



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,256.5	-1.2%	Foreign	+4.6	+1.1	-5.3	PE (x)	14.8	13.5	12.3
MAI Index	263.5	1.1%	Retail	-1.8	+14.8	+16.8	Norm EPS growth (%)	8.0	9.0	10.2
Turnover (Bt m)	56,346	12.6%	Institutes	-3.2	-16.4	-12.5	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,657	-1.2%	Proprietary	+0.4	+0.5	+1.0	Yield (%)	3.6	4.0	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,252-1,280

DELTA และ AOT กดดัน SET ปิด -1.23% ที่ 1,256.48 จุด มูลค่าการซื้อขาย 5.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 4.6 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

แม้ SET ปรับลดลงแรงเมื่อวานนี้ แต่ก็ยังเป็นผลจาก DELTA AOT เป็นสำคัญ โดยจำนวนหุ้นที่ปรับสูงขึ้นในกลุ่ม SET50 มีจำนวนมากถึง 42 ตัวใน 50 ตัว และในกรณีที่พิจารณา momentum ในรูปแบบ equity weighted จะเห็นว่าจำนวนหุ้นที่มีสัญญาณบวก “มากกว่า” หุ้นที่มีสัญญาณลบ เป็นครั้งแรกตั้งแต่ 13 ธ.ค. ทำให้เรามองเห็นโอกาสการฟื้นตัวของหุ้นโดยรวม สวนทางกับ SET ที่ถูกกดดันด้วยหุ้นขนาดใหญ่ได้เช่นเดียวกัน... สำหรับตลาดหุ้น US ปิดทำการเมื่อคืนนี้ ขณะที่หุ้นในตลาดยุโรปส่วนใหญ่ปรับสูงขึ้น

ท่าจะไรดี: แนะนำ “ซื้อ” หุ้นเพิ่ม โดยมีหุ้นคุณภาพ valuation ไม่แพง เกิดสัญญาณฟื้นตัวเพิ่มขึ้น แต่ยังคงเน้น Balance Portfolio ต่อไป ชอบ:-

- 1) กลุ่มหุ้น Defensive + Dividend “ซื้อ” **DIF 3BBIF** (Update วันนี้ IRR จากการลงทุนสูง 11% ต่อปี) **CPNREIT MC CHG TTB**
- 2) กลุ่มหุ้นคุณภาพ Valuation ไม่แพง ถ้าไรเติบโตได้ดี และราคาหุ้นมีสัญญาณฟื้นตัว ชอบ **ADVANC COM7 TRUE MOSHI CKP BA MINT** และ **SAWAD** (ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ ต้นทุนการเงินเริ่มลดลง)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AMATA BH CBG CENTEL CPALL COM7 MINT MTC TRUE WHA (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

เศรษฐกิจ (Update) GDP 4Q24 +3.2% y-y (คาด +3.5%) และ GDP 2024 +2.5% y-y (คาด +2.6%) ต่ำกว่าที่คาด โดยถ้าดูในรายละเอียดการบริโภค ลงทุน ส่งออก และการใช้จ่ายภาครัฐ แข็งแรงกว่าคาดเล็กน้อย แต่สินค้าคงคลังต่ำกว่าคาด ซึ่งไม่ใช่สัญญาณที่ดี อาจสะท้อนถึงกำลังซื้อที่อ่อนแอ หรือความไม่แน่นอนของนโยบายทรมป์ เป็น Downside Risk ต่อประมาณการ GDP ปีนี้ที่ +3.1% y-y

3BBIF “ซื้อ” พื้นฐาน 7.0 บาท (เดิม 7.30) ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง แต่ระยะเวลาการชำระหนี้สั้นกว่าเดิม ทำให้เราปรับประมาณการกำไร และอัตราการจ่ายเงินปันผล โดยยังแนะนำ “ซื้อ” ด้วยผลตอบแทนจากปันผล 12% ต่อปี และ IRR 11%

ผลการดำเนินงาน 4Q24

ดีกว่าคาด: -

ใกล้เคียงคาด: -

ต่ำกว่าคาด: **ASK GPSC PTTGC TU**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,546	↑ +0.0	+0.0
Nasdaq	20,027	↑ +0.0	+0.0
DAX	22,798	↑ +284.7	+1.3
Brent (US\$/bbl)	75.22	↑ +0.5	+0.6
GRM (US\$/bbl)	3.83	↑ +0.9	+29.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	102.00	↓ -0.8	-0.7
Gold (US\$/oz)	2,901	↑ +0.0	+0.0
US 10-Year	4.48	↑ +0.0	+0.0
US 2-Year	4.26	↑ +0.0	+0.0
TH 10-Year	2.29	↑ +0.0	+0.0
Bt/US\$	33.69	↓ -0.0	-0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,236-1,257

อีกเขตแนวรับที่ต้องดูอาการ: (The Technical Story)

SET หลุดลงมาจากเขตแนวรับ 1,236 หรือ 1,232 จุด ถ้ายั่งยืนไม่ได้จะมี downside ต่อไปที่ 1,228/1,220 จุด แนะนำให้เลือกเล่นเป็นตัวๆ ในเงินจำกัดต่อไปก่อน

แนะนำ

MEZEZ ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 8.6 เล็งไปขายที่ 9.4/9.7

TIDLR ซื้อส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 19.2/19.7

BTS ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง เล็งไปขายทำกำไรที่ 6.5

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

BCH “เริ่มสะสม” เริ่มฟื้นตัวขึ้น ด้าน 15.2/15.7

MTC “เริ่มสะสม” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 48.0/50.5

TRUE “Let Profit Run” ยกฐานใน Uptrend ด้าน 13.0/13.5

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “ปิด” สถานะ Long สัญญา S50H25 ไปก่อนหลังหลุด Trailing Stop และแนะนำ trading ในกรอบ 797-814 จุดไปก่อน

Block Trade:

MTC (Leverage 10x ด้าน 48.0/50.5 วางเงิน 469,000 บาท)

การ Balance ระหว่างการบริหารจัดการลูกหนี้ที่ดี และการเติบโตสินเชื่อ ส่งผลให้กำไรมีแนวโน้มทำ new high ต่อเนื่องใน 4Q24 และส่งผลให้กำไรปี 2024 อยู่ที่ 5.9 พันล้านบาท +21% y-y และคาดว่าจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่องในปี คาดกำไร 7.3 พันล้านบาท +23% y-y ทำ new high ต่อเนื่อง โดย Valuation ที่ PE25 13.5x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตมาก แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 48 และถัดไป 50.5 บาท

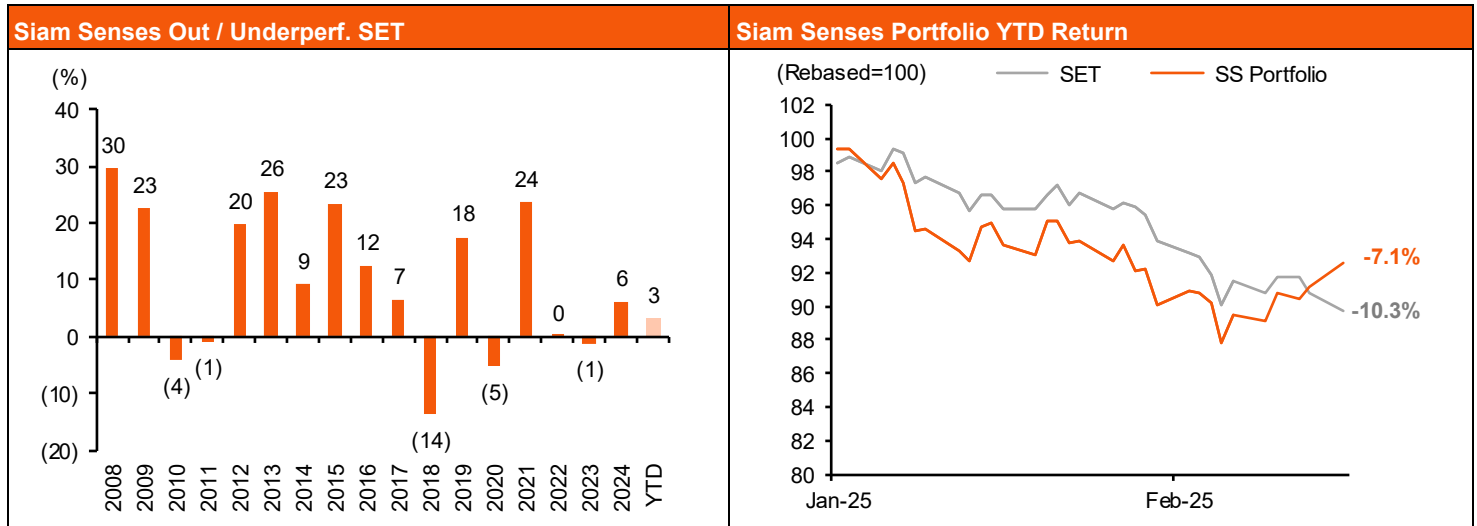
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	24.6	37.0	50.4	37.7	36.2	10.5	7.7	2.9	3.9
BH	BUY	183.0	243.0	32.8	9.7	6.7	19.0	17.8	3.1	3.6
CBG	BUY	71.0	94.0	32.4	52.7	26.7	24.2	19.1	2.1	3.1
CENTEL	BUY	28.8	40.0	39.1	31.4	14.7	26.4	23.0	1.5	2.0
COM7	BUY	21.2	32.0	50.9	11.5	24.2	15.3	12.4	3.8	4.8
CPALL	BUY	50.3	73.0	45.3	33.3	17.5	19.3	16.4	2.6	3.1
MINT	BUY	27.8	44.0	58.6	15.3	15.4	23.6	20.4	1.5	2.0
MTC	BUY	46.5	53.0	14.0	20.8	23.0	16.6	13.5	0.9	1.1
WHA	BUY	4.7	6.3	33.5	11.5	16.9	14.3	12.3	2.8	3.3
TRUE	BUY	12.7	15.0	18.1	na	89.3	45.2	23.9	0.0	0.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 17-Feb-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **BH:** เป็นหุ้นที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **CBG:** มีปัจจัยการฟื้นตัวมาจากทั้งธุรกิจ ในประเทศและส่งออก และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงช่วยให้อัตรากำไรสูงขึ้น
- **CENTEL:** มีแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตดีในปี 2025 จากการเติบโตของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากธุรกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินเชื่อที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

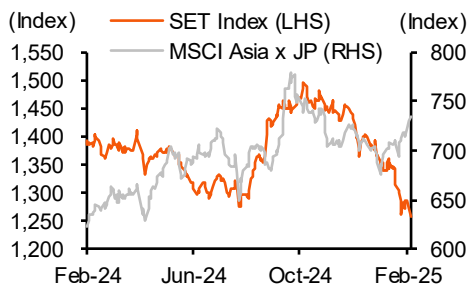
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,256.5	-15.6	-1.2	56,346
SET50 Index	810.8	-18.1	-2.2	46,389
SET100 Index	1,749.4	-31.3	-1.8	51,185
SETHD Index	1,156.3	+15.3	+1.3	14,310
MAI Index	263.5	+3.0	+1.1	877

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+4.63	+1.12	-5.31
Retail	-1.85	+14.78	+16.79
Institutes	-3.17	-16.44	-12.52
Proprietary	+0.38	+0.53	+1.05

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+138	+179	-57
India	—	-3,020	-11,993
Indonesia	+66	-351	-598
Korea	-155	-711	-553
Philippines	-17	-32	-156
Taiwan	+756	-1,592	-3,670
Asia-6	+788	-5,527	-17,027

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	14.8	13.5	12.3
Norm EPS gw (%)	8.0	9.0	10.2
EV/EBITDA (x)	8.5	8.0	7.4
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Yield (%)	3.6	4.0	4.4
ROE (%)	9.1	9.6	10.0
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	44,546.08	+0.00	+0.0
NASDAQ	20,026.77	+0.00	+0.0
FTSE	8,768.01	+35.55	+0.4
SHCOMP	3,355.83	+9.11	+0.3
Hang Seng	22,616.23	-4.10	-0.0
FTSSI (Sing)	3,904.85	+27.35	+0.7
KOSPI	2,610.42	+19.37	+0.7
JCI (Indonesia)	6,830.88	+192.42	+2.9
MSCI Asia	173.38	+1.30	+0.8
MSCI Asia x JP	733.85	+4.74	+0.7
MSCI World	3,902.14	+3.27	+0.1

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	106.74	+0.03	+0.0
Bt/US\$ - on shore	33.69	-0.04	-0.1
EUR/US\$	0.95	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	151.51	-0.10	-0.1
10Y bond yield – TH	2.29	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	4.48	+0.00	+0.0

Commodities

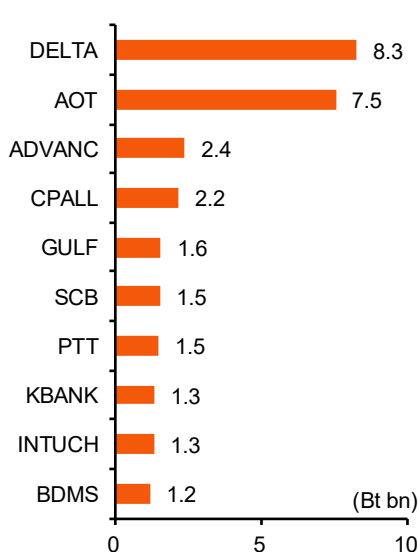
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	71.28	+0.54	+0.8
BRENT (US\$/bbl)	75.22	+0.48	+0.6
DUBAI (US\$/bbl)	74.59	-0.69	-0.9
JET Fuel (US\$/bbl)	91.68	-0.45	-0.5
Baltic Dry Index	806.00	+14.00	+1.8
Baltic Supramax Index	781.00	+16.00	+2.1
SG GRM (US\$/bbl) **	3.83	+0.87	+29.4
Gold (US\$/oz)	2,900.70	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	102.00	-0.75	-0.7
Cotton (US\$/bbl)	68.31	+0.00	+0.0

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

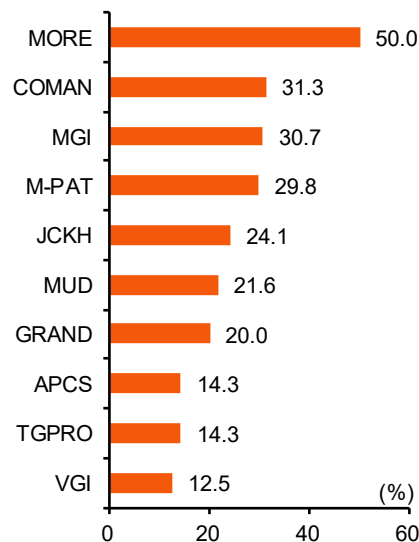
HDPE-Naphtha	303.50	+2.25	+0.7
Ethylene-Naphtha	178.50	+2.25	+1.3
PX-Naphtha	193.50	-7.75	-3.9
BZ-Naphtha	263.50	-7.75	-2.9
Steel-HRC	768.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	2,031.00	-17.00	-0.8
Rubber TOCOM	2,453.93	-18.82	-0.8
Soybean (US\$/bu)	1,052.75	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	4,765.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	80.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.00	-0.50	-1.1
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	19.16	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.82	+0.44	+1.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

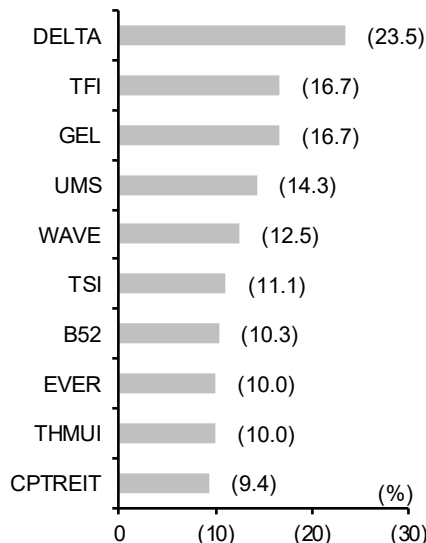
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CIVIL +	เชื่อแนวโน้มอุตสาหกรรมก่อสร้างปีนี้โต รับอานิสงส์ภาครัฐ-เอกชนลงทุน หนุนการเติบโต ตั้งเป้าปี 2025 รายได้แตะ 7 พันล้านบาท ชูงานในมือ 2.4 หมื่นล้านบาท เล็งประมูลงานเพิ่ม พร้อมเดินทางกลยุทธ์ FAST เพิ่มความสามารถสร้างกำไรขั้นต้น 6-8% ขณะที่ผลงานปี 2024 ยอมรับหย่อนเป้า แต่กำไรเร่งตัว	(ทันหุ้น)
CSS +	วางเป้ารายได้ปี 2025 ขยายตัว 5-10% ซึ่งงานติดตั้งสถานีชาร์จไฟฟ้ามีต่อเนื่อง พร้อมเดินทางพัฒนาบริการเพิ่มประสิทธิภาพ พร้อมมองหาพันธมิตรศึกษาโอกาสแตกไลน์ ส่วนความคืบหน้าการร่วมลงทุน "เฟลปส์ ดอตคอม" คาดรู้ผลการตัดสินใจ พ.ค.25 นี้ ระบุอยู่ระหว่างรอศึกษาเงื่อนไขประมูล	(ทันหุ้น)
IMPACT +	กวาดรายได้งวด 9 เดือนแรกปี 2024/25 อยู่ที่ 1.63 พันล้านบาท กำไรสุทธิ 837.14 ล้านบาท โต 17.90% ด้านผู้ถือหุ้นยอมรับบอร์ดไฟเขียวปันผลที่ 0.17 บาทต่อหุ้น มั่นใจสิ้นปี 2024/25 รายได้พุ่ง 25% เตรียมประชุมผู้ถือหุ้น 3 เม.ย. ขออนุมัติบริษัทร่วมทุน อิมแพ็ค โพลี เนชั่น เข้าอาคารและที่ดินอิมแพ็ค อาร์น่า เสริมแกร่งรายได้ระยะยาว	(ทันหุ้น)
INETREIT +	โชว์ฟอร์มผลงานปี 2024 แข็งแกร่ง ดีมานด์ Data Center - Cloud หนุนโต กวาดรายได้ 617.92 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 54.32% เคาะจ่ายปันผล 0.2000 บาทต่อหน่วย	(ทันหุ้น)
LALIN +	เดินทางขึ้นของใหม่ 6-8 โครงการ มูลค่ารวมราว 4-5 พันล้านบาท อัปเดต Backlog เพิ่ม จากเดิมราว 600-800 ล้านบาท แถมนักเป้าปี 2025 รายได้แตะ 4.05 พันล้านบาท-ยอดขาย 5 พันล้านบาท รับพอร์ตลูกค้าขยายตัว พร้อมปรับกลยุทธ์ใช้เทคโนโลยีวิเคราะห์พฤติกรรมผู้บริโภค	(ทันหุ้น)
MINT +	เดินทางกลยุทธ์ Asset-Light ขยายพอร์ตโรงแรมปีนี้กว่า 54 แห่ง ครอบคลุมทั่วโลก เจาะทำเลศักยภาพทั้งญี่ปุ่น สหรัฐอเมริกา สิงคโปร์ ซาอุดีอาระเบีย พร้อมเล็งตั้งกองทรัสต์ปีนี้หวังกระแสเงินสดราว 700 ล้านดอลลาร์สหรัฐ เสริมแกร่ง-ลดสัดส่วนหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยสุทธิต่อส่วนของผู้ถือหุ้น จัดงบลงทุน 1-1.2 หมื่นล้านบาทต่อปี ปรับปรุง, ยกระดับแบรนด์โรงแรม หวังเพิ่มรายได้ต่อห้องพักต่อคืน	(ทันหุ้น)
NDR +	ซบพอร์ตปรับโครงสร้างเป็นโฮลดิ้ง ชัดเจนปลายเดือนก.พ.นี้ พร้อมเดินทางธุรกิจอิเล็กทรอนิกส์ 5G คาดเปิดให้บริการลูกค้าปลายไตรมาส 2Q25 ตั้งเป้ารายได้ทั้งปีทะลุ 1 พันล้านบาท เร่งขยายธุรกิจชีวมวล พร้อมขยายปีกสู่ตลาดสหรัฐ อังกฤษ และญี่ปุ่น	(ทันหุ้น)
NEO +	ทุ่มงบ 2,464 ล้านบาท ผนึก "ฤทธา-เมตริก" สร้าง "โรงงานแห่งอนาคต" รับดีมานด์อุตสาหกรรม FMCG โต คาดเฟสแรกเปิดดำเนินการภายในเดือนพฤศจิกายน 2569 และเฟส 2 คาดเปิดดำเนินการเดือนเม.ย.28 หนุนกำลังผลิต 359,086 ตันต่อปี จากปัจจุบันอยู่ที่ 215,318 ตันต่อปี เพิ่มขึ้นจากเดิมกว่า 67%	(ทันหุ้น)
ORI +	นำโครงการ So Origin Sukhumvit 105 โรดโชว์ลูกค้าต่างชาติ ควงพันธมิตร ไทยเวย์ หรือเพอร์ตี เป็นตัวแทนช่วยเดินตลาด ส่งผลให้ประสบความสำเร็จปิดโควตาลูกค้าต่างชาติเต็มจำนวน ด้วยยอดขาย 1,200 ล้านบาท จากลูกค้า 5 ประเทศในเอเชีย จีน ฮองกง สิงคโปร์ ไต้หวัน และเมียนมา	(ทันหุ้น)
SKY +	ผนึกพันธมิตร PIS คิวงาน NT มูลค่ากว่า 992 ล้านบาท เดินทางนโยบาย "LEVEL-UP THAILAND" เพื่อยกระดับคุณภาพชีวิตของคนไทยด้วยเทคโนโลยี ตัน Backlog พุ่งแตะ 3,000 ล้านบาท ฟากผู้บริหาร "เบญญาภา เจริญวัฒน์" แยมอยู่ระหว่างร่วมประมูลงานภาครัฐหลายโปรเจกต์ หลังจากได้เงินไอพีโอ เพิ่มโอกาสคิวงานใหญ่เต็มพอร์ต มั่นใจรายได้ปี 2025 เติบโตเกิน 15% ตามนัด	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 7.00

(From: Bt 7.30)

Change in Numbers

Upside : 30.8%

17 FEBRUARY 2025

3BB Internet Infra. Fund (3BBIF TB)

ยังให้ผลตอบแทนสูง

เราปรับประมาณการกำไรและการจ่ายเงินปันผลของ 3BBIF เพื่อสะท้อนผลของต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง แต่ระยะเวลาการชำระหนี้ที่สั้นกว่าคาดหลังการรีไฟแนนซ์หนี้ครั้งล่าสุด เรายังแนะนำ "ซื้อ" 3BBIF ที่อัตราผลตอบแทนปันผลสูงถึง 12% และผลตอบแทน IRR หากถือจนหมดอายุสัญญาที่ 11%



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

อัตราผลตอบแทนน่าสนใจ "ซื้อ"

เราปรับประมาณการกำไรของ 3BBIF ขึ้น 1-3% ในปี 2025-27F เพื่อสะท้อนถึงต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลงจากการรีไฟแนนซ์ แต่เราก็ปรับลดการจ่ายปันผลต่อหน่วย (DPU) ลง 13-15% ในช่วงเดียวกัน เนื่องจากแผนการชำระหนี้เงินกู้ชุดใหม่มีระยะเวลาสั้นกว่าที่เราคาดไว้ ทำให้ราคาเป้าหมายอิงวิธีประเมินมูลค่า DDM (ปีฐาน 2025F) ของเราลดลงเล็กน้อยมาเหลือ 7.0 บาท/หน่วย (จาก 7.3 บาท) จากผลกระทบเชิงลบของการชำระหนี้ที่เร็วขึ้นต่อมูลค่าปัจจุบันของประมาณการเงินปันผลที่จ่ายให้ผู้ถือหุ้น แต่เรายังแนะนำ "ซื้อ" 3BBIF เนื่องจาก 1) 3BBIF ยังคงให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงถึง 12% ต่อปี ในช่วงปี 2025-27F และ IRR ที่ 11% สำหรับการถือหุ้น 14 ปี จนสัญญาเช่าทั้งหมดสิ้นสุดในปี 2038 และ 2) ผลตอบแทนที่สูงนี้มาพร้อมความเสี่ยงที่ต่ำจากการมี บมจ.แอดวานซ์ อินโฟร์ เซอร์วิส (ADVANC, "ซื้อ") เป็นผู้เช่าสินทรัพย์

ต้นทุนดอกเบี้ยลดลง

บนความเสี่ยงด้านคู่สัญญาที่ต่ำลงหลัง ADVANC กลายมาเป็นผู้เช่าหลักของกองทุนตั้งแต่ 4Q23 ทำให้ 3BBIF สามารถรีไฟแนนซ์เงินกู้ยืมธนาคารทั้งหมด 1.09 หมื่นลบ. เป็นเงินกู้ใหม่ 2 ชุดมูลค่าเท่ากัน (ดู Exhibit 1) ซึ่งเราประเมินว่าจะทำให้ต้นทุนดอกเบี้ยเฉลี่ยลดลงจาก 6.9% ของเงินกู้เดิมมาเป็น 3.6% สำหรับเงินกู้สองชุดใหม่ ซึ่งทั้งสองก้อนมีกำหนดชำระเงินต้นปีละ 0.7-1.0 พันลบ. จนถึงกลางปี 2030F เราปรับประมาณการกำไรขึ้น 1-3% จากการประหยัดต้นทุนดอกเบี้ยของการรีไฟแนนซ์หนี้สินครั้งนี้

ปรับประมาณการเงินปันผลช่วงต้นลง

แต่เนื่องจากสัญญาเงินกู้ใหม่มาพร้อมระยะเวลาการชำระเงินต้นหกปีตั้งแต่ปี 2025-30F ซึ่งผิดไปจากที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ว่า 3BBIF จะใช้โอกาสของการรีไฟแนนซ์ในรอบนี้เพื่อขยายระยะเวลาการชำระหนี้ไปจนถึงปลายสัญญาเช่าในปี 2038 (14 ปี) เราจึงต้องปรับลดประมาณการเงินปันผลของช่วงปี 2025-30F ลงเพื่อสะท้อนถึงปริมาณกระแสเงินสดที่สามารถจ่ายผู้ถือหุ้นได้น้อยลงในช่วงดังกล่าว โดยปัจจุบันเราคาดเงินปันผลที่ 0.65-0.70 บาทต่อหน่วย ในปี 2025-30F ซึ่งลดลง 9-15% จากประมาณการเดิม แต่เงินปันผลในปีหลังจากชำระหนี้คืนหมดแล้ว จะเพิ่มเป็น 0.75-0.80 บาทต่อหน่วย ในปี 2031-38F หรือเพิ่มขึ้น 12-18 จากที่คาดเดิม

กระแสเงินสดแข็งแกร่ง

แม้การรีไฟแนนซ์ส่งผลกระทบเล็กน้อยต่อจังหวะการไหลออกของกระแสเงินสด แต่ไม่มีการเปลี่ยนแปลงต่อรายได้ที่ได้จากสัญญาเช่าโครงสร้างพื้นฐานใยแก้วนำแสงทั่วประเทศของ 3BBIF เราใช้สมมติฐานว่าอัตราค่าเช่าที่จะถูกปรับตามอัตราเงินเฟ้อจะเพิ่มขึ้น 1% ต่อปี จาก 465 บาท/เดือนต่อกิโลเมตรของสายใยแก้วนำแสงในปี 2025F เป็น 494 บาท ในปี 2031F และจาก 402 บาท ในปี 2032F (เมื่อราคาถูกปรับลดลงในปีเริ่มต้นของสัญญาที่ถูกยึดอายุ) เป็น 427 บาท เมื่อสัญญาหมดอายุในปี 2038F (ดู Exhibit 3) โดยปริมาณการเช่าคงที่ตามสัญญาที่เหลืออีก 14 ปี ซึ่งเรามองว่าความเสี่ยงบนกระแสเงินสดที่สม่ำเสมอนี้ต่ำ เนื่องจากมี ADVANC เป็นผู้เช่าหลักเพียงรายเดียวในปัจจุบัน

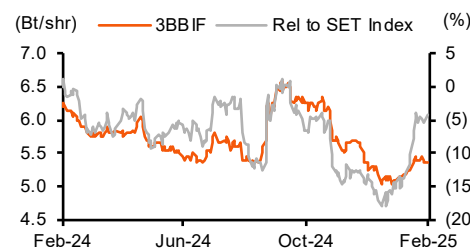
COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	7,429	7,504	7,579	7,654
Net profit	5,279	6,481	6,574	6,698
Consensus NP	—	5,726	5,838	5,109
Diff frm cons (%)	—	13.2	12.6	31.1
Norm profit	5,979	6,481	6,574	6,698
Prev. Norm profit	—	6,273	6,412	6,626
Chg frm prev (%)	—	3.3	2.5	1.1
Norm EPS (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.8
Norm EPS grw (%)	(24.9)	8.4	1.4	1.9
Norm PE (x)	7.2	6.6	6.5	6.4
EV/EBITDA (x)	7.4	7.6	7.5	7.2
P/NAV (x)	0.6	0.7	0.7	0.6
Cash div yield (%)*	6.0	12.0	12.2	12.1
Effective yield (%)**	0.0	0.1	12.2	12.1
ROE (%)	8.9	9.8	10.1	10.1
Net D/E (%)	10.6	13.4	13.2	10.6

Note: * Dividend from operations and capital reduction

** Dividend from operations

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Feb-25 (Bt)	5.35
Market Cap (US\$ m)	1,269.5
Listed Shares (m shares)	8,000.0
Free Float (%)	79.4
Avg Daily Turnover (US\$ m)	1.7
12M Price H/L (Bt)	6.60/5.05
Sector	Telecom
Major Shareholder	Advanced Info Service Pcl 19%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates



Fundamental Story

Thailand Economics

News Update

Pimpaka Nichgaroon, CFA | Email: pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

4Q24 GDP พลัดเป้าจากส่วนเปลี่ยนสินค้าคงเหลือ

- 4Q24 GDP ขยายตัว 3.2% เทียบกับที่เราคาดไว้ที่ 3.5%
 - 2024 GDP ขยายตัว 2.5% เทียบกับที่เราคาดไว้ที่ 2.6%
 - รายการที่ไม่เป็นไปตามคาด คือส่วนเปลี่ยนสินค้าคงเหลือ ซึ่งไม่ใช่สัญญาณที่ดี
 - รายการหลักส่วนใหญ่เป็นไปตามคาด
- GDP 4Q24 เติบโต 3.2% y-y เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 3.5% GDP ปี 2024 เติบโต 2.5% เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.6% รายการที่ไม่เป็นไปตามเป้าคือส่วนเปลี่ยนสินค้าคงเหลือ ขณะที่หมวดพื้นฐานส่วนใหญ่ เช่น การบริโภค การลงทุน การใช้จ่ายภาครัฐ และการส่งออก ออกมาดีกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย แม้ว่าหมวดพื้นฐานจะมีแนวโน้มฟื้นตัวอย่างต่อเนื่อง แต่เรากังวลเกี่ยวกับการขาดสินค้าคงคลังใน 4Q24 โดยปกติแล้วไตรมาส 4 จะเป็นฤดูกาลสะสมสินค้าคงคลัง ดังนั้นเราจึงมองว่าอาจมี downside ต่อคาดการณ์การเติบโตของ GDP 3.1% ในปี 2025F ของเรา
 - การเติบโตของ GDP ใน 4Q24 ยังแสดงถึงแนวโน้มทางเศรษฐกิจที่ดีขึ้น ด้วยเติบโตที่ 3.2% y-y หลังจากที่เคยเติบโต 1.7/2.3/3.0% ใน 1Q-3Q24
 - ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือการท่องเที่ยว (เติบโต 26% y-y ผ่านการส่งออกบริการ), การส่งออก (เติบโต 11% ในเทอมดอลลาร์สหรัฐ), และการใช้จ่ายของภาครัฐ (การลงทุนภาครัฐเติบโต 39% y-y และการบริโภคของภาครัฐเติบโต 5% y-y) การบริโภคภาคเอกชนเติบโตดีที่ 3.4% y-y ส่วนที่เป็นแรงกดดันสำหรับ 4Q24 คือการลงทุนภาคเอกชนที่หดตัว -2.1% y-y การลดลงนี้เกิดจากความอ่อนแอในภาคอสังหาริมทรัพย์และยานยนต์ ขณะที่เราเชื่อว่าการลงทุนที่เชื่อมโยงกับ FDI ยังคงเติบโต
 - ปัจจัยเศรษฐกิจพื้นฐานหลักส่วนใหญ่ดีกว่าคาดเล็กน้อยตามที่แสดงใน Exhibit 2 การเติบโตของ GDP ใน 4Q24 ที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากการเปลี่ยนแปลงในสินค้าคงคลัง และค่าสถิติคลาดเคลื่อน (discrepancies items) กล่าวคือขณะที่เราคาดว่าส่วนเปลี่ยนสินค้าคงเหลือจะอยู่ที่ 8.0 หมื่นลบ. ใน 4Q24 แต่ส่วนเปลี่ยนจริงกลับอยู่ที่เพียง 2.0 พันลบ. และค่าสถิติคลาดเคลื่อนในค่าจริงอยู่ที่ -1.60 แสนลบ.
 - ไม่มีการสะสมสินค้าคงคลังใน 4Q24 ทั้งที่ไตรมาส 4 มักจะเป็นเวลาที่สินค้าคงคลังจะสะสมเพิ่มขึ้น ทำให้เรากังวล ซึ่งอาจบ่งชี้ถึงการรับคำสั่งซื้อที่อ่อนแอหรือแนวโน้มความต้องการที่อ่อนแอร่วมกับความไม่แน่นอนเกี่ยวกับนโยบายของทรัมป์ เราจึงมองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์ GDP ปี 2025F ที่ 3.1% ของเรา

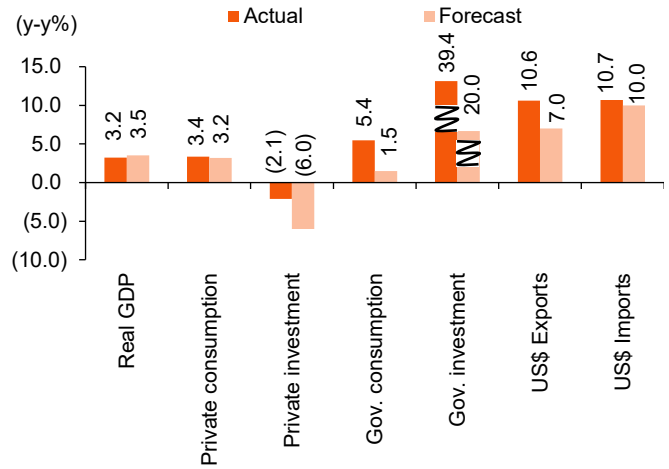
Fundamental Story

Ex 1: Improving GDP Growth Trend



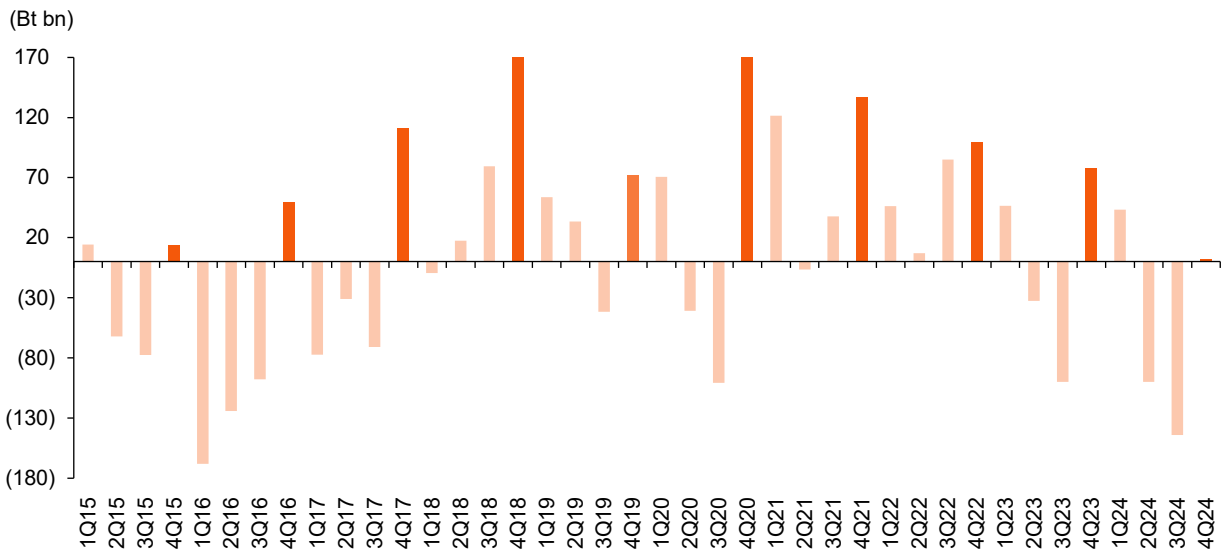
Source: NESDC

Ex 2: Most Underlying Factors Beat Forecasts



Sources: Company data; Thanachart estimates

Ex 3: No Inventory Build-up In 4Q24 (Real Terms)



Source: NESDC

Fundamental Story

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB) – U.R., Price Bt7.15, TP U.R.

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไร 4Q24 อ่อนแออย่างมาก

- ASK รายงานกำไร 4Q24 อ่อนแอมากที่สุดที่ 17 ลบ. ลดลง 90% y-y และลดลง 71% q-q กำไรทั้งปี 2024 อยู่ที่ 332 ลบ. ลดลงอย่างมาก 73% จากปี 2023 ผลการดำเนินงานที่อ่อนแอเป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่สูงขึ้น ซึ่งเพิ่มขึ้น 40% y-y Credit cost เพิ่มขึ้นเป็น 3.05% ในปี 2024 จาก 2.2% ในปี 2023 เนื่องจากการเพิ่มขึ้นของ NPLs, NPAs และขาดทุนจากการขายสินทรัพย์ที่ยืดคืน NPLs พุ่งขึ้น 36% y-y และอยู่ที่ 7% ของยอดสินเชื่อทั้งหมด ณ 4Q24 สินเชื่อที่ยืดคืนลดลง 5% q-q และเกือบ 10% YTD
- ASK ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.32 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายเงินปันผล 51%) และการเพิ่มทุนผ่านการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุน 3:1 ในราคา 7 บาทต่อหุ้น ซึ่งหมายถึง share dilution ที่ 25% โดยจะมีการระดมทุนประมาณ 1.2 พันลบ. จำนวนหุ้นทั้งหมดจะเพิ่มขึ้น 175 ล้านหุ้น เป็น 703 ล้านหุ้น
- Chailease ได้ยืนยันว่าจะเข้าร่วมการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนเกินกว่าในกรณีที่ผู้ถือหุ้นรายย่อยไม่เข้าร่วม หาก Chailease เข้าซื้อหุ้นเต็มจำนวน สัดส่วนการถือหุ้นของ Chailease จะเพิ่มขึ้นจาก 50% เป็นมากกว่า 60%
- วัตถุประสงค์หลักของการเพิ่มทุนคือการเสริมความแข็งแกร่งให้กับงบดุลของ ASK และสร้างความมั่นใจให้กับหน่วยงานจัดอันดับเครดิต ผู้ถือหุ้น และนักลงทุนในหุ้นกู้ในฐานะผู้สนับสนุนทางการเงินที่แข็งแกร่งของ Chailease ในช่วงเวลาที่ยากลำบากนี้ ณ 4Q24 อัตราส่วนหนี้สินต่อทุนของ ASK อยู่ที่ 6 เท่า
- เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการกำไรของเราและจำเป็นต้องนำแผนการ RO มาพิจารณาใหม่ เราจะทบทวนราคาเป้าหมาย และคำแนะนำ ถือ ของเรา อีกครั้ง

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Interest income	1,485	1,474	1,464	1,424	1,385	Interest & dividend income	(3)	(7)	97	5,748	5,838
Interest expense	538	552	568	549	555	Interest expense	1	3	106	2,213	2,088
Net interest income	947	923	906	875	830	Net interest income	(5)	(12)	93	3,534	3,750
Non-interest income	185	189	171	152	149	Non-interest income	(2)	(19)	85	660	800
Total income	1,132	1,112	1,077	1,027	980	Total income	(5)	(13)	91	4,195	4,550
Operating expense	307	340	313	301	332	Operating expense	10	8	93	1,286	1,471
Pre-provisioning profit	825	772	764	726	647	Pre-provisioning profit	(11)	(22)	90	2,909	3,079
Provision for bad&doubtful debt	621	554	667	649	621	Provision for bad&doubtful debt	(4)	(0)	109	2,490	2,001
Profit before tax	204	218	97	77	27	Profit before tax	(65)	(87)	45	418	1,077
Tax	43	44	15	18	10	Tax	(45)	(77)	46	86	215
Profit after tax	161	174	82	59	17	Profit after tax	(71)	(90)	44	332	862
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	161	174	82	59	17	Net profit	(71)	(90)	44	332	862
Normalized profit	161	174	82	59	17	Normalized profit	(71)	(90)	44	332	862
PPP/share (Bt)	1.6	1.5	1.4	1.4	1.2	PPP/share (Bt)	(11)	(22)	90	5.5	5.8
EPS (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.1	0.0	EPS (Bt)	(71)	(90)	44	0.6	1.6
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.2	0.1	0.0	Norm EPS (Bt)	(71)	(90)	44	0.6	1.6
BV/share (Bt)	20.2	20.5	19.5	19.6	19.6	BV/share (Bt)	(0)	(3)	20	19.6	21.7

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash and cash equivalent	551	477	545	525	977	Net loan grow th (YTD)	10.9	0.5	(1.4)	(5.1)	(9.5)
Other current assets	999	972	914	337	471	Net loan grow th (q-q)	0.5	0.5	(1.9)	(3.3)	(5.1)
Total current assets	1,550	1,449	1,459	862	1,448	Borrowing grow th (YTD)	13.6	1.1	0.4	(4.3)	(6.3)
Gross loans and accrued interest	75,257	75,811	74,614	72,338	68,823	Borrowing grow th (q-q)	(0.0)	0.0	(0.0)	(3.7)	(3.1)
Provisions	2,205	2,380	2,584	2,663	2,702	Non-interest income (y-y)	(2.2)	(11.3)	(26.8)	(27.7)	(19.5)
Net loans	73,052	73,432	72,029	69,675	66,121	Non-interest income (q-q)	(11.7)	2.0	(9.6)	(11.1)	(1.7)
Fixed assets	2,048	2,316	2,689	3,021	3,421	Cost-to-income	27.1	30.5	29.1	29.3	33.9
Other assets	879	1,211	1,188	1,247	1,698	Net interest margin	4.90	4.73	4.65	4.60	4.50
Total assets	77,529	78,407	77,365	74,805	72,688	Credit cost	2.90	2.57	3.15	3.17	3.20
Short term borrowing	7,120	6,083	5,172	4,100	5,146	ROE	6.1	6.5	3.1	2.3	0.6
Current portion of LT loans	25,059	30,370	29,380	27,613	23,372	ROA	0.8	0.9	0.4	0.3	0.1
Other current liabilities	1,554	1,554	1,370	1,276	1,176	Loan-to-borrowing	133	132	131	131	128
Total current liabilities	33,733	38,007	35,922	32,988	29,694	Loan-to-total equity	804	796	822	792	752
Borrowings	15,355	12,063	12,568	12,323	16,084	NPLs (Bt m)	3,539	3,918	4,549	4,725	4,797
Other liabilities	17,783	17,503	18,570	19,155	16,584	NPL increase	450	380	631	175	72
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio	4.70	5.17	6.10	6.53	6.97
Shareholders' equity	10,659	10,833	10,305	10,339	10,325	Loan-loss-coverage ratio	62	61	57	56	56
Total Liabilities & Equity	77,529	78,407	77,365	74,805	72,688						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Global Power Synergy Pcl (GPSC TB) - SELL, Price Bt29, TP Bt26

Results Comment

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

กำไร 4Q24 ออกมาต่ำกว่าคาด

- GPSC รายงานกำไรสุทธิออกมาที่ 1.0 พันลบ. ใน 4Q24 แต่หากเราหักผลกำไรขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนและการป้องกันความเสี่ยง และรายการพิเศษอื่น เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่เพียง 803 ลบ. ในไตรมาสนี้ เพิ่มขึ้น 135% y-y แต่ลดลง 22% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายการขายและบริหารที่เพิ่มสูงขึ้นมากกว่าคาด และกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศออกมาน้อยกว่าคาด
- กำไรขั้นต้นเพิ่มสูงขึ้นถึง 60% y-y มาเป็น 2.7 พันลบ. ใน 4Q24 จากอัตรากำไรที่ขึ้นของการขายไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้า SPP แต่กำไรนี้ทรงตัว q-q โดยผลบวกจากการควบรวมกิจการโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในบริษัท GRP เข้ามาในระหว่างไตรมาสช่วยชดเชยผลลบของกำไรโรงไฟฟ้า IPP และอัตรากำไร SPP ที่อ่อนตัวลงได้
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร (SG&A) ออกมาสูงกว่าคาดมากที่สุด 1.0 พันลบ. ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นถึง 100% y-y และ 91% q-q ส่วนหนึ่งมาจากการรับรู้ผลการดำเนินงานของ GRP ที่ควบรวมเข้ามาระหว่างไตรมาส แต่ทางบริษัทก็กล่าวถึงค่าใช้จ่ายที่สูงตามฤดูกาลเป็นอีกเหตุหนึ่งของค่าใช้จ่ายที่เพิ่มขึ้นในไตรมาสนี้
- EBITDA เติบโต 24% y-y แต่ลดลง 6% q-q มาอยู่ที่ 4.4 พันลบ. ใน 4Q24 สอดคล้องกับแนวโน้มของกำไรขั้นต้น ส่วน EBITDA รวมทั้งปีอยู่ที่ 1.88 หมื่นลบ. ในปี 2024 นั้นเติบโต 10% y-y หนุนโดยอัตรากำไรของโรงไฟฟ้า SPP ที่ดีขึ้นที่ช่วยกลบผลลบของค่าใช้จ่าย SG&A ที่เพิ่มขึ้นและกำไร IPP ที่อ่อนตัวลงได้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วมออกมาต่ำกว่าคาดที่ 299 ลบ. ใน 4Q24 ซึ่งลดลง 28% y-y (แต่เพิ่มขึ้น 9.3 เท่าจากไตรมาสก่อน) จากการรับรู้ผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนของโรงไฟฟ้าพลังงานลมนอกชายฝั่ง CFXD ที่เพิ่งเริ่มดำเนินงานเต็มไตรมาสในไตรมาสนี้ และการฟื้นตัวกำไรที่ช้ากว่าคาดของการลงทุนโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในอินเดีย (Avaada)
- กำไรจากการดำเนินงานรวมทั้งปีของ GPSC อยู่ที่ 4.1 พันลบ. ในปี 2024 ซึ่งเพิ่มขึ้น 14% y-y แต่เป็นเพียง 90% ของประมาณการของเรา เรายังมีมุมมองลบต่อ GPSC จากความเสี่ยงด้านนโยบายที่สูงต่อโรงไฟฟ้า SPP ซึ่งเป็นธุรกิจหลักของบริษัท ในขณะที่ผลกำไรจากโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศก็ยิ่งอ่อนแอกว่าคาด

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	18,319	23,773	23,877	20,912	22,168	Revenue	6	21	91	90,730	90,423
Gross profit	1,711	2,776	3,161	2,746	2,739	Gross profit	(0)	60	104	11,423	10,534
SG&A	510	509	509	534	1,019	SG&A	91	100	122	2,571	2,136
Operating profit	1,200	2,267	2,653	2,212	1,720	Operating profit	(22)	43	99	8,852	8,398
EBITDA	3,559	4,594	5,066	4,729	4,423	EBITDA	(6)	24	100	18,813	18,415
Other income	321	337	440	385	648	Other income	68	102	105	1,810	1,479
Other expense						Other expense					
Interest expense	1,353	1,401	1,558	1,454	1,473	Interest expense	1	9	100	5,885	5,840
Profit before tax	168	1,203	1,535	1,143	895	Profit before tax	(22)	433	101	4,777	4,036
Income tax	33	135	(96)	12	198	Income tax	1,594	500	176	249	404
Equity & invest. income	417	(12)	(24)	29	299	Equity & invest. income	934	(28)	44	293	2,003
Minority interests	(211)	(196)	(186)	(133)	(194)	Minority interests	na	na	109	(708)	(517)
Extraordinary items	137	4	6	(258)	197	Extraordinary items	na	44	na	(51)	
Net profit	478	864	1,429	770	1,000	Net profit	30	109	89	4,062	5,118
Normalized profit	341	860	1,422	1,028	803	Normalized profit	(22)	135	90	4,113	5,118
EPS (Bt)	0.17	0.31	0.51	0.27	0.35	EPS (Bt)	30	109	89	1.44	1.82
Normalized EPS (Bt)	0.12	0.30	0.50	0.36	0.28	Normalized EPS (Bt)	(22)	135	90	1.46	1.82
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	13,197	37,328	37,483	22,717	25,492	Sales grow th	(47.4)	(14.8)	3.7	(0.6)	21.0
A/C receivable	10,886	14,773	14,161	11,016	11,754	Operating profit grow th	na	4.8	99.3	(28.7)	43.3
Inventory	11,431	9,531	9,441	7,886	7,733	EBITDA grow th	64.0	4.1	39.0	(13.8)	24.3
Other current assets	6,310	6,137	4,827	4,111	4,800	Norm profit grow th	na	(17.7)	192.2	(40.3)	135.5
Investment	50,812	52,537	52,652	48,443	48,181	Norm EPS grow th	na	(17.7)	192.2	(40.3)	135.5
Fixed assets	92,799	92,532	92,065	90,528	92,473	Gross margin	9.3	11.7	13.2	13.1	12.4
Other assets	96,270	97,052	96,435	95,640	97,703	Operating margin	6.6	9.5	11.1	10.6	7.8
Total assets	281,703	309,891	307,064	280,342	288,136	EBITDA margin	19.4	19.3	21.2	22.6	20.0
S-T debt	27,071	25,098	31,753	16,466	12,104	Norm net margin	1.9	3.6	6.0	4.9	3.6
A/C payable	7,060	7,975	7,477	4,929	5,740	D/E (x)	1.1	1.2	1.2	1.1	1.1
Other current liabilities	4,537	12,759	4,894	4,696	5,282	Net D/E (x)	1.0	0.9	0.9	0.9	0.9
L-T debt	101,562	116,535	114,825	110,242	117,888	Interest coverage (x)	2.6	3.3	3.3	3.3	3.0
Other liabilities	23,949	27,030	27,083	27,062	27,981	Interest rate	4.2	4.1	4.3	4.3	4.6
Minority interest	11,330	11,451	11,651	11,373	11,584	Effective tax rate	19.7	11.2	(6.3)	1.0	22.1
Shareholders' equity	106,195	109,043	109,381	105,573	107,558	ROA	0.5	1.2	1.8	1.4	1.1
Working capital	15,257	16,329	16,126	13,972	13,748	ROE	1.3	3.2	5.2	3.8	3.0
Total debt	128,633	141,633	146,579	126,709	129,991						
Net debt	115,436	104,305	109,096	103,991	104,500						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Global Chemical (PTTGC TB) - BUY, Price Bt19.6, TP Bt30.0

Results Comment

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

4Q24 พลาดเป้าอย่างมา

- PTTGC รายงานขาดทุนใน 4Q24 จำนวน 11.8 พันลบ. เทียบกับการขาดทุน 19 พันลบ. ใน 3Q24 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา 21% และต่ำกว่าคาดการณ์ของตลาด 14% ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นอย่างมากเป็น 7.6 พันลบ. ใน 4Q24 จากการขาดทุน 1 พันลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากกำไรที่อ่อนแอลงจากธุรกิจหลักทั้งหมด
- โรงงาน EBITDA ลดลง 11% y-y มาอยู่ที่ 1.3 พันลบ. ใน 4Q24 เนื่องจากการปิดโรงงานบางหน่วยเพื่อการบำรุงรักษา อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเหลือ 95% จาก 104% ใน 3Q24 ส่งผลให้ market GRM ของ PTTGC แทบไม่เปลี่ยนแปลงที่ US\$3.7/bbl ใน 4Q24 แม้ว่าจะมีค่าการกลั่นของเกณฑ์มาตรฐานที่สูงขึ้น บริษัทฯ ได้บันทึกกำไรจากสต็อกจำนวน 941 ลบ. เทียบกับการขาดทุนจากสต็อก 3.9 พันลบ. ใน 3Q24
- อะโรเมติกส์ EBITDA ลดลง 70% q-q มาอยู่ที่ 522 ลบ. โดยได้รับผลกระทบจากการลดลงของ BTX spread อัตราการใช้กำลังการผลิตอยู่ที่ 91% ใน 4Q24
- โพลีเมอร์ ธุรกิจโพลีเมอร์และโอลิฟินส์ EBITDA ลดลงอย่างมาก เป็น -201 ลบ. ใน 4Q24 จากกำไร 2 พันลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากพริเมียมราคาผลิตภัณฑ์ PE ที่ลดลงเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า ซึ่งเกิดจากผลกระทบจากเวลาการรับคำสั่งซื้อที่ล่าช้า
- ธุรกิจ Performance Chemicals EBITDA ลดลง 64% q-q มาอยู่ที่ 664 ลบ. เนื่องจากปริมาณการขายของ Allnex ลดลง 6% ซึ่งเป็นผลจากฤดูกาล
- รายการพิเศษ บริษัทฯ ได้บันทึกขาดทุนที่ไม่เกิดขึ้นประจำจำนวน 4 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 18 พันลบ. ใน 3Q24 ซึ่งได้แก่กำไรจากสต็อก 941 ลบ., กำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 253 ลบ. และขาดทุนจากการด้อยค่า 4.3 พันลบ. จาก PTTAC และ Vencorex
- แนวโน้ม เราคาดว่าขาดทุนจากการดำเนินงานหลักจะฟื้นตัวใน 1Q25F เนื่องจากการขาดทุนที่ลดลงจาก PTTAC และ Vencorex รวมถึงอัตราการใช้กำลังการผลิตที่สูงขึ้น คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	162,264	155,187	167,054	149,431	132,372	Revenue	(11)	(18)	86	604,044	695,083
Gross profit	7,027	9,244	7,200	6,500	247	Gross profit	(96)	(96)	71	23,191	42,011
SG&A	7,234	6,965	7,357	7,203	7,200	SG&A	(0)	(0)	94	28,725	30,237
Operating profit	(207)	2,279	(157)	(703)	(6,953)	Operating profit	na	na	na	(5,534)	11,775
EBITDA	6,326	9,559	7,989	6,895	1,018	EBITDA	(85)	(84)	79	25,461	38,707
Other income	2,402	1,404	1,880	1,492	1,574	Other income	5	(34)	98	6,350	6,500
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	na	na	na	0	0
Interest expense	2,683	2,554	2,815	2,814	2,680	Interest expense	(5)	(0)	105	10,863	11,834
Profit before tax	(488)	1,129	(1,092)	(2,025)	(8,059)	Profit before tax	na	na	na	(10,047)	6,441
Income tax	1,199	291	903	(1,000)	(1,163)	Income tax	na	na	na	(969)	1,189
Equity & invest. income	(489)	(323)	(135)	(279)	(725)	Equity & invest. income	na	na	na	(1,462)	800
Minority interests	65	(10)	8	194	12	Minority interests	(94)	(82)	133	204	151
Extraordinary items	7,192	(1,111)	3,968	(18,202)	(4,129)	Extraordinary items	na	na	na	(19,474)	(497)
Net profit	5,081	(606)	1,846	(19,312)	(11,738)	Net profit	na	na	na	(29,810)	5,706
Normalized profit	(2,111)	505	(2,122)	(1,110)	(7,609)	Normalized profit	na	na	na	(10,336)	6,203
EPS (Bt)	1.13	(0.13)	0.41	(4.28)	(2.60)	EPS (Bt)	na	na	na	(6.61)	1.27
Normalized EPS (Bt)	(0.47)	0.11	(0.47)	(0.25)	(1.69)	Normalized EPS (Bt)	na	na	na	(2.29)	1.38

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	37,319	39,799	27,503	24,704	32,745	Sales growth	30.0	5.4	13.9	(6.8)	(18.4)
A/C receivable	57,761	56,495	61,002	47,498	47,753	Operating profit growth	na	91.8	na	na	na
Inventory	68,517	74,562	78,947	73,826	65,222	EBITDA growth	584.6	17.3	58.1	(33.5)	(83.9)
Other current assets	23,277	37,075	18,300	16,552	10,414	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	57,995	57,579	55,597	46,007	45,290	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	285,860	285,939	282,655	268,911	267,769	Gross margin	4.3	6.0	4.3	4.3	0.2
Other assets	188,277	193,598	189,284	180,630	176,650	Operating margin	(0.1)	1.5	(0.1)	(0.5)	(5.3)
Total assets	719,005	745,048	713,287	658,128	645,844	EBITDA margin	3.9	6.2	4.8	4.6	0.8
S-T debt	21,118	21,989	46,199	37,067	22,083	Norm net margin	(1.3)	0.3	(1.3)	(0.7)	(5.7)
A/C payable	71,163	75,616	76,253	61,366	62,154	D/E (x)	0.9	0.9	0.9	0.4	0.9
Other current liabilities	33,560	41,097	33,231	30,700	29,893	Net D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.4	0.7
L-T debt	243,934	251,168	206,639	82,612	207,105	Interest coverage (x)	2.4	3.7	2.8	2.5	0.4
Other liabilities	53,048	53,925	53,696	179,080	56,015	Interest rate	3.9	3.8	4.3	6.0	6.1
Minority interest	7,287	7,232	7,223	7,025	6,962	Effective tax rate	(245.7)	25.8	(82.7)	49.4	14.4
Shareholders' equity	288,895	294,020	290,046	260,277	261,631	ROA	(1.2)	0.3	(1.2)	(0.6)	(4.7)
Working capital	55,115	55,440	63,696	59,958	50,821	ROE	(2.9)	0.7	(2.9)	(1.6)	(11.7)
Total debt	265,052	273,158	252,838	119,680	229,189						
Net debt	227,734	233,359	225,335	94,976	196,444						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - BUY, Price Bt11.90, TP Bt17.00

Results Comment

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

4Q24 อ่อนแอกว่าคาด

- กำไรปกติอยู่ที่ 1.1 พันลบ. ลดลง 24% y-y และลดลง 26% q-q เนื่องจากค่าธรรมเนียมที่ปรึกษาธุรกิจที่เพิ่มขึ้น ทำให้สัดส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 14.0% จาก 12.8% ในปีที่แล้ว และ 13.4% ไตรมาสก่อนหน้า
- อาหารกระป๋องเติบโต 1.7% y-y แต่ลดลง 11% q-q เนื่องจากผลกระทบตามฤดูกาล
- ผลิตภัณฑ์แช่แข็งลดลง 5% y-y จากจำนวนผู้มาใช้บริการร้านอาหารในสหรัฐฯ ที่อ่อนแอ ท่ามกลางการบริโภคที่อ่อนแอ แต่เติบโต 21% q-q ซึ่งมาจากผลกระทบจากช่วงเทศกาล
- ธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงทรงตัว y-y แม้คำสั่งซื้อจะเติบโต แต่ก็มีปัญหาการขาดแคลนตู้คอนเทนเนอร์ที่ทำให้การจัดส่งล่าช้า
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 18.7% เทียบกับ 17.8% ในปีที่แล้ว เนื่องจากมีสัดส่วนผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงฟรีเมียมที่สูงขึ้น แต่ลดลงจาก 19.5% เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงในสัดส่วนผลิตภัณฑ์

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	35,529	33,220	35,283	34,840	35,090	
Gross profit	6,327	5,742	6,535	6,793	6,554	
SG&A	4,555	4,197	4,582	4,693	4,929	
Operating profit	1,773	1,545	1,953	2,100	1,625	
EBITDA	2,268	2,612	3,040	3,211	2,164	
Other income	211	279	256	252	216	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	630	647	620	627	598	
Profit before tax	1,354	1,177	1,589	1,724	1,243	
Income tax	(40)	128	44	208	50	
Equity & invest. income	343	159	179	275	157	
Minority interests	(244)	(256)	(281)	(311)	(241)	
Extraordinary items	(18,682)	201	(224)	(80)	103	
Net profit	(17,189)	1,153	1,219	1,400	1,213	
Normalized profit	1,493	952	1,443	1,480	1,110	
EPS (Bt)	(3.71)	0.24	0.26	0.30	0.26	
Normalized EPS (Bt)	0.30	0.20	0.31	0.32	0.23	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	16,451	13,726	14,222	13,422	15,487	
A/C receivable	16,031	17,063	17,862	16,537	16,876	
Inventory	50,482	48,577	47,364	44,604	43,626	
Other current assets	2,866	2,182	1,922	5,969	3,659	
Investment	9,935	9,004	9,233	8,719	9,263	
Fixed assets	30,031	30,350	30,369	29,234	29,513	
Other assets	39,655	41,133	40,524	37,059	36,488	
Total assets	165,450	162,035	161,496	155,543	154,912	
S-T debt	28,303	13,164	12,598	12,121	29,641	
A/C payable	18,798	16,672	18,634	18,029	18,522	
Other current liabilities	3,372	4,949	4,740	2,103	2,425	
L-T debt	38,518	51,929	51,849	50,094	37,934	
Other liabilities	10,442	11,050	11,174	10,575	10,078	
Minority interest	7,389	7,491	7,536	7,562	7,678	
Shareholders' equity	58,628	56,780	54,966	55,059	48,635	
Working capital	47,715	48,968	46,592	43,112	41,980	
Total debt	66,821	65,093	64,446	62,216	67,575	
Net debt	50,370	51,367	50,224	48,794	52,087	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	1	(1)	97	138,433	146,548	
Gross profit	(4)	4	102	25,624	26,213	
SG&A	5	8	108	18,401	17,801	
Operating profit	(23)	(8)	91	7,222	8,411	
EBITDA	(33)	(5)	92	11,587	12,430	
Other income	(14)	3	116	966	835	
Other expense						
Interest expense	(5)	(5)	101	2,492	2,411	
Profit before tax	(28)	(8)	91	5,696	6,836	
Income tax	(76)	na	85	430	547	
Equity & invest. income	(43)	(54)	110	771	800	
Minority interests	na	na	na	(1,089)	(789)	
Extraordinary items	na	na	na	37	0	
Net profit	(13)	na	87	4,985	6,300	
Normalized profit	(25)	(26)	87	4,948	6,300	
EPS (Bt)	(14)	na	85	1.07	1.35	
Normalized EPS (Bt)	(26)	(24)	85	1.06	1.35	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales grow th	(10.3)	1.7	3.6	2.7	(1.2)	
Operating profit grow th	(25.6)	94.3	10.1	(4.1)	(8.4)	
EBITDA grow th	(21.3)	41.6	8.0	(0.2)	(4.6)	
Norm profit grow th	(12.5)	21.1	13.2	(26.0)	(25.7)	
Norm EPS grow th	(10.9)	32.2	22.1	(23.7)	(23.8)	
Gross margin	17.8	17.3	18.5	19.5	18.7	
Operating margin	5.0	4.7	5.5	6.0	4.6	
EBITDA margin	6.4	7.9	8.6	9.2	6.2	
Norm net margin	4.2	2.9	4.1	4.2	3.2	
D/E (x)	1.0	1.0	1.0	1.0	1.2	
Net D/E (x)	0.8	0.8	0.8	0.8	0.9	
Interest coverage (x)	3.6	4.0	4.9	5.1	3.6	
Interest rate	3.8	3.9	3.8	4.0	3.7	
Effective tax rate	(3.0)	10.9	2.8	12.1	4.0	
ROA	3.4	2.3	3.6	3.7	2.9	
ROE	8.9	6.6	10.3	10.8	8.6	

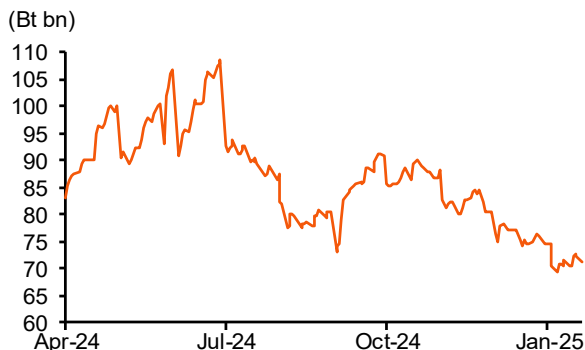
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

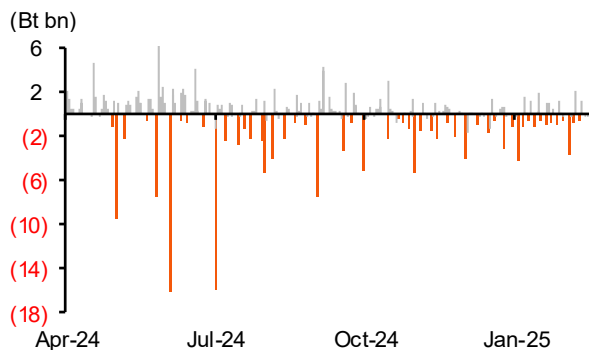
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	70,967	59
Last Week	70,908	59
Last Month	73,081	(2,114)
Last Year	74,662	(3,696)

Market Outstanding Short Sell Value



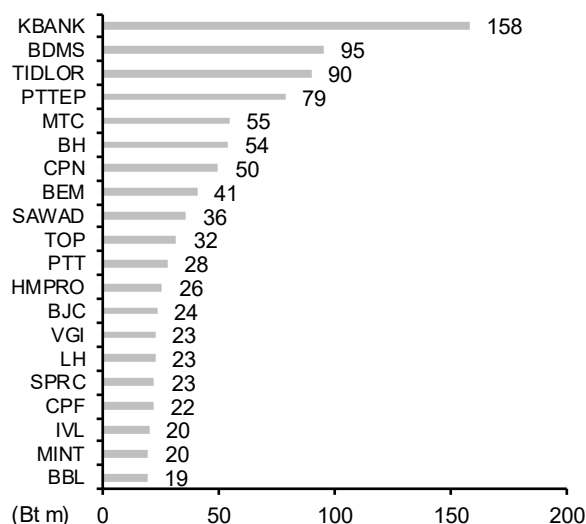
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	298.8	(4.1)	(4.1)	(19.6)	302.9
BEM	201.3	4.8	4.8	25.7	196.5
AWC	196.5	(0.4)	(0.4)	(9.3)	196.9
BTS	178.1	(6.4)	(6.4)	(6.3)	184.5
WHA	159.0	(5.9)	(5.9)	6.6	164.9
HMPRO	138.7	(0.2)	(0.2)	2.9	138.9
AOT	136.8	10.0	10.0	12.0	126.8
BANPU	124.0	(1.3)	(1.3)	(24.7)	125.3
PTT	122.6	(0.1)	(0.1)	17.1	122.7
LH	114.0	0.5	0.5	6.1	113.5
EA	79.4	0.6	0.6	1.3	78.8
OR	75.2	0.5	0.5	2.5	74.7
PTTGC	72.7	(5.8)	(5.8)	(2.9)	78.5
BDMS	63.5	1.7	1.7	(2.7)	61.8
DELTA	57.8	8.4	8.4	5.5	49.4
MINT	50.3	(0.7)	(0.7)	(17.4)	50.9
OSP	46.5	(0.0)	(0.0)	7.4	46.6
TRUE	44.7	(2.1)	(2.1)	12.8	46.8
CRC	41.2	(0.2)	(0.2)	3.0	41.4
KTB	41.1	(2.6)	(2.6)	(3.0)	43.7

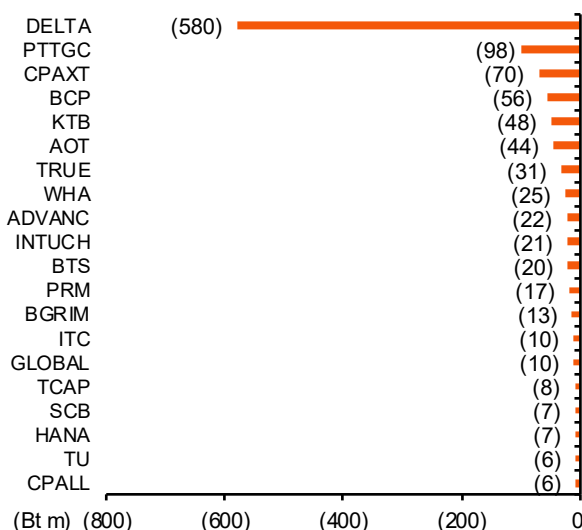
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	5,916	(44)	(0.7)	(0.7)	(14.2)
DELTA	4,999	(580)	(10.4)	(10.4)	(24.2)
PTTEP	4,114	79	2.0	2.0	5.1
KBANK	4,086	158	4.0	4.0	13.6
PTT	3,833	28	0.7	0.7	15.3
GULF	2,056	12	0.6	0.6	(9.0)
CPALL	2,043	(6)	(0.3)	(0.3)	(23.4)
BBL	1,918	19	1.0	1.0	22.2
BH	1,525	54	3.7	3.7	(6.6)
SCC	1,482	5	0.3	0.3	7.6
BDMS	1,479	95	6.9	6.9	(4.9)
CRC	1,432	2	0.2	0.2	12.6
PTTGC	1,426	(98)	(6.4)	(6.4)	(12.4)
MINT	1,395	20	1.4	1.4	(14.1)
TISCO	1,313	16	1.2	1.2	(3.0)
INTUCH	1,310	(21)	(1.6)	(1.6)	18.5
BEM	1,308	41	3.2	3.2	10.4
HMPRO	1,186	26	2.2	2.2	(0.2)
MTC	1,091	55	5.3	5.3	4.4
ADVANC	1,066	(22)	(2.0)	(2.0)	18.4

Top 20 Short Covering (Daily)

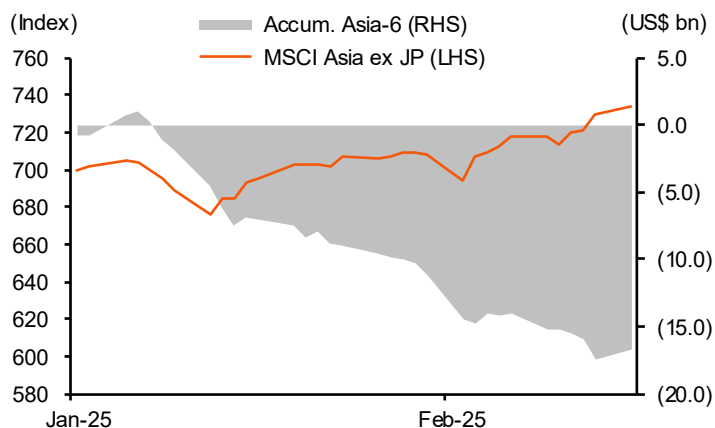


Source: SET data , * Last Trading Day as of 17-Feb-25

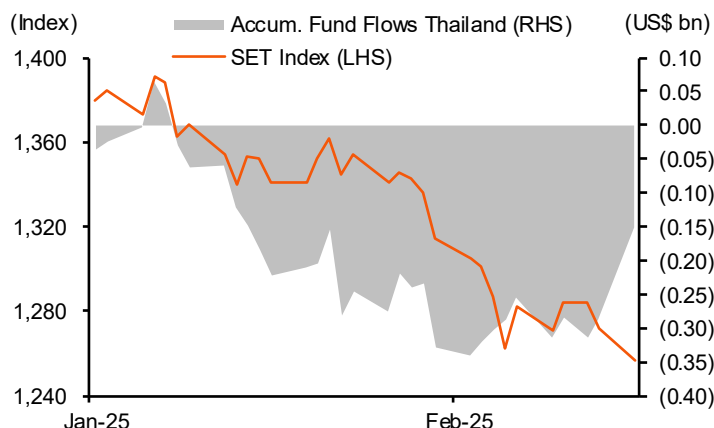
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

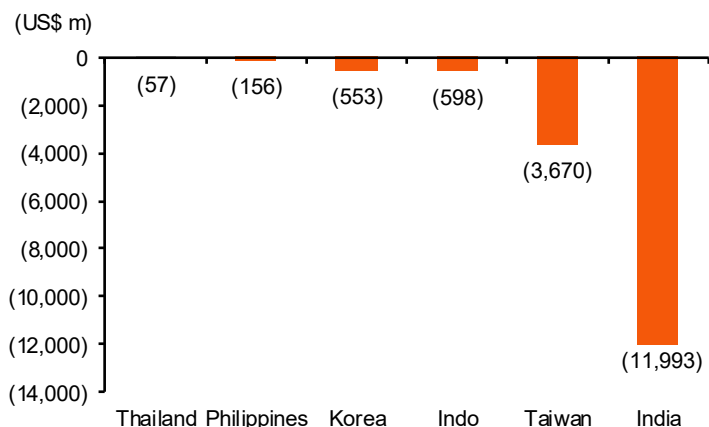
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



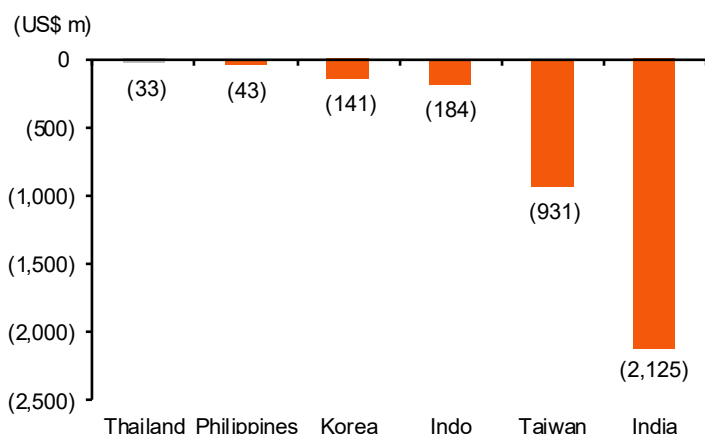
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 10-14 Feb 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
--	----------	-------	-----------	-------	-------------	--------	--------

Yearly

2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(57)	(11,993)	(598)	(553)	(156)	(3,670)	(17,027)

Monthly

Dec-24	(308)	1,946	(313)	(2,114)	(103)	1,977	1,084
Jan-25	(236)	(8,973)	(248)	159	(124)	(2,078)	(11,500)
Feb-25	179	(3,020)	(351)	(711)	(32)	(1,592)	(5,527)

Weekly

13-17 Jan 25	(160)	(2,821)	15	(489)	(57)	(1,762)	(5,273)
20-24 Jan 25	(23)	(2,197)	(57)	(404)	(34)	764	(1,950)
27-31 Jan 25	(85)	(1,272)	(6)	(803)	1	0	(2,165)
3-7 Feb 25	74	(894)	(233)	(416)	28	(1,418)	(2,859)
10-14 Feb 25	(33)	(2,125)	(184)	(141)	(43)	(931)	(3,456)

Daily

11-Feb-25	30	(471)	(29)	96	(11)	283	(101)
12-Feb-25	—	(561)	(13)	256	(8)	80	(245)
13-Feb-25	(28)	(253)	(50)	(79)	(6)	33	(383)
14-Feb-25	24	(578)	(36)	(223)	(10)	(752)	(1,575)
17-Feb-25	138	—	66	(155)	(17)	756	788

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.03)	(0.66)	(0.08)	(0.09)	(0.10)	(0.14)	(0.25)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
--	----------	-------	-----------	-------	-------------	--------

y-y %

2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(10.3)	(2.7)	(3.5)	8.8	(8.2)	2.0

m-m %

Dec-24	(1.9)	(2.1)	(0.5)	(2.3)	(1.3)	3.5
Jan-25	(6.1)	(0.8)	0.4	4.9	(10.2)	2.1
Feb-25	(4.4)	(1.9)	(3.9)	3.7	2.2	(0.1)

w-w %

13-17 Jan 25	(2.0)	(1.0)	0.9	0.3	(2.2)	0.6
20-24 Jan 25	1.0	(0.6)	0.2	0.5	(0.9)	1.6
27-31 Jan 25	(2.9)	1.7	(0.8)	(0.8)	(6.9)	0.0
3-7 Feb 25	(4.0)	0.7	(3.3)	0.7	6.5	(0.9)
10-14 Feb 25	(0.8)	(2.5)	(1.5)	2.7	(1.5)	(1.4)

d-d %

11-Feb-25	1.1	(1.3)	(1.7)	0.7	(0.8)	0.6
12-Feb-25	0.0	(0.2)	1.7	0.4	0.9	(0.4)
13-Feb-25	0.0	(0.0)	(0.5)	1.4	1.1	0.5
14-Feb-25	(0.9)	(0.3)	0.4	0.3	(0.8)	(1.1)
17-Feb-25	(1.2)	0.1	2.9	0.7	(1.1)	1.5

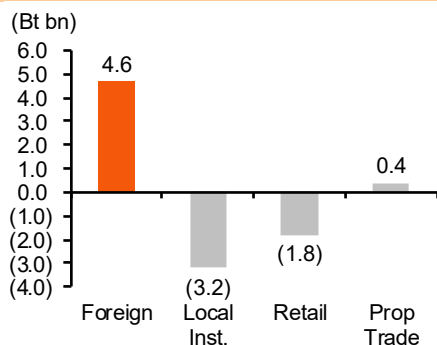
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

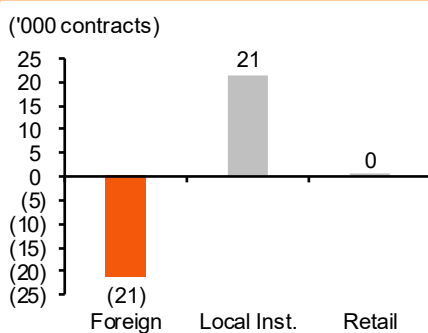
Daily Fund Flows

As of 17-Feb-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	33,105	28,470	4,635	193,541	215,039	(21,498)	3,401	1,931	1,470
Institution Investors	4,958	8,130	(3,173)	124,754	103,327	21,427	7,497	19,027	(11,531)
Retail Investors	14,559	16,406	(1,847)	235,933	235,862	71	4,266	50	4,216
Proprietary Trading	3,725	3,340	385	—	—	—	—	—	—

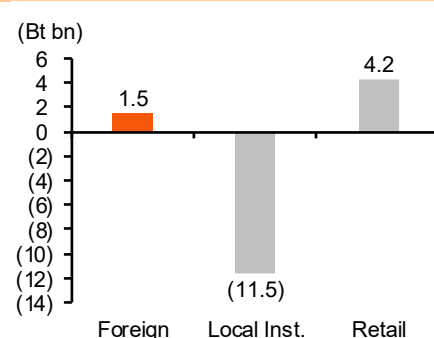
Equity Market (SET)



Futures Market



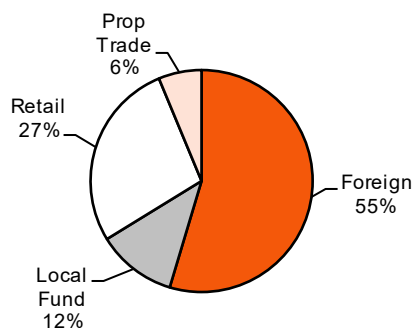
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

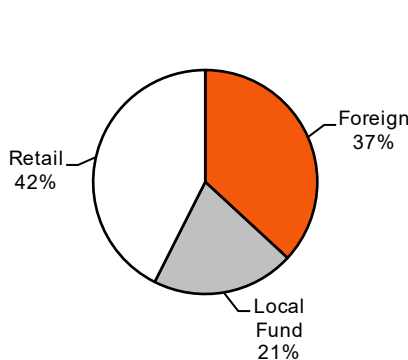
Equity Market

Turnover: Bt56,346m



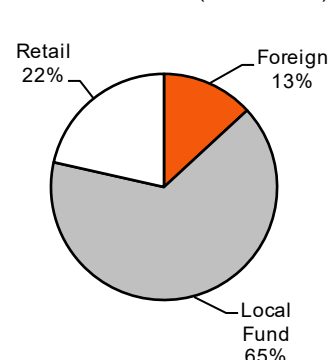
Futures Market

Volume: 554,228 contracts



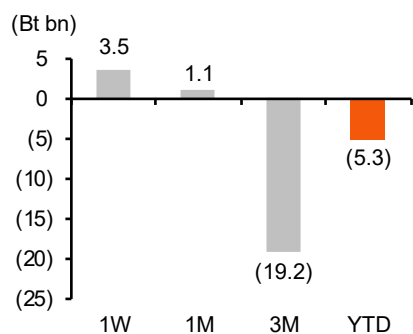
Bond Market

Turnover: Bt36,172m (2 sides B&S)

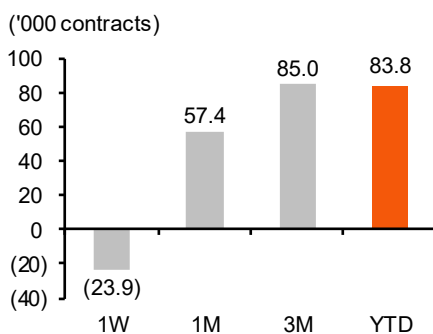


Net Foreign Fund Flows By Market

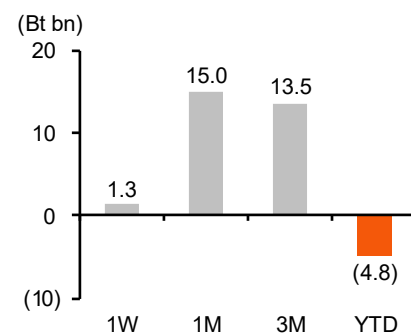
Equity Market



Futures Market



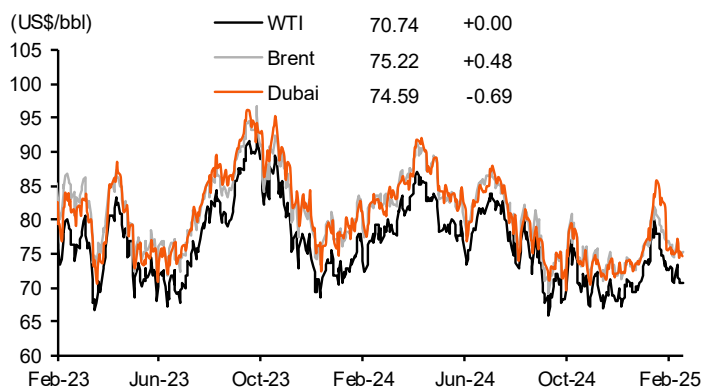
Bond Market



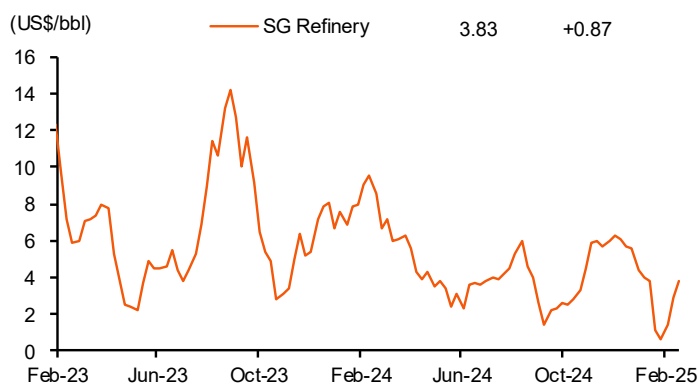
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

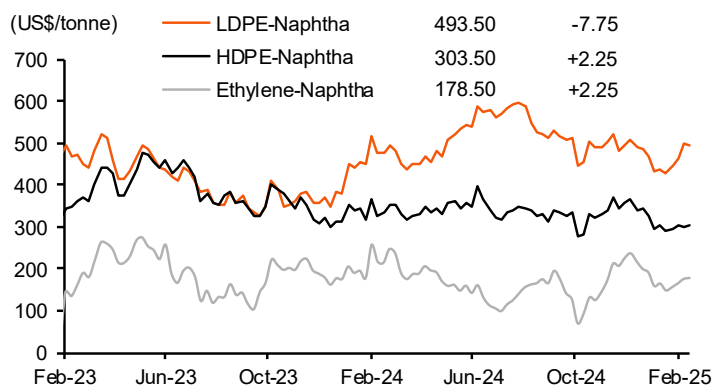
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



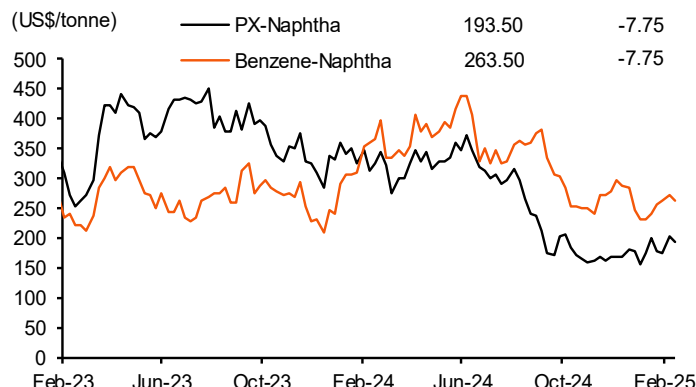
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



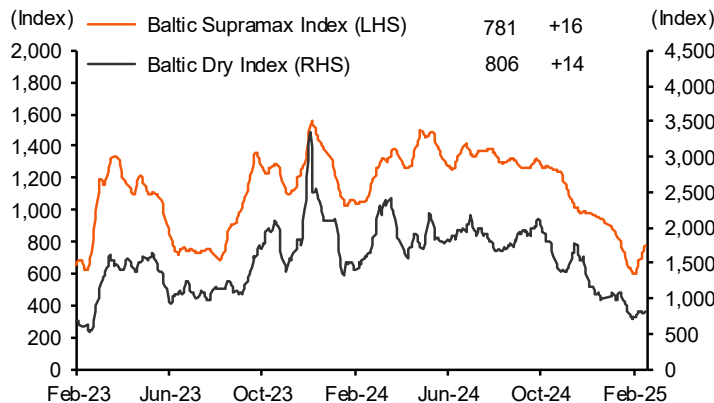
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



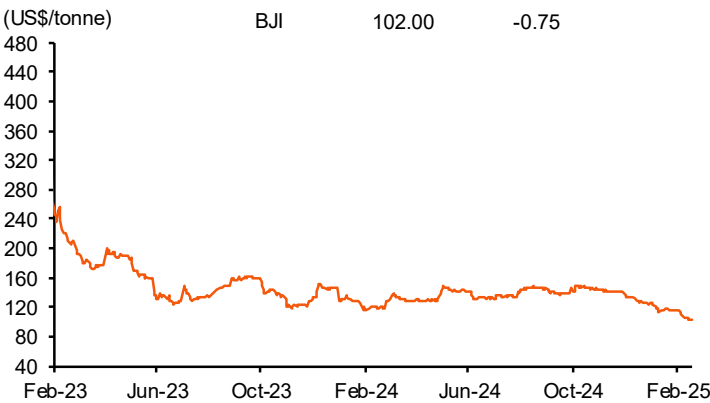
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



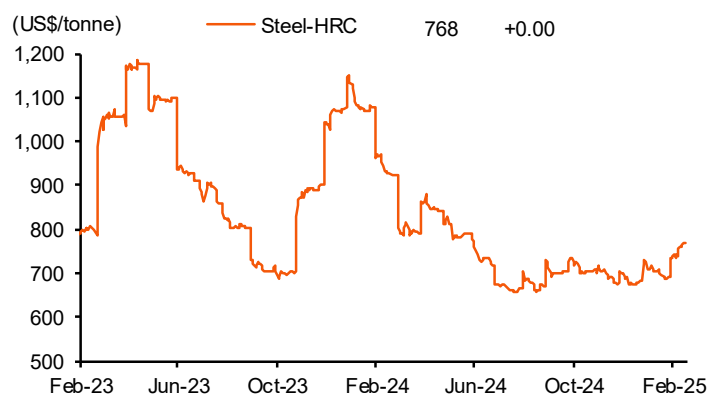
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



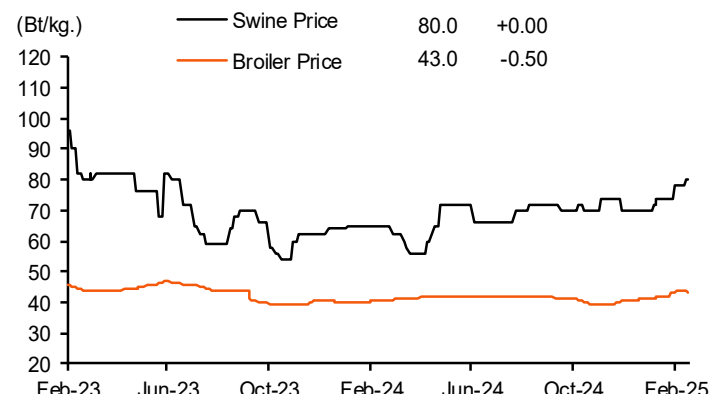
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg



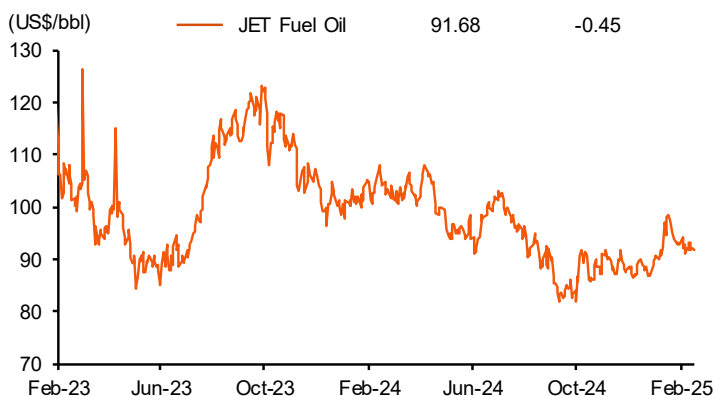
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

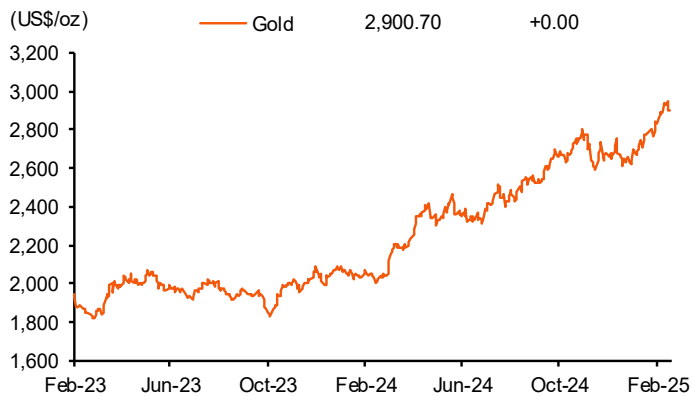
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



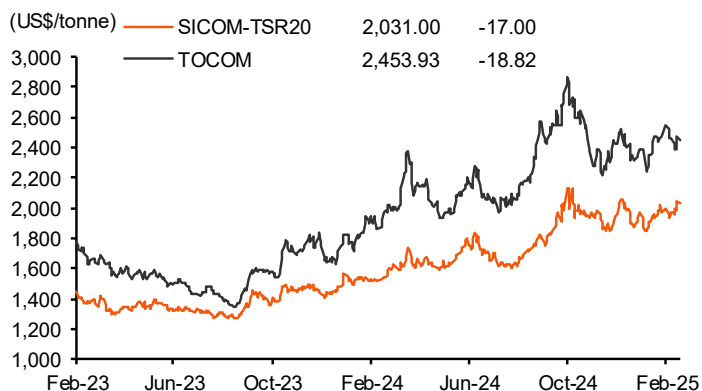
Gold

Source: Bloomberg



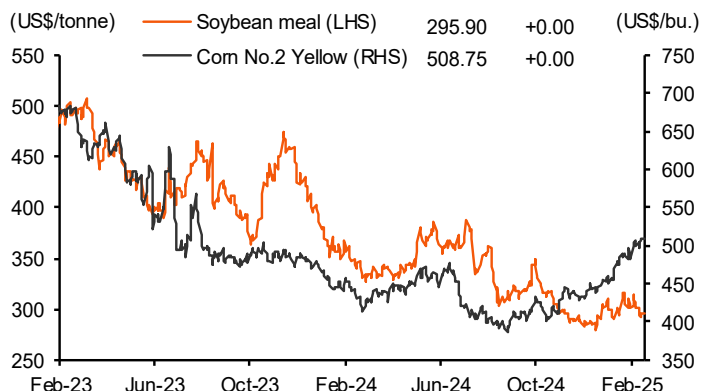
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



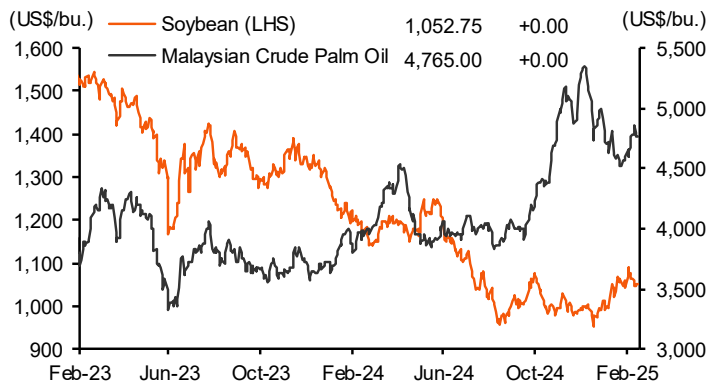
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



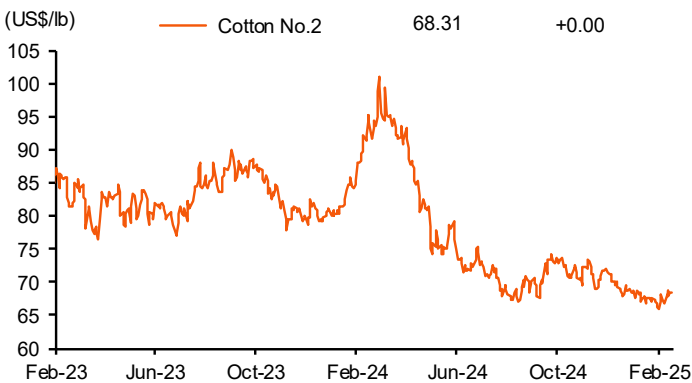
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



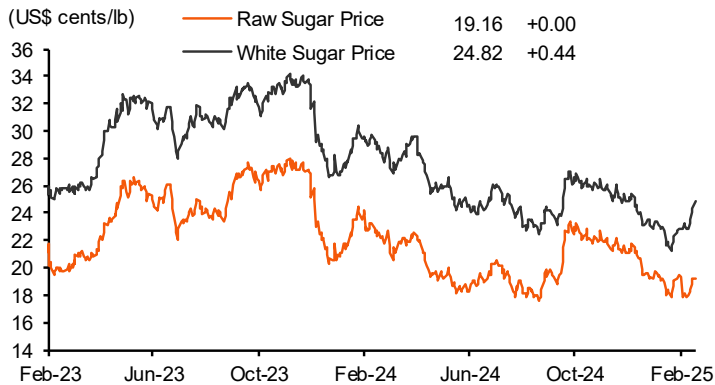
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



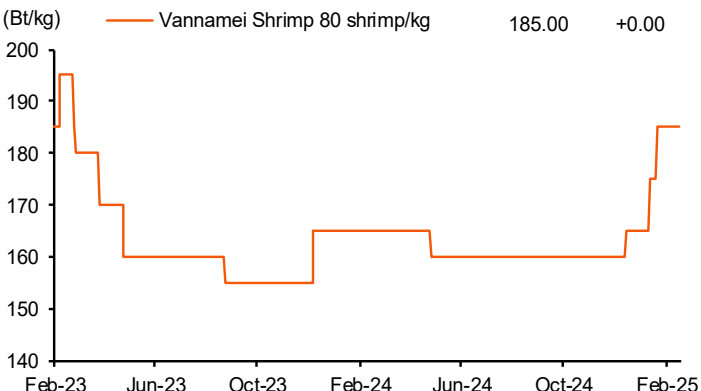
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
AP	นาย สมชาย วัฒนเสาวภาคย์	10/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	7.60	380,000
GLOBAL	นางสาว ชุติกาญจน์ ศรีแสง	13/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	8.54	170,800
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	1.92	38,400
MINT	นาย วิลเลียม เอ็ลล์วูด ไฮเน็ค	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	27.50	13,750,000
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.72	720
NOVA	นางสาว ปาลีรัฐ ปานบุญห้อม	04/02/68	ขาย	หุ้นสามัญ	8,000,000	8.50	68,000,000
NOVA	นางสาว ปาลีรัฐ ปานบุญห้อม	04/02/68	ขาย	หุ้นสามัญ	6,582,899	8.50	55,954,642
NOVA	นางสาว ปาลีรัฐ ปานบุญห้อม	04/02/68	ขาย	หุ้นสามัญ	8,000,000	8.50	68,000,000
NOVA	นางสาว ปาลีรัฐ ปานบุญห้อม	04/02/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	8.50	8,500,000
NOVA	นางสาว สุกัญญา ทิพย์มณี	04/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,582,899	8.50	55,954,642
PROS	นาย พงศ์เทพ รัตนแสงสว่าง	14/02/68	โอน	ไปสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	26,550,000	0.06	1,593,000
SCGP	นาย เอกราช นิโรจน์	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	15.10	151,000
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	0.19	95,000
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	26.25	2,625
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	26.50	2,650
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	14/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	26.75	8,025

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
			หลักทรัพย์				
NEX	บริษัท อีเอ โมบิลิตี้ โฮลดิ้ง จำกัด	ได้มา	หุ้น	24.79	49.96	17/02/68	
PLANET	นาง มโนทิพย์ จักรวาลธรรม	ได้มา	หุ้น	0.33	15.31	13/02/68	ฉบับแก้ไข

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
PIS	ระดับ 1	17 ก.พ. - 7 มี.ค. 25			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
B52-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 ก.พ. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
CV	CV-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 ม.ค. 2568	-
EE	EE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EE-W1	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EMC-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 มิ.ย. 2567	-
GLOCON	GLOCON-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2567	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NATION-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2566	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
NWR	NWR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิมนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	09 ม.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	17 Feb	14 Feb	13 Feb	11 Feb	10 Feb
1 AOT	694.7	198.8	(26.7)	409.5	(104.8)
2 SCB	305.1	486.9	(12.8)	130.3	189.0
3 TOP	263.0	116.6	82.3	207.7	37.8
4 BDMS	239.9	(2.0)	(120.0)	(12.8)	(37.5)
5 PTT	229.4	233.1	166.8	(39.6)	(136.6)
6 ADVANC	188.6	555.3	2,471.5	963.8	729.4
7 VGI	173.3	(5.4)	(53.8)	(8.3)	5.1
8 KTB	157.9	350.4	121.8	54.3	153.9
9 GULF	152.7	105.7	413.2	(199.2)	(259.6)
10 BBL	147.4	103.8	(51.6)	21.7	(173.8)
11 PTTGC	147.1	143.1	138.1	34.1	(25.9)
12 DELTA	127.4	(29.6)	(558.7)	(75.5)	(62.6)
13 PTTEP	112.7	284.5	(71.3)	223.2	(82.5)
14 CCET	94.9	(2.1)	(78.8)	116.6	(136.3)
15 SCC	84.6	79.6	(50.3)	17.7	(62.9)
16 CRC	83.0	43.7	29.9	44.5	(14.3)
17 BTS	82.1	26.8	(27.5)	(129.5)	(60.0)
18 TU	75.4	41.9	(90.4)	(29.7)	(1.0)
19 CPF	74.3	9.2	(29.4)	(40.2)	(1.8)
20 SCGP	69.8	38.3	(5.9)	(40.8)	(6.2)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	17 Feb	14 Feb	13 Feb	11 Feb	10 Feb
1 INTUCH	(60.9)	(35.9)	202.1	(54.5)	(78.9)
2 BANPU	(38.8)	11.1	(47.9)	2.4	39.7
3 MTC	(31.8)	(3.7)	(15.8)	(16.6)	(18.6)
4 GPSC	(28.6)	36.3	69.9	40.0	11.9
5 BA	(26.2)	(19.3)	(24.2)	10.1	(10.6)
6 AAV	(25.5)	(18.6)	(15.3)	(9.1)	(7.3)
7 HMPRO	(24.3)	(3.0)	(127.0)	13.9	18.3
8 CPAXT	(20.5)	(27.7)	(16.4)	28.1	43.3
9 WHA	(17.7)	10.5	(32.7)	(91.1)	(16.2)
10 CENTEL	(15.2)	(6.7)	(1.6)	8.9	(8.7)
11 TASCO	(15.0)	(9.1)	(11.3)	(9.1)	(12.2)
12 BAM	(14.7)	(5.1)	(9.0)	(8.5)	(5.9)
13 MINT	(12.1)	40.3	59.6	85.0	68.5
14 RCL	(9.8)	(1.2)	(1.1)	20.8	5.6
15 KBANK	(9.5)	68.8	3.7	(36.7)	(53.3)
16 STA	(8.2)	(21.2)	10.7	13.3	(4.1)
17 TISCO	(7.6)	10.6	(97.8)	(16.3)	36.0
18 BH	(6.8)	33.7	(116.4)	128.3	(134.5)
19 PLANET	(5.8)	6.0	2.6	(0.3)	(1.0)
20 ERW	(5.4)	(9.3)	5.9	5.5	1.2

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	2,333.2	2,205.9	4,539.1	127.4	27.5
2 AOT	2,049.6	1,354.9	3,404.5	694.7	22.6
3 ADVANC	868.5	680.0	1,548.5	188.6	32.6
4 CPALL	777.5	736.0	1,513.4	41.5	35.0
5 GULF	647.0	494.3	1,141.4	152.7	36.6
6 PTT	641.5	412.1	1,053.6	229.4	35.7
7 SCB	567.5	262.4	829.9	305.1	27.2
8 BDMS	516.8	276.9	793.7	239.9	33.7
9 KTB	448.0	290.1	738.1	157.9	41.4
10 KBANK	331.7	341.1	672.8	(9.5)	25.4
11 BH	331.2	337.9	669.1	(6.8)	30.8
12 INTUCH	266.4	327.3	593.7	(60.9)	22.6
13 BBL	357.4	210.0	567.4	147.4	29.8
14 PTTEP	333.6	220.9	554.5	112.7	30.4
15 TOP	401.8	138.8	540.7	263.0	24.4
16 TRUE	284.1	252.5	536.6	31.6	41.3
17 CCET	283.0	188.1	471.0	94.9	25.0
18 CPF	258.0	183.7	441.7	74.3	41.7
19 CPN	226.0	198.9	424.9	27.2	30.3
20 SCC	240.7	156.1	396.7	84.6	36.1

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.5	32.6
3 MORE	2,139.5	7,176.7	29.8
4 BBL	423.9	1,908.8	22.2
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	383.5	2,369.3	16.2
7 AMATA	167.0	1,150.0	14.5
8 THIP	13.0	90.0	14.4
9 GBX	147.6	1,089.1	13.6
10 FSX	106.1	818.9	13.0
11 CPALL	1,161.6	8,983.1	12.9
12 KKP-W6	8.7	70.5	12.3
13 TRUE	4,101.7	34,552.1	11.9
14 MFC	14.4	125.6	11.5
15 BH	90.8	794.9	11.4
16 AH	40.0	354.8	11.3
17 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
18 BDMS	1,746.6	15,892.0	11.0
19 RCL	90.3	828.8	10.9
20 AAV	1,365.3	12,850.0	10.6

Source: SET

Short Sell (I)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์						รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์					
1	DELTA	9,745,200	824,321,200	84.59	86.50	-2.21%	46	GPSC	227,000	6,526,250	28.75	29.00	-0.86%
2	AOT	13,702,700	593,172,575	43.29	43.25	0.09%	47	M	352,800	6,474,760	18.35	18.60	-1.33%
3	KBANK	837,400	130,886,500	156.30	158.00	-1.08%	48	BTS	1,068,700	6,419,665	6.01	5.95	0.96%
4	PTT	4,135,600	129,237,500	31.25	31.25	0.00%	49	GUNKUL	3,461,100	6,203,760	1.79	1.80	-0.42%
5	TIDLOR	4,530,800	79,866,200	17.63	18.30	-3.68%	50	BAM	972,300	5,705,680	5.87	5.90	-0.54%
6	PTTEP	626,500	79,601,600	127.06	127.50	-0.35%	51	PTTGC	285,100	5,575,770	19.56	19.60	-0.22%
7	BOMS	2,772,100	63,871,030	23.04	23.30	-1.11%	52	BCP	143,500	5,402,225	37.65	37.75	-0.28%
8	MINT	2,276,300	62,800,975	27.59	27.75	-0.58%	53	AP	673,100	5,320,190	7.90	8.00	-1.20%
9	BH	319,700	57,862,600	180.99	183.00	-1.10%	54	JMART	514,100	5,080,885	9.88	10.20	-3.11%
10	CPALL	1,120,900	56,110,350	50.06	50.25	-0.38%	55	RCL	194,100	4,803,340	24.75	24.80	-0.21%
11	MTC	1,071,600	48,570,750	45.33	46.50	-2.53%	56	DSP	322,400	4,786,430	14.85	15.00	-1.03%
12	DR	3,802,100	46,891,450	12.33	12.40	-0.54%	57	HANA	223,900	4,759,900	21.26	22.00	-3.37%
13	GULF	741,300	43,115,100	58.16	58.00	0.28%	58	KCE	230,000	4,691,150	20.40	21.20	-3.79%
14	ADVANC	142,600	42,526,300	298.22	296.00	0.75%	59	CPAXT	171,000	4,473,050	26.16	26.50	-1.29%
15	BEM	6,475,800	42,092,700	6.50	6.50	0.00%	60	ICHI	342,100	4,430,820	12.95	13.00	-0.37%
16	HMPRO	4,538,100	38,870,620	8.57	8.55	0.18%	61	AAV	2,119,600	4,417,224	2.08	2.10	-0.76%
17	INTUCH	381,900	37,930,325	99.32	99.00	0.32%	62	BCH	302,800	4,319,530	14.27	14.40	-0.94%
18	BBL	235,600	36,044,750	152.99	154.00	-0.66%	63	AWC	1,333,600	4,098,492	3.07	3.06	0.43%
19	TTB	16,956,500	33,350,028	1.97	1.98	-0.67%	64	EA	1,532,300	3,982,466	2.60	2.70	-3.74%
20	SAWAD	835,700	32,076,050	38.38	38.75	-0.95%	65	GLOBAL	463,600	3,867,320	8.34	8.20	1.73%
21	CPN	624,100	31,475,600	50.43	51.50	-2.07%	66	SPALI	238,200	3,707,770	15.57	15.60	-0.22%
22	TISCO	302,600	29,793,025	98.46	99.00	-0.55%	67	ITC	198,900	3,693,980	18.57	18.60	-0.15%
23	SCC	194,100	28,835,200	148.56	149.00	-0.30%	68	RATCH	127,000	3,610,850	28.43	28.50	-0.24%
24	TOP	1,055,800	27,491,050	26.04	26.50	-1.74%	69	MAJOR	253,200	3,364,280	13.29	13.40	-0.84%
25	CPF	1,197,500	25,676,730	21.44	21.80	-1.64%	70	SAPPE	58,700	3,077,650	52.43	53.00	-1.08%
26	TRUE	1,843,500	23,596,770	12.80	12.70	0.79%	71	PR9	138,200	2,978,620	21.55	21.30	1.19%
27	KTB	891,800	20,645,210	23.15	23.10	0.22%	72	PLANB	359,500	2,571,740	7.15	7.30	-2.00%
28	SCB	169,300	20,534,450	121.29	122.50	-0.99%	73	SCGP	162,200	2,561,220	15.79	15.80	-0.06%
29	VGI	6,484,000	20,046,604	3.09	3.24	-4.58%	74	SPRC	452,400	2,407,360	5.32	5.45	-2.36%
30	TU	1,610,800	19,105,380	11.86	11.90	-0.33%	75	KAMART	235,900	2,268,095	9.61	9.95	-3.37%
31	IVL	797,100	18,599,570	23.33	23.30	0.15%	76	AMATA	92,100	2,261,760	24.56	24.60	-0.17%
32	BANPU	4,018,600	18,222,658	4.53	4.54	-0.12%	77	BCPG	321,000	2,257,645	7.03	7.00	0.47%
33	CCET	2,295,600	16,970,330	7.39	7.50	-1.43%	78	TASCO	130,500	2,229,060	17.08	17.20	-0.69%
34	LH	3,754,100	16,635,950	4.43	4.50	-1.52%	79	CHG	985,400	2,163,670	2.20	2.24	-1.98%
35	CRC	448,900	15,764,175	35.12	34.75	1.06%	80	THCOM	161,300	1,809,190	11.22	11.10	1.05%
36	COM7	618,300	13,059,350	21.12	21.20	-0.37%	81	KKP	32,300	1,663,725	51.51	51.75	-0.47%
37	CK	785,500	11,889,250	15.14	15.20	-0.42%	82	STECON	400,000	1,636,000	4.09	4.12	-0.73%
38	CBG	145,800	10,302,875	70.66	71.00	-0.47%	83	SISB	63,200	1,615,900	25.57	25.50	0.27%
39	SIRI	5,895,200	9,547,914	1.62	1.63	-0.64%	84	GFPT	176,800	1,563,505	8.84	9.30	-4.91%
40	STA	534,900	8,539,220	15.96	16.30	-2.06%	85	MEGA	51,400	1,558,600	30.32	30.50	-0.58%
41	WHA	1,771,800	8,339,648	4.71	4.72	-0.28%	86	NER	307,800	1,480,096	4.81	4.86	-1.06%
42	IRPC	7,484,700	7,649,045	1.02	1.02	0.19%	87	BLA	75,600	1,452,540	19.21	19.30	-0.45%
43	BGRIM	540,100	7,039,880	13.03	13.20	-1.25%	88	TPIPL	1,488,000	1,398,999	0.94	0.94	0.02%
44	KTC	129,100	6,672,125	51.68	52.00	-0.61%	89	TVO	60,700	1,326,300	21.85	21.90	-0.23%
45	TLI	592,500	6,633,090	11.20	11.20	-0.04%	90	BA	64,800	1,281,410	19.77	20.10	-1.62%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์							หลักทรัพย์					
91	MBK	71,700	1,272,700	17.75	17.80	-0.28%	136	SYNEX	15,500	158,170	10.20	10.40	-1.88%
92	DOHOME	194,800	1,216,580	6.25	6.30	-0.87%	137	DRI	53,100	155,722	2.93	3.04	-3.53%
93	AAI	213,400	1,180,670	5.53	5.65	-2.08%	138	BLAND	302,300	148,127	0.49	0.49	0.00%
94	CENTEL	39,700	1,135,800	28.61	28.75	-0.49%	139	SHR	71,700	145,568	2.03	2.04	-0.48%
95	BJC	45,900	1,021,680	22.26	22.30	-0.18%	140	JTS	2,900	139,100	47.97	48.00	-0.07%
96	TCAP	18,800	924,575	49.18	49.25	-0.14%	141	THG	10,000	132,200	13.22	13.50	-2.07%
97	EGCO	8,600	870,750	101.25	101.50	-0.25%	142	BPP	14,500	121,755	8.40	8.45	-0.63%
98	TOA	65,000	805,610	12.39	12.70	-2.41%	143	WHAUP	33,700	120,390	3.57	3.58	-0.21%
99	TFG	241,900	779,834	3.22	3.26	-1.11%	144	TIPH	5,300	111,750	21.08	21.00	0.40%
100	ERW	236,600	759,154	3.21	3.22	-0.35%	145	TKN	12,700	107,230	8.44	8.45	-0.08%
101	SC	292,000	737,728	2.53	2.54	-0.53%	146	SGC	111,200	99,619	0.90	0.91	-1.55%
102	QH	442,000	720,083	1.63	1.64	-0.66%	147	ASIAN	13,000	93,155	7.17	7.45	-3.82%
103	DCC	441,200	694,044	1.57	1.62	-2.90%	148	XO	4,900	89,380	18.24	18.30	-0.32%
104	SKY	32,700	671,270	20.53	20.40	0.63%	149	SIS	3,500	87,430	24.98	25.00	-0.08%
105	MC	56,600	625,900	11.06	11.00	0.53%	150	DITTO	7,000	79,970	11.42	11.60	-1.51%
106	ROJNA	105,400	600,065	5.69	5.75	-0.99%	151	SNNP	6,400	74,970	11.71	11.70	0.12%
107	PRM	71,400	537,920	7.53	7.50	0.45%	152	SAT	6,900	72,870	10.56	10.70	-1.30%
108	AEDONTS	4,900	529,200	108.00	109.00	-0.92%	153	RBF	14,700	69,948	4.76	4.88	-2.49%
109	SAMART	74,100	513,360	6.93	7.00	-1.03%	154	LPN	31,700	67,252	2.12	2.14	-0.86%
110	BTG	25,800	448,900	17.40	17.90	-2.80%	155	SAK	15,800	66,310	4.20	4.32	-2.85%
111	PSL	71,000	441,735	6.22	6.30	-1.24%	156	RS	75,800	57,596	0.76	0.77	-1.32%
112	XPG	468,400	412,192	0.88	0.88	0.00%	157	MEB	2,300	48,820	21.23	21.30	-0.35%
113	TQM	25,100	409,440	16.31	16.60	-1.73%	158	BAFS	4,900	41,025	8.37	8.75	-4.31%
114	COCOCO	48,000	394,945	8.23	8.25	-0.27%	159	THANI	32,900	39,426	1.20	1.20	-0.14%
115	BBIK	10,500	346,500	33.00	34.00	-2.94%	160	TRIPP	12,100	35,332	2.92	2.92	0.00%
116	STGT	43,800	328,585	7.50	7.65	-1.94%	161	SSP	6,200	32,240	5.20	5.15	0.97%
117	EPG	92,300	300,276	3.25	3.32	-2.01%	162	SUSCO	12,900	32,166	2.49	2.48	0.54%
118	SABINA	15,700	289,820	18.46	18.40	0.33%	163	NSL	1,000	26,000	26.00	27.25	-4.59%
119	PTG	39,400	282,135	7.16	7.25	-1.23%	164	BBGI	4,100	16,684	4.07	4.18	-2.65%
120	INDIA01	19,983	276,008	13.81	13.80	0.09%	165	SUPER	90,000	16,200	0.18	0.18	0.00%
121	SCCC	1,700	268,050	157.68	158.50	-0.52%	166	STPI	4,300	11,512	2.68	2.70	-0.84%
122	TTW	29,600	264,670	8.94	9.00	-0.65%	167	AH	800	11,360	14.20	14.20	0.00%
123	JMT	19,700	262,140	13.31	14.00	-4.95%	168	CKP	3,600	9,868	2.74	2.74	0.04%
124	ONEE	80,000	254,544	3.18	3.22	-1.19%	169	BAY	400	9,120	22.80	22.70	0.44%
125	PSH	42,100	246,595	5.86	6.00	-2.38%	170	SGP	200	1,410	7.05	7.00	0.71%
126	TTA	56,100	238,162	4.25	4.28	-0.81%	171	UNIQ	400	712	1.78	1.79	-0.56%
127	SPA	45,900	234,670	5.11	5.10	0.25%	172	AIE	400	296	0.74	0.75	-1.33%
128	SINGER	38,700	223,785	5.78	6.05	-4.42%							
129	SJWD	28,500	216,300	7.59	7.75	-2.07%							
130	SAV	11,800	215,390	18.25	18.20	0.29%							
131	BSRC	41,300	213,995	5.18	5.35	-3.15%							
132	LANNA	11,300	184,470	16.32	16.40	-0.46%							
133	AU	20,800	177,310	8.52	8.60	-0.88%							
134	MASTER	6,500	173,975	26.77	27.50	-2.67%							
135	JAS	92,400	160,992	1.74	1.77	-1.56%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
CPALL-F	160,000	8,000,000	50.00	50.25	(0.50)
KBANK-F	5,500	855,000	155.50	158.00	(1.58)
MINT-F	20,700	569,250	27.50	27.75	(0.90)
ADVANC-F	800	236,800	296.00	296.00	0.00
TU-F	7,900	94,010	11.90	11.90	0.00
BBL-F	400	60,800	152.00	154.00	(1.30)
SCB-F	300	36,600	122.00	122.50	(0.41)
CPTREIT-F	2,000	9,000	4.50	4.46	0.90

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
STAR5001	1,000,000	29,750,000	29.75	30.25	(1.65)	1.00
CHAYO	10,620,000	24,850,800	2.34	2.30	1.74	2.00
BTS	2,500,000	14,750,000	5.90	5.95	(0.84)	1.00
SINGER	2,000,000	12,000,000	6.00	6.05	(0.83)	2.00
TFM	1,000,000	9,000,000	9.00	9.15	(1.64)	1.00
AOT	190,300	8,444,563	44.38	43.25	2.61	1.00
KTC	140,500	7,446,500	53.00	52.00	1.92	1.00
AWC	2,107,000	6,447,420	3.06	3.06	0.00	1.00
BH	34,700	6,153,701	177.34	183.00	(3.09)	1.00
STPI	2,000,000	5,200,000	2.60	2.70	(3.70)	1.00
WHA	650,000	3,042,000	4.68	4.72	(0.85)	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 17/2/25

	Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TNDT-W1	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	14/06/2025	0.19	0.01	75.2%	0.00	n.m.	19.00	136.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	812.1%	30/10/2025	0.30	0.01	103.9%	0.00	925.0%	33.00	145.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-2.0%	10/05/2025	1.98	0.99	13.8%	1.01	-1.7%	2.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	377.8%	13/06/2025	0.18	0.01	42.9%	0.00	n.m.	18.00	184.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	215.7%	0.02	-42.3%	3.00	148.8%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	215.7%	0.03	-60.8%	3.00	98.3%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	199.4%	23/05/2027	3.24	0.08	80.8%	0.68	-88.3%	50.01	43.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-13.0%	03/09/2025	3.24	1.33	80.8%	1.73	-23.1%	2.45	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	60.1%	18/07/2025	1.88	0.01	28.6%	0.00	n.m.	188.00	41.7%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	26.8%	30/06/2026	7.10	1.00	55.7%	1.39	-28.1%	7.10	43.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	119.5%	24/10/2025	0.07	0.01	100.1%	0.01	39.6%	7.28	111.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	214.3%	17/06/2027	0.07	0.02	100.1%	0.02	-5.2%	3.50	99.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	316.5%	06/05/2026	0.97	0.04	46.0%	0.00	n.m.	24.25	90.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	403.4%	05/01/2027	0.29	0.03	25.2%	0.00	n.m.	10.13	86.0%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	235.6%	23/12/2027	0.29	0.02	25.2%	0.00	n.m.	15.20	56.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	308.4%	31/03/2027	1.07	0.12	49.2%	0.01	838.0%	8.92	84.6%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น ลีเซียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากๆ

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant นานๆ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่ตัวเองมี

Calendar

FEBRUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17	18	19	20	21
<p>New listing: DW ADVANC13P2507A BAM41C2612T BBL41C2506A BCP19C2507A CCET41C2506A CPF41C2612T DELTA41C2506A GLOBAL13C2507A GLOBAL19C2507A GPSC19C2507A HANA13C2507A HSI28P2504E HSI28P2504F HSI28P2506B HSI28P2506C ITC41C2612T PTT13C2508A STA41C2612T</p> <p>New Share Trading PLANB 25 m shares (PLANB-W1 1:1 @8.00)</p> <p>XD: CPNCG@0.227100</p> <p>Events: TH-สภาพัฒน์ แถลง GDP 4Q24</p>	<p>New listing: DW ADVANC01P2507A AOT13C2507B AOT13P2507B AOT19C2507B AOT19P2507A CBG01C2507A DELTA13C2507A DELTA13C2507B DELTA13P2507A DELTA19C2507A DOHOME01C2507A MINT01C2507A OSP01C2507B SET5013C2506E SET5019C2506G SET5019P2506E TOP01C2507A TOP13C2507A TRUE01C2507A TRUE01P2507A VGI01C2507A</p> <p>New Share Trading BWG 400 m shares (PP @0.26)</p> <p>Events: US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ. จากเฟดนิวยอร์ก US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.พ. จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)</p>	<p>XD: GULF@1.010000 INTUCH@6.540000 OKJ@0.160000 VISA80X@0.000000 WHABT@0.160000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้าง เดือนม.ค. US-คณะกรรมการกำหนดนโยบายการเงินของธนาคารกลางสหรัฐฯ (FOMC) (เข้าวันที่ 20 ก.พ.) เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค.</p>	<p>XD: ADVANC@5.740000 MSFT80X@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US-ดัชนีขึ้นาเศรษฐกิจเดือนม.ค. จาก Conference Board</p>	<p>XD: HERMES80@0.000000 LUXF@0.210000</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.พ. จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนก.พ. จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านมือสองเดือนม.ค.</p>

FEBRUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
XD: FTREIT@0.188000 GGC@0.100000 OR@0.130000 XR: UMS 1:0.93@0.500000 Events:	XD: IRPC@0.010000 JMT@0.280000 MGI@0.231000 PTTEP@5.125000 Events:	XD: CPTREIT@0.059800 GVREIT@0.205000 IMPACT@0.170000 INETREIT@0.200000 ITC@0.750000 Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report	XD: AMATAR@0.100000 BOL@0.165000 CPNREIT@0.098700 DELTA@0.460000 EGATIF@0.086200 GLOBAL@0.184274 GLOBAL 26:1@0.038462 INOX@0.023000 KBSPIF@0.099000 MC@0.550000 SUPEREIF@0.031160 TFFIF@0.118900 TFM@0.770000 TOP@0.700000 TTLPF@0.500000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ASK@0.320000 ESTEE80X@0.000000 KSL@0.050000 PICO@0.100000 SIRIPRT@0.030000 TU@0.350000 Events:

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
XD: GPSC@0.450000 NIKE80X@0.000000 PM@0.530000 PT@0.700000 PTTGC@0.500000 TASCO@0.900000 Delisted: TGE-W1 Events:	XD: HENG@0.052500 PROSPECT@0.142000 SIS@1.120000 Events:	XD: SPVI@0.080000 Last trading: AJA-W4 Events: US-EIA petroleum report	XE: AJA-W4 1:1@0.400000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: PEP80X@0.000000 Events:
10	11	12	13	14
XD: GOOG80X@0.000000 Events:	XD: INSET@0.080000 Delisted: EE-W1 Events:	XD: SPG@0.400000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: META80X@0.000000 Events:
17	18	19	20	21
Events:	Events:	XD: NTV@1.370000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
	XW: COMAN 2:1@Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.650000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: HONDA19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 NOVOB80@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Mar	1	2	3	4
XD: SCGD@0.100000 Events:	XD: SCGP@0.300000 Delisted: AJA-W4 Events:	XD: SCC@2.500000 Last trading: MTW-W1 Events: US-EIA petroleum report	XE: MTW-W1 1:1@1.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: DBS19@0.000000 SMPC@0.270000 Events:
7	8	9	10	11
Holiday Events:	XD: DCC@0.020000 Events:	XD: MA80X@0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: KWC@12.500000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.320000 S11@0.100000 Events:
14	15	16	17	18
Holiday Events:	Holiday Events:	XD: QTC@0.250000 Events: US-EIA petroleum report	XD: KTC@1.320000 PSL@0.100000 YUASA@0.608800 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AIT@0.400000 STA@1.000000 STGT@0.500000 Events:
21	22	23	24	25
XR: ASK 3:1@7.000000 Events:	XD: SVI@0.240000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
28	29	30	1 May	2 May
XD: TWPC@0.057000 Events:	XD: SAK@0.180000 Events:	XD: RPH@0.180000 Delisted: MTW-W1 Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ถือและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททนธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท กัลฟ์ เอ็นเนอร์จี ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) (GULF) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

นลภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th