

Market Insight

สรุปภาวะตลาดวันก่อน

ตลาดเซบาย - SET แกว่ง +/- ในกรอบ 1507-27 เปิดสูง-ปิดต่ำ ภาคเข้าได้แรงหนุนจากความหวังสหรัฐฯ-อิหร่านใกล้ได้ข้อตกลงใน MOU เพื่อปูทางการยุติสงคราม แต่ภาคบายหุ้น **DELTA** เพชฌิมแรงขายต่อเนื่อง -2.5% และพา SET พลิกปิดลบ ต่างชาติขายสุทธิ 2.7 พันลบ. 2 วันติด และพลิก Short S50 Futures 5,833 สัญญา

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (7 พ.ค.)

ปรับลง - เพชฌิมแรงขายทำกำไรหลังราคาพุ่งขึ้นร้อนแรงในวันก่อนหน้า ขณะที่สน.จับตาดูการบรรลุข้อตกลงสันติภาพสหรัฐฯ-อิหร่านหรือไม่อย่างใกล้ชิด หลังมีสัญญาณที่ผสมผสานจากอิหร่าน ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI -27 เซนต์ ท่ามกลางการซื้อขายที่ผันผวน หลังมีข่าวว่าซาอุดี และคูเวตกลับมาให้สหรัฐฯ ใช้ฐานทัพ-น้ำมันเพื่อเปิดช่องแคบฮอร์มุซ

แนวโน้มตลาดวันนี้

อ่อนลง - ความไม่แน่นอนกลับมาอีกครั้ง หลังสหรัฐฯ-อิหร่านมีการปะทะกันอีกครั้งบริเวณช่องแคบฮอร์มุซ หนุนราคาน้ำมันช่วงเช้าวันนี้ปรับขึ้นมากกว่า 2% ขณะที่หุ้น **DELTA** หลังแตะระดับสูงสุดใหม่ในระหว่างวันเมื่อวานเพชฌิมแรงขายอย่างหนัก ห่วงจะติด Trading Alert และทำให้หลุด SET50 ครั้งปีหลัง แนวรับ 1490+/- แนวต้าน 1530

กลยุทธ์การลงทุน

ขึ้นขาย-ลงซื้อ, ตั้งรับ - แม้มอเมนตัม SET แกว่งไซดเวย์อัป แต่มอง Upside จำกัด การเทรดตึงเส้น ขึ้นเน้นขายมากกว่าซื้อ-รอย่อตัวซื้อคืน, พอร์ตลงทุนตั้งรับ-แบ่งไม้ซื้อ

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ: หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BANPU, PTTEP** / หุ้นเด่น พ.ค. **ADVICE, AMATA, CPALL, MEGA, MRDIYT, TFG, TRUE** ทางเลือกหุ้นตปท.ผ่าน DR **CHNXT5023, OILO3** / ลงครามพ่อนคลาย หุ้นที่ยังมี Gap พื้นตัว SET50: **BH, CENTEL, GPSC, MTC** / SET100: **BGRIM, ERW, PTG, SJWD** / หุ้นเท็งจบ Q1 โต YoY&QoQ **ADVICE, AOT, AURA, CPALL, TIDLOR, TOP, TRUE, WHAUP** / YoY **ADVANC, BJC, CK, COM7, CPN, CRC, GPSC, GULF, ICHI, MAJOR, MC, MEGA, MINT, MOSHI, MRDIYT, MTC, ONEE, PLANB, SCGP, SPALI** / หุ้นรับนโยบายภาครัฐ-การลงทุน-การเบิกจ่ายงบ **BJC, CPAXT, CBG, OSP, ICHI, AEONTS, MTC, AMATA, WHA, GULF, GPSC, TRUE, BBIK, BEM, CK, STECON** / หุ้นมีโอกาสเข้า SET50-SET100 ครั้งปีหลัง **MRDIYT, THAI** / **THCOM, TVO, WHAUP** / ลงทุนกลาง-ยาว สะสมหุ้น Quality-Value- **BANK KTB, TTB** / **COMM CPALL, CRC, COM7** / **ENERG EGCO** / **ICT ADVANC, TRUE** / **HELTH BDMS, BH** / **PROP CPN** / **TRANS BEM, PRM**

หุ้นแนะนำประจำวัน

TRUE - รายงานกำไร Q1 ที่ 6.6 พันลบ. +3x YoY และ +64% QoQ ดีกว่าคาดมากจากต้นทุนที่ลดลงมากกว่าคาด, กำไร 3M คิดเป็น 29% ของประมาณการในปีนี้, นอกจากนี้ TRUE เปลี่ยนนโยบายปันผลเป็นรายไตรมาสและประกาศปันผล 0.14 บ./หุ้น, เป้าพื้นฐาน 15.8 บ.

ปัจจัยติดตาม

| วันที่ | พท. | เหตุการณ์ |
|-----------|--------|---|
| 6-13 พ.ค. | TH | ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคไทยใน เม.ย. PMI ภาคบริการญี่ปุ่นใน เม.ย., การจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราว่างงานสหรัฐฯ ใน เม.ย., ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภค (U. of Michigan Conf.) สหรัฐฯ ใน พ.ค. (เบื้องต้น), สต็อกสินค้าภาคค้าส่งสหรัฐฯ ใน มี.ค. (สุดท้าย) |
| 8 พ.ค. | JP, US | ปริมาณเงิน-การลงทุนจากตปท.โดยตรง-การปล่อยสินเชื่อ-ส่งออก-นำเข้า-ดุลการค้าจีนใน เม.ย. |
| 8-14 พ.ค. | CH | ดัชนีราคาผู้ผลิตและดัชนีราคาผู้บริโภคจีนใน เม.ย., ยอดขายบ้านมือสองสหรัฐฯ ใน เม.ย. |
| 11 พ.ค. | CH, US | |

Market Summary

| | Last | Chg. | % Chg. |
|---------------|------------------|-------|--------|
| SET | 1,507.53 | -9.38 | -0.6 |
| SET50 | 984.27 | -3.09 | -0.3 |
| SET100FF | 2,004.54 | -8.98 | -0.5 |
| MAI | 214.51 | +0.02 | +0.0 |
| SET Turnover | 81,704.48 Bt, m | | |
| SET Mkt. Cap. | 19,053.06 Bt, bn | | |
| SET PE | 17.10 X | | |
| SET PB | 1.41 X | | |
| SET DY | 4.23 % | | |

Most Active Common shares

| | Value (Bt, m) | Last (Bt) | % Chg. |
|--------|---------------|-----------|--------|
| GULF | 6,498.70 | 61.75 | +1.7 |
| DELTA | 6,458.30 | 315.00 | -2.5 |
| ADVANC | 6,431.12 | 350.00 | +0.6 |
| TRUE | 5,624.47 | 14.40 | +3.6 |
| PTTEP | 3,679.48 | 147.50 | -2.0 |

Investors Net Trading

| | Last (7-May) | MTD (Bt, m) | YTD (Bt, bn) |
|---------------------|--------------|-------------|--------------|
| Local Institutes | -268 | -4,003 | -53.8 |
| Proprietary Trading | +297 | +3,034 | +4.2 |
| Foreign | -2,703 | -360 | +16.4 |
| Retail | +2,675 | +1,329 | +33.2 |

Global Indices and Key Indicators

| | Last | Chg. | % Chg. |
|---------------------|-----------|-----------|--------|
| Dow Jones | 49,596.97 | -313.62 | -0.6 |
| S&P 500 | 7,337.11 | -28.01 | -0.4 |
| Nasdaq | 25,806.20 | -32.74 | -0.1 |
| DAX | 24,663.61 | -255.08 | -1.0 |
| FTSE | 10,276.95 | -161.71 | -1.5 |
| CAC 40 | 8,202.08 | -97.34 | -1.2 |
| Nikkei | 62,833.84 | +3,320.72 | +5.6 |
| Hang Seng | 26,626.28 | +412.50 | +1.6 |
| Straits Times | 4,941.96 | +14.58 | +0.3 |
| Shanghai Composite | 4,180.09 | +19.92 | +0.5 |
| MSCI FE ex. Japan | 1,088.56 | +20.50 | +1.9 |
| NYMEX (US\$/bbl) | 94.81 | -0.27 | -0.3 |
| Brent (US\$/bbl) | 100.06 | -1.21 | -1.2 |
| Baltic Dry Index | 3,034.00 | +43.00 | +1.4 |
| Gold (US\$/ounce) | 4,715.12 | +31.91 | +0.7 |
| 3M Zinc (US\$/ton) | 3,458.50 | +59.50 | +1.8 |
| BBG Commodity Index | 137.33 | -0.47 | -0.3 |
| Baht/US\$ | 32.24 | -0.03 | -0.1 |
| Yen/US\$ | 156.64 | +0.21 | +0.1 |
| US\$/Euro | 1.18 | +0.00 | +0.1 |
| 10Y US Yield (%) | 4.3861 | +0.04 | +0.9 |
| 10Y TH Yield (%) | 2.1667 | -0.07 | -3.2 |
| VIX Index | 17.08 | -0.31 | -1.8 |



กระแสหลักทรัพย์

● ADVANC : ประเด็นสำคัญจากการประชุมหลังประกาศผลประกอบการ 1Q26 ของ ADVANC ; มุมมองเป็นกลาง

กำไรหลักแข็งแกร่ง ; ดีกว่าคาดการณ์

ADVANC รายงานกำไร 1Q26 ที่ 1.35 หมื่นล้านบาท ลดลง 5.5% QoQ แต่เพิ่มขึ้น 27.5% YoY สูงกว่าทั้งประมาณการของ TISCOe (7.1%) และ Bloomberg consensus (6.4%) การลดลง QoQ ส่วนใหญ่มาจากการไม่มีผลประโยชน์ทางภาษีจากขาดทุนสะสมยกมา ใช้จำนวน 1.7 พันล้านบาทที่บันทึกใน 4Q25 โดยไม่มีรายการพิเศษใน 1Q26 กำไรหลักเพิ่มขึ้น 8.2% QoQ และ 27.4% YoY กำไรที่ดีกว่าคาดมาจากรายได้บริการหลักที่ดีกว่าคาด (+0.1% QoQ เทียบกับ TISCOe ที่ -0.4%) ยอดขายอุปกรณ์ และค่าใช้จ่ายเครือข่าย รวมถึงค่าธรรมเนียมกำกับดูแลที่ต่ำกว่าคาด กำไร 1Q26 คิดเป็น 25% ของประมาณการปี 2026F ของเรา

แนวโน้ม 2Q26F ทรงตัว

เราคาดว่ากำไรหลัก 2Q26F จะทรงตัว QoQ แต่ยังเติบโต YoY ผลการดำเนินงาน QoQ น่าจะได้รับแรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งขึ้น และการรับรู้ผลเต็มไตรมาสจากการปรับแก้กระแสเงินสดเริ่มต้นในเดือนมีนาคม ปัจจัยเหล่านี้จะช่วยชดเชยแรงกดดันจากค่าไฟฟ้าและต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นใน 2Q26F ขณะที่การเติบโต YoY จะยังได้รับแรงหนุนจากธุรกิจบริการหลักที่แข็งแกร่งขึ้น และการประหยัดต้นทุนจากการประมวลผลคลื่นความถี่

สรุปประเด็นสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์

- การประชุมมุ่งเน้นไปที่ guidance ปี 2026F และแนวโน้มความเชื่อมั่นการบริโภคหลังความขัดแย้งสหรัฐฯ-อิหร่าน
- ผู้บริหารยังคง guidance ปี 2026e อย่างระมัดระวัง แม้ผลประกอบการ 1Q26 จะดีกว่าคาด โดยอ้างถึงความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจและค่าใช้จ่ายการลงทุนที่จะเริ่มเกิดขึ้นตั้งแต่ Q2 เป็นต้นไป (การปรับปรุงโครงข่าย, อนาคตพาณิชย์ไร้สาย และค่าใช้จ่ายด้าน IT)
- หลังความขัดแย้งทางภูมิรัฐศาสตร์ล่าสุด ผู้บริหารระบุว่ากำไรเติบโตของการบริโภคยังคงเป็นบวก แม้เริ่มชะลอลงเล็กน้อยในเดือนเมษายน
- เกี่ยวกับการประกาศลงทุนของ TikTok ในประเทศไทย ผู้บริหารไม่ได้มองว่าเป็นภัยคุกคาม และย้ำว่าการลงทุนด้านดาต้าเซ็นเตอร์ทั้งหมดของบริษัทจำเป็นต้องมีลูกค้าหลักก่อนเสมอ
- ผู้บริหารปฏิเสธที่จะพิจารณาปรับนโยบายการจ่ายเงินปันผลในปัจจุบันใหม่ และจะยังคงจ่ายเงินปันผลแบบคงที่ต่อไปในตอนนี้
- เราคงคำแนะนำ “ถือ” สำหรับ ADVANC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 384.00 บาท (DCF) ■

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำซื้อขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 2

กระแสหลักทรัพย์

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 |
| EPS (THB) | 11.79 | 16.10 | 17.81 | 18.49 | 18.90 |
| EPS (% YoY) | 20.6 | 36.5 | 10.6 | 3.8 | 2.2 |
| EPS vs Cons (%) | nm. | nm. | 3.1 | 0.4 | -2.3 |
| PER (X) | 19.9 | 18.1 | 19.5 | 18.8 | 18.4 |
| Yield (%) | 3.0 | 9.9 | 4.9 | 5.0 | 5.2 |
| P/BV (X) | 10.6 | 9.7 | 18.5 | 17.3 | 16.4 |
| EV/EBITDA (X) | 8.0 | 8.4 | 9.7 | 9.5 | 9.3 |
| ROE (%) | 37.4 | 46.9 | 64.9 | 95.0 | 91.4 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. ADVANC's 1Q26 earnings result summary

| Bt mn | 1Q26 | 4Q25 | QoQ % | 1Q25 | YoY% |
|--|---------|---------|-------|---------|-------|
| Revenue | 58,197 | 59,547 | -2% | 56,311 | 3% |
| COGS | -32,772 | -35,397 | -7% | -34,968 | -6% |
| Gross profit | 25,426 | 24,151 | 5% | 21,343 | 19% |
| SG&A | -7,137 | -6,839 | 4% | -6,452 | 11% |
| Operating income (EBIT) | 18,288 | 17,312 | 6% | 14,891 | 23% |
| Interest expenses | -1,780 | -1,848 | -4% | -1,962 | -9% |
| Profit before tax (PBT) | 16,509 | 15,464 | 7% | 12,929 | 28% |
| Tax | -3,303 | -1,352 | 144% | -2,581 | 28% |
| Affiliated profit | 290 | 120 | 140% | 249 | 16% |
| Forex gain/(loss) - net hedging | -0 | 49 | -101% | -14 | 98% |
| Reported profit | 13,496 | 14,282 | -5.5% | 10,584 | 27.5% |
| Non-core items | -1 | 1,807 | -100% | -11 | 92% |
| Core profit (excluding extra items) | 13,496 | 12,470 | 8.2% | 10,594 | 27.4% |
| ADVANC - postpaid ARPU (Bt/month/user) | 436 | 441 | -1% | 440 | -1% |
| ADVANC - prepaid ARPU (Bt/month/user) | 155 | 158 | -2% | 143 | 8% |
| ADVANC - net add postpaid subscribers ('000) | 173 | 194 | -11% | 153 | 14% |
| ADVANC - net add prepaid subscribers ('000) | -3 | 301 | -101% | -198 | 98% |
| ADVANC - FBB ARPU (Bt/month/user) | 538 | 530 | 2% | 518 | 4% |
| ADVANC - net add FBB subscribers ('000) | 63 | 38 | 67% | 60 | 6% |
| Mobile revenue | 34,005 | 34,048 | 0% | 31,640 | 7% |
| FBB | 8,511 | 8,298 | 3% | 7,828 | 9% |
| Other service revenue (Enterprise) | 2,332 | 2,479 | -6% | 2,461 | -5% |
| Core service revenue | 44,848 | 44,825 | 0% | 41,929 | 7% |

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้เยี่ยมชมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 3



กระแสหลักทรัพย์

- CK : คาดการเติบโตแข็งแกร่ง YoY; แนะนำ “ซื้อ” จากโครงการโครงสร้างพื้นฐาน

คาดการณ์ 1Q26F เติบโตแข็งแกร่ง YoY ; การลดลง QoQ มาจากปัจจัยฤดูกาล

เราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q26F ของ CK ที่ 399 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 41% YoY แต่ลดลง 10% QoQ (-7.5% QoQ หากไม่รวมกำไรพิเศษใน 4Q25) การเติบโต YoY ที่คาดการณ์ไว้ได้รับแรงหนุนจาก 1) ส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 53% ส่วนใหญ่มาจาก CKP จากปริมาณน้ำที่สูงขึ้นและการรับรู้ส่วนแบ่งกำไรจากไชยะบุรี และ 2) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่คาดว่าจะลดลง 4% สอดคล้องกับอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง การลดลง QoQ มีสาเหตุหลักจากส่วนแบ่งกำไรที่คาดว่าจะลดลง 27% จากทั้ง CKP และ BEM ตามปัจจัยฤดูกาล เราคาดว่ากำไร 2Q26F จะปรับตัวขึ้นทั้ง YoY (หนุนโดยการเติบโตของรายได้) และ QoQ (หนุนโดยรายได้เงินปันผลจาก TTW)

โครงสร้างต้นทุนที่ป้องกันความเสี่ยงได้ดี ช่วยหนุนความสามารถในการรักษาอัตรากำไรขั้นต้น

เราประมาณการรายได้ก่อสร้าง 1Q26F ที่ 1.21 หมื่นล้านบาท เติบโต 1.5% YoY และ 16% QoQ สะท้อน backlog ที่แข็งแกร่งของ CK ที่ 1.69 แสนล้านบาท (เทียบเท่า 3.7 เท่าของรายได้ล่วงหน้า) ซึ่งรองรับความชัดเจนของกำไรไปจนถึงปี 2026 โดยไม่ต้องพึ่งพางานภาครัฐใหม่ อัตรากำไรขั้นต้นถูกคาดการณ์อย่างระมัดระวังที่ 7.1% เทียบกับ 7.7% ใน 1Q25 สะท้อนสัดส่วนรายได้ที่คาดในไตรมาสนี้ มากกว่าความกดดันด้านต้นทุนพื้นฐาน โครงสร้างต้นทุนของ CK ยังอยู่ในจุดที่ป้องกันความเสี่ยงได้ดี โดยมีสัดส่วนการใช้ผู้รับเหมาช่วง 65-70% ซึ่งช่วยโอนความเสี่ยงด้านต้นทุนวัสดุและเชื้อเพลิงส่วนใหญ่ไปยังผู้รับเหมาช่วง นอกจากนี้ CK ยังจัดหาความต้องการเหล็กที่เหลือสำหรับโครงการปัจจุบันเกือบ 100% แล้ว และได้ล็อกราคาคอนกรีตและ RMC สำหรับตลอดอายุโครงการเรียบร้อยแล้ว

แรงผลักดันโครงสร้างพื้นฐานของรัฐและโครงการต่างๆ ในอนาคต หนุนมุมมองระยะกลาง

กระทรวงการคลังของไทยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนการลงทุนสู่ 30% ของ GDP โดยปัจจุบันคาดการณ์ว่าการลงทุนภาครัฐจะเติบโต 1.7% ในปีนี้ เทียบกับประมาณการก่อนหน้าที่คาดว่าจะหดตัว กองทุน Thailand Future Fund เฟสใหม่ (~1 แสนล้านบาท) สำหรับพลังงานสะอาด และโครงสร้างพื้นฐานเศรษฐกิจอนาคต กำลังอยู่ระหว่างการเตรียมการ และมีเมกะโปรเจกต์ของกระทรวงคมนาคม 11 โครงการ มูลค่า 3.6 แสนล้านบาท รอการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรี ในฐานะผู้รับเหมารายใหญ่อันดับสองของไทย CK เป็นหนึ่งในผู้ได้รับประโยชน์หลัก โครงการทางด่วน Double Deck มูลค่า 3.5 หมื่นล้านบาท โดดเด่นในฐานะ catalyst แบบ PPP ที่สามารถเดินหน้าได้เร็วที่สุด ซึ่งรัฐบาลใหม่อาจผลักดันได้ค่อนข้างรวดเร็วในฐานะมาตรการกระตุ้น GDP แบบเฉพาะจุด ขณะที่งานระบบไฟฟ้าและเครื่องกล (M&E) ของรถไฟฟ้าสายสีม่วงใต้ (3 หมื่นล้านบาท) และรถไฟฟ้าความเร็วสูงเฟส 2 (2.37 แสนล้านบาท) เป็น upside เพิ่มเติมในระยะกลาง

คงประมาณการ ; “ซื้อ” สำหรับ CK ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมที่ 23.70 บาท อิง SOTP

เราคงประมาณการและมูลค่าที่เหมาะสมอิงวิธี SOTP ที่ 23.70 บาท การลดลงของกำไรสุทธิปี 2026F ที่คาด สะท้อนกำไรพิเศษครั้งเดียวจำนวน 824 ล้านบาทที่บันทึกในปี 2025 และการไม่มีส่วนแบ่งกำไรจาก Luang Prabang Power Co. หากไม่รวมรายการดังกล่าว คาดว่ากำไรหลักจะยังเติบโตต่อเนื่อง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ความเสี่ยงสำคัญได้แก่ ความล่าช้าในการก่อสร้าง การได้รับโครงการน้อยกว่าที่คาดไว้ และต้นทุนที่สูงเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ ■

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 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 4

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales (THBm) | 37,458 | 43,967 | 45,236 | 46,542 | 48,352 |
| Net profit (THBm) | 1,446 | 3,328 | 2,356 | 2,435 | 2,616 |
| EPS (THB) | 0.85 | 1.96 | 1.39 | 1.44 | 1.54 |
| EPS (% YoY) | na. | 130.2 | -29.2 | 3.4 | 7.4 |
| PER (X) | 24.3 | 7.3 | 13.4 | 12.9 | 12.0 |
| Yield (%) | 1.6 | 2.4 | 2.4 | 2.4 | 2.4 |
| P/BV (X) | 1.2 | 1.1 | 1.1 | 1.0 | 0.9 |
| EV/EBITDA (X) | 29.9 | 17.7 | 20.3 | 19.8 | 19.4 |
| ROE (%) | na. | 12.3 | 8.1 | 8.0 | 8.1 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. 1Q26F preview: Strong YoY growth, QoQ dip on seasonality

| | 1Q26F | 1Q25 | %YoY | 4Q25 | %QoQ | 3M26F | 3M25 | % YoY |
|-------------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| Construction Revenue | 12,078 | 11,900 | 1.5 | 10,416 | 16.0 | 12,078 | 11,900 | 1.5 |
| Cost of Construction | 11,221 | 10,979 | 2.2 | 9,700 | 15.7 | 11,221 | 10,979 | 2.2 |
| Gross Profit | 858 | 921 | -6.9 | 716 | 19.7 | 858 | 921 | -6.9 |
| S&A Expenses | 604 | 556 | 8.6 | 662 | -8.7 | 604 | 556 | 8.6 |
| Interest Expense | 487 | 507 | -3.9 | 497 | -2.0 | 487 | 507 | -3.9 |
| Equity Income | 407 | 267 | 52.8 | 557 | -26.8 | 407 | 267 | 52.8 |
| Other Incomes | 226 | 211 | 7.0 | 336 | -32.7 | 226 | 211 | 7.0 |
| Income Tax | -4 | 35 | n.a. | 14 | n.a. | -4 | 35 | n.a. |
| Net Profit before M.I. | 404 | 301 | 34.3 | 436 | -7.3 | 404 | 301 | 34.3 |
| Minority Interest | -5 | -19 | n.a. | -5 | n.a. | -5 | -19 | n.a. |
| NP before Extra. Items | 399 | 282 | 41.3 | 431 | -7.5 | 399 | 282 | 41.3 |
| Gain from Sales of Inv. | 0 | 0 | n.a. | 13 | n.a. | 0 | 0 | n.a. |
| Net Profit | 399 | 282 | 41.3 | 444 | -10.3 | 399 | 282 | 41.3 |
| EPS (Bt) | 0.24 | 0.17 | 41.3 | 0.25 | -2.9 | 0.24 | 0.17 | 41.3 |
| EBITDA | 717 | 803 | -10.7 | 627 | 14.2 | 717 | 803 | -10.7 |
| | | | bps YoY | | bps QoQ | | | bps YoY |
| Gross Margin (%) | 7.1 | 7.7 | -0.64 | 6.9 | 0.22 | 7.1 | 7.7 | -0.64 |
| S&A Exp (% of Sales) | 5.0 | 4.7 | 0.33 | 6.4 | -1.35 | 5.0 | 4.7 | 0.33 |
| NP bef. Extra margin (%) | 3.3 | 2.4 | 0.93 | 4.1 | -0.84 | 3.3 | 2.4 | 0.93 |
| Net Profit Margin (%) | 3.3 | 2.4 | 0.93 | 4.3 | -0.96 | 3.3 | 2.4 | 0.93 |

Source: TISCO estimates

Figure 2. Sum-of-the-parts valuation

| | Bt, m | |
|-----------------------------|---------------|--------------------------------------|
| Construction | 21,826 | 7x 2026F EV/EBITDA |
| BEM | 56,843 | Our estimated fair value of Bt8.80 |
| CKP | 8,975 | Our estimated fair value of Bt3.68 |
| TTW | 7,005 | TTW's current market price of Bt9.05 |
| Est. net debt | (41,140) | Estimated net debt at end-2026 |
| Total NAV | 53,510 | |
| No. of CK shares (m) | 1,694 | |
| NAV/Share (Bt) | 31.59 | |
| Holding Discount | 25% | |
| NAV/share (Bt/share) | 23.70 | |

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาของรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 5

กระแสหลักทรัพย์

- GPSC : 1Q เป็นไปตามคาดจากแรงหนุนของ SPP ; ความเสี่ยงมาร์จิ้นใน 2Q เพิ่มขึ้น

กำไร 1Q26 เป็นไปตามคาด

GPSC รายงานกำไร 1Q26 ที่ 1.7 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 15% QoQ และ 51% YoY สอดคล้องกับประมาณการของเรา (TISCOe: 1.6 พันล้านบาท) การปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้แรงหนุนจากธุรกิจ SPP ที่แข็งแกร่งขึ้น จากปริมาณขายที่สูงขึ้น มาร์จิ้นที่ดีขึ้น และรายได้เพิ่มเติมจากสัญญาซื้อขายขั้นต่ำ ขณะที่การเติบโต YoY มาจากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่ลดลงในธุรกิจ SPP รวมถึงส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมที่สูงขึ้น โดยเฉพาะจาก Xayaburi ผลประกอบการ 1Q26 คิดเป็น 28% ของประมาณการทั้งปี FY2026F ของเรา

ธุรกิจ SPP แข็งแกร่งชัดเจน IPP ที่อ่อนตัว

ธุรกิจ IPP (ผู้ผลิตไฟฟ้าเอกชนรายใหญ่) อ่อนตัวลง โดยกำไรขั้นต้นลดลง 62% QoQ และ 64% YoY สาเหตุหลักมาจากการหยุดเดินเครื่อง GHECO-ONE เป็นเวลา 88 วัน ในทางกลับกัน กำไรขั้นต้นของ SPP เพิ่มขึ้น 18% QoQ และ 9% YoY ช่วยชดเชยการลดลงของธุรกิจ IPP (ผู้ผลิตไฟฟ้ารายเล็ก) แม้ว่าภาครัฐจะลดค่า Ft เหลือ 0.0972 บาท/หน่วย (จาก 0.1572 บาท/หน่วยใน 4Q25) แต่ GPSC ยังรายงานค่าไฟเฉลี่ยของ SPP ที่สูงขึ้นเล็กน้อย โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้สัญญาซื้อขายขั้นต่ำราว 130 ล้านบาท ต้นทุนก๊าซทรงตัว QoQ ที่ 299 บาท/mmbtu (ลดลง 13% YoY) ขณะที่ต้นทุนถ่านหินทรงตัวที่ 104 ดอลลาร์/ตัน ปริมาณขายไฟฟ้า SPP พื้นตัว 3% QoQ แต่ลดลง 3% YoY ส่วนปริมาณไอน้ำเพิ่มขึ้น 6% QoQ และ 9% YoY

ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมลดลง 66% QoQ ส่วนใหญ่สะท้อนการไม่มีรายการพิเศษใน 4Q25 (กำไรจากการซื้อหุ้น RPCL ในราคาพิเศษ 515 ล้านบาท และกำไรจากการรับประกันผลงานของผู้รับเหมา CFXD 370 ล้านบาท) กำไรจาก Xayaburi ทรงตัว QoQ ที่ 377 ล้านบาท แต่ดีขึ้นอย่างมากจากขาดทุน 10 ล้านบาทใน 1Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษราว 200 ล้านบาทจากการรีไฟแนนซ์เงินกู้ CFXD กลับสู่ขาดทุนเล็กน้อยจากกำไร 318 ล้านบาทใน 4Q25 (ซึ่งรวมถึงกำไรพิเศษจากการรับประกันผลงาน) แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 157 ล้านบาทใน 1Q25 ส่วน Avaada มีกำไรเล็กน้อยที่ 16 ล้านบาท เนื่องจากผลบวกจาก COD ที่สูงขึ้นถูกหักล้างด้วยการปรับค่าให้จ่ายปลายปี

2Q26F : มาร์จิ้น SPP เป็นความเสี่ยงสำคัญ

เราคาดว่ากำไร 2Q26F จะทรงตัวถึงอ่อนลงเล็กน้อย QoQ มาร์จิ้นของ SPP มีความเสี่ยงด้าน downside จากต้นทุนก๊าซและถ่านหินที่อาจเพิ่มขึ้น นอกจากนี้ CFXD อาจเผชิญสภาพลมที่อ่อนลงตามฤดูกาล อย่างไรก็ตาม แรงกดดันบางส่วนอาจถูกชดเชยด้วยส่วนแบ่งกำไรจาก Xayaburi ที่แข็งแกร่งขึ้นเมื่อเข้าสู่ฤดูน้ำ และ AEPL อาจได้ประโยชน์จากสภาพรังสีแสงอาทิตย์ที่ดีขึ้น

คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ GPSC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 40.00 บาท อิงค่าเฉลี่ย NAV จากวิธี DCF และ P/E valuation (12 เท่า) ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ความผันผวนทางเศรษฐกิจมหภาค อัตราผลตอบแทนพันธบัตรที่สูงขึ้นหรือเงินบาทที่อ่อนค่า และต้นทุนก๊าซที่เพิ่มขึ้น ■

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะหรือข้อสรุป และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 6

กระแสหลักทรัพย์

| Forecasts and ratios | | | | | |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| Sales (THBm) | 90,730 | 84,916 | 81,606 | 79,237 | 76,924 |
| EBITDA (THBm) | 20,678 | 20,251 | 19,805 | 19,189 | 18,074 |
| Net profit (THBm) | 4,062 | 6,399 | 6,059 | 6,142 | 5,631 |
| Net Profit (% chg from prev) | 0% | 0% | 0% | 0% | 0% |
| EPS (THB) | 1.44 | 2.27 | 2.15 | 2.18 | 2.00 |
| EPS (% YoY) | 288.1 | 57.5 | -5.3 | 1.4 | -8.3 |
| EPS vs Cons (%) | nm. | nm. | 6 | -3 | -16 |
| PER (X) | 31.9 | 14.8 | 18.3 | 18.0 | 19.7 |
| Yield (%) | 2.3 | 3.7 | 3.5 | 3.6 | 3.3 |
| P/BV (X) | 0.9 | 1.0 | 0.9 | 0.9 | 0.9 |
| EV/EBITDA (X) | 10.4 | 9.6 | 10.1 | 10.1 | 10.3 |
| ROE (%) | 3.5 | 5.4 | 5.1 | 5.1 | 4.5 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. GPSC's 1Q26 earnings summary

| Bt mn | 1Q26 | 4Q25 | QoQ % | 1Q25 | YoY% |
|---|---------|---------|-------|---------|-------|
| Revenue | 16,640 | 19,465 | -15 | 21,414 | -22 |
| COGS | -14,014 | -16,907 | -17 | -18,443 | -24 |
| Gross profit | 2,627 | 2,558 | 3 | 2,971 | -12 |
| SG&A | -735 | -965 | -24 | -605 | 21 |
| Operating income (EBIT) | 2,179 | 2,281 | -5 | 2,749 | -21 |
| Interest expenses | -1,137 | -1,207 | 6 | -1,380 | 18 |
| Profit before tax (PBT) | 1,042 | 1,074 | -3 | 1,368 | -24 |
| Tax | -73 | -206 | 65 | -67 | -9 |
| Affiliated profit | 391 | 1,140 | -66 | 80 | 388 |
| Reported profit | 1,719 | 1,498 | 15 | 1,140 | 51 |
| Operational performance | | | | | |
| Cogen electricity sales volume (KWh) | 3,120 | 3,036 | 3 | 3,229 | -3 |
| Cogen weighted electricity ASP (Bt/KWh) | 3.29 | 3.24 | 2 | 3.58 | -8 |
| Cogen gas price (Bt/mmbtu) | 299 | 299 | 0 | 344 | -13 |
| Cogen coal price (USD/t) | 104 | 105 | -1 | 121 | -14 |
| Equity income breakdown | | | | | |
| Xayaburi | 377 | 381 | -1 | -10 | 3,870 |
| Avaada | 16 | -12 | 233 | 208 | 92 |
| Changfang - Xidao (CFXD) | -3 | 318 | -101 | -157 | 98 |

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 บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้เยี่ยมชมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 7



กระแสหลักทรัพย์

● HEALTHCARE : สงครามส่งผลกระทบต่อในอนาคต

ผลประกอบการไม่น่าตื่นเต้นนัก เนื่องจากผลกระทบจากสงครามเริ่มส่งผล

เราคาดว่ากำไรรวมของกลุ่มโรงพยาบาลใน 1Q26E อยู่ที่ 7.05 พันล้านบาท ลดลง 3.4% YoY และ 16% QoQ หากไม่รวมกำไรพิเศษจำนวนมาก 1.4 พันล้านบาทที่ RAM บันทึกใน 4Q25 กำไรของกลุ่มจะทรงตัวทั้ง YoY และ QoQ ผลการดำเนินงานคาดถูกกดดันจากรายได้ผู้ป่วยไทยที่อ่อนตัว และผลกระทบระยะแรกจากความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์ต่อรายได้ผู้ป่วยต่างชาติ เราแนะนำ PR9 เป็นหุ้นที่น่าลงทุน เนื่องจากคาดว่าผลกระทบจากสงครามจะเป็นเพียงชั่วคราว โดยเฉพาะอย่างยิ่งสำหรับผู้ป่วยที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลในตะวันออกกลาง

รายได้โรงพยาบาลยังทรงตัว ท่ามกลางการใช้จ่ายในประเทศที่ชะลอตัว

คาดว่ารายได้หลักจะอยู่ที่ 49 พันล้านบาท (+7.9% YoY ทรงตัว QoQ) หากไม่รวม THG และ RAM รายได้ของภาคส่วนนี้คาดว่าจะทรงตัว YoY และลดลง 3% QoQ สาเหตุหลักมาจาก : 1) การระบาดของไข้หวัดใหญ่ตามฤดูกาลเลื่อนไปเป็น 4Q25 ส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยที่เข้ารับการรักษาใน 1Q26 ลดลง และ 2) ความกังวลเกี่ยวกับสงครามส่งผลให้จำนวนผู้ป่วยลดลง แม้ว่าความกังวลด้านภูมิรัฐศาสตร์จะยังคงส่งผลกระทบต่อความเชื่อมั่น แต่เราคาดว่าผลกระทบต่อรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติใน 1Q26 จะมีจำกัดสำหรับโรงพยาบาลที่เน้นผู้ป่วยต่างชาติ โดยได้รับการบรรเทาจากช่วงวันหยุดรวมฤดูร้อน โดยรวมแล้ว เราคาดว่าไตรมาสนี้เป็นไตรมาสที่ค่อนข้างดีสำหรับผู้ประกอบการส่วนใหญ่ โดย RAM จะเป็นผู้นำการเติบโตของภาคส่วนจากการรวมกิจการของ THG (+96% YoY) ในขณะที่ EKH ก็ควรจะรายงานการเติบโตที่แข็งแกร่งเช่นกัน โดยได้รับการสนับสนุนจากผลประกอบการที่ดีขึ้นจากหน่วยธุรกิจขนาดเล็ก (+7% YoY)

EBITDA margin ถูกกดดัน YoY หลังโมเมนต์ผู้ป่วยใน (IPD) อ่อนตัวลง

แม้กลุ่มโรงพยาบาลจะมีการบริหารต้นทุนอย่างรอบคอบ เราคาดว่า EBITDA margin ของกลุ่มจะอยู่ที่ 25% เทียบกับ 26% ใน 1Q25 และ 23.9% ใน 4Q25 โดยอัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะลดลง YoY เนื่องจากอัตรากำไรขั้นต้นลดลง ซึ่งเกิดจาก : 1) โมเมนต์ของผู้ป่วยในที่อ่อนตัวลงทั่วทั้งภาคธุรกิจ และ 2) การขาดรายได้จากผู้ป่วยชาวต่างชาติ

2Q26 มีแนวโน้มได้รับผลกระทบชัดเจนมากขึ้น

เราคาดว่ากำไรใน 2Q26 จะเผชิญแรงกดดันมากขึ้นทั้ง YoY และ QoQ จากผลกระทบของสงครามที่ยังดำเนินอยู่ เมื่อเทียบกับผลกระทบที่จำกัดใน 1Q26 ซึ่งสะท้อนผลกระทบเพียงราว 12 วันนอกช่วงรวมฤดูร้อนเท่านั้น โดยเราคาดว่าสถานการณ์จะค่อย ๆ พื้นตัวตั้งแต่ช่วง 2H26 เป็นต้นไป ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ PR9 โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 22.70 บาท ■

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 มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการทำนายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 8

กระแสหลักทรัพย์

Figure 1. BDMS quarterly income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|--------|-------|
| Core Revenue | 28,453 | 27,134 | 28,598 | 29,022 | 28,412 | (0) | (2) |
| Core Expense | 17,686 | 17,335 | 17,792 | 18,448 | 18,087 | 2 | (2) |
| Gross Profit | 10,767 | 9,798 | 10,807 | 10,574 | 10,325 | (4) | (2) |
| Non-Core Income | 59 | 75 | 71 | 52 | 65 | 10 | 26 |
| S&A Expenses | 5,153 | 5,323 | 5,372 | 5,935 | 5,316 | 3 | (10) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 5,614 | 4,475 | 5,435 | 4,639 | 5,009 | (11) | 8 |
| Interest Expense | 97 | 96 | 79 | 84 | 81 | (17) | (4) |
| Earnings before Tax (EBT) | 5,576 | 4,454 | 5,427 | 4,606 | 4,993 | (10) | 8 |
| Income Tax Expense | 1,081 | 836 | 973 | 805 | 957 | (11) | 19 |
| Net Profit before M.I. | 4,495 | 3,618 | 4,454 | 3,801 | 4,037 | (10) | 6 |
| Net (Profit) Loss of M.I. | -149 | -128 | -135 | -109 | -115 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 4,346 | 3,490 | 4,319 | 3,693 | 3,921 | (10) | 6 |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 4,346 | 3,490 | 4,319 | 3,693 | 3,921 | (10) | 6 |
| EBITDA | 7,236 | 6,134 | 7,193 | 6,447 | 6,781 | (6) | 5 |
| EBITDA margin | 25.4% | 22.6% | 25.2% | 22.2% | 23.9% | (1.6%) | 1.7% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 2. BDMS quarterly – key operating statistics

| QUARTERLY | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|--|---------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| Total Revenue (Btm) | 28,453 | 27,134 | 28,598 | 29,022 | 28,412 |
| Growth YoY (%) | 5.7% | 4.1% | 0.2% | 4.3% | -0.1% |
| Hospital Revenue by IPD/OPD (Btm) | | | | | |
| IPD | 14,081 | 12,850 | 13,952 | 13,690 | 13,713 |
| OPD | 12,997 | 12,850 | 13,404 | 13,690 | 13,175 |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| IPD | 52% | 50% | 51% | 50% | 51% |
| OPD | 48% | 50% | 49% | 50% | 49% |
| Hospital Revenue breakdown by nationality (Btm) | | | | | |
| Thai | 18,583 | 18,567 | 20,261 | 19,365 | |
| Non-Thai | 8,500 | 7,067 | 7,119 | 7,983 | |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| Thai | 4% | 3% | 1% | 5% | |
| Non-Thai | 11% | 6% | 1% | 1% | |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| Thai | 69% | 72% | 74% | 72% | |
| Non-Thai | 31% | 28% | 26% | 28% | |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้เยี่ยมชมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 9

กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. BH quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 | YoY % | QoQ % | 1Q26E | Diff % |
|---|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| Core Revenue | 6,208 | 6,101 | 6,582 | 6,559 | 6,249 | 1 | (5) | 6,175 | 1 |
| Core Expense | 3,040 | 2,864 | 3,061 | 3,187 | 3,022 | (1) | (5) | 3,024 | (0) |
| Gross Profit | 3,168 | 3,237 | 3,521 | 3,372 | 3,228 | 2 | (4) | 3,151 | 2 |
| Non-Core Income | 63 | 52 | 50 | 60 | 62 | (3) | 2 | 61 | 2 |
| S&A Expenses | 1,084 | 961 | 1,056 | 1,101 | 1,060 | (2) | (4) | 1,047 | 1 |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 2,084 | 2,276 | 2,465 | 2,271 | 2,168 | 4 | (5) | 2,104 | 3 |
| Interest Expense | 2 | 2 | 1 | 1 | 1 | (30) | (5) | 1 | (5) |
| Earnings before Tax (EBT) | 2,146 | 2,325 | 2,514 | 2,330 | 2,228 | 4 | (4) | 2,163 | 3 |
| Income Tax Expense | 400 | 449 | 464 | 424 | 433 | 8 | 2 | 393 | 10 |
| Net Profit before M.I. | 1,746 | 1,877 | 2,050 | 1,906 | 1,795 | 3 | (6) | 1,770 | 1 |
| Net (Profit) Loss of M.I. | -10 | -22 | -12 | -8 | -10 | n.a. | n.a. | -8 | n.m. |
| Net Profit before Extra. Items | 1,736 | 1,855 | 2,038 | 1,898 | 1,785 | 3 | (6) | 1,762 | 1 |
| Other Gains (Loss) | -2 | 3 | -3 | -12 | 5 | n.a. | 0 | 0 | n.m. |
| Net Profit | 1,734 | 1,858 | 2,035 | 1,885 | 1,790 | 3 | (5) | 1,762 | 2 |
| EBITDA | 2,340 | 2,534 | 2,734 | 2,555 | 2,450 | 5 | (4) | 2,386 | 3 |
| EBITDA margin | 37.7% | 41.5% | 41.5% | 39.0% | 39.2% | 1.5% | 0.3% | 38.6% | 0.6% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 4. BH quarterly – key operating statistics

| QUARTERLY | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26 |
|---|--------|-------|-------|-------|-------|
| Total Revenue (Btm) | 6,208 | 6,101 | 6,582 | 6,559 | 6,249 |
| Growth YoY (%) | -5.4% | -3.6% | 2.1% | 0.6% | 0.7% |
| Hospital Revenue by IPD/OPD (Btm) | | | | | |
| IPD | 2,938 | 3,002 | 3,376 | 3,389 | 3,164 |
| OPD | 3,182 | 3,002 | 3,116 | 3,128 | 3,040 |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| IPD | -11.6% | -4.4% | 5.8% | 7.2% | 7.7% |
| OPD | -0.3% | -4.4% | -2.4% | -4.9% | -4.5% |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| IPD | 48% | 50% | 52% | 52% | 51% |
| OPD | 52% | 50% | 48% | 48% | 49% |
| Hospital Revenue breakdown by nationality (Btm) | | | | | |
| Thai | 2,209 | 2,138 | 2,155 | 2,144 | 2,128 |
| Non-Thai | 3,911 | 3,867 | 4,337 | 4,373 | 4,076 |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| Thai | 1.2% | -0.2% | -1.6% | -6.4% | -3.7% |
| Non-Thai | -9.7% | -6.6% | 3.4% | 5.1% | 4.2% |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| Thai | 36.1% | 35.6% | 33.2% | 32.9% | 34.3% |
| Non-Thai | 63.9% | 64.4% | 66.8% | 67.1% | 65.7% |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อสรุปของหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 10

กระแสหลักทรัพย์

Figure 5. PR9 quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|---------------|
| Core Revenue | 1,251 | 1,296 | 1,384 | 1,409 | 1,307 | 4 | (7) |
| Core Expense | 785 | 812 | 866 | 884 | 824 | 5 | (7) |
| Gross Profit | 467 | 484 | 519 | 526 | 483 | 4 | (8) |
| Non-Core Income | 14 | 14 | 12 | 11 | 11 | (19) | 0 |
| S&A Expenses | 227 | 268 | 270 | 267 | 252 | 11 | (6) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 239 | 216 | 249 | 259 | 231 | (3) | (10) |
| Interest Expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 245 | 0 |
| Earnings before Tax (EBT) | 253 | 230 | 261 | 269 | 242 | (4) | (10) |
| Income Tax Expense | 52 | 48 | 37 | 52 | 47 | (10) | (10) |
| Net Profit before M.I. | 200 | 182 | 223 | 217 | 195 | (3) | (10) |
| Net (Profi) Loss of M.I. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 200 | 182 | 223 | 217 | 195 | (3) | (10) |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 200 | 182 | 223 | 217 | 195 | (3) | (10) |
| EBITDA | 315 | 293 | 328 | 341 | 310 | (1) | (9) |
| EBITDA margin | 25.2% | 22.6% | 23.7% | 24.2% | 23.7% | (1.4%) | (0.4%) |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 6. PR9 quarterly – key operating statistics

| QUARTERLY | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Total Revenue (Btm) | 1,251 | 1,296 | 1,384 | 1,409 | 1,307 |
| Growth YoY (%) | 16% | 18% | 12% | 10% | 4% |
| Hospital Revenue by IPD/OPD (Btm) | | | | | |
| IPD | 573 | 588 | 623 | 631 | 608 |
| OPD | 666 | 690 | 741 | 766 | 686 |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| IPD | 46% | 46% | 46% | 45% | 47% |
| OPD | 54% | 54% | 54% | 55% | 53% |
| Hospital Revenue breakdown by nationality (Btm) | | | | | |
| Thai | 935 | 936 | 982 | 1,063 | |
| Non-Thai | 304 | 341 | 382 | 334 | |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| Thai | 3% | 2% | -3% | 5% | |
| Non-Thai | 88% | 109% | 77% | 35% | |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| Thai | 75% | 73% | 72% | 76% | |
| Non-Thai | 25% | 27% | 28% | 24% | |

Source: Company Data, 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
ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 11

กระแสหลักทรัพย์

Figure 7. BCH quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|---------------|-------------|
| Core Revenue | 2,929 | 3,043 | 3,053 | 2,998 | 2,898 | (1) | (3) |
| Core Expense | 2,088 | 2,112 | 2,197 | 2,193 | 2,095 | 0 | (5) |
| Gross Profit | 841 | 932 | 856 | 805 | 803 | (5) | (0) |
| Non-Core Income | 2 | 7 | 2 | 3 | 4 | 123 | 11 |
| S&A Expenses | 376 | 402 | 395 | 449 | 406 | 8 | (9) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 466 | 530 | 461 | 356 | 397 | (15) | 11 |
| Interest Expense | 15 | 14 | 7 | 13 | 13 | (15) | 0 |
| Earnings before Tax (EBT) | 452 | 522 | 455 | 347 | 388 | (14) | 12 |
| Income Tax Expense | 98 | 118 | 101 | 86 | 87 | (11) | 1 |
| Net Profit before M.I. | 354 | 405 | 354 | 261 | 301 | (15) | 15 |
| Net (Profit) Loss of M.I. | -26 | -23 | -42 | -18 | -21 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 328 | 381 | 312 | 243 | 280 | (15) | 15 |
| Other Gains (Loss) | -7 | 7 | 35 | 17 | 0 | n.a. | 0 |
| Net Profit | 321 | 388 | 347 | 259 | 280 | (13) | 8 |
| EBITDA | 724 | 790 | 726 | 639 | 653 | (10) | 2 |
| EBITDA margin | 24.7% | 26.0% | 23.8% | 21.3% | 22.5% | (2.2%) | 1.2% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 8. BCH quarterly – key operating statistics

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|----------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|
| Core Revenue | | | | | |
| OPD | 1,060 | 1,102 | 1,123 | 1,084 | 1,069 |
| IPD | 836 | 810 | 867 | 883 | 814 |
| SSO | 1,010 | 1,105 | 1,044 | 990 | 990 |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| OPD | 4.0% | 1.7% | -7.6% | -2.3% | 0.8% |
| IPD | -2.7% | -2.9% | -8.7% | 2.5% | -2.6% |
| SSO | 3.7% | 16.9% | -6.0% | 15.4% | 2.2% |
| Revenue by proportion (%) | | | | | |
| OPD | 36.5% | 36.5% | 37.0% | 36.7% | 37.2% |
| IPD | 28.8% | 26.8% | 28.6% | 29.9% | 28.3% |
| SSO | 34.8% | 36.6% | 34.4% | 33.5% | 34.4% |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปยังข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้เยี่ยมชมความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 12

กระแสหลักทรัพย์

Figure 9. CHG quarterly income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|-------------|
| Core Revenue | 1,988 | 2,012 | 2,142 | 2,205 | 2,009 | 1 | (9) |
| Core Expense | 1,438 | 1,464 | 1,507 | 1,564 | 1,432 | (0) | (8) |
| Gross Profit | 549 | 548 | 636 | 641 | 577 | 5 | (10) |
| Non-Core Income | 29 | 14 | 11 | 14 | 12 | (59) | (11) |
| S&A Expenses | 277 | 281 | 285 | 349 | 280 | 1 | (20) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 303 | 279 | 364 | 306 | 312 | 3 | 2 |
| Interest Expense | 8 | 7 | 7 | 6 | 8 | 9 | 38 |
| Earnings before Tax (EBT) | 294 | 274 | 355 | 299 | 301 | 2 | 1 |
| Income Tax Expense | 61 | 56 | 72 | 62 | 78 | 27 | 26 |
| Net Profit before M.I. | 233 | 217 | 283 | 237 | 223 | (4) | (6) |
| Net (Profi) Loss of M.I. | -7 | -10 | -11 | -13 | -12 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 225 | 208 | 272 | 224 | 210 | (7) | (6) |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 225 | 208 | 272 | 224 | 210 | (7) | (6) |
| EBITDA | 425 | 405 | 492 | 436 | 437 | 3 | 0 |
| EBITDA margin | 21.4% | 20.1% | 22.9% | 19.8% | 21.8% | 0.4% | 2.0% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 10. CHG quarterly – key operating statistics

| | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|---|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| Hospital Revenue | 1,988 | 2,012 | 2,142 | 2,205 | 2,009 |
| OPD | 624 | 654 | 718 | 728 | 662 |
| IPD | 669 | 702 | 760 | 744 | 661 |
| SSO | 605 | 554 | 581 | 593 | 596 |
| NHSO | 90 | 103 | 83 | 141 | 90 |
| Growth YoY (%) | -1.7% | 1.3% | -7.2% | 14.8% | 0.0% |
| OPD | 0.2% | 5.6% | 13.0% | 12.3% | 6.1% |
| IPD | -3.1% | -0.1% | -4.9% | 8.4% | -1.2% |
| SSO | -3.4% | -5.2% | -24.9% | 16.8% | -1.5% |
| NHSO | 9.3% | 28.6% | -17.9% | 52.3% | 0.0% |
| Hospital Revenue by proportion (%) | | | | | |
| OPD | 31.4% | 32.5% | 33.5% | 33.0% | 32.9% |
| IPD | 33.6% | 34.9% | 35.5% | 33.7% | 32.9% |
| SSO | 30.4% | 27.5% | 27.1% | 26.9% | 29.7% |
| NHSO | 4.5% | 5.1% | 3.9% | 6.4% | 4.5% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 11. RAM quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Core Revenue | 2,675 | 2,541 | 4,207 | 5,328 | 5,255 | 96 | (1) |
| Core Expense | 2,054 | 1,925 | 3,191 | 3,894 | 3,842 | 87 | (1) |
| Gross Profit | 622 | 616 | 1,017 | 1,434 | 1,414 | 127 | (1) |
| Non-Core Income | 263 | 229 | 200 | 411 | 470 | 79 | 15 |
| S&A Expenses | 359 | 397 | 736 | 972 | 972 | 170 | 0 |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 262 | 220 | 280 | 462 | 442 | 68 | (4) |
| Interest Expense | 97 | 88 | 142 | 144 | 144 | 49 | 0 |
| Earnings before Tax (EBT) | 428 | 361 | 338 | 729 | 768 | 79 | 5 |
| Income Tax Expense | 58 | 68 | 187 | 130 | 137 | 138 | 5 |
| Net Profit before M.I. | 371 | 293 | 151 | 599 | 631 | 70 | 5 |
| Net (Profi) Loss of M.I. | -27 | -25 | -68 | -131 | -137 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 344 | 268 | 83 | 468 | 494 | 44 | 6 |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 190 | 1,445 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 344 | 268 | 273 | 1,913 | 494 | 44 | (74) |
| EBITDA | 501 | 466 | 715 | 1,085 | 1,065 | 112 | (2) |
| EBITDA margin | 18.7% | 18.3% | 17.0% | 20.4% | 20.3% | 1.5% | (0.1%) |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight
 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

8 พฤษภาคม 2569
 Page 13

กระแสหลักทรัพย์

Figure 12. THG quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|-------------|---------------|
| Core Revenue | 2,232 | 2,206 | 2,316 | 2,344 | 2,119 | (5) | (10) |
| Core Expense | 1,733 | 1,727 | 1,795 | 1,783 | 1,620 | (7) | (9) |
| Gross Profit | 499 | 479 | 521 | 561 | 499 | 0 | (11) |
| Non-Core Income | 103 | 33 | 86 | 72 | 80 | (23) | 11 |
| S&A Expenses | 418 | 444 | 441 | 423 | 397 | (5) | (6) |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 81 | 35 | 80 | 138 | 102 | 26 | (26) |
| Interest Expense | 108 | 114 | 99 | 55 | 55 | (49) | 0 |
| Earnings before Tax (EBT) | 76 | -47 | 67 | 155 | 127 | 67 | (18) |
| Income Tax Expense | 47 | 36 | 46 | 53 | 43 | (9) | (18) |
| Net Profit before M.I. | 29 | -82 | 21 | 103 | 84 | 192 | (18) |
| Net (Profi) Loss of M.I. | -13 | -6 | -21 | -9 | -14 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 16 | -89 | 0 | 94 | 71 | 345 | (25) |
| Other Gains (Loss) | -3 | 3 | 5 | -10 | 0 | n.a. | 0 |
| Net Profit | 13 | -85 | 5 | 84 | 71 | 442 | (16) |
| EBITDA | 362 | 321 | 384 | 424 | 382 | 5 | (10) |
| EBITDA margin | 16.2% | 14.6% | 16.6% | 18.1% | 18.0% | 1.8% | (0.1%) |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 13. THG quarterly – key operating statistics

| QUARTERLY | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|----------------------------------|----------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
| Total Revenue (Btm) | 2,231.7 | 2,205.9 | 2,315.5 | 2,344.1 | 2,118.8 |
| Growth YoY (%) | -4% | -7% | -8% | 4% | -5% |
| Hospital Revenue (Btm) | 1,976.7 | 1,996.8 | 2,048.3 | 2,111.9 | 1,897.0 |
| Growth YoY (%) | -4% | -3% | -9% | 6% | -4% |
| Revenue by IPD/OPD (Btm) | | | | | |
| OPD | 889.5 | 898.6 | 921.7 | 908.1 | 862.8 |
| IPD | 1,087.2 | 1,098.2 | 1,126.5 | 1,203.8 | 1,034.2 |
| Growth YoY (%) | | | | | |
| OPD | -2% | -1% | -3% | 2% | -3% |
| IPD | -6% | -5% | -14% | 10% | -5% |
| Revenue by proportion (%) | | | | | |
| OPD | 45% | 45% | 45% | 43% | 43% |
| IPD | 55% | 55% | 55% | 57% | 57% |
| Jin Wellbeing sales (Btm) | 6.6 | 0.0 | 15.5 | 13.3 | 10.8 |
| Growth YoY (%) | -57% | -100% | 1% | 9% | 64% |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 14

กระแสหลักทรัพย์

Figure 14. EKH quarterly income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|--------|--------|
| Core Revenue | 300 | 276 | 331 | 332 | 319 | 7 | -4 |
| Core Expense | 175 | 171 | 187 | 189 | 193 | 10 | 2 |
| Gross Profit | 125 | 105 | 144 | 143 | 126 | 1 | -12 |
| Non-Core Income | 11 | 10 | 9 | 12 | 6 | -45 | -51 |
| S&A Expenses | 58 | 55 | 58 | 50 | 57 | -1 | 15 |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 67 | 50 | 86 | 94 | 69 | 3 | -26 |
| Interest Expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 19 | 3 |
| Earnings before Tax (EBT) | 78 | 60 | 94 | 106 | 75 | -4 | -29 |
| Income Tax Expense | 16 | 12 | 20 | 19 | 15 | -9 | -23 |
| Net Profit before M.I. | 62 | 48 | 75 | 86 | 60 | -3 | -31 |
| Net (Profi) Loss of M.I. | -1 | -1 | -2 | -5 | -5 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 61 | 47 | 73 | 82 | 55 | -9 | -32 |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 61 | 47 | 73 | 82 | 55 | -9 | -32 |
| EBITDA | 88 | 71 | 110 | 112 | 93 | 5 | -17 |
| EBITDA margin | 29.4% | 25.7% | 33.2% | 33.8% | 29.1% | (0.3%) | (4.7%) |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 15. EKH quarterly – key operating statistics

| | 4Q24 | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E |
|-------------------------|------|------|------|------|------|-------|
| Core Revenue | 307 | 302 | 279 | 330 | 318 | 319 |
| Ekachai hospital | | | | | | |
| OPD | 127 | 108 | 108 | 112 | 114 | 105 |
| IPD | 109 | 137 | 109 | 142 | 126 | 131 |
| EKI IVF | 41 | 29 | 32 | 37 | 32 | 38 |
| Cases | 90 | 63 | 64 | 67 | 70 | 90 |
| EKN | 30 | 28 | 30 | 39 | 46 | 46 |
| Growth YoY (%) | | | | | | |
| Ekachai hospital | -11% | -23% | -12% | -18% | 1% | -4% |
| EKI IVF | 21% | -37% | -22% | -14% | -22% | 30% |
| EKN | 67% | 65% | 13% | 70% | 53% | 64% |

Source: Company Data, TISCO Research estimates

Figure 16. NKT quarterly – income statement

| Consolidated Income statement (Bt, m) | 1Q25 | 2Q25 | 3Q25 | 4Q25 | 1Q26E | YoY % | QoQ % |
|--|-------|-------|-------|-------|-------|--------|-------|
| Core Revenue | 501 | 492 | 526 | 504 | 492 | -2 | -2 |
| Core Expense | 347 | 348 | 360 | 367 | 358 | 3 | -2 |
| Gross Profit | 154 | 144 | 165 | 136 | 134 | -13 | -2 |
| Non-Core Income | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.a. | n.a. |
| S&A Expenses | 81 | 85 | 82 | 93 | 85 | 4 | -8 |
| Earnings before Interest and Tax (EBIT) | 72 | 59 | 83 | 43 | 49 | -32 | 13 |
| Interest Expense | 1 | 1 | 1 | 1 | 1 | -1 | 0 |
| Earnings before Tax (EBT) | 71 | 58 | 82 | 42 | 48 | -33 | 13 |
| Income Tax Expense | 15 | 16 | 20 | 7 | 10 | -32 | 38 |
| Net Profit before M.I. | 56 | 42 | 62 | 35 | 38 | -33 | 8 |
| Net (Profi) Loss of M.I. | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | n.a. | n.a. |
| Net Profit before Extra. Items | 56 | 42 | 62 | 35 | 38 | -33 | 8 |
| Other Gains (Loss) | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| Net Profit | 56 | 42 | 62 | 35 | 38 | -33 | 8 |
| EBITDA | 105 | 92 | 118 | 80 | 83 | -21 | 4 |
| EBITDA margin | 20.9% | 18.7% | 22.4% | 15.8% | 16.9% | (4.1%) | 1.1% |

Source: Company Data, 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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 15

กระแสหลักทรัพย์

- **OR : 1Q ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงสูงกว่าที่คาดไว้ ; มุมมอง 2Q26F ระมัดระวัง**

ต่ำกว่าคาดจากขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงสูงกว่าคาด

OR รายงานกำไร 1Q26 ที่ 2.4 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 16% QoQ แต่ลดลง 45% YoY ผลประกอบการต่ำกว่าประมาณการของ TISCOe 12% และต่ำกว่า Bloomberg consensus 9% สาเหตุหลักมาจากขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง (hedging losses) ที่สูงกว่าคาด การปรับตัวดีขึ้น QoQ ได้แรงหนุนจากกำไรจากสต็อกจำนวนมากราว 1.2 พันล้านบาท อย่างไรก็ตาม OR บันทึกขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงจำนวน 2.4 พันล้านบาท ซึ่งหักล้างผลบวกดังกล่าวบางส่วน การลดลง YoY ส่วนใหญ่มาจากฐานสูงใน 1Q25 ซึ่งมีรายการพิเศษจากการกักตุนรายการผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น และกำไรจากการป้องกันความเสี่ยงรวม 919 ล้านบาท ผลประกอบการ 1Q26 คิดเป็น 24% ของประมาณการทั้งปี FY2026F ของเรา

ธุรกิจ Mobility นำด้วยการเพิ่มขึ้นจากสินค้าคงคลัง ; EBITDA margin ของธุรกิจ Lifestyle พ้นตัว

EBITDA ของธุรกิจ Mobility เพิ่มขึ้น 60% QoQ และ 14% YoY OR นำการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงไปรวมในกำไรขั้นต้นน้ำมันที่รายงาน ส่งผลให้กำไรขั้นต้นน้ำมันลดลงเหลือ 0.74 บาท/ลิตร ใน 1Q26 จาก 1.02 บาท/ลิตร ในทั้ง 4Q25 และ 1Q25 แม้ว่าจะมีสินค้าคงคลังเพิ่มขึ้นจำนวนมากในไตรมาสนี้ หากไม่รวมผลกระทบจากสินค้าคงคลังและการป้องกันความเสี่ยง oil margin พื้นฐานยังถูกกดดันจากการปรับราคาขายปลีกที่ล่าช้า และการปรับราคาน้ำมันอากาศยานที่ล่าช้าในเดือนมีนาคม ปริมาณขายน้ำมันเพิ่มขึ้น 7% QoQ จากอุปสงค์ที่แข็งแกร่งในเดือนมีนาคม แต่ลดลง 1% YoY

ในธุรกิจ Lifestyle EBITDA เพิ่มขึ้น 20% QoQ และ 13% YoY EBITDA margin พื้นตัวเป็น 31.7% ใน 1Q26 จาก 25.4% ใน 4Q25 เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) กลับสู่ระดับปกติหลังเพิ่มขึ้นตามฤดูกาลใน 4Q25 รวมถึงการควบคุมต้นทุนของ Café Amazon ที่ดีขึ้น Café Amazon มียอดขายแก้วสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 112 ล้านแก้ว (เทียบกับ 109 ล้านแก้วใน 4Q25 และ 104 ล้านแก้วใน 1Q25) จากแคมเปญส่งเสริมการขาย อย่างไรก็ตาม รายได้ F&B ลดลง 3% QoQ

ธุรกิจ Global กลับมามี EBITDA เป็นบวกที่ 436 ล้านบาท จากขาดทุน 12 ล้านบาทใน 4Q25 โดยได้รับแรงหนุนจากปริมาณขายที่สูงขึ้นในฟิลิปปินส์ อย่างไรก็ตาม EBITDA ของ Global ลดลง 26% YoY สะท้อนแรงกดดันต่อเนื่องในกัมพูชา

ระมัดระวังต่อ 2Q26F

เรายังคงระมัดระวังต่อ 2Q26F ความตึงเครียดในตะวันออกกลางที่ยังดำเนินอยู่มีแนวโน้มกดดันมาร์จิ้นค้าปลีกน้ำมัน ผ่านราคาน้ำมันที่สูงขึ้นและการควบคุมด้านกฎระเบียบที่เข้มงวดขึ้น ประโยชน์จากกำไรสต็อกอาจลดลงด้วย อุปสงค์ที่เร่งตัวล่วงหน้าในเดือนมีนาคม อาจนำไปสู่ปริมาณขายปลีกที่อ่อนลงใน 2Q26F อย่างไรก็ตาม มาร์จิ้นน้ำมันอากาศยานอาจดีขึ้นจากการทยอยรับรู้การปรับราคาที่ล่าช้า ซึ่งจะช่วยพยุงผลประกอบการบางส่วน

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 มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดที่สโกไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 16

กระแสหลักทรัพย์

คงคำแนะนำ “ซื้อ”

แม้เรายังคงระมัดระวังต่อแนวโน้ม แต่เรายังมองว่า OR เป็นตัวเลือกที่น่าสนใจกว่า PTG เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากการขายดีเซล ค้าปลีกต่ำกว่า และส่วนแบ่งตลาดที่ค่อยๆ ดีขึ้น เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ OR ด้วยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 14.20 บาท อิงค่าเฉลี่ยการประเมินมูลค่าระหว่าง DCF (14.3 บาท) และ SOTP (14.0 บาท) EV/EBITDA ปี 2026F ของ OR ที่ 6.6 เท่า อยู่ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ระดับ -1SD แล้ว ความเสี่ยงสำคัญ ได้แก่ ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ การเปลี่ยนแปลงเทคโนโลยีพลังงาน และการเปลี่ยนแปลงด้านกฎระเบียบ ■

| Forecasts and ratios | | | | | |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| Sales (THBm) | 723,958 | 658,723 | 690,049 | 702,507 | 713,434 |
| EBITDA (THBm) | 17,748 | 20,333 | 20,240 | 21,831 | 22,767 |
| Net profit (THBm) | 7,650 | 11,304 | 9,985 | 11,220 | 11,988 |
| Net Profit (% chg from prev) | nm. | nm. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS (THB) | 0.64 | 0.94 | 0.83 | 0.93 | 1.00 |
| EPS (%YoY) | -31.0 | 47.8 | -11.7 | 12.4 | 6.8 |
| EPS vs Cons (%) | nm. | nm. | -9.3 | -6.9 | -5.5 |
| PER (X) | 20.9 | 14.1 | 14.9 | 13.3 | 12.4 |
| Yield (%) | 3.0 | 4.5 | 4.3 | 4.8 | 5.1 |
| P/BV (X) | 1.5 | 1.4 | 1.3 | 1.2 | 1.2 |
| EV/EBITDA (X) | 8.0 | 7.4 | 7.2 | 6.8 | 6.4 |
| ROE (%) | 7.0 | 10.2 | 8.6 | 9.4 | 9.7 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. OR's 1Q26 earnings summary

| Bt mn | 1Q26 | 4Q25 | %QoQ | 1Q25 | %YoY |
|---|----------|----------|-------|----------|-------|
| Revenue | 176,125 | 155,535 | 13 | 182,422 | -3 |
| COGS | -165,741 | -146,717 | 13 | -172,787 | -4 |
| Gross profit | 10,384 | 8,819 | 18 | 9,635 | 8 |
| SG&A | -5,627 | -7,291 | -23 | -5,276 | 7 |
| EBIT | 5,231 | 2,209 | 137 | 4,854 | 8 |
| Net finance cost | -209 | -219 | -4 | -263 | -21 |
| PBT | 5,022 | 1,991 | 152 | 4,591 | 9 |
| Tax | -627 | -187 | 235 | -1,038 | -40 |
| Affiliate profit | 215 | 161 | 34 | 204 | 5 |
| Reported profit | 2,415 | 2,078 | 16 | 4,379 | -45 |
| EBITDA Breakdown | | | | | |
| Mobility | 4,740 | 2,966 | 60 | 4,152 | 14 |
| Lifestyle | 1,997 | 1,665 | 20 | 1,767 | 13 |
| Global | 436 | -12 | 3,733 | 590 | -26 |
| Total | 7,100 | 4,443 | 60 | 6,484 | 10 |
| EBITDA margin by segments | | | | | |
| Mobility | 3.0% | 2.1% | 0.9% | 2.5% | 0.5% |
| Lifestyle | 31.7% | 25.4% | 6.3% | 29.9% | 1.8% |
| Global | 3.1% | -0.1% | 3.3% | 4.1% | -0.9% |
| Total | 4.1% | 2.6% | 1.5% | 3.7% | 0.5% |
| Operational data | | | | | |
| Oil volumes sold (bn litre) | 6.6 | 6.2 | 7 | 6.7 | -1 |
| GP per litre | 0.74 | 1.02 | -27 | 1.02 | -27 |
| Numbers of cups sold at Café Amazon (mn cups) | 112 | 109 | 3 | 104 | 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 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความ และผลการทำนายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 17



กระแสหลักทรัพย์

● PTT : มาตรการตรึงราคาก๊าซชั่วคราว ไม่มีผลกระทบต่อกำไร

- มีการเปิดเผยรายละเอียดมาตรการเร่งด่วนเพื่อบรรเทาค่าไฟฟ้าสูง ซึ่งคณะรัฐมนตรีอนุมัติหลังการประชุมเมื่อสัปดาห์ก่อน นอกเหนือจากโครงสร้างค่าไฟแบบขั้นบันได ซึ่งผู้ใช้ไฟฟ้าบ้านจะจ่ายต่ำกว่า 3 บาท/หน่วย สำหรับการใช้ไฟ 200 หน่วยแรก ตามที่รายงานไปก่อนหน้านี้ มาตรการดังกล่าวยังรวมถึงมาตรการเพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับ PTT
- รัฐบาลได้ขอให้ PTT ตรึงราคาขายก๊าซให้ภาคการผลิตไฟฟ้าไว้ที่ 347.47 บาท/mmbtu ในช่วงพฤษภาคม-สิงหาคม 2026 โดยผู้ผลิตไฟฟ้าจะต้องชำระคืนส่วนต่างระหว่างต้นทุนก๊าซจริงกับระดับที่ตรึงไว้ตั้งแต่มกราคม 2027 เป็นต้นไป เทียบกับ ต้นทุนก๊าซปัจจุบันที่ประเมินไว้ที่ 360-370 บาท/mmbtu สำหรับช่วงเวลาเดียวกัน กลไกนี้คล้ายกับมาตรการช่วยเหลือชั่วคราวที่ใช้ในช่วงปี 2022-23
- เราคาดว่าผลกระทบต่อฐานะการเงินของ PTT จะมีจำกัด จากความเข้าใจของเรา มาตรการนี้ไม่น่ากระทบต่อกำไร เนื่องจาก PTT จะยังรับรู้รายได้ตามต้นทุนก๊าซจริง ผลกระทบด้านกระแสเงินสดคาดว่าจะยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ที่ราว 1.9-2.0 พันล้านบาทตลอดช่วง 4 เดือน ซึ่งไม่น่ากระทบต่อศักยภาพการจ่ายปันผลอย่างมีนัยสำคัญ
- เรายังคงมองว่าความเสี่ยงด้านกฎระเบียบของ PTT ยังอยู่ในระดับจำกัดภายใต้สภาพแวดล้อมพลังงานปัจจุบัน ราคาก๊าซ LNG spot ยังคงต่ำกว่าระดับสูงสุดในช่วงปี 2022-23 มาก ขณะที่อุปทานก๊าซจากอ่าวไทยก็ปรับตัวดีขึ้นเช่นกัน
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ PTT โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 42.00 บาท ■

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 และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 18



กระแสหลักทรัพย์

● STECON : Preview 1Q26F : การเติบโตหลักยังคงแข็งแกร่ง ; คำแนะนำ “ซื้อ” จากวัฏจักรขาขึ้นของโครงสร้างพื้นฐาน

คาดการณ์หลัก 1Q26F เติบโต YoY ; การอ่อนตัว QoQ มาจากจังหวะเวลาของโครงการ

เราประมาณการกำไรสุทธิ 1Q26F ของ STECON ที่ 410 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 20% YoY แต่ลดลง 56% QoQ หากไม่รวมการกลับรายการหนี้ UJV รวม 260 ล้านบาท กำไรปกติคาดอยู่ที่ 150 ล้านบาท การลดลงของกำไรปกติ YoY ที่เห็นนั้นเกิดจากความแตกต่างด้านจังหวะการรับรู้รายได้ทั้งหมด กล่าวคือ เงินปันผลจาก GULF จำนวน 222 ล้านบาทถูกบันทึกใน 1Q25 แต่คาดว่าจะเลื่อนไปบันทึกใน 2Q26 ปีนี้ หากปรับผลกระทบดังกล่าวออก เราประเมินว่ากำไรหลักจะเติบโตราว 25% YoY จากการเติบโตของรายได้ประมาณ 10% ตาม backlog ที่ใหญ่ขึ้น และการลดลงของส่วนแบ่งขาดทุน หลังหยุดรับรู้ผลขาดทุนของรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองตั้งแต่ 2Q25

การเปลี่ยนผ่านของสัดส่วนโครงการกุดดินรายได้ 1Q26

ความอ่อนตัว QoQ ที่คาดเกิดขึ้นส่วนใหญ่จากฐานสูงใน 4Q25 โดยโครงการหมอบิตคอมเพล็กซ์และศูนย์ราชการโซน C แล้วเสร็จใน 4Q25 เพื่อให้ทันกำหนดส่งมอบ ขณะที่โครงการโรงไฟฟ้าขยะเพื่อผลิตพลังงานโครงการใหม่เพิ่งเริ่มในไตรมาสนี้ ส่งผลให้รายได้ก่อสร้างลดลง คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอ่อนตัวเล็กน้อยสู่ 7.3% จาก 7.6% และสัดส่วน SG&A ต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้นเป็น 3.3% จาก 2.7% เนื่องจากรายได้ลดลง เราคาดว่ากำไรจะฟื้นตัวแรงตั้งแต่ 2Q26F หนุนโดยเงินปันผลจาก GULF จำนวน 736 ล้านบาท ขณะที่รายได้ก่อสร้างควรเติบโต HoH ใน 2H26 จากโครงการเดิมที่มีความคืบหน้ามากขึ้น backlog ของ STECON ที่ 123.26 พันล้านบาท (เทียบเท่า 3.6 เท่าของรายได้ล่วงหน้า) รองรับความชัดเจนของกำไรไปจนถึงปี 2026

แรงผลักดันการลงทุนโครงสร้างพื้นฐานของภาครัฐจะเป็นบวกต่อทั้งกลุ่มและ STECON

กระทรวงการคลังของไทยตั้งเป้าเพิ่มสัดส่วนการลงทุนของประเทศสู่ 30% ของ GDP โดยปัจจุบันคาดว่าจะการลงทุนภาครัฐจะเติบโต 1.7% ในปีนี้ เทียบกับประมาณการเดิมที่คาดว่าจะหดตัว กองทุน Thailand Future Fund เฟสใหม่ (~1 แสนล้านบาท) ซึ่งมุ่งเน้นพลังงานสะอาดและโครงสร้างพื้นฐานเศรษฐกิจอนาคต กำลังอยู่ระหว่างการเตรียมการ นอกจากนี้ รัฐบาลใหม่ยังเตรียมเสนอ 11 เมกะโปรเจกต์ของกระทรวงคมนาคม มูลค่ารวม 3.6 แสนล้านบาท เข้าสู่การอนุมัติของคณะรัฐมนตรี ครอบคลุมถนน รถไฟฟ้าทางคู่ และการขยายสนามบิน ที่สำคัญสำหรับ STECON คือ หนังสือ NTP ของโครงการสนามบินอู่ตะเภาถูกออกเมื่อวันที่ 3 เมษายน 2026 และการก่อสร้างได้เริ่มต้นแล้ว ซึ่งเป็นโครงการที่ STECON มีส่วนได้ส่วนเสียโดยตรง

ปรับเพิ่มประมาณการ ; คำแนะนำ “ซื้อ” พร้อมปรับมูลค่าที่เหมาะสมเป็น 15.20 บาท

เราปรับเพิ่มกำไรปกติปี 2026-28F ขึ้น 3-7% จากสมมติฐานรายได้ก่อสร้างที่สูงขึ้น และอัตราภาษีที่สมมติลดลง นอกจากนี้ เรายังรวมการกลับรายการหนี้ UJV จำนวน 260 ล้านบาทในประมาณการปี 2026F ซึ่งช่วยเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2026F ขึ้น 24% ราคาเป้าหมายอิงวิธี SOTP ของเราปรับเพิ่มจาก 12.90 บาท เป็น 15.20 บาท สะท้อนการประเมินมูลค่าธุรกิจก่อสร้างที่สูงขึ้น (อิง PER ปี 2026F ที่ 15 เท่า) มูลค่าเงินลงทุนใน TSE ที่อัปเดตราคาปัจจุบันที่ 0.99 บาท (เทียบกับก่อนหน้าที่ 0.42 บาท) และการรวมมูลค่ายุติธรรมโดยประมาณของเงินลงทุน 15% ของ STECON ใน EBM และ NBM ซึ่งดำเนินการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลือง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” ความเสี่ยงสำคัญได้แก่ ความล่าช้าในการก่อสร้าง การได้รับโครงการน้อยกว่าที่คาดไว้ และค่าใช้จ่ายที่เกินงบประมาณ ■

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 มิให้นำไปเผยแพร่หรือสื่อสารต่อผู้อื่นโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 19

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
|------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Sales (THBm) | 30,005 | 33,473 | 35,156 | 37,376 | 39,752 |
| Net profit (THBm) | -2,357 | 1,948 | 1,888 | 1,346 | 1,508 |
| EPS (THB) | -1.55 | 1.28 | 1.24 | 0.89 | 0.99 |
| EPS (% YoY) | -548.5 | -182.6 | -3.1 | -28.7 | 12.1 |
| PER (X) | -5.9 | 5.1 | 11.4 | 16.0 | 14.3 |
| Yield (%) | 0.0 | 3.9 | 3.8 | 2.7 | 3.0 |
| P/BV (X) | 1.2 | 1.3 | 1.2 | 1.2 | 1.1 |
| EV/EBITDA (X) | 169.2 | 7.4 | 9.9 | 11.1 | 10.2 |
| ROE (%) | -13.5 | 11.4 | 11.0 | 7.5 | 8.1 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. 1Q26F: Core earnings expected to grow YoY; QoQ softness due to project timing

| | 1Q26F | 1Q25 | % YoY | 4Q25 | % QoQ | 3M26F | 3M25 | % YoY |
|---------------------------|-------------|-------------|----------------|-------------|----------------|-------------|-------------|----------------|
| Construction Revenue | 7,165 | 6,526 | 9.8 | 10,642 | -32.7 | 7,165 | 6,526 | 9.8 |
| Cost of Construction | 6,642 | 6,029 | 10.2 | 9,833 | -32.5 | 6,642 | 6,029 | 10.2 |
| Gross Profit | 523 | 497 | 5.2 | 809 | -35.4 | 523 | 497 | 5.2 |
| S&A Expenses | 236 | 206 | 14.5 | 288 | -17.9 | 236 | 206 | 14.5 |
| Interest Expense | 83 | 61 | 35.2 | 73 | 13.4 | 83 | 61 | 35.2 |
| Equity Income | -45 | -136 | n.a. | -45 | n.a. | -45 | -136 | n.a. |
| Other Incomes | 30 | 255 | -88.2 | 45 | -32.7 | 30 | 255 | -88.2 |
| Income Tax | 44 | 3 | 1,389.0 | 119 | -62.8 | 44 | 3 | 1,389.0 |
| Normalised profit | 150 | 342 | -56.2 | 333 | -55.1 | 150 | 342 | -56.2 |
| Other Gain (Loss) | 260 | 0 | n.a. | 598 | -56.5 | 260 | 0 | n.a. |
| Net Profit | 410 | 342 | 19.9 | 931 | -56.0 | 410 | 342 | 19.9 |
| EPS (Bt) | 0.27 | 0.22 | 19.9 | 0.61 | -56.0 | 0.27 | 0.22 | 19.9 |
| EBITDA | 516 | 721 | -28.5 | 765 | -32.6 | 516 | 721 | -28.5 |
| | | | bps YoY | | bps QoQ | | | bps YoY |
| Gross Margin (%) | 7.3 | 7.6 | -0.3 | 7.6 | -0.3 | 7.3 | 7.6 | -0.3 |
| S&A Expenses (% of Sales) | 3.3 | 3.2 | 0.1 | 2.7 | 0.6 | 3.3 | 3.2 | 0.1 |
| Norm Profit Margin (%) | 2.1 | 5.2 | -3.1 | 3.1 | -1.0 | 2.1 | 5.2 | -3.1 |
| Net Profit Margin (%) | 5.7 | 5.2 | 0.5 | 8.8 | -3.0 | 5.7 | 5.2 | 0.5 |

Source: TISCO estimates

Figure 2. Earnings revisions

| (Bt, m) | 2026F | | | 2027F | | | 2028F | | |
|----------------------------------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|---------|---------|-------|
| | Old | New | % Chg | Old | New | % Chg | Old | New | % Chg |
| Net profit before extra items | 1,526.3 | 1,628.2 | 6.7 | 1,267.9 | 1,346.2 | 6.2 | 1,458.8 | 1,508.5 | 3.4 |
| Extra items | 0.0 | 260.0 | n.a. | 0.0 | 0.0 | n.a. | 0.0 | 0.0 | n.a. |
| Net profit | 1,526.3 | 1,888.2 | 23.7 | 1,267.9 | 1,346.2 | 6.2 | 1,458.8 | 1,508.5 | 3.4 |
| EPS (Bt) | 1.00 | 1.24 | 23.7 | 0.83 | 0.89 | 6.2 | 0.96 | 0.99 | 3.4 |
| Change in key assumptions | | | | | | | | | |
| Construction revenue | 34,465 | 35,156 | 2.0 | 37,199 | 37,376 | 0.5 | 39,638 | 39,752 | 0.3 |
| Gross margin (%) | 7.4 | 7.4 | 0.3 | 7.4 | 7.4 | -0.2 | 7.5 | 7.4 | -1.6 |
| S&A expenses | 1,171.8 | 1,195.3 | 2.0 | 1,209.0 | 1,214.7 | 0.5 | 1,228.8 | 1,232.3 | 0.3 |
| Interest expenses | 324.5 | 324.5 | 0.0 | 377.0 | 377.0 | 0.0 | 422.5 | 422.5 | 0.0 |
| Profit sharing from associates | -40.0 | -40.0 | n.a. | -32.0 | -32.0 | n.a. | -25.6 | -25.6 | n.a. |
| Other income | 869.2 | 869.2 | 0.0 | 440.0 | 440.0 | 0.0 | 510.3 | 510.3 | 0.0 |
| Income tax | 345.2 | 277.9 | -19.5 | 306.1 | 229.6 | -25.0 | 348.5 | 255.6 | -26.7 |
| Net margin | 4.4 | 5.4 | 21.3 | 3.4 | 3.6 | 5.7 | 3.7 | 3.8 | 3.1 |

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight
 E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

8 พฤษภาคม 2569
 Page 20



กระแสหลักทรัพย์

Figure 3. Sum-of-parts valuation is raised to Bt15.20

| | Bt, m | |
|---------------------|-----------------|--------------------------------|
| Construction | 13,379.6 | 15x 2026F PER |
| GULF | 16,764.2 | Fair value of Bt74 |
| TSE | 188.7 | TSE's current share price of ฿ |
| Pink & Yellow Lines | 1,643.1 | STECON's 15% stake in EBM |
| Total | 31,975.5 | |
| 2026F Net debt | -6,356.2 | |
| NAV | 25,619.4 | |
| Holding discount | 10% | |
| NAV/Share | 15.20 | |

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
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

8 พฤษภาคม 2569

Page 21

กระแสหลักทรัพย์

● TIDLOR : กำไร 1Q26 ทำสถิติสูงสุดใหม่ จากการกลับรายการสำรอง Overlay

บริษัท ติดลอร์ โฮลดิ้งส์ (TIDLOR) รายงานผลประกอบการ 1Q26 เมื่อคืนที่ผ่านมา โดยมีกำไรสุทธิรายไตรมาสสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1.61 พันล้านบาท สูงกว่าที่ตลาดคาดการณ์ 20% กำไรก่อนตั้งสำรองเป็นไปตามที่เราคาด ขณะที่กำไรสุทธิที่ต่ำกว่าคาดมีสาเหตุหลักจากการกลับรายการบางส่วนของการ management overlay จำนวน 200 ล้านบาท ซึ่งตั้งไว้ใน 4Q25 สำหรับความเสี่ยงที่เกี่ยวข้องกับน้ำท่วม ในมุมมองของเรา การกลับรายการดังกล่าวน่าจะสะท้อนถึงการที่คุณภาพสินทรัพย์ไม่ได้แย่งลงอย่างมีนัยสำคัญใน 1Q26 ขณะที่เงินสำรองยังคงอยู่ในระดับสูง เห็นได้จากอัตราความครอบคลุมหนี้สูญที่เพิ่มขึ้นเป็น 340% ใน 1Q26 จาก 325% ใน 4Q25 ผลกระทบจากน้ำท่วมก็ดูเหมือนจะรุนแรงน้อยกว่าที่คาดไว้ในตอนแรกเช่นกัน ค่าใช้จ่ายสำรองหนี้เสียอยู่ที่ 468 ล้านบาท ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ที่ 802 ล้านบาทใน 1Q26

การประชุมแถลงผลประกอบการ (ถ่ายทอดสดผ่านแพลตฟอร์ม SET) ตามด้วยการประชุมนักวิเคราะห์ที่มีกำหนดในวันที่ 11 พฤษภาคม 2026 เวลา 9:15 น. (<https://opportunity-day.setgroup.or.th/vdo/11613>) ประเด็นสำคัญของผลประกอบการมีดังนี้ :

- Credit cost ลดลงสู่ 1.71% ใน 1Q26 จาก 2.96% ใน 1Q25

TIDLOR ได้ตั้ง management overlay เพิ่มเติมอย่างระมัดระวังราว 200 ล้านบาทใน 4Q25 ซึ่งเป็นช่วงที่ credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 3.62% เนื่องจากผลกระทบจากน้ำท่วมรุนแรงน้อยกว่าที่คาดมาก และการจัดชั้นสินเชื่อ โดยรวมแทบไม่เปลี่ยนแปลงใน 1Q26 (รายละเอียดอยู่ในตารางหน้าถัดไป) บริษัทจึงตัดสินใจกลับรายการ overlay บางส่วน ผู้บริหารระบุใน MD&A ว่ายังมีสำรองในระดับสูงเพียงพอจะรองรับความไม่แน่นอน

NPL ลดลงต่อเนื่องเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน ลดลง 4.8% QoQ สู่ 1.61 พันล้านบาท และทำให้อัตรา NPL ลดลงเป็น 1.47% ใน 1Q26 จาก 1.54% ใน 4Q25 ขณะที่อัตราความครอบคลุมหนี้สูญเพิ่มขึ้นเป็น 340% ใน 1Q26 จาก 325% ใน 4Q25 และ 256% ใน 1Q25

- การเติบโตของสินเชื่อเพิ่มขึ้น 5.0% YoY และ 0.3% QoQ สู่ 1.09 แสนล้านบาท

ตัวเลขดังกล่าวสอดคล้องกับที่เราคาด แนวโน้มอุตสาหกรรมล่าสุด และความต้องการสินเชื่อที่อ่อนตัวตามฤดูกาล เนื่องจากจำนวนวันในไตรมาสน้อยกว่า ทำให้ผลตอบแทนลดลง QoQ แต่ยังคงขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ YoY โดยผลตอบแทนจากเงินปันผลอยู่ที่ 18.11% ใน 1Q26 เทียบกับ 17.86% ใน 1Q25 ขณะที่ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) มีแนวโน้มในลักษณะเดียวกัน เพิ่มขึ้นเป็น 15.95% จาก 15.44% ใน 1Q25

- อัตราส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (OPEX ratio) ลดลงกลับสู่ช่วงกลางระดับ 50%

อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ใน 1Q26 อยู่ที่ 54.4% สอดคล้องกับ guidance ของบริษัท ปัจจุบัน TIDLOR มีสาขาในประเทศไทยจำนวน 1,892 สาขา ธุรกิจประกันยังแข็งแกร่ง โดยเบี้ยประกันวินาศภัยอยู่ที่ 3.1 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.7% YoY

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)



กระแสหลักทรัพย์

- มุมมองของเรา

กำไรสุทธิ 1Q26 คิดเป็น 29% ของประมาณการทั้งปีของเรา เราคาดกำไรสุทธิ FY26F เติบโต 14.7% YoY สู่อันดับ 5.66 พันล้านบาท (EPS ที่ 1.95 บาทต่อหุ้น) เราคาดว่าจะได้เห็นรายละเอียดเพิ่มเติมเกี่ยวกับการเติบโตของสินเชื่อและแนวโน้มคุณภาพสินทรัพย์ในเดือน เมษายนระหว่างการประชุมรายงานผลประกอบการที่จะถึงนี้ เรายังคงเชื่อว่าคุณภาพสินทรัพย์ของสินเชื่อจำนำทะเบียนมีความยืดหยุ่นมากกว่าสินเชื่อไม่มีหลักประกัน TIDLOR ยังไม่ได้ประกาศเงินปันผลสำหรับปีปฏิทิน 2025 ซึ่งเราเชื่อว่าอาจเป็นปัจจัยหนุนที่สำคัญ ร่วมกับการผ่อนคลายของความตึงเครียดด้านภูมิรัฐศาสตร์ที่จะช่วยลดความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ PER ปี 2026F เพียง 8.4 เท่า และราคาหุ้นปรับตัวลงแล้ว 21% จากจุดสูงสุดที่ 21.0 บาท เมื่อวันที่ 25 กุมภาพันธ์ 2026 รายละเอียดเพิ่มเติมจะแจ้งให้ทราบหลังจากการประชุมนักวิเคราะห์ ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ TIDLOR โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 25.00 บาท ■

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 และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 23



กระแสหลักทรัพย์

● TRUE : 1Q26 ดีกว่าคาด ; เซอร์ไพรส์จ่ายปันผลระหว่างกาล

ผลประกอบการ 1Q26 แข็งแกร่งเกินคาด

TRUE รายงานกำไร 1Q26 ที่แข็งแกร่งที่ 6.6 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 64.6% QoQ และ 303.3% YoY สูงกว่าประมาณการของ TISCOe (11.9%) และ Bloomberg consensus (9.0%) การดีกว่าคาดเกิดจากการลดต้นทุนที่มากกว่าคาดใน 1Q26 การเติบโตของกำไร QoQ ส่วนใหญ่มาจากการไม่มีรายการด้อยค่าขนาดใหญ่ที่เกี่ยวข้องกับการปรับปรุงโครงข่ายและรายการพิเศษที่ไม่ใช่ธุรกิจหลักอื่น ๆ ซึ่งมีมูลค่า 4.2 พันล้านบาทใน 4Q25 กำไรหลักเพิ่มขึ้น 8.4% QoQ และ 52.1% YoY ผลประกอบการ 1Q26 คิดเป็น 29% ของประมาณการปี 2026F ของเรา

ธุรกิจมือถือโตเด่นเกินคาด

แม้ว่ารายได้รวมจะอ่อนตัว QoQ แต่เราคาดว่าตลาดจะให้ความสำคัญกับรายได้มือถือ ซึ่งดีกว่า ADVANC เป็นครั้งแรกในรอบสองปี โดยเพิ่มขึ้น 0.2% QoQ (เทียบกับ ADVANC ที่ -0.1% ใน 1Q26) จากการเติบโตของจำนวนผู้ใช้ที่แข็งแกร่ง (+614,000 ราย) ARPU มือถือรวมลดลงเพียงเล็กน้อยจากการลดลงของกลุ่มลูกค้าแบบรายเดือนในกลุ่มรายเดือน (จากการเข้าร่วมโครงการของกระทรวงศึกษาธิการ) และปัจจัยฤดูกาลในกลุ่มเติมเงิน รายได้ออนไลน์ยังเติบโตต่อเนื่องจากการขยายตัวของผู้ใช้และ ARPU ที่ทรงตัว รายได้ PayTV ยังคงเป็นแรงกดดันหลักจากการสูญเสียผู้ใช้และฤดูกาลคอนเสิร์ตที่อ่อนตัว แม้ ARPU จะดีขึ้น QoQ ส่วนยอดขายโทรศัพท์มือถือปรับลดลง QoQ ตามฤดูกาลของยอดขาย iPhone ที่อ่อนลง

EBITDA เพิ่มขึ้น 0.7% QoQ และ 10.9% YoY ขณะที่ EBITDA ต่อรายได้บริการหลักเพิ่มขึ้นเป็น 60.4% ใน 1Q26 (จาก 58.7% ใน 4Q25 และ 49.1% ใน 1Q25) การปรับดีขึ้นของมาร์จิ้น QoQ มาจากหลายรายการ โดยเฉพาะต้นทุนการให้บริการอื่นที่ลดลง (จากฤดูกาลคอนเสิร์ต) ค่าเสื่อมราคาและค่าตัดจำหน่ายจากสินทรัพย์ที่ตัดค่าเสื่อมหมดแล้ว และต้นทุนทางการเงิน

โมเมนต์แข็งแกร่งคาดต่อเนื่องใน 2Q26F

เราคาดว่ากำไรหลักของ TRUE ใน 2Q26F จะทรงตัว QoQ แต่ยังคงเติบโตแข็งแกร่ง YoY ผลการดำเนินงาน QoQ น่าจะได้แรงหนุนจากฤดูกาลท่องเที่ยวที่แข็งแกร่งขึ้นตามปกติ และการรับรู้ผลเต็มไตรมาสจากการปรับแพ็คเกจระดับเริ่มต้นในเดือนมีนาคม ปัจจัยเหล่านี้ น่าจะช่วยชดเชยแรงกดดันจากค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้น ขณะที่การเติบโต YoY จะยังแข็งแกร่ง จากการไม่มีผลกระทบจากเหตุขัดข้องของโครงข่ายแบบครั้งเดียวในปีก่อน และผลเต็มไตรมาสของมาตรการลดต้นทุน

เงินปันผลระหว่างกาลที่สูงกว่าที่คาดการณ์ไว้

TRUE ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลล่วงหน้า 0.14 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 1.0% และอัตราการจ่ายเงินปันผล 73% (เทียบกับการคาดการณ์พื้นฐานปี 2026 ของเราที่ 70%) ผู้บริหารยังปรับนโยบายจ่ายปันผลเป็นรายไตรมาส (จากเดิมจ่ายครึ่งปี) เราคาดว่าตลาดน่าจะตอบรับเชิงบวกต่อทั้งผลประกอบการที่แข็งแกร่งและการจ่ายปันผลที่สูงกว่าคาด เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ TRUE โดยมูลค่าที่เหมาะสมที่ 15.80 บาท อิงจากแบบ DCF ความเสี่ยงด้าน downside สำคัญ ได้แก่ การกลับมาของสงครามราคา เศรษฐกิจที่อ่อนแอกว่าคาด ความไม่แน่นอนทางการเมืองที่ยืดเยื้อ และปัญหาการหยุดชะงักของโครงข่าย ■

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 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 24



กระแสหลักทรัพย์

| Forecasts and ratios | | | | | |
|-------------------------------------|------------|------------|-------------|-------------|--------------|
| Year Ended December 31 | 2024 | 2025 | 2026E | 2027E | 2028E |
| Sales (THBm) | 206,020 | 195,669 | 190,628 | 194,007 | 197,403 |
| EBITDA (THBm) | 98,142 | 107,266 | 114,857 | 117,492 | 119,132 |
| Net profit (THBm) | -10,966 | 9,240 | 23,013 | 27,992 | 28,141 |
| Net Profit (% chg from prev) | nm. | nm. | 0.0 | 0.0 | 0.0 |
| EPS (THB) | -0.32 | 0.27 | 0.67 | 0.81 | 0.81 |
| EPS (% YoY) | na. | na. | 1.5 | 21.6 | 0.5 |
| EPS vs Cons (%) | nm. | nm. | -3.9 | -1.9 | -11.1 |
| PER (X) | -35.0 | 40.8 | 21.6 | 17.8 | 17.7 |
| Yield (%) | 0.0 | 2.8 | 3.2 | 3.9 | 4.0 |
| P/BV (X) | 5.2 | 5.0 | 6.0 | 5.5 | 5.0 |
| EV/EBITDA (X) | 8.1 | 7.4 | 7.7 | 7.2 | 6.7 |
| ROE (%) | -13.7 | 12.4 | 29.2 | 32.3 | 29.6 |

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. TRUE's 1Q26 earnings result summary

| Item | 1Q26 | 4Q25 | QoQ % | 1Q25 | YoY % |
|--|---------|---------|-------|---------|--------|
| Revenue | 46,393 | 47,407 | -2% | 51,436 | -10% |
| COGS | -13,250 | -14,317 | -7% | -21,306 | -38% |
| Gross profit | 33,143 | 33,090 | 0% | 30,130 | 10% |
| SG&A | -5,120 | -5,264 | -3% | -4,861 | 5% |
| DD&A | -17,325 | -17,520 | -1% | -16,644 | 4% |
| Operating Income (EBIT) | 10,698 | 10,306 | 4% | 8,625 | 24% |
| Interest expenses | -4,696 | -5,102 | -8% | -5,087 | -8% |
| Profit before tax (PBT) | 6,002 | 5,204 | 15% | 3,538 | 70% |
| Tax | -318 | 1,787 | -118% | 160 | -299% |
| Affiliated profit | 735 | 1,163 | 37% | 744 | -1% |
| Non-core items (FX gain & other extra items) | 0 | -2,073 | -100% | -2,697 | -100% |
| Core profit (excluding extra items) | 6,589 | 6,076 | 8.4% | 4,331 | 52.1% |
| Reported profit | 6,589 | 4,003 | 64.6% | 1,634 | 303.3% |
| Reported EBITDA | 28,023 | 27,826 | 0.7% | 25,269 | 10.9% |
| TRUE - blended ARPU (Bt/month/user) | 224 | 225 | 0% | 214 | 5% |
| TRUE - net add blended Subscribers ('000) | 614 | 578 | 6% | -638 | -196% |
| TRUE - postpaid ARPU (Bt/month/user) | 416 | 422 | -1% | 424 | -2% |
| TRUE - prepaid ARPU (Bt/month/user) | 133 | 133 | 0% | 120 | 11% |
| TRUE - net add postpaid Subscribers ('000) | 249 | 98 | -154% | 34 | 632% |
| TRUE - net add prepaid Subscribers ('000) | 365 | 480 | 24% | -672 | 154% |
| TRUE - FBB ARPU (Bt/month/user) | 498 | 498 | 0% | 501 | -1% |
| TRUE - net add FBB Subscribers ('000) | 36 | 32 | 13% | 33 | 11% |
| Revenue breakdown | | | | | |
| Mobile | 32,739 | 32,685 | 0% | 32,682 | 0% |
| Online | 6,538 | 6,390 | 2% | 6,326 | 3% |
| Pay TV | 1,028 | 1,308 | -21% | 1,525 | -33% |
| Service revenue excl. IC | 41,044 | 41,194 | -0.4% | 41,901 | -0.6% |

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

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ และกราฟิก และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้ข้อมูลเดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 25

กระแสข่าวเด่นในประเทศ

GULF : กำไรนิวไฮ 9.32 พันล. แย้มผลดำเนินงาน Q2 โต

GULF โชว์กำไรจากการดำเนินงาน Q1/2569 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ และ 9.32 พันล้านบาท โต 43% YoY คาดไตรมาส 2 ดีต่อเนื่อง จากคาดปริมาณขายไฟฟ้าสูงขึ้นในช่วงฤดูร้อน-โรงไฟฟ้า Jackson มีค่าความพร้อมจ่ายเพิ่ม-บึกกำไรขายโรงไฟฟ้าพลังน้ำ ปากกลาย-ปันผล KBANK เดินหน้าลงทุนพลังงานสีเขียวทั้งในไทย-ต่างประเทศ พร้อมตั้งเป้าขยายดาต้า เซ็นเตอร์ กว่า 1,000 เมกะวัตต์ ภายใน 3-5 ปีข้างหน้า (ทันหุ้น) ■

ADVANC : เกินคาด 1.39 หมื่นล. ต้นทุนลด-ลุยสร้างศก.ดิจิทัล

ADVANC ทำกำไรไตรมาส 1/2569 ไร่ที่ 13,496 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 28% และมีรายได้รวม 58,197 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.4% จากการเติบโตในทุกธุรกิจหลัก โดยวางงบไว้ 30,000-35,000 ล้านบาท เพื่อสร้างการเติบโตในอนาคตและเพิ่มคุณค่าให้แก่ลูกค้าอย่างต่อเนื่อง (ทันหุ้น) ■

TITLE : อสังหาญเกิดฮอต โชว์ Q1 กำไรทะยาน 237%

TITLE แรงไม่พัก! ส่งสัญญาณ Q2/69 โตต่อ รั้งยอดโอนกรรมสิทธิ์พุ่ง ฟากผู้บริหาร "ดรรงค์ หุตะจุงทะ" โชว์ผลงานสุดเร้าใจ โค้งแรกกวาดรายได้ 549 ล้านบาท โต 207% กำไรสุทธิ 42 ล้านบาท พุ่ง 237% ต้น Backlog แน่น 21,669 ล้านบาท ปูทางรายได้แกร่ง (ทันหุ้น) ■

MTC : รับอานิสงส์เปิดเทอมดันดีมานด์สินเชื่อ Q2/69 โต

MTC รับอานิสงส์เปิดเทอม หนุนยอดสินเชื่อพุ่งทะยาน แฉมเปรย Q2/2569 ฟอรัมแจ่ม รับดีมานด์ขยายตัว ส่วนปีนี้เป็นเป้าพอร์ตสินเชื่อรวมโต 10% จากปีก่อน อานิสงส์ฐานธุรกิจโตต่อเนื่องแถมมองรัฐไฟเขียวพ.ร.ก. กู้เงินกระตุ้นเศรษฐกิจ ชี้หนุนภาพรวมปรับตัวดีขึ้น-หนุน LOAN สดใส (ทันหุ้น) ■

GPSC : โชว์กำไร 1.7 พันล้าน โรงไฟฟ้าไชยะบุรีแรงส่งดี

GPSC กำไรไตรมาส 1/69 พุ่งแรง 51% ปิดที่ 1,719 ล้านบาท พร้อมโกยรายได้กว่า 1.6 หมื่นล้านบาท ปักจยหนุนจากส่วนแบ่งกำไรโรงไฟฟ้าในลาวดีเกินคาด รับรู้กำไรพิเศษจากการปรับมูลค่าอัตราดอกเบี้ยที่แท้จริงจากการรีไฟแนนซ์ และขยายระยะเวลาชำระคืนเงินกู้ยืม พร้อมมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 226 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■

PSL : งบ Q1 พลิกกำไร 108 ล้าน โชว์รายได้การเดินเรือพุ่ง 31%

PSL โชว์งบไตรมาส 1/69 พลิกมีกำไรสุทธิ 108.19 ล้านบาท หลังรายได้จากการเดินเรือสุทธิเพิ่มขึ้น 31% บึกกำไรขายเรือ 2 ลำ 18.83 ล้านบาท พร้อมมีกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 49.62 ล้านบาท ด้านค่าใช้จ่ายในการเดินเรือลดลง 3% (ข่าวหุ้น) ■

SSP : โชว์ฟอร์มกำไร Q1 โต 10% ขานรับนโยบายรัฐ ลุยชิงเค็กโซลาร์รูฟท็อป

SSP ประกาศงบไตรมาส 1/69 กำไรโต 10% โกยรายได้จากการขายไฟฟ้า 869.4 ล้านบาท จากการรับรู้รายได้ Leo 2 เต็มเป็นไตรมาสแรก ไฮซีชั่นวินด์ฟาร์มเวียดนามหนุน ย้ำแผนปี 69 เตรียม COD โรงไฟฟ้าไชยะชุมชนเพิ่มอีก 2 โครงการ ภายในไตรมาส 4/69 ขานรับนโยบายรัฐผลักดันพลังงานสะอาด ลุยชิงโซลาร์รูฟท็อป ตั้งเป้ากวาดรายได้ธุรกิจ EPC ทะลุ 100 ล้านบาท (ข่าวหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

ออสเตรเลียเตรียมกัน LNG 20% ป้อนตลาดในประเทศ หวังลดผลกระทบต่อราคาตลาดโลก

รัฐบาลออสเตรเลียเตรียมประกาศนโยบายสำรองก๊าซธรรมชาติเหลว (LNG) สำหรับใช้ภายในประเทศ โดยกำหนดให้ผู้ส่งออก LNG จัดสรรก๊าซ 20% ของปริมาณส่งออกไว้สำหรับตลาดภายในประเทศ โบเวนระบุว่า นโยบายใหม่นี้ถูกออกแบบอย่างรอบคอบ โดยคำนึงถึงผลประโยชน์ของประเทศเป็นหลัก พร้อมย้ำว่า ออสเตรเลียจะยังคงเป็นผู้จัดหาพลังงานที่เชื่อถือได้ ขณะเดียวกันก็ต้องให้ความสำคัญกับความต้องการใช้พลังงานภายในประเทศ ด้านแมคเคอลีน คิง รัฐมนตรีทรัพยากรธรรมชาติ กล่าวว่า นโยบายนี้ถือเป็นจุดเปลี่ยนทางโครงสร้างครั้งสำคัญและมีความหมายทางประวัติศาสตร์ โดยชี้ให้เห็นว่า นโยบายดังกล่าวจะช่วย “แยกราคาก๊าซธรรมชาติภายในประเทศออกจากราคาก๊าซในตลาดโลกอย่างถาวร” ทั้งนี้ ออสเตรเลียถือเป็นหนึ่งในผู้ส่งออก LNG รายใหญ่ของโลก โดยข้อมูลจาก Geoscience Australia ระบุว่า ออสเตรเลียเป็นผู้ส่งออก LNG รายใหญ่อันดับ 3 ของโลกในปี 2566 (อินโฟเควสท์) ■

ยอดขายรถยนต์นำเข้าในเกาหลีใต้เดือนเม.ย.ทะยาน 58.1% รับตีมันต์ EV-รถหรูเยอรมนี

สมาคมผู้นำเข้าและจำหน่ายรถยนต์ของเกาหลีใต้ (KAIDA) เปิดเผยในวันที่ 7 พ.ค. ว่า ยอดขายรถยนต์นำเข้าในเกาหลีใต้เดือนเม.ย. เติบโตขึ้นในระดับตัวเลขสองหลัก เนื่องจากความต้องการรถยนต์ไฟฟ้า (EV) และรถยนต์หรูจากเยอรมนีที่แข็งแกร่ง KAIDA ระบุว่า ยอดขายรถยนต์นำเข้าพุ่งทะยานขึ้น 58.1% เมื่อเทียบรายปี สู่ระดับ 33,993 คันในเดือนเม.ย. ในช่วง 4 เดือนแรกของปีนี้ มียอดจำหน่ายรถยนต์นำเข้ารวม 116,113 คัน เพิ่มขึ้น 41.3% เมื่อเทียบกับช่วงเวลาเดียวกันของปี 2568 ทั้งนี้ จำนวนรถยนต์จากยุโรปที่จำหน่ายในเดือนเม.ย.อยู่ที่ 16,385 คัน คิดเป็น 48.2% ของยอดขายทั้งหมด ขณะที่แบรนด์จากสหรัฐฯ ญี่ปุ่น และจีน ครอบงำส่วนแบ่งการตลาด 40.0%, 6.0% และ 5.8% ตามลำดับ (อินโฟเควสท์) ■

รายงานเดือน EU ทบทวนกฎหมายไซเบอร์ เสี่ยงกระทบเศรษฐกิจ 3.67 แสนล้านยูโร

หอการค้าจีนประจำสหภาพยุโรป (CCCEU) ร่วมกับ KPMG บริษัทตรวจสอบบัญชีและที่ปรึกษาทางธุรกิจ เผยแพร่รายงานร่วมเมื่อวันพุธ (6 พ.ค.) ระบุว่า การตัดซ้ำพลาเยอร์จากจีนออก ภายใต้ร่างการทบทวนกฎหมายความมั่นคงปลอดภัยไซเบอร์ (Cybersecurity Act) ของสหภาพยุโรป (EU) อาจสร้างความเสียหายต่อประเทศสมาชิก EU รวมราว 3.67 แสนล้านยูโร (ราว 4.34 แสนล้านดอลลาร์) ภายในระยะเวลา 5 ปี รายงานประเมินว่า ความเสียหายดังกล่าวจะมาจากผลกระทบทางเศรษฐกิจโดยตรง ต้นทุนทางสังคม ต้นทุนทางอ้อมจากการปรับโครงสร้างระบบใหม่ และค่าใช้จ่ายทางกฎหมายที่อาจเกิดขึ้น ทั้งนี้ รายงานระบุว่า เยอรมนีจะได้รับผลกระทบมากที่สุด คิดเป็นความเสียหายราว 1.708 แสนล้านยูโร (ราว 2 แสนล้านดอลลาร์) ตามมาด้วยฝรั่งเศสและอิตาลี (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

7-May-26

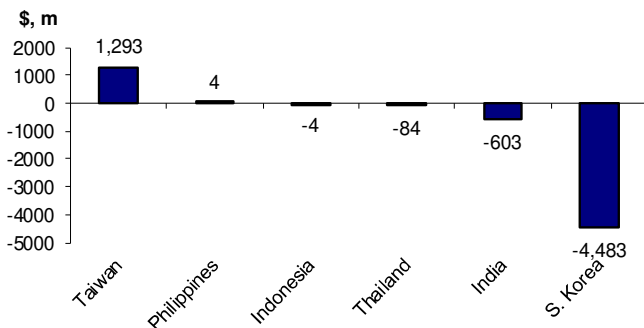
| | PE (x) | | P/BV (x) | | ROE % | | EPS gth % | | Div Yield % | |
|-------------------|-------------|-------------|------------|------------|-------------|-------------|---------------|-------------|-------------|------------|
| | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F | 26F | 27F |
| AsiaPac | 16.8 | 14.7 | 2.2 | 2.0 | 13.0 | 13.6 | (25.1) | 14.7 | 2.4 | 2.7 |
| County | | | | | | | | | | |
| Australia | 17.9 | 16.7 | 2.1 | 2.0 | 11.7 | 11.9 | 27.1 | 7.7 | 3.7 | 3.7 |
| China | 14.6 | 13.1 | 1.4 | 1.3 | 10.1 | 10.4 | (184.8) | 11.2 | 2.8 | 3.0 |
| Hong Kong | 11.9 | 10.6 | 1.3 | 1.2 | 10.5 | 10.9 | 19.9 | 12.1 | 3.2 | 3.4 |
| India | 19.7 | 16.8 | 2.9 | 2.5 | 14.6 | 15.2 | 10.9 | 17.3 | 1.6 | 1.8 |
| Indonesia | 11.4 | 10.0 | 0.1 | 0.1 | 0.6 | 0.7 | 39.1 | 14.3 | 5.7 | 6.5 |
| Japan | 24.8 | 22.2 | 2.8 | 2.7 | 11.3 | 11.8 | 6.4 | 11.8 | 1.5 | 1.7 |
| Korea | 9.0 | 7.1 | 2.1 | 1.6 | 22.8 | 23.1 | 127.5 | 26.6 | 1.1 | 1.4 |
| Malaysia | 15.3 | 14.4 | 1.5 | 1.5 | 10.2 | 10.3 | 12.7 | 6.1 | 5.0 | 4.6 |
| New Zealand | 36.6 | 28.0 | 1.8 | 1.7 | 4.4 | 6.4 | 10.3 | 30.5 | 2.8 | 3.2 |
| Philippines | 9.1 | 8.3 | 1.1 | 1.0 | 12.5 | 12.3 | 18.7 | 9.1 | 3.7 | 4.0 |
| Singapore | 15.4 | 14.1 | 1.6 | 1.5 | 10.5 | 10.8 | 5.4 | 9.6 | 4.6 | 4.8 |
| Taiwan | 21.1 | 17.3 | 4.1 | 3.8 | 19.2 | 21.6 | 33.3 | 22.1 | 2.0 | 2.4 |
| Vietnam | 13.5 | 11.6 | 1.7 | 1.5 | 12.9 | 12.6 | 6.4 | 16.9 | 2.0 | 2.2 |
| Thailand * | 14.3 | 13.2 | 1.4 | 1.3 | 9.2 | 9.5 | 2.8 | 7.9 | 3.5 | 3.7 |

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

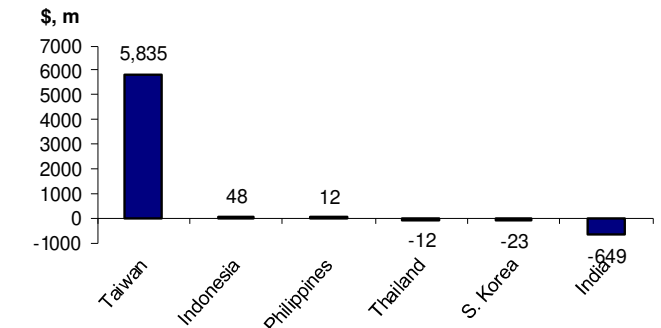
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

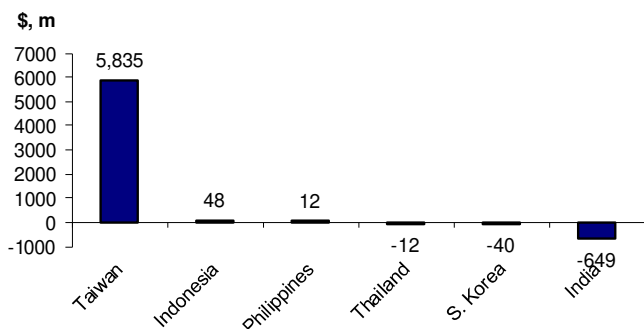
Foreign Investment by Day



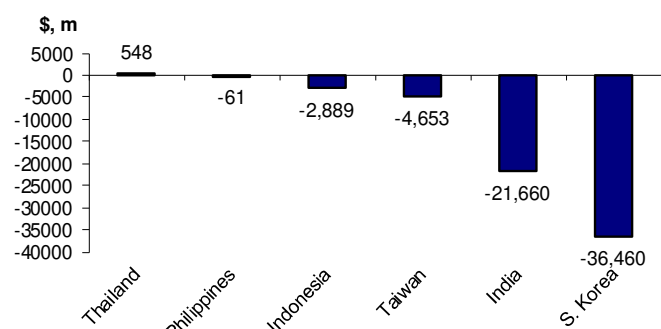
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้เป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

8 พฤษภาคม 2569

Page 28

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 ใบสำคัญฯ (บาท) | มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท) | ส่วนเกิน ของราคา (%) | ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%) | อัตราทด (เท่า) | ค่า แนะนำ* |
|------------|-------------|---|-----------------------------|------------------------------|-----------------------------------|--|--------------------------|---------------------------|-----------------------------|----------------------------|-------------------------------|-------------------|---------------|
| A5-W4 | 8/8/2026 | 361 | 1.0000 | 3.5000 | 0 | 22.9 | 1.85 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| A5-W5 | 13/5/2027 | 236 | 1.0000 | 2.0000 | 2,427 | 22.9 | 1.85 | 0.05 | 0.11 | -56.4 | 10.8 | 37.0 | เพิ่มลงทุน |
| ACC-W2 | 16/5/2027 | 448 | 1.2228 | 0.8178 | 2,693 | 78.9 | 0.42 | 0.10 | 0.05 | 95.0 | 114.2 | 5.1 | ลดลงลงทุน |
| ASW-W3 | 22/5/2028 | 90 | 1.0000 | 9.0000 | 65 | 23.3 | 7.10 | 0.65 | 0.40 | 60.9 | 35.9 | 10.9 | ลดลงลงทุน |
| B-W8 | 14/11/2026 | 2,691 | 1.0000 | 0.3000 | 0 | 194.0 | 0.04 | 0.01 | 0.00 | 129.9 | 675.0 | 4.0 | ลดลงลงทุน |
| BC-W4 | 28/2/2028 | 114 | 1.0000 | 2.5000 | 566 | 77.4 | 0.73 | 0.06 | 0.07 | -18.6 | 250.7 | 12.2 | เพิ่มลงทุน |
| BE8-W1 | 31/5/2026 | 13 | 1.0000 | 75.0000 | 0 | 52.5 | 5.35 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| BR-W1 | 1/9/2026 | 457 | 1.0000 | 5.0000 | 0 | 15.7 | 1.65 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| BRI-W1 | 15/6/2028 | 150 | 1.0000 | 3.0000 | 0 | 31.2 | 1.30 | n.a. | 0.01 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| BTC-W7 | 12/7/2026 | 683 | 1.4770 | 0.8810 | 0 | 54.7 | 0.18 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| BTS-W8 | 20/11/2026 | 2,632 | 1.0360 | 14.3870 | 1 | 45.0 | 2.08 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 592.1 | 215.5 | ลดลงลงทุน |
| BWG-W7 | 28/5/2027 | 964 | 1.0000 | 0.4500 | 3,831 | 65.1 | 0.30 | 0.05 | 0.04 | 23.1 | 66.7 | 6.0 | ลดลงลงทุน |
| CAZ-W1 | 14/12/2030 | 114 | 1.0000 | 0.8000 | 4,872 | 44.5 | 1.62 | 0.64 | 0.85 | -25.0 | -11.1 | 2.5 | เพิ่มลงทุน |
| CEN-W5 | 12/5/2026 | 372 | 1.0000 | 2.1400 | 0 | 45.1 | 0.62 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| CGH-W5 | 29/5/2026 | 65 | 1.0000 | 1.0000 | 0 | 33.8 | 0.47 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| CHASE-W1 | 4/6/2027 | 198 | 1.0000 | 0.5000 | 1,351 | 57.0 | 0.45 | 0.14 | 0.09 | 57.8 | 42.2 | 3.2 | ลดลงลงทุน |
| CHAYO-W4 | 14/5/2027 | 126 | 1.0000 | 2.5000 | 7,178 | 48.5 | 1.04 | 0.26 | 0.01 | 2,194.6 | 165.4 | 4.0 | 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 | 1 | 304.0 | 0.02 | 0.29 | 0.02 | 1,515.7 | 3,850.0 | 0.1 | ลดลงลงทุน |
| CIG-W9 | 10/5/2028 | 289 | 1.0000 | 0.5000 | 378 | 304.0 | 0.02 | 0.02 | 0.02 | 14.3 | 2,500.0 | 1.0 | ลดลงลงทุน |
| COMAN-W1 | 24/6/2027 | 84 | 1.0000 | 3.0000 | 165 | 67.9 | 0.58 | 0.08 | 0.00 | 2,090.1 | 431.0 | 7.3 | 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 | 910 | 50.7 | 0.21 | 0.01 | 0.01 | -32.5 | 47.6 | 21.0 | ลดลงลงทุน |
| DEMCO-W8 | 20/5/2027 | 180 | 1.0000 | 2.0000 | 31,592 | 50.8 | 2.34 | 0.27 | 0.52 | -48.3 | -3.0 | 8.7 | เพิ่มลงทุน |
| EA-W1 | 13/2/2028 | 1,238 | 1.0000 | 4.0000 | 10,472 | 45.5 | 2.70 | 0.55 | 0.31 | 80.2 | 68.5 | 4.9 | 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 | 0 | 342.0 | 0.02 | n.a. | 0.02 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| EMPIRE-W1 | 28/1/2027 | 194 | 1.0670 | 2.8120 | 1,986 | 78.2 | 0.41 | 0.05 | 0.00 | Overpriced | 597.3 | 8.7 | ลดลงลงทุน |
| EMPIRE-W2 | 28/1/2028 | 48 | 1.0670 | 5.6230 | 426 | 78.2 | 0.41 | 0.10 | 0.00 | 3,873.6 | 1,294.3 | 4.4 | ลดลงลงทุน |
| GLORY-W1 | 16/11/2027 | 135 | 1.0000 | 1.0000 | 1,359 | 53.0 | 1.24 | 0.26 | 0.32 | -19.8 | 1.6 | 4.8 | เพิ่มลงทุน |
| HYDRO-W2 | 5/2/2027 | 125 | 0.2659 | 1.5040 | 533 | 108.2 | 2.62 | 0.09 | 0.34 | -73.6 | -29.7 | 7.7 | เพิ่มลงทุน |
| IMH-W1 | 30/6/2026 | 107 | 1.0000 | 6.0000 | 0 | 22.3 | 3.00 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| IROYAL-W1 | 28/10/2026 | 57 | 1.0000 | 3.0000 | 137 | 60.3 | 4.38 | 0.98 | 1.23 | -20.3 | -9.1 | 4.5 | เพิ่มลงทุน |
| IROYAL-W2 | 28/10/2027 | 23 | 1.0000 | 6.0000 | 32 | 60.3 | 4.38 | 0.80 | 0.82 | -2.4 | 55.3 | 5.5 | เพิ่มลงทุน |
| ITEL-W5 | 26/6/2026 | 277 | 1.0000 | 2.0000 | 4,128 | 51.1 | 1.30 | 0.01 | 0.00 | 793.8 | 54.6 | 130.0 | ลดลงลงทุน |
| ITEL-W6 | 26/6/2028 | 346 | 1.0000 | 3.0000 | 23,120 | 51.1 | 1.30 | 0.18 | 0.10 | 84.9 | 144.6 | 7.2 | ลดลงลงทุน |
| J-W3 | 3/6/2026 | 30 | 1.0000 | 9.0000 | 0 | 34.6 | 0.60 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| J-W4 | 31/7/2026 | 160 | 1.0000 | 3.1000 | 514 | 34.6 | 0.60 | 0.03 | 0.00 | Overpriced | 421.7 | 20.0 | ลดลงลงทุน |
| JAS-W4 | 9/10/2031 | 4,146 | 1.0000 | 3.0000 | 5,714 | 41.4 | 1.11 | 0.23 | 0.11 | 104.4 | 191.0 | 4.8 | ลดลงลงทุน |
| K-W3 | 23/6/2026 | 39 | 1.0000 | 3.0000 | 1,119 | 34.7 | 0.98 | 0.01 | 0.00 | Overpriced | 207.1 | 98.0 | ลดลงลงทุน |
| KASET-W1 | 14/1/2027 | 92 | 1.0000 | 1.2000 | 5,452 | 89.1 | 0.85 | 0.18 | 0.15 | 18.4 | 62.4 | 4.7 | ลดลงลงทุน |
| KGEN-W2 | 29/7/2026 | 417 | 1.1413 | 1.7524 | 22,661 | 95.6 | 1.51 | 0.10 | 0.19 | -46.7 | 21.9 | 17.2 | ลดลงลงทุน |
| KUN-W3 | 21/3/2027 | 59 | 1.0400 | 1.2500 | 142 | 30.7 | 0.62 | 0.04 | 0.00 | 6,787.0 | 107.8 | 16.1 | ลดลงลงทุน |
| MADAME-W6 | 26/5/2029 | 1,665 | 0.2000 | 1.2500 | 107 | 74.7 | 0.55 | 0.08 | 0.03 | 151.6 | 200.0 | 1.4 | ลดลงลงทุน |
| MGI-W1 | 21/8/2026 | 84 | 1.0000 | 10.0000 | 8,285 | 50.5 | 5.05 | 0.15 | 0.00 | 3,991.7 | 101.0 | 33.7 | 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
 ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 29

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ(ต่อ)

| หลักทรัพย์ | วันครบกำหนด | จำนวนที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย) | อัตราการใช้สิทธิ W:S | ราคาการใช้สิทธิ (บาท) | จำนวนที่ซื้อขาย (พันหน่วย) | การแกว่งตัวของหุ้นแม่ (% ต่อปี) | ราคาหุ้นแม่ (บาท) | ราคาใบสำคัญฯ (บาท) | มูลค่าตามทฤษฎี (บาท) | ส่วนเกินของราคา (%) | ส่วนเกินราคาโดยรวม (%) | อัตราทด (เท่า) | คำแนะนำ* |
|------------|-------------|------------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------|---------------------------------|-------------------|--------------------|----------------------|---------------------|------------------------|----------------|------------|
| NER-W2 | 15/5/2026 | 308 | 1.0000 | 5.5000 | 0 | 23.0 | 4.42 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| NOBLE-W3 | 19/5/2027 | 685 | 1.0000 | 2.3200 | 326 | 32.4 | 1.86 | 0.12 | 0.09 | 30.4 | 31.2 | 15.5 | ลดลงลงทุน |
| NRF-W2 | 30/9/2028 | 431 | 1.0000 | 1.0000 | 1,112 | 110.5 | 0.27 | 0.06 | 0.09 | -33.4 | 292.6 | 4.5 | เพิ่มลงทุน |
| ORI-W2 | 18/5/2028 | 614 | 1.0000 | 4.0000 | 972 | 43.1 | 1.82 | 0.27 | 0.07 | 313.2 | 134.6 | 6.7 | ลดลงลงทุน |
| PEER-W2 | 19/12/2026 | 479 | 1.0000 | 1.3000 | 1 | 115.9 | 0.09 | 0.01 | 0.00 | 7,060.0 | 1,355.6 | 9.0 | ลดลงลงทุน |
| PLANET-W2 | 11/3/2027 | 32 | 1.0000 | 1.0000 | 1,738 | 80.9 | 0.97 | 0.33 | 0.27 | 20.8 | 37.1 | 2.9 | ลดลงลงทุน |
| PLANET-W3 | 3/9/2027 | 11 | 1.0000 | 1.0000 | 745 | 80.9 | 0.97 | 0.34 | 0.34 | -0.7 | 38.1 | 2.9 | เพิ่มลงทุน |
| PPPM-W6 | 19/8/2026 | 130 | 1.0000 | 0.2200 | 123 | 68.0 | 0.28 | 0.09 | 0.06 | 41.2 | 10.7 | 3.1 | ลดลงลงทุน |
| PRG-W4 | 16/5/2027 | 0 | 1.0389 | 4.8125 | 5 | 16.1 | 9.05 | 3.90 | 4.36 | -10.5 | -5.3 | 2.4 | เพิ่มลงทุน |
| PRG-W5 | 14/11/2027 | 1 | 1.0159 | 4.9217 | 5 | 16.1 | 9.05 | 3.80 | 4.26 | -10.9 | -4.3 | 2.4 | เพิ่มลงทุน |
| PROEN-W2 | 15/10/2026 | 98 | 1.0000 | 1.0000 | 433 | 46.6 | 0.95 | 0.12 | 0.10 | 25.3 | 17.9 | 7.9 | ลดลงลงทุน |
| PROS-W1 | 14/5/2026 | 271 | 1.0000 | 1.0000 | 0 | 92.0 | 0.20 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| PROUD-W3 | 13/5/2028 | 244 | 1.0000 | 2.0000 | 139 | 56.8 | 0.96 | 0.15 | 0.11 | 38.1 | 124.0 | 6.4 | ลดลงลงทุน |
| PSTC-W3 | 28/4/2027 | 235 | 1.0000 | 0.5000 | 162 | 65.5 | 0.27 | 0.04 | 0.02 | 87.0 | 100.0 | 6.8 | ลดลงลงทุน |
| PTECH-W1 | 29/9/2028 | 122 | 1.0000 | 4.0000 | 0 | 114.1 | 1.26 | 0.34 | 0.50 | -32.2 | 244.4 | 3.7 | เพิ่มลงทุน |
| QDC-W3 | 17/2/2027 | 116 | 1.0000 | 0.0300 | 235 | 290.5 | 0.12 | 0.08 | 0.08 | -1.2 | -8.3 | 1.5 | เพิ่มลงทุน |
| ROCTEC-W5 | 5/2/2027 | 2,029 | 1.0000 | 1.5000 | 162 | 42.3 | 0.63 | 0.01 | 0.00 | 811.5 | 139.7 | 63.0 | ลดลงลงทุน |
| SAAM-W3 | 22/3/2027 | 79 | 1.0000 | 8.0000 | 944 | 61.6 | 4.78 | 0.15 | 0.42 | -64.0 | 70.5 | 31.9 | ลดลงลงทุน |
| SAAM-W4 | 22/9/2027 | 79 | 1.0000 | 12.0000 | 482 | 61.6 | 4.78 | 0.13 | 0.30 | -56.3 | 153.8 | 36.8 | เพิ่มลงทุน |
| SAMTEL-W2 | 15/1/2027 | 103 | 1.0000 | 8.0000 | 460 | 30.2 | 3.70 | 0.30 | 0.00 | Overpriced | 124.3 | 12.3 | ลดลงลงทุน |
| SGC-W2 | 12/9/2027 | 1,188 | 1.0000 | 1.6000 | 491 | 49.1 | 0.94 | 0.25 | 0.07 | 284.3 | 96.8 | 3.8 | ลดลงลงทุน |
| SKE-W1 | 28/5/2026 | 223 | 1.0000 | 1.3000 | 0 | 92.1 | 0.19 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| STELLA-W6 | 27/7/2027 | 1,641 | 1.0000 | 0.5000 | 0 | 87.8 | 0.20 | n.a. | 0.03 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| TAKUNI-W2 | 29/7/2028 | 350 | 1.0000 | 0.3000 | 370 | 57.6 | 0.41 | 0.28 | 0.15 | 82.5 | 41.5 | 1.5 | ลดลงลงทุน |
| TCC-W5 | 27/5/2028 | 98 | 1.0000 | 0.5000 | 383 | 58.6 | 0.35 | 0.17 | 0.07 | 126.7 | 91.4 | 2.1 | ลดลงลงทุน |
| TEAMG-W1 | 22/6/2026 | 136 | 1.0070 | 14.9020 | 1,521 | 49.7 | 2.94 | 0.02 | 0.00 | Overpriced | 407.5 | 148.0 | ลดลงลงทุน |
| TFG-W4 | 14/5/2027 | 568 | 1.0000 | 3.8000 | 2,945 | 46.6 | 11.20 | 7.05 | 6.74 | 4.5 | -3.1 | 1.6 | ลดลงลงทุน |
| TGE-W2 | 15/1/2027 | 110 | 1.0000 | 3.0000 | 1,466 | 34.5 | 1.15 | 0.04 | 0.00 | Overpriced | 164.3 | 28.8 | ลดลงลงทุน |
| TL-W2 | 24/3/2028 | 950 | 1.0000 | 1.0000 | 2,562 | 82.1 | 0.37 | 0.06 | 0.07 | -8.8 | 186.5 | 6.2 | เพิ่มลงทุน |
| TNITY-W2 | 9/6/2027 | 54 | 1.0000 | 5.0000 | 453 | 50.3 | 2.72 | 0.19 | 0.12 | 59.0 | 90.8 | 14.3 | ลดลงลงทุน |
| TPL-W1 | 19/3/2027 | 283 | 1.0000 | 0.7000 | 0 | 68.5 | 0.48 | 0.30 | 0.06 | 380.7 | 108.3 | 1.6 | ลดลงลงทุน |
| TRUBB-W3 | 6/7/2028 | 19 | 1.0000 | 1.5000 | 1,325 | 68.5 | 1.04 | 0.63 | 0.30 | 113.5 | 104.8 | 1.7 | ลดลงลงทุน |
| TVDH-W5 | 15/6/2028 | 219 | 1.0000 | 0.5000 | 25 | 135.2 | 0.05 | 0.01 | 0.01 | -26.3 | 920.0 | 5.0 | เพิ่มลงทุน |
| TVDH-W6 | 9/4/2027 | 637 | 1.0000 | 0.0700 | 0 | 135.2 | 0.05 | n.a. | 0.02 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| TWZ-W8 | 23/7/2026 | 2,250 | 1.0000 | 0.1200 | 0 | 508.9 | 0.01 | n.a. | 0.00 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| TWZ-W9 | 23/7/2029 | 2,250 | 1.0000 | 0.2000 | 0 | 508.9 | 0.01 | n.a. | 0.01 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| UREKA-W3 | 8/10/2027 | 63 | 1.0000 | 2.0000 | 170 | 56.9 | 0.31 | 0.18 | 0.00 | Overpriced | 603.2 | 1.7 | ลดลงลงทุน |
| VGI-W3 | 21/5/2027 | 2,583 | 1.2349 | 9.6370 | 4,507 | 73.2 | 0.89 | 0.02 | 0.00 | 5,025.1 | 984.6 | 55.0 | ลดลงลงทุน |
| VBHA-W5 | 14/12/2028 | 1,124 | 1.0000 | 2.0000 | 52 | 15.1 | 1.37 | 0.05 | 0.01 | 386.9 | 49.6 | 27.4 | ลดลงลงทุน |
| VH-W1 | 1/7/2026 | 9 | 1.0000 | 8.0000 | 93 | 23.3 | 8.60 | 0.59 | 0.68 | -12.9 | -0.1 | 14.6 | เพิ่มลงทุน |
| WAVE-W4 | 17/6/2027 | 1,122 | 1.0000 | 0.2000 | 0 | 395.1 | 0.03 | n.a. | 0.03 | n.a. | n.a. | n.a. | - |
| XBIO-W6 | 5/1/2027 | 45 | 1.9415 | 0.7726 | 3 | 242.1 | 0.06 | 0.03 | 0.01 | 113.4 | 1,213.4 | 3.9 | ลดลงลงทุน |
| XBIO-W7 | 23/12/2027 | 643 | 1.9415 | 0.5151 | 3,567 | 242.1 | 0.06 | 0.01 | 0.04 | -76.1 | 767.0 | 11.6 | เพิ่มลงทุน |
| XBIO-W8 | 14/1/2028 | 248 | 2.3078 | 0.0173 | 48 | 242.1 | 0.06 | 0.11 | 0.13 | -13.3 | 8.3 | 1.3 | เพิ่มลงทุน |
| ZIGA-W2 | 30/3/2027 | 246 | 1.0000 | 4.2500 | 125 | 47.0 | 0.89 | 0.05 | 0.00 | Overpriced | 383.1 | 17.8 | ลดลงลงทุน |

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด ณ 07/05/2026

CV-W1, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญฯ ที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน

* เป็นคำแนะนำ ณ 08/05/2026 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

รายงานฉบับนี้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้แจงหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใดทั้งสิ้นโดยไม่ได้รับความยินยอมใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 30

NVDR Daily Summary

As of 07-May-26

Total NVDR Trading

| | Total NVDR Turnover (Bt, m) | Net NVDR Turnover (Bt, m) | % of NVDR to Underlying Turnover |
|--------------------|--------------------------------|------------------------------|-------------------------------------|
| Grand Total | 44,405 | (918) | 29% |

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

| Rank | Ticker | NVDR Net Buying Value (Bt, m) | | | | |
|------|--------|-------------------------------|----------|----------|---------|---------|
| | | 7-May | 6-May | 5-May | 30-Apr | 29-Apr |
| 1 | GULF | 855.66 | 617.58 | 72.47 | -87.78 | 56.26 |
| 2 | PTTEP | 588.76 | -268.04 | 659.92 | 727.54 | 321.78 |
| 3 | KTB | 347.32 | 1,236.73 | 771.44 | 78.54 | 137.49 |
| 4 | PTT | 347.30 | -494.41 | 1,405.75 | 247.00 | -123.96 |
| 5 | PTTGC | 306.98 | 99.35 | -69.64 | -18.77 | 16.93 |
| 6 | CPN | 138.11 | -74.47 | 30.31 | -12.65 | 10.13 |
| 7 | CBG | 84.92 | -4.09 | 1.58 | -12.99 | 10.92 |
| 8 | IRPC | 73.04 | -16.34 | 75.53 | 140.44 | 280.50 |
| 9 | MINT | 66.72 | -90.52 | -33.35 | -62.83 | -38.88 |
| 10 | CPF | 63.60 | 103.86 | 4.97 | -85.34 | 35.78 |
| 11 | BBL | 48.79 | 362.00 | 126.57 | -205.35 | 95.34 |
| 12 | GUNKUL | 38.87 | 46.45 | 82.16 | 18.71 | -2.28 |
| 13 | JMT | 35.71 | 25.56 | -48.71 | 19.16 | 4.32 |
| 14 | SCGP | 27.52 | -14.07 | -15.75 | 144.36 | 77.11 |
| 15 | STECON | 26.53 | 273.80 | 100.35 | 4.28 | -6.82 |
| 16 | CCET | 24.13 | -13.59 | 3.04 | -31.20 | -33.50 |
| 17 | AAV | 18.23 | -1.22 | -7.11 | -23.06 | -5.09 |
| 18 | EGCO | 16.48 | 58.19 | 33.18 | -14.25 | 31.24 |
| 19 | BTS | 16.09 | 4.29 | 1.48 | -7.67 | -5.38 |
| 20 | HMPRO | 15.04 | -10.97 | -29.52 | -20.11 | 13.87 |

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

| Rank | Ticker | NVDR Net Selling Value (Bt, m) | | | | |
|------|--------|--------------------------------|----------|---------|---------|---------|
| | | 7-May | 6-May | 5-May | 30-Apr | 29-Apr |
| 1 | DELTA | -891.07 | 1,264.32 | -787.22 | 440.81 | -284.29 |
| 2 | ADVANC | -677.22 | -634.43 | 759.63 | -157.71 | -485.39 |
| 3 | TRUE | -379.68 | -446.08 | 449.86 | -192.57 | -99.18 |
| 4 | SCB | -268.61 | -112.05 | -175.04 | -336.58 | -259.08 |
| 5 | AOT | -263.19 | -77.76 | 16.49 | -103.71 | 94.32 |
| 6 | SCC | -195.57 | 35.33 | -150.14 | 486.74 | -124.06 |
| 7 | KBANK | -179.76 | 957.47 | 866.77 | 376.16 | -8.85 |
| 8 | WHA | -118.33 | 56.54 | -38.47 | -6.45 | -10.56 |
| 9 | HANA | -109.30 | -338.10 | 209.08 | 0.27 | 21.60 |
| 10 | TOP | -101.50 | -136.18 | 109.59 | -24.65 | 167.37 |
| 11 | IVL | -96.48 | -0.74 | 3.34 | -24.57 | 42.81 |
| 12 | GPSC | -96.02 | 26.15 | 7.79 | -29.36 | 49.11 |
| 13 | BDMS | -84.97 | -444.98 | 86.79 | 73.57 | 18.20 |
| 14 | AMATA | -62.56 | 82.68 | -61.39 | -98.51 | 13.70 |
| 15 | STA | -54.15 | 76.44 | 5.90 | -25.48 | 15.39 |
| 16 | OSP | -40.79 | -21.00 | -67.99 | -49.05 | -29.22 |
| 17 | OR | -39.19 | 3.41 | -27.89 | -31.23 | 27.81 |
| 18 | BCPG | -35.29 | 20.25 | 14.06 | 15.86 | 12.36 |
| 19 | KTC | -32.31 | -31.50 | -0.47 | -11.84 | 17.82 |
| 20 | BCP | -31.50 | -50.78 | 89.04 | -0.74 | 13.70 |

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

| Rank | Ticker | NVDR Most Active Value (Bt, m) | | | | % Turnover* |
|------|--------|--------------------------------|----------|----------|---------|-------------|
| | | Buy | Sell | Total | Net | |
| 1 | DELTA | 1,855.99 | 2,747.07 | 4,603.06 | -891.07 | 35.68 |
| 2 | TRUE | 1,910.99 | 2,290.67 | 4,201.65 | -379.68 | 37.35 |
| 3 | ADVANC | 1,594.34 | 2,271.56 | 3,865.90 | -677.22 | 30.07 |
| 4 | GULF | 2,092.66 | 1,237.00 | 3,329.66 | 855.66 | 25.62 |
| 5 | PTTEP | 1,676.57 | 1,087.80 | 2,764.37 | 588.76 | 37.58 |
| 6 | KBANK | 1,236.54 | 1,416.30 | 2,652.84 | -179.76 | 37.88 |
| 7 | PTT | 1,486.29 | 1,138.99 | 2,625.28 | 347.30 | 50.32 |
| 8 | KTB | 1,080.18 | 732.86 | 1,813.03 | 347.32 | 30.13 |
| 9 | SCB | 447.44 | 716.05 | 1,163.50 | -268.61 | 29.44 |
| 10 | BDMS | 535.03 | 620.00 | 1,155.03 | -84.97 | 20.90 |
| 11 | PTTGC | 651.56 | 344.58 | 996.14 | 306.98 | 30.92 |
| 12 | AOT | 352.46 | 615.65 | 968.11 | -263.19 | 31.62 |
| 13 | BBL | 465.86 | 417.06 | 882.92 | 48.79 | 31.23 |
| 14 | CPN | 469.26 | 331.15 | 800.41 | 138.11 | 31.53 |
| 15 | CPALL | 385.36 | 411.49 | 796.84 | -26.13 | 28.67 |
| 16 | SCC | 280.82 | 476.38 | 757.20 | -195.57 | 39.59 |
| 17 | BH | 294.72 | 314.98 | 609.70 | -20.26 | 28.24 |
| 18 | IVL | 238.81 | 335.30 | 574.11 | -96.48 | 20.98 |
| 19 | MINT | 276.81 | 210.10 | 486.91 | 66.72 | 20.72 |
| 20 | TOP | 153.64 | 255.14 | 408.79 | -101.50 | 30.09 |

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 | 2,121,137,074 | 7,176,748,441 | 29.56 | |
| 3 | F&D | 4,750,586 | 17,624,308 | 26.95 | |
| 4 | BBL | 447,601,465 | 1,908,842,894 | 23.45 | |
| 5 | AMATA | 190,830,675 | 1,150,000,000 | 16.59 | |
| 6 | KBANK | 353,900,850 | 2,369,327,593 | 14.94 | |
| 7 | KKP | 129,795,613 | 869,707,379 | 14.92 | |
| 8 | NDR | 65,810,599 | 456,891,630 | 14.40 | |
| 9 | THIP | 12,439,490 | 89,999,686 | 13.82 | |
| 10 | GBX | 147,401,185 | 1,089,076,392 | 13.53 | |
| 11 | RCL | 109,819,195 | 828,750,000 | 13.25 | |
| 12 | TISCO | 93,525,470 | 800,645,624 | 11.68 | |
| 13 | TRUE | 3,947,791,594 | 34,552,100,801 | 11.43 | |
| 14 | SPRC | 493,922,041 | 4,335,902,125 | 11.39 | |
| 15 | TOP | 253,627,400 | 2,233,835,566 | 11.35 | |
| 16 | CHO-W4 | 31,048,300 | 278,474,616 | 11.15 | |
| 17 | BCP | 164,051,937 | 1,472,640,647 | 11.14 | |
| 18 | SIRI | 1,896,060,680 | 17,507,961,250 | 10.83 | |
| 19 | AH | 36,749,480 | 354,842,012 | 10.36 | |
| 20 | CPF | 868,051,545 | 8,406,962,585 | 10.33 | |

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 07-พ.ค.-26

Short Sales Summary

| | ปริมาณ (หุ้น) | มูลค่า (ล้านบาท) | %มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม |
|-----------------------|--------------------|---------------------|---|
| Common Shares | 50,089,761 | 1,002 | |
| NVDR | 55,751,500 | 1,966 | |
| All Securities | 105,841,261 | 2,967 | 3.62% |

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 HMPRO | 6,140,200 | 37.46 | 6.10 | 6.10 | 29,413,000 | 20.87% | |
| 2 AOT | 4,606,100 | 244.33 | 53.04 | 52.75 | 28,922,500 | 15.92% | |
| 3 CPALL | 3,960,600 | 177.42 | 44.80 | 44.50 | 31,068,500 | 12.74% | |
| 4 AMATA | 1,900,900 | 39.57 | 20.82 | 20.70 | 17,112,000 | 11.11% | |
| 5 SPALI | 553,400 | 8.63 | 15.60 | 15.50 | 5,392,000 | 10.26% | |
| 6 KKP | 303,500 | 24.89 | 82.01 | 82.00 | 3,344,500 | 9.07% | |
| 7 SAWAD | 1,444,500 | 32.50 | 22.50 | 22.40 | 16,657,100 | 8.67% | |
| 8 TOA | 153,900 | 1.95 | 12.65 | 12.60 | 1,962,400 | 7.84% | |
| 9 BBL | 656,100 | 106.61 | 162.49 | 161.50 | 8,701,700 | 7.45% | |
| 10 SCC | 296,000 | 69.48 | 234.72 | 234.00 | 4,073,800 | 7.26% | |
| 11 BDMS | 10,283,300 | 192.24 | 18.69 | 18.40 | 148,126,800 | 6.94% | |
| 12 ADVANC | 1,236,900 | 432.90 | 349.99 | 350.00 | 18,277,500 | 6.76% | |
| 13 MEGA | 33,900 | 1.25 | 36.74 | 36.50 | 504,000 | 6.72% | |
| 14 TFG | 1,049,200 | 11.95 | 11.39 | 11.20 | 15,747,200 | 6.66% | |
| 15 SCB | 974,700 | 129.18 | 132.53 | 131.50 | 14,933,500 | 6.50% | |
| 16 MINT | 3,672,100 | 77.53 | 21.11 | 20.90 | 55,392,700 | 6.45% | |
| 17 RCL | 165,400 | 5.30 | 32.04 | 32.25 | 2,696,200 | 6.13% | |
| 18 DELTA | 1,202,200 | 387.64 | 322.44 | 315.00 | 20,092,400 | 5.98% | |
| 19 KCE | 1,307,600 | 43.49 | 33.26 | 32.75 | 23,555,700 | 5.55% | |
| 20 PRM | 937,800 | 8.01 | 8.55 | 8.45 | 16,136,600 | 5.54% | |

Top Short Sales By Value

| หุ้น | As of 07-พ.ค.-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 | 1,236,900 | 432.90 | 349.99 | 3,901,500 | 1,348.70 | 345.69 | 5,149,300 | 1,784.47 | 346.55 | 10,855,200 | 3,863.79 | 355.94 |
| 2 DELTA | 1,202,200 | 387.64 | 322.44 | 2,829,100 | 898.57 | 317.62 | 4,720,100 | 1,467.78 | 310.96 | 14,702,200 | 4,368.01 | 297.10 |
| 3 AOT | 4,606,100 | 244.33 | 53.04 | 14,443,100 | 751.75 | 52.05 | 26,476,000 | 1,399.14 | 52.85 | 53,170,300 | 2,831.64 | 53.26 |
| 4 BDMS | 10,283,300 | 192.24 | 18.69 | 43,550,000 | 804.76 | 18.48 | 62,545,700 | 1,154.34 | 18.46 | 120,439,900 | 2,241.61 | 18.61 |
| 5 CPALL | 3,960,600 | 177.42 | 44.80 | 21,676,300 | 958.52 | 44.22 | 30,841,600 | 1,370.55 | 44.44 | 51,407,200 | 2,333.26 | 45.39 |
| 6 PTTEP | 1,002,800 | 149.36 | 148.94 | 4,107,900 | 626.31 | 152.46 | 7,422,400 | 1,116.28 | 150.39 | 20,036,700 | 3,071.84 | 153.31 |
| 7 SCB | 974,700 | 129.18 | 132.53 | 4,307,600 | 566.99 | 131.63 | 13,799,700 | 1,818.40 | 131.77 | 33,059,500 | 4,555.71 | 137.80 |
| 8 BBL | 656,100 | 106.61 | 162.49 | 1,842,900 | 300.13 | 162.86 | 3,337,200 | 541.24 | 162.19 | 8,095,300 | 1,330.54 | 164.36 |
| 9 MINT | 3,672,100 | 77.53 | 21.11 | 21,376,100 | 440.94 | 20.63 | 39,419,400 | 821.47 | 20.84 | 60,998,000 | 1,301.17 | 21.33 |
| 10 GULF | 1,127,500 | 70.14 | 62.20 | 6,093,000 | 357.14 | 58.61 | 13,067,200 | 755.85 | 57.84 | 25,857,900 | 1,515.55 | 58.61 |
| 11 SCC | 296,000 | 69.48 | 234.72 | 1,332,500 | 311.50 | 233.77 | 2,486,600 | 568.63 | 228.68 | 5,601,200 | 1,228.49 | 219.33 |
| 12 IVL | 2,816,800 | 68.84 | 24.44 | 5,130,300 | 128.52 | 25.05 | 8,740,900 | 216.98 | 24.82 | 19,856,900 | 493.23 | 24.84 |
| 13 PTTGC | 1,701,500 | 65.30 | 38.38 | 5,083,200 | 198.13 | 38.98 | 8,171,100 | 310.63 | 38.02 | 16,323,600 | 604.65 | 37.04 |
| 14 BH | 278,400 | 50.06 | 179.80 | 1,351,700 | 241.29 | 178.51 | 4,664,900 | 806.82 | 172.95 | 14,267,700 | 2,437.81 | 170.86 |
| 15 KCE | 1,307,600 | 43.49 | 33.26 | 5,455,100 | 175.84 | 32.23 | 8,432,600 | 266.43 | 31.60 | 23,673,800 | 623.02 | 26.32 |
| 16 AMATA | 1,900,900 | 39.57 | 20.82 | 8,478,400 | 172.83 | 20.38 | 10,457,700 | 213.51 | 20.42 | 15,371,200 | 310.50 | 20.20 |
| 17 HANA | 1,088,000 | 38.38 | 35.28 | 4,229,200 | 147.68 | 34.92 | 9,157,400 | 299.30 | 32.68 | 14,119,400 | 432.56 | 30.64 |
| 18 HMPRO | 6,140,200 | 37.46 | 6.10 | 33,045,300 | 200.57 | 6.07 | 43,551,400 | 264.93 | 6.08 | 62,467,200 | 383.77 | 6.14 |
| 19 TRUE | 2,341,600 | 33.32 | 14.23 | 10,293,800 | 141.91 | 13.79 | 20,862,700 | 287.47 | 13.78 | 50,225,200 | 710.09 | 14.14 |
| 20 SAWAD | 1,444,500 | 32.50 | 22.50 | 5,582,800 | 126.40 | 22.64 | 7,356,000 | 167.66 | 22.79 | 14,531,100 | 335.71 | 23.10 |

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

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 32

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร | ประเภทหลักทรัพย์ | วันที่ทำธุรกรรม | จำนวน (หน่วย) | ราคา (บาท) | มูลค่า (บาท) | ธุรกรรม |
|------------|----------------------------|------------------|-----------------|---------------|------------|--------------|---------|
| BAREIT | นาย อนวัช สิละวัฒนะวิวัฒนา | หน่วยกริสต์ | 6/5/2569 | 9,000 | 10.50 | 94,500 | ซื้อ |
| DCC | นาย มนต์รัก แสงภาสตรา | หุ้นสามัญ | 6/5/2569 | 3,466,500 | 1.29 | 4,471,785 | ซื้อ |
| EP | นาย ยุทธ ชินสุภิกกุล | หุ้นสามัญ | 6/5/2569 | 5,700 | 1.04 | 5,928 | ซื้อ |

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar

| MON | TUE | WED | THU | FRI |
|--|--|--|--|--|
| MAY | | | | 1 National Labor Day |
| 4 Coronation Day | 5 AMATA - XD @ 0.75 Bt. BAM - XD @ 0.50 Bt. BAY - XD @ 0.90 Bt. BE8 - XD @ 0.04 Bt. BEC - XD @ 0.06 Bt. COCOCO - XD @ 0.12 Bt. COSTCO19 - XD @ 0.0398 Bt. CFP - XD @ 0.25 Bt. EASTW - XD @ 0.01 Bt. EKH - XD @ 0.30 Bt. FTE - XD @ 0.09 Bt. ICBCO6 - XD @ 0.07863 Bt. ICBC19 - XD @ 0.0714 Bt. IVL - XD @ 0.175 Bt. JEP119 - XD @ 0.035 Bt. KCG - XD @ 0.51 Bt. MANRIN - XD @ 0.25 Bt. MINT - XD @ 0.40 Bt. NEO - XD @ 1.35 Bt. NEW - XD @ 1.60 Bt. NYT - XD @ 0.50 Bt. ONEE - XD @ 0.13 Bt. ORN - XD @ 0.02 Bt. PHG - XD @ 0.70 Bt. SANOFI80 - XD @ 0.15275 Bt. SEAFCO - XD @ 0.12 Bt. SINO - XD @ 0.028846 Bt. SITHAI - XD @ 0.04 Bt. SNNP - XD @ 0.345 Bt. SNPS - XD @ 0.19 Bt. SPBOND80 - XD @ 0.02724 Bt. SSF - XD @ 0.3704 Bt. SSP - XD @ 0.205 Bt. TKC - XD @ 0.20 Bt. TPBI - XD @ 0.23 Bt. VENTURE19 - XD @ 0.1212 Bt. VRANDA - XD @ 0.185 Bt. | 6 ALUCON - XD @ 16.00 Bt. AP - XD @ 0.52 Bt. ARROW - XD @ 0.30 Bt. BAFS - XD @ 0.22 Bt. BAREIT - XD @ 0.205 Bt. BKGI - XD @ 0.05 Bt. BRR - XD @ 0.165 Bt. CENTEL - XD @ 0.67 Bt. CHG - XD @ 0.05 Bt. CREDIT - XD @ 0.98 Bt. DITTO - XD @ 0.25 Bt. ILINK - XD @ 0.31 Bt. IP - XD @ 0.073 Bt. L&E - XD @ 0.04 Bt. MATI - XD @ 0.10 Bt. MFEC - XD @ 0.50 Bt. PL - XD @ 0.062 Bt. PRAKIT - XD @ 0.90 Bt. PRM - XD @ 0.25 Bt. ROCK - XD @ 1.00 Bt. SELIC - XD @ 0.03522 Bt. SEMB19 - XD @ 0.129 Bt. SPALI - XD @ 0.70 Bt. SPI - XD @ 0.20 Bt. STARM - XD @ 0.058 Bt. TAN - XD @ 0.27 Bt. TGE - XD @ 0.00319 Bt. TOA - XD @ 0.39 Bt. VIBHA - XD @ 0.06 Bt. QTCG - XR 1 : 4 @ 0.08 Bt. | 7 APP - XD @ 0.23 Bt. ASEFA - XD @ 0.35 Bt. AU - XD @ 0.25 Bt. AWC - XD @ 0.08 Bt. AYUD - XD @ 1.67 Bt. BPS - XD @ 0.0125 Bt. CCP - XD @ 0.01 Bt. CH - XD @ 0.03 Bt. CHARAN - XD @ 0.90 Bt. CKP - XD @ 0.088 Bt. ESTAR - XD @ 0.02 Bt. FM - XD @ 0.20 Bt. ICC - XD @ 0.70 Bt. MENA - XD @ 0.015 Bt. MFC - XD @ 1.25 Bt. NKT - XD @ 0.18 Bt. NNCL - XD @ 0.06 Bt. OCC - XD @ 0.05 Bt. OSP - XD @ 0.40 Bt. PAF - XD @ 0.01 Bt. PCC - XD @ 0.14 Bt. PCSGH - XD @ 0.12 Bt. PIN - XD @ 0.216 Bt. RBF - XD @ 0.21 Bt. S&J - XD @ 1.45 Bt. SAFE - XD @ 0.41 Bt. SAWAD - XD @ 0.35 Bt. SC - XD @ 0.10 Bt. SCAP - XD @ 0.07 Bt. SHANG - XD @ 0.50 Bt. SKY - XD @ 0.30 Bt. SO - XD @ 0.18 Bt. SORKON - XD @ 0.25 Bt. SPC - XD @ 1.60 Bt. SSSC - XD @ 0.165 Bt. TC - XD @ 0.30 Bt. TEAMG - XD @ 0.16 Bt. TLI - XD @ 0.60 Bt. TOPP - XD @ 4.42 Bt. TPCS - XD @ 0.70 Bt. WACOAL - XD @ 0.55 Bt. WP - XD @ 0.30 Bt. SIRI - NS 7,079,959 Shares | 8 CIZ - XR 1 : 2 @ 0.03 Bt. AKR - XD @ 0.065 Bt. ALLA - XD @ 0.10 Bt. CSR - XD @ 2.03 Bt. ETC - XD @ 0.048 Bt. FE - XD @ 8.50 Bt. HUMAN - XD @ 0.20 Bt. PFIZER19 - XD @ 0.2338 Bt. PJW - XD @ 0.11 Bt. TMAN - XD @ 0.32 Bt. TPAC - XD @ 0.438 Bt. TRUE - XD @ 0.12 Bt. WMT06 - XD @ 0.0067 Bt. PSTC-W4 - NL |
| 11 AKP - XD @ 0.046 Bt. ILM - XD @ 0.75 Bt. KAMART - XD @ 0.11 Bt. M - XD @ 0.50 Bt. MRDIYT - XD @ 0.06 Bt. ORI - XD @ 0.049 Bt. PB - XD @ 0.79 Bt. TFMAMA - XD @ 2.02 Bt. TRU - XD @ 0.25 Bt. UMI - XD @ 0.04 Bt. WHA - XD @ 0.1438 Bt. GLOBAL - NS 200,064,695 Shares | 12 CM - XD @ 0.031 Bt. LPGOLD - XD @ 0.05602 Bt. PG - XD @ 0.50 Bt. SMO - XD @ 0.20 Bt. | 13 BGC - XD @ 0.04 Bt. SENA - XD @ 0.138295 Bt. WINDOW - XD @ 0.03 Bt. | 14 CHAO - XD @ 0.17 Bt. | 15 ANTA13 - XD @ 0.0262 Bt. BWG - XD @ 0.0075 Bt. POPMART80 - XD @ 0.1117 Bt. SBUX80 - XD @ 0.00991 Bt. TENCENT01 - XD @ 0.0431 Bt. TENCENT13 - XD @ 0.04354 Bt. TENCENT19 - XD @ 0.1084 Bt. TENCENT80 - XD @ 0.21678 Bt. |
| 18 | 19 | 20 | 21 MSFT01 - XD @ 0.0061 Bt. MSFT03 - XD @ 0.00463 Bt. MSFT19 - XD @ 0.0081 Bt. MSFT80 - XD @ 0.01437 Bt. NONGFU80 - XD @ 0.04635 Bt. | 22 CHHONGQ19 - XD @ 0.6791 Bt. |
| 25 | 26 JNJ03 - XD @ 0.01704 Bt. | 27 | 28 AIA19 - XD @ 0.0587 Bt. | 29 |

หมายเหตุ :

XD : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในกรณีแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่มีสิทธิในกรณีรับเงินคืนจากการลดทุน, XR : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิออกใบแจ้งหนี้, XT : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินแสดงสิทธิออกใบแจ้งหนี้, XW : ผู้ถือหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า, NS : รับลูกหุ้นเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : ฝากซื้อขาย, DEL : ฟินสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

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

รายงานฉบับนี้ไม่ได้ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

8 พฤษภาคม 2569

Page 34

ECONOMIC CALENDAR

| Date | | Indicator | Unit | Period | Consensus | Actual | Previous | Revised | |
|-----------------|---|-----------|--------------------------------|---------|-----------|------------|----------|------------|-------|
| 2026 May | | | | | | | | | |
| Wed | 6 | China | RatingDog China PMI Composite | Index | Apr | -- | 53.1 | 51.5 | -- |
| | | | RatingDog China PMI Services | Index | Apr | 52 | 52.6 | 52.1 | -- |
| | | Thailand | CPI | % YoY | Apr | 2.2% | 2.9% | -0.1% | -- |
| | | | CPI | % MoM | Apr | 2.1% | 2.8% | 0.6% | -- |
| | | | Core CPI | % YoY | Apr | 0.6% | 0.8% | 0.6% | -- |
| | | France | Industrial Production | % MoM | Mar | 0.5% | 1.0% | -0.7% | -0.9% |
| | | | Industrial Production | % YoY | Mar | 0.3% | 0.9% | -0.3% | -- |
| | | Spain | S&P Global Services PMI | Index | Apr | 51.9 | 47.9 | 53.3 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Apr | 51.9 | 48.7 | 52.4 | -- |
| | | Italy | S&P Global Services PMI | Index | Apr | 47.9 | 49.8 | 48.8 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Apr | 48.4 | 50.5 | 49.2 | -- |
| | | France | S&P Global Services PMI | Index | Apr F | 46.5 | 46.5 | 46.5 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Apr F | 47.6 | 47.6 | 47.6 | -- |
| | | Germany | S&P Global Services PMI | Index | Apr F | 46.9 | 46.9 | 46.9 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Apr F | 48.3 | 48.4 | 48.3 | -- |
| | | Eurozone | S&P Global Services PMI | Index | Apr F | 47.4 | 47.6 | 47.4 | -- |
| | | | S&P Global Composite PMI | Index | Apr F | 48.6 | 48.8 | 48.6 | -- |
| | | UK | S&P Global UK Services PMI | Index | Apr F | 52 | 52.7 | 52 | -- |
| | | | S&P Global UK Composite PMI | Index | Apr F | 52 | 52.6 | 52 | -- |
| | | Eurozone | PPI | % MoM | Mar | 3.4% | 3.4% | -0.7% | -0.6% |
| | | | PPI | % YoY | Mar | 1.8% | 2.1% | -3.0% | -3.0% |
| | | US | MBA Mortgage Applications | % | May-01 | -- | -4.4% | -1.6% | -- |
| | | | ADP Employment Change | Persons | Apr | 120k | 109k | 62k | 61k |
| Thu | 7 | Germany | Factory Orders | % MoM | Mar | 1.0% | 5.0% | 0.9% | 1.4% |
| | | China | Foreign Reserves | USD, bn | Apr | \$3366.00b | 3410.55b | \$3342.12b | -- |
| | | Eurozone | Retail Sales | % YoY | Mar | 1.2% | 1.2% | 1.7% | 1.3% |
| | | US | Initial Jobless Claims | Persons | May-02 | 205k | 200k | 189k | 190k |
| | | | Continuing Claims | Persons | Apr-25 | 1800k | 1766k | 1785k | 1776k |
| | | | Construction Spending | % MoM | Feb | 0.1% | -0.2% | -0.3% | -1.9% |
| | | | Construction Spending | % MoM | Mar | 0.3% | 0.6% | -0.2% | -- |
| Fri | 8 | Japan | S&P Global Japan PMI Composite | Index | Apr F | -- | 52.2 | 52.4 | -- |
| | | | S&P Global Japan PMI Services | Index | Apr F | -- | 51 | 51.2 | -- |
| | | Germany | Exports | % MoM | Mar | -1.5% | -- | 3.6% | -- |
| | | | Industrial Production | % MoM | Mar | 0.4% | -- | -0.3% | -- |
| | | | Industrial Production | % YoY | Mar | -1.9% | -- | 0.0% | -- |
| | | Spain | Industrial Output | % YoY | Mar | -- | -- | -1.3% | -- |
| | | US | Change in Nonfarm Payrolls | Persons | Apr | 65k | -- | 178k | -- |
| | | | Unemployment Rate | % | Apr | 4.3% | -- | 4.3% | -- |
| | | | Underemployment Rate | % | Apr | 8.0% | -- | 8.0% | -- |
| | | | U. of Mich. Sentiment | Index | May P | 49.5 | -- | 49.8 | -- |
| | | | Wholesale Inventories | % MoM | Mar F | 1.4% | -- | 1.4% | -- |
| | | China | Exports | % YoY | Apr | 8.4% | -- | 2.5% | -- |
| | | | Imports | % YoY | Apr | 20.0% | -- | 27.8% | -- |
| | | | Trade Balance | USD, bn | Apr | \$85.10b | -- | \$51.13b | -- |
| | | | Money Supply (M2) | % YoY | Apr | 8.5% | -- | 8.5% | -- |

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 มีไต้ยืนยัน 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