



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,257.5	0.1%	Foreign	-0.0	+2.4	-5.3	PE (x)	14.9	13.6	12.3
MAI Index	266.7	1.2%	Retail	-1.3	+12.5	+15.5	Norm EPS growth (%)	6.9	9.6	10.3
Turnover (Bt m)	47,359	-16.0%	Institutes	+1.4	-14.7	-11.1	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,669	0.1%	Proprietary	-0.1	-0.2	+0.9	Yield (%)	3.6	4.0	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,252-1,276

ภาพรวม SET ยังถูกกดดันด้วยหุ้นใหญ่อย่าง DELTA ทำให้ปิด 1,257.48 จุด +0.08% มูลค่าการซื้อขาย 4.7 หมื่นล้านบาท ต่างชาติขาย 3 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้นสหรัฐ แกว่งแคบ DJ +0.02% ขณะที่ทรัมป์มีการขึ้นภาษีหลังต้นเดือน เม.ย. ต่อเนื่อง... สำหรับ SET แม้ภาพรวมอยากเห็นการปรับสูงขึ้นยืนเหนือ Trailing Buy ที่ 1,276 จุด แต่ถ้าดูในรายละเอียดเป็นหุ้นรายตัวแบบ equity weighted เราเห็นโอกาสการฟื้นตัวของหุ้นคุณภาพ ที่มี valuation ไม่แพง จะ outperform SET ช่วงนี้ ขณะที่การประชุม กนง. วันที่ 26 ก.พ. นี้ แม้คาดว่าจะคงดอกเบี้ยที่ 2.25% แต่ต้องติดตามการส่งสัญญาณนโยบายการเงินในระยะถัดไป หลังรัฐบาลส่งสัญญาณให้ ธปท. พิจารณานโยบายดอกเบี้ยเพื่อเอื้อต่อการฟื้นตัวเศรษฐกิจต่อเนื่อง รวมถึงการพิจารณา LTV เพื่อกระตุ้นภาคอสังหาริมทรัพย์

ท่าอะไรดี: แนะนำ "ซื้อ" หุ้นเพิ่มตั้งแต่ 18 ก.พ. เน้น Balance Portfolio:-

- 1) กลุ่ม Defensive + Dividend "ซื้อ" **DIF 3BBIF CPNREIT MC CHG TTB** 2) กลุ่มหุ้นคุณภาพ Valuation ไม่แพง กำไรเติบโตได้ดี และราคาหุ้นมีสัญญาณฟื้นตัว ชอบ **ADVANC COM7 TRUE MOSHI CKP MTC** และ **SAWAD** (หุ้น ธปท. ส่งสัญญาณ Hawkish ลดลง) **AP**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

BCP "ขาย" พื้นฐาน 33.0 บาท (เดิม "ซื้อ" 40.0) เปรียบกับกำไรปี 2025-26 ลง 50-45% จากคาดการณ์เดิม สะท้อน 1) ค่าการกลั่นที่อ่อนแอกว่าคาด 2) ความสามารถทำกำไรของโครงการ SAF ลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และ 3) Synergy จากการควบรวมกับ BSRC รับรู้ไปหมดแล้ว ที่ PE25 12x และกำไรมีแนวโน้มทรงตัว y-y เปรียบกับคำแนะนำเป็น "ขาย"

ผลการดำเนินงาน 4Q24

ดีกว่าคาด: **CPAXT** กำไร 3.96 พันล้านบาท +21% y-y จากธุรกิจค้าส่งที่แข็งแกร่ง หนุนโดยอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้น

ใกล้เคียงคาด: **MTC** กำไร 1.54 พันล้านบาท +14% y-y จากการเติบโตสินเชื่อ และคุณภาพหนี้ที่ดี โดย NPL Ratio ดีขึ้น

ต่ำกว่าคาด: **THANI** กำไร 123 ล้าน -24% y-y

Wealth Strategy: แม้หุ้นจีนจะปรับขึ้นมาแข็งแกร่ง แต่อยากให้รอดความชัดเจนนโยบายเศรษฐกิจจากการประชุม NPC เดือน มี.ค. ก่อน ขณะที่มองหุ้นญี่ปุ่นน่าสนใจมากกว่า ด้วยแนวโน้มเศรษฐกิจที่แข็งแกร่ง ชอบ **KF-HJAPAND**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,556	+10.3	+0.0
Nasdaq	20,041	+14.5	+0.1
DAX	22,845	+46.4	+0.2
Brent (US\$/bbl)	75.84	+0.6	+0.8
GRM (US\$/bbl)	3.83	+0.9	+29.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	100.85	-1.2	-1.1
Gold (US\$/oz)	2,949	+48.3	+1.7
US 10-Year	4.55	+0.1	+1.7
US 2-Year	4.31	+0.1	+1.1
TH 10-Year	2.31	+0.0	+0.5
Bt/US\$	33.68	-0.0	-0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,249-1,264

พยายามทรงตัวที่ต้องดูอาการ: (The Technical Story)

SET พยายามทรงตัว ที่ต้องดูอาการ หรือเลือกเอนเป็นตัวๆ โดยมีแนวต้านที่ 1,264 จุด ทะลุได้มีเป้าหมายถัดไปที่ 1,274-1,278 จุด ที่ต้องถอยๆ ลุ้นขึ้นไปทีละด่าน ขณะที่มีแนวรับที่ 1,249 จุด

แนะนำ

RCL ซื้อส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 26.75/27.5

PIN ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 6.95 เล็งไปขายที่ 7.8/8.1

ADVANC ซื้อเพิ่มอีกส่วนที่ 285 เล็งไปขายทำกำไรที่ 307/310

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

HMPRO "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวพร้อม Volume ด้าน 9.0/9.3

CKP "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 3.08/3.20

CHG "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 2.34/2.42

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50H25 ในกรอบ 797-814 จุด รอสัญญาณการกลับตัวไปก่อน

Block Trade:

AMATA (Leverage 8.6x ด้าน 25.25/26.0 วางเงิน 287,000 บาท)

Presale และยอดขายที่ดินใน 4Q24 จะสะท้อนไปที่กำไร 4Q24 และปี 2025 ที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ปัจจุบันที่ PE25 7.7x และ PBV 1.1x ที่ต่ำกว่าศักยภาพการเติบโต และราคาที่ดินในนิคมฯ ที่ปรับสูงขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา แนะนำ "ซื้อ" โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 25.25 และถัดไปที่ 26.0 บาท

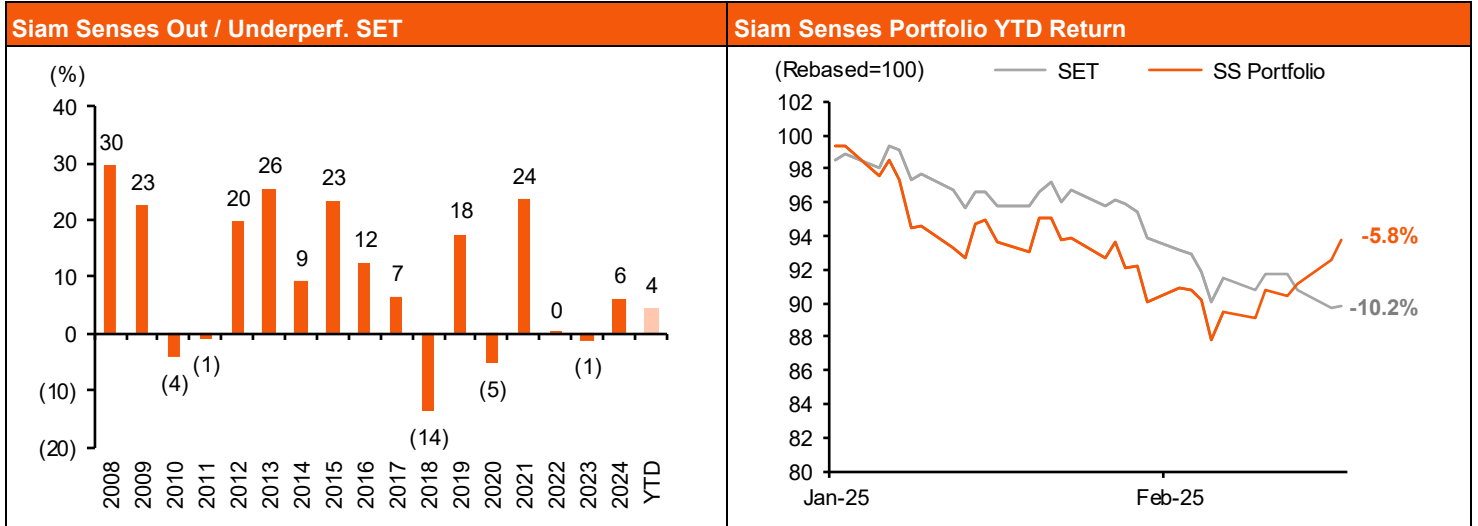
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	24.8	37.0	49.2	37.7	36.2	10.6	7.8	2.8	3.9
BH	BUY	186.5	243.0	30.3	9.7	6.7	19.4	18.2	3.1	3.6
CBG	BUY	71.8	94.0	31.0	52.7	26.7	24.4	19.3	2.0	3.1
CENTEL	BUY	30.5	40.0	31.1	31.4	14.7	28.0	24.4	1.4	1.8
COM7	BUY	21.3	32.0	50.2	11.5	24.2	15.4	12.4	3.8	4.7
CPALL	BUY	51.8	73.0	41.1	33.3	17.5	19.8	16.9	2.5	3.0
MINT	BUY	27.8	44.0	58.6	15.3	15.4	23.6	20.4	1.5	2.0
MTC	BUY	47.3	53.0	12.2	20.8	23.0	16.9	13.7	0.9	1.1
WHA	BUY	4.7	6.3	34.0	11.5	16.9	14.3	12.2	2.8	3.3
TRUE	BUY	12.6	15.0	19.0	na	89.3	44.9	23.7	0.0	0.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 18-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

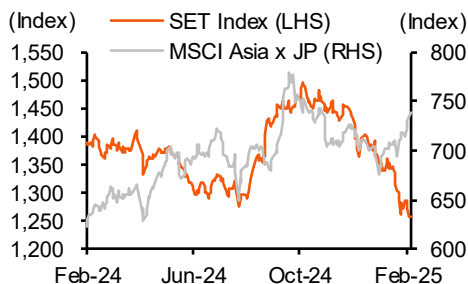
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,257.5	+1.0	+0.1	47,359
SET50 Index	808.2	-2.6	-0.3	36,230
SET100 Index	1,746.7	-2.6	-0.2	41,720
SETHD Index	1,165.2	+8.9	+0.8	14,896
MAI Index	266.7	+3.2	+1.2	958

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.00	+2.39	-5.32
Retail	-1.29	+12.54	+15.49
Institutes	+1.41	-14.74	-11.11
Proprietary	-0.11	-0.19	+0.93

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-0	+179	-57
India	—	-3,264	-12,237
Indonesia	+24	-327	-574
Korea	+13	-699	-540
Philippines	-3	-35	-159
Taiwan	+249	-1,343	-3,421
Asia-6	+282	-5,489	-16,989

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	14.9	13.6	12.3
Norm EPS gw (%)	6.9	9.6	10.3
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	9.5	10.0
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	44,556.34	+10.26	+0.0
NASDAQ	20,041.26	+14.49	+0.1
FTSE	8,766.73	-1.28	-0.0
SHCOMP	3,324.49	-31.34	-0.9
Hang Seng	22,976.81	+360.58	+1.6
FTSSI (Sing)	3,925.56	+20.71	+0.5
KOSPI	2,626.81	+16.39	+0.6
JCI (Indonesia)	6,873.55	+42.67	+0.6
MSCI Asia	174.22	+0.84	+0.5
MSCI Asia x JP	738.99	+5.14	+0.7
MSCI World	3,910.71	+8.57	+0.2

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	107.01	+0.44	+0.4
Bt/US\$ - on shore	33.68	-0.01	-0.0
EUR/US\$	0.96	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	152.07	+0.30	+0.2
10Y bond yield – TH	2.31	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	4.55	+0.07	+1.7

Commodities

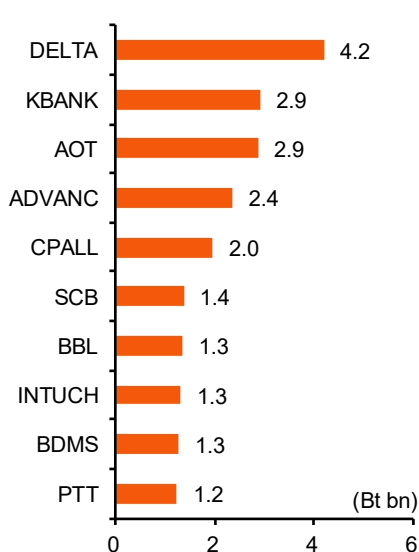
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	71.77	-0.08	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	75.84	+0.62	+0.8
DUBAI (US\$/bbl)	75.46	+0.87	+1.2
JET Fuel (US\$/bbl)	92.08	+0.39	+0.4
Baltic Dry Index	841.00	+35.00	+4.3
Baltic Supramax Index	813.00	+32.00	+4.1
SG GRM (US\$/bbl) **	3.83	+0.87	+29.4
Gold (US\$/oz)	2,949.00	+48.30	+1.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	100.85	-1.15	-1.1
Cotton (US\$/bbl)	68.82	+0.51	+0.7

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

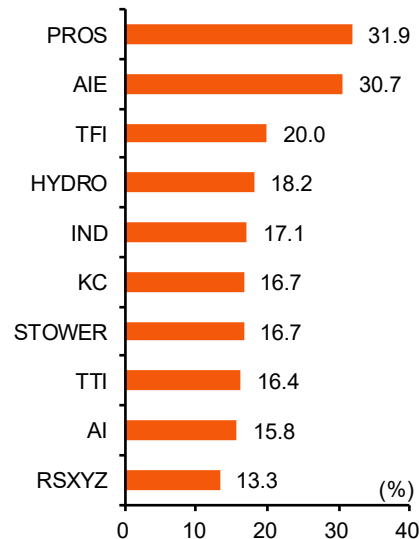
HDPE-Naphtha	303.50	+2.25	+0.7
Ethylene-Naphtha	178.50	+2.25	+1.3
PX-Naphtha	193.50	-7.75	-3.9
BZ-Naphtha	263.50	-7.75	-2.9
Steel-HRC	773.00	+5.00	+0.7
Rubber SICOM TSR20	2,038.00	+7.00	+0.3
Rubber TOCOM	2,462.32	+8.39	+0.3
Soybean (US\$/bu)	1,055.50	+2.75	+0.3
Malaysian Crude Palm	4,765.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	80.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	43.00	+0.00	+0.0
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)	24.58	+0.20	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

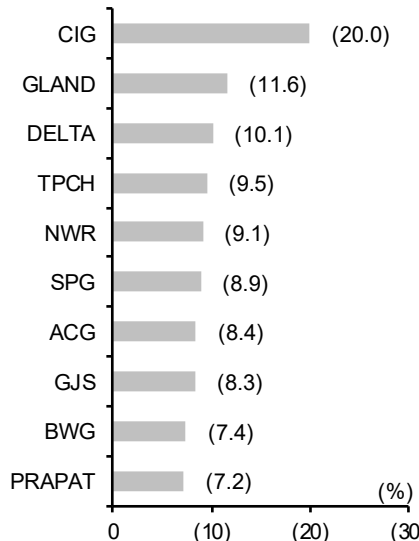
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AAI +	มองอุตสาหกรรมส่งออกอาหารของไทยยังไม่ถูกกดดันจากทรัมป์ตั้งกำแพงภาษี ซึ่งปีนี้รุกอาหารสัตว์เลี้ยงต่อ เล็งเพิ่มประเภทผลิตภัณฑ์ใหม่ภายใต้แบนด์เดิม ย้ำปี 2025 รายได้โตแตะ 6.5 พันล้านบาท ขยายกำลังผลิตสู่ 5.9 หมื่นตันต่อปี จับตา 25 กุมภาพันธ์โซ่วิ่งสวย	(ทันหุ้น)
AIT +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2025 ที่ 6.8 พันล้านบาท โทแบบคอนเซอร์เวทีฟ พร้อมทุน Backlog กว่า 6 พันล้านบาท พร้อมรักษาระดับอัตรากำไรสุทธิเฉลี่ย 7-8% ด้านปี 2024 กวาดรายได้ 7.19 พันล้านบาท นิวไฮ เตรียมขออนุมัติผู้ถือหุ้นให้ TKC เข้าทำข้อเสนอซื้อหุ้นบางส่วนไม่เกิน 10% จากผู้ถือหุ้นเดิม ซึ่งเป็นการยกระดับความร่วมมือระหว่างธุรกิจ	(ทันหุ้น)
ANI +	วางแผนปี 2025 วางเป้าเติบโต 15% จากการขยายสัญญา GSA และผลิตภัณฑ์ใหม่ ซึ่งปัจจัยสงครามการค้าสหรัฐ-จีน ไม่กระทบ ด้านผลงานปี 2024 ทำรายได้จากการให้บริการ 8,427 ล้านบาท เติบโต 43% จากปริมาณการขนส่งสินค้าทางอากาศทั้งปีพุ่งขึ้น	(ทันหุ้น)
DRT +	ตอกย้ำเป็นหุ้นปันผลที่ให้ผลตอบแทนอย่างสม่ำเสมอ ประกาศจ่ายเงินปันผลจากผลการดำเนินงานงวดครึ่งปีหลังของปี 2024 อัตรา 0.24 บาทต่อหุ้น รวมปันผลทั้งปีอัตรา 0.50 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนประมาณ 7.14% เตรียมรับเงินปันผลในวันที่ 16 พ.ค.25	(ทันหุ้น)
FM +	รับใช้วัตถุดิบกระดาษในสหรัฐ ต้นค้าสั่งซื้อเพิ่มขึ้น รับลูกค้าเตรียมพร้อมรอดติดตาม หากยึดเยื้อพร้อมสั่งเพิ่ม รับสถานการณ์ในสหรัฐ ทำให้ชีพพลายลด ส่วนราคาไปยังทรงตัวสูงเกินคาด แม้ผ่านตรุษจีนมาแล้ว เดินหน้าเพิ่มกำลังผลิต พร้อมดีลลูกค้าเพิ่ม รับสนใจโครงการ Jump+ ซึ่งมีแนวทางดันเติบโต	(ทันหุ้น)
ITEL +	รุกขยายลงทุนจัดบ 200 ล้านบาท อัปเดตอุปกรณ์-รีโนเวตของเดิม ปูทางรูกงานดาต้าเซ็นเตอร์ พร้อมมองแนวธุรกิจปี 2025 ยื่นเป้ารายได้ 3.8 พันล้านบาท เล็งโครงการเรียงคิวรับทรัพย์เต็มแบ็กถือต่อเนื่อง เดินแผนต้นบริษัทย่อย "บลู โซลูชั่น" เข้าระดมทุนตลาดหุ้น เสริมแกร่งอนาคต	(ทันหุ้น)
KLINIQ +	รับทรัพย์ต้นปีลูกค้าแห่ซื้อคอร์สทำหน้าเพียบ ตั้งเป้าต้นยอดขยายโต 30% หลังขยายสาขาปีก่อนทำสถิติสูงสุดกว่า 20 แห่ง แยมปีนี้นำสู่ช่วงเก็บเกี่ยวดอกผล พร้อมปรับแผนเปิดโรงพยาบาลเป็นทำสัญญาเช่าใช้ห้องผ่าตัดระยะยาวตามแนวรถไฟฟ้า คาดชัดเจนไตรมาส 1Q25	(ทันหุ้น)
RT +	ตุนงานกรมทางหลวง Earth Work - Slope Protection เพิ่ม 2 โครงการ ดันพอร์ตเพิ่มเป็น 11 งาน มูลค่ารวม 692.31 ล้านบาท เตรียมรับรัฐรายได้ทันทีหลังดำเนินงาน ปรับกลยุทธ์เพิ่มการรับงานระยะสั้น เพิ่มสภาพคล่องดำเนินงานธุรกิจเต็มประสิทธิภาพ	(ทันหุ้น)
SGC +	เดินหน้าโมเดล Lock Phone เต็มพิกัด หนุนปี 2025 ผลงานโตต่อ พร้อมอวดงบปี 2024 เทิร์นอะราวด์พลิกเป็นกำไร 162 ล้านบาท รับฐานลูกค้าขยายตัว-ตั้งสำรอง ลดฮวบ แคมล่าสุดตั้ง JMB เป็นดีลเลอร์เก็บค่าบริการ เสริมความคล่องตัวให้ธุรกิจ	(ทันหุ้น)
STA +	ประกาศผลงานไตรมาส 4Q24 แข็งแกร่ง เติบโต y-y และ q-q ดันรายได้ทั้งปีทะลุ 1.1 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 35.8% เตรียมจ่ายปันผล 1.00 บาทต่อหุ้น รับอานิสงส์ราคาขายพาราสูงขึ้น พร้อมเพิ่มปริมาณขายอย่างต่อเนื่องในปีนี้อย่างดี 1.6 ล้านตัน	(ทันหุ้น)
TPCH +	เปิดผลงานปี 2024 มีรายได้รวม 2,444 ล้านบาท กำไรสุทธิ 234 ล้านบาท ฟากบอร์ดจ่ายปันผลเป็นเงินสดเพิ่มอีก 0.037 บาทต่อหุ้น ลุยลงทุนรีโนเวตฟาร์มในกัมพูชา กำลังการผลิต 150 เมกะวัตต์	(ทันหุ้น)

SELL (From: BUY)

TP: Bt 33.00

(From: Bt 40.00)

Change in Recommendation

Downside : 10.8%

18 FEBRUARY 2025

Bangchak Corporation Pcl (BCPTB)

แนวโน้มอ่อนแอ

เราปรับลดคำแนะนำ BCP เป็น "ขาย" หลังราคาหุ้นเพิ่มขึ้น 13% ในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา และการปรับลดกำไรอย่างมากที่ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 33 บาท เราเชื่อว่า BCP ได้ประโยชน์จากการควบรวม BSRC แล้ว ขณะที่ความท้าทายในอุตสาหกรรมกำลังจะทวีความรุนแรงขึ้น



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ปรับลดคำแนะนำเป็น "ขาย"

เราปรับลดคำแนะนำ BCP จาก "ซื้อ" เป็น "ขาย" โดยมีเหตุผลดังนี้ 1) ราคาปรับตัวขึ้นมากกว่าตลาดและอุตสาหกรรมอย่างมีนัยสำคัญ โดยเพิ่มขึ้น 13% ในช่วงหกเดือนที่ผ่านมา ขณะที่หุ้นกลุ่มเดียวกันลดลง -26% ถึง -51% และปัจจุบันหุ้นดูแพง ช้อขายที่ PE ที่ 12 เท่า บนการคาดการณ์การเติบโตของกำไรที่ +1/+33/+14% ในปี 2025-27F 2) เราจำเป็นต้องปรับลดประมาณการกำไรลงอย่างมากถึง 24/45/39% ในปี 2025-27F เพื่อสะท้อนถึงอัตรากำไรจากการกลั่นที่อ่อนแอและการลดลงอย่างมากของ product spread ของโครงการเชื้อเพลิงอากาศยานแบบยั่งยืน (SAF) และ 3) เราคาดว่า BCP ได้รับประโยชน์จากการเข้าซื้อหุ้น 76.34% ในบมจ. บางจากศรีราชา (BSRC, "ถือ") ในเดือนตุลาคม 2023 แล้ว และประโยชน์ที่เหลือจะไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบจากค่าการกลั่นที่อ่อนแอ

ค่าการกลั่นมีแนวโน้มอ่อนแอลง

ค่าการกลั่น (GRM) สิงคโปร์อ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้ เหลืออยู่ที่ US\$2.7/bbl ในไตรมาสนี้ เทียบกับ US\$5/bbl ใน 4Q24 และ US\$6.0/bbl ในปี 2024 การลดลงของ GRM เกิดจาก gasoline crack spreads เนื่องจากความต้องการที่ต่ำกว่าคาด ความอ่อนแอในช่วงฤดูกลาง และแรงกดดันจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากการเปิดโรงกลั่นใหม่ๆ ดังนั้นเราจึงปรับลดสมมติฐานค่าการกลั่นสิงคโปร์ลง 14/11/3% เป็น US\$5.0/5.6/6.3/bbl ในปี 2025-27F

SAF มีความสามารถในการทำกำไรลดลง

แนวโน้มความสามารถในการทำกำไรของโครงการ SAF ได้เสื่อมถอยลงอย่างมีนัยสำคัญ โดย SAF-UCO (น้ำมันใช้แล้วจากการทำอาหาร) spread ลดลงเหลือ US\$0.3/ลิตร ใน 4Q24 จาก US\$0.58/ลิตร ใน 9M24 และ US\$1.1/ลิตร ในปี 2023 ส่วนต่างราคานี้ยังต่ำกว่าระดับที่ BCP คาดว่าจะคุ้มทุนที่ US\$0.4/ลิตร สาเหตุที่สเปรดต่ำเกิดจากการยอมรับการใช้งาน SAF ที่ช้าของสายการบินในเอเชีย และการเพิ่มขึ้นของกำลังการผลิตในจีนและอาเซียน ดังนั้นเราจึงได้ปรับประมาณการกำไรของโครงการ SAF ของ BCP ลงอย่างมีนัยสำคัญ โดยลดประมาณการจาก 839 ลบ. เหลือใกล้เคียงกับระดับคุ้มทุนในปี 2025F BCP มีแผนที่จะเริ่มการดำเนินงานโรงงาน SAF ขนาด 1 ล้านลิตร/วัน ใน 2Q25F

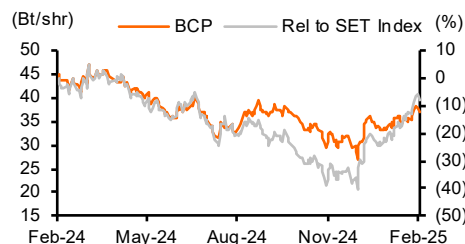
อัปเดตประโยชน์ที่เกิดร่วมกันจากการรวมกิจการ

เรามองว่าผลประโยชน์ร่วมกันจากการเข้าซื้อ BSRC เกือบทั้งหมดได้ถูกรับรู้ในปี 2024 แล้ว โดย BCP ได้ประโยชน์จากการรวมกิจการ 4.4 พันลบ. ใน 9M24 ซึ่งทำให้บริษัท ยังคงอยู่ในเส้นทางที่จะบรรลุเป้าหมายทั้งปีที่ 5.0 พันลบ. ปัจจัยหนุนผลประโยชน์เหล่านี้มาจากอัตราการใช้กำลังการผลิตของ BSRC ที่เพิ่มขึ้น โดยมีการขายผลิตภัณฑ์ของ BSRC ผ่านสถานีบริการน้ำมันของ BCP มากขึ้น อัตราการใช้กำลังการผลิตของ BSRC เพิ่มขึ้นเป็น 85% ในปี 2024 จากก่อนรวมกิจการที่ 74% แต่เนื่องจากอัตราการใช้กำลังการผลิตใกล้ถึงจุดสูงสุด โอกาสในการสร้างผลประโยชน์จากการควบรวมกิจการเพิ่มเติมดูเหมือนจะจำกัด ในอนาคต BCP คาดว่าจะได้ประโยชน์จากการรวมกิจการอีก 500 ลบ. ในปี 2025F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	385,853	569,475	584,968	587,166
Net profit	13,231	2,313	4,231	5,621
Consensus NP	—	3,642	6,574	8,823
Diff frm cons (%)	—	(36.5)	(35.6)	(36.3)
Norm profit	9,699	4,275	4,231	5,621
Prev. Norm profit	—	5,014	8,519	10,153
Chg frm prev (%)	—	(14.8)	(50.3)	(44.6)
Norm EPS (Bt)	7.0	3.1	3.1	4.1
Norm EPS grw (%)	(36.8)	(55.9)	(1.0)	32.8
Norm PE (x)	5.3	11.9	12.0	9.1
EV/EBITDA (x)	4.1	4.8	5.5	4.9
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Div yield (%)	5.4	1.1	2.1	2.8
ROE (%)	14.4	5.9	5.7	7.2
Net D/E (%)	91.4	136.5	141.3	126.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 18-Feb-25 (Bt)	37.00
Market Cap (US\$ m)	1,512.3
Listed Shares (m shares)	1,376.9
Free Float (%)	55.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	12.0
12M Price H/L (Bt)	46.75/27.00
Sector	Energy
Major Shareholder	Social Security Office 14.18%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P9

Fundamental Story

CP Aextra Pcl (CPAXT TB) - BUY, Price Bt27.50, TP Bt33.00

Results Comment

Phannarai Tiypittayarut | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

4Q24 แข็งแกร่ง ดีกว่าคาด 5%

- CPAXT รายงานกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งใน 4Q24 ที่ 3,960 ลบ. เพิ่มขึ้น 21% y-y และเพิ่มขึ้น 103% q-q สูงกว่าการคาดการณ์ของเราประมาณ 5% และสูงกว่าการคาดการณ์ของตลาด 4% กำไรที่ดีกว่าคาดมาจากธุรกิจค้าส่งที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดการณ์ไว้ โดยมีกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นอย่างมาก
- หากไม่รวมค่าใช้จ่ายการควบรวมกิจการ 55 ลบ. กำไรปกติใน 4Q24 จะอยู่ที่ 4,105 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% y-y ได้แรงหนุนจากการเติบโตของรายได้รวม 4% y-y ซึ่งมาจากการเติบโตของรายได้จากการขายและการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้น 90bps y-y เป็น 14.9%
- ปัจจัยขับเคลื่อนมาจากทั้งธุรกิจค้าส่งและค้าปลีก โดยธุรกิจค้าส่งมีส่วนกำไร 53% และธุรกิจค้าปลีกมีส่วนกำไร 47% ของกำไรทั้งหมด
- กำไรสุทธิในปี 2024 เติบโต 22% y-y และคิดเป็น 103% ของการคาดการณ์ของเรา
- เงินปันผลสำหรับปี 2024 อยู่ที่ 0.71 บาทต่อหุ้น โดย 0.53 บาท มาจากผลการดำเนินงานใน 2H24 ขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 3 มีนาคม และจ่ายปันผลวันที่ 24 เมษายน
- ธุรกิจค้าส่ง: กำไรสุทธิของธุรกิจค้าส่งอยู่ที่ 2,105 ลบ. ลดลง 25% y-y หากไม่รวมค่าใช้จ่ายการควบรวมกิจการ 27.5 ลบ. กำไรปกติของธุรกิจค้าส่งอยู่ที่ 2,132 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% y-y ยอดขายเติบโต 5% y-y (จากยอดขายสาขาเดิมที่เติบโต 3% หนุนโดยธุรกิจในประเทศ) อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 110bps y-y เป็น 12% จากการเพิ่มขึ้นของอัตรากำไรจากสินค้าหมวดอาหารสด และการลดลงของสัดส่วนการขายสินค้าที่มีอัตรากำไรต่ำ เช่น เครื่องดื่มแอลกอฮอล์และบุหรี่ การเพิ่มขึ้นที่น้อยลงของค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเกิดจากการเติบโตของการขายผ่านช่องทาง Omni-channel ที่แข็งแกร่ง ซึ่งมีสัดส่วน 25% ของยอดขายใน 4Q24 เทียบกับ 23.6% ใน 3Q24 และ 22.9% ในปี 2024
- ธุรกิจค้าปลีก: กำไรสุทธิของธุรกิจค้าปลีกอยู่ที่ 1,855 ลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y หากไม่รวมค่าใช้จ่ายการควบรวมกิจการ 27.5 ลบ. กำไรปกติของ Lotus อยู่ที่ 1,883 ลบ. เติบโต 22% y-y การเติบโตมาจาก: การเติบโตของยอดขาย 3.4% (ยอดขายสาขาเดิมเติบโต 1.9%) และอัตรากำไรขั้นต้นจากการขยายตัวเพิ่มขึ้น 80bps y-y เป็น 18.6% ซึ่งได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนสินค้าที่มีอัตรากำไรสูง

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Revenue	127,637	126,157	126,223	123,727	132,638
Gross profit	20,793	20,454	20,316	20,371	22,534
SG&A	16,292	16,838	16,919	17,397	17,185
Operating profit	5,477	4,479	4,130	3,688	6,336
EBITDA	9,065	8,003	7,373	7,107	9,837
Other income	976	863	733	714	987
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	1,451	1,414	1,449	1,434	1,438
Profit before tax	4,025	3,065	2,681	2,255	4,898
Income tax	912	765	663	480	1,119
Equity & invest. income	168	174	149	173	177
Minority interests	1	7	9	4	3
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	3,282	2,481	2,176	1,952	3,960
Normalized profit	3,282	2,481	2,176	1,952	3,960
EPS (Bt)	0.31	0.24	0.21	0.19	0.38
Normalized EPS (Bt)	0.31	0.24	0.21	0.19	0.38

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	31,721	23,674	23,098	19,834	19,461
A/C receivable	2,304	3,370	2,168	2,202	2,625
Inventory	35,884	37,445	34,690	35,917	36,484
Other current assets	6,830	7,085	6,281	6,237	8,353
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	115,574	115,937	116,401	116,235	117,695
Other assets	348,059	350,148	351,274	351,383	361,913
Total assets	540,371	537,660	533,912	531,808	546,531
S-T debt	26,005	38,066	36,365	32,360	31,425
A/C payable	60,193	55,772	48,391	49,922	58,905
Other current liabilities	31,951	32,813	27,903	29,606	32,507
L-T debt	70,180	59,272	67,828	67,395	66,732
Other liabilities	58,569	59,358	58,647	58,236	58,344
Minority interest	555	577	568	506	943
Shareholders' equity	292,918	291,801	294,208	293,783	297,674
Working capital	(22,006)	(14,957)	(11,533)	(11,803)	(19,796)
Total debt	96,185	97,339	104,193	99,755	98,157
Net debt	64,464	73,665	81,095	79,921	78,696

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	7	4	100	508,745	537,401
Gross profit	11	8	101	83,675	89,003
SG&A	(1)	5	101	68,339	71,443
Operating profit	72	16	99	18,633	21,480
EBITDA	38	9	97	32,320	37,563
Other income	38	1	89	3,297	3,921
Other expense					
Interest expense	0	(1)	99	5,735	5,519
Profit before tax	117	22	98	12,898	15,961
Income tax	133	23	99	3,026	3,750
Equity & invest. income	2	6	100	673	685
Minority interests	(22)	251	58	24	61
Extraordinary items					
Net profit	103	21	103	10,569	12,958
Normalized profit	103	21	98	10,569	12,958
EPS (Bt)	103	21	103	1.01	1.24
Normalized EPS (Bt)	103	21	98	1.01	1.24

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales growth	4.3	5.9	4.4	4.1	3.9
Operating profit growth	3.3	(0.5)	21.5	10.7	15.7
EBITDA growth	2.4	0.8	7.4	4.3	8.5
Norm profit growth	32.8	14.6	43.5	16.4	20.7
Norm EPS growth	32.8	14.6	43.5	16.4	20.7
Gross margin	16.3	16.2	16.1	16.5	17.0
Operating margin	4.3	3.6	3.3	3.0	4.8
EBITDA margin	7.1	6.3	5.8	5.7	7.4
Norm net margin	2.6	2.0	1.7	1.6	3.0
D/E (x)	0.3	0.3	0.4	0.3	0.3
Net D/E (x)	0.2	0.3	0.3	0.3	0.3
Interest coverage (x)	6.2	5.7	5.1	5.0	6.8
Interest rate	6.0	5.8	5.8	5.6	5.8
Effective tax rate	22.7	24.9	24.7	21.3	22.8
ROA	3.6	2.9	2.7	2.5	4.0
ROE	4.5	3.4	3.0	2.7	5.4

Fundamental Story

Ex 1: Quarterly performance

Quarterly performance	1Q23	2Q23	3Q23	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Wholesale								
SSSG (%)	10.9	6.0	3.2	1.7	3.4	1.8	1.8	3.0
Sales growth (%)	13.0	7.4	5.3	3.7	5.9	5.3	5.2	4.7
GP - Sales (%)	11.0	10.0	10.8	10.9	11.3	10.9	11.5	12.0
SG&A/sales (%)	9.3	9.5	10.1	9.8	10.2	10.4	11.0	10.1
Wholesale's net profit (Bt m)	1,897	1,089	1,247	1,742	1,568	939	937	2,105
Change (y-y%)	9	(20)	(21)	(28)	(17)	(14)	(25)	21
Retail								
SSSG (%)	0.5	(2.9)	2.2	5.5	7.1	3.5	2.3	1.9
- TH	0.8	(0.9)	2.5	5.8	6.9	3.6	2.4	1.9
- Malaysia	(0.9)	(12.2)	0.6	3.6	8.4	3.1	1.7	1.6
Sales growth (%)	0.8	(3.3)	1.0	5.0	6.7	3.9	3.5	3.4
GP - Sales (%)	17.9	17.7	17.4	17.8	17.6	18.1	18.1	18.6
SG&A/sales (%)	20.3	19.6	19.6	17.8	18.6	18.3	19.3	17.8
Retail's net profit (Bt m)	269	427	430	1,540	913	1,237	1,015	1,855
CPAXT's net profit (Bt m)	2,166	1,516	1,677	3,282	2,481	2,176	1,952	3,960
Change (y-y%)	6	(4)	5	33	15	44	16	21
- Amalgamation expense (net of tax)							(213)	(55)
- FX loss							(245)	
- Other extra items		(185)						
CPAXT's core profit (Bt m)	2,166	1,701	1,677	3,282	2,481	2,176	2,410	4,015
Change (y-y%)	6	8	5	33	15	28	44	22
Wholesale's core profit (Bt m)							1,289	2,132
Retail's core profit (Bt m)							1,122	1,883

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt47.25, TP Bt53.00

Results Comment

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

4Q24 ทำสถิติอีกครั้ง เป็นไปตามคาด

- MTC รายงานกำไรสุทธิแข็งแกร่งใน 4Q24 ที่ 1.54 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% q-q และเพิ่มขึ้น 14% y-y ทำให้กำไรสุทธิรวมทั้งปี 2024 อยู่ที่ 5.87 พันลบ. เพิ่มขึ้น 20% y-y ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด และสูงกว่าคาดการณ์ของตลาดเล็กน้อย
- MTC ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.25 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายปันผล 9%) โดยกำหนดวันที่ขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 3 มีนาคม และวันจ่ายเงินปันผลวันที่ 15 พฤษภาคม 2024
- ผลประกอบการของ MTC ใน 4Q24 แข็งแกร่ง โดยมีการเติบโตของสินเชื่อที่ดี การควบคุมคุณภาพสินทรัพย์อย่างรอบคอบ และการบริหารพอร์ตสินเชื่อที่มีวินัย เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ" และ MTC ยังคงเป็นหุ้น Top Pick ของเรา
- สินเชื่อรวมเติบโต 3% q-q และ 14% YTD แม้สินเชื่อเช่าซื้อจักรยานยนต์ลดลง 3% q-q และ 18% y-y ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์การเติบโตที่ระมัดระวังและเลือกสรรของ MTC
- อัตรากำไรถูกกดดันเล็กน้อย โดย NIM ลดลง 30bps จาก 3Q24 เนื่องจากต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้น 20bps และสัดส่วนของสินเชื่อที่ให้ผลตอบแทนต่ำเพิ่มขึ้น
- คุณภาพสินทรัพย์ยังคงแข็งแกร่ง โดยสินเชื่อ Stage 2 ยังคงลดลง และการเกิด NPL ลดลงเป็นไตรมาสที่สามติดต่อกัน แม้จะมีการตัดจำหน่ายหนี้ที่ต่ำลง แต่ NPL ยังคงทรงตัว q-q ขณะที่อัตราส่วน NPL ปรับตัวดีขึ้นเป็น 2.75% โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ
- การตั้งสำรองดีขึ้น โดยลดลง 11% y-y และลดลง 7% q-q โดย credit cost ลดลงเหลือ 2.8% ใน 4Q24 เทียบกับค่าเฉลี่ย 3.02% ในปี 2024 และ 3.67% ในปี 2023 ในขณะที่เดียวกัน รายได้ที่มีใช้ ดอกเบี้ยลดลงอย่างมากใน 4Q24 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการลดลงของค่าปรับชำระล่าช้า ซึ่งถือเป็นสัญญาณเชิงบวกต่อคุณภาพสินทรัพย์

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Interest income	6,287	6,353	6,580	6,937	7,086	
Interest expense	1,096	1,130	1,227	1,343	1,441	
Net interest income	5,191	5,223	5,353	5,594	5,645	
Non-interest income	269	278	252	233	184	
Total income	5,459	5,500	5,605	5,827	5,829	
Operating expense	2,496	2,630	2,660	2,734	2,766	
Pre-provisioning profit	2,963	2,870	2,945	3,093	3,063	
Provision for bad&doubtful debt	1,276	1,134	1,150	1,222	1,137	
Profit before tax	1,687	1,736	1,796	1,871	1,926	
Tax	336	347	351	380	383	
Profit after tax	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	
Equity income	-	-	-	-	-	
Minority interests	-	-	-	-	-	
Extra items	-	-	-	-	-	
Net profit	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	
Normalized profit	1,351	1,389	1,444	1,491	1,543	
PPP/share (Bt)	1.4	1.4	1.4	1.5	1.4	
EPS (Bt)	0.6	0.66	0.68	0.70	0.73	
Norm EPS (Bt)	0.6	0.7	0.7	0.7	0.7	
BV/share (Bt)	15.1	15.7	16.2	16.8	17.4	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Interest & dividend income	2	13	100	26,956	31,180	
Interest expense	7	31	101	5,142	5,767	
Net interest income	1	9	100	21,814	25,412	
Non-interest income	(21)	(32)	92	946	1,043	
Total income	0	7	99	22,760	26,455	
Operating expense	1	11	101	10,790	12,091	
Pre-provisioning profit	(1)	3	98	11,970	14,364	
Provision for bad&doubtful debt	(7)	(11)	97	3,501	5,249	
Profit before tax	3	14	99	7,328	9,116	
Tax	1	14	99	1,461	1,823	
Profit after tax	3	14	99	5,867	7,292	
Equity income	neg	neg	-	-	-	
Minority interests	neg	neg	-	-	-	
Extra items	neg	neg	-	-	-	
Net profit	3	14	99	5,867	7,292	
Normalized profit	3	14	99	5,867	7,292	
PPP/share (Bt)	(1)	3	98	5.6	6.8	
EPS (Bt)	3	14	99	2.8	3.4	
Norm EPS (Bt)	3	14	99	2.8	3.4	
BV/share (Bt)	4	16	17	17.4	20.3	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash and cash equivalent	2,822	1,671	2,268	8,039	3,126	
Other current assets	731	552	601	545	529	
Total current assets	3,553	2,223	2,869	8,584	3,655	
Gross loans and accrued interest	143,318	147,587	154,672	159,323	164,242	
Provisions	5,169	5,399	5,562	5,812	6,112	
Net loans	138,149	142,188	149,111	153,511	158,130	
Fixed assets	2,150	2,192	2,184	2,164	2,173	
Other assets	6,304	6,561	6,753	6,748	6,887	
Total assets	150,156	153,163	160,916	171,006	170,846	
Short term borrowing	12,691	13,522	12,998	9,509	8,661	
Current portion of LT loans	34,007	37,539	42,733	49,374	46,115	
Other current liabilities	3,890	3,926	3,781	5,018	4,613	
Total current liabilities	50,588	54,988	59,512	63,901	59,388	
Borrowings	14,584	14,927	15,425	11,515	12,516	
Other liabilities	53,066	49,958	51,626	59,922	61,988	
Minority interest	-	-	-	-	-	
Shareholders' equity	31,917	33,291	34,353	35,669	36,953	
Total Liabilities & Equity	150,156	153,163	160,916	171,006	170,846	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Gross loan grow th (YTD)	18.13	2.89	7.81	7.87	14.28	
Gross loan grow th (q-q)	3.1	2.9	4.8	2.9	3.0	
Borrowing grow th (YTD)	19.5	1.4	7.0	12.9	13.2	
Borrowing grow th (q-q)	2.9	1.4	5.6	6.9	(1.1)	
Non-interest income (y-y)	(1.6)	18.9	(12.3)	(1.6)	(31.5)	
Non-interest income (q-q)	13.7	3.3	(9.2)	(7.7)	(20.9)	
Cost-to-income	45.7	47.8	47.5	46.9	47.5	
Net interest margin	14.0	13.8	13.6	13.5	13.2	
Credit cost	3.62	3.12	3.04	3.11	2.81	
ROE	17.3	17.0	17.1	17.0	17.0	
ROA	3.7	3.7	3.7	3.6	3.6	
Loan-to-borrowing	121.2	123.1	122.2	117.7	122.7	
Loan-to-total equity	432.8	427.1	434.1	430.4	427.9	
NPLs (Btm)	4,461.2	4,466.9	4,449.2	4,487.6	4,517.4	
NPL increase	49.7	5.7	(17.7)	38.4	29.8	
NPL ratio (%)	3.11	3.03	2.88	2.82	2.75	
Loan loss coverage ratio (%)	115.9	120.9	125.0	129.5	135.3	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt1.21, TP Bt2.64

Results Comment

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

กำไร 4Q24 อ่อนแออย่างมาก

- THANI รายงานกำไรที่อ่อนแอลงที่ 123 ลบ. ลดลง 24% y-y แต่เพิ่มขึ้น 54% q-q กำไรสุทธิในปีนี้อยู่ที่ 800 ลบ. ลดลง 38% y-y กำไรต่ำกว่าคาดการณ์ของเรา แต่ดีกว่าคาดการณ์ของตลาด
- THANI ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.07 บาทต่อหุ้น (คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 54%) วันขึ้นเครื่องหมาย XD และวันที่จ่ายเงินปันผลวันที่ 4 มีนาคม และ 29 เมษายน ตามลำดับ
- ปัจจัยหลักที่กดดันคือการขาดทุนจากการด้อยค่าและการตั้งสำรองที่สูงขึ้น NPAs เพิ่มขึ้นจาก 631 ลบ. ในปี 2023 เป็น 1.1 พันลบ. ในปี 2024 ส่งผลให้การขาดทุนจากการด้อยค่าเพิ่มขึ้นจาก 56 ลบ. เป็น 182 ลบ. ในช่วงเวลาดังกล่าว
- การตั้งสำรองเพิ่มขึ้น 6% y-y ในปี 2024 credit cost เฉลี่ยอยู่ที่ 1.98% จาก 1.75% ในปี 2023 อย่างไรก็ตาม NPLs ดูเหมือนจะผ่านจุดสูงสุดใน 3Q24
- NPLs ลดลง 16% q-q อยู่ที่ 3.4% ของสินเชื่อทั้งหมด ซึ่งเกิดขึ้นท่ามกลางการหดตัวของสินเชื่อที่ลดลง 4% q-q และ 13% YTD สินเชื่อ Stage 2 ลดลงเช่นกันจาก 3Q24
- การเปลี่ยนแปลงนี้สะท้อนถึงยอดขายรถบรรทุกที่อ่อนแอ และการให้สินเชื่อที่ระมัดระวังของ THANI
- เรามองว่าอาจมีความเสี่ยงต่อคาดการณ์ของเรา แต่ด้วยสัญญาณที่แสดงถึงการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์และมูลค่าหุ้นที่ต่ำ เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Interest income	913	885	847	829	801	Interest & dividend income	(3)	(12)	92	3,362	3,559
Interest expense	319	316	308	296	290	Interest expense	(2)	(9)	95	1,210	1,085
Net interest income	594	569	539	533	511	Net interest income	(4)	(14)	91	2,152	2,474
Non-interest income	191	227	227	203	211	Non-interest income	4	11	96	867	922
Total income	785	795	765	736	722	Total income	(2)	(8)	93	3,019	3,397
Operating expense	175	187	166	228	287	Operating expense	26	64	112	868	789
Pre-provisioning profit	610	608	599	508	435	Pre-provisioning profit	(14)	(29)	86	2,151	2,608
Provision for bad&doubtful debt	386	177	263	404	269	Provision for bad&doubtful debt	(33)	(30)	146	1,112	630
Profit before tax	224	432	336	105	166	Profit before tax	59	(26)	60	1,039	1,978
Tax	63	88	82	25	43	Tax	74	(30)	69	239	396
Profit after tax	161	343	255	80	123	Profit after tax	54	(24)	58	800	1,582
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	neg	neg	(0)	(0)	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	161	343	255	80	123	Net profit	54	(24)	58	800	1,582
Normalized profit	161	343	255	80	123	Normalized profit	54	(24)	58	800	1,582
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	(14)	(35)	88	0.3	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	EPS (Bt)	54	(31)	60	0.1	0.3
Norm EPS (Bt)	0.0	0.1	0.0	0.0	0.0	Norm EPS (Bt)	54	(31)	60	0.1	0.3
BV/share (Bt)	2.2	2.3	2.1	2.1	2.1	BV/share (Bt)	1	(4)	2	2.1	2.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash and cash equivalent	1,432	4,083	1,253	1,454	3,691	Gross loan growth (YTD)	0.4	(3.6)	(5.8)	(5.8)	(13.0)
Other current assets	220	125	147	120	100	Gross loan growth (q-q)	(2.2)	(3.6)	(2.2)	(3.7)	(4.1)
Total current assets	1,652	4,208	1,400	1,574	3,791	Borrowing growth (YTD)	2.8	0.1	(9.0)	(12.3)	(11.3)
Gross loans and accrued interest	54,061	52,178	51,096	49,369	47,414	Borrowing growth (q-q)	(0.9)	0.1	(9.1)	(3.5)	1.0
Provisions	1,678	1,642	1,609	1,739	1,742	Non-interest income (y-y)	(17.1)	(19.3)	2.0	(13.9)	10.6
Net loans	52,383	50,536	49,486	47,630	45,672	Non-interest income (q-q)	(19.1)	18.8	0.1	(10.5)	3.9
Fixed assets	512	482	518	703	823	Cost-to-income	22.3	23.5	21.8	31.0	39.7
Other assets	712	755	778	846	877	Net interest margin	4.29	4.09	3.98	4.15	4.01
Total assets	55,260	55,981	52,183	50,753	51,163	Credit cost	2.57	1.22	1.86	2.96	2.06
Short term borrowing	7,124	5,303	5,512	5,726	7,265	ROE	5.1	10.7	7.8	2.4	3.7
Current portion of LT loans	10,015	12,016	11,640	11,579	11,059	ROA	1.2	2.5	1.9	0.6	1.0
Other current liabilities	801	1,146	1,020	830	745	Loan-to-borrowing	144	138	149	149	141
Total current liabilities	17,940	18,465	18,172	18,134	19,068	Loan-to- total equity	473	444	429	411	391
Borrowings	2,149	2,149	71	71	71	NPLs (Bt m)	1,724	1,713	1,737	1,869	1,565
Other liabilities	22,486	22,339	20,771	19,299	18,659	NPL increase	219	(10)	24	132	(305)
Minority interest	0	0	0	0	0	NPL ratio	3.2	3.3	3.4	3.9	3.4
Shareholders' equity	12,685	13,028	13,169	13,249	13,364	Loan-loss-coverage ratio	97	96	93	93	111
Total Liabilities & Equity	55,260	55,981	52,183	50,753	51,163						

Sources: Company data, Thanachart estimates

หมายเหตุ: บริษัท ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 100 และ TCAP เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ของบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยถือหุ้นในสัดส่วนร้อยละ 89.96 โดย ทุนธนชาติ จำกัด (TCAP) และ บริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd มี สัดส่วนการถือหุ้น บริษัท ราชธานีลีสซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) ทั้งทางตรงและทางอ้อม ร้อยละ 60 และเป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ของ THANI

Short Sell Outstanding

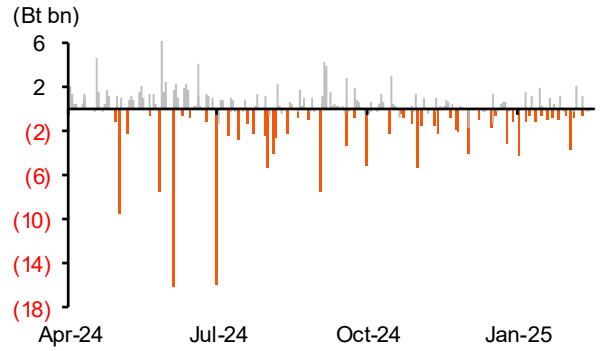
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	70,986	20
Last Week	70,908	78
Last Month	73,081	(2,094)
Last Year	74,662	(3,676)

Market Outstanding Short Sell Value



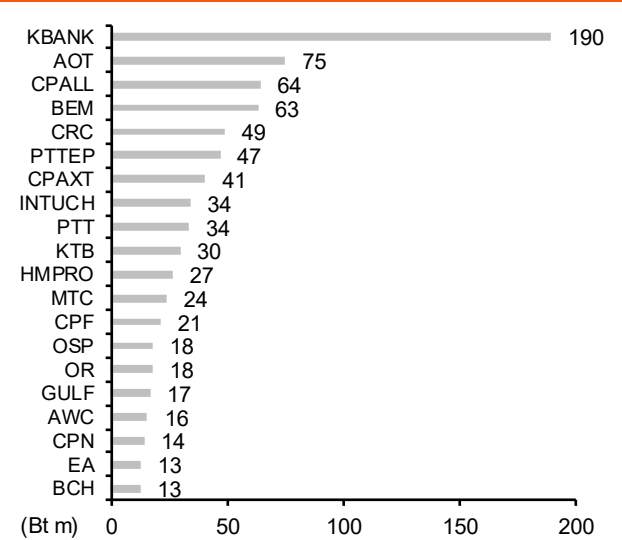
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	301.7	2.8	(1.2)	(16.8)	302.9
BEM	211.0	9.7	14.5	35.5	196.5
AWC	196.5	0.0	(0.4)	(9.2)	196.9
BTS	176.0	(2.2)	(8.6)	(8.4)	184.5
WHA	158.3	(0.7)	(6.6)	5.9	164.9
HMPRO	140.2	1.5	1.2	4.4	138.9
AOT	137.7	0.9	10.9	12.9	126.8
BANPU	123.2	(0.8)	(2.1)	(25.6)	125.3
PTT	122.7	0.1	0.0	17.2	122.7
LH	112.1	(1.9)	(1.4)	4.2	113.5
EA	79.4	0.0	0.6	1.3	78.8
OR	77.3	2.1	2.6	4.6	74.7
PTTGC	72.7	(0.0)	(5.8)	(3.0)	78.5
BDMS	63.7	0.2	1.9	(2.5)	61.8
DELTA	58.6	0.9	9.3	6.3	49.4
MINT	50.7	0.4	(0.3)	(17.0)	50.9
OSP	46.8	0.3	0.3	7.6	46.6
TRUE	44.7	(0.0)	(2.1)	12.8	46.8
CRC	41.1	(0.1)	(0.3)	2.9	41.4
KTB	41.1	0.0	(2.6)	(3.0)	43.7

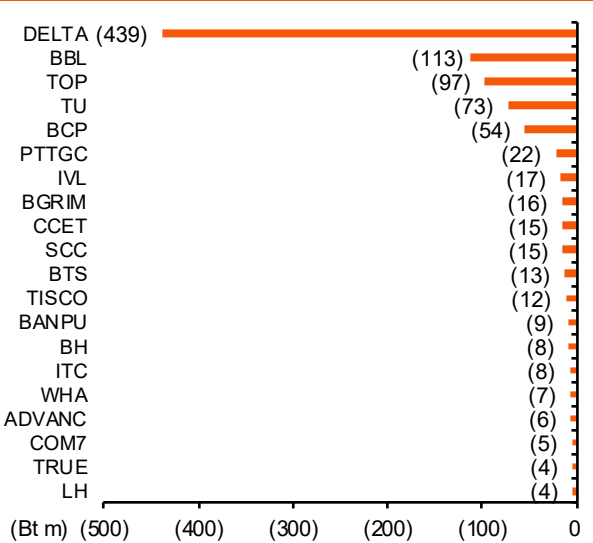
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	5,991	75	1.3	0.5	(13.1)
DELTA	4,560	(439)	(8.8)	(18.3)	(30.8)
KBANK	4,275	190	4.6	8.9	18.9
PTTEP	4,161	47	1.1	3.1	6.3
PTT	3,866	34	0.9	1.6	16.3
CPALL	2,107	64	3.1	2.8	(21.0)
GULF	2,073	17	0.8	1.4	(8.3)
BBL	1,805	(113)	(5.9)	(4.9)	15.0
BH	1,517	(8)	(0.5)	3.1	(7.1)
BDMS	1,490	11	0.7	7.7	(4.2)
CRC	1,481	49	3.4	3.6	16.5
SCC	1,468	(15)	(1.0)	(0.6)	6.5
MINT	1,406	11	0.8	2.2	(13.4)
PTTGC	1,404	(22)	(1.6)	(7.9)	(13.8)
BEM	1,372	63	4.8	8.2	15.7
INTUCH	1,344	34	2.6	1.0	21.6
TISCO	1,302	(12)	(0.9)	0.3	(3.8)
HMPRO	1,212	27	2.2	4.5	2.1
MTC	1,115	24	2.2	7.6	6.7
ADVANC	1,060	(6)	(0.5)	(2.5)	17.8

Top 20 Short Covering (Daily)

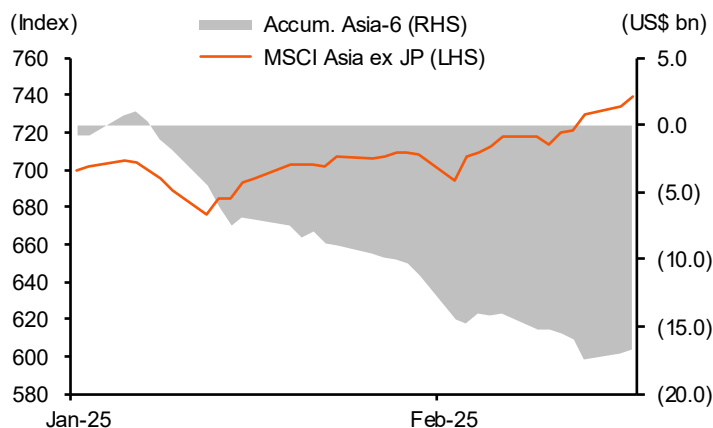


Source: SET data , * Last Trading Day as of 18-Feb-25

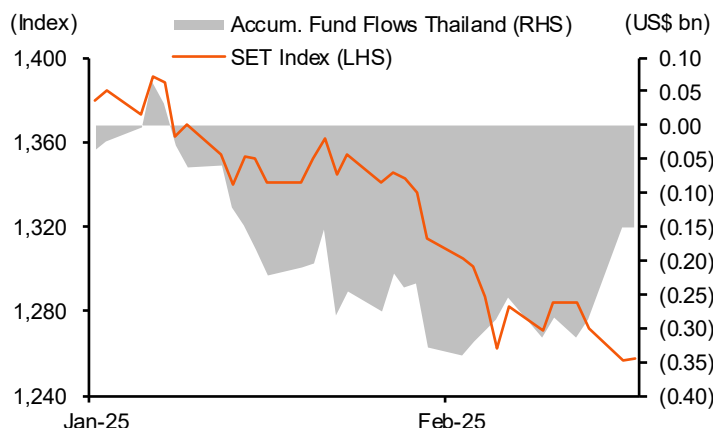
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

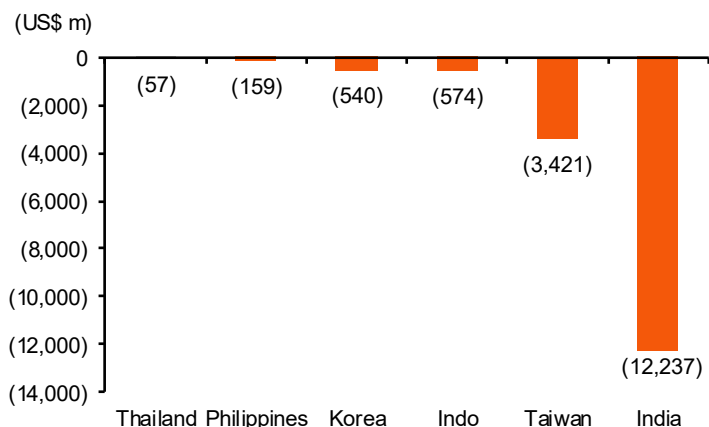
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



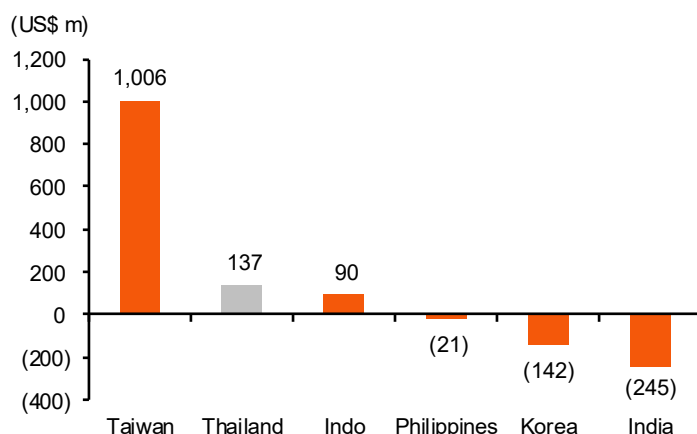
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 17-18 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)	(12,237)	(574)	(540)	(159)	(3,421)	(16,989)

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	(3,264)	(327)	(699)	(35)	(1,343)	(5,489)

Weekly

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)
17-18 Feb 25	137	(245)	90	(142)	(21)	1,006	826

Daily

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	(245)	66	(155)	(17)	756	544
18-Feb-25	(0)	—	24	13	(3)	249	282

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.03)	(0.68)	(0.08)	(0.09)	(0.10)	(0.12)	(0.24)

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	(10.2)	(2.8)	(2.9)	9.5	(6.6)	2.7

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	(4.3)	(2.0)	(3.3)	4.3	4.0	0.6

w-w %

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)
17-18 Feb 25	(1.1)	0.0	3.5	1.4	0.6	2.2

d-d %

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
18-Feb-25	0.1	(0.0)	0.6	0.6	1.7	0.7

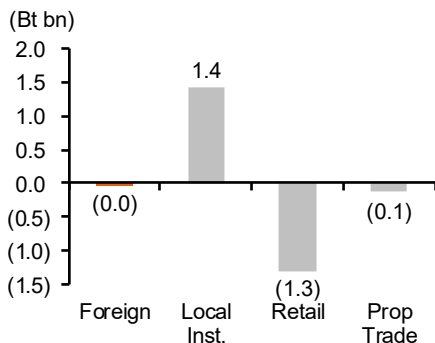
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

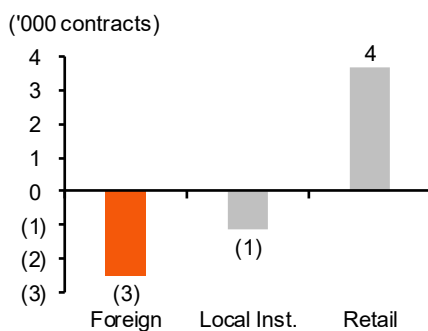
Daily Fund Flows

As of 18-Feb-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	26,039	26,042	(3)	130,240	132,742	(2,502)	3,215	2,386	828
Institution Investors	5,607	4,196	1,411	70,416	71,557	(1,141)	52,276	9,156	43,120
Retail Investors	13,045	14,339	(1,294)	146,592	142,949	3,643	4,392	0	4,392
Proprietary Trading	2,668	2,781	(114)	—	—	—	—	—	—

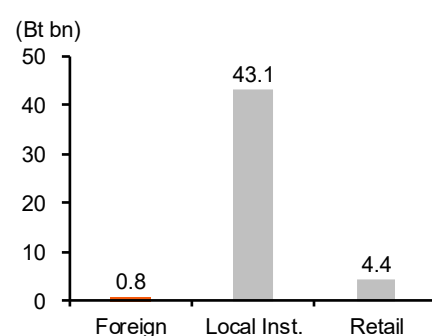
Equity Market (SET)



Futures Market



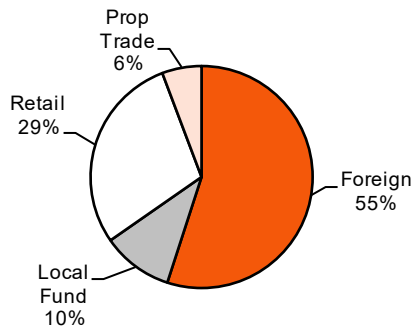
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

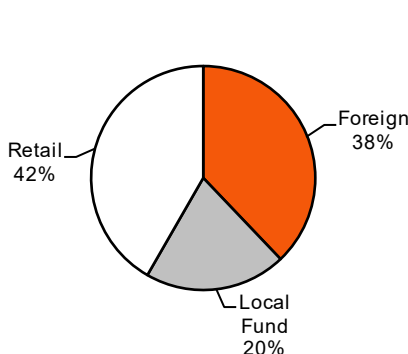
Equity Market

Turnover: Bt47,359m



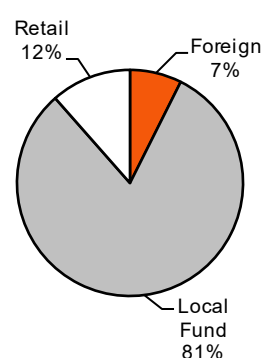
Futures Market

Volume: 347,248 contracts



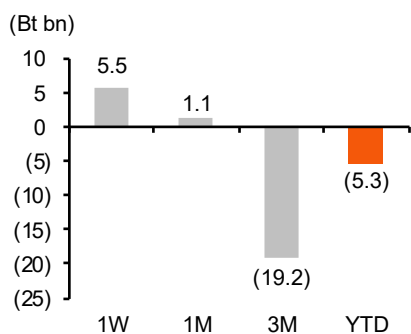
Bond Market

Turnover: Bt71,425m (2 sides B&S)

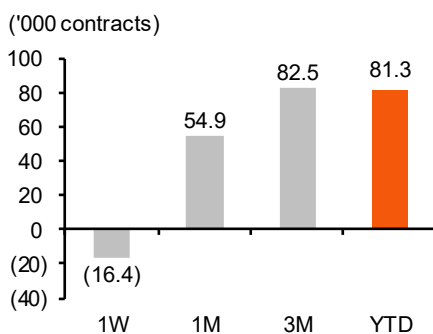


Net Foreign Fund Flows By Market

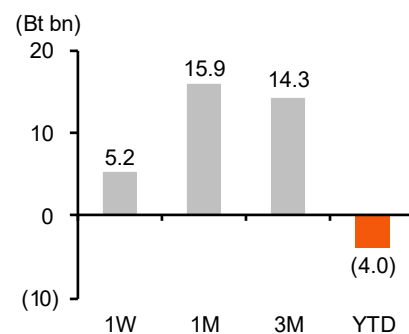
Equity Market



Futures Market



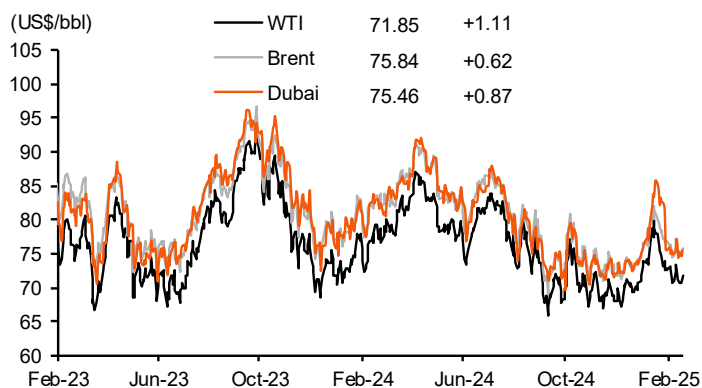
Bond Market



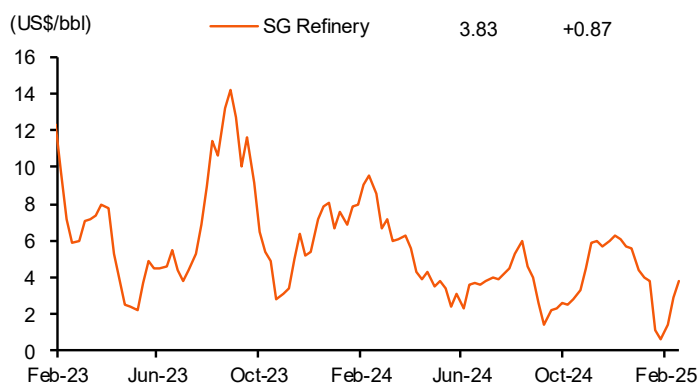
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

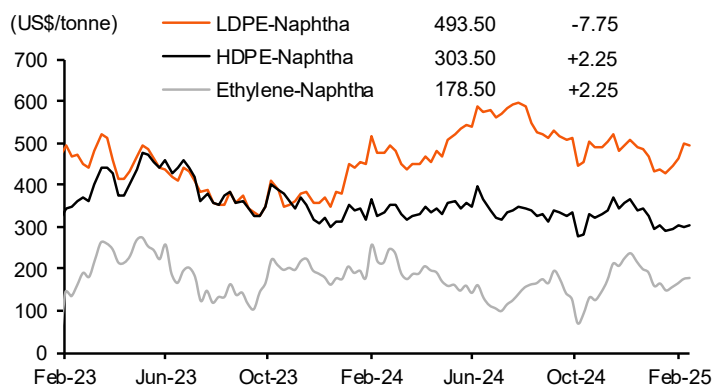
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



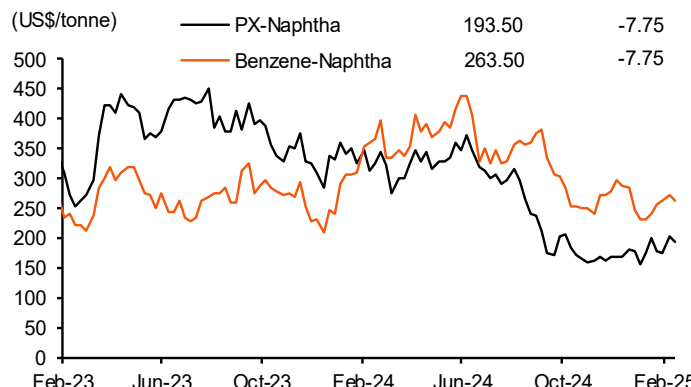
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



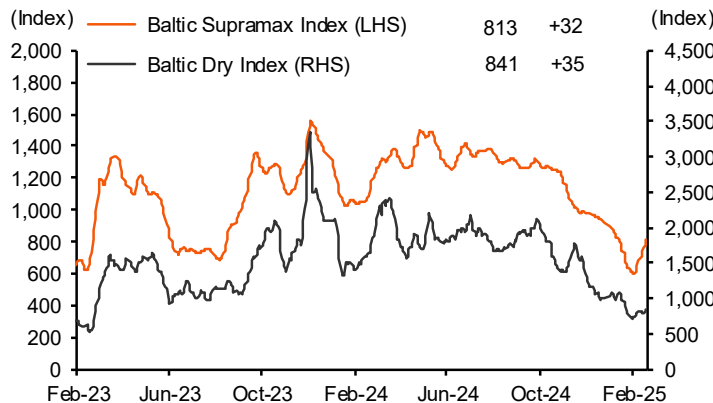
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



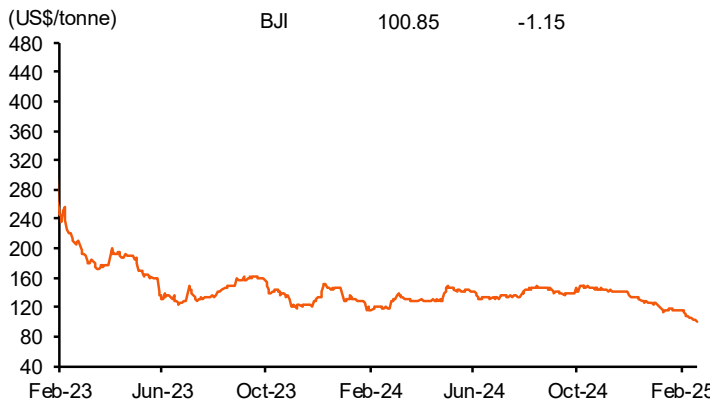
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



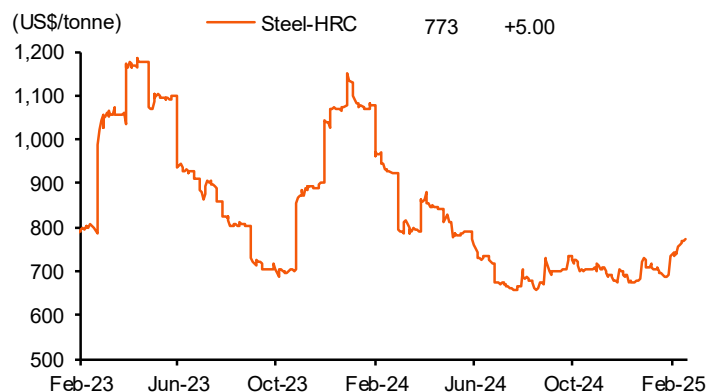
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



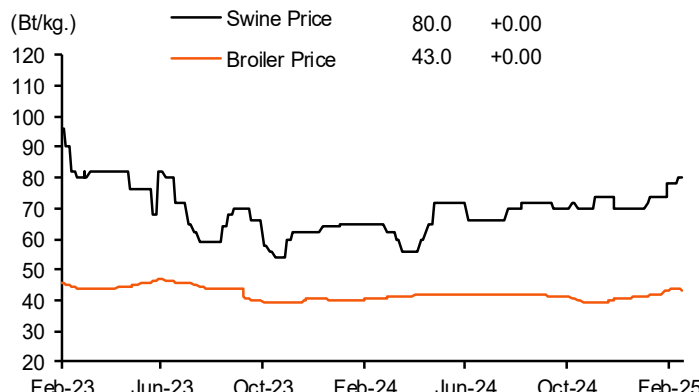
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



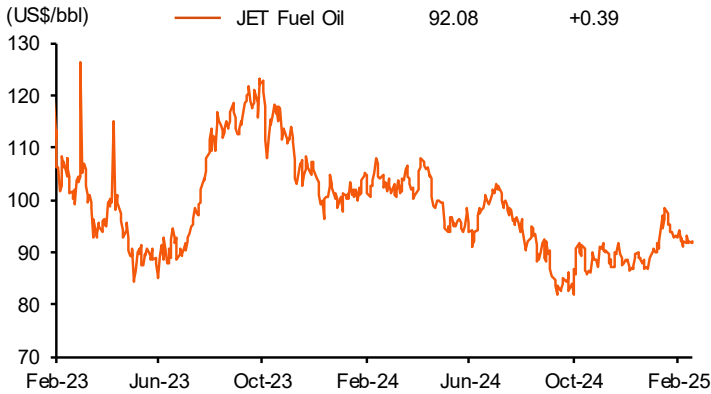
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



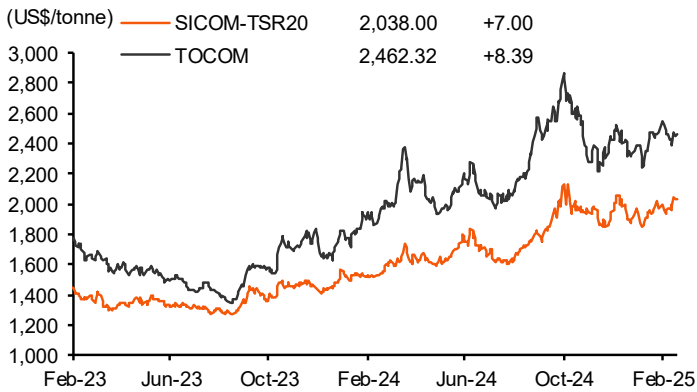
Gold

Source: Bloomberg



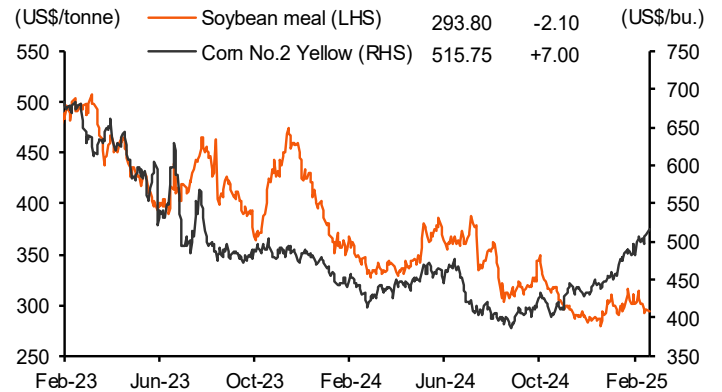
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



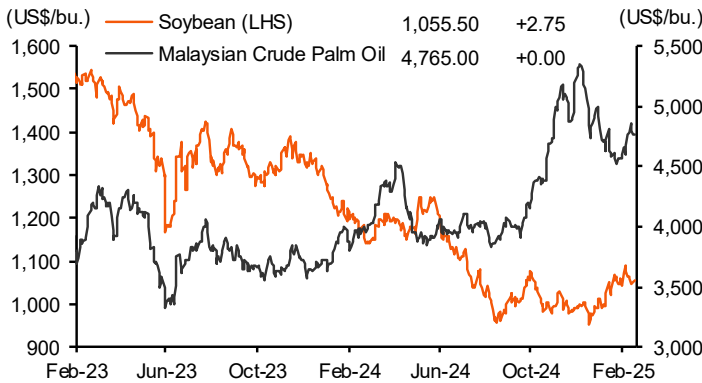
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



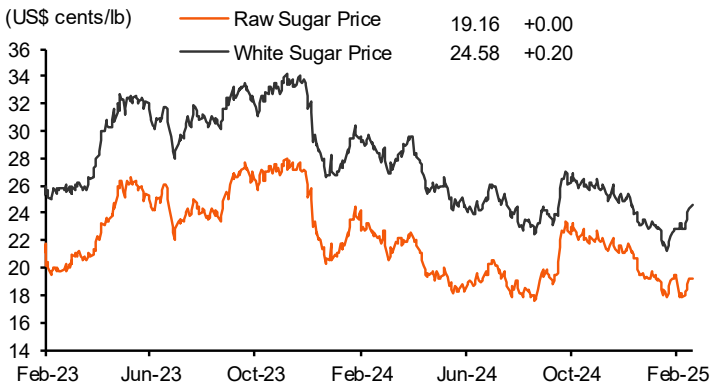
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



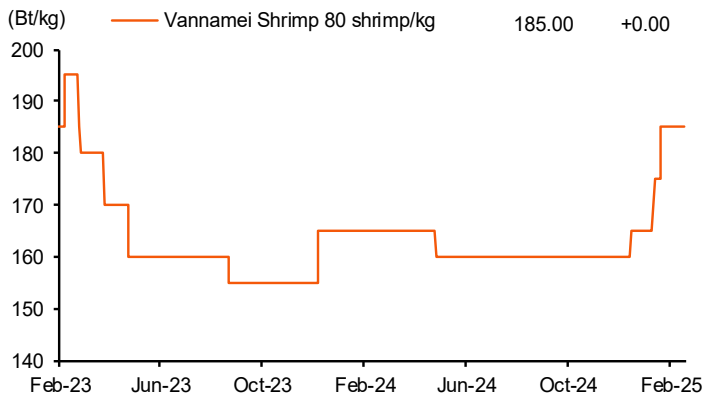
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
24CS	นาย สันติ มณีวงศ์	11/02/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	191,000	0.39	74,490
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	36,300	1.45	52,635
HENG	นาย บัณฑิต ศุภสาธิตกุล	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	152,900	1.05	160,545
KUN	นาย ไพศาล ศังขวณิช	18/02/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	806,200	0.01	8,062
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	1.95	39,000
MBK	นาย สุวิชญ โรจนวานิช	05/02/68	โอน	หุ้นสามัญ	40,117	-	-
MBK	นาย สุวิชญ โรจนวานิช	10/02/68	โอน	หุ้นสามัญ	20,058	-	-
PRIME	นาย สุรเชษฐ์ ชัยปัทมานนท์	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	367,900	0.08	29,432
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,700,000	0.18	306,000
TFM	นาย ฤทธิรงค์ บุญมีโชติ	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	9.00	9,000,000
TPIPL	นาง อรพิน เลี้ยวไพรัตน์	17/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	601,400	0.94	565,316

Source: www.sec.or.th

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	18 Feb	17 Feb	14 Feb	13 Feb	11 Feb
1 BBL	404.9	147.4	103.8	(51.6)	21.7
2 KBANK	365.9	(9.5)	68.8	3.7	(36.7)
3 SCB	184.9	305.1	486.9	(12.8)	130.3
4 MINT	175.7	(12.1)	40.3	59.6	85.0
5 PTTGC	127.8	147.1	143.1	138.1	34.1
6 ADVANC	127.4	188.6	555.3	2,471.5	963.8
7 BDMS	113.6	239.9	(2.0)	(120.0)	(12.8)
8 TTB	97.9	40.2	30.3	82.7	(13.7)
9 PTTEP	85.1	112.7	284.5	(71.3)	223.2
10 GULF	84.5	152.7	105.7	413.2	(199.2)
11 KTC	69.5	56.2	34.7	25.5	45.8
12 TRUE	67.1	31.6	348.1	39.5	41.1
13 BTS	60.5	82.1	26.8	(27.5)	(129.5)
14 TISCO	54.0	(7.6)	10.6	(97.8)	(16.3)
15 EA	51.8	(2.9)	77.0	(23.5)	(19.8)
16 CRC	48.8	83.0	43.7	29.9	44.5
17 TU	46.8	75.4	41.9	(90.4)	(29.7)
18 BGRIM	41.4	32.1	66.5	(13.5)	2.9
19 PTT	38.4	229.4	233.1	166.8	(39.6)
20 GLOBAL	34.9	27.6	46.9	(43.1)	17.3

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	18 Feb	17 Feb	14 Feb	13 Feb	11 Feb
1 DELTA	(385.1)	127.4	(29.6)	(558.7)	(75.5)
2 CPALL	(189.9)	41.5	289.5	114.0	26.5
3 CCET	(87.9)	94.9	(2.1)	(78.8)	116.6
4 IVL	(87.2)	3.1	3.1	(33.6)	(22.9)
5 VGI	(57.9)	173.3	(5.4)	(53.8)	(8.3)
6 TOP	(48.9)	263.0	116.6	82.3	207.7
7 BANPU	(45.3)	(38.8)	11.1	(47.9)	2.4
8 CPAXT	(39.2)	(20.5)	(27.7)	(16.4)	28.1
9 BA	(32.0)	(26.2)	(19.3)	(24.2)	10.1
10 TIDLOR	(32.0)	13.8	2.2	(14.8)	(14.1)
11 CENTEL	(29.2)	(15.2)	(6.7)	(1.6)	8.9
12 OSP	(29.0)	10.4	13.0	(2.1)	(22.4)
13 BEM	(28.7)	(4.2)	8.4	(19.9)	(21.3)
14 CPN	(23.7)	27.2	89.4	(116.2)	(117.6)
15 GPSC	(23.5)	(28.6)	36.3	69.9	40.0
16 MTC	(20.8)	(31.8)	(3.7)	(15.8)	(16.6)
17 AAV	(20.1)	(25.5)	(18.6)	(15.3)	(9.1)
18 CPF	(19.1)	74.3	9.2	(29.4)	(40.2)
19 SCGP	(18.0)	69.8	38.3	(5.9)	(40.8)
20 BCH	(17.2)	7.8	0.3	(9.6)	6.9

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	1,297.3	1,682.4	2,979.7	(385.1)	35.1
2 KBANK	915.9	550.0	1,465.8	365.9	25.2
3 CPALL	583.9	773.8	1,357.7	(189.9)	34.6
4 ADVANC	739.8	612.3	1,352.1	127.4	28.7
5 PTT	577.9	539.5	1,117.5	38.4	45.2
6 AOT	545.9	524.5	1,070.4	21.4	18.7
7 SCB	528.5	343.6	872.0	184.9	31.9
8 BDMS	441.5	328.0	769.5	113.6	30.3
9 GULF	411.0	326.5	737.5	84.5	38.3
10 BBL	562.9	158.1	721.0	404.9	26.7
11 KTB	346.9	342.4	689.2	4.5	31.5
12 BH	279.6	287.6	567.2	(8.0)	38.3
13 PTTEP	303.6	218.5	522.0	85.1	35.7
14 PTTGC	321.4	193.6	515.0	127.8	26.7
15 CPF	225.3	244.4	469.7	(19.1)	37.4
16 INTUCH	233.5	233.1	466.6	0.5	17.8
17 TOP	168.7	217.6	386.3	(48.9)	31.8
18 MINT	279.4	103.7	383.1	175.7	18.8
19 CCET	138.0	225.9	363.9	(87.9)	26.0
20 CPN	156.6	180.4	337.0	(23.7)	43.5

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	2,140.3	7,176.7	29.8
4 BBL	424.6	1,908.8	22.2
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	383.9	2,369.3	16.2
7 AMATA	166.4	1,150.0	14.5
8 THIP	13.0	90.0	14.4
9 GBX	147.6	1,089.1	13.6
10 CPALL	1,167.3	8,983.1	13.0
11 FSX	106.0	818.9	13.0
12 KKP-W6	8.7	70.5	12.4
13 TRUE	4,126.2	34,552.1	11.9
14 MFC	14.4	125.6	11.5
15 BH	91.0	794.9	11.5
16 AH	40.0	354.8	11.3
17 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
18 BDMS	1,745.7	15,892.0	11.0
19 RCL	90.3	828.8	10.9
20 AAV	1,356.6	12,850.0	10.6

Source: SET

Short Sell (I)

รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
		(หุ้น)	(บาท)						(หุ้น)	(บาท)			
1	DELTA	4,593,000	374,035,475	81.44	77.75	4.74%	46	RCL	211,200	5,248,630	24.85	24.90	-0.19%
2	KBANK	1,554,600	250,425,100	161.09	162.50	-0.87%	47	LH	1,154,500	5,241,196	4.54	4.54	0.00%
3	AOT	3,711,800	162,503,400	43.78	43.50	0.64%	48	HANA	232,400	5,147,590	22.15	21.90	1.14%
4	PTT	3,347,400	104,520,425	31.22	31.50	-0.88%	49	TISCO	51,300	5,089,600	99.21	99.50	-0.29%
5	PTTEP	743,500	94,348,250	126.90	127.50	-0.47%	50	PLANB	710,300	5,086,225	7.16	7.20	-0.55%
6	CPALL	1,482,300	76,243,925	51.44	51.75	-0.61%	51	BCP	131,000	4,898,475	37.39	37.00	1.06%
7	BEM	10,559,300	68,635,450	6.50	6.50	0.00%	52	SCGP	307,800	4,846,950	15.75	15.70	0.30%
8	CPF	3,083,500	68,206,710	22.12	22.40	-1.25%	53	JMART	435,500	4,490,790	10.31	10.30	0.11%
9	INTUCH	413,800	41,009,300	99.10	99.25	-0.15%	54	BJC	193,000	4,332,550	22.45	22.50	-0.23%
10	BH	207,100	38,187,400	184.39	186.50	-1.13%	55	CBG	59,100	4,230,300	71.58	71.75	-0.24%
11	MINT	1,282,300	35,550,175	27.72	27.75	-0.09%	56	RATCH	142,100	4,047,025	28.48	28.50	-0.07%
12	BBL	227,800	35,209,350	154.56	156.00	-0.92%	57	TLI	345,400	3,898,840	11.29	11.30	-0.11%
13	HMPRO	3,960,700	34,123,650	8.62	8.65	-0.40%	58	AAV	1,662,700	3,695,226	2.22	2.24	-0.78%
14	ADVANC	115,200	33,874,400	294.05	294.00	0.02%	59	SIRI	2,155,600	3,535,367	1.64	1.63	0.62%
15	BOMS	1,415,200	33,214,760	23.47	23.40	0.30%	60	SPRC	632,300	3,461,790	5.47	5.40	1.39%
16	GULF	560,500	32,407,575	57.82	58.00	-0.31%	61	ICHI	253,100	3,432,440	13.56	13.50	0.46%
17	CPAXT	1,174,600	31,851,750	27.12	27.50	-1.39%	62	GFPT	379,600	3,413,420	8.99	8.90	1.04%
18	BANPU	6,991,900	31,414,722	4.49	4.50	-0.16%	63	EGCO	32,300	3,323,800	102.90	103.50	-0.58%
19	DR	2,489,300	30,744,580	12.35	12.30	0.41%	64	IRPC	3,139,600	3,256,077	1.04	1.03	0.69%
20	VGI	7,050,000	22,186,866	3.15	3.08	2.18%	65	GLOBAL	374,200	3,096,845	8.28	8.20	0.93%
21	CRC	569,900	20,136,525	35.33	36.00	-1.85%	66	COM7	141,500	3,014,770	21.31	21.30	0.03%
22	SCC	135,500	20,012,500	147.69	148.50	-0.54%	67	WHA	580,600	2,757,796	4.75	4.70	1.06%
23	TOP	730,700	19,229,825	26.32	26.00	1.22%	68	M	132,700	2,543,350	19.17	19.20	-0.18%
24	TU	1,552,700	18,592,290	11.97	12.00	-0.22%	69	BA	120,400	2,521,930	20.95	21.40	-2.12%
25	TRUE	1,394,900	17,715,230	12.70	12.60	0.79%	70	CHG	1,094,400	2,439,330	2.23	2.26	-1.38%
26	TIDLOR	935,500	16,817,920	17.98	18.00	-0.13%	71	THG	140,800	2,043,420	14.51	14.50	0.09%
27	IVL	731,400	16,571,230	22.66	22.50	0.70%	72	JMT	136,000	1,919,840	14.12	14.10	0.12%
28	CPN	315,100	16,210,900	51.45	52.25	-1.54%	73	DOHOME	294,100	1,901,465	6.47	6.30	2.62%
29	MTC	336,300	15,770,450	46.89	47.25	-0.75%	74	GPSC	61,600	1,853,950	30.10	30.00	0.32%
30	TTB	7,287,400	14,437,629	1.98	1.99	-0.44%	75	MAJOR	115,300	1,522,010	13.20	13.20	0.00%
31	PTTGC	726,300	14,061,170	19.36	19.30	0.31%	76	MEGA	47,100	1,488,850	31.61	31.75	-0.44%
32	KTC	261,700	13,436,550	51.34	51.50	-0.30%	77	SPALI	93,300	1,478,330	15.84	15.80	0.28%
33	OSP	867,200	13,304,450	15.34	15.30	0.27%	78	ITC	78,400	1,470,440	18.76	18.90	-0.76%
34	KTB	530,000	12,478,820	23.54	23.80	-1.07%	79	BGRIM	97,000	1,296,100	13.36	13.20	1.23%
35	BTS	1,660,400	9,869,695	5.94	5.95	-0.10%	80	AMATA	51,900	1,290,630	24.87	24.80	0.27%
36	BCH	650,800	9,735,700	14.96	15.00	-0.27%	81	AP	150,900	1,220,625	8.09	8.05	0.48%
37	SCB	74,900	9,325,900	124.51	125.50	-0.79%	82	BCPG	171,000	1,201,050	7.02	6.95	1.06%
38	CCET	1,177,500	8,665,510	7.36	7.25	1.51%	83	SISB	46,300	1,177,750	25.44	25.25	0.74%
39	SAWAD	205,700	8,009,525	38.94	38.75	0.48%	84	SAPPE	21,700	1,170,100	53.92	54.00	-0.15%
40	KCE	357,000	7,560,880	21.18	21.00	0.85%	85	KAMART	117,000	1,168,910	9.99	9.85	1.43%
41	STA	463,000	7,501,110	16.20	16.40	-1.21%	86	ERW	352,800	1,160,674	3.29	3.36	-2.09%
42	TASCO	409,700	6,957,550	16.98	17.30	-1.84%	87	CK	69,200	1,078,060	15.58	15.70	-0.77%
43	PR9	289,900	6,416,970	22.14	22.10	0.16%	88	BAM	172,700	1,047,040	6.06	6.10	-0.61%
44	CENTEL	193,800	5,889,450	30.39	30.50	-0.36%	89	KKP	19,800	1,041,450	52.60	52.50	0.19%
45	AWC	1,880,500	5,863,542	3.12	3.14	-0.70%	90	AAI	176,200	1,003,085	5.69	5.70	-0.12%

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	TKN	106,800	936,140	8.77	9.05	-3.15%	136	PSH	21,000	127,650	6.08	6.15	-1.16%
92	BTG	50,900	914,260	17.96	18.30	-1.85%	137	NSL	4,600	125,350	27.25	27.50	-0.91%
93	THCOM	76,400	863,530	11.30	11.20	0.92%	138	LPN	46,600	100,268	2.15	2.14	0.55%
94	TCAP	17,200	855,675	49.75	50.00	-0.50%	139	DITTO	7,200	85,710	11.90	11.90	0.04%
95	JTS	16,700	824,675	49.38	50.00	-1.24%	140	CKP	29,500	84,512	2.86	2.88	-0.53%
96	STGT	100,700	824,280	8.19	7.85	4.27%	141	JAS	43,900	78,495	1.79	1.78	0.45%
97	BSRC	150,700	819,960	5.44	5.25	3.64%	142	TIPL	81,200	77,140	0.95	0.95	0.00%
98	COCOCO	95,000	804,250	8.47	8.55	-0.98%	143	BBGI	17,300	72,328	4.18	4.12	1.48%
99	TFG	220,900	742,508	3.36	3.38	-0.55%	144	SUSCO	26,200	66,914	2.55	2.56	-0.24%
100	PRM	97,100	738,430	7.60	7.60	0.06%	145	INDIA01	4,680	64,584	13.80	13.70	0.73%
101	TTW	79,400	714,600	9.00	9.05	-0.55%	146	EGATIF	10,500	63,000	6.00	6.05	-0.83%
102	EA	237,500	684,692	2.88	2.86	0.80%	147	ONEE	18,400	60,002	3.26	3.22	1.27%
103	PTG	85,000	638,900	7.52	7.55	-0.44%	148	RBF	11,700	58,965	5.04	4.94	2.02%
104	GUNKUL	343,000	632,014	1.84	1.83	0.69%	149	BAY	2,400	55,010	22.92	23.10	-0.78%
105	SPA	117,500	623,660	5.31	5.35	-0.79%	150	SAK	11,600	50,468	4.35	4.34	0.25%
106	TQM	36,800	618,070	16.80	16.80	-0.03%	151	XO	2,500	46,550	18.62	18.70	-0.43%
107	TVO	27,700	611,030	22.06	22.10	-0.19%	152	ASIAN	5,100	39,015	7.65	7.55	1.32%
108	XPG	622,200	560,553	0.90	0.90	0.10%	153	SYNEX	3,700	38,130	10.31	10.30	0.05%
109	SJWD	66,400	517,535	7.79	7.65	1.88%	154	MEB	1,400	30,190	21.56	21.60	-0.17%
110	SNNP	42,400	492,730	11.62	11.60	0.18%	155	STPI	8,200	22,674	2.77	2.76	0.19%
111	SABINA	26,200	488,640	18.65	18.80	-0.80%	156	UBE	37,200	19,716	0.53	0.54	-1.85%
112	BLA	24,300	478,390	19.69	19.70	-0.07%	157	HKCE01	400	10,100	25.25	25.50	-0.98%
113	SAMART	67,000	475,860	7.10	7.05	0.74%	158	ACE	7,600	9,652	1.27	1.28	-0.78%
114	TIPIP	152,900	446,468	2.92	2.90	0.69%	159	SAV	500	9,200	18.40	18.20	1.10%
115	MBK	24,400	441,610	18.10	18.10	-0.01%	160	SIS	300	7,725	25.75	26.00	-0.96%
116	ORI	142,700	440,022	3.08	3.08	0.12%	161	BAFS	800	7,245	9.06	9.25	-2.09%
117	QH	268,700	439,363	1.64	1.63	0.32%	162	EASTW	2,800	5,936	2.12	2.18	-2.75%
118	THANI	316,400	386,246	1.22	1.21	0.89%	163	SSP	1,100	5,575	5.07	5.05	0.36%
119	DCC	232,400	376,661	1.62	1.60	1.30%	164	BPP	600	5,115	8.53	8.50	0.29%
120	WHAUP	98,700	369,934	3.75	3.70	1.30%	165	AIE	4,400	3,300	0.75	0.98	-23.47%
121	SINGER	60,400	364,665	6.04	6.00	0.62%	166	AI	800	2,752	3.44	3.82	-9.95%
122	TTA	81,000	355,124	4.38	4.40	-0.36%	167	FORTH	200	1,645	8.23	8.10	1.54%
123	SC	132,400	340,470	2.57	2.54	1.24%	168	UNIQ	800	1,440	1.80	1.78	1.12%
124	NER	65,200	318,604	4.89	4.92	-0.68%	169	MC	100	1,110	11.10	11.00	0.91%
125	PSL	50,300	314,880	6.26	6.25	0.16%	170	SAT	100	1,070	10.70	10.80	-0.93%
126	SKY	14,500	299,210	20.64	20.50	0.66%	171	SHR	100	208	2.08	2.08	0.00%
127	TIPH	13,300	291,420	21.91	22.20	-1.30%							
128	SCCC	1,600	254,950	159.34	160.00	-0.41%							
129	RS	247,300	210,372	0.85	0.85	0.08%							
130	MASTER	7,400	205,775	27.81	28.25	-1.57%							
131	TQA	16,200	202,780	12.52	12.50	0.14%							
132	BBIK	5,700	198,775	34.87	34.25	1.82%							
133	EPG	50,900	171,244	3.36	3.40	-1.05%							
134	ROJNA	27,800	160,610	5.78	5.85	-1.24%							
135	AU	18,000	158,770	8.82	8.80	0.23%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
AOT-F	1,351,900	57,911,600	43.00	43.50	(1.15)
KBANK-F	17,800	2,883,600	162.00	162.50	(0.31)
CPALL-F	33,000	1,699,500	51.50	51.75	(0.48)
TU-F	11,700	140,400	12.00	12.00	0.00
BDMS-F	5,200	121,160	23.30	23.40	(0.43)
SCB-F	200	24,800	124.00	125.50	(1.20)
DIF-F	1,000	8,600	8.60	8.15	5.52
3BBIF-F	100	760	7.60	5.25	44.76

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CPF	2,915,700	64,260,570	22.04	22.40	(1.61)	1.00
DELTA	576,100	44,791,775	77.75	77.75	0.00	4.00
TOP	1,400,000	36,750,000	26.25	26.00	0.96	1.00
CENDEL	310,000	10,400,500	33.55	30.50	10.00	1.00
FUEVFN01	200,000	8,445,000	42.23	42.50	(0.64)	1.00
TRUE	631,300	7,954,380	12.60	12.60	0.00	1.00
E1VFN3001	119,674	3,654,844	30.54	30.50	0.13	1.00
HKTECH13	650,000	3,211,000	4.94	4.90	0.82	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 18/2/25

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise	
													price
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	27.8%	28/01/2027	2.48	0.17	65.7%	0.54	-68.5%	14.59	27.7%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	150.8%	28/01/2028	2.48	0.22	65.7%	0.47	-53.6%	11.27	48.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	39.4%	08/08/2026	2.54	0.04	48.4%	0.24	-83.0%	63.50	23.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	223.0%	16/05/2027	0.40	0.58	45.5%	0.03	n.m.	0.84	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	241.7%	01/04/2025	0.12	0.01	100.7%	0.00	n.m.	12.00	289.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	107.7%	14/01/2026	0.26	0.04	113.9%	0.04	-3.5%	6.50	112.7%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	88.1%	30/05/2025	1.09	0.05	28.5%	0.00	n.m.	21.80	104.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	488.3%	31/05/2026	12.90	0.89	35.8%	0.00	n.m.	14.49	103.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	160.0%	31/03/2026	0.20	0.02	94.7%	0.02	-9.2%	10.00	91.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-14.5%	24/06/2025	2.90	1.38	8.5%	1.51	-8.5%	2.10	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	209.4%	13/02/2026	4.26	0.18	10.8%	0.00	n.m.	23.67	81.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	192.4%	01/09/2026	1.72	0.03	9.2%	0.00	n.m.	57.33	53.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	186.1%	10/07/2026	0.45	0.18	28.2%	0.00	n.m.	2.88	140.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	142.9%	21/11/2026	5.95	0.07	37.7%	0.07	-3.1%	88.06	37.4%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	416.7%	14/11/2026	0.06	0.01	180.9%	0.02	-59.5%	6.00	116.6%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	184.0%	13/08/2025	0.25	0.01	86.6%	0.00	158.4%	25.00	106.9%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	20.2%	12/05/2026	1.88	0.12	12.5%	0.02	405.9%	15.67	31.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	132.7%	31/05/2026	0.49	0.14	65.3%	0.05	205.9%	3.50	110.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	17.5%	06/06/2027	0.63	0.24	39.4%	0.20	20.3%	2.63	54.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	269.5%	08/12/2025	2.46	0.09	68.8%	0.02	421.0%	27.33	93.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	0.230	1:1.0000	500.0%	09/06/2026	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	144.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1250.0%	06/07/2028	0.04	0.04	289.8%	0.04	4.7%	1.00	379.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1225.0%	09/05/2028	0.04	0.03	289.8%	0.04	-16.8%	1.33	200.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	53.6%	15/06/2025	3.30	0.07	49.1%	0.03	170.7%	47.14	63.2%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	511.1%	22/02/2029	0.09	0.05	133.5%	0.06	-9.2%	1.80	124.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	36.7%	04/07/2025	0.30	0.01	47.2%	0.01	58.1%	30.00	55.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	181.1%	20/05/2025	11.90	0.19	62.6%	0.00	n.m.	75.22	117.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	114.6%	16/07/2025	0.41	0.08	68.5%	0.01	n.m.	5.13	173.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	171.4%	29/07/2025	0.21	0.02	93.0%	0.00	462.3%	10.50	153.2%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	109.7%	11/03/2025	0.48	0.01	60.9%	0.00	n.m.	71.16	211.2%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1000.0%	31/05/2025	0.23	0.03	39.6%	0.00	n.m.	7.67	306.0%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	142.9%	16/06/2027	0.07	0.04	100.1%	0.03	56.6%	1.75	146.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	469.2%	29/06/2025	1.46	0.01	18.3%	0.00	n.m.	146.00	131.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	920.0%	20/06/2025	0.05	0.01	164.6%	0.00	n.m.	5.00	316.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	35.1%	16/11/2027	0.97	0.31	88.8%	0.35	-11.9%	3.13	76.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	80.8%	05/02/2027	0.13	0.10	143.8%	0.10	-2.5%	2.77	139.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	467.1%	20/06/2025	2.18	0.09	34.6%	0.00	n.m.	39.39	168.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	88.8%	10/10/2031	1.78	0.36	44.6%	0.00	n.m.	4.94	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	503.4%	26/07/2025	10.30	0.26	41.4%	0.00	n.m.	44.79	143.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	113.7%	08/12/2025	1.90	0.06	25.8%	0.00	n.m.	31.67	67.6%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	788.5%	05/06/2026	1.04	0.24	29.9%	0.00	n.m.	4.33	159.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	217.3%	01/08/2026	1.04	0.20	29.9%	0.00	n.m.	5.20	105.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	132.3%	31/07/2026	0.86	0.28	47.7%	0.03	715.5%	3.51	119.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	35.4%	17/03/2026	52.50	1.11	14.7%	0.04	n.m.	47.30	29.0%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	85.7%	17/08/2025	1.19	0.01	15.4%	0.00	n.m.	119.00	53.5%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	156.8%	25/06/2026	1.25	0.21	39.9%	0.01	n.m.	5.95	91.5%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-2.1%	15/05/2025	18.10	15.50	22.3%	15.68	-1.1%	1.22	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	-6.5%	21/08/2026	14.70	3.74	142.8%	7.08	-47.2%	3.93	37.4%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	1.0%	30/04/2025	1.00	0.01	25.4%	0.03	-67.8%	100.00	7.4%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	373.6%	0.03	-60.5%	4.00	203.2%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	21.5%	15/05/2026	4.92	0.48	30.5%	0.28	72.6%	10.25	42.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	127.8%	15/12/2025	1.33	0.03	16.7%	0.00	n.m.	44.33	62.5%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	570.0%	17/12/2026	0.20	0.04	60.8%	0.00	n.m.	5.00	134.6%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	24.5%	19/08/2026	0.49	0.39	38.2%	0.24	63.5%	1.26	260.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.595	1:1.0883	-23.9%	15/05/2025	8.45	2.00	43.1%	4.15	-51.8%	4.60	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.724	1:1.0584	-16.1%	17/11/2025	8.45	2.50	43.1%	3.86	-35.2%	3.58	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.889	1:1.0227	-7.4%	17/05/2027	8.45	3.00	43.1%	3.69	-18.8%	2.88	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	5.000	1:1.0000	-17.2%	15/11/2027	8.45	2.00	43.1%	3.41	-41.4%	4.23	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	6.0%	14/10/2026	1.16	0.23	68.5%	0.37	-38.2%	5.04	32.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	75.8%	14/05/2026	0.62	0.09	252.8%	0.33	-72.9%	6.89	82.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	304.8%	11/11/2025	0.47	0.01	37.1%	0.00	n.m.	49.66	93.2%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	36.2%	29/04/2027	0.47	0.14	37.1%	0.09	51.8%	3.36	56.3%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	57.6%	29/08/2025	0.99	0.02	52.3%	0.03	-32.3%	64.05	47.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	58.6%	05/02/2027	0.99	0.07	52.3%	0.12	-42.8%	14.14	39.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	267.6%	15/01/2026	0.85	0.25	88.3%	0.02	911.7%	6.80	159.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	224.1%	10/07/2025	7.10	0.01	21.5%	0.00	n.m.	710.00	75.7%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	58.0%	15/01/2027	5.90	1.32	89.4%	1.92	-31.2%	4.47	66.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	125.5%	30/08/2025	38.75	0.22	44.1%	0.04	433.6%	201.85	55.3%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	283.0%	27/06/2025	0.53	0.03	57.5%	0.00	n.m.	1		

Warrant Table (II)

As of 18/2/25

	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	155.0%	14/06/2025	0.20	0.01	61.6%	0.00	n.m.	20.00	126.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	758.0%	30/10/2025	0.32	0.02	107.8%	0.00	n.m.	17.60	161.7%	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	1.99	1.00	14.0%	1.02	-1.7%	1.99	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	28.8%	0.00	n.m.	18.00	184.0%	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	98.4%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	215.0%	23/05/2027	3.08	0.08	84.7%	0.69	-88.4%	47.54	44.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-11.1%	03/09/2025	3.08	1.25	84.7%	1.60	-21.7%	2.48	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	59.3%	18/07/2025	1.89	0.01	28.1%	0.00	n.m.	189.00	41.3%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	25.3%	30/06/2026	7.20	1.02	51.7%	1.32	-22.6%	7.06	42.2%	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	40.3%	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	228.6%	17/06/2027	0.07	0.03	100.1%	0.02	42.4%	2.33	123.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	329.8%	06/05/2026	0.94	0.04	46.7%	0.00	n.m.	23.50	92.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	421.3%	05/01/2027	0.28	0.03	26.1%	0.00	n.m.	9.78	88.0%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	247.6%	23/12/2027	0.28	0.02	26.1%	0.00	n.m.	14.67	57.8%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	290.2%	31/03/2027	1.12	0.12	61.6%	0.04	169.8%	9.33	82.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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 มาฟรี

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

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 แลง 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>New listing: DW AOT13C2507C AOT41C2507A BABA28C2509A BABA41C2504B BCPG13C2507A CCET13C2507A DELTA19C2507B DELTA19P2507A DELTA41C2507A HSI28C2504D HSI28C2504E HSI28C2504F HSI28C2506B HSTECH28C2506B HSTECH28P2506B KBANK19C2507A PTTGC13C2507A SET5041P2506B TENCEN28C2509A TENCEN28P2509A TENCEN41C2504B VGI13C2507A XIAOMI28C2509A</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-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนม.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-ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนม.ค. จาก Conference Board</p>	<p>XD: HERMES80@0.000000 LUXF@0.210000</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นเดือนก.พ. จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้นเดือนก.พ. จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านมือสองเดือนม.ค.</p>

FEBRUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
24	25	26	27	28
<p>XD: FTREIT@0.188000 GGC@0.100000 OR@0.130000</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนม.ค.จาก เฟดชิคาโก US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดสาขาดีลลัส</p>	<p>XD: IRPC@0.010000 JMT@0.280000 MGI@0.231000 PTTEP@5.125000</p> <p>Events: US-ราคามันเดือนธ.ค.จาก เอสแอนดพี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก Conference Board</p>	<p>XD: CPTREIT@0.059800 GVREIT@0.205000 IMPACT@0.170000 INETREIT@0.200000 ITC@0.750000</p> <p>Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: ALLY@0.131000 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</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ASK@0.320000 ESTEE80X@0.000000 KSL@0.050000 PICO@0.100000 SIRIPRT@0.030000 TU@0.350000</p> <p>Events:</p>

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
<p>XD: BBGI@0.100000 DRT@0.240000 GPSC@0.450000 I2@0.070000 MTC@0.250000 NIKE80X@0.000000 PM@0.530000 PT@0.700000 PTTGC@0.500000 TASCO@0.900000</p> <p>XR: UMS 5:4.27@0.500000</p> <p>Delisted: TGE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: HENG@0.052500 PROSPECT@0.142000 SIS@1.120000 THANI@0.070000 YONG@0.060000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: SPVI@0.080000</p> <p>Last trading: AJA-W4</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AI@0.190000 AIE@0.250000</p> <p>XE: AJA-W4 1:1@0.400000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: PEP80X@0.000000</p> <p>Events:</p>
10	11	12	13	14
<p>XD: GOOG80X@0.000000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: INSET@0.080000</p> <p>Delisted: EE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: SPG@0.400000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: META80X@0.000000</p> <p>Events:</p>

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17	18	19	20	21
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	XD: NTV@1.370000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
24	25	26	27	28
<u>Events:</u>	XW: COMAN 2:1@Free <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.650000 <u>Events:</u> 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 <u>Events:</u>

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Mar	1	2	3	4
XD: SCGD@0.100000 <u>Events:</u>	XD: SCGP@0.300000 Delisted: AJA-W4 <u>Events:</u>	XD: SCC@2.500000 Last trading: MTW-W1 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XE: MTW-W1 1:1@1.000000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: DBS19@0.000000 SMPC@0.270000 <u>Events:</u>
7	8	9	10	11
Holiday <u>Events:</u>	XD: ATP30@0.030000 CPAXT@0.530000 DCC@0.020000 <u>Events:</u>	XD: MA80X@0.000000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: KWC@12.500000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.320000 S11@0.100000 <u>Events:</u>
14	15	16	17	18
Holiday <u>Events:</u>	Holiday <u>Events:</u>	XD: QTC@0.250000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: KTC@1.320000 PSL@0.100000 TIPCO@0.180000 YUASA@0.608800 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AIT@0.400000 STA@1.000000 STGT@0.500000 <u>Events:</u>
21	22	23	24	25
XR: ASK 3:1@7.000000 <u>Events:</u>	XD: SVI@0.240000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

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) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ 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 ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ 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: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง 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 ทูธนชาติ 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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, CFA
adisak.phu@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
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, นิตมข, 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 จิตกุลศล

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