

Market Insight

สรุปภาวะตลาดวันก่อน

Risk-on – SET เปิดกระโดดขึ้นผ่าน 1460 เลย และแกว่งแดนบวกในกรอบ 1464-77 มูลค่าซื้อขายหนาแน่น 8.2 หมื่นลบ. รับความหวังสงครามในตะวันออกกลางอาจยุติในไม่ช้าหลังทรัมป์ประมุขระดมตัวออกจากอิหร่านในช่วง 2-3 สัปดาห์นี้ ต่างชาติพลิกซื้อสุทธิ 4.01 พันลบ. ยุติขาย 2 วันติด และ Long S50 Futures 7,328 สัญญา 3 วันติด

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (1 เม.ย.)

ปรับตัวขึ้นต่อ – คาดหวังสงครามอิหร่านจะคลี่คลายหรือสิ้นสุดลงในไม่ช้า ล่าสุดกรมประมุขผู้นำอิหร่านภายใต้ระบอบใหม่ขอให้สหรัฐฯ หยุดยิง นอกจากนี้ตลาดยังได้แรงหนุนจากยอดค้าปลีกสหรัฐฯ +0.6% MoM ใน ก.พ. ดีกว่าคาดที่ +0.4% รวมทั้ง ISM ภาคผลิตเพิ่มขึ้นเป็น 52.7 ใน มี.ค. จาก 52.4 ในเดือนก่อนหน้าและดีกว่าคาดที่ 52.3 ด้านราคาน้ำมันดิบปรับลงต่อ

แนวโน้มตลาดวันนี้

ไซด์เวย์-ไซด์เวย์อัป – บรรยากาศการลงทุนช่วงนี้ยังถูกหล่อเลี้ยงด้วยความหวังสงครามอาจยุติได้ในไม่ช้า ขณะที่ตัวเลขศก.สหรัฐฯ ยังแข็งแกร่ง ไม่เห็นผลกระทบจากภาวะสงครามมากนัก หนุนต่างชาติซื้อคืน แต่การเคาะขึ้นค่า Ft และขึ้นราคาขายน้ำมันในปท.ต่อเนื่อง เพิ่มความกังวลกำลังซื้อปชช. แนวรับ 1460-64 แนวต้าน 1480, 1500

กลยุทธ์การลงทุน

ขึ้นขาย-ลงซื้อ, เลือกตั้งรับ – หลัง SET ขึ้นปิดชนเป้า 1470 พอดี การเทรตตั้งเน้นขึ้นขาย-ลงซื้อหมุนรอบเร็ว-ไม่หวังส่วนต่างมาก, พอร์ตลงทุนเน้นตั้งรับแบบแบ่งไม้ซื้อ

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ: หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BEM, FM** / หุ้นเด่น เม.ย. **AMATA, BANPU, BDMS, GFPT, MRDIYT, PRM** และ **PTTEP** ทางเลือกหุ้นตปท.ผ่าน DR **GOLD19** / 6 หุ้นเด่น IAA Survey **ADVANC, AMATA, BDMS, GULF, KTB, TRUE** / หุ้นได้ประโยชน์น้ำมันขาขึ้น **PTTEP, PTTGC, BANPU** / หุ้นรับการจัดตั้งรัฐบาล บริโภค-ลงทุน **BJC, CPAXT, CRC, MRDIYT, CBG, OSP, PLANB, MTC, TURBO, AMATA, WHA, CK, STECON, BBIK** รวมทั้ง TISA (เน้นหุ้น SET100 มี ESG Rating และปันผลดี) **PTT, PTTEP, KTB, CPF, COM7** / หุ้นที่แนวโน้มมอง Q1 เบื้องต้นโต YoY **ADVANC, CK, CPN, CRC, GULF, ICHI, KTC, MAJOR, MRDIYT, MTC, ONEE, TIDLOR, TRUE** / หุ้น Div. Yield งวดนี้ 4% ขึ้นไป (ขึ้น XD ใน 1-2 เดือนนี้) หากราคาฟื้นพวนน่าตั้งรับ **AMATA, AP, CRC, FM, KTB, NEO, NKT, ONEE, SJWD, SPALI, SYNEX** / ลงทุนกลาง-ยาว สะสมหุ้น Quality-Value-CashFlow **BANK KTB, TTB / COMM CPALL, CRC, COM7 / ENEREG EGCO / ICT ADVANC, TRUE / HELTH BDMS, BH / PROP CPN / TRANS BEM, PRM**

หุ้นแนะนำประจำวันนี้

BH – สถานการณ์ในตะวันออกกลางที่ใกล้ได้ข้อสรุป น่าจะจำกัดความเสี่ยงด้านต่ำของภาคการณกำไรในปี 26-28F ขณะที่ราคาหุ้น BH -21% ตั้งแต่เกิดสงคราม vs SET -4% และ SETHELTH -12% มองเริ่มเป็นจังหวะซื้อกลับ, เป้าพื้นฐานปรับขึ้นจาก 189 บ. เป็น 200 บ.

ปัจจัยติดตาม

| วันที่ | พท. | เหตุการณ์ |
|------------|----------------|---|
| 2 เม.ย. | JP, US | การเปลี่ยนแปลงฐานเงินญี่ปุ่นใน มี.ค., ดุลการค้าสหรัฐฯ ใน ก.พ., คำสั่งชื้อภาคโรงงาน-คำสั่งซื้อสินค้าคงทนสหรัฐฯ ใน ก.พ., ผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ |
| 3 เม.ย. | JP, CH, US | PMI ภาคบริการญี่ปุ่นและจีนใน มี.ค., ISM ภาคบริการสหรัฐฯ ใน มี.ค., การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานสหรัฐฯ ใน มี.ค. |
| 7 เม.ย. | TH, JP, CH, EU | ดัชนีราคาผู้บริโภคไทยใน มี.ค., ดัชนีชี้นำศก.ญี่ปุ่นใน ก.พ. (เบื้องต้น), การใช้จ่ายภาคครัวเรือนญี่ปุ่นใน ก.พ., ปริมาณทุนสำรอง จีนใน มี.ค., PMI ภาคบริการสหภาพยุโรปใน มี.ค. |
| 7-10 เม.ย. | TH | ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยใน มี.ค. |

Market Summary

| | Last | Chg. | % Chg. |
|---------------|------------------|--------|--------|
| SET | 1,470.99 | +22.85 | +1.6 |
| SET50 | 979.90 | +10.75 | +1.1 |
| SET100FF | 1,990.32 | +23.78 | +1.2 |
| MAI | 219.08 | +0.87 | +0.4 |
| SET Turnover | 82,878.01 Bt, m | | |
| SET Mkt. Cap. | 18,606.49 Bt, bn | | |
| SET PE | 16.83 X | | |
| SET PB | 1.38 X | | |
| SET DY | 4.34 % | | |

Most Active Common shares

| | Value (Bt, m) | Last (Bt) | % Chg. |
|--------|---------------|-----------|--------|
| DELTA | 7,983.80 | 273.00 | +5.4 |
| ADVANC | 5,255.13 | 365.00 | -2.1 |
| PTTEP | 5,192.40 | 156.50 | -3.1 |
| PTT | 4,362.28 | 34.75 | -0.7 |
| TRUE | 3,490.55 | 14.50 | +0.7 |

Investors Net Trading

| | Last (1-Apr) | MTD (Bt, m) | YTD (Bt, bn) |
|---------------------|--------------|-------------|--------------|
| Local Institutes | -1,718 | -1,718 | -46.1 |
| Proprietary Trading | +2,615 | +2,615 | +7.1 |
| Foreign | +4,010 | +4,010 | +23.2 |
| Retail | -4,906 | -4,906 | +15.8 |

Global Indices and Key Indicators

| | Last | Chg. | % Chg. |
|--------------------|-----------|-----------|--------|
| Dow Jones | 46,565.74 | +224.23 | +0.5 |
| S&P 500 | 6,575.32 | +46.80 | +0.7 |
| Nasdaq | 21,840.95 | +250.32 | +1.2 |
| DAX | 23,298.89 | +618.85 | +2.7 |
| FTSE | 10,364.79 | +188.34 | +1.9 |
| CAC 40 | 7,981.27 | +164.33 | +2.1 |
| Nikkei | 53,739.68 | +2,675.96 | +5.2 |
| Hang Seng | 25,294.03 | +505.89 | +2.0 |
| Straits Times | 4,975.83 | +90.38 | +1.8 |
| Shanghai Composite | 3,948.55 | +56.69 | +1.5 |
| MSCI FE ex. Japan | 890.94 | +43.43 | +5.1 |
| NYMEX (US\$/bbl) | 100.12 | -1.26 | -1.2 |
| Brent (US\$/bbl) | 101.16 | -17.19 | -14.5 |
| Baltic Dry Index | 2,030.00 | +35.00 | +1.8 |
| Gold (US\$/ounce) | 4,787.39 | +149.18 | +3.2 |
| 3M Zinc (US\$/ton) | 3,289.50 | +63.00 | +2.0 |
| CRB Index | 565.32 | +0.00 | +0.0 |
| Baht/US\$ | 32.53 | -0.10 | -0.3 |
| Yen/US\$ | 158.56 | -0.39 | -0.2 |
| US\$/Euro | 1.16 | +0.01 | +0.7 |
| 10Y US Yield (%) | 4.3186 | +0.00 | +0.0 |
| 10Y TH Yield (%) | 2.1541 | -0.05 | -2.4 |
| VIX Index | 24.54 | -0.71 | -2.8 |



Market Strategy

● Market Strategy : สงครามอาจจบลง แต่ราคาน้ำมันอาจยังคงสูงอยู่

สงครามในตะวันออกกลางจะจบลงภายในสองถึงสามสัปดาห์

มีพัฒนาการในเชิงบวกเกิดขึ้นเมื่อคืนนี้ เมื่อประธานาธิบดีทรัมป์ของสหรัฐฯ ประกาศว่าสหรัฐฯ จะถอนกำลังออกจากอิหร่านภายในสองถึงสามสัปดาห์ ก่อนหน้านั้นในวันเดียวกัน ผู้นำอิหร่านระบุว่าอิหร่านพร้อมที่จะยุติสงคราม อย่างไรก็ตาม ทรัมป์กล่าวว่าสหรัฐฯ จะปล่อยให้ประเทศอื่นๆ เป็นผู้แก้ไขปัญหาในช่องแคบฮอร์มุซ

มุมมองของเรา

1. นี่สอดคล้องกับสถานการณ์พื้นฐานของเราที่ว่าสงครามจะจบลงภายในไม่กี่สัปดาห์ เราขอย้ำว่า ในสถานการณ์นี้ จะส่งผลกระทบต่อ GDP ของไทยประมาณ 0.2-0.3 จุดเปอร์เซ็นต์ และอาจส่งผลกระทบต่อกำไรต่อหุ้นของดัชนี SET ในปีงบประมาณ 2026 ประมาณ 5% มูลค่าที่เหมาะสมของดัชนี SET จะอยู่ที่ 1,430 อย่างไรก็ตาม เป็นไปได้ว่าตลาดจะยังคงผันผวนในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้าในระหว่างกระบวนการเจรจา
2. แม้ว่าสงครามจะสิ้นสุดลง แต่ราคาน้ำมันอาจยังคงอยู่ในระดับสูง เนื่องจากโครงสร้างพื้นฐานด้านน้ำมันจะต้องใช้เวลาหลายเดือนในการเพิ่มปริมาณการผลิตกลับสู่ระดับก่อนสงคราม โครงสร้างพื้นฐานที่เสียหายบางส่วน โดยเฉพาะอย่างยิ่งในห่วงโซ่อุปทานก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) จะใช้เวลานานยิ่งกว่านั้น นอกจากนี้ ปัจจุบันยังไม่มีข้อสรุปที่ชัดเจนเกี่ยวกับปัญหาช่องแคบฮอร์มุซ ดังนั้น เราเชื่อว่าเรื่องราวในตลาดจะเปลี่ยนจาก "ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากสงคราม" ไปเป็น "ผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น"
3. เนื่องจากสงครามแสดงให้เห็นถึงความคืบหน้าอย่างมีนัยสำคัญไปในทิศทางของการยุติ เราขอแนะนำให้ปรับพอร์ตการลงทุนไปสู่กลุ่มอุตสาหกรรมที่ยังปรับตัวขึ้นไม่เยอะอยู่ เช่น healthcare การท่องเที่ยว และการค้าปลีก ภาคส่วนเหล่านี้ควรเป็นผู้นำในการฟื้นตัว นอกจากนี้ ควรมีการขายทำกำไรจากหุ้นกลุ่มป้องกันความเสี่ยงที่ทำผลงานได้ดีกว่าในช่วงเวลานี้ หุ้นกลุ่มที่ตามหลังอยู่อาจมีผลการดำเนินงานที่ดีกว่าในอีกไม่กี่สัปดาห์ข้างหน้า
4. ในมุมมองของเรา ภาคส่วนที่น่าสนใจที่สุดคือ healthcare เนื่องจากจะได้รับประโยชน์จากการสิ้นสุดของสงคราม แต่จะไม่ได้รับผลกระทบอย่างมีนัยสำคัญจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การสิ้นสุดของสงครามจะนำไปสู่การกลับมาของผู้ป่วยต่างชาติโรงพยาบาลไทย ต่างจากภาคส่วนอื่นๆ กลุ่ม healthcare น่าจะได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นน้อยกว่าภาคส่วนอื่นๆ เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านพลังงานค่อนข้างต่ำเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายทั้งหมด และความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่ำกว่า เราจึงเลือก BH (แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าที่เหมาะสม 189.00 บาท) และ PR9 (แนะนำ "ซื้อ" มูลค่าที่เหมาะสม 25.10 บาท) ซึ่งมีสัดส่วนผู้ป่วยจากตะวันออกกลางสูงถึง 27% และ 13% ตามลำดับ

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **"Company Report"** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 2



Market Strategy

5. สำหรับภาคการท่องเที่ยว กลุ่มธุรกิจโรงแรมอยู่ในสถานะที่ดีกว่าการขนส่งทางอากาศ เนื่องจากค่าใช้จ่ายด้านพลังงานต่ำกว่าเมื่อเทียบกับค่าใช้จ่ายทั้งหมด เราจึงเลือก MINT (แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าที่เหมาะสม 32.00 บาท) เนื่องจากบริษัทได้ทำการป้องกันความเสี่ยงด้านพลังงานสำหรับการดำเนินงานในยุโรปในปีที่แล้ว จึงได้รับผลกระทบจากราคาน้ำมันที่สูงขึ้นอย่างจำกัด ERW (แนะนำ “ซื้อ” มูลค่าที่เหมาะสม 3.40 บาท) ก็เป็นอีกตัวเลือกหนึ่ง เนื่องจากเป็นธุรกิจโรงแรมล้วนๆ (บริษัทอื่นๆ มีธุรกิจอาหาร ซึ่งอาจส่งผลกระทบต่อรายได้บ้าง) ส่วนธุรกิจการค้าค่อนข้างซับซ้อนกว่า โดยรวมแล้วภาคส่วนนี้อาจดีขึ้น แต่ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นจะส่งผลกระทบต่ออย่างมากเนื่องจากครัวเรือนจะลดค่าใช้จ่ายอื่นๆ เพื่อชดเชยราคาน้ำมันในประเทศที่สูงขึ้น ค่าใช้จ่ายด้านพลังงานก็ค่อนข้างสูง (ประมาณ 10% ของค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทั้งหมด) หากรัฐบาลบังคับใช้มาตรการประหยัดพลังงาน จะส่งผลกระทบต่อการทำงานของพวกเขามาก โดยเฉพาะอย่างยิ่งในกลุ่มร้านสะดวกซื้อ ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscosearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 3



กระแสหลักทรัพย์

● ADVANC : ผลประกอบการใน 1Q26F อ่อนตัวลง แต่คาดว่าธุรกิจหลักจะทรงตัว

กำไรสุทธิลดลงเล็กน้อย แต่คาดว่าธุรกิจหลักจะทรงตัว

เราคาดการณ์ว่ากำไรของ ADVANC ใน 1Q26F จะอยู่ที่ 1.26 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.0% YoY แต่ลดลง 11.8% QoQ การลดลง QoQ ส่วนใหญ่เกิดจากการไม่ได้ใช้ผลขาดทุนสะสมทางภาษี (1.7 พันล้านบาท) ที่บันทึกไว้ใน 4Q25 หากไม่รวมรายการนี้ เราคาดว่ากำไรหลักจะทรงตัวอยู่ที่ +1.0% QoQ และ +18.9% YoY เราคาดว่าผลการดำเนินงาน QoQ จะได้รับการสนับสนุนจากรายได้จากบริการหลักที่คงที่ ชดเชยด้วยรายการค่าใช้จ่ายที่จัดการได้ ในขณะเดียวกัน การเติบโต YoY ได้รับการสนับสนุนจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นในธุรกิจโทรศัพท์มือถือและ FBB และการประหยัดต้นทุนคลัสต์ความถี่

โมเมนตัมการดำเนินงานจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาล

เราคาดว่าโมเมนตัมการดำเนินงานจะลดลงจากช่วงฤดูกาลสูงสุด QoQ ใน 1Q26F เราคาดการณ์ว่ารายได้จากบริการหลักจะลดลงเล็กน้อย -0.4% QoQ รายได้จากบริการมือถือคาดว่าจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาลทั้งในส่วนของลูกค้ากลุ่ม postpaid และลูกค้ากลุ่ม prepaid ในขณะที่การเติบโตของลูกค้ากลุ่ม postpaid น่าจะยังคงแข็งแกร่งอย่างต่อเนื่องด้วยแคมเปญส่งเสริมการขายและผลกำไรในส่วนของการซิมการ์ดสำหรับองค์กร เราคาดว่ากำไรจากรายได้เพิ่มเติมจะชะลอตัวลงเนื่องจากช่วงนอกฤดูกาลท่องเที่ยวและผลกระทบจากการปรับแพ็คเกจเริ่มต้นตั้งแต่ต้นเดือนมีนาคม (การลดความเร็วและปริมาณข้อมูลในแพ็คเกจ 150-200 บาท) รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ของบริการมือถืออาจลดลง QoQ เนื่องจากผลกระทบจากฤดูกาลใช้งาน รายได้จากองค์กรคาดว่าจะลดลง QoQ โดยส่วนใหญ่มาจากส่วนของโซลูชันคลาวด์ที่ท่ามกลางความไม่แน่นอนของการเลือกตั้งในช่วงต้นไตรมาสและสงครามระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่านในเดือนมีนาคม ยอดขายอุปกรณ์น่าจะได้รับผลกระทบจากฤดูกาลน้อยลงจากจุดสูงสุดใน 4Q25 ในทางกลับกัน การเติบโตของรายได้จาก FBB น่าจะได้รับประโยชน์จากทีมบริการที่กลับมาทำงานตามปกติแล้ว (เทียบกับการส่งพนักงานไปให้บริการใน 4Q25 เพื่อตอบสนองต่อพื้นที่น้ำท่วมทางตอนใต้) รายได้เฉลี่ยต่อผู้ใช้ (ARPU) ของ FBB คาดว่าจะเติบโตอย่างต่อเนื่องจากการเพิ่มยอดขายด้วยแพ็คเกจราคา 600 บาทขึ้นไป และการสมัครสมาชิกเสริม

ในด้านต้นทุน ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายลดลงเล็กน้อย (จากการตัดจำหน่ายสินทรัพย์ 3G เพิ่มจำนวนเพิ่มเติม) ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง และต้นทุนทางการเงิน จะช่วยชดเชยค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX) และค่าใช้จ่ายในการบริหารและการขาย (SG&A) ที่ทรงตัว QoQ ไปได้บางส่วน

ผลประกอบการใน 2Q26F ทรงตัว

เราคาดว่ากำไรหลักใน 2Q26F จะทรงตัว QoQ ในขณะที่เติบโตอย่างมีนัยสำคัญ YoY ผลการดำเนินงาน QoQ ควรได้รับประโยชน์จากฤดูกาลท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งกว่าปกติ และผลประกอบการไตรมาสจากการปรับแพ็คเกจเริ่มต้นในเดือนมีนาคม ซึ่งเราคาดว่าจะช่วยชดเชยอัตราค่าไฟฟ้าและต้นทุนทางการเงินที่อาจสูงขึ้นใน 2Q26F ในขณะเดียวกัน การเติบโต YoY ควรมาจากธุรกิจบริการหลักที่แข็งแกร่งขึ้น และการประหยัดต้นทุนจากการประมูลคลื่นความถี่ก่อนหน้านี้

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้และผู้เผยแพร่

2 เมษายน 2569

Page 4

กระแสหลักทรัพย์

คงคำแนะนำ “ถือ”

เราคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ ADVANC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 384.00 บาท บัณฑิตเสียงเชิงบวกที่สำคัญ ได้แก่ การฟื้นตัวทางเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง คู่แข่งสูญเสียความได้เปรียบเชิงเปรียบเทียบ และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง บัณฑิตเสียงด้าน downside ที่สำคัญ ได้แก่ การกลับมาของสงครามราคา เศรษฐกิจที่อ่อนแอเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยืดเยื้อ และการหยุดชะงักของเครือข่าย ■

| Forecasts and ratios | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| Sales (THBm) | 213,569 | 226,264 | 231,159 | 234,819 | 239,119 |
| EBITDA (THBm) | 113,242 | 123,149 | 127,833 | 129,971 | 131,951 |
| Net profit (THBm) | 35,075 | 47,886 | 52,957 | 54,988 | 56,218 |
| Net Profit (% chg from prev) | nm. | nm. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS (THB) | 11.79 | 16.10 | 17.81 | 18.49 | 18.90 |
| EPS (% YoY) | 30.3 | 36.5 | 10.6 | 3.8 | 2.2 |
| EPS vs Cons (%) | nm. | nm. | 3.2 | 0.5 | nm. |
| PER (X) | 23.2 | 18.5 | 20.9 | 20.1 | 19.7 |
| Yield (%) | 3.9 | 11.5 | 4.5 | 4.7 | 4.8 |
| P/BV (X) | 8.4 | 8.3 | 19.8 | 18.5 | 17.5 |
| EV/EBITDA (X) | 9.0 | 8.6 | 10.3 | 10.1 | 9.9 |
| ROE (%) | 37.4 | 46.9 | 64.9 | 95.0 | 91.4 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. We forecast softened 1Q26e earnings for ADVANC at Bt12.6bn, +19.0% YoY but down 11.8% QoQ. We project operational momentum to mostly slow QoQ from its peak seasonality in 1Q26e

| Bt mn | 1Q26e | 4Q25 | QoQ % | 1Q25 | YoY% |
|--|---------|---------|--------|---------|-------|
| Revenue | 57,306 | 59,547 | -4% | 56,311 | 2% |
| COGS | -33,325 | -35,397 | -6% | -34,968 | -5% |
| Gross profit | 23,982 | 24,151 | -1% | 21,343 | 12% |
| SG&A | -6,732 | -6,839 | -2% | -6,452 | 4% |
| Operating income (EBIT) | 17,250 | 17,312 | 0% | 14,891 | 16% |
| Interest expenses | -1,810 | -1,848 | -2% | -1,962 | -8% |
| Profit before tax (PBT) | 15,440 | 15,464 | 0% | 12,929 | 19% |
| Tax | -3,088 | -1,352 | 128% | -2,581 | 20% |
| Affiliated profit | 249 | 120 | 107% | 249 | 0% |
| Forex gain/(loss) - net hedging | -4 | 49 | -109% | -14 | 69% |
| Reported profit | 12,597 | 14,282 | -11.8% | 10,584 | 19.0% |
| Non-core items | -4 | 1,807 | -100% | -11 | 61% |
| Core profit (excluding extra items) | 12,597 | 12,470 | 1.0% | 10,594 | 18.9% |
| ADVANC - postpaid ARPU (Bt/month/user) | 438 | 441 | -1% | 440 | 0% |
| ADVANC - prepaid ARPU (Bt/month/user) | 156 | 158 | -1% | 143 | 9% |
| ADVANC - net add postpaid subscribers ('000) | 150 | 194 | -23% | 153 | -2% |
| ADVANC - net add prepaid subscribers ('000) | 150 | 301 | -50% | -198 | 176% |
| ADVANC - FBB ARPU (Bt/month/user) | 531 | 530 | 0% | 518 | 3% |
| ADVANC - net add FBB subscribers ('000) | 60 | 38 | 58% | 60 | 1% |
| Mobile revenue | 33,994 | 34,048 | 0% | 31,640 | 7% |
| FBB | 8,409 | 8,298 | 1% | 7,828 | 7% |
| Other service revenue (Enterprise) | 2,231 | 2,479 | -10% | 2,461 | -9% |
| Core service revenue | 44,634 | 44,825 | 0% | 41,929 | 6% |

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ละราย

2 เมษายน 2569

Page 5



กระแสหลักทรัพย์

● BH : สถานการณ์เริ่มดีขึ้นเมื่อความขัดแย้งไถ่ยุติลง

เส้นทางที่ชัดเจนขึ้นสู่การยุติสงครามสนับสนุนแนวโน้มผลกำไร

เราเห็นพัฒนาการเชิงบวกที่อาจนำไปสู่การยุติสงคราม โดยมีการระงับการโจมตีระหว่างทหารระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่าน ควบคู่ไปกับแผนการของสหรัฐฯ ที่จะยุติปฏิบัติการทางทหารต่ออิหร่านภายใน 2-3 สัปดาห์ ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านลบของผลกำไรลดลงอย่างมากเมื่อเทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ในตอนแรก ดังนั้นเราจึงปรับเพิ่มการคาดการณ์ผลกำไรปี 2026-2027F ขึ้น 32%-0.6% จากการคาดการณ์ก่อนหน้านี้ และเพิ่มมูลค่าที่เหมาะสมจาก 189.00 บาท เป็น 200.00 บาท เรามองว่าหุ้น BH เป็นหุ้นที่ Laggard เนื่องจากมีผลการดำเนินงานต่ำกว่าดัชนี SET (-4%) และ SETHLTH (-12%) อย่างมาก (BH -21%) ผลประกอบการใน 1Q26 น่าจะได้รับผลกระทบจากสงครามเพียงบางส่วน เนื่องจากช่วงวันหยุดตรุษอมฎอนมักเป็นช่วง low season สำหรับผู้ป่วยในตะวันออกกลาง

การฟื้นตัวของตะวันออกกลางหลังสงครามจะยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลักของ BH

ผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง ซึ่งคิดเป็นสัดส่วนมากกว่าหนึ่งในสี่ของรายได้ของ BH คาดว่าจะกลับสู่ภาวะปกติเมื่อความขัดแย้งสิ้นสุดลง โดยความต้องการจะยังคงค่อนข้างแข็งแกร่งเนื่องจากได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลเป็นส่วนใหญ่ ในทางตรงกันข้าม กลุ่มผู้ป่วยต่างชาติอื่นๆ มีแนวโน้มที่จะเติบโตช้าลงใน 1H26 เนื่องจากค่าโดยสารเครื่องบินที่สูงขึ้นส่งผลกระทบต่อความต้องการเดินทาง ในขณะที่ปริมาณผู้ป่วยชาวต่างชาติและชาวไทยคาดว่าจะยังคงทรงตัวโดยทั่วไป จากข้อมูลเหล่านี้ เราคาดการณ์การเติบโตของรายได้ในปี 2026 ที่ 6.5% เมื่อเทียบกับปีก่อนสำหรับตะวันออกกลาง 2.7% เมื่อเทียบกับปีก่อนสำหรับชาวต่างชาติและชาวไทย และ 3.2% YoY สำหรับผู้ป่วยต่างชาติอื่นๆ

การขยาย Capacity เพื่อสนับสนุนการเติบโตในระยะกลาง

เราคาดว่า การเติบโตของกำไรจะเร่งตัวขึ้นเป็น 5.3% ในปี 2027 และ 7.8% ในปี 2028 โดยได้รับการสนับสนุนจากกำลังการผลิตที่เพิ่มขึ้นจากวิทยาเขตภูเก็ต (120 เตียง) โครงการชอย 1 (59 เตียง) และศูนย์มะเร็งแห่งใหม่ในครึ่งหลังของปี 2027 เฟส 1 คาดว่าจะเพิ่มกำลังการผลิตรวมมากกว่า 30% โดยการขยายตัวโดยรวมอาจสูงถึง 46% ในระยะยาว

การประเมินมูลค่าที่น่าสนใจ ; คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ BH และปรับเพิ่มมูลค่าที่เหมาะสมจาก 189.00 บาท เป็น 200.00 บาท เพื่อสะท้อนถึงแนวโน้มกำไรที่ดีขึ้นในปี 2026 เราประเมินมูลค่า BH ที่ 15.7 เท่าของ EV/EBITDA ปี 2026 หรือต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 5 ปี 1 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน เรามองว่าการประเมินมูลค่าในปัจจุบันน่าสนใจ โดยหุ้นซื้อขายอยู่ที่ 12 เท่าของ EV/EBITDA ในอนาคต (ต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปี 1.4 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน) ซึ่งบ่งชี้ว่ามีโอกาสที่ราคาจะลดลงได้ดี เราคาดว่า การปรับราคาขึ้นจะได้รับแรงหนุนจากการฟื้นตัวในตลาดที่ได้รับผลกระทบก่อนหน้านี้ การขยายตัวเข้าสู่ตลาดใหม่ และความชัดเจนของรายได้ที่ดีขึ้น ในขณะที่โอกาสในระยะยาวจะขึ้นอยู่กับการดำเนินการขยายกำลังการผลิตที่ประสบความสำเร็จ ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **"Company Report"** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 6

กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Key forecast revision

| | New | | | Previous | | % change | |
|---------------------|--------|--------|--------|----------|--------|----------|-------|
| | 2025 | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E | 2026E | 2027E |
| Hospital revenue | 25,134 | 25,050 | 26,576 | 21,746 | 26,486 | 15.2% | 0.3% |
| OPD revenue | 12,567 | 12,624 | 13,327 | 11,793 | 13,232 | 7.0% | 0.7% |
| IPD revenue | 12,567 | 12,426 | 13,055 | 9,953 | 12,820 | 24.8% | 1.8% |
| Net profit | 7,512 | 7,469 | 7,862 | 5,623 | 7,819 | 32.8% | 0.6% |
| Gross profit margin | 52.3% | 52.1% | 51.7% | 48.8% | 51.8% | | |
| SG&A to revenue | 16.5% | 16.5% | 16.4% | 18.2% | 16.5% | | |

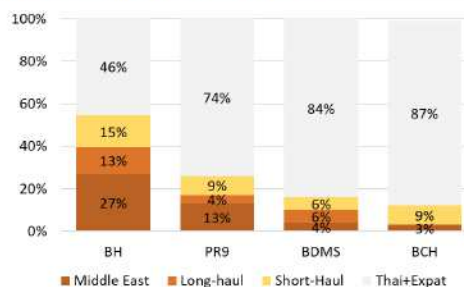
Source: Company data, TISCO Research

Figure 2. Valuation

| Valuation Method | Forward EV/EBITDA |
|-----------------------------------|-------------------|
| Forward EBITDA (x) -1 SD Avg. 5YR | 15.7 |
| EBITDA 27E | 10,770 |
| EV -2026F (Ended) | 169,515 |
| Net IBD -2026E | (4,206) |
| Minority Interest | 362 |
| Total Equity Value | 173,359 |
| # Shares Outstanding (m) | 868.2 |
| Equity Value/Share | 200 |
| Current Price/Share | 168 |
| Upside % | 19% |

Source: Company data, TISCO Research

Figure 3. Segment exposure by hospital



Source: Company data, TISCO Research

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้รับชมความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

2 เมษายน 2569

Page 7



กระแสหลักทรัพย์

● DELTA : แนวโน้มผลประกอบการใน 1H26F แข็งแกร่ง

ความต้องการที่แข็งแกร่งและการขยายตัวจะผลักดันกำไรสูงสุดเป็นประวัติการณ์

โมเมนตัมของกำไรยังคงเป็นบวก โดยคาดว่าจะมีกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 7.8 พันล้านบาท ปัจจัยขับเคลื่อนได้แก่ 1) ความต้องการเซิร์ฟเวอร์ AI ที่แข็งแกร่ง ท่ามกลางความสำเร็จในการเพิ่มกำลังการผลิตผลิตภัณฑ์ในกลุ่มระบายความร้อนด้วยของเหลว (L2A, L2L, CDU) ในเดือนมีนาคม 2026 2) การรับรู้รายได้ของโรงงานใหม่ 2 แห่งที่เวลส์โกร์ว นอกเหนือจากการขยายตัวที่บางปู และ 3) ส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่เอื้ออำนวยมากขึ้น นอกจากนี้ เราคาดว่าจะระดับภาษีศุลกากรจะลดลงในอนาคต แม้ว่าเราจะสังเกตเห็นว่า ยังไม่มีความชัดเจนเกี่ยวกับระดับปัจจุบันหรือจำนวนเงินคืนที่อาจเกิดขึ้น เรายังคงมองว่า DELTA เป็นพันธมิตรสำคัญในระบบนิเวศ AI ระดับโลก จากโซลูชัน grid-to-chip สถาปัตยกรรม 800 VDC ที่กำลังจะมาถึง และการสนับสนุนจากแผนการเพิ่มอาคารใหม่ 3 แห่งในปี 2026F และ 2 แห่งในปี 2027F แนวโน้ม 2Q26F ยังคงแข็งแกร่ง QoQ โดยได้รับการสนับสนุนจากค่าเงินดอลลาร์สหรัฐ/บาท ที่เอื้ออำนวย และการรับรู้รายได้เพิ่มเติมจำนวนของผลิตภัณฑ์ระบายความร้อนด้วยของเหลว

คาดการณ์กำไรใน 1Q26 อยู่ที่ 7.8 พันล้านบาท อัตรากำไรยังคงเพิ่มขึ้น QoQ

เราคาดว่าจะยอดขายจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 1.88 พันล้านดอลลาร์สหรัฐ (+50% YoY, +5% QoQ) โดยได้รับการสนับสนุนจากการเติบโตอย่างมีนัยสำคัญถึง 93% YoY ในกลุ่ม power electronics รวมถึงการขยายกำลังการผลิตและการเพิ่มขึ้นของราคาขายเฉลี่ย (ASP) ท่ามกลางการรับรู้ถึงผลิตภัณฑ์ระบายความร้อนด้วยของเหลวโดยรวมแล้ว สัดส่วนของผลิตภัณฑ์ศูนย์ข้อมูลจะเพิ่มขึ้นต่อไปเป็นมากกว่า 60% ของยอดขาย (จาก 55% ใน 4Q25) ซึ่งจะช่วยชดเชยความอ่อนแอในกลุ่มผลิตภัณฑ์อุปกรณ์พกพาที่เราคาดว่าจะลดลง 40% YoY ด้วยส่วนผสมของผลิตภัณฑ์ที่เอื้ออำนวย เราคาดว่ากำไรขั้นต้น (GPM) จะเพิ่มขึ้นเป็น 29.1% แม้ว่าอัตราแลกเปลี่ยนเงิน USD/THB จะแข็งค่าขึ้น 1.7% QoQ เป็น 31.6 บาท/ดอลลาร์สหรัฐ ด้วยอัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการขาย การบริหาร และการวิจัยและพัฒนาต่อยอดขายที่คงที่ อัตรากำไรจากการดำเนินงาน (OPM) น่าจะเพิ่มขึ้นเป็น 14.6% (เทียบกับ 13.0% ใน 1Q25 และ 14.0% ใน 4Q25) หรือ 8.6 พันล้านบาท (+56% YoY, +7% QoQ)

คงคำแนะนำ "ถือ" เนื่องจากราคาหุ้นสูงเกินไป

เราคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ DELTA เนื่องจากราคาหุ้นสูงเกินไป โดยคงมูลค่าที่เหมาะสมปี 2026 ไว้ที่ 212.50 บาท ตามอัตราส่วนราคาต่อกำไรล่วงหน้า (Forward P/E) ที่ 60.8 เท่า ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต 1 ส่วนเบี่ยงเบนมาตรฐาน หุ่นยังคงซื้อขายอยู่ที่ 95 เท่าในปี 2026 เมื่อเทียบกับบริษัทคู่แข่งระดับโลก เช่น MPWR (ผู้ผลิต VRM) VERTIV, VICOR และบริษัทแม่ DELTA Taiwan ที่ 40-60 เท่า ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ค่าเงินบาทแข็งขึ้นเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐ และความล่าช้าในการนำระบบระบายความร้อนด้วยของเหลวมาใช้ รวมถึงส่วนแบ่งการตลาดที่ลดลงใน data center รุ่นใหม่ ■

| Forecasts and ratios | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| Sales (THBm) | 164,733 | 198,153 | 252,497 | 311,780 | 366,075 |
| EBITDA (THBm) | 24,435 | 34,278 | 47,722 | 59,250 | 68,237 |
| Net profit (THBm) | 18,939 | 24,814 | 34,113 | 43,569 | 50,450 |
| Net Profit (% chg from prev) | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| EPS (THB) | 1.52 | 1.99 | 2.73 | 3.49 | 4.04 |
| EPS (% YoY) | 10.1 | 31.0 | 37.5 | 27.7 | 15.8 |
| EPS vs Cons (%) | nm | nm | nm | nm | nm |
| PER (X) | 64.9 | 67.7 | 94.7 | 74.2 | 64.0 |
| Yield (%) | 0.2 | 0.2 | 0.3 | 0.4 | 0.5 |
| P/BV (X) | 40.4 | 33.4 | 26.2 | 20.6 | 16.7 |
| EV/EBITDA (X) | 49.7 | 48.4 | 66.9 | 53.6 | 46.2 |
| ROE (%) | 25.7 | 28.1 | 31.0 | 31.1 | 28.8 |

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน "Company Report" (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือการขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 8

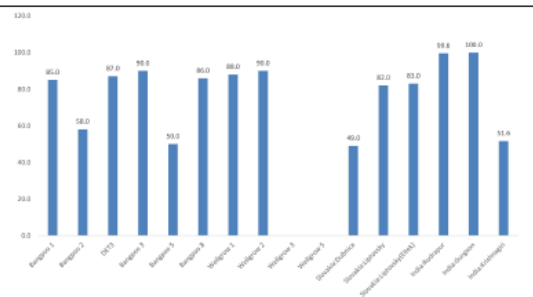
กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. Earnings preview 1Q26F

| Bt,m | 1Q26F | 1Q25 | YoY | 4Q25 | QoQ |
|----------------------------------|---------------|---------------|-------------|---------------|------------|
| Core Revenue | 59,286 | 42,736 | 38.7 | 57,714 | 2.7 |
| Power electronics | 44,223 | 24,900 | 77.6 | 40,916 | 8.1 |
| Mobility | 5,373 | 9,812 | (45.2) | 5,887 | (8.7) |
| Infrastructure | 8,046 | 6,869 | 17.1 | 9,328 | (13.7) |
| Automation | 1,580 | 1,121 | 41.0 | 1,383 | 14.3 |
| Others | 63 | 34 | 85.9 | 225 | (71.9) |
| Cost of sale | 42,034 | 31,242 | 34.5 | 40,641 | 3.4 |
| Gross Profit | 17,252 | 10,927 | 57.9 | 16,485 | 4.7 |
| Other income | 289 | 173 | 67.2 | 314 | (7.9) |
| SG&A | 6,999 | 3,950 | 77.2 | 6,876 | 1.8 |
| Royalty paid | - | 1,860 | n.a. | 2,892 | n.a. |
| R&D and other expense | 1,600 | 1,426 | 12.2 | 1,550 | 3.3 |
| R&D fee | - | 340 | n.a. | 1,243 | n.a. |
| EBIT | 8,653 | 5,551 | 55.9 | 8,061 | 7.4 |
| EBITDA | 11,103 | 7,425 | 49.5 | 10,390 | 6.9 |
| Interest expenses | 30 | 18 | 62.3 | 26 | 15.1 |
| Net Profit before Tax | 8,973 | 5,770 | 55.5 | 8,406 | 6.7 |
| Income tax expenses | 1,166 | 784 | 48.7 | 1,230 | (5.2) |
| Net Profit | 7,806 | 5,488 | 42.2 | 7,256 | 7.6 |
| Core profit | 7,806 | 4,985 | 56.6 | 7,175 | 8.8 |
| EPS as reported | 0.63 | 0.44 | 42.2 | 0.58 | 7.6 |
| Sales (USD, m) | 1,876 | 1,245 | 50.7 | 1,795 | 4.5 |
| Power electronics | 1,399 | 725 | 93.0 | 1,272 | 10.0 |
| Mobility | 170 | 287 | (40.8) | 183 | (7.1) |
| Infrastructure | 255 | 199 | 27.9 | 290 | (12.2) |
| Automation | 50 | 33 | 51.5 | 43 | 16.3 |
| Gross Margin (%) | 29.1 | 25.6 | | 28.6 | |
| Operating Margin (%) | 14.6 | 13.0 | | 14.0 | |
| Net Profit Margin (%) | 13.2 | 12.8 | | 12.6 | |
| SG&A expenses to sales ratio (%) | 11.8 | 9.2 | | 11.9 | |
| R&D expenses to sales ratio (%) | 2.7 | 3.3 | | 2.7 | |
| Total SG&A (%) | 14.5 | 12.6 | | 14.6 | |

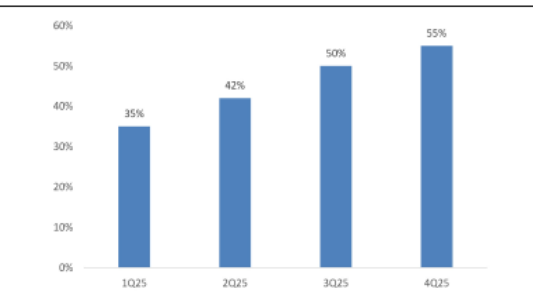
Source: TISCO Research estimates

Figure 2. Utilization rate at each plant in 2025



Source: DELTA

Figure 3. Data center revenue of total sales



Source: TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 9

กระแสหลักทรัพย์

Figure 4. Valuation comps

| | | Price (Bt) | Target Price (Bt) | Upside (%) | Market Cap. (m. Local) | EPS gwt (%) | | PE (X) | | PEG (X) | PBV (X) | | ROA (%) | | ROE (%) | | EV/EBITDA | | Div. Yield (%) | | | | |
|---|------|------------|-------------------|------------|------------------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|----------------|-------------|-------------|------------|------------|
| | | | | | | 26F | 27F | 26F | 27F | 26-27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | |
| DELTA | HOLD | 259.00 | 212.50 | (18.0) | 2,694,344 | 37.5 | 27.7 | 94.3 | 73.9 | 2.3 | 26.1 | 20.5 | 20.0 | 20.9 | 31.0 | 31.1 | 66.7 | 53.4 | 0.3 | 0.4 | | | |
| HANA | BUY | 27.50 | 29.50 | 7.3 | 15,228 | 54.0 | 4.5 | 17.6 | 16.8 | 0.6 | 0.5 | 0.5 | 2.5 | 2.6 | 2.9 | 3.0 | 1.1 | 0.9 | 2.9 | 2.9 | | | |
| KCE | HOLD | 22.70 | 22.70 | 0.0 | 22,341 | 6.5 | 18.2 | 26.1 | 22.1 | 1.8 | 1.8 | 1.9 | 6.7 | 7.5 | 6.9 | 8.4 | 11.6 | 10.9 | 6.1 | 6.1 | | | |
| Average | | | | | | 32.7 | 16.8 | 46.0 | 37.6 | 1.5 | 9.5 | 7.6 | 4.6 | 5.0 | 13.6 | 14.2 | 26.5 | 21.7 | 3.1 | 3.1 | | | |
| Power electronics (m.US\$) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| Power Supply&Intermdiate Bus Converter | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| DELTA ELECTRONICS INC | | | | | 121,069 | 61.5 | 47.2 | 38.9 | 27.1 | 0.5 | 11.4 | 8.6 | 14.0 | 16.7 | 30.1 | 34.6 | 24.0 | 18.9 | 1.1 | 1.6 | | | |
| VERTIV HOLDINGS CO.A | | | | | 95,872 | 45.2 | 32.2 | 41.1 | 31.1 | 0.8 | 16.9 | 12.1 | 16.1 | 18.1 | 47.2 | 44.9 | 29.7 | 22.1 | 0.1 | 0.1 | | | |
| VICOR CORP | | | | | 7,307 | 2.2 | 78.9 | 60.3 | 33.7 | 0.8 | - | - | 16.4 | 21.5 | 18.4 | 24.3 | 39.9 | 22.2 | - | - | | | |
| LITE-ON TECHNOLOGY CORP | | | | | 10,690 | 29.4 | 29.4 | 17.2 | 13.3 | 0.5 | 3.4 | 3.0 | 8.5 | 9.5 | 29.4 | 23.0 | 10.2 | 8.0 | 4.5 | 5.9 | | | |
| ASIA VITAL COMPONENTS | | | | | 26,033 | 73.4 | 34.8 | 25.0 | 18.5 | 0.3 | 12.8 | 8.4 | 20.9 | 21.6 | 54.3 | 48.8 | 15.8 | 11.8 | 1.5 | 2.1 | | | |
| LUXSHARE PRECISION INDUSTR.A | | | | | 52,871 | 26.2 | 26.9 | 21.3 | 16.8 | 0.6 | 4.2 | 3.4 | 6.9 | 7.8 | 20.2 | 21.1 | 13.6 | 10.9 | 0.6 | 0.7 | | | |
| SCHNEIDER ELECTRIC SE | | | | | 152,858 | 13.8 | 16.5 | 23.4 | 20.1 | 1.3 | 4.7 | 4.3 | 8.2 | 9.0 | 19.4 | 21.6 | 15.3 | 13.4 | 2.0 | 2.2 | | | |
| EATON CORP PLC | | | | | 138,771 | 10.2 | 15.2 | 26.9 | 23.4 | 1.8 | 6.2 | 5.5 | 10.8 | 11.5 | 23.7 | 24.1 | 20.4 | 17.8 | 1.2 | 1.3 | | | |
| Voltage Regulator Module | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC | | | | | 53,703 | 21.1 | 20.4 | 50.8 | 42.2 | 2.0 | 12.8 | 11.0 | 21.7 | 22.8 | 24.6 | 25.8 | - | 37.7 | 0.7 | 0.8 | | | |
| INFINEON TECHNOLOGIES AG | | | | | 58,927 | 20.4 | 34.0 | 23.3 | 17.4 | 0.6 | 2.8 | 2.5 | 4.7 | 6.7 | 11.1 | 14.7 | 11.7 | 9.3 | 1.0 | 1.0 | | | |
| RENESAS ELECTRONICS CORP | | | | | 27,278 | 25.0 | 8.9 | 16.2 | 9.3 | 0.5 | 1.6 | 1.4 | 6.8 | 7.6 | 12.4 | 12.0 | 9.8 | 8.5 | 1.3 | 1.4 | | | |
| Others Thermal | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| ABB LTD-REG | | | | | 146,144 | 19.2 | 4.8 | 25.7 | 24.5 | 2.0 | 7.6 | 6.6 | 13.3 | 11.8 | 32.8 | 28.9 | 17.6 | 16.5 | 1.4 | 1.5 | | | |
| SUNONWEALTH ELECTRIC MACHINE | | | | | 1,140 | 34.6 | 9.8 | 12.0 | 10.9 | 0.5 | 3.6 | 3.0 | 16.1 | 15.9 | 33.5 | 29.0 | 7.9 | 7.3 | 4.8 | 5.9 | | | |
| FLEX LTD | | | | | 24,068 | 22.5 | 12.2 | 26.2 | 18.0 | 1.0 | 4.8 | 4.4 | 6.5 | 6.9 | 25.3 | 30.1 | 11.4 | 10.4 | - | - | | | |
| AURAS TECHNOLOGY CO LTD | | | | | 2,664 | 98.7 | 30.8 | 16.3 | 12.5 | 0.2 | 6.0 | 4.4 | 21.9 | 22.4 | 40.3 | 38.7 | 11.7 | 9.1 | 2.2 | 3.0 | | | |
| ADVANCED ENERGY INDUSTRIES | | | | | 12,214 | 35.5 | 22.8 | 37.2 | 30.3 | 1.0 | 13.2 | 9.7 | - | - | 20.2 | 20.8 | 28.8 | 24.1 | 0.1 | 0.1 | | | |
| Average | | | | | | 33.7 | 26.6 | 28.2 | 21.8 | 0.9 | 7.5 | 5.9 | 12.8 | 14.0 | 27.1 | 27.6 | 17.9 | 15.4 | 1.6 | 2.0 | | | |
| APAC Semis (m.US\$) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC | | | | | 1,496,069 | 35.8 | 23.0 | 20.5 | 16.7 | 0.6 | 6.7 | 5.1 | 25.7 | 25.2 | 36.1 | 34.6 | 12.8 | 10.3 | 1.3 | 1.5 | | | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | | | | | 725,205 | 290.7 | 26.5 | 7.1 | 5.6 | 0.9 | 2.2 | 1.6 | 26.6 | 26.7 | 33.3 | 32.0 | 3.5 | 2.3 | 1.2 | 1.7 | | | |
| SK HYNIX INC | | | | | 414,885 | 209.5 | 23.7 | 4.6 | 3.7 | 0.0 | 2.5 | 1.5 | 57.0 | 44.5 | 71.5 | 50.2 | 2.9 | 1.8 | 0.6 | 1.0 | | | |
| LG INNOTEK CO LTD | | | | | 5,273 | 77.0 | 15.4 | 13.2 | 11.4 | 0.2 | 1.3 | 1.2 | 5.0 | 5.6 | 10.2 | 10.6 | 4.1 | 3.8 | 0.8 | 0.9 | | | |
| MEDIATEK INC | | | | | 73,007 | (3.7) | 52.8 | 23.5 | 15.4 | 0.6 | 5.5 | 4.7 | 13.9 | 19.0 | 25.4 | 35.6 | 17.0 | 10.7 | 3.7 | 4.7 | | | |
| SONY GROUP CORP | | | | | 130,397 | 1.6 | 7.6 | 17.6 | 16.3 | 3.5 | 2.4 | 2.1 | 3.5 | 4.9 | 14.2 | 14.3 | 10.4 | 9.9 | 0.7 | 0.8 | | | |
| SUMCO CORP | | | | | 3,791 | (39.3) | 236.6 | N/A | N/A | 26.9 | 0.3 | 1.1 | 1.1 | (1.2) | 2.3 | (2.9) | 3.5 | 7.1 | 5.6 | 1.2 | 1.5 | | |
| SHIN-ETSU CHEMICAL CO LTD | | | | | 80,329 | (3.0) | 11.2 | 24.6 | 22.1 | 5.4 | 2.7 | 2.6 | 10.4 | 10.8 | 10.9 | 12.2 | 13.1 | 11.6 | 1.7 | 1.8 | | | |
| TOKYO ELECTRON LTD | | | | | 115,556 | 0.2 | 17.9 | 32.8 | 27.9 | 3.1 | 8.6 | 7.5 | 19.5 | 21.7 | 26.9 | 29.4 | 25.7 | 19.2 | 1.5 | 1.8 | | | |
| Average | | | | | | 58.8 | 46.1 | 18.0 | 16.2 | 1.5 | 3.7 | 3.1 | 17.8 | 17.9 | 25.1 | 24.7 | 10.7 | 8.4 | 1.4 | 1.8 | | | |
| Hyperscalers and AI related (m.US\$) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| META PLATFORMS INC-CLASS A | | | | | 1,447,693 | 3.3 | 16.8 | 17.6 | 15.1 | 1.5 | 4.8 | 3.9 | 18.9 | 17.9 | 29.9 | 28.3 | 11.8 | 9.4 | 0.4 | 0.4 | | | |
| ALPHABET INC-CL A | | | | | 3,474,514 | (4.8) | 14.9 | 23.5 | 20.5 | 4.0 | 6.6 | 5.2 | 21.8 | 20.5 | 38.1 | 30.9 | 15.8 | 13.2 | 0.3 | 0.3 | | | |
| AMAZON.COM INC | | | | | 2,235,762 | 2.0 | 18.5 | 22.8 | 19.2 | 1.9 | 4.3 | 3.4 | 9.9 | 10.3 | 18.7 | 18.3 | 10.9 | 8.9 | - | - | | | |
| MICROSOFT CORP | | | | | 2,748,745 | 24.0 | 12.4 | 21.9 | 19.5 | 1.1 | 6.2 | 4.9 | 19.9 | 17.5 | 32.3 | 27.6 | 13.6 | 11.6 | 1.0 | 1.1 | | | |
| APPLE INC | | | | | 3,725,927 | 14.1 | 10.2 | 29.8 | 27.1 | 2.2 | 40.9 | 31.2 | 33.5 | 34.0 | 144.3 | 127.6 | 22.1 | 20.6 | 0.4 | 0.4 | | | |
| ADVANCED MICRO DEVICES | | | | | 331,660 | 60.8 | 62.6 | 36.3 | 18.6 | 0.3 | 4.7 | 4.2 | 10.1 | 15.0 | 13.2 | 18.9 | 24.4 | 14.7 | - | - | | | |
| NVIDIA CORP | | | | | 4,237,920 | 75.4 | 33.0 | 26.8 | 15.7 | 0.3 | 14.4 | 9.1 | 68.7 | 57.8 | 83.2 | 85.7 | 16.6 | 12.2 | 0.0 | 0.0 | | | |
| BROADCOM INC | | | | | 1,465,427 | 62.8 | 55.4 | 27.9 | 17.9 | 0.3 | 13.5 | 8.8 | 26.7 | 32.1 | 55.3 | 60.1 | 20.8 | 13.4 | 0.9 | 1.1 | | | |
| SYNOPSYS INC | | | | | 75,951 | 12.0 | 17.8 | 27.4 | 23.3 | 1.6 | 2.3 | 2.2 | 4.7 | 5.0 | 8.2 | 7.9 | 18.6 | 16.5 | - | - | | | |
| Average | | | | | | 27.7 | 26.9 | 24.7 | 19.6 | 1.5 | 10.9 | 8.1 | 23.8 | 23.4 | 47.0 | 42.6 | 17.2 | 13.4 | 0.3 | 0.4 | | | |
| US Semiconductors (m.US\$) | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | | |
| NXP SEMICONDUCTORS NV | | | | | 49,745 | 18.2 | 20.0 | 14.1 | 11.8 | 0.6 | 4.3 | 3.8 | 13.2 | 12.2 | 32.9 | 35.7 | 10.5 | 9.0 | 2.2 | 2.4 | | | |
| TEXAS INSTRUMENTS INC | | | | | 178,757 | 9.7 | 20.6 | 29.9 | 24.6 | 1.6 | 10.7 | 10.0 | 17.5 | 20.8 | 35.6 | 41.6 | 19.6 | 16.6 | 3.0 | 3.1 | | | |
| MICRON TECHNOLOGY INC | | | | | 380,994 | 577.9 | 67.2 | 6.0 | 3.6 | 0.0 | 3.3 | 1.8 | 48.0 | 46.6 | 66.8 | 58.2 | 4.4 | 2.2 | 0.2 | 0.4 | | | |
| GLOBALFOUNDRIES INC | | | | | 24,726 | 5.5 | 29.4 | 24.5 | 18.9 | 1.1 | 2.0 | 1.8 | 5.8 | 7.0 | 8.0 | 9.8 | 8.9 | 7.3 | - | - | | | |
| QUALCOMM INC | | | | | 137,408 | (7.1) | (0.3) | 11.5 | 11.6 | (3.1) | 6.0 | 6.2 | 21.2 | 19.7 | 49.7 | 46.8 | 9.6 | 9.8 | 2.8 | 2.9 | | | |
| INTEL CORP | | | | | 221,577 | 27.9 | 88.3 | 82.2 | 43.6 | 0.8 | 1.8 | 1.7 | 1.2 | 2.2 | 1.4 | 3.4 | 15.3 | 11.8 | 0.0 | 0.0 | | | |
| ON SEMICONDUCTOR | | | | | 24,398 | 24.4 | 38.5 | 21.2 | 15.3 | 0.5 | 3.2 | 2.9 | 8.3 | 13.6 | 14.6 | 20.7 | 13.1 | 10.6 | - | - | | | |
| Average | | | | | | 93.8 | 37.7 | 27.1 | 19.5 | 0.2 | 4.5 | 4.0 | 16.5 | 17.4 | 29.9 | 30.9 | 11.6 | 9.8 | 1.2 | 1.3 | | | |
| Average all | | | | | | | | | | | 25.2 | 19.5 | 1.1 | 6.8 | 5.4 | 17.1 | 17.6 | 31.5 | 30.8 | 15.0 | 12.4 | 1.2 | 1.4 |

Source: Bloomberg, TISCO Research estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปใช้ข้อมูล ความหมาย หรือการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้ข้อมูลผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 10



กระแสหลักทรัพย์

- **ENERGY : มาร์จิ้นในอุตสาหกรรมเคมีอยู่ในระดับสูงขึ้น แต่ศักยภาพในการเพิ่มขึ้นของมูลค่าหุ้นลดลง**

มาร์จิ้นในอุตสาหกรรมเคมีมีแนวโน้มที่จะสร้างฐานที่สูงขึ้นใหม่

เมื่อเร็ว ๆ นี้ เราได้ปรับมุมมองต่ออุตสาหกรรมเคมีให้เป็นบวกมากขึ้นเล็กน้อย และระมัดระวังมากขึ้นต่อกลุ่มการกลั่นน้ำมัน ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เกิดขึ้นอย่างต่อเนื่องในตะวันออกกลาง โดยเฉพาะอย่างยิ่งการหยุดชะงักด้านโลจิสติกส์ที่ช่องแคบฮอร์มุซ ได้นำไปสู่การหยุดชะงักอย่างมากของอุปทานแนฟทา โรงงานผลิตเอทีเอ็นในเอเชีย โดยเฉพาะอย่างยิ่งในญี่ปุ่นและเกาหลีใต้ ฟังพานาฟทาที่นำเข้าเป็นอย่างมาก โดยกว่า 50% มาจากตะวันออกกลาง สิ่งนี้ทำให้ราคาและอัตรากำไรของผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมีที่สำคัญเพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว ตัวอย่างเช่น ส่วนต่างราคา HDPE-แนฟทา และ PP-แนฟทา เพิ่มขึ้น 52% และ 42% MoM ตามลำดับ ในเดือนมีนาคม 2026

แม้ว่าสถานการณ์จะคลี่คลายลง เราเชื่อว่าการปรับตัวของราคาและมาร์จิ้นน่าจะจำกัดมากกว่าที่ตลาดคาดการณ์ไว้มาก แม้ว่าอุตสาหกรรมจะมีอุปทานล้นเกินในเชิงโครงสร้างหากไม่มีการหยุดชะงักก็ตาม ดังนั้น ตลาดอาจจำเป็นต้องปรับราคาและมาร์จิ้นของเอเชียให้สูงขึ้นตามโครงสร้าง สถานการณ์ปัจจุบันได้เน้นให้เห็นถึงข้อจำกัดด้านความเป็นอิสระของวัตถุดิบในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีของเอเชีย โดยความต้องการวัตถุดิบส่วนใหญ่กระจุกตัวอยู่ในตะวันออกกลาง ซึ่งเป็นภูมิภาคที่เสี่ยงต่อความผันผวนทางภูมิรัฐศาสตร์ ความพยายามในการกระจายวัตถุดิบไปสู่เอทานหรือแนฟทาและ LPG ที่ไม่ใช่จากตะวันออกกลางนั้น อาจมีข้อจำกัดในระยะสั้นถึงระยะกลาง นอกจากนี้ การกลับมาดำเนินการผลิตอีกครั้งหลังจากประกาศเหตุสุดวิสัยเมื่อเร็วๆ นี้ อาจใช้เวลาถึงหนึ่งเดือน

แต่ศักยภาพในการเติบโตของมูลค่าหุ้นเริ่มมีจำกัดมากขึ้น

อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าศักยภาพในการเติบโตของภาคส่วนนี้มีจำกัดมากขึ้น ยกเว้น SCC ที่หุ้นลดลง 8% หุ้นกลุ่มเคมีของไทยส่วนใหญ่ปรับตัวสูงขึ้นแล้ว 10-39% เมื่อเทียบกับดัชนี SET ที่ลดลง 5% ในเดือนมีนาคม 2026 หุ้นส่วนใหญ่ ยกเว้น IRPC กำลังซื้อขายใกล้เคียงกับมูลค่าเฉลี่ยในอดีตตาม EV/EBITDA ปี 2026

ต้องเลือกลงทุนแบบเฉพาะตัวมากขึ้น ; PTTGC ยังคงเป็นหุ้นแนะนำ

เราชอบ PTTGC (ถือ, มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 31.00 บาท) ในกลุ่มบริษัทเคมีภัณฑ์ เนื่องจากมีความเสี่ยงด้านอุปทานวัตถุดิบค่อนข้างจำกัดเมื่อเทียบกับบริษัทอื่นๆ ในกลุ่มเดียวกัน (โปรดดู PTTGC - อยู่ในจุดที่เหมาะสม ; ปรับเพิ่มเป็น "ถือ", 11 มีนาคม 2026) นอกจากนี้ แม้ว่าอัตรากำไรของอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์จะปรับตัวลดลง รายได้ของ PTTGC ก็ยังคงได้รับการสนับสนุนจากต้นทุนคงที่ที่ลดลงของ Vencorex ต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และกำไรครั้งเดียวจากการขายสินทรัพย์

IVL (ถือ, มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 24.00 บาท) ก็มีความเสี่ยงด้านวัตถุดิบค่อนข้างต่ำเช่นกัน เนื่องจากใช้โมเดลการจัดหาวัตถุดิบในประเทศ IRPC (ถือ, มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 1.75 บาท) ได้รับแนฟทาจากโรงกลั่นภายในบริษัท และได้จัดหาวัตถุดิบสำหรับเดือนเมษายนได้ 96% และเดือนพฤษภาคมได้ 87% แล้ว

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 11



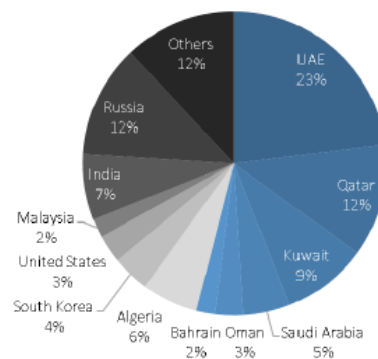
กระแสหลักทรัพย์

ในทางตรงกันข้าม SCC (ขาย, มูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 132.00 บาท) ซึ่งเป็นหุ้นที่เราไม่ชอบมากที่สุดในกลุ่มอุตสาหกรรมเคมีภัณฑ์ของไทยนั้น ฟังพาแนฟทาที่นำเข้ามาจากต่างประเทศเป็นอย่างมาก ก่อนเกิดเหตุการณ์หยุดชะงัก ร้อยละ 70 ของการจัดซื้อแนฟทาของบริษัทขึ้นอยู่กับ การขนส่งผ่านช่องแคบฮอร์มุซ ในช่วงต้นเดือนมีนาคม SCC ประกาศเหตุสุดวิสัยที่โรงงานผลิตเอทีลินจากแนฟทาของบริษัทระยองโอเลฟินส์ (ROC) ณ ขณะนี้ บริษัทได้จัดหาแหล่งแนฟทาทางเลือกที่ไม่ใช่จากตะวันออกกลางได้เพียงพอจนถึงสิ้นเดือนพฤษภาคมสำหรับโรงงานผลิตเอทีลินมาตาพุดโอเลฟินส์ (MOC) รวมถึงแนฟทาและ LPG จนถึงสิ้นเดือนเมษายนสำหรับโรงงานปิโตรเคมีคอมเพล็กซ์ลองซอน (LSP) ในเวียดนาม

การปรับประมาณการกำไรและมูลค่าที่เหมาะสม

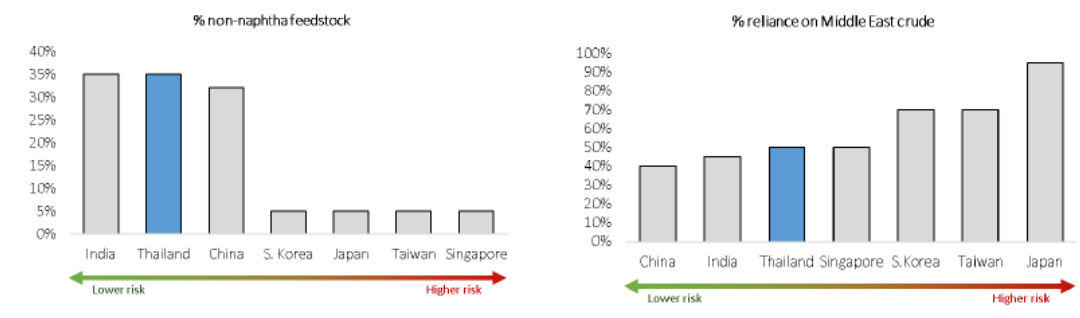
เมื่อพิจารณาถึงภาวะเศรษฐกิจที่สูงขึ้นและการคาดการณ์เกี่ยวกับมาร์จิน เราได้ปรับประมาณการกำไรสำหรับปี 2026-2027 ของกลุ่มธุรกิจนี้ และนำเสนอประมาณการสำหรับปี 2028 นอกจากนี้ เรายังได้รวมการใช้กำลังการผลิตที่ลดลงของ SCC หลังจากการประกาศเหตุสุดวิสัยที่โรงงาน ROC ทั้งนี้ ก่อนหน้านี้เราได้ปรับประมาณการกำไรสำหรับ IVL แล้ว รูปที่ 9 สรุปมูลค่าที่เหมาะสมและการปรับปรุงประมาณการกำไรของเรา เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ PTTGC, IVL และ IRPC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 31.00, 24.00 และ 1.75 บาท ตามลำดับ และคำแนะนำ "ขาย" สำหรับ SCC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 132.00 บาท ความเสี่ยงหลักได้แก่ ความผันผวนในตลาดน้ำมันดิบ ความผันผวนในราคาน้ำมันดิบและผลิตภัณฑ์ปิโตรเคมี และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้เนื่องจากการหยุดชะงักที่ไม่คาดคิด ■

Figure 1. More than 50% of Asia's naphtha consumption is imported from the Middle East



Source: ICIS

Figure 2. However, Thailand appears to be relatively more insulated from feedstock disruptions than its Asian peers



Source: Bloomberg Finance LP

Source: Bloomberg Finance LP

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่ก่อให้เกิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นที่น่าพอใจโดยผู้ให้ข้อมูลความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้ข้อมูลผู้เดียว

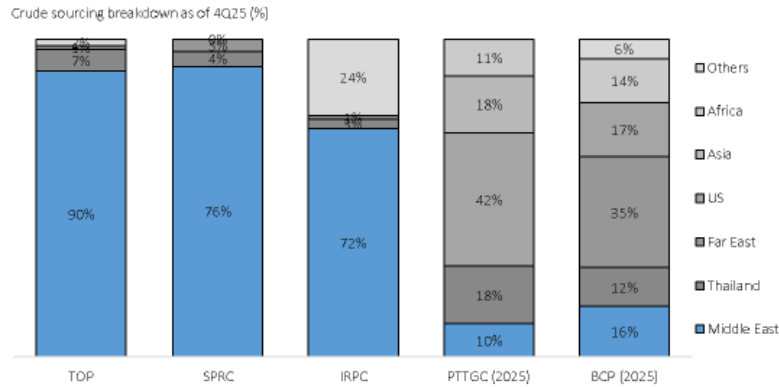
2 เมษายน 2569

Page 12



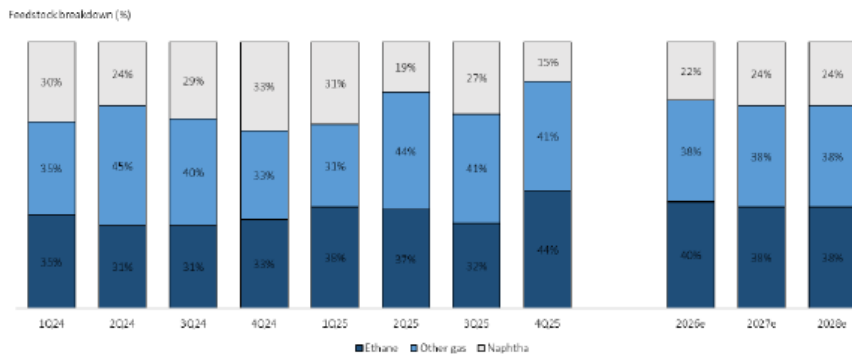
กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. PTTGC sources most of its crude feedstock from the US, Africa, and other Asian suppliers, with only around 10% exposure to the Middle East



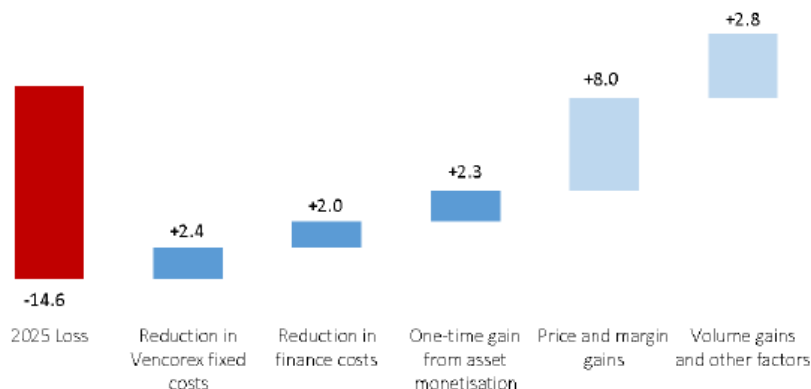
Source: Company data

Figure 4. PTTGC company benefits from a diversified and largely internalised feedstock portfolio



Source: Company data

Figure 5. Even if chemical margins were to correct, PTTGC’s earnings could still be supported by lower fixed costs at Vencorex, reduced finance costs, and one-time gains from asset monetisation



Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

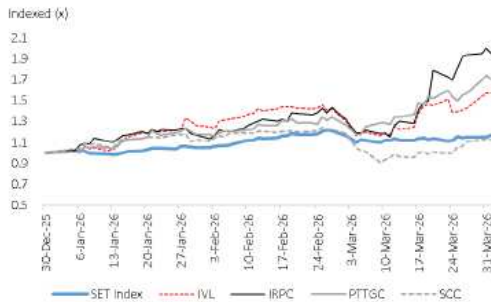
E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

2 เมษายน 2569

Page 13

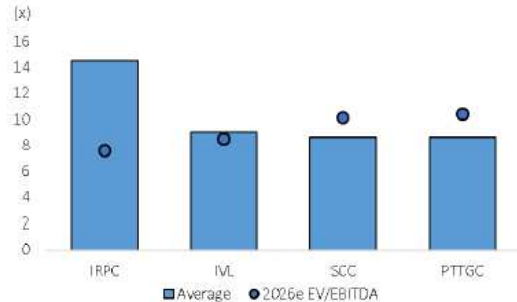
กระแสหลักทรัพย์

Figure 6. With the exception of SCC, whose shares declined 8%, Thai chemical names have already risen 10–39%, compared with a 5% decline in the SET Index in March 2026



Source: Bloomberg Finance LP

Figure 7. Most names, except for IRPC, are now trading near their historical average valuations on 2026e EV/EBITDA.



Source: Company data, Bloomberg Finance LP, TISCO estimates

Figure 8. We have factored in higher chemical price and margin assumptions

| Key assumptions | New | | | Old* | | | %chg. | | |
|-----------------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| | 2026e | 2027e | 2028e | 2026e | 2027e | 2028e | 2026e | 2027e | 2028e |
| USD/t | | | | | | | | | |
| HDPE-Naphtha | 328 | 310 | 307 | 296 | 292 | n.a | 11% | 6% | n.a |
| LDPE-Naphtha | 521 | 503 | 500 | 489 | 485 | n.a | 7% | 4% | n.a |
| LLDPE-Naphtha | 347 | 329 | 326 | 315 | 311 | n.a | 10% | 6% | n.a |
| PP-Naphtha | 328 | 323 | 321 | 312 | 307 | n.a | 5% | 5% | n.a |
| MEG-ethylene | 175 | 184 | 187 | 171 | 179 | n.a | 2% | 3% | n.a |
| BD-Naphtha | 563 | 526 | 563 | 490 | 510 | n.a | 15% | 3% | n.a |
| PX-Naphtha | 252 | 232 | 240 | 234 | 232 | n.a | 8% | 0% | n.a |
| BZ-Naphtha | 164 | 163 | 165 | 163 | 163 | n.a | 0% | 0% | n.a |
| Phenol-BZ | 70 | 70 | 100 | 50 | 50 | n.a | 40% | 40% | n.a |

*For PTTGC's previous assumptions, please refer to our earlier report, *Sitting in a Sweet Spot; Upgrade to Hold (11 March 2026)*. Source: TISCO estimates

Figure 9. Summary of target prices and earnings revisions

| | Rt. | TP | | | 2026e | | | 2027e | | | 2028e | | |
|-------|------|------|-----|-------|-------|--------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|-------|
| | | New | Old | %chg. | New | Old | %chg. | New | Old | %chg. | New | Old | %chg. |
| IRPC | HOLD | 1.75 | 1.1 | 59% | 747 | -1,749 | n.a. | 609 | 348 | 75% | 1,676 | n.a. | n.a. |
| IVL | HOLD | 24 | 24 | 0% | 3,139 | 3,139 | 0% | 5,942 | 5,942 | 0% | 7,101 | 7,101 | 0% |
| PTTGC | HOLD | 31 | 26 | 19% | 3,089 | 1,767 | 75% | 4,067 | 3,818 | 7% | 6,277 | 6,189 | 1% |
| SCC | SELL | 132 | 146 | -10% | 4,948 | 7,834 | -37% | 7,870 | 8,866 | -11% | 11,074 | n.a. | n.a. |

Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

2 เมษายน 2569

Page 14



กระแสหลักทรัพย์

● MOSHI : ความแข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกช่วยสนับสนุนการเติบโตท่ามกลางความไม่แน่นอนภายนอก

ความแข็งแกร่งของธุรกิจค้าปลีกชดเชยผลประกอบการใน 1Q26 ที่ผันผวน

โมเมนตัมการค้าของ MOSHI ใน 1Q26 ยังคงแข็งแกร่ง โดยความต้องการจากธุรกิจค้าปลีกช่วยชดเชยความผันผวนในส่วนของธุรกิจค้าส่ง การเติบโตของยอดขายจากสาขาเดิม (SSSG) อยู่ในระดับ high single digit ในเดือนมกราคม ก่อนที่จะลดลงและทรงตัวในเดือนกุมภาพันธ์และมีนาคม ส่งผลให้การเติบโตในไตรมาสนี้อยู่ที่ระดับ low single digit ผลประกอบการที่ทรงตัวในเดือนมีนาคมสะท้อนให้เห็นถึงประสิทธิภาพของช่องทางที่ต่างกัน โดยธุรกิจค้าปลีกยังคงเป็นบวก ในขณะที่ธุรกิจค้าส่งอ่อนตัวลงเนื่องจากปริมาณลูกค้าลดลงในบางพื้นที่ที่พึ่งพานักท่องเที่ยว โดยรวมแล้ว ผลการดำเนินงานยังคงสอดคล้องกับเป้าหมาย SSSG ของผู้บริหารสำหรับทั้งปีที่ 3-5% ซึ่งเน้นย้ำถึงความแข็งแกร่งของฐานลูกค้าปลีกหลักของ MOSHI

การขยายสาขาและการมองเห็นสินค้าคงคลังสนับสนุนแนวโน้มปี 2026

ผู้บริหารยืนยันเป้าหมายการเติบโตของรายได้ 15-20% สำหรับปี 2026 โดยได้รับการสนับสนุนจากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่องนวัตกรรม SKU และการดำเนินงานอย่างมีวินัย หลังจากเปิดร้านใหม่ 6 แห่งใน 1Q26 MOSHI วางแผนที่จะเปิดร้านอีก 11 แห่งใน 2Q26 ซึ่งหมายถึงการเร่งเปิดร้านใหม่ 18 แห่งในปี 2H26 เพื่อให้บรรลุเป้าหมายทั้งปีที่ 35 สาขา สถานการณ์สินค้าคงคลังยังคงแข็งแกร่ง โดยมีสินค้าพร้อมขายเพียงพอจนถึงเดือนมิถุนายน 2026 และคำสั่งซื้อผลิตภัณฑ์พลาสติกได้ถูกกำหนดราคาไว้แล้วในราคาเดิม ซึ่งรองรับการส่งมอบจนถึงเดือนสิงหาคม 2026 แม้ว่าราคาวัตถุดิบจะมีแนวโน้มสูงขึ้น แต่ผลกระทบใดๆ จะเกิดขึ้นหลังจากการปรับขึ้นในเดือนมิถุนายนเท่านั้น ซึ่งบ่งชี้ว่าแรงกดดันด้านกำไร หากมีก็จะไม่เกิดขึ้นก่อน 3Q26

ผลกระทบจากสงครามยังคงสามารถจัดการได้และเป็นผลกระทบทางอ้อม

ความขัดแย้งที่ดำเนินอยู่ยังคงมีผลกระทบต่อ MOSHI อย่างจำกัดและเป็นผลกระทบทางอ้อม ราคาน้ำมันที่สูงขึ้นทำให้จำนวนผู้เข้าห้างสรรพสินค้าลดลงในบางภูมิภาค เนื่องจากผู้บริโภคจำกัดการเดินทาง อย่างไรก็ตามอัตราการผลิตสินค้าจากผู้ซื้อที่บ่งชี้ว่าความตั้งใจในการซื้อยังคงอยู่ โดยเฉพาะอย่างยิ่งในช่องทางการค้าปลีก ความต้องการขายส่งได้รับผลกระทบมากกว่า ในขณะที่ความต้องการขายปลีกในประเทศยังคงแข็งแกร่ง ต้นทุนค่านำเข้าต่ำ โดยค่าขนส่งคิดเป็นประมาณ 1.5% ของต้นทุนสินค้าขาย และค่าเชื้อเพลิงและค่าขนส่งคิดเป็นประมาณ 1.0-1.2% ของยอดขาย การสร้างสินค้าคงคลังล่วงหน้าและความยืดหยุ่นด้านราคาค่าผ่าน SKU ใหม่ ๆ ช่วยลดความผันผวนที่เกิดจากปัจจัยภายนอกได้อย่างต่อเนื่อง

คงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ MOSHI ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 55.00 บาท

เราคงการคาดการณ์กำไร มูลค่าที่เหมาะสมตาม DCF ที่ 55.00 บาท และคำแนะนำ "ซื้อ" การประเมินมูลค่าบ่งชี้ว่าอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ในปี 2026 อยู่ที่ 15.6 เท่า โดยได้รับการสนับสนุนจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้านำเข้า การมีส่วนร่วมที่สูงขึ้นจากยอดขายปลีก การควบคุมต้นทุนอย่างมีวินัย และความมั่นใจในการดำเนินการขยายสาขา ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ การชะลอตัวทางเศรษฐกิจภายในประเทศที่รุนแรงกว่าที่คาดการณ์ไว้ จำนวนนักท่องเที่ยวที่ลดลง การเคลื่อนไหวของอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่เอื้ออำนวย ทำให้ต้นทุนการนำเข้าเพิ่มขึ้น และภาวะเงินเฟ้อของต้นทุนสินค้าในวงกว้าง อย่างไรก็ตาม การครอบคลุมนโยบายที่แข็งแกร่ง ความอ่อนไหวต่อต้นทุนที่จำกัด และความต้องการค้าปลีกที่ยืดหยุ่นยังคงเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มกำไรระยะกลางของ MOSHI ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน **"Company Report"** (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 15



กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Sales (THBm) | 3,111 | 3,664 | 4,230 | 4,795 | 5,290 |
| EBITDA (THBm) | 1,060 | 1,308 | 1,477 | 1,642 | 1,784 |
| Net profit (THBm) | 521 | 670 | 761 | 871 | 962 |
| EPS (THB) | 1.58 | 2.03 | 2.31 | 2.64 | 2.92 |
| EPS (% YoY) | 338.1 | 28.7 | 13.6 | 14.4 | 10.5 |
| PER (X) | 30.7 | 19.1 | 15.6 | 13.6 | 12.3 |
| Yield (%) | 2.2 | 3.4 | 3.8 | 4.4 | 4.9 |
| P/BV (X) | 5.1 | 4.4 | 3.8 | 3.4 | 3.0 |
| EV/EBITDA (X) | 13.5 | 8.4 | 6.7 | 5.8 | na. |
| ROE (%) | 63.6 | 44.4 | 50.5 | 57.7 | 63.8 |

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 16

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

BDMS : ลั่นดีมานด์อาหารรับสูง วอนรัฐออกวีซ่าชาวเวลเนส

BDMS Wellness รับลูกค้าอาหารรับชะลอตัวระยะสั้น แต่พบดีมานด์ยังสูงขออยู่ไทยยาวเป็นเดือน ชีปลดอภัย เป็นบ้านแห่งที่สอง ขณะที่กลุ่มเงินมาแรงกำลังซื้อเร่งตัว 33% ยุโรป อเมริกา และออสเตรเลียโต มั่นใจผลงานทั้งปียังโตไม่ต่ำกว่า 2 หลัก เสนอมาตรการวีซ่าระยะยาว ดึงนักท่องเที่ยวเชิงสุขภาพและ Second Home เข้าไทย พร้อมผนึก Lancome ขยายธุรกิจ (ทันหุ้น) ■

GPSC : รับดีมานด์ดาต้าเซ็นเตอร์ COD โรงไฟฟ้านครส่วนขยาย

GPSC ร่วมกับพันธมิตร COD โครงการโรงไฟฟ้านครส่วนขยาย กำลังผลิต 28.75 เมกะวัตต์ ใช้น้ำ 8 ตันต่อชั่วโมง หนุนกำลังการผลิตรวม 207.75 เมกะวัตต์ กำลังการผลิตไอน้ำรวม 48 ตันต่อชั่วโมง รองรับความต้องการใช้พลังงานของภาคอุตสาหกรรมที่เพิ่มขึ้น รวมถึงการเติบโตของธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์ สอดคล้องกับกลยุทธ์ขยายพอร์ตการลงทุนทั้งในต่างประเทศ (ทันหุ้น) ■

WFX : ลุยปั้นมาร์จิ้นเพิ่มกำไร รับผลดียางสังเคราะห์สูง

WFX ยางสังเคราะห์ราคาดี หนุนดีมานด์ยางธรรมชาติเพิ่มขึ้น พร้อมรับอานิสงส์บาทเริ่มอ่อนค่าดันรายได้กำไร ไตรมาส 1/2569 แกร่ง ฟากผู้บริหารปรับโมเดลจากมุ่งผลิตเป็นมุ่งทำกำไร โฟกัสสินค้าพรีเมียมมาร์จิ้นสูง (ทันหุ้น) ■

PCE : มั่นใจดีมานด์ไบโอดีเซลพุ่ง อานิสงส์นโยบายรัฐดัน B7-B20 ชูศักยภาพผลิต 40 ล้านลิตร

PCE ประกาศความพร้อมรองรับนโยบายรัฐดัน B7-B20 ชูศักยภาพสามารถผลิตน้ำมันไบโอดีเซลได้สูงกว่า 1.3 ล้านลิตร/วัน หรือ 40 ล้านลิตร/เดือน มั่นใจวัตถุดิบน้ำมันปาล์มดิบในประเทศเพียงพอ หลังเริ่มเข้าสู่ฤดูกาลผลผลิตปาล์มขาขึ้น พร้อมรับดีมานด์ไบโอดีเซลคาดพุ่งแตะ 6-8 ล้านลิตร/วัน ตอกย้ำความเป็นผู้นำในอุตสาหกรรมปาล์มน้ำมันแบบครบวงจร (ข่าวหุ้น) ■

MINT : ชี้อัตราผลกำไร 1 ธุรกิจโรงแรมโต

MINT แย้มไตรมาส 1/69 ธุรกิจโรงแรมเติบโต รับทุกตลาดหลัก ทั้งไทย ยุโรป และมัลดีฟส์สดใส ขณะที่ธุรกิจอาหารรักษาผลงานเติบโตโดดเด่น ส่วนวิกฤตตะวันออกกลาง ส่งผลกระทบจำกัด เหตุมีสัดส่วนรายได้น้อยกว่า 1% มั่นใจปีนี้สร้างกำไรต่อเนื่อง ชูพอร์ตกระจายตัวและมีแบรนด์ที่หลากหลาย (ข่าวหุ้น) ■

CENDEL : ผนึก OR ผุดบัตรเจ็ทไฮเทล ทุ่มงบลงทุนเฟสแรก 700 ล้าน ลุยเปิดโรงแรม 6 แห่งทั่วไทย

CENDEL จับมือ OR รุกตลาด Budget Hotel (โรงแรมราคาประหยัด) ประเดิมจัดงบลงทุนเฟสแรก 700 ล้านบาท เปิดตัวโรงแรม 6 แห่งทั่วไทย "กรุงเทพฯ-กาญจนบุรี-อยุธยา-ภูเก็ต-ชลบุรี-สงขลา" ด้วยค่าบริการห้องพักเริ่มต้นเพียง 800-900 บาทต่อคืน คาดทยอยเปิดบริการปี 70-71 (ข่าวหุ้น) ■

BKA : รุกตลาดพรีเมียม เคลียร์สต็อก-ครึ่งหลังฟื้น

BKA ปรับโมเดลใหม่ รีโนเวตบ้านครบเครื่องอัพราคา 7-10 ล้านบาท เจาะตลาดพรีเมียม ดันมาร์จิ้นเพิ่ม 10-15% ชี้อครึ่งปีแรกเร่งเคลียร์สต็อกเก่า ปรับองค์การรับมือการเปลี่ยนแปลง ส่วนครึ่งปีหลังเริ่มขายล็อตใหม่ มั่นใจผลงานฟื้นคืนชีพ (ทันหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

ยอดขอปกป้องออนไลน์เกาหลีใต้เดือนก.พ.พุ่งทำนิวไฮ อานิสงส์วันหยุดเทศกาลปีใหม่

กระทรวงข้อมูลและสถิติของเกาหลีใต้เปิดเผยในวันที่ 1 เม.ย. ว่า ยอดขอปกป้องทางออนไลน์ของเกาหลีใต้พุ่งขึ้น 5.9% ในเดือนก.พ. เมื่อเทียบรายปี และที่ระดับ 22.60 ล้านล้านวอน (1.495 หมื่นล้านดอลลาร์สหรัฐ) ซึ่งเป็นระดับสูงสุดระดับใหม่ โดยได้แรงหนุนจากวันหยุดในช่วงเทศกาลชอลลัล หรือปีใหม่เกาหลี อย่างไรก็ตาม ยอดขายออนไลน์ของสินค้าอุปโภคบริโภคที่จำเป็นในชีวิตประจำวัน คอมพิวเตอร์ อุปกรณ์กีฬา เสื้อผ้า และเฟอร์นิเจอร์ ปรับตัวลงในอัตราหลักเดียว สำหรับการขอปกป้องผ่านสมาร์ทโฟน แท็บเล็ต และอุปกรณ์พกพาอื่น ๆ เพิ่มขึ้น 6.7% เมื่อเทียบเป็นรายปี สู่ระดับ 17.39 ล้านล้านวอน (1.15 หมื่นล้านดอลลาร์) ในเดือนก.พ. โดยคิดเป็นสัดส่วน 76.9% ของยอดการขอปกป้องออนไลน์ทั้งหมด (อินโฟเควสท์) ■

ญี่ปุ่นเผยความเชื่อมั่นผู้ผลิตรายใหญ่เพิ่มขึ้นใน Q1 แต่แนวโน้มถูกกระทบจากสงครามอิหร่าน

ธนาคารกลางญี่ปุ่น (BOJ) เปิดเผยในวันที่ 1 เม.ย. ว่า ดัชนีความเชื่อมั่นของกลุ่มผู้ผลิตรายใหญ่ (ทั้งกัน) ปรับตัวขึ้นสู่ระดับ 17 ในไตรมาส 1/2569 จากระดับ 16 ในไตรมาส 4/2568 แต่สถานการณ์ตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ต้นราคา น้ำมันพุ่งขึ้น ได้บดบังแนวโน้มความเชื่อมั่นในอนาคต ดัชนีทั้งกันซึ่งเป็นมาตรวัดความเชื่อมั่นของบริษัทต่าง ๆ ในภาคการผลิต เช่น บริษัทในอุตสาหกรรมรถยนต์และอิเล็กทรอนิกส์ ปรับตัวขึ้นติดต่อกันสี่ไตรมาส และสูงกว่าที่นักวิเคราะห์ในโพลสำรวจของสำนักข่าวเกียวโดคาดการณืว่าจะอยู่ที่ระดับ 16 อย่างไรก็ตาม คาดว่าดัชนีทั้งกันจะปรับตัวลงมาอยู่ที่ระดับ 14 ในไตรมาสหน้า โดยเจ้าหน้าที่ BOJ กล่าวว่า อุตสาหกรรมเป็นวงกว้างต่างก็ระบุนถึงผลกระทบเชิงลบจากการที่สหรัฐอเมริกาและอิสราเอลได้เปิดฉากทำสงครามกับอิหร่านเมื่อวันที่ 28 ก.พ.ที่ผ่านมา (อินโฟเควสท์) ■

เวียดนามเลี้ยงกวนค่าธรรมเนียมการบิน-การเดินทาง ช่วยรับมือราคาน้ำมันโลกผันผวน

กระทรวงการคลังของเวียดนามเสนอให้ยกเว้นค่าธรรมเนียมและค่าใช้จ่ายบางรายการในภาคการบินและการเดินทาง ตั้งแต่วันที่ 1 เม.ย. ไปจนถึงสิ้นปีนี้ เพื่อช่วยภาคธุรกิจรับมือกับความผันผวนของราคาน้ำมันเชื้อเพลิงโลก สำนักข่าวซินหัว รายงานว่า การยกเว้นค่าธรรมเนียมดังกล่าวคาดว่าจะทำให้รายได้งบประมาณของรัฐลดลงราว 3.55 ล้านล้านดอง (ราว 4.42 พันล้านบาท) โดยในจำนวนนี้เป็นรายได้ในภาคการบินราว 2.18 แสนล้านดอง (ราว 271.4 ล้านบาท) และภาคการเดินทางเรือราว 3.33 ล้านล้านดอง (ราว 4.15 พันล้านบาท) (อินโฟเควสท์) ■

UAE ผลักดันแนวร่วมสหรัฐฯ-ยุโรป-เอเชีย จ่อใช้กำลังเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

วอลสตรีท เจอร์นัล (WSJ) รายงานเมื่อวันอังคาร (31 มี.ค.) โดยอ้างแหล่งข่าวเจ้าหน้าที่อาหรับระบุว่า สหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) กำลังเตรียมพร้อมช่วยสหรัฐฯ และพันธมิตรในการเปิดช่องแคบฮอร์มุซด้วยการใช้กำลังทหาร รายงานระบุว่า UAE กำลังผลักดันให้คณะมนตรีความมั่นคงแห่งสหประชาชาติ (UNSC) ออกมติอนุญาตปฏิบัติการดังกล่าว พร้อมกันนี้ นักการทูตของ UAE ได้เรียกร้องให้พันธมิตรจากสหรัฐฯ ยุโรป และเอเชีย จัดตั้งแนวร่วมเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซอีกครั้ง (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

1-Apr-26

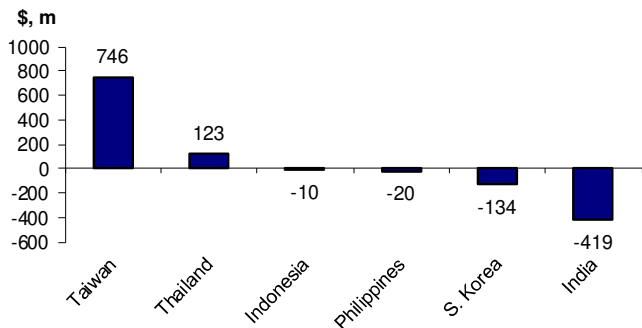
| | PE (x) | | P/BV (x) | | ROE % | | EPS gth % | | Div Yield % | |
|-------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|-------------|-------------|-------------|------------|
| | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F |
| AsiaPac | 16.3 | 14.1 | 1.9 | 1.8 | 11.9 | 12.6 | 24.7 | 15.9 | 2.6 | 2.8 |
| County | | | | | | | | | | |
| Australia | 17.1 | 15.6 | 2.0 | 1.9 | 11.8 | 11.9 | 30.0 | 9.3 | 3.8 | 3.7 |
| China | 16.4 | 13.6 | 1.5 | 1.4 | 9.0 | 10.1 | 0.1 | 21.2 | 2.5 | 2.9 |
| Hong Kong | 11.3 | 10.1 | 1.2 | 1.1 | 10.6 | 11.1 | 19.8 | 11.9 | 3.3 | 3.5 |
| India | 17.8 | 15.6 | 2.7 | 2.4 | 15.0 | 15.2 | 13.7 | 14.2 | 1.7 | 1.8 |
| Indonesia | 11.3 | 10.0 | 0.1 | 0.1 | 0.7 | 0.7 | 36.8 | 13.2 | 5.7 | 6.5 |
| Japan | 22.1 | 20.1 | 2.5 | 2.3 | 11.2 | 11.7 | 2.0 | 10.0 | 1.7 | 1.9 |
| Korea | 8.5 | 7.0 | 1.6 | 1.3 | 18.4 | 18.8 | 144.0 | 22.2 | 1.4 | 1.7 |
| Malaysia | 14.9 | 14.1 | 1.5 | 1.4 | 10.1 | 10.3 | 12.3 | 5.7 | 4.2 | 4.4 |
| New Zealand | 34.6 | 26.8 | 1.7 | 1.7 | 4.3 | 6.4 | 14.5 | 28.7 | 2.9 | 3.3 |
| Philippines | 9.2 | 8.3 | 1.1 | 1.0 | 12.7 | 12.5 | 3.3 | 10.1 | 3.7 | 4.0 |
| Singapore | 15.2 | 14.2 | 1.6 | 1.5 | 10.6 | 10.8 | 7.7 | 7.3 | 4.5 | 4.7 |
| Taiwan | 17.7 | 14.8 | 3.3 | 3.0 | 18.8 | 20.6 | 43.0 | 19.4 | 2.5 | 2.9 |
| Vietnam | 12.2 | 10.3 | 1.7 | 1.4 | 13.7 | 13.7 | 17.0 | 18.3 | 2.2 | 2.5 |
| Thailand * | 15.5 | 14.0 | 1.4 | 1.4 | 8.6 | 9.0 | (4) | 9.5 | 3.5 | 3.6 |

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

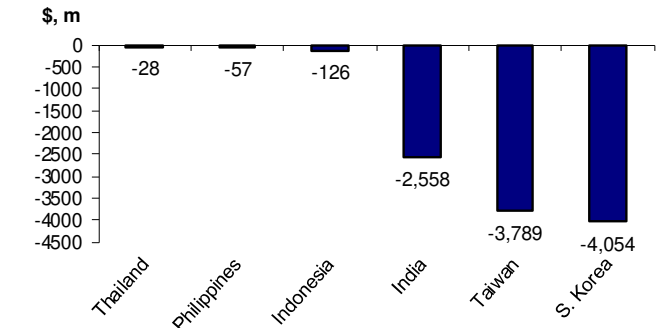
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

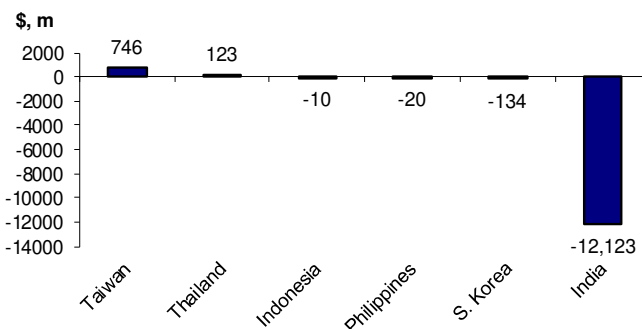
Foreign Investment by Day



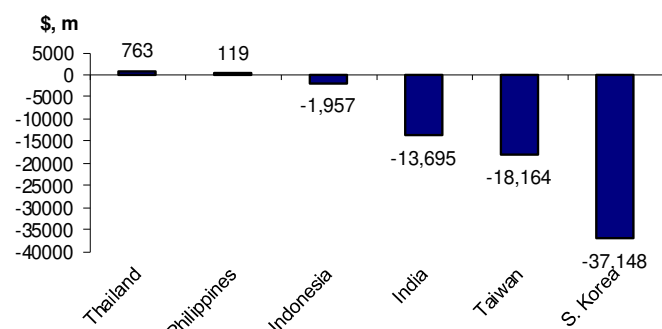
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

2 เมษายน 2569

Page 19

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

| หลักทรัพย์ | วันครบกำหนด | จำนวน ที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย) | อัตรา การใช้สิทธิ W:S | ราคา การใช้สิทธิ (บาท) | จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย) | การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี) | ราคา หุ้นแม่ (บาท) | ราคา ใบสำคัญ (บาท) | มูลค่าตาม ทฤษฎี | ส่วนเกิน ของราคา (%) | ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%) | อัตราทด | ค่า แนะนำ* |
|------------|-------------|---|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--|--------------------------|--------------------------|--------------------|----------------------------|-------------------------------|---------|---------------|
| A5-W4 | 8/8/2026 | 361 | 1.0000 | 3.5000 | 0 | 22.9 | 1.84 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| A5-W5 | 13/5/2027 | 236 | 1.0000 | 2.0000 | 132 | 22.9 | 1.84 | 0.06 | 0.12 | -49.4 | 12.0 | 30.7 | เพิ่มลงทุน |
| ACC-W2 | 16/5/2027 | 448 | 1.2228 | 0.8178 | 144 | 78.9 | 0.37 | 0.05 | 0.04 | 22.8 | 132.1 | 9.0 | ลดลงลงทุน |
| ASW-W3 | 22/5/2028 | 90 | 1.0000 | 9.0000 | 25 | 23.3 | 7.30 | 0.67 | 0.49 | 35.9 | 32.5 | 10.9 | ลดลงลงทุน |
| B-W8 | 14/11/2026 | 2,691 | 1.0000 | 0.3000 | 40 | 194.0 | 0.04 | 0.01 | 0.01 | 66.7 | 675.0 | 4.0 | ลดลงลงทุน |
| BC-W4 | 28/2/2028 | 114 | 1.0000 | 2.5000 | 4,276 | 77.4 | 0.66 | 0.04 | 0.06 | -36.2 | 284.8 | 16.5 | เพิ่มลงทุน |
| BE8-W1 | 31/5/2026 | 13 | 1.0000 | 75.0000 | 4,006 | 52.5 | 5.65 | 0.34 | 0.00 | Overpriced | 1,233.5 | 16.6 | ลดลงลงทุน |
| BR-W1 | 1/9/2026 | 457 | 1.0000 | 5.0000 | 51 | 15.7 | 1.62 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 209.3 | 162.0 | ลดลงลงทุน |
| BRI-W1 | 15/6/2028 | 150 | 1.0000 | 3.0000 | 0 | 31.2 | 1.29 | n.a. | 0.01 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| BTC-W7 | 12/7/2026 | 683 | 1.4770 | 0.8810 | 291 | 54.7 | 0.19 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 367.2 | 28.1 | ลดลงลงทุน |
| BTS-W8 | 20/11/2026 | 2,632 | 1.0360 | 14.3870 | 3 | 45.0 | 2.16 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 566.5 | 223.8 | ลดลงลงทุน |
| BWG-W7 | 28/5/2027 | 964 | 1.0000 | 0.4500 | 4,950 | 65.1 | 0.32 | 0.05 | 0.05 | -5.5 | 56.3 | 6.4 | เพิ่มลงทุน |
| CAZ-W1 | 14/12/2030 | 114 | 1.0000 | 0.8000 | 10 | 44.5 | 1.43 | 0.70 | 0.71 | -0.9 | 4.9 | 2.0 | เพิ่มลงทุน |
| CEN-W5 | 12/5/2026 | 372 | 1.0000 | 2.1400 | 0 | 45.1 | 0.53 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| CGH-W5 | 29/5/2026 | 65 | 1.0000 | 1.0000 | 0 | 33.8 | 0.46 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| CHASE-W1 | 4/6/2027 | 198 | 1.0000 | 0.5000 | 504 | 57.0 | 0.46 | 0.13 | 0.10 | 30.9 | 37.0 | 3.5 | ลดลงลงทุน |
| CHAYO-W4 | 14/5/2027 | 126 | 1.0000 | 2.5000 | 1,648 | 48.5 | 1.03 | 0.27 | 0.01 | 1,861.5 | 168.9 | 3.8 | ลดลงลงทุน |
| CHO-W4 | 9/6/2026 | 278 | 0.2000 | 1.1500 | 0 | 172.6 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| CIG-W10 | 7/7/2028 | 80 | 1.0000 | 0.5000 | 0 | 304.0 | 0.03 | 0.10 | 0.03 | 261.3 | 1,900.0 | 0.3 | ลดลงลงทุน |
| CIG-W9 | 10/5/2028 | 289 | 1.0000 | 0.5000 | 82 | 304.0 | 0.03 | 0.01 | 0.03 | -63.2 | 1,600.0 | 3.0 | เพิ่มลงทุน |
| COMAN-W1 | 24/6/2027 | 84 | 1.0000 | 3.0000 | 53 | 67.9 | 0.62 | 0.04 | 0.01 | 508.6 | 390.3 | 15.5 | ลดลงลงทุน |
| CV-W1 | 23/2/2029 | 63 | 0.5000 | 1.0000 | 0 | 0.0 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| DCON-W4 | 17/3/2027 | 846 | 1.0000 | 0.3000 | 0 | 50.7 | 0.22 | 0.02 | 0.02 | -0.2 | 45.5 | 11.0 | ลดลงลงทุน |
| DEMCO-W8 | 20/5/2027 | 180 | 1.0000 | 2.0000 | 848 | 50.8 | 2.24 | 0.35 | 0.49 | -28.5 | 4.9 | 6.4 | เพิ่มลงทุน |
| EA-W1 | 13/2/2028 | 1,238 | 1.0000 | 4.0000 | 29,598 | 45.5 | 2.86 | 0.62 | 0.39 | 60.9 | 61.5 | 4.6 | ลดลงลงทุน |
| ECF-W6 | 31/7/2026 | 274 | 1.0000 | 0.0800 | 0 | 120.8 | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| EMC-W7 | 16/6/2027 | 2,068 | 1.0000 | 0.1300 | 50 | 342.0 | 0.02 | 0.01 | 0.02 | -41.8 | 600.0 | 2.0 | เพิ่มลงทุน |
| EMPIRE-W1 | 28/1/2027 | 194 | 1.0670 | 2.8120 | 465 | 78.2 | 0.54 | 0.06 | 0.00 | 1,948.8 | 431.2 | 9.6 | ลดลงลงทุน |
| EMPIRE-W2 | 28/1/2028 | 48 | 1.0670 | 5.6230 | 138 | 78.2 | 0.54 | 0.11 | 0.01 | 1,283.0 | 960.4 | 5.2 | ลดลงลงทุน |
| GLORY-W1 | 16/11/2027 | 135 | 1.0000 | 1.0000 | 6 | 53.0 | 0.55 | 0.13 | 0.05 | 150.6 | 105.5 | 4.2 | ลดลงลงทุน |
| HYDRO-W2 | 5/2/2027 | 125 | 0.2659 | 1.5040 | 1,109 | 108.2 | 2.94 | 0.10 | 0.42 | -75.9 | -36.1 | 7.8 | เพิ่มลงทุน |
| IMH-W1 | 30/6/2026 | 107 | 1.0000 | 6.0000 | 0 | 22.3 | 3.10 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| IROYAL-W1 | 28/10/2026 | 57 | 1.0000 | 3.0000 | 56 | 60.3 | 5.55 | 1.41 | 2.11 | -33.3 | -20.5 | 3.9 | เพิ่มลงทุน |
| IROYAL-W2 | 28/10/2027 | 23 | 1.0000 | 6.0000 | 65 | 60.3 | 5.55 | 1.00 | 1.52 | -34.0 | 26.1 | 5.6 | เพิ่มลงทุน |
| ITEL-W5 | 26/6/2026 | 277 | 1.0000 | 2.0000 | 1,575 | 51.1 | 1.20 | 0.02 | 0.00 | 636.0 | 68.3 | 60.0 | ลดลงลงทุน |
| ITEL-W6 | 26/6/2028 | 346 | 1.0000 | 3.0000 | 717 | 51.1 | 1.20 | 0.15 | 0.08 | 84.4 | 162.5 | 8.0 | ลดลงลงทุน |
| J-W3 | 3/6/2026 | 30 | 1.0000 | 9.0000 | 3 | 34.6 | 0.61 | 0.02 | 0.00 | Overpriced | 1,378.7 | 30.5 | ลดลงลงทุน |
| J-W4 | 31/7/2026 | 160 | 1.0000 | 3.1000 | 39 | 34.6 | 0.61 | 0.04 | 0.00 | Overpriced | 414.8 | 15.3 | ลดลงลงทุน |
| JAS-W4 | 9/10/2031 | 4,146 | 1.0000 | 3.0000 | 2,286 | 41.4 | 1.15 | 0.25 | 0.13 | 98.5 | 182.6 | 4.6 | ลดลงลงทุน |
| K-W3 | 23/6/2026 | 39 | 1.0000 | 3.0000 | 2,235 | 34.7 | 1.03 | 0.02 | 0.00 | Overpriced | 193.2 | 51.5 | ลดลงลงทุน |
| KASET-W1 | 14/1/2027 | 92 | 1.0000 | 1.2000 | 1,660 | 89.1 | 0.74 | 0.12 | 0.12 | 0.2 | 78.4 | 6.2 | ลดลงลงทุน |
| KGEN-W2 | 29/7/2026 | 417 | 1.1413 | 1.7524 | 7,400 | 95.6 | 1.30 | 0.11 | 0.15 | -25.9 | 42.2 | 13.5 | ลดลงลงทุน |
| KUN-W3 | 21/3/2027 | 59 | 1.0400 | 1.2500 | 210 | 30.7 | 0.70 | 0.04 | 0.00 | 1,271.1 | 84.1 | 18.2 | ลดลงลงทุน |
| MADAME-W6 | 26/5/2029 | 1,665 | 0.2000 | 1.2500 | 814 | 74.7 | 0.59 | 0.10 | 0.04 | 170.0 | 196.6 | 1.2 | ลดลงลงทุน |
| MGI-W1 | 21/8/2026 | 84 | 1.0000 | 10.0000 | 178 | 50.5 | 5.30 | 0.49 | 0.02 | 2,538.0 | 97.9 | 10.8 | ลดลงลงทุน |

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 20

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ(ต่อ)

| หลักทรัพย์ | วันครบกำหนด | จำนวนที่ยังไม่ใช่สิทธิ (ล้านหน่วย) | อัตราการใช้สิทธิ W:S | ราคาการใช้สิทธิ (บาท) | จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย) | การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี) | ราคาหุ้นแม่ (บาท) | ราคาใบสำคัญ (บาท) | มูลค่าตามทฤษฎี (บาท) | ส่วนเกินของราคา (%) | ส่วนเกินราคาโดยรวม (%) | อัตราทด (เท่า) | คำแนะนำ* |
|------------|-------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------|-------------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------|------------|
| NER-W2 | 15/5/2026 | 308 | 1.0000 | 5.5000 | 1,710 | 23.0 | 4.86 | 0.02 | 0.01 | 104.4 | 13.6 | 243.0 | ลดลงทุน |
| NOBLE-W3 | 19/5/2027 | 685 | 1.0000 | 2.3200 | 6,327 | 32.4 | 2.00 | 0.12 | 0.15 | -18.4 | 22.0 | 16.7 | เพิ่มลงทุน |
| NRF-W2 | 30/9/2028 | 431 | 1.0000 | 1.0000 | 1,760 | 110.5 | 0.27 | 0.07 | 0.09 | -25.2 | 296.3 | 3.9 | เพิ่มลงทุน |
| ORI-W2 | 18/5/2028 | 614 | 1.0000 | 4.0000 | 1,619 | 43.1 | 1.86 | 0.30 | 0.08 | 288.7 | 131.2 | 6.2 | ลดลงทุน |
| PEER-W2 | 19/12/2026 | 479 | 1.0000 | 1.3000 | 0 | 115.9 | 0.09 | 0.01 | 0.00 | 3,209.7 | 1,355.6 | 9.0 | ลดลงทุน |
| PLANET-W2 | 11/3/2027 | 32 | 1.0000 | 1.0000 | 0 | 80.9 | 0.36 | n.a. | 0.02 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| PLANET-W3 | 3/9/2027 | 11 | 1.0000 | 1.0000 | 0 | 80.9 | 0.36 | 0.31 | 0.04 | 658.8 | 263.9 | 1.2 | ลดลงทุน |
| PPPM-W6 | 19/8/2026 | 130 | 1.0000 | 0.2200 | 767 | 68.0 | 0.32 | 0.13 | 0.10 | 34.6 | 9.4 | 2.5 | ลดลงทุน |
| PRG-W4 | 16/5/2027 | 0 | 1.0389 | 4.8125 | 0 | 16.1 | 8.80 | n.a. | 4.09 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| PRG-W5 | 14/11/2027 | 1 | 1.0159 | 4.9217 | 0 | 16.1 | 8.80 | n.a. | 4.02 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| PROEN-W2 | 15/10/2026 | 98 | 1.0000 | 1.0000 | 521 | 46.6 | 1.02 | 0.13 | 0.12 | 11.0 | 10.8 | 7.8 | ลดลงทุน |
| PROS-W1 | 14/5/2026 | 271 | 1.0000 | 1.0000 | 14 | 92.0 | 0.30 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 236.7 | 30.0 | ลดลงทุน |
| PROUD-W3 | 13/5/2028 | 244 | 1.0000 | 2.0000 | 50 | 56.8 | 1.03 | 0.15 | 0.14 | 7.6 | 108.7 | 6.9 | ลดลงทุน |
| PSTC-W3 | 28/4/2027 | 235 | 1.0000 | 0.5000 | 1,221 | 65.5 | 0.28 | 0.06 | 0.03 | 119.5 | 100.0 | 4.7 | ลดลงทุน |
| PTECH-W1 | 29/9/2028 | 122 | 1.0000 | 4.0000 | 0 | 114.1 | 1.60 | 0.23 | 0.73 | -68.7 | 164.4 | 7.0 | เพิ่มลงทุน |
| QDC-W3 | 17/2/2027 | 116 | 1.0000 | 0.0300 | 2,283 | 290.5 | 0.13 | 0.07 | 0.09 | -21.5 | -23.1 | 1.9 | เพิ่มลงทุน |
| ROCTEC-W5 | 5/2/2027 | 2,029 | 1.0000 | 1.5000 | 1,600 | 42.3 | 0.60 | 0.01 | 0.00 | 733.3 | 151.7 | 60.0 | ลดลงทุน |
| SAAM-W3 | 22/3/2027 | 79 | 1.0000 | 8.0000 | 6,200 | 61.6 | 4.90 | 0.26 | 0.45 | -42.6 | 68.6 | 18.8 | ลดลงทุน |
| SAAM-W4 | 22/9/2027 | 79 | 1.0000 | 12.0000 | 2,691 | 61.6 | 4.90 | 0.24 | 0.32 | -25.5 | 149.8 | 20.4 | เพิ่มลงทุน |
| SAMTEL-W2 | 15/1/2027 | 103 | 1.0000 | 8.0000 | 69 | 30.2 | 3.78 | 0.46 | 0.00 | Overpriced | 123.8 | 8.2 | ลดลงทุน |
| SGC-W2 | 12/9/2027 | 1,188 | 1.0000 | 1.6000 | 211 | 49.1 | 0.86 | 0.23 | 0.05 | 347.6 | 112.8 | 3.7 | ลดลงทุน |
| SKE-W1 | 28/5/2026 | 223 | 1.0000 | 1.3000 | 2 | 92.1 | 0.21 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 523.8 | 21.0 | ลดลงทุน |
| STELLA-W6 | 27/7/2027 | 1,641 | 1.0000 | 0.5000 | 61 | 87.8 | 0.19 | 0.04 | 0.03 | 51.9 | 184.2 | 4.8 | ลดลงทุน |
| TAKUNI-W2 | 29/7/2028 | 350 | 1.0000 | 0.3000 | 24 | 57.6 | 0.38 | 0.27 | 0.14 | 97.5 | 50.0 | 1.4 | ลดลงทุน |
| TCC-W5 | 27/5/2028 | 98 | 1.0000 | 0.5000 | 139 | 58.6 | 0.38 | 0.18 | 0.09 | 92.5 | 78.9 | 2.1 | ลดลงทุน |
| TEAMG-W1 | 22/6/2026 | 136 | 1.0070 | 14.9020 | 6,362 | 49.7 | 2.94 | 0.04 | 0.00 | Overpriced | 408.2 | 74.0 | ลดลงทุน |
| TFG-W4 | 14/5/2027 | 568 | 1.0000 | 3.8000 | 5,257 | 46.6 | 8.80 | 4.64 | 4.64 | 0.1 | -4.1 | 1.9 | ลดลงทุน |
| TGE-W2 | 15/1/2027 | 110 | 1.0000 | 3.0000 | 124 | 34.5 | 1.21 | 0.06 | 0.00 | Overpriced | 152.9 | 20.2 | ลดลงทุน |
| TL-W2 | 24/3/2028 | 950 | 1.0000 | 1.0000 | 119,424 | 82.1 | 0.44 | 0.11 | 0.10 | 10.3 | 152.3 | 4.0 | ลดลงทุน |
| TNITY-W2 | 9/6/2027 | 54 | 1.0000 | 5.0000 | 197 | 50.3 | 3.00 | 0.22 | 0.20 | 8.2 | 74.0 | 13.6 | ลดลงทุน |
| TPL-W1 | 19/3/2027 | 283 | 1.0000 | 0.7000 | 0 | 68.5 | 0.48 | n.a. | 0.07 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| TRUBB-W3 | 6/7/2028 | 19 | 1.0000 | 1.5000 | 2,886 | 68.5 | 0.99 | 0.33 | 0.28 | 19.3 | 84.8 | 3.0 | ลดลงทุน |
| TVDH-W5 | 15/6/2028 | 219 | 1.0000 | 0.5000 | 695 | 135.2 | 0.06 | 0.01 | 0.02 | -47.7 | 750.0 | 6.0 | เพิ่มลงทุน |
| TVDH-W6 | 9/4/2027 | 637 | 1.0000 | 0.0700 | 2,000 | 135.2 | 0.06 | 0.03 | 0.03 | 6.5 | 66.7 | 2.0 | ลดลงทุน |
| TWZ-W8 | 23/7/2026 | 2,250 | 1.0000 | 0.1200 | 0 | 508.9 | 0.02 | n.a. | 0.01 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| TWZ-W9 | 23/7/2029 | 2,250 | 1.0000 | 0.2000 | 0 | 508.9 | 0.02 | n.a. | 0.02 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| UREKA-W3 | 8/10/2027 | 63 | 1.0000 | 2.0000 | 0 | 56.9 | 0.29 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| VGI-W3 | 21/5/2027 | 2,583 | 1.2349 | 9.6370 | 31 | 73.2 | 0.95 | 0.02 | 0.00 | 2,010.7 | 916.1 | 58.7 | ลดลงทุน |
| VBHA-W5 | 14/12/2028 | 1,124 | 1.0000 | 2.0000 | 311 | 15.1 | 1.40 | 0.07 | 0.01 | 409.8 | 47.9 | 20.0 | ลดลงทุน |
| VH-W1 | 1/7/2026 | 9 | 1.0000 | 8.0000 | 26 | 23.3 | 9.05 | 0.86 | 1.10 | -22.0 | -2.1 | 10.5 | เพิ่มลงทุน |
| WAVE-W4 | 17/6/2027 | 1,122 | 1.0000 | 0.2000 | 6 | 395.1 | 0.02 | 0.01 | 0.02 | -45.4 | 950.0 | 2.0 | เพิ่มลงทุน |
| WIJK-W3 | 5/5/2026 | 279 | 1.0440 | 3.8320 | 0 | 21.4 | 0.89 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| XBIO-W6 | 5/1/2027 | 45 | 1.9415 | 0.7726 | 8 | 242.1 | 0.07 | 0.02 | 0.02 | -8.8 | 1,018.4 | 6.8 | ลดลงทุน |
| XBIO-W7 | 23/12/2027 | 643 | 1.9415 | 0.5151 | 6,381 | 242.1 | 0.07 | 0.02 | 0.05 | -61.2 | 650.5 | 6.8 | เพิ่มลงทุน |
| XBIO-W8 | 14/1/2028 | 248 | 2.3078 | 0.0173 | 1,536 | 242.1 | 0.07 | 0.12 | 0.15 | -19.9 | -1.0 | 1.3 | เพิ่มลงทุน |
| ZIGA-W2 | 30/3/2027 | 246 | 1.0000 | 4.2500 | 2,422 | 47.0 | 0.90 | 0.05 | 0.00 | Overpriced | 377.8 | 18.0 | - |

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 01/04/2026

CV-W1, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน

* เป็นคำแนะนำ ณ 02/04/2026 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดทั้งสิ้นโดยไม่ได้รับความยินยอมใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 21

NVDR Daily Summary

As of 01-Mar-26

Total NVDR Trading

| | Total NVDR Turnover (Bt, m) | Net NVDR Turnover (Bt, m) | % of NVDR to Underlying Turnover |
|--------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| Grand Total | 45,313 | 4,081 | 29% |

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

| Rank | Ticker | NVDR Net Buying Value (Bt, m) | | | | |
|------|--------|-------------------------------|-----------|---------|----------|-----------|
| | | 1-Apr | 31-Mar | 30-Mar | 27-Mar | 26-Mar |
| 1 | DELTA | 795.82 | -1,031.71 | -727.17 | -392.41 | -1,119.57 |
| 2 | PTTGC | 504.42 | 219.08 | -34.13 | 152.01 | 38.55 |
| 3 | KKP | 434.93 | 19.55 | 16.38 | 17.99 | 39.27 |
| 4 | KTB | 344.79 | 147.85 | -155.52 | -80.25 | 58.18 |
| 5 | STECON | 336.13 | 13.55 | 18.13 | -20.31 | -14.84 |
| 6 | PTTEP | 322.40 | 576.03 | 80.49 | 1,002.90 | 1,561.94 |
| 7 | IVL | 317.24 | 14.89 | 367.49 | 134.04 | -36.04 |
| 8 | PTT | 268.92 | -159.44 | -31.19 | 321.74 | 528.56 |
| 9 | HANA | 209.54 | -179.81 | -173.80 | -111.91 | -95.36 |
| 10 | BH | 193.56 | -235.19 | 167.68 | 115.54 | -128.53 |
| 11 | SCC | 173.18 | -144.23 | 67.55 | 15.56 | -13.30 |
| 12 | AOT | 164.66 | 163.03 | -179.91 | 15.33 | -192.55 |
| 13 | BBL | 153.08 | 81.53 | -48.65 | -150.01 | 433.22 |
| 14 | THAI | 145.55 | -11.57 | -28.58 | -43.67 | -51.06 |
| 15 | IRPC | 145.34 | 162.94 | -66.11 | 0.33 | -1.22 |
| 16 | KBANK | 131.07 | -38.36 | -72.84 | -99.34 | 410.27 |
| 17 | STA | 97.31 | 16.73 | -14.59 | 46.61 | -10.59 |
| 18 | TFG | 66.82 | 108.00 | 5.86 | 126.27 | 102.89 |
| 19 | SCB | 64.23 | -401.40 | -174.61 | 263.27 | 480.08 |
| 20 | BCP | 57.35 | -46.78 | 5.27 | -1.75 | 34.88 |

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

| Rank | Ticker | NVDR Net Selling Value (Bt, m) | | | | |
|------|--------|--------------------------------|---------|--------|---------|---------|
| | | 1-Apr | 31-Mar | 30-Mar | 27-Mar | 26-Mar |
| 1 | ADVANC | -1,032.66 | 53.75 | 86.96 | -8.42 | -274.61 |
| 2 | CPALL | -149.50 | -56.57 | 155.87 | 629.01 | 157.07 |
| 3 | GPSC | -74.07 | -61.54 | -2.39 | -0.12 | 6.17 |
| 4 | CRC | -65.77 | 63.04 | 105.25 | 62.29 | 12.30 |
| 5 | CPAXT | -60.88 | -17.97 | 95.54 | -4.67 | -2.40 |
| 6 | TIDLOR | -59.94 | 12.17 | 17.26 | -39.94 | -101.78 |
| 7 | TRUE | -55.93 | 515.49 | 366.97 | -516.78 | -230.05 |
| 8 | TOP | -52.35 | -218.37 | 42.19 | -34.14 | -141.39 |
| 9 | BGRIM | -51.20 | 14.20 | 22.91 | -3.67 | 8.79 |
| 10 | SPRC | -34.57 | -77.87 | 9.79 | 84.34 | 18.34 |
| 11 | ICHI | -30.14 | -3.42 | -3.25 | 8.95 | 7.99 |
| 12 | SAWAD | -25.13 | -58.39 | 63.11 | 36.63 | -23.07 |
| 13 | PLANB | -12.28 | -3.11 | 2.65 | 1.08 | 1.34 |
| 14 | MTC | -10.77 | -81.33 | 8.74 | -80.30 | -159.66 |
| 15 | AP | -10.51 | -2.67 | 2.67 | 5.52 | -0.78 |
| 16 | BANPU | -10.19 | -40.31 | 113.07 | 121.25 | -73.92 |
| 17 | BA | -9.53 | -7.50 | 7.80 | -1.52 | -3.70 |
| 18 | AWC | -8.75 | 8.45 | 0.68 | 14.87 | -7.15 |
| 19 | GLOBAL | -7.26 | 3.02 | 25.88 | 11.59 | 2.10 |
| 20 | TTB | -6.69 | -43.70 | -60.90 | -44.62 | 294.79 |

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

| Rank | Ticker | NVDR Most Active Value (Bt, m) | | | | % Turnover* |
|------|--------|--------------------------------|----------|----------|-----------|-------------|
| | | Buy | Sell | Total | Net | |
| 1 | DELTA | 2,637.58 | 1,841.76 | 4,479.33 | 795.82 | 28.07 |
| 2 | ADVANC | 1,398.80 | 2,431.46 | 3,830.26 | -1,032.66 | 36.47 |
| 3 | PTT | 1,985.96 | 1,717.04 | 3,703.01 | 268.92 | 42.45 |
| 4 | TRUE | 1,761.12 | 1,817.05 | 3,578.17 | -55.93 | 51.26 |
| 5 | PTTEP | 1,703.02 | 1,380.62 | 3,083.64 | 322.40 | 29.71 |
| 6 | KTB | 1,092.22 | 747.43 | 1,839.65 | 344.79 | 33.35 |
| 7 | PTTGC | 963.24 | 458.82 | 1,422.06 | 504.42 | 31.57 |
| 8 | CPALL | 593.51 | 743.01 | 1,336.52 | -149.50 | 30.12 |
| 9 | AOT | 747.27 | 582.61 | 1,329.88 | 164.66 | 30.81 |
| 10 | KBANK | 727.96 | 596.90 | 1,324.86 | 131.07 | 31.29 |
| 11 | SCB | 616.53 | 552.30 | 1,168.83 | 64.23 | 27.67 |
| 12 | GULF | 574.51 | 569.86 | 1,144.37 | 4.65 | 21.97 |
| 13 | BH | 496.63 | 303.07 | 799.71 | 193.56 | 28.01 |
| 14 | IVL | 548.39 | 231.15 | 779.54 | 317.24 | 28.49 |
| 15 | CPN | 387.59 | 373.85 | 761.44 | 13.75 | 48.14 |
| 16 | KKP | 570.20 | 135.27 | 705.46 | 434.93 | 34.33 |
| 17 | BDMS | 358.12 | 333.07 | 691.19 | 25.05 | 23.89 |
| 18 | BBL | 391.84 | 238.76 | 630.60 | 153.08 | 35.47 |
| 19 | SCC | 367.60 | 194.42 | 562.02 | 173.18 | 35.54 |
| 20 | HANA | 373.22 | 163.68 | 536.90 | 209.54 | 14.93 |

Note : * % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

Top Outstanding Share

| Rank | Ticker | Outstanding Share (Share) | | | % of Paid-up |
|------|---------|---------------------------|----------------|---------|--------------|
| | | NVDR Share | Paid-up Share | Paid-up | |
| 1 | TISCO-P | 7,300 | 9,859 | 74.04 | |
| 2 | MORE | 2,121,226,074 | 7,176,748,441 | 29.56 | |
| 3 | F&D | 4,751,586 | 17,624,308 | 26.96 | |
| 4 | BBL | 450,588,434 | 1,908,842,894 | 23.61 | |
| 5 | AMATA | 195,397,561 | 1,150,000,000 | 16.99 | |
| 6 | NDR | 65,790,599 | 456,891,630 | 14.40 | |
| 7 | KKP | 124,181,935 | 869,707,379 | 14.28 | |
| 8 | THIP | 12,439,490 | 89,999,686 | 13.82 | |
| 9 | RCL | 113,323,069 | 828,750,000 | 13.67 | |
| 10 | GBV | 147,306,040 | 1,089,076,392 | 13.53 | |
| 11 | HFT | 88,579,370 | 658,434,300 | 13.45 | |
| 12 | TISCO | 107,532,065 | 800,645,624 | 13.43 | |
| 13 | KBANK | 307,436,627 | 2,369,327,593 | 12.98 | |
| 14 | CHO-W4 | 31,048,300 | 278,474,616 | 11.15 | |
| 15 | TRUE | 3,836,657,674 | 34,552,100,801 | 11.10 | |
| 16 | TOP | 246,820,535 | 2,233,835,566 | 11.05 | |
| 17 | PSL | 171,399,850 | 1,559,291,862 | 10.99 | |
| 18 | SPRC | 461,755,379 | 4,335,902,125 | 10.65 | |
| 19 | CPF | 888,036,585 | 8,406,962,585 | 10.56 | |
| 20 | SIRI | 1,839,131,679 | 17,486,231,291 | 10.52 | |

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 01-พ.ย.-26

Short Sales Summary

| | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | %มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม |
|-----------------------|-------------------|---------------------|---|
| Common Shares | 44,906,028 | 803 | |
| NVDR | 52,883,300 | 1,853 | |
| All Securities | 97,789,328 | 2,655 | 3.19% |

Source: SET, TISCO Research

ข้อมูลธุรกรรมปริมาณขายชอร์ตสูงสุด 20 อันดับแรก

| หุ้น | ขายชอร์ต | | | การซื้อขายแบบ Auto Matching | | ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching (%) |
|-------------|------------------|---------------------|---------------------|-----------------------------|------------------|---|
| | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | ราคาเฉลี่ย (บาท) | ราคาปิด (บาท) | ปริมาณ (หุ้น) | |
| 1 CN23 | 108 | 0.00 | 5.60 | 5.60 | 133 | 81.20% |
| 2 CHNXT5023 | 4,333 | 0.03 | 7.00 | 7.05 | 6,545 | 66.20% |
| 3 AP | 983,300 | 8.37 | 8.52 | 8.50 | 8,570,400 | 11.47% |
| 4 TFG | 2,827,800 | 24.75 | 8.75 | 8.80 | 25,371,200 | 11.14% |
| 5 CPN | 1,076,200 | 68.47 | 63.62 | 63.50 | 12,435,100 | 8.65% |
| 6 BH | 749,100 | 125.70 | 167.80 | 167.50 | 8,496,200 | 8.62% |
| 7 TVO | 81,100 | 2.05 | 25.33 | 25.25 | 974,300 | 8.32% |
| 8 MBK | 122,400 | 2.13 | 17.44 | 17.40 | 1,517,000 | 8.07% |
| 9 PTG | 1,372,600 | 11.57 | 8.43 | 8.40 | 17,698,200 | 7.75% |
| 10 CPF | 1,364,000 | 28.49 | 20.88 | 20.90 | 18,679,600 | 7.30% |
| 11 TISCO | 308,300 | 35.00 | 113.53 | 113.50 | 4,229,500 | 7.27% |
| 12 ADVANC | 988,100 | 364.43 | 368.81 | 365.00 | 14,195,800 | 6.96% |
| 13 EGCO | 71,900 | 8.12 | 112.93 | 113.00 | 1,094,800 | 6.56% |
| 14 BCP | 397,700 | 15.79 | 39.70 | 39.75 | 6,646,700 | 5.98% |
| 15 PTTEP | 1,891,800 | 299.15 | 158.13 | 156.50 | 32,833,900 | 5.76% |
| 16 AOT | 2,227,200 | 119.69 | 53.74 | 53.75 | 40,174,300 | 5.54% |
| 17 CPALL | 2,618,900 | 121.37 | 46.34 | 46.25 | 47,893,100 | 5.47% |
| 18 TASCO | 102,000 | 1.39 | 13.66 | 13.70 | 1,883,700 | 5.41% |
| 19 CBG | 255,900 | 9.97 | 38.96 | 38.75 | 4,689,200 | 5.40% |
| 20 BJC | 504,300 | 7.65 | 15.17 | 15.10 | 9,513,600 | 5.30% |

Top Short Sales By Value

| หุ้น | As of 01-พ.ย.-26 | | | -1W | | | -2W | | | -1M | | |
|----------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|------------------|---------------------|---------------------|
| | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | ราคาเฉลี่ย (บาท) | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | ราคาเฉลี่ย (บาท) | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | ราคาเฉลี่ย (บาท) | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | ราคาเฉลี่ย (บาท) |
| 1 ADVANC | 988,100 | 364.43 | 368.81 | 2,229,600 | 821.71 | 368.55 | 3,287,700 | 1,216.15 | 369.91 | 7,304,500 | 2,672.97 | 365.93 |
| 2 PTTEP | 1,891,800 | 299.15 | 158.13 | 6,763,300 | 1,082.83 | 160.10 | 12,670,900 | 1,993.57 | 157.33 | 41,681,800 | 6,118.33 | 146.79 |
| 3 DELTA | 954,300 | 259.56 | 271.99 | 6,022,400 | 1,629.42 | 270.56 | 11,287,900 | 3,062.06 | 271.27 | 22,528,700 | 5,980.28 | 265.45 |
| 4 KTB | 3,718,700 | 133.02 | 35.77 | 14,963,500 | 527.83 | 35.27 | 31,725,300 | 1,106.91 | 34.89 | 91,368,500 | 3,122.81 | 34.18 |
| 5 BH | 749,100 | 125.70 | 167.80 | 3,944,000 | 648.17 | 164.34 | 7,685,300 | 1,255.73 | 163.39 | 15,440,800 | 2,632.43 | 170.49 |
| 6 CPALL | 2,618,900 | 121.37 | 46.34 | 10,355,900 | 464.63 | 44.87 | 20,784,100 | 933.59 | 44.92 | 58,172,800 | 2,701.65 | 46.44 |
| 7 AOT | 2,227,200 | 119.69 | 53.74 | 19,298,600 | 997.42 | 51.68 | 40,085,700 | 2,005.05 | 50.02 | 102,758,400 | 5,119.62 | 49.82 |
| 8 GULF | 1,425,000 | 85.84 | 60.24 | 6,168,800 | 361.42 | 58.59 | 17,220,900 | 982.26 | 57.04 | 34,351,600 | 1,936.86 | 56.38 |
| 9 SCB | 554,500 | 80.54 | 145.24 | 3,357,500 | 488.52 | 145.50 | 6,343,700 | 921.02 | 145.19 | 15,309,100 | 2,205.38 | 144.06 |
| 10 CPN | 1,076,200 | 68.47 | 63.62 | 4,663,500 | 291.82 | 62.58 | 7,441,300 | 466.23 | 62.65 | 15,904,900 | 1,006.17 | 63.26 |
| 11 PTTGC | 1,731,900 | 61.67 | 35.61 | 4,313,700 | 152.10 | 35.26 | 9,107,500 | 307.62 | 33.78 | 32,419,400 | 921.39 | 28.42 |
| 12 PTT | 1,698,300 | 59.67 | 35.13 | 6,573,500 | 228.48 | 34.76 | 15,508,900 | 531.95 | 34.30 | 52,528,100 | 1,786.65 | 34.01 |
| 13 TRUE | 3,669,100 | 53.53 | 14.59 | 28,538,300 | 400.28 | 14.03 | 75,247,500 | 1,055.93 | 14.03 | 113,832,300 | 1,577.63 | 13.86 |
| 14 BDMS | 2,306,000 | 44.05 | 19.10 | 14,168,100 | 262.90 | 18.56 | 56,453,900 | 1,045.76 | 18.52 | 135,928,100 | 2,557.14 | 18.81 |
| 15 SCC | 196,000 | 40.49 | 206.58 | 1,690,700 | 342.25 | 202.43 | 3,380,700 | 655.58 | 193.92 | 11,729,300 | 2,177.56 | 185.65 |
| 16 TOP | 811,700 | 39.66 | 48.86 | 2,963,000 | 145.99 | 49.27 | 6,007,000 | 286.22 | 47.65 | 16,040,100 | 772.92 | 48.19 |
| 17 OR | 2,956,300 | 37.87 | 12.81 | 11,012,400 | 137.09 | 12.45 | 14,403,500 | 175.46 | 12.18 | 37,941,100 | 446.97 | 11.78 |
| 18 TISCO | 308,300 | 35.00 | 113.53 | 653,300 | 73.89 | 113.10 | 1,813,000 | 204.75 | 112.93 | 3,919,800 | 441.64 | 112.67 |
| 19 IVL | 1,257,100 | 31.48 | 25.04 | 5,732,800 | 140.36 | 24.48 | 14,016,600 | 333.80 | 23.81 | 38,229,500 | 821.03 | 21.48 |
| 20 BBL | 178,300 | 30.00 | 168.28 | 932,600 | 156.64 | 167.96 | 1,474,400 | 246.25 | 167.02 | 6,884,100 | 1,155.96 | 167.92 |

Sources : SET, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการทำนายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

2 เมษายน 2569

Page 23

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร | ประเภทหลักทรัพย์ | วันที่ทำธุรกรรม | จำนวน (หน่วย) | ราคา (บาท) | มูลค่า (บาท) | ธุรกรรม |
|------------|-------------------------------|-------------------------------|-----------------|----------------|------------|--------------|---------|
| ACE | นาย ธีรวัฒน์ ทรงเมตตา | หุ้นสามัญ | 1/4/2569 | 9,820,000 | 1.28 | 12,569,600 | ซื้อ |
| AQUA | นาย ฉาย นุชนาค | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 20,000 | 0.13 | 2,600 | ซื้อ |
| BKIH | นาย ชัย โสภณพนิช | หุ้นสามัญ | 1/4/2569 | 23,200 | 323.59 | 7,507,288 | ซื้อ |
| CTW | นาย สุวิทย์ วีระพงษ์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 9,000 | 4.22 | 37,980 | ซื้อ |
| EP | นาย ยุทธ ชินสุภักกุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 32,100 | 1.14 | 36,594 | ซื้อ |
| FM | นางสาว ภิกษรัตน์ สิริเวชเสณัน | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 135,000 | 4.06 | 548,100 | ซื้อ |
| FTE | นาย กัทธิน ตันติไพจิตร | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 78,000 | 1.98 | 154,440 | ซื้อ |
| IMH | นาย สิทธิวัฒน์ กำกัฒงษ์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 4,000 | 3.11 | 12,440 | ซื้อ |
| MALEE | นางสาว รุ่งฉัตร บุญรัตน์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 122,600 | 4.17 | 511,242 | ซื้อ |
| MITSIB | นาย นิธิพัชญ์ ยงค์สงวนชัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 41,200 | 0.52 | 21,424 | ซื้อ |
| RPB | นาย วัลลภ เหล่าไพบุลย์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 10,000 | 4.92 | 49,200 | ซื้อ |
| SUSCO | นาย มงคล สิมะโรจน์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 50,000 | 2.16 | 108,000 | ซื้อ |
| SYNTEC | นาย ณยศ ปิสิญธรณกุล | หุ้นสามัญ | 1/4/2569 | 60,500 | 1.63 | 98,615 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 48,400 | 0.32 | 15,488 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 15,900 | 0.33 | 5,247 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 68,800 | 0.34 | 23,392 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 50,000 | 0.35 | 17,500 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 100 | 0.37 | 37 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 100 | 0.36 | 36 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 50,000 | 0.34 | 17,000 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 50,000 | 0.35 | 17,500 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 50,000 | 0.36 | 18,000 | ซื้อ |
| THMUI | นาย ทชกร สีสลาประชากุล | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 100 | 0.37 | 37 | ซื้อ |
| WFX | นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 7,700 | 1.19 | 9,163 | ซื้อ |
| WFX | นาย ขวลิต ตียาเดชาชัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 70,000 | 1.20 | 84,000 | ซื้อ |
| A5-W4 | นาย โชติกร ปิณฑกรทรัพย์ | ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น | 31/3/2569 | 1,400,000 | 0.06 | 84,000 | ขาย |
| ADVCE | นาย บัญชา วงศ์หลักภัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 100 | 5.30 | 530 | ขาย |
| FM | นาย สุเมธ มาลีสิริรังสี | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 12,000 | 4.11 | 49,320 | ขาย |
| SELIC | นางสาว พิทรนันท์ เพชรเชิดชู | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 106,000 | 2.54 | 269,240 | ขาย |
| SPTX | นาย ธีรวัฒน์ สุเมธีวิทย์ | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 14,000,000,000 | 0.01 | 140,000,000 | ขาย |
| STX | นาย กฤตนันท์ ปิงคลาศัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 600,000 | 0.91 | 546,000 | ขาย |
| STX | นาย ณัฐกุล ปิงคลาศัย | หุ้นสามัญ | 31/3/2569 | 600,000 | 0.91 | 546,000 | ขาย |

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar

| MON | TUE | WED | THU | FRI |
|--|------------------------------------|--|--|---|
| APR | | | | |
| | | 1 TL-W2 - NL UNIX - NL (IPO @ 1.89 Bt.) | 2 | 3 AXP06 - XD @ 0.00651 Bt. PTECH - NS 9,658 Shares |
| 6 Chakri Memorial Day | 7 ATP30 - XD @ 0.04 Bt. | 8 | 9 BLC - XD @ 0.05 Bt. BTNC - XD @ 1.50 Bt. | 10 AUCT - XD @ 0.205 Bt. CATL01 - XD @ 0.0652 Bt. CATL80 - XD @ 0.31754 Bt. |
| 13 Songkran Festival | 14 Songkran Festival | 15 Songkran Festival | 16 ABBV19 - XD @ 0.0455 Bt. BANPU - XD @ 0.18 Bt. BPP - XD @ 0.35 Bt. TWZ - XR 1 : 3 @ 0.01 Bt. | 17 CFARM - XD @ 0.02 Bt. |
| 20 | 21 BLA - XD @ 0.48 Bt. | 22 AIT - XD @ 0.21 Bt. BBL - XD @ 8.00 Bt. | 23 | 24 ASML01 - XD @ 0.0619 Bt. BR - XD @ 0.02 Bt. |
| 27 ADB - XD @ 0.03 Bt. AMARC - XD @ 0.10 Bt. ANI - XD @ 0.05 Bt. | 28 APCO - XD @ 0.091 Bt. | 29 88TH - XD @ 0.185 Bt. ACG - XD @ 0.04 Bt. BBIK - XD @ 0.48 Bt. BCH - XD @ 0.30 Bt. BIS - XD @ 0.04 Bt. BJC - XD @ 0.36 Bt. NKI - XR 3.166666666 : 1 @ 15.00 Bt. | 30 AHC - XD @ 0.52 Bt. ASW - XD @ 0.50 Bt. AURA - XD @ 0.56 Bt. CIMBT - XD @ 0.059 Bt. | |

หมายเหตุ :

XD : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่น ๆ, XE : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน,
 XR : ผู้ถือหลักทรัพย์ได้รับสิทธิออกใหม่, XT : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในแสดงสิทธิ์ซื้อหุ้นที่มอบสิทธิ์ได้, XW : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับในสำคัญแสดงสิทธิ์ที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์พินันต์,
 NS : รับลูกหุ้นที่ผูกพันเข้าซื้อขาย, SP : หักซื้อขาย, DEL : พินสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน
 Source : TISCO Research, SET

ECONOMIC CALENDAR

| Date | | Indicator | Unit | Period | Consensus | Actual | Previous | Revised | |
|-------------------|---|-----------|--------------------------------|---------|-----------|----------|----------|----------|-------|
| 2026 April | | | | | | | | | |
| Wed | 1 | Japan | S&P Global Japan PMI Mfg | Index | Mar F | -- | 51.6 | 51.4 | -- |
| | | China | RatingDog China PMI Mfg | Index | Mar | 51.5 | 50.8 | 52.1 | -- |
| | | Spain | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar | 50.5 | 48.7 | 50 | -- |
| | | Thailand | Business Sentiment Index | Index | Mar | -- | 47.7 | 49.6 | -- |
| | | Italy | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar | 50.9 | 51.3 | 50.6 | -- |
| | | France | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar F | 50.2 | 50 | 50.2 | -- |
| | | Germany | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar F | 51.7 | 52.2 | 51.7 | -- |
| | | Eurozone | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar F | 51.4 | 51.6 | 51.4 | -- |
| | | UK | S&P Global UK Manufacturing PM | Index | Mar F | 51.4 | 51 | 51.4 | -- |
| | | Greece | Unemployment Rate | % | Feb | -- | 8.5% | 7.7% | 7.9% |
| | | Eurozone | Unemployment Rate | % | Feb | 6.1% | 6.2% | 6.1% | -- |
| | | US | MBA Mortgage Applications | % | Mar-27 | -- | -10.4% | -10.5% | -- |
| | | | ADP Employment Change | Persons | Mar | 40k | 62k | 63k | 66k |
| | | | Retail Sales Advance | % MoM | Feb | 0.5% | 0.6% | -0.2% | -0.1% |
| | | | Retail Sales ex Auto | % MoM | Feb | 0.3% | 0.5% | 0.0% | -- |
| | | | Retail Sales ex Auto and Gas | % MoM | Feb | 0.3% | 0.4% | 0.3% | 0.2% |
| | | | Retail Sales Control Grop | % MoM | Feb | 0.3% | 0.5% | 0.3% | 0.2% |
| | | | S&P Global Manufacturing PMI | Index | Mar F | 52.4 | 52.3 | 52.4 | -- |
| | | | ISM Manufacturing | Index | Mar | 52.3 | 52.7 | 52.4 | -- |
| | | | Business Inventories | % MoM | Jan | 0.0% | -0.1% | 0.1% | 0.0% |
| Thu | 2 | US | Trade Balance | USD, bn | Feb | -\$60.6b | -- | -\$54.5b | -- |
| | | | Initial Jobless Claims | Persons | Mar-28 | 212k | -- | 210k | -- |
| | | | Continuing Claims | Persons | Mar-21 | 1837k | -- | 1819k | -- |
| Fri | 3 | Japan | S&P Global Japan PMI Composite | Index | Mar F | -- | -- | 52.5 | -- |
| | | | S&P Global Japan PMI Services | Index | Mar F | -- | -- | 52.8 | -- |
| | | China | RatingDog China PMI Composite | Index | Mar | -- | -- | 55.4 | -- |
| | | | RatingDog China PMI Services | Index | Mar | 53.6 | -- | 56.7 | -- |
| | | France | Industrial Production | % MoM | Feb | -0.1% | -- | 0.5% | -- |
| | | | Industrial Production | % YoY | Feb | 1.6% | -- | 2.4% | -- |
| | | US | Change in Nonfarm Payrolls | Persons | Mar | 65k | -- | -92k | -- |
| | | | Unemployment Rate | % | Mar | 4.4% | -- | 4.4% | -- |
| | | | Underemployment Rate | % | Mar | 7.9% | -- | 7.9% | -- |
| | | | S&P Global Services PMI | Index | Mar F | 51.1 | -- | 51.1 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Mar F | 51.4 | -- | 51.4 | -- |

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขานครราชสีมา


1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง
จ.นครปฐม 73000
โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุชนิ 3 ถ.อุดรดุชนิ ต.หมากแข้ง อ.เมือง
จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793

| | Score Range | Level | Description |
|--|-------------|-------|------------------|
|  <p>Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025</p> | 90 - 100 | 5 | ดีเลิศ |
| | 80 - 89 | 4 | ดีมาก |
| | 70 - 79 | 3 | ดี |
| | 60 - 69 | 2 | ดีพอใช้ |
| | 50 - 59 | 1 | ผ่าน |
| | < 50 | n.a. | n.a. |
| | | N/R | ไม่ปรากฏในรายงาน |

Anti-Corruption Progress Indicator :

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)

| | |
|---|--|
| Certified : | มีการได้รับการรับรอง CAC |
| Declared : | ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC |
| Ensure its compliance by parent company | มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย บริษัทรับรองตนเองว่า มีบริษัทแม่ซึ่งอยู่ภายใต้บังคับกฎหมาย Bribery Act หรือกฎหมายอื่นทำนองเดียวกันที่ให้บริษัทแม่ต้องรับผิดชอบการให้สินบนของบริษัทย่อยในต่างประเทศด้วย โดยการดูแลดังกล่าวครอบคลุมถึง การกำหนดนโยบาย แนวปฏิบัติ และการตรวจสอบให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย/ แนวปฏิบัติดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอด้วย |
| n.a. | ไม่ได้เข้าร่วม CAC / ไม่มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย |

Disclaimer

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้องครบถ้วนของผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

ดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา หรือ Thaipat ESG Index จะคัดเลือกหลักทรัพย์จากกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) จำนวน 100 หลักทรัพย์ จากการจัดอันดับโดยสถาบันไทยพัฒนา

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมาย รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าน่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจเปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ที่สโกโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อยู่ภายใต้ความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว