล้งยอดผลิตและ ส่งออกรถยนต์ US-ดัชนีการผลิตเดือนก.ย.จาก ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาดีลล์ส์	Events: US-ราคามันเดือนก.ค.จาก S&P/Case-Shiller US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงาน และอัตราการหมุนเวียนของ แรงงาน (JOLTS) ส.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.ย.จาก Conference Board	Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการจ้างงานของ ภาคเอกชนรายสัปดาห์จาก ADP US-GDP 2Q26 (Final) US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนส.ค.	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้น สุดท้ายเดือนก.ย. US-ดัชนีภาคการผลิต ก.ย. US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง เดือนส.ค.	Events: US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาค เกษตรเดือนก.ย. US-อัตราว่างงานเดือนก.ย. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงาน เดือนส.ค.

OCTOBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
XD: ALLY@0.131300 MIXUE80@0.129270 Events:	XD: BBGI@0.200000 DOLLARG80@0.019270 JPMUS19@0.092500 SAWAD@0.350000 Events:	XD: MWG11@0.050840 MWG19@0.127300 PTT@1.400000 THANI@0.060000 XR: STPI 11:1@5.550000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ICBC06@0.067190 ICBC19@0.065500 ORCL01@0.008000 ORCL06@0.005650 ORCL19@0.013800 ORCL23@0.007021 ORCL80@0.016370 Events:
12	13	14	15	16
Events:	Holiday Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: ABBV19@0.048000 ABBV80@0.056650 FCX23@0.005273 Delisted: PROEN-W2 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
19	20	21	22	23
Events:	XD: DELL19@0.017600 DELL23@0.003518 DELL80@0.004120 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:
26	27	28	29	30
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SGX19@0.061300 Events:

NOVEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: SPBOND80@0.029210 Events:	Events:	XD: MC@0.360000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

NOVEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: AMAT01@0.002300 AMAT19@0.003600 AMAT23@0.007054 AMAT80@0.003160 MSFT01@0.006800 MSFT03@0.005186 MSFT19@0.009100 MSFT23@0.006038 MSFT80@0.016210 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LPGOLD13@0.086768 Events:

DECEMBER 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Nov	1	2	3	4
Events:	XD: LVMH01@0.095400 SPBOND80@0.029210 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
7	8	9	10	11
Holiday Events:	XD: TNH@0.550000 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Holiday Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.033600 SP500US80@0.007630 WMT80@0.008210 Events:
14	15	16	17	18
Events:	XD: STM03@0.002394 Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

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

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

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

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

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

อาหาร, เครื่องดื่ม, สาธารณูปโภค, สื่อสาร
ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@ttbwealth.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน
รวิสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@ttbwealth.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี
ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@ttbwealth.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
นลักรณ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@ttbwealth.co.th

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

อิเล็กทรอนิกส์, ค่าปลีก, เงินเรือ
พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@ttbwealth.co.th

ขนส่ง, รับเหมา
ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@ttbwealth.co.th

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

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@ttbwealth.co.th

วิเคราะห์เทคนิค
ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@ttbwealth.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, อสังหาฯ, REITs, บันเทิง
รตา ลิมสุทธีวันภูมิ
rata.lim@ttbwealth.co.th

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

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

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงสกุล
monrudee.pet@ttbwealth.co.th

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