



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,262.3	0.4%	Foreign	+1.1	+3.4	-4.3	PE (x)	15.0	13.6	12.4
MAI Index	271.1	1.7%	Retail	-2.1	+10.4	+13.4	Norm EPS growth (%)	6.8	9.6	10.3
Turnover (Bt m)	52,618	11.1%	Institutes	+1.5	-13.2	-9.6	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,728	0.4%	Proprietary	-0.5	-0.6	+0.5	Yield (%)	3.6	4.0	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,252-1,274

SET ปรับสูงขึ้นเล็กน้อย +0.38% ปิด 1,262.27 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.3 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.05 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

เรามีมุมมองที่ดีต่อการฟื้นตัวของกลุ่มหุ้นคุณภาพ + valuation ไม่แพงเหมือนเดิมโดยไม่ดูภาพ SET ที่ถูกบิดเบือนจากหุ้นใหญ่ที่มีประเท็นลบเฉพาะตัว ล่าสุดนโยบายการบริหารการเงินที่มีประสิทธิภาพของกลุ่มธนาคาร ผ่านการจ่ายเงินปันผลที่ดีขึ้นของ SCB TTB KTB จะทำให้กลุ่มธนาคารแข็งแกร่งกว่าตลาดต่อไป...สำหรับตลาดหุ้น US แกว่งแคบเมื่อคืน DJ +0.16%, Nasdaq +0.07% รายงานการประชุม Fed บังชี้ความกังวลต่อเงินเพื่อเพิ่มขึ้น และการลดดอกเบี้ยต้องรอเงินเพื่อลดลงมากกว่านี้

ท่าอะไรดี: เน้น Balance Portfolio ระหว่างหุ้น Defensive กับหุ้น Growth:

1. Defensive + Dividend “ซื้อ” DIF 3BBIF CPNREIT MC CHG TTB KTB (เพิ่มกลับเข้ามาจาก ผลตอบแทนปันผลที่สูงกว่าคาด)
2. กลุ่มหุ้นคุณภาพ ชอบ ADVANC COM7 (กำไร 4Q24 ทำ New High และกังวลหุ้นถูกวางในบัญชี margin คลี่คลาย) TRUE CKP MTC SAWAD
3. รุมพลังงาน + กภพ มองการปรับค่าไฟที่อาจทำได้ยาก ต้องไปปรับสูตรต้นทุนก๊าซฯ เพิ่มเติม แนะนำ “ซื้อ” ROJNA AMATA GUNKUL



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

AOT “ซื้อ” พื้นฐาน 55.0 บาท (เดิม “ซื้อ” 70.0) ปัญหาสภาพคล่อง King Power ที่คิดเป็นกำไรประมาณ 50% ของ AOT ทำให้เราใช้สมมติฐานที่ Conservative มากขึ้น โดยปรับลดประกันรายได้ขั้นต่ำลง 20% จากเดิม ขณะที่ปัจจัยบวกอยู่ที่จำนวนนักท่องเที่ยวที่เพิ่มขึ้น และโอกาสการปรับขึ้นค่าธรรมเนียมผู้โดยสารระหว่างประเทศ ซึ่งจะได้ข้อสรุปในเดือน ก.ค.นี้

ผลการดำเนินงาน 4Q24

ดีกว่าคาด: -

ใกล้เคียงคาด: BJC, DOHOME กำไร 160 ล้าน +11% y-y, PR9 กำไร 207 ล้าน +10% y-y มาจากรายได้กลุ่มผู้ช่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น

ต่ำกว่าคาด: BSRC ขาดทุน 1 พันล้านบาท และยังไม่มีความแน่นอนฟื้นตัวใน 1Q25, SPRC กำไร 158 ล้าน ต่ำกว่าคาด จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่สูง และอัตราภาษีที่เพิ่มขึ้น

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,628	+71.3	+0.2
Nasdaq	20,056	+15.0	+0.1
DAX	22,434	-410.9	-1.8
Brent (US\$/bbl)	76.13	+0.3	+0.4
GRM (US\$/bbl)	3.83	+0.9	+29.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	103.50	+2.7	+2.6
Gold (US\$/oz)	2,936	-12.9	-0.4
US 10-Year	4.53	-0.0	-0.4
US 2-Year	4.27	-0.0	-0.9
TH 10-Year	2.30	-0.0	-0.4
Bt/US\$	33.71	+0.0	+0.1

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,252-1,267

SET เสี่ยงสั้นขยับขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET ลุ้นขยับขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 1,264-1,267 จุด ทะลุได้มีแนวต้านถัดไปที่ 1,271/1,277 จุด ทั้งนี้หุ้นกลุ่มธนาคารทะลุขึ้นมาดี และมีหุ้นซิกแซกขึ้นต่อไป แนะนำให้เลือกเล่นเป็นตัวๆ ทยอยไปก่อน

แนะนำ

WHA ซื้อเพิ่มที่ 4.68 เล็งไปขายที่ 4.86

BKGI ซื้อเพิ่ม เล็งไปขายที่ 2.48/2.54

BH ซื้อเพิ่มที่ 183 หรือเมื่อทะลุ 187.5 เล็งไปขายทำกำไรที่ 192/196

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

SAWAD “ซื้อเพิ่ม” ทดสอบ Downtrend Line ด้าน 42.0/43.75

HMPRO “เริ่มสะสม” ฟื้นตัวพร้อม Volume ด้าน 9.0/9.30

KTB “Let Profit Run” ยกฐานทำจุดสูงสุดใหม่ ด้าน 24.4/25.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50H25 ในกรอบ 797-814 จุด รอสัญญาณการกลับตัวไปก่อน

Block Trade:

AMATA (Leverage 8.6x ด้าน 26/27.5 วางเงิน 287,000 บาท)

Presale และยอดขายที่ดินใน 4Q24 จะสะท้อนไปที่กำไร 4Q24 และปี 2025 ที่คาดว่าจะขยายตัวได้ดีต่อเนื่อง ขณะที่ valuation ปัจจุบันที่ PE25 7.7x และ P/BV 1.1x ที่ต่ำกว่าศักยภาพการเติบโต และราคาที่ดินในนิคมฯ ที่ปรับสูงขึ้นมากในช่วงที่ผ่านมา ขณะที่ความกังวลต่อธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP น่าจะลดลงหลังการประชุมร่วมระหว่าง กภพ.-รุม.คลัง มองการปรับค่าไฟฟ้าง อาจต้องมีปรับสูตรต้นทุนก๊าซฯ แนะนำ “ซื้อ” โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 26.0 และถัดไปที่ 27.5 บาท

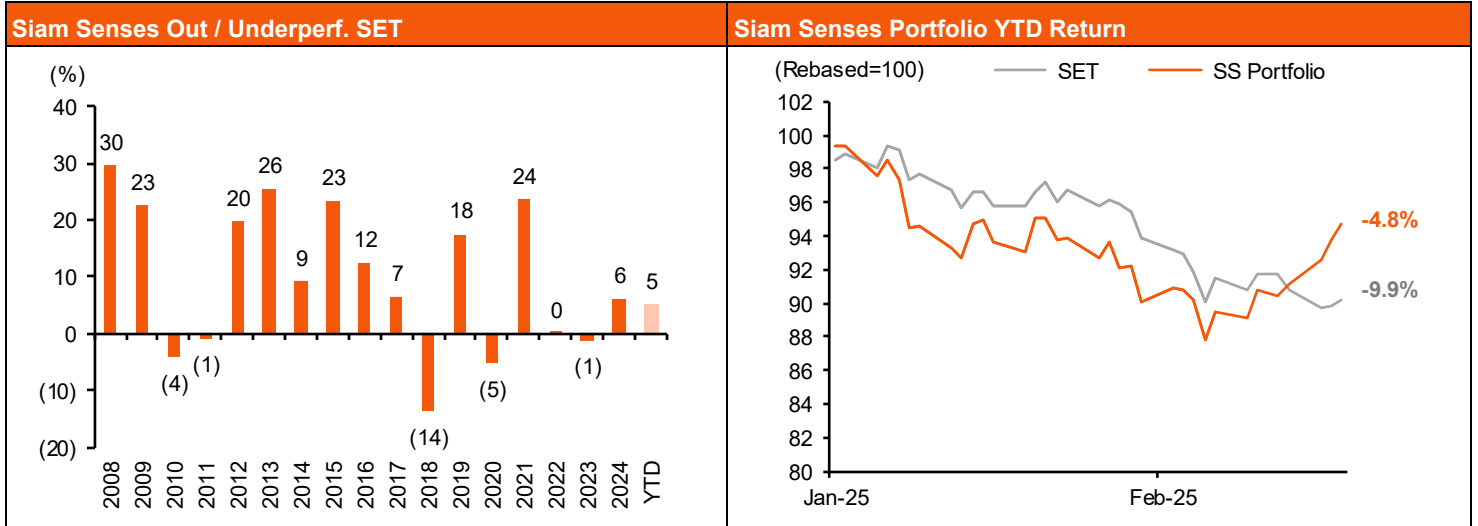
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

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	25.0	37.0	48.0	37.7	36.2	10.7	7.8	2.8	3.8
BH	BUY	185.0	243.0	31.4	9.7	6.7	19.2	18.0	3.1	3.6
CBG	BUY	73.3	94.0	28.3	52.7	26.7	24.9	19.7	2.0	3.0
CENTEL	BUY	29.8	40.0	34.5	31.4	14.7	27.3	23.8	1.5	1.9
COM7	BUY	21.7	32.0	47.5	11.5	24.2	15.7	12.6	3.7	4.6
CPALL	BUY	51.3	73.0	42.4	33.3	17.5	19.6	16.7	2.5	3.0
MINT	BUY	28.3	44.0	55.8	15.3	15.4	24.0	20.8	1.5	1.9
MTC	BUY	48.3	53.0	9.8	19.6	24.3	17.4	14.0	0.5	1.1
WHA	BUY	4.7	6.3	34.6	11.5	16.9	14.2	12.1	2.8	3.3
TRUE	BUY	13.2	15.0	13.6	na	89.3	47.0	24.8	0.0	0.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 19-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 การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

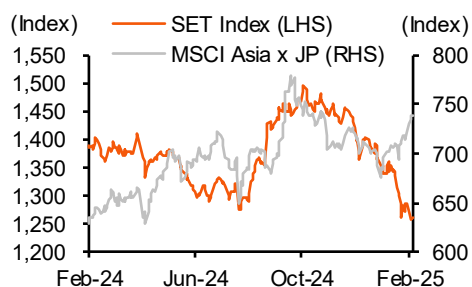
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,262.3	+4.8	+0.4	52,618
SET50 Index	808.6	+0.4	+0.0	40,976
SET100 Index	1,749.5	+2.7	+0.2	46,766
SETHD Index	1,172.6	+7.4	+0.6	20,102
MAI Index	271.1	+4.4	+1.7	513

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.06	+3.44	-4.26
Retail	-2.13	+10.41	+13.36
Institutes	+1.53	-13.21	-9.58
Proprietary	-0.46	-0.65	+0.48

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+31	+210	-26
India	—	-3,264	-12,237
Indonesia	-69	-396	-644
Korea	+272	-426	-267
Philippines	-9	-44	-168
Taiwan	-79	-1,422	-3,499
Asia-6	+147	-5,342	-16,842

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	15.0	13.6	12.4
Norm EPS gw (%)	6.8	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	44,627.59	+71.25	+0.2
NASDAQ	20,056.25	+14.99	+0.1
FTSE	8,712.53	-54.20	-0.6
SHCOMP	3,351.54	+27.05	+0.8
Hang Seng	22,944.24	-32.57	-0.1
FTSSI (Sing)	3,934.04	+8.48	+0.2
KOSPI	2,671.52	+44.71	+1.7
JCI (Indonesia)	6,794.87	-78.69	-1.1
MSCI Asia	174.09	-0.13	-0.1
MSCI Asia x JP	738.74	-0.25	-0.0
MSCI World	3,906.82	-3.89	-0.1

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	107.17	+0.12	+0.1
Bt/US\$ - on shore	33.71	+0.03	+0.1
EUR/US\$	0.96	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	151.27	-0.46	-0.3
10Y bond yield – TH	2.30	-0.01	-0.4
10Y bond yield – US	4.53	-0.02	-0.4

Commodities

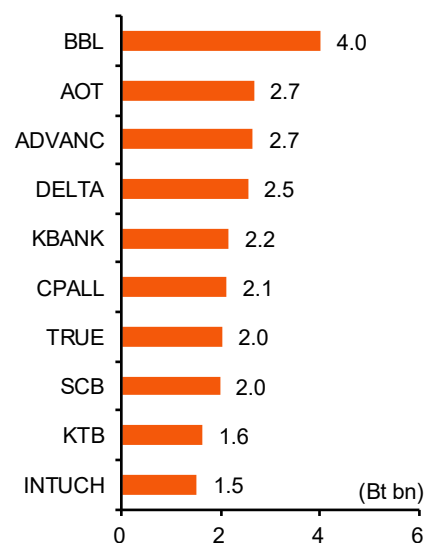
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	72.18	-0.07	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	76.13	+0.29	+0.4
DUBAI (US\$/bbl)	75.79	+0.33	+0.4
JET Fuel (US\$/bbl)	92.58	+0.51	+0.5
Baltic Dry Index	904.00	+63.00	+7.5
Baltic Supramax Index	839.00	+26.00	+3.2
SG GRM (US\$/bbl) **	3.83	+0.87	+29.4
Gold (US\$/oz)	2,936.10	-12.90	-0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	103.50	+2.65	+2.6
Cotton (US\$/bbl)	67.68	-1.14	-1.7

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

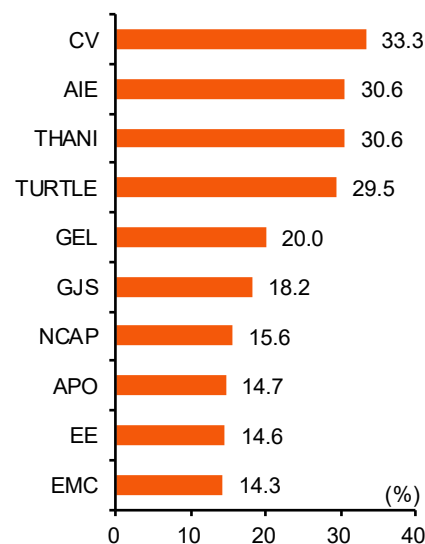
HDPE-Naphtha	303.50	+2.25	+0.7
Ethylene-Naphtha	178.50	+2.25	+1.3
PX-Naphtha	193.50	-7.75	-3.9
BZ-Naphtha	263.50	-7.75	-2.9
Steel-HRC	777.00	+4.00	+0.5
Rubber SICOM TSR20	2,039.00	+1.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,434.25	-28.07	-1.1
Soybean (US\$/bu)	1,048.25	-7.25	-0.7
Malaysian Crude Palm	4,742.50	+0.00	+0.0
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)	19.39	+0.23	+1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	24.84	+0.26	+1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

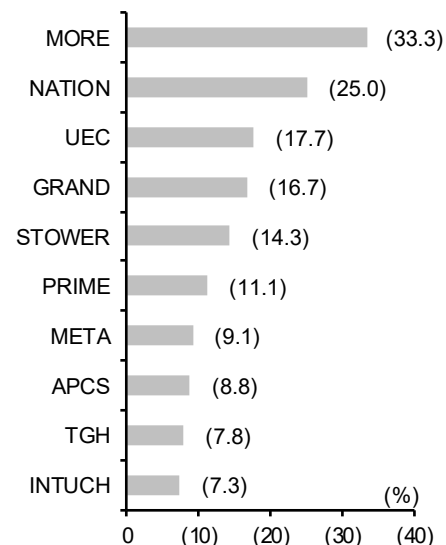
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AOT +	มั่นใจรายได้เติบโตต่อเนื่อง เปิดแผนการลงทุนเพิ่มศักยภาพสร้างรายได้-กำไร ทั้งผู้โดยสาร-เชิงพาณิชย์-เพิ่มแหล่งรายได้ใหม่ รองรับการเดินทางของอุตสาหกรรมการบิน เผยตารางบินฤดูร้อนปี 2025 เพิ่มขึ้น 29.7% รวม 5.43 แสนเที่ยวบิน	(ทันหุ้น)
ATP30 +	เผยงบปี 2024 รายได้ทะลุเป้า 730.61 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 57.11% กำไรสุทธิ 45.53 ล้านบาท เตรียมจ่ายปันผล 0.03 บาทต่อหุ้น ตั้งเป้ารายได้โต 10% เร่งเครื่องขยายฐานลูกค้าในภูมิภาคกลาง ธุรกิจเติบโตสูง กลุ่มลูกค้าที่ต้องการบัส EV พร้อมขยายบริการภาคท่องเที่ยว	(ทันหุ้น)
CPNREIT +	ประกาศจ่ายเงินงวดไตรมาส 4Q24 อัตรา 0.266 บาทต่อหน่วย คิดเป็น Yield 8.6% ขึ้นเครื่องหมาย XD และ XN วันที่ 27 ก.พ.นี้ หลังโซวีผลการดำเนินงานปี 2024 เติบโตแข็งแกร่ง ทำรายได้รวม 6,074 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% อัตราการเช่าพื้นที่สูง 91% ส่งผลให้กำไรจากการลงทุนสุทธิเพิ่มขึ้น 6% เป็น 4,162 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
DEMCO +	กิจการร่วมค้า DEMCO & LOXLEY & LPS Consortium ชนะการประกวดราคาโครงการจัดซื้อและจ้างก่อสร้างสถานีไฟฟ้าแรงสูงบ้านบึง 2 (GIS) จัดซื้อและจ้างก่อสร้างปรับปรุงสถานีไฟฟ้าแรงสูงบ้านบึง และจัดซื้ออุปกรณ์ระบบควบคุมและป้องกันสำหรับสถานีไฟฟ้าแรงสูงปอวิน จาก กฟผ. มูลค่ารวม 981.03 ล้านบาท ต้นมูลค่า Backlog ทะลุกว่า 4,600 ล้านบาท พร้อมรุกประมูลงานภาครัฐ-เอกชน หนุนรายได้ปี 2025 เติบโต 20%	(ทันหุ้น)
EGCO +	วางแผนธุรกิจปี 2025 ทุ่มงบลงทุนกว่า 3 หมื่นล้านบาท ลุยสร้างการเติบโตธุรกิจไฟฟ้าทั้งในและต่างประเทศ เพื่อเพิ่มกำไรและความมั่นคง เผยอยู่ระหว่างเจรจา M&A 4-5 โครงการ รวม "พันเมกะวัตต์" ชัดไตรมาส 2Q25 เดินหน้าปักหมุดต่อยอดการลงทุนในสหรัฐอเมริกา และสานต่อการลงทุนภายในประเทศอย่างต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
III +	เปิดแผนปี 2025 ตั้งเป้าเติบโต 20% ชูกลยุทธ์ "Synergy 360 มุ่งผลสัมฤทธิ์ภาพเชื่อมโยงทั้งธุรกิจหลักและธุรกิจที่เข้าลงทุนแบบทุกมิติเพื่อให้เกิดประสิทธิภาพสูงสุด รั้งจ้าวจาก AOTGA ที่มีศักยภาพเติบโตต่อเนื่องจากจำนวนเที่ยวบิน-ปริมาณสินค้าที่มีแนวโน้มสูงขึ้น พร้อมยื่นประมูลผู้ให้บริการภาคพื้นดิน ของสนามบินสุวรรณภูมิ รายที่ 3 และ ANI เดินหน้าขยายขอบเขตการให้บริการ ตามยุทธศาสตร์ Logistics and Beyond	(ทันหุ้น)
INET +	รับอานิสงส์ธุรกิจดาต้าเซ็นเตอร์และคลาวด์ ปี 2025 โตแรง รับนโยบายรัฐ-ดีมานด์องค์กรไทยพุ่ง จากการสนับสนุนของภาครัฐและการปรับตัวขององค์กรไทย เล็งเตรียมงบลงทุน 2.5 พันล้านบาท อัปเดตฐาน	(ทันหุ้น)
MTC +	มุ่งสู่ World-Class Thai Microfinance สร้างโอกาสการเข้าถึงแหล่งเงินทุนที่เป็นธรรมและเท่าเทียม โชว์ผลงานปี 2024 พอร์ตสินเชื่อยุติที่ 164,242 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 14.60% และมีกำไรสุทธิ 5,867 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 19.58% มั่นใจผลงานปี 2025 เติบโตต่อเนื่อง พร้อมอนุมัติจ่ายปันผล อัตรา 0.25 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
PANEL +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2025 พุ่งกระฉูด 40% หลังโรงงานแห่งใหม่เพิ่มกำลังการผลิตได้มากขึ้นกว่า 50% จากปัจจุบันอยู่ที่ 220 บานต่อเดือน พร้อมรับออเดอร์ทะลักจากกลุ่มลูกค้าโรงพยาบาล และโรงแรม เดินหน้าเพิ่มรายได้งานรับเหมา ตกแต่งภายใน พร้อมเจรจาพันธมิตรใหม่ ผลักดันโอกาสทางธุรกิจ	(ทันหุ้น)
PR9 +	ผลงานปี 2024 ทำนิวไฮต่อเนื่อง กวาดรายได้รวม 4,690.5 ล้านบาท เติบโต 10.3% กำไรสุทธิพุ่งแรง 712.7 ล้านบาท เติบโต 27.8% จากการขยายฐานผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะในกลุ่มตะวันออกกลางและกลุ่ม CLMV พร้อมยกระดับมาตรฐานการให้บริการ และนำเทคโนโลยีทันสมัยมาช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการรักษาอย่างต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
PSH +	เดินหน้าขยายฐานกลุ่มเฮลท์แคร์ เล็งสร้างอาคารใหม่ "โรงพยาบาลวิมุต-เทพธารินทร์" มูลค่าราว 330 ล้านบาท อัปเดตศักยภาพให้บริการพุ่งเกือบเท่าตัว แคมเปญเปิดคลินิกโรค NCD ช่วงครึ่งหลังปี 2025 นี้ หวังต่อยอดธุรกิจในอนาคตเพิ่ม	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 55.00 (From: Bt 70.00)

19 FEBRUARY 2025

Change in Numbers

Upside : 27.2%

Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

มีความเสี่ยงจากคู่สัญญา

เนื่องจากการชำระหนี้ล่าช้าจากคิงเพาเวอร์ ผู้รับสัมปทานสินค้าปลอดอากรรายใหญ่ เราจึงรวมความเสี่ยงจากคู่สัญญาในราคาเป้าหมายของ AOT ซึ่งลดลงเหลือ 55 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" AOT โดยเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลงได้สะท้อนถึงข่าวร้ายแล้ว



SAKSID PHADTHANANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

คิง เพาเวอร์ เลื่อนชำระหนี้

ล่าสุด AOT เปิดเผยว่า AOT ได้ตกลงตามคำร้องขอของ คิง เพาเวอร์ ในการเลื่อนการชำระรายได้ประกันขั้นต่ำให้แก่ AOT ออกไปเป็นเวลา 18 เดือน สำหรับงวดที่ครบกำหนดชำระระหว่างเดือนสิงหาคม 2024 – กุมภาพันธ์ 2025 โดย AOT ยังอนุญาตให้ผู้ประกอบการรายอื่นที่ประสบปัญหาสภาพคล่องเลื่อนชำระหนี้ออกไปเป็นเวลา 18 เดือน สำหรับงวดที่ครบกำหนดชำระระหว่างเดือนกุมภาพันธ์ – กันยายน 2025 อีกด้วย อย่างไรก็ตาม ผู้ประกอบการดังกล่าวจะต้องมีการกำกับจากธนาคารครอบคลุมจำนวนเงินที่ล่าช้าทั้งหมด รวมถึงอัตราดอกเบี้ย MLR+2% ต่อปี คิง เพาเวอร์ ถือเป็นผู้รับสัมปทานพื้นที่ปลอดอากรและพื้นที่เชิงพาณิชย์รายใหญ่ของ AOT โดยคิดเป็นราว 50% ของกำไรของ AOT

ปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 55 บาท

AOT ยังคงบันทึกรายได้ตามปกติ และการชำระหนี้ล่าช้าจะถูกบันทึกเป็นบัญชีลูกหนี้การค้าไม่หมุนเวียนในงบดุล เนื่องจากเราไม่คิดว่า คิง เพาเวอร์ จะผิดนัดชำระหนี้เนื่องจากจำนวนนักท่องเที่ยวที่เดินทางมาประเทศไทยเพิ่มขึ้นอย่างต่อเนื่อง เราจึงยังคงคาดการณ์กำไรของเราเช่นเดิม อย่างไรก็ตาม เรายังต้องคำนึงถึงความเสี่ยงจากคู่สัญญาบางส่วนและเราลดความเสี่ยงเหล่านี้ในการคำนวณราคาเป้าหมายของเรา และปรับลดราคาเป้าหมายปีฐาน 2025F ลงเหลือ 55 บาท/หุ้น (จาก 70 บาท) 1) เราสมมติให้การชำระรายได้ประกันขั้นต่ำของ King Power ลดลง 20% สำหรับระยะเวลาสัญญา 8 ปีที่เหลือ ซึ่งรวมเป็นมูลค่าประมาณ 3.1 หมื่นลบ. และเราจะนำเงินจำนวนนี้ออกจากการคำนวณกระแสเงินสดในอนาคตของ AOT และ 2) เราปรับสมมติฐาน WACC ขึ้น 1.0% เป็น 8.2-9.2%

ธุรกิจแข็งแกร่งและอาจมีการปรับขึ้นค่าธรรมเนียม PSC

การฟื้นตัวของผู้โดยสารของ AOT แข็งแกร่ง โดยจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศเติบโต 17% y-y ในเดือนตุลาคม 2024 ถึงเดือนมกราคม 2025 AOT คาดว่าจำนวนผู้โดยสารระหว่างประเทศจะเติบโต 31% y-y ในช่วงฤดูร้อน (เมษายน-ตุลาคม 2025) นอกจากนี้ ยังมีความเป็นไปได้ที่ค่าธรรมเนียมบริการผู้โดยสารจะเพิ่มขึ้น AOT จะประชุมกับสำนักงานการบินพลเรือนแห่งประเทศไทย (CAAT) ภายในสิ้นเดือนนี้เพื่อหารือเกี่ยวกับผลการศึกษาโครงสร้าง PSC ใหม่โดยบุคคลที่สาม ทั้ง AOT และ CAAT ตกลงที่จะสรุปขั้นสุดท้ายเกี่ยวกับ PSC ใหม่ภายในเดือนกรกฎาคม 2025

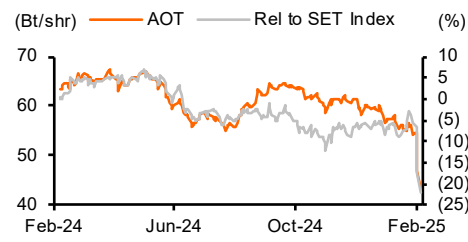
คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" AOT 1) เราเชื่อว่าราคาหุ้นที่ลดลง 36% จากจุดสูงสุดในปีนี้จะสะท้อนข่าวร้ายจากการชำระหนี้ล่าช้าของคิง เพาเวอร์ แล้ว 2) การท่องเที่ยวในประเทศไทยยังคงเติบโตต่อเนื่อง และเราคาดว่ากำไรของ AOT จะเติบโต 16/16/10% y-y ในปี FY2025-27F 3) AOT ดำเนินธุรกิจที่สร้างกระแสเงินสดที่ดี โดยมี EBITDA margin ที่ 59-62% และให้ ROE ที่ 17-19% AOT มี EBITDA ที่ 4.3-5.2 หมื่นลบ. ต่อปี (เทียบกับสัดส่วนของคิง เพาเวอร์ ที่ประมาณ 30-35%) และ AOT มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ

COMPANY VALUATION

Y/E Sep (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	67,121	72,706	79,646	85,086
Net profit	19,182	22,549	26,227	28,773
Consensus NP	—	21,647	26,319	28,331
Diff frm cons (%)	—	4.2	(0.3)	1.6
Norm profit	19,515	22,549	26,227	28,773
Prev. Norm profit	—	23,041	26,804	29,372
Chg frm prev (%)	—	(2.1)	(2.2)	(2.0)
Norm EPS (Bt)	1.4	1.6	1.8	2.0
Norm EPS grw (%)	111.0	15.5	16.3	9.7
Norm PE (x)	31.7	27.4	23.6	21.5
EV/EBITDA (x)	15.6	13.9	12.1	10.8
P/BV (x)	5.0	4.6	4.2	3.9
Div yield (%)	1.8	2.2	2.5	2.8
ROE (%)	16.6	17.4	18.7	18.9
Net D/E (%)	(13.4)	(13.6)	(23.6)	(31.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 19-Feb-25 (Bt)	43.25
Market Cap (US\$ m)	18,337.8
Listed Shares (m shares)	14,285.7
Free Float (%)	30.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	35.9
12M Price H/L (Bt)	67.25/43.25
Sector	Transportation
Major Shareholder	Ministry of Finance 70%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้วัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ยปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Berli Jucker Pcl (BJC TB) - SELL, Price Bt22.40, TP Bt22.00

Results Comment

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

กำไร 4Q24 เป็นไปตามคาด

- BJC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1.65 พันลบ. ทรงตัว y-y แต่เพิ่มขึ้น 134% q-q เนื่องจากเป็นช่วงไฮซีซั่นในไตรมาส 4 หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนใน 4Q24 กำไรปกติอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ลดลง 8% y-y เนื่องจากอัตรากำไรที่เป็นลบใน 4Q23 จากการใช้การขาดทุนภาษีที่เกิดจากการปรับโครงสร้างภายในกลุ่ม
- ในระดับ EBT เติบโต 21% y-y และ 70% q-q โดยได้แรงหนุนจากทั้งธุรกิจของ BJC และธุรกิจค้าปลีก BIGC
- ธุรกิจของ BJC กลุ่มสินค้าและบริการทางบรรจุกภัณฑ์ กลุ่มสินค้าและบริการทางอุปโภคบริโภค และกลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์ และเทคนิค รายงานกำไรรวม 1,335 ลบ. เพิ่มขึ้น 22% y-y และ 31% q-q กลุ่มสินค้าและบริการทางเวชภัณฑ์และเทคนิคมีกำไรดีขึ้นที่สุดที่ 309 ลบ. (+158 ลบ. y-y, +100 ลบ. q-q) ซึ่งคาดว่าเกิดจากการลดลงของ SG&A (นอกเหนือจากการเติบโตของยอดขาย 8% y-y และอัตรากำไรขั้นต้นที่เพิ่มขึ้น 221bp y-y เป็น 34.1%)
- BIGC รายงานกำไรสุทธิใน 4Q24 ที่ 1,311 ลบ. เพิ่มขึ้น 28% y-y และ 115% q-q ยอดขายค้าปลีกเพิ่มขึ้น 3% y-y เป็น 26.9 พันลบ. โดยมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ 1.5% อัตรากำไรขั้นต้นจากยอดขายเพิ่มขึ้น 30bp y-y เป็น 19.4% จากการบริหารสินค้าคงคลังที่ดีและต้นทุนการขนส่งที่ลดลง รายได้จากค่าเช่าลดลงเล็กน้อย 1% y-y เป็น 2.35 พันลบ.
- กำไรปกติในปี 2024 คิดเป็น 90% ของประมาณการของเรา ลดลง 2% y-y
- BJC จะจ่ายเงินปันผลสุดท้ายที่ 0.56 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 29 เมษายน และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 21 พฤษภาคม

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	39,849	38,633	39,739	38,534	40,821	Revenue	6	2	98	157,727	167,522
Gross profit	8,046	7,710	8,060	7,610	8,584	Gross profit	13	7	101	31,963	32,838
SG&A	8,042	7,817	8,070	8,029	8,157	SG&A	2	1	97	32,073	34,326
Operating profit	3,415	3,137	3,310	2,822	3,774	Operating profit	34	10	109	12,977	12,340
EBITDA	5,755	5,463	5,667	5,180	6,122	EBITDA	18	6	102	22,365	22,570
Other income	3,412	3,245	3,320	3,241	3,347	Other income	3	(2)	98	13,153	13,880
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	1,447	1,427	1,433	1,419	1,391	Interest expense	(2)	(4)	110	5,669	4,852
Profit before tax	1,968	1,711	1,877	1,403	2,383	Profit before tax	70	21	107	7,374	7,541
Income tax	(9)	439	411	315	536	Income tax	70	na	246	1,691	980
Equity & invest. income	(59)	(45)	18	2	(59)	Equity & invest. income	na	na	47	(84)	(162)
Minority interests	(277)	(221)	(276)	(208)	(284)	Minority interests	na	na	105	(989)	(954)
Extraordinary items	(9)	(578)	20	(181)	140	Extraordinary items	na	na	na	(608)	0
Net profit	1,633	428	1,228	701	1,645	Net profit	134	1	79	4,001	5,445
Normalized profit	1,642	1,006	1,208	883	1,504	Normalized profit	70	(8)	90	4,610	5,445
EPS (Bt)	0.41	0.11	0.31	0.17	0.41	EPS (Bt)	134	1	78	1.00	1.36
Normalized EPS (Bt)	0.41	0.25	0.30	0.22	0.38	Normalized EPS (Bt)	70	(8)	90	1.15	1.36

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	4,857	4,552	4,598	3,687	5,144	Sales growth	1.8	3.0	0.9	1.7	2.4
A/C receivable	17,061	16,544	17,261	16,637	19,490	Operating profit growth	12.2	12.4	11.7	13.0	10.5
Inventory	22,338	21,715	20,783	20,468	21,701	EBITDA growth	8.4	9.8	10.0	8.7	6.4
Other current assets	3,160	3,146	3,452	2,732	759	Norm profit growth	(1.9)	(17.4)	3.3	30.9	(8.4)
Investment	2,741	2,739	2,723	2,631	2,597	Norm EPS growth	(1.9)	(17.4)	3.3	30.9	(8.4)
Fixed assets	62,854	63,331	63,862	63,843	64,037	Gross margin	20.2	20.0	20.3	19.7	21.0
Other assets	225,960	224,460	223,838	222,949	223,285	Operating margin	8.6	8.1	8.3	7.3	9.2
Total assets	338,970	336,488	336,517	332,948	337,012	EBITDA margin	14.4	14.1	14.3	13.4	15.0
S-T debt	35,735	29,757	20,608	34,928	31,924	Norm net margin	4.1	2.6	3.0	2.3	3.7
A/C payable	32,880	30,750	31,844	29,575	33,744	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	1.2	1.1
Other current liabilities	2,829	2,420	2,304	3,476	2,966	Net D/E (x)	1.1	1.1	1.1	1.1	1.1
L-T debt	113,517	118,970	127,801	111,781	112,467	Interest coverage (x)	4.0	3.8	4.0	3.6	4.4
Other liabilities	28,113	27,857	28,636	28,639	29,709	Interest rate	3.9	3.8	3.9	3.8	3.8
Minority interest	6,230	6,431	6,378	6,116	6,203	Effective tax rate	(0.5)	25.7	21.9	22.4	22.5
Shareholders' equity	119,665	120,301	118,947	118,433	119,999	ROA	1.9	1.2	1.4	1.1	1.8
Working capital	6,519	7,508	6,200	7,531	7,447	ROE	5.5	3.4	4.0	3.0	5.0
Total debt	149,252	148,727	148,409	146,708	144,391						
Net debt	144,395	144,175	143,810	143,021	139,247						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Bangchak Sriracha Pcl (BSRC TB) - HOLD, Price Bt5.20, TP Bt7.0

Results Comment

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

4Q24 พลาดเป้า จากขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง

- BSRC รายงานขาดทุนสุทธิ 1.00 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 1.7 พันลบ. ใน 3Q24 ผลการดำเนินงานต่ำกว่าที่เราคาดว่าจะขาดทุน 600 ลบ. และคาดการณ์โดยเฉลี่ยของตลาดที่ขาดทุน 901 ลบ. เราเชื่อว่าผลการดำเนินงานที่ต่ำกว่าคาดเกิดจากการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 482 ลบ. โดยคาดว่ากำไรปกติจะอยู่ที่ 875 ลบ. ซึ่งดีขึ้นจากการขาดทุน 498 ลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากค่าการกลั่นน้ำมันที่สูงขึ้นและอัตราการใช้จ่ายหลังการผลิตที่ดีขึ้น
- ธุรกิจน้ำมัน: Market GRM อยู่ที่ US\$4.6/bbl เทียบกับ US\$1.6/bbl ใน 3Q24 ซึ่งได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของ product spreads หลักๆ บริษัทฯ ยังเห็นปริมาณการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่สูงขึ้น การนำน้ำมันดิบเข้าสู่โรงกลั่นในช่วงนี้อยู่ที่ 150,000 บาร์เรลต่อวัน (การใช้กำลังการผลิต 86%) เทียบกับ 137,000 บาร์เรลต่อวัน (การใช้กำลังการผลิต 79%) ใน 3Q24 ซึ่งได้รับผลกระทบจากการหยุดซ่อมบารุง
- รายการที่ไม่เกิดขึ้นประจำ: เราคาดว่าขาดทุนจากสินค้าคงคลังจะอยู่ที่ 1.4 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 2.2 พันลบ. ใน 3Q24 บริษัทฯ ได้บันทึกการขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยง 482 ลบ. ใน 4Q24
- สถานีบริการน้ำมัน: ปริมาณการขายในธุรกิจค้าปลีกเพิ่มขึ้น 1% q-q แต่ลดลง 9% y-y อยู่ที่ 752 ล้านลิตร การลดลง y-y เกิดจากการปรับโครงสร้างการจัดการผลิตภัณฑ์ ค่าการตลาดใน 4Q24 อยู่ที่ 1 บาทต่อลิตร เทียบกับ 1.1 บาทต่อลิตร ใน 3Q24 ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการลดลงของมาร์จิ้นในธุรกิจอุตสาหกรรม
- แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไรใน 1Q25F จะลดลง เนื่องจากค่าการกลั่นที่ลดลง QTD คงคำแนะนำ "ถือ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	59,458	63,583	66,048	57,564	58,239	
Gross profit	(3,258)	2,291	1,498	383	2,358	
SG&A	1,243	1,153	1,476	1,170	1,641	
Operating profit	(4,501)	1,138	22	(787)	717	
EBITDA	(3,670)	1,911	949	60	1,567	
Other income	46	27	85	22	21	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	274	279	285	258	240	
Profit before tax	(4,730)	886	(178)	(1,022)	498	
Income tax	(570)	188	17	(451)	(296)	
Equity & invest. income	86	102	85	73	81	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	1,854	55	333	(1,237)	(1,905)	
Net profit	(2,219)	855	222	(1,735)	(1,030)	
Normalized profit	(4,073)	800	(111)	(498)	875	
EPS (Bt)	(0.64)	0.25	0.06	(0.50)	(0.30)	
Normalized EPS (Bt)	(1.18)	0.23	(0.03)	(0.14)	0.25	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	976	1,371	538	2,124	1,191	
A/C receivable	15,373	18,908	16,495	11,499	13,589	
Inventory	18,713	24,308	22,128	17,780	16,467	
Other current assets	1,345	1,672	1,737	2,319	1,806	
Investment	2,079	2,181	2,104	2,177	2,259	
Fixed assets	22,888	22,337	22,033	21,808	21,857	
Other assets	9,688	9,712	9,481	9,752	8,666	
Total assets	71,062	80,489	74,516	67,458	65,834	
S-T debt	12,875	17,089	13,679	15,024	10,964	
A/C payable	8,371	14,195	13,976	9,232	11,429	
Other current liabilities	1,372	1,417	1,069	702	3,758	
L-T debt	15,433	14,273	13,113	11,966	6,617	
Other liabilities	4,688	4,147	4,164	4,088	7,884	
Minority interest	7	7	0	0	0	
Shareholders' equity	28,315	29,361	28,515	26,446	25,181	
Working capital	25,714	29,021	24,647	20,046	18,627	
Total debt	28,308	31,362	26,792	26,989	17,582	
Net debt	27,332	29,992	26,254	24,866	16,391	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	1	(2)	148	245,434	165,990	
Gross profit	515	na	87	6,530	7,361	
SG&A	40	32	144	5,440	3,771	
Operating profit	na	na	29	1,091	3,590	
EBITDA	2,507	na	62	4,487	7,304	
Other income	(5)	(54)	64	154	276	
Other expense			na	0		
Interest expense	(7)	(12)	95	1,062	1,043	
Profit before tax	na	na	6	183	2,823	
Income tax	na	na	na	(542)	578	
Equity & invest. income	11	(6)	89	340	384	
Minority interests			na	0	0	
Extraordinary items	na	na	na	(2,754)	(315)	
Net profit	na	na	na	(1,688)	2,314	
Normalized profit	na	na	38	1,066	2,629	
EPS (Bt)	na	na	na	(0.49)	0.67	
Normalized EPS (Bt)	na	na	38	0.31	0.76	

Financial Ratios						
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales growth	(6.6)	6.5	27.8	(1.9)	(2.1)	
Operating profit growth	na	(60.7)	na	na	na	
EBITDA growth	na	(46.5)	na	(98.8)	na	
Norm profit growth	na	(70.1)	na	na	na	
Norm EPS growth	na	(70.1)	na	na	na	
Gross margin	(5.5)	3.6	2.3	0.7	4.0	
Operating margin	(7.6)	1.8	0.0	(1.4)	1.2	
EBITDA margin	(6.2)	3.0	1.4	0.1	2.7	
Norm net margin	(6.8)	1.3	(0.2)	(0.9)	1.5	
D/E (x)	1.0	1.1	0.9	1.0	0.7	
Net D/E (x)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.7	
Interest coverage (x)	(13.4)	6.9	3.3	0.2	6.5	
Interest rate	4.3	3.7	3.9	3.8	4.3	
Effective tax rate	12.1	21.2	(9.5)	44.1	(59.4)	
ROA	(22.5)	4.2	(0.6)	(2.8)	5.3	
ROE	(55.8)	11.1	(1.5)	(7.2)	13.6	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Dohome Pcl (DOHOME TB) - BUY, Price Bt6.65, TP Bt12.70

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- DOHOME รายงานกำไรปกติ 4Q24 ที่ 160 ลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y และเพิ่มขึ้น 162% q-q โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขาย, SG&A/Sales ที่ลดลง และดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลงจากการลดลงของ IBDs จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงจากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายในเดือนตุลาคมปีที่แล้ว
- เนื่องจากมีการบันทึกการเคลมประกันจำนวน 53 ลบ. ใน 4Q23 จากการเกิดน้ำท่วมที่สาขาอุบลราชธานี กำไรสุทธิใน 4Q24 จึงลดลง 19% y-y
- รายได้จากการขายเพิ่มขึ้น 4% y-y และ 3% q-q เป็น 7.6 พันลบ. โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 1.5% (ได้แรงหนุนจากลูกค้า back office เช่น ผู้รับเหมา, ตัวแทนจำหน่าย) และยอดขายจากร้านขนาดเล็ก Dohome To Go จำนวน 4 แห่งที่เปิดในปี
- ณ สิ้นปี 2024 บริษัท มีร้านขนาดใหญ่ 24 แห่ง และร้านขนาดเล็ก Dohome To Go 15 แห่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเล็กน้อย 11bp y-y (แต่เพิ่มขึ้น 36bp q-q จากการฟื้นตัวของอัตรากำไรขั้นต้นของเหล็กเป็น 9.9% จากระดับต่ำสุดที่ 7-8% ใน 3Q24) มาอยู่ที่ 16.8% จากสัดส่วนยอดขายวัสดุก่อสร้างที่เพิ่มขึ้นเป็น 47-48%
- ดอกเบี้ยจ่ายลดลง 13% y-y และลดลง 7% q-q เหลือ 137 ลบ.
- กำไรปกติในปี 2024 เป็นไปตามคาด คิดเป็น 99% ของคาดการณ์ทั้งปี โดยเพิ่มขึ้น 24% y-y ส่วนใหญ่เกิดจากการขยายตัวของอัตรากำไรขั้นต้นเป็น 17.1% ในปี 2024 จาก 15.7% ในปี 2023
- บริษัท ประกาศจ่ายหุ้นปันผล (21:1) และเงินปันผล 0.00529 บาท XD วันที่ 4 มีนาคม และจ่ายปันผลในวันที่ 26 พฤษภาคม
- YTD (1 ม.ค.-16 ก.พ.) ยอดขายสาขาเดิมเติบโตในอัตรเลขหลักเดียว ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ประมาณ 18%

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	7,331	7,959	8,016	7,393	7,623	Revenue	3	4	99	30,991	34,413
Gross profit	1,238	1,416	1,401	1,213	1,278	Gross profit	5	3	99	5,308	5,997
SG&A	1,021	1,024	1,099	1,087	1,045	SG&A	(4)	2	99	4,256	4,758
Operating profit	216	392	302	126	233	Operating profit	85	8	100	1,053	1,239
EBITDA	449	640	550	377	482	EBITDA	28	7	100	2,049	2,293
Other income	118	64	80	95	94	Other income	(1)	(20)	95	333	369
Other expense	(3)	1	1	2	1	Other expense	(77)	na	74	4	0
Interest expense	158	153	146	147	137	Interest expense	(7)	(13)	99	583	522
Profit before tax	178	303	235	72	190	Profit before tax	165	6	98	799	1,086
Income tax	34	58	42	11	30	Income tax	178	(14)	94	141	199
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	(0)	0	(0)	0	(0)	Minority interests		na	70	(0)	(0)
Extraordinary items	53	0	0	16	0	Extraordinary items			100	16	0
Net profit	197	244	193	77	160	Net profit	108	(19)	99	674	887
Normalized profit	144	244	193	61	160	Normalized profit	162	11	99	658	887
EPS (Bt)	0.06	0.08	0.06	0.02	0.05	EPS (Bt)	108	(19)	99	0.21	0.27
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.08	0.06	0.02	0.05	Normalized EPS (Bt)	162	11	99	0.20	0.27
Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						%					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	296	202	209	203	124	Sales growth	(4.1)	(5.9)	0.3	(0.5)	4.0
A/C receivable	1,326	1,341	1,560	1,500	1,587	Operating profit growth	396.9	(0.9)	139.4	(28.1)	7.7
Inventory	13,264	13,294	13,585	13,277	12,412	EBITDA growth	75.6	4.4	58.7	(6.3)	7.3
Other current assets	158	148	217	122	319	Norm profit growth	510.7	(5.4)	388.9	(32.6)	11.1
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	449.9	(14.9)	388.9	(32.6)	11.1
Fixed assets	17,356	17,239	17,146	17,196	17,555	Gross margin	16.9	17.8	17.5	16.4	16.8
Other assets	1,583	1,583	1,594	1,591	1,569	Operating margin	2.9	4.9	3.8	1.7	3.1
Total assets	33,983	33,808	34,310	33,889	33,566	EBITDA margin	6.1	8.0	6.9	5.1	6.3
S-T debt	11,944	11,822	11,678	12,339	12,072	Norm net margin	2.0	3.1	2.4	0.8	2.1
A/C payable	3,855	3,757	3,636	3,136	3,182	D/E (x)	1.4	1.4	1.4	1.4	1.3
Other current liabilities	70	131	124	80	78	Net D/E (x)	1.4	1.3	1.4	1.4	1.3
L-T debt	5,287	5,007	5,580	4,984	4,711	Interest coverage (x)	2.8	4.2	3.8	2.6	3.5
Other liabilities	650	667	692	690	697	Interest rate	3.7	3.6	3.4	3.4	3.2
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.2	19.3	18.0	14.9	15.6
Shareholders' equity	12,176	12,424	12,601	12,660	12,826	ROA	1.7	2.9	2.3	0.7	1.9
Working capital	10,736	10,878	11,509	11,641	10,816	ROE	4.8	7.9	6.2	1.9	5.0
Total debt	17,232	16,830	17,258	17,324	16,782						
Net debt	16,936	16,627	17,050	17,121	16,658						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt23.6, TP Bt30.0

Results Comment

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 4Q24 ดี เป็นไปตามคาด

- PR9 รายงานกำไรสุทธิ 207 ลบ. ใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 1% q-q ซึ่งสอดคล้องกับการคาดการณ์กำไร 4Q24 ของเรา และการคาดการณ์กำไรของตลาด
- ปัจจัยหลักที่หนุนการเติบโตของกำไร 4Q24 ได้แก่ รายได้ที่เพิ่มขึ้น รายได้ดอกเบี้ยที่เพิ่มขึ้น รายได้อื่นที่เพิ่มขึ้น และภาษีเงินได้ที่ลดลง เนื่องจากผลประโยชน์ทางภาษีจากโครงการ CSR กำไรที่ลดลง q-q ใน 4Q24 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้นจากการจ่ายโบนัสพิเศษ และการตั้งสำรองการตัดจำหน่ายสินทรัพย์จำนวน 6 ลบ. ใน 4Q24
- รายได้เติบโต 7% y-y และ 2% q-q และระดับ 1.3 พันลบ. ใน 4Q24 การเติบโตของรายได้ 4Q24 มาจากรายได้จากผู้ป่วยเงินสดต่างชาติ (จากเมียนมาร์ จีน และตะวันออกกลาง) ที่เพิ่มขึ้น 51% y-y เป็น 246 ลบ. ใน 4Q24 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยยังคงทรงตัว y-y ที่ 1 พันลบ. ใน 4Q24
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 34.9% ใน 4Q24 จาก 35.2% ใน 4Q23 และ 36.3% ใน 3Q24 อัตรากำไรจากการดำเนินงานลดลงเหลือ 15.8% ใน 4Q24 จาก 17.4% ใน 4Q23 และ 19% ใน 3Q24 อัตรากำไรที่ลดลงใน 4Q24 เป็นผลมาจากค่าใช้จ่ายส่วนบุคคลที่เพิ่มขึ้นจากโบนัสพิเศษ และการตั้งสำรองการตัดจำหน่ายสินทรัพย์
- PR9 รายงานกำไรสุทธิ 713 ลบ. ในปี 2024 เพิ่มขึ้น 25% y-y เนื่องจากรายได้เติบโตแข็งแกร่งและอัตรากำไรที่ขยายตัว สำหรับปี 2025 เราคาดว่ากำไรของ PR9 จะเติบโตต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยเงินสดชาวไทยและต่างชาติที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรที่ขยายตัว เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลสำหรับการดำเนินงาน 2H24 ที่ 0.25 บาทต่อหุ้น วัน XD คือวันที่ 7 พฤษภาคม 2025 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พฤษภาคม 2025

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	1,175	1,071	1,084	1,226	1,255	Revenue	2	7	100	4,635	5,070
Gross profit	414	356	350	445	439	Gross profit	(1)	6	99	1,590	1,796
SG&A	209	182	204	212	240	SG&A	13	15	103	837	878
Operating profit	205	175	146	233	198	Operating profit	(15)	(3)	95	753	918
EBITDA	280	249	222	311	277	EBITDA	(11)	(1)	96	1,059	1,239
Other income	28	22	26	25	36	Other income	44	28	109	110	109
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense				0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(20)	(42)	53	0	1
Profit before tax	233	197	173	258	234	Profit before tax	(9)	1	97	862	1,026
Income tax	45	38	34	50	28	Income tax	(44)	(38)	86	149	202
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests				0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items				0	0
Net profit	188	159	139	208	207	Net profit	(1)	10	99	713	824
Normalized profit	188	159	139	208	207	Normalized profit	(1)	10	99	713	824
EPS (Bt)	0.24	0.20	0.18	0.26	0.26	EPS (Bt)	(1)	10	99	0.91	1.05
Normalized EPS (Bt)	0.24	0.20	0.18	0.26	0.26	Normalized EPS (Bt)	(1)	10	99	0.91	1.05

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	1,901	2,054	1,926	2,229	2,243	Sales growth	6.5	11.9	7.8	15.0	6.9
A/C receivable	290	223	231	291	343	Operating profit growth	32.1	48.1	11.2	51.7	(3.2)
Inventory	48	48	50	50	57	EBITDA growth	22.2	30.6	7.6	35.4	(1.2)
Other current assets	12	13	15	19	15	Norm profit growth	35.5	46.1	15.0	48.5	9.9
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	35.5	46.1	15.0	48.5	9.9
Fixed assets	3,243	3,217	3,184	3,180	3,194	Gross margin	35.2	33.3	32.3	36.3	34.9
Other assets	415	461	541	548	548	Operating margin	17.4	16.3	13.5	19.0	15.8
Total assets	5,910	6,015	5,946	6,317	6,399	EBITDA margin	23.8	23.3	20.5	25.4	22.0
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	16.0	14.8	12.8	17.0	16.5
A/C payable	522	457	514	682	647	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	110	118	85	77	111	Net D/E (x)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	1,786.0	1,629.0	1,658.3	2,727.4	3,049.6
Other liabilities	198	201	205	208	203	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	19.3	19.2	19.4	19.4	11.9
Shareholders' equity	5,080	5,239	5,142	5,350	5,439	ROA	12.9	10.7	9.3	13.6	13.0
Working capital	(183)	(186)	(233)	(341)	(248)	ROE	15.1	12.3	10.7	15.9	15.3
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,901)	(2,054)	(1,926)	(2,229)	(2,243)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Star Petroleum Refining (SPRC TB) - SELL, Price Bt5.35, TP Bt5.9

Results Comment

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

4Q24 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากค่าใช้จ่ายสูง

- SRPC รายงานกำไรสุทธิ 162 ลบ. เทียบกับขาดทุน 2.2 พันลบ. ใน 3Q24 กำไรที่เพิ่มขึ้น q-q ได้แรงหนุนจากค่าการกลั่นที่สูงขึ้น ผลการดำเนินงานต่ำกว่าคาดการณ์ของเราและตลาดที่คาดไว้ที่ราว 400 ลบ. เนื่องจากค่าใช้จ่าย SG&A และอัตราภาษีที่สูงกว่าคาด
- กำไรการดำเนินงานหลักยังคงอ่อนแอ แม้จะมีการปรับตัวดีขึ้น เราคาดว่ากำไรปกติอยู่ที่ 162 ลบ. เทียบกับขาดทุน 48 ลบ. ใน 3Q24 ซึ่งเราเชื่อว่าเกิดจากค่าใช้จ่าย SG&A และอัตราภาษีที่สูงขึ้น เราคาดว่า SG&A ต่อบาร์เรลอยู่ที่ US\$2/bbl ซึ่งสูงขึ้นจาก US\$1.65/bbl ใน 3Q24 โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของค่าใช้จ่ายทางการตลาด ค่าธรรมเนียมบริการ และภาษีเพิ่มเติม ในขณะเดียวกัน อัตราภาษีเพิ่มขึ้นเป็น 38% จาก 20% ใน 3Q24 เรากำลังรอความชัดเจนเพิ่มเติมจากบริษัทฯ
- GRM: Accounting GRM อยู่ที่ US\$5.4/bbl ใน 4Q24 เทียบกับ - US\$1.55/bbl ใน 3Q24 ขณะที่ market GRM ไม่รวมกำไร/ขาดทุนจากสต็อกอยู่ที่ US\$6/bbl เพิ่มขึ้นจาก US\$4.2/bbl ใน 3Q24 ซึ่งสอดคล้องกับ GRM อ้างอิงมาตรฐานที่สูงขึ้น การนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นยังคงทรงตัวที่ 155,000 บาร์เรลต่อวัน (อัตราการใช้กำลังการผลิต 89%) เทียบกับ 157,000 บาร์เรลต่อวัน (90%) ใน 3Q24
- รายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงาน: เราคาดว่าขาดทุนจากสต็อกอยู่ที่ 271 ลบ. ใน 4Q24 เทียบกับการขาดทุน 2.8 พันลบ. ใน 3Q24 บริษัทฯ ได้บันทึกกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 235 ลบ. เทียบกับกำไร 93 ลบ. ใน 3Q24 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังได้บันทึกกำไรจากการป้องกันความเสี่ยง 157 ลบ. ใน 4Q24
- แนวโน้ม: เราคาดว่ากำไร 1Q25F จะลดลงจากการปรับตัวลดลงของ GRM คงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	64,164	70,625	71,186	64,752	64,043	
Gross profit	(5,430)	3,635	549	216	1,217	
SG&A	318	667	862	804	979	
Operating profit	(5,748)	2,969	(313)	(588)	238	
EBITDA	(5,086)	3,802	525	230	1,031	
Other income	46	784	92	79	110	
Other expense						
Interest expense	112	118	113	102	93	
Profit before tax	(5,814)	3,635	(334)	(611)	255	
Income tax	(1,129)	976	77	(563)	97	
Equity & invest. income						
Minority interests						
Extraordinary items	96	1,284	757	(2,168)	4	
Net profit	(4,590)	3,943	346	(2,216)	162	
Normalized profit	(4,686)	2,659	(411)	(48)	158	
EPS (Bt)	(1.06)	0.91	0.08	(0.51)	0.04	
Normalized EPS (Bt)	(1.08)	0.61	(0.09)	(0.01)	0.04	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	1,374	1,261	1,949	482	575	
A/C receivable	18,352	17,771	14,765	13,577	14,923	
Inventory	26,459	31,140	32,355	24,720	23,482	
Other current assets	418	593	721	622	491	
Investment		1,697	1,675	1,500	1,616	
Fixed assets	24,143	24,878	24,467	21,534	22,300	
Other assets	4,822	4,311	3,834	4,693	5,048	
Total assets	75,567	81,651	79,766	67,128	68,435	
S-T debt	12,483	4,414	4,017	2,928	986	
A/C payable	15,668	21,193	19,866	15,906	16,726	
Other current liabilities	1,969	1,701	1,117	1,506	2,299	
L-T debt		7,000	6,869	6,738	6,606	
Other liabilities	2,677	2,627	2,548	2,717	2,712	
Minority interest	5	5	5	5	5	
Shareholders' equity	42,765	44,712	45,343	37,328	39,101	
Working capital	29,143	27,718	27,254	22,391	21,679	
Total debt	12,483	11,414	10,885	9,666	7,592	
Net debt	11,109	10,152	8,937	9,184	7,017	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	(1)	(0)	110	270,606	249,110	
Gross profit	463	na	89	5,617	6,055	
SG&A	22	208	123	3,311	2,700	
Operating profit	na	na	64	2,306	3,355	
EBITDA	348	na	89	5,588	6,154	
Other income	39	142	na	1,065		
Other expense			na			
Interest expense	(9)	(16)	116	426	411	
Profit before tax	na	na	91	2,945	2,945	
Income tax	na	na	90	587	511	
Equity & invest. income			-		742	
Minority interests			na			
Extraordinary items	na	(96)	na	(123)	(354)	
Net profit	na	na	68	2,235	2,821	
Normalized profit	na	na	73	2,358	3,175	
EPS (Bt)	na	na	68	0.52	0.65	
Normalized EPS (Bt)	na	na	73	0.54	0.73	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales growth	(2.3)	19.4	32.1	6.0	(0.2)	
Operating profit growth	na	85.9	na	na	na	
EBITDA growth	na	71.2	na	(96.3)	na	
Norm profit growth	na	115.0	na	na	na	
Norm EPS growth	na	115.0	na	na	na	
Gross margin	(8.5)	5.1	0.8	0.3	1.9	
Operating margin	(9.0)	4.2	(0.4)	(0.9)	0.4	
EBITDA margin	(7.9)	5.4	0.7	0.4	1.6	
Norm net margin	(7.3)	3.8	(0.6)	(0.1)	0.2	
D/E (x)	0.3	0.3	0.2	0.3	0.2	
Net D/E (x)	0.3	0.2	0.2	0.2	0.2	
Interest coverage (x)	(45.6)	32.3	4.6	2.3	11.1	
Interest rate	4.9	3.9	4.1	4.0	4.3	
Effective tax rate	19.4	26.8	(22.9)	92.1	38.1	
ROA	(26.0)	13.5	(2.0)	(0.3)	0.9	
ROE	(43.4)	24.3	(3.7)	(0.5)	1.7	

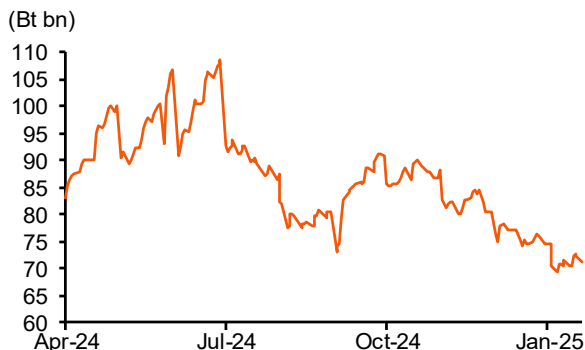
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

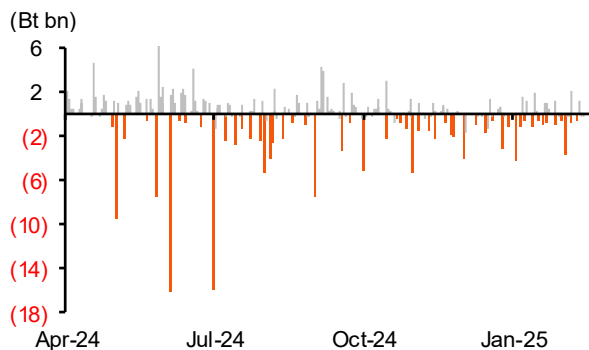
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	71,780	793
Last Week	70,908	871
Last Month	73,081	(1,301)
Last Year	74,662	(2,883)

Market Outstanding Short Sell Value



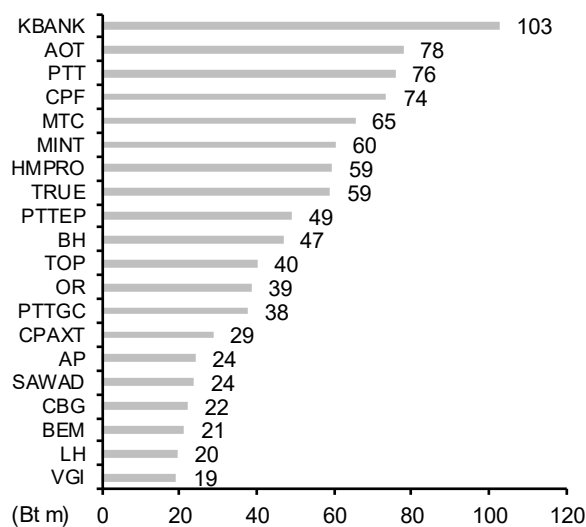
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	298.7	(3.0)	(4.2)	(19.8)	302.9
BEM	214.3	3.3	17.8	38.7	196.5
AWC	197.4	0.9	0.5	(8.3)	196.9
BTS	174.0	(2.0)	(10.6)	(10.5)	184.5
WHA	162.5	4.2	(2.4)	10.1	164.9
HMPRO	146.2	6.0	7.3	10.4	138.9
AOT	140.3	2.6	13.5	15.5	126.8
PTT	125.1	2.4	2.4	19.6	122.7
BANPU	121.0	(2.1)	(4.2)	(27.7)	125.3
LH	112.4	0.3	(1.0)	4.5	113.5
EA	79.4	0.1	0.7	1.4	78.8
OR	79.1	1.9	4.4	6.4	74.7
PTTGC	74.3	1.6	(4.2)	(1.4)	78.5
BDMS	63.9	0.3	2.2	(2.2)	61.8
DELTA	56.8	(1.8)	7.4	4.5	49.4
MINT	51.9	1.2	1.0	(15.8)	50.9
OSP	47.2	0.3	0.6	8.0	46.6
TRUE	47.1	2.4	0.3	15.2	46.8
CRC	41.9	0.8	0.5	3.7	41.4
CPALL	41.4	0.7	0.3	(9.9)	41.2

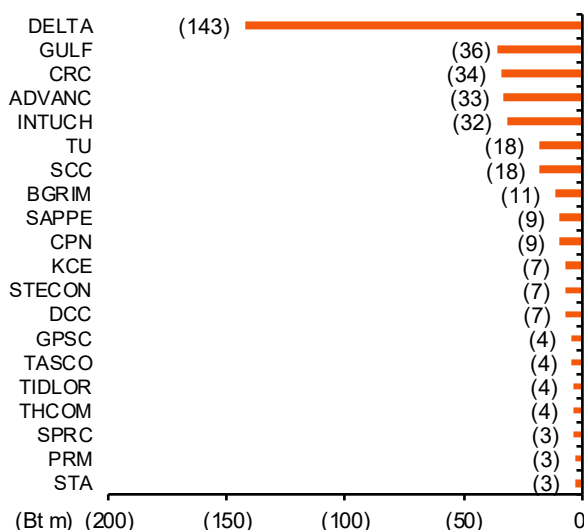
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	6,069	78	1.3	1.8	(12.0)
DELTA	4,417	(143)	(3.1)	(20.8)	(33.0)
KBANK	4,378	103	2.4	11.5	21.8
PTTEP	4,210	49	1.2	4.3	7.5
PTT	3,942	76	2.0	3.6	18.6
CPALL	2,123	17	0.8	3.6	(20.4)
GULF	2,037	(36)	(1.7)	(0.4)	(9.9)
BBL	1,813	8	0.5	(4.5)	15.5
BH	1,564	47	3.1	6.3	(4.2)
BDMS	1,490	0	0.0	7.7	(4.2)
MINT	1,466	60	4.3	6.6	(9.7)
SCC	1,450	(18)	(1.2)	(1.8)	5.3
CRC	1,447	(34)	(2.3)	1.2	13.8
PTTGC	1,441	38	2.7	(5.4)	(11.4)
BEM	1,393	21	1.6	9.9	17.5
INTUCH	1,312	(32)	(2.4)	(1.4)	18.7
TISCO	1,300	(1)	(0.1)	0.2	(3.9)
HMPRO	1,272	59	4.9	9.6	7.1
MTC	1,180	65	5.9	13.9	13.0
BTS	1,052	5	0.5	(2.5)	(7.2)

Top 20 Short Covering (Daily)

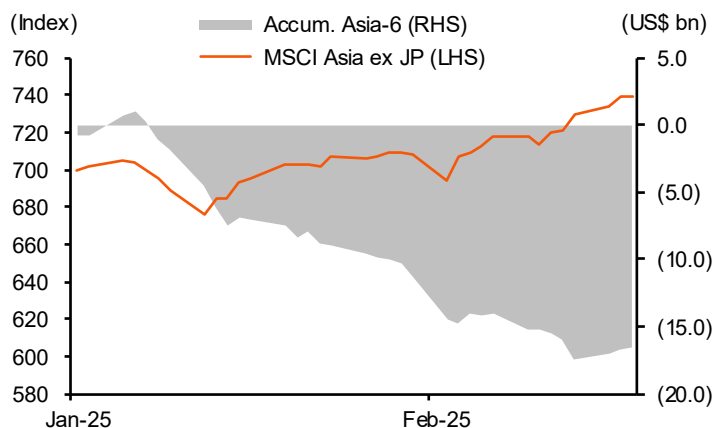


Source: SET data , * Last Trading Day as of 19-Feb-25

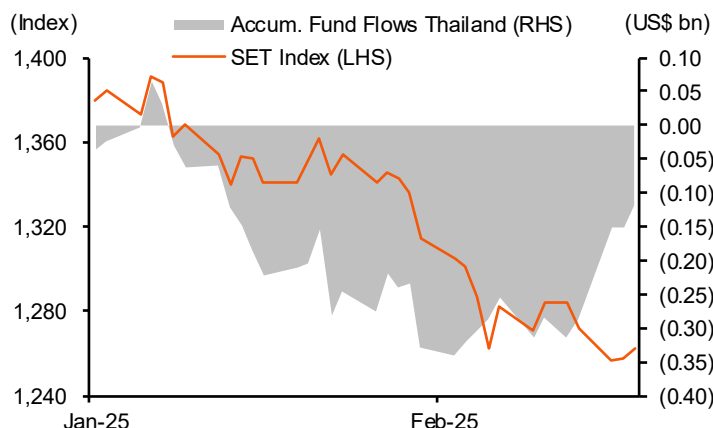
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

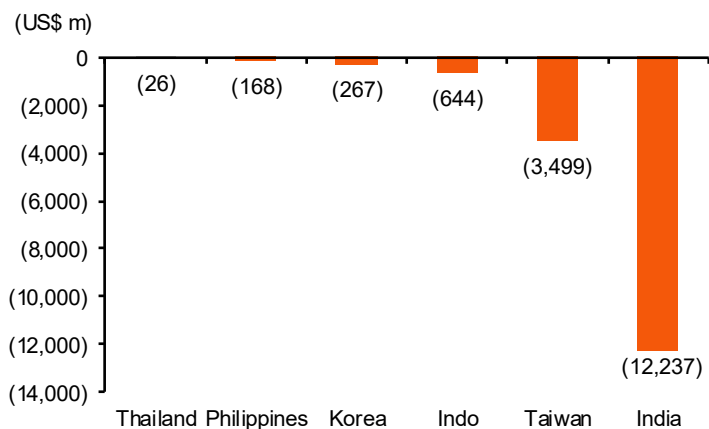
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



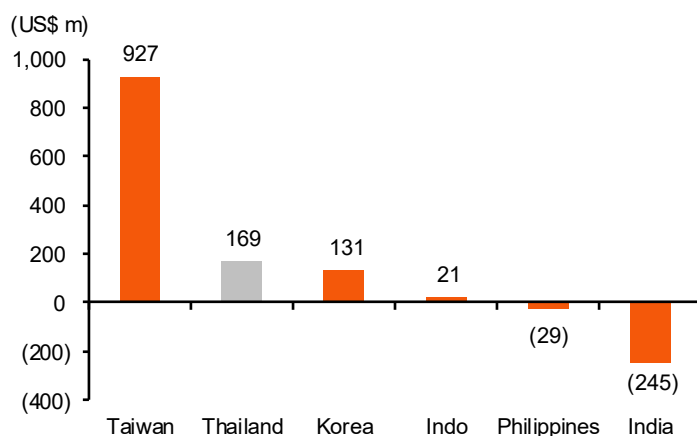
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 17-19 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	(26)	(12,237)	(644)	(267)	(168)	(3,499)	(16,842)

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	210	(3,264)	(396)	(426)	(44)	(1,422)	(5,342)

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)
17-19 Feb 25	169	(245)	21	131	(29)	927	973

Daily

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
19-Feb-25	31	—	(69)	272	(9)	(79)	147

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)	(0.09)	(0.07)	(0.10)	(0.13)	(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	(9.9)	(2.8)	(4.0)	11.3	(6.3)	2.5

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	(4.0)	(2.0)	(4.4)	6.1	4.4	0.3

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)
17-19 Feb 25	(0.8)	(0.0)	2.4	3.1	1.0	1.9

d-d %

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
19-Feb-25	0.4	(0.0)	(1.1)	1.7	0.4	(0.3)

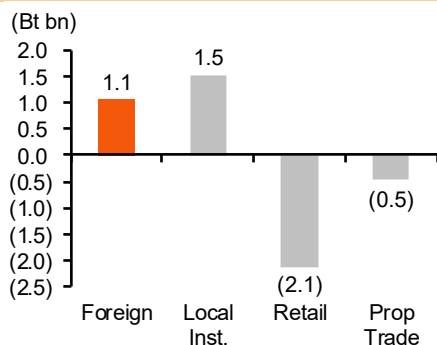
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

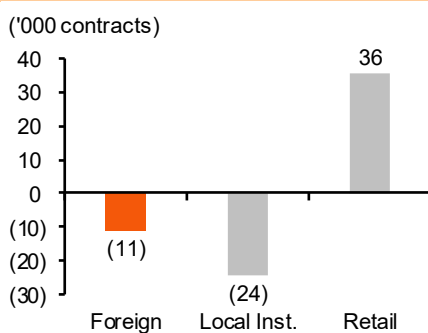
Daily Fund Flows

As of 19-Feb-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	28,572	27,516	1,056	137,082	148,345	(11,263)	2,833	3,345	(512)
Institution Investors	6,880	5,349	1,531	71,578	95,998	(24,420)	17,279	12,383	4,895
Retail Investors	14,076	16,207	(2,131)	183,542	147,859	35,683	4,567	2,361	2,206
Proprietary Trading	3,089	3,545	(456)	—	—	—	—	—	—

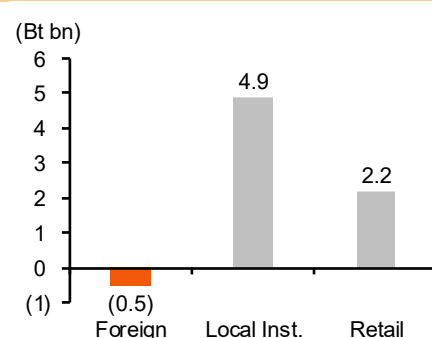
Equity Market (SET)



Futures Market



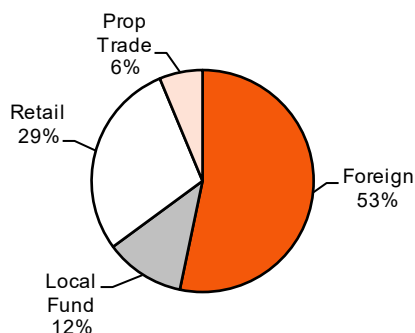
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

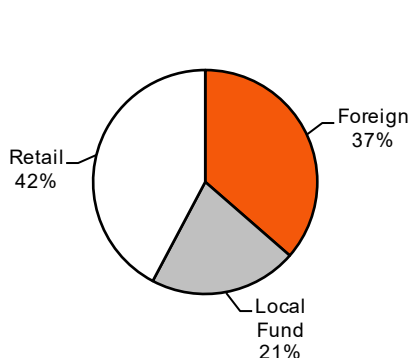
Equity Market

Turnover: Bt52,618m



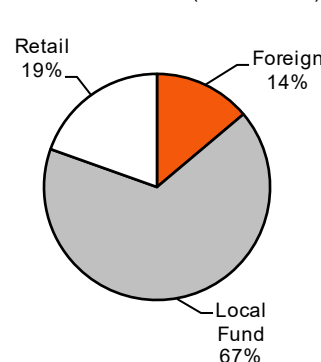
Futures Market

Volume: 392,202 contracts



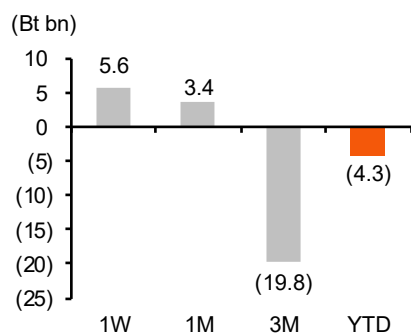
Bond Market

Turnover: Bt42,767m (2 sides B&S)

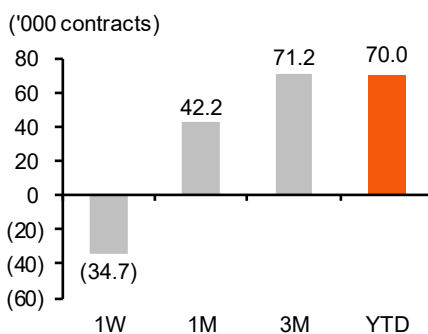


Net Foreign Fund Flows By Market

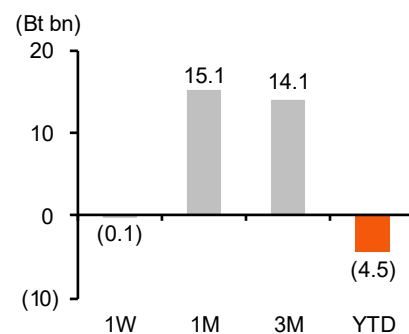
Equity Market



Futures Market



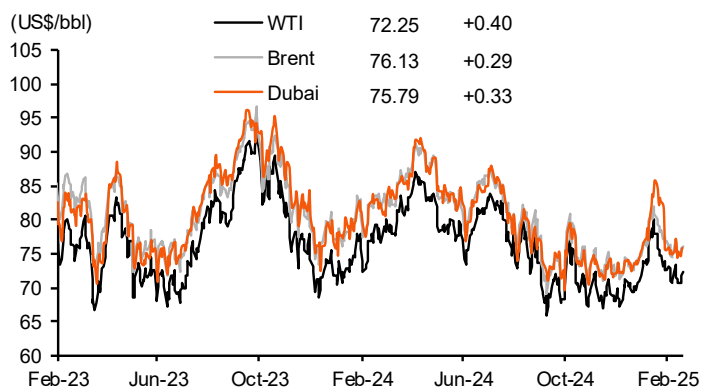
Bond Market



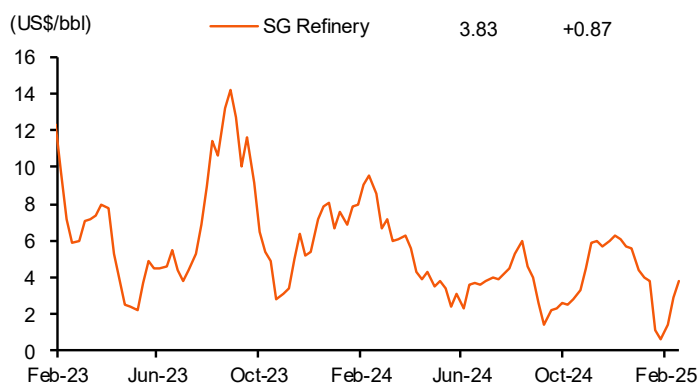
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

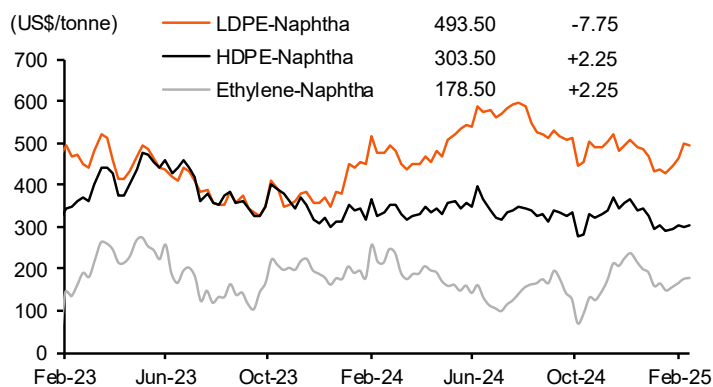
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



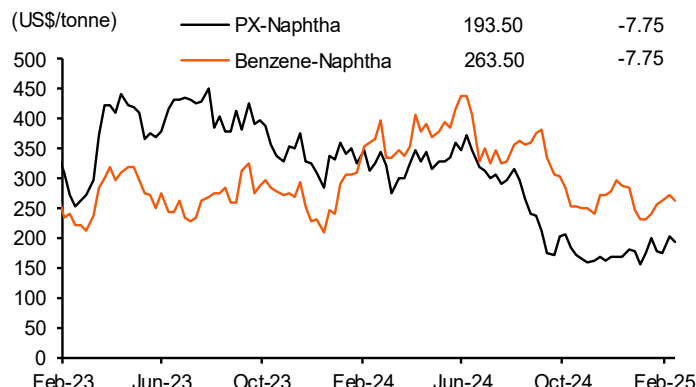
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



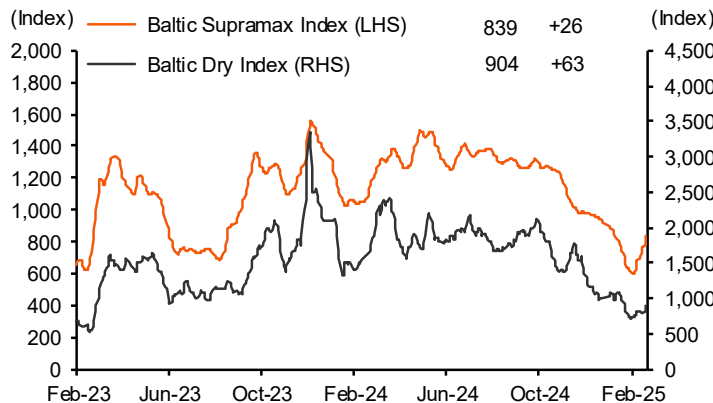
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



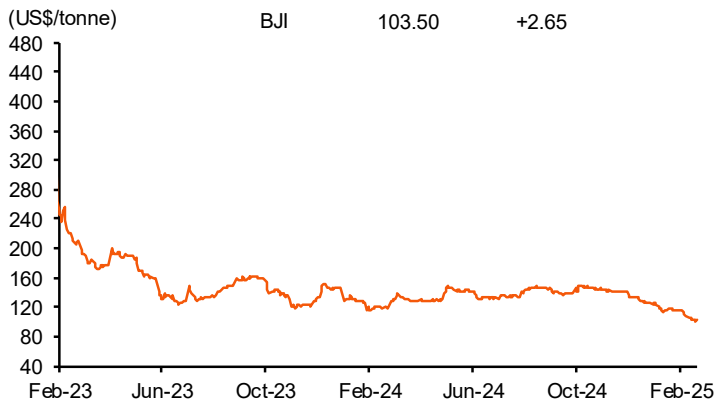
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



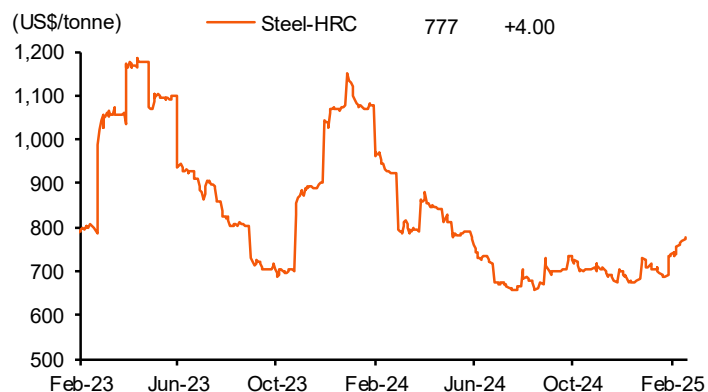
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



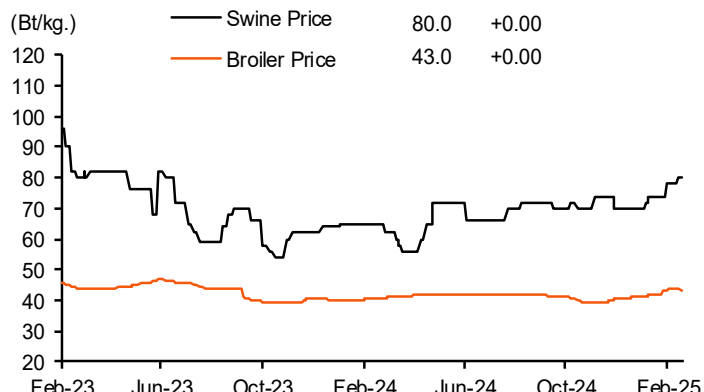
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



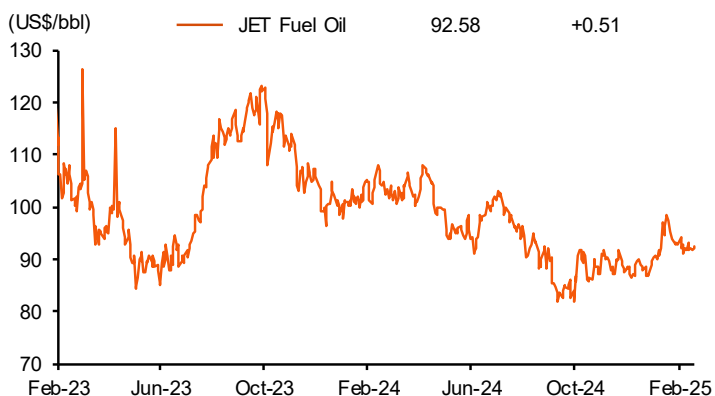
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



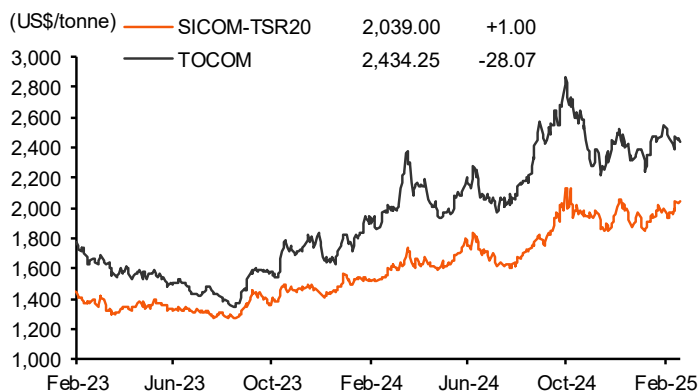
Gold

Source: Bloomberg



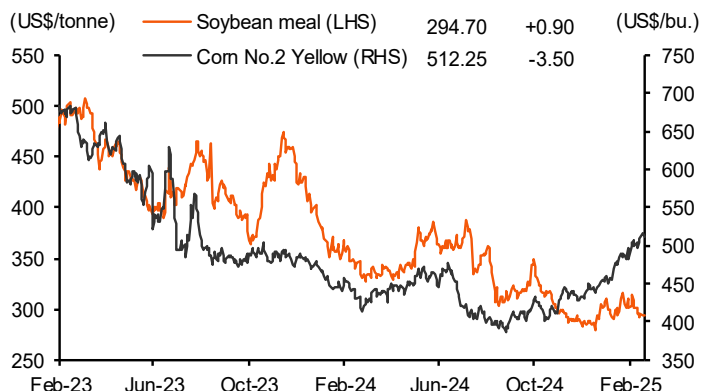
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



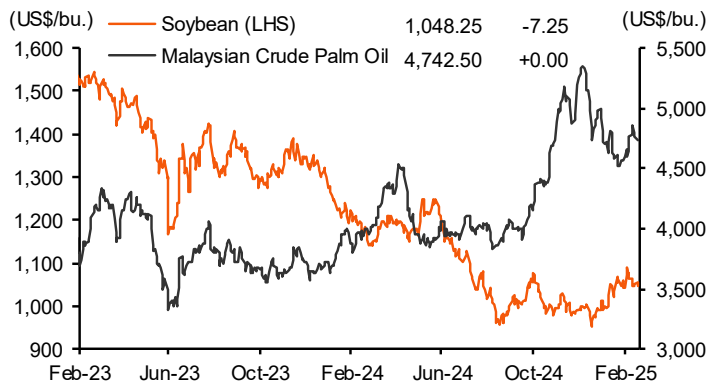
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



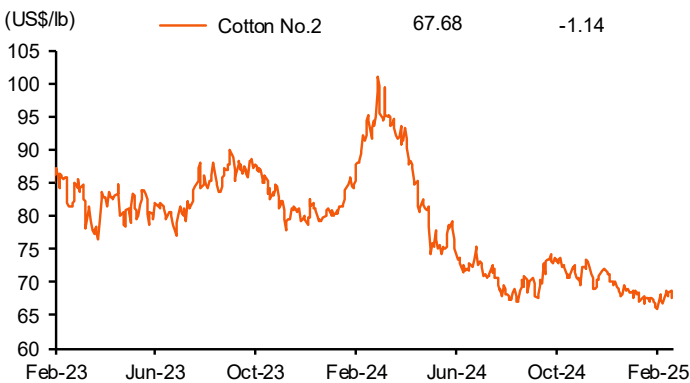
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



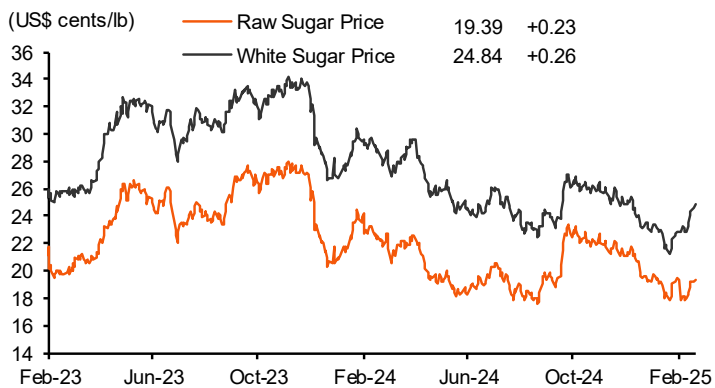
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



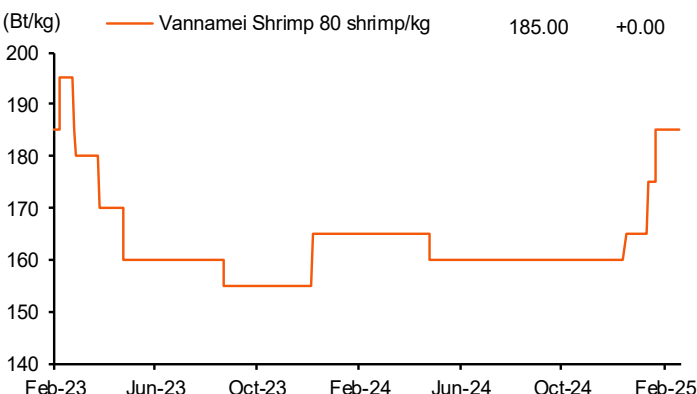
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ACC	นาย วิเชียร เอื้อสงวนกุล	14/02/68	โอน	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	6,000,000	0.60	3,600,000
GLOCON	นางสาว กัลยานี กมลวิศิษฎ์	19/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,900,000	0.17	1,003,000
LHK	นาย ประสาน อัครพงศ์พิศักดิ์	18/02/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	5,700,000	-	-
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	18/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	0.72	720
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	20/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,800	0.31	8,308
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	22/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	59,100	0.31	18,321
PLE	นาย พนิต วิกิตเศรษฐ์	23/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	69,000	0.32	22,080
TM	นาง สุนทรี จรรโลงบุตร	18/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.68	136,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
NEX	บริษัท อีเอ โมบิลิตี้ โฮลดิ้ง จำกัด	ได้มา	หุ้น	24.82	49.99	17/02/68	ฉบับแก้ไข
EA	SOTUS & FAITH #1 LIMITED	ได้มา	หลักทรัพย์แปลงสภาพ	2.69	2.69	14/02/68	
EA	บริษัท เอสพีบีแอล โฮลดิ้ง จำกัด	ได้มา	หลักทรัพย์แปลงสภาพ	2.93	2.93	14/02/68	

Source: www.sec.or.th

หมายเหตุ: *กรณีที่มีการรายงานเป็นกลุ่ม ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย จะแสดงข้อมูลของบุคคลในกลุ่มที่มีการเปลี่ยนแปลง ส่วน %การได้มา/จำหน่ายและ %หลังการได้มา/จำหน่าย จะแสดงตัวเลขของทั้งกลุ่ม และบุคคลตามมาตรา 258 (นียามตามบุคคลมาตรา 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	19 Feb	18 Feb	17 Feb	14 Feb	13 Feb
1 BBL	945.6	404.9	147.4	103.8	(51.6)
2 DELTA	224.7	(385.1)	127.4	(29.6)	(558.7)
3 MINT	88.7	175.7	(12.1)	40.3	59.6
4 KTC	81.6	69.5	56.2	34.7	25.5
5 PTTGC	80.7	127.8	147.1	143.1	138.1
6 KTB	80.1	4.5	157.9	350.4	121.8
7 KBANK	76.2	365.9	(9.5)	68.8	3.7
8 TTB	73.4	97.9	40.2	30.3	82.7
9 KKP	65.4	25.9	(3.7)	(3.6)	0.8
10 TOP	64.4	(48.9)	263.0	116.6	82.3
11 WHA	63.4	(11.0)	(17.7)	10.5	(32.7)
12 BANPU	25.6	(45.3)	(38.8)	11.1	(47.9)
13 BDMS	23.8	113.6	239.9	(2.0)	(120.0)
14 SPRC	22.1	(3.5)	9.2	23.1	6.3
15 AP	19.0	3.4	1.7	(3.6)	4.6
16 BJC	18.6	10.0	14.9	10.2	1.6
17 TCAP	16.5	26.4	6.7	(8.8)	(2.0)
18 PCE	16.3	7.0	4.0	(2.0)	(3.2)
19 CCET	16.3	(87.9)	94.9	(2.1)	(78.8)
20 BTS	16.0	60.5	82.1	26.8	(27.5)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	19 Feb	18 Feb	17 Feb	14 Feb	13 Feb
1 BH	(246.9)	(8.0)	(6.8)	33.7	(116.4)
2 AOT	(142.4)	21.4	694.7	198.8	(26.7)
3 CPALL	(126.4)	(189.9)	41.5	289.5	114.0
4 INTUCH	(123.1)	0.5	(60.9)	(35.9)	202.1
5 SAWAD	(97.5)	19.9	23.3	9.6	21.9
6 PTT	(68.5)	38.4	229.4	233.1	166.8
7 TIDLOR	(68.4)	(32.0)	13.8	2.2	(14.8)
8 GULF	(66.5)	84.5	152.7	105.7	413.2
9 TU	(55.0)	46.8	75.4	41.9	(90.4)
10 SCGP	(53.4)	(18.0)	69.8	38.3	(5.9)
11 SCB	(50.2)	184.9	305.1	486.9	(12.8)
12 TRUE	(46.8)	67.1	31.6	348.1	39.5
13 COM7	(41.9)	(3.5)	16.9	18.4	(24.8)
14 BCP	(39.2)	(10.8)	11.5	(28.0)	6.8
15 ADVANC	(36.7)	127.4	188.6	555.3	2,471.5
16 BA	(32.3)	(32.0)	(26.2)	(19.3)	(24.2)
17 OSP	(26.6)	(29.0)	10.4	13.0	(2.1)
18 PR9	(20.2)	3.4	5.6	(5.2)	(10.6)
19 IVL	(19.6)	(87.2)	3.1	3.1	(33.6)
20 CENTEL	(18.2)	(29.2)	(15.2)	(6.7)	(1.6)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 BBL	1,467.8	522.2	1,990.0	945.6	24.8
2 DELTA	1,007.8	783.1	1,790.9	224.7	35.2
3 CPALL	649.1	775.5	1,424.6	(126.4)	33.3
4 ADVANC	672.6	709.3	1,381.9	(36.7)	26.1
5 AOT	573.9	716.3	1,290.2	(142.4)	24.2
6 TRUE	567.7	614.5	1,182.2	(46.8)	29.0
7 KBANK	531.8	455.7	987.5	76.2	22.9
8 PTT	451.4	519.9	971.3	(68.5)	37.9
9 BDMS	478.3	454.5	932.8	23.8	37.6
10 SCB	418.3	468.5	886.7	(50.2)	22.5
11 KTB	462.8	382.7	845.5	80.1	26.0
12 BH	175.8	422.7	598.5	(246.9)	33.3
13 GULF	254.2	320.6	574.8	(66.5)	31.0
14 CPF	267.7	284.2	552.0	(16.5)	33.2
15 PTTEP	249.8	239.8	489.6	10.0	25.2
16 INTUCH	169.6	292.8	462.4	(123.1)	15.2
17 TTB	263.6	190.2	453.9	73.4	15.1
18 CPN	191.4	187.7	379.2	3.7	41.2
19 MINT	230.3	141.6	371.9	88.7	23.1
20 PTTGC	212.0	131.4	343.4	80.7	31.5

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	2,140.5	7,176.7	29.8
4 BBL	425.5	1,908.8	22.3
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	383.9	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 CPALL	1,168.2	8,983.1	13.0
11 FSX	106.0	818.9	13.0
12 KKP-W6	8.6	70.5	12.2
13 TRUE	4,128.7	34,552.1	12.0
14 MFC	14.4	125.6	11.5
15 BH	91.0	794.9	11.5
16 AH	40.1	354.8	11.3
17 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
18 BDMS	1,755.5	15,892.0	11.1
19 RCL	89.9	828.8	10.9
20 KTB	1,466.6	13,976.1	10.5

Source: SET

Short Sell (I)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (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
รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์						รหัสนิติบัตร	ชื่อย่อหลักทรัพย์					
1	AOT	4,369,000	189,871,525	43.46	43.25	0.48%	46	TISCO	67,200	6,674,200	99.32	99.25	0.07%
2	DELTA	1,566,900	123,506,375	78.82	77.75	1.38%	47	SCGP	380,900	5,911,340	15.52	15.50	0.13%
3	PTT	3,354,800	105,984,000	31.59	31.50	0.29%	48	GLOBAL	707,000	5,871,745	8.31	8.45	-1.71%
4	TRUE	7,870,400	100,914,160	12.82	13.20	-2.86%	49	SCB	46,600	5,844,650	125.42	127.00	-1.24%
5	KBANK	569,300	92,723,150	162.87	163.50	-0.38%	50	GPSC	190,100	5,657,900	29.76	29.25	1.75%
6	BH	423,300	78,002,100	184.27	185.00	-0.39%	51	PLAMB	791,000	5,620,235	7.11	7.05	0.78%
7	CPF	3,382,000	77,780,010	23.00	23.00	-0.01%	52	CENTEL	173,900	5,160,775	29.68	29.75	-0.25%
8	INTUCH	772,700	71,485,675	92.51	92.00	0.56%	53	BAM	733,800	4,701,575	6.41	6.45	-0.66%
9	PTTEP	477,100	60,972,800	127.80	128.00	-0.16%	54	QH	2,802,900	4,613,342	1.65	1.65	-0.25%
10	CPALL	1,152,700	59,279,450	51.43	51.25	0.34%	55	RCL	167,200	4,221,800	25.25	25.50	-0.98%
11	HMPRO	6,617,900	57,407,660	8.67	8.70	-0.29%	56	TCAP	82,600	4,150,650	50.25	50.50	-0.50%
12	CRC	1,464,100	50,686,075	34.62	34.50	0.35%	57	BA	190,900	4,042,160	21.17	20.90	1.31%
13	PTTGC	2,542,700	49,255,550	19.37	19.40	-0.15%	58	KCE	182,100	3,895,770	21.39	21.20	0.91%
14	MTC	1,018,500	48,837,750	47.95	48.25	-0.62%	59	BGRIM	285,200	3,791,170	13.29	13.00	2.25%
15	MINT	1,505,800	42,302,025	28.09	28.25	-0.56%	60	AWC	1,174,000	3,720,890	3.17	3.16	0.30%
16	KTB	1,654,200	39,325,510	23.77	24.00	-0.95%	61	ICHI	270,400	3,702,550	13.69	13.60	0.68%
17	BBL	235,400	37,536,150	159.46	160.50	-0.65%	62	PR9	147,700	3,439,680	23.29	23.60	-1.32%
18	TOP	1,404,900	37,258,725	26.52	26.75	-0.86%	63	JMART	318,700	3,324,030	10.43	10.40	0.29%
19	ADVANC	117,900	34,969,500	296.60	295.00	0.54%	64	SPALI	197,600	3,254,200	16.47	16.30	1.03%
20	WHA	6,611,000	30,814,806	4.66	4.68	-0.40%	65	BANPU	670,300	3,052,976	4.55	4.58	-0.55%
21	AP	3,237,000	27,471,870	8.49	8.70	-2.45%	66	TLI	267,000	3,031,770	11.35	11.50	-1.26%
22	BEM	4,088,900	26,702,670	6.53	6.50	0.47%	67	CHG	1,328,800	3,028,852	2.28	2.28	-0.03%
23	GULF	456,000	26,088,125	57.21	56.50	1.26%	68	STA	177,400	2,974,300	16.77	16.50	1.61%
24	OR	1,953,700	24,274,760	12.43	12.50	-0.60%	69	CK	185,400	2,862,410	15.44	15.20	1.57%
25	SCC	163,800	24,194,300	147.71	147.00	0.48%	70	MAJOR	208,500	2,755,090	13.21	13.30	-0.65%
26	VGI	6,952,300	21,877,722	3.15	3.24	-2.88%	71	AAV	1,229,000	2,727,614	2.22	2.18	1.81%
27	CCET	2,473,300	17,883,800	7.23	7.20	0.43%	72	BCPG	374,400	2,630,710	7.03	7.05	-0.33%
28	BTS	2,950,500	17,871,675	6.06	6.05	0.12%	73	IRPC	2,068,600	2,139,482	1.03	1.03	0.41%
29	CPAXT	621,900	17,370,675	27.93	28.25	-1.13%	74	JMT	148,100	2,088,820	14.10	14.20	-0.68%
30	TTB	8,489,400	16,975,836	2.00	2.02	-1.01%	75	BJC	90,500	2,038,700	22.53	22.40	0.57%
31	SAWAD	417,300	16,519,075	39.59	40.00	-1.04%	76	ITC	105,500	1,987,870	18.84	18.80	0.23%
32	KTC	302,600	15,572,750	51.46	51.75	-0.55%	77	PTG	226,400	1,745,025	7.71	7.75	-0.55%
33	IVL	678,400	15,344,720	22.62	22.40	0.98%	78	M	77,400	1,496,030	19.33	19.30	0.15%
34	BOMS	633,000	14,722,890	23.26	23.30	-0.18%	79	EGCO	12,900	1,345,350	104.29	103.00	1.25%
35	CPN	246,500	12,754,300	51.74	51.50	0.47%	80	AMATA	52,100	1,302,420	25.00	25.00	-0.01%
36	SIRI	7,031,800	11,891,665	1.69	1.70	-0.52%	81	SAPPE	24,100	1,301,125	53.99	54.50	-0.94%
37	COM7	527,900	11,488,630	21.76	21.70	0.29%	82	DOHOME	195,600	1,273,115	6.51	6.65	-2.12%
38	TU	943,300	11,366,120	12.05	12.00	0.41%	83	KAMART	103,500	1,053,505	10.18	10.40	-2.13%
39	CBG	145,900	10,702,850	73.36	73.25	0.15%	84	TKN	114,500	1,041,270	9.09	9.00	1.05%
40	BCH	684,400	10,642,990	15.55	15.70	-0.95%	85	NER	190,400	946,716	4.97	5.05	-1.54%
41	TIDLOR	564,900	10,178,350	18.02	18.20	-1.00%	86	TFG	265,100	927,662	3.50	3.48	0.55%
42	OSP	619,100	9,605,090	15.51	15.40	0.74%	87	THCOM	80,700	922,430	11.43	11.60	-1.46%
43	BCP	249,600	9,291,175	37.22	37.25	-0.07%	88	MBK	44,800	819,840	18.30	18.30	0.00%
44	HANA	413,400	9,176,910	22.20	22.10	0.45%	89	TQM	45,800	806,410	17.61	17.70	-0.52%
45	LH	1,729,500	8,135,306	4.70	4.70	0.08%	90	JTS	15,800	792,775	50.18	49.00	2.40%

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	TTA	162,000	732,290	4.52	4.56	-0.87%	136	ONEE	37,800	124,540	3.29	3.28	0.45%
92	STGT	90,300	731,375	8.10	8.05	0.61%	137	TVO	5,500	121,230	22.04	22.00	0.19%
93	ERW	214,600	714,726	3.33	3.32	0.32%	138	GUNKUL	63,800	119,070	1.87	1.85	0.88%
94	PSL	107,000	681,905	6.37	6.40	-0.42%	139	BLAND	226,700	111,083	0.49	0.48	2.08%
95	ORI	206,400	672,146	3.26	3.26	-0.11%	140	WHAUP	28,500	104,864	3.68	3.60	2.21%
96	RBF	126,600	627,300	4.95	4.96	-0.10%	141	XPG	115,000	104,650	0.91	0.91	0.00%
97	PSH	99,500	589,590	5.93	5.95	-0.41%	142	BAY	4,100	96,680	23.58	23.70	-0.50%
98	SINGER	90,600	559,270	6.17	6.15	0.37%	143	MASTER	3,100	91,200	29.42	30.25	-2.75%
99	SABINA	28,100	539,500	19.20	19.10	0.52%	144	SAK	18,400	83,406	4.53	4.56	-0.59%
100	THG	36,200	513,420	14.18	14.00	1.31%	145	SGC	82,700	76,911	0.93	0.93	0.00%
101	KKP	9,700	512,150	52.80	53.50	-1.31%	146	XD	3,800	70,790	18.63	18.70	-0.38%
102	TTW	53,700	485,985	9.05	9.05	0.00%	147	FORTH	8,300	68,795	8.29	8.15	1.70%
103	SJWD	62,100	471,985	7.60	7.50	1.34%	148	BBGI	12,700	54,468	4.29	4.28	0.21%
104	BSRC	83,900	440,495	5.25	5.20	0.97%	149	SISB	1,300	32,725	25.17	25.25	-0.30%
105	SPRC	78,800	422,955	5.37	5.35	0.33%	150	SUSCO	12,000	31,552	2.63	2.60	1.13%
106	THANI	293,100	419,469	1.43	1.58	-9.42%	151	NSL	1,000	27,250	27.25	27.25	0.00%
107	SPA	74,700	414,985	5.56	5.65	-1.68%	152	TRIPP	6,700	19,564	2.92	2.90	0.69%
108	GFPT	45,300	413,280	9.12	9.10	0.25%	153	BEC	5,000	19,300	3.86	3.86	0.00%
109	AAI	71,800	410,695	5.72	5.75	-0.52%	154	ASIAN	2,400	18,600	7.75	7.75	0.00%
110	MEGA	12,500	400,250	32.02	32.00	0.06%	155	LPN	6,800	14,552	2.14	2.16	-0.93%
111	MC	35,600	395,170	11.10	11.00	0.91%	156	SAV	600	11,120	18.53	18.80	-1.42%
112	EPG	107,000	369,526	3.45	3.38	2.17%	157	TASCO	500	8,700	17.40	17.30	0.58%
113	TOA	28,900	365,550	12.65	12.60	0.39%	158	INDIA01	522	7,256	13.90	13.90	0.00%
114	BBIK	9,800	343,950	35.10	35.25	-0.43%	159	DITTO	400	4,810	12.03	12.00	0.21%
115	BLA	17,000	337,390	19.85	20.00	-0.77%	160	TTCL	1,200	1,968	1.64	1.61	1.86%
116	RATCH	10,900	311,675	28.59	28.75	-0.54%	161	LANNA	100	1,660	16.60	16.70	-0.60%
117	AU	32,800	289,655	8.83	8.90	-0.78%	162	SGP	200	1,410	7.05	7.20	-2.08%
118	SC	109,000	285,332	2.62	2.62	-0.09%	163	SYNEX	100	1,020	10.20	10.20	0.00%
119	COCOCO	31,900	282,100	8.84	9.15	-3.35%	164	BAFS	100	930	9.30	9.25	0.54%
120	JAS	153,400	274,909	1.79	1.78	0.68%							
121	AEONTS	2,300	258,800	112.52	112.00	0.47%							
122	SAMART	35,300	252,395	7.15	7.15	0.00%							
123	ROJNA	42,500	251,705	5.92	6.00	-1.29%							
124	SNNP	19,600	229,320	11.70	11.80	-0.85%							
125	CKP	78,500	225,866	2.88	2.86	0.60%							
126	SKY	10,400	215,760	20.75	20.60	0.71%							
127	DCC	141,000	211,820	1.50	1.50	0.15%							
128	BPP	24,000	203,975	8.50	8.40	1.18%							
129	SCCC	1,200	193,400	161.17	161.50	-0.21%							
130	TIPH	8,300	183,600	22.12	22.20	-0.36%							
131	BTG	8,700	162,140	18.64	18.70	-0.34%							
132	RS	185,400	160,527	0.87	0.86	0.68%							
133	EA	55,500	158,374	2.85	2.84	0.48%							
134	TPIPL	148,100	142,176	0.96	0.96	0.00%							
135	SAT	12,700	138,430	10.90	10.90	0.00%							

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	778,100	33,598,300	43.00	43.25	(0.58)
PTTEP-F	177,500	22,611,450	127.50	128.00	(0.39)
SCB-F	143,100	18,092,850	126.50	127.00	(0.39)
BH-F	43,200	7,967,600	185.00	185.00	0.00
KTB-F	4,900	115,640	23.60	24.00	(1.67)
TU-F	8,700	103,900	12.00	12.00	0.00
BBL-F	500	79,550	159.50	160.50	(0.62)
PTT-F	1,500	47,250	31.50	31.50	0.00
KBANK-F	100	16,500	165.00	163.50	0.92

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
STAR5001	4,000,000	118,760,000	29.69	29.75	(0.20)	2.00
SAWAD	2,530,000	99,302,500	39.25	40.00	(1.88)	3.00
FUEVFNVD01	1,700,000	72,584,900	42.70	42.75	(0.12)	1.00
CPF	1,205,200	27,696,126	22.98	23.00	(0.09)	3.00
CPALL	465,000	23,831,250	51.25	51.25	0.00	1.00
TOP	630,699	16,398,174	26.00	26.75	(2.80)	1.00
TRUE	1,043,500	14,395,098	13.80	13.20	4.55	2.00
BSET100	752,400	6,448,068	8.57	8.54	0.35	1.00
SPALI	351,400	5,727,820	16.30	16.30	0.00	1.00
SIRI	2,231,400	3,769,058	1.69	1.70	(0.59)	1.00
BH	17,500	3,237,500	185.00	185.00	0.00	1.00
BBL	20,000	3,150,000	157.50	160.50	(1.87)	1.00
PTTEP	23,400	3,144,317	134.37	128.00	4.98	1.00
E1VFN3001	100,000	3,075,000	30.75	30.75	0.00	1.00
PJW	1,000,000	2,200,000	2.20	2.28	(3.51)	1.00
WIN	2,255,000	992,200	0.44	0.39	12.82	1.00
ADVANC13P2507A	1,208,900	616,539	0.51	0.52	(1.92)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 19/2/25

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	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	
													ratio (W:S)
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	23.6%	28/01/2027	2.58	0.19	69.6%	0.62	-69.4%	13.58	26.5%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	142.6%	28/01/2028	2.58	0.26	69.6%	0.58	-54.9%	9.92	49.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	42.0%	08/08/2026	2.50	0.05	44.1%	0.19	-73.1%	50.00	26.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	194.4%	16/05/2027	0.45	0.62	78.8%	0.13	391.9%	0.89	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	215.4%	01/04/2025	0.13	0.01	100.7%	0.00	n.m.	13.00	276.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	103.7%	14/01/2026	0.27	0.05	118.9%	0.05	4.0%	5.40	121.7%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	86.4%	30/05/2025	1.10	0.05	28.5%	0.00	n.m.	22.00	103.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	480.0%	31/05/2026	13.10	0.98	34.8%	0.00	n.m.	13.37	105.5%	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	-8.9%	10.00	91.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-16.2%	24/06/2025	2.84	1.28	11.8%	1.46	-12.2%	2.22	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 13 Aug 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	204.4%	13/02/2026	4.34	0.21	13.6%	0.00	n.m.	20.67	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	189.1%	01/09/2026	1.74	0.03	11.1%	0.00	n.m.	58.00	52.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	172.1%	12/07/2026	0.47	0.17	39.7%	0.00	n.m.	3.18	130.1%	Last business day of Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	138.9%	21/11/2026	6.05	0.07	36.3%	0.07	7.0%	89.54	36.8%	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	163.5%	0.02	-52.1%	6.00	116.0%	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	176.9%	13/08/2025	0.26	0.02	84.1%	0.00	406.8%	13.00	126.3%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	18.9%	12/05/2026	1.90	0.12	14.0%	0.03	254.3%	15.83	30.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	123.5%	31/05/2026	0.51	0.14	70.5%	0.06	125.7%	3.64	106.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	13.8%	06/06/2027	0.65	0.24	43.4%	0.22	7.1%	2.71	49.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	263.2%	08/12/2025	2.50	0.08	69.0%	0.02	324.4%	31.25	89.7%	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	50.6%	15/06/2025	3.36	0.06	47.5%	0.03	132.7%	56.00	58.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	383.3%	22/02/2029	0.12	0.08	196.9%	0.11	-23.9%	1.50	135.8%	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	44.0%	0.01	99.3%	30.00	56.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	178.6%	20/05/2025	12.00	0.16	60.5%	0.00	n.m.	90.08	113.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	97.7%	16/07/2025	0.43	0.05	64.2%	0.01	800.1%	8.60	130.4%	Last business day of Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	185.0%	29/07/2025	0.20	0.02	94.9%	0.00	540.4%	10.00	162.2%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	83.0%	11/03/2025	0.55	0.01	90.0%	0.00	n.m.	81.54	179.5%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	1000.0%	31/05/2025	0.23	0.03	33.3%	0.00	n.m.	7.67	308.4%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	125.0%	16/06/2027	0.08	0.05	120.6%	0.04	30.0%	1.60	157.1%	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	18.1%	0.00	n.m.	146.00	131.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	750.0%	20/06/2025	0.06	0.01	193.3%	0.00	479.4%	6.00	287.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	35.8%	16/11/2027	0.95	0.29	89.2%	0.34	-15.4%	3.28	73.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	88.0%	05/02/2027	0.13	0.12	130.3%	0.09	28.2%	2.30	174.1%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	467.7%	20/06/2025	2.18	0.11	32.2%	0.00	n.m.	32.22	175.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	89.3%	10/10/2031	1.78	0.37	44.6%	0.00	n.m.	4.81	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	497.6%	26/07/2025	10.40	0.26	41.2%	0.00	n.m.	45.22	143.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	116.0%	08/12/2025	1.88	0.06	26.5%	0.00	n.m.	31.33	68.6%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	786.4%	05/06/2026	1.03	0.13	29.0%	0.00	n.m.	7.92	133.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	220.4%	01/08/2026	1.03	0.20	29.0%	0.00	n.m.	5.15	105.9%	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	44.7%	0.03	927.4%	3.51	119.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	32.9%	17/03/2026	53.50	1.11	16.9%	0.15	650.4%	48.20	27.7%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	87.3%	17/08/2025	1.18	0.01	12.7%	0.00	n.m.	118.00	54.8%	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	91.6%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-1.6%	15/05/2025	18.30	15.80	21.4%	15.89	-0.5%	1.21	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	-5.0%	21/08/2026	14.10	3.40	145.6%	6.78	-49.9%	4.15	38.3%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	2.0%	30/04/2025	1.00	0.02	24.4%	0.03	-32.5%	50.00	16.8%	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	373.6%	0.02	-45.4%	3.00	257.8%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	19.0%	15/05/2026	5.05	0.51	32.5%	0.35	44.1%	9.90	41.5%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	118.7%	15/12/2025	1.39	0.04	27.4%	0.00	n.m.	34.75	64.3%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	513.6%	17/12/2026	0.22	0.05	80.7%	0.01	505.1%	4.40	139.5%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	20.0%	19/08/2026	0.50	0.38	40.9%	0.25	53.5%	1.32	220.9%	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	-6.5%	17/05/2027	8.45	3.08	43.1%	3.69	-16.6%	2.81	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	5.000	1:1.0000	-16.7%	15/11/2027	8.45	2.04	43.1%	3.41	-40.2%	4.14	na	Every 15th of month (1st on 15 Jun 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	5.9%	14/10/2026	1.18	0.25	65.2%	0.37	-32.6%	4.72	34.6%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	80.0%	14/05/2026	0.60	0.08	252.4%	0.32	-75.0%	7.50	80.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	290.2%	11/11/2025	0.49	0.02	35.5%	0.00	n.m.	25.89	104.4%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	30.6%	29/04/2027	0.49	0.14	35.5%	0.10	40.9%	3.50	51.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	56.0%	29/08/2025	1.00	0.02	52.1%	0.03	-34.8%	64.70	46.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	57.0%	05/02/2027	1.00	0.07	52.1%	0.12	-43.9%	14.29	38.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	263.4%	15/01/2026	0.86	0.25	85.7%	0.02	n.m.	6.88	157.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	215.3%	10/07/2025	7.30	0.02	26.3%	0.00	n.m.	365.00	81.3%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	55.3%	15/01/2027	5.95	1.24	89.6%	1.95	-36.3%	4.80	62.9%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	118.7%	30/08/2025	40.00	0.32	43.9%	0.05	509.6%	143.25	56.9%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	243.3%	27/06/2								

Warrant Table (II)

As of 19/2/25

	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	142.9%	14/06/2025	0.21	0.01	65.2%	0.00	n.m.	21.00	122.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	755.1%	30/10/2025	0.32	0.01	90.8%	0.00	n.m.	35.20	141.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-2.5%	10/05/2025	2.02	1.02	15.4%	1.05	-2.6%	1.98	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	184.9%	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	-42.2%	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	199.4%	23/05/2027	3.24	0.08	88.2%	0.83	-90.4%	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	-11.5%	03/09/2025	3.24	1.38	88.2%	1.75	-21.0%	2.36	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	58.4%	18/07/2025	1.90	0.01	28.2%	0.00	n.m.	190.00	41.1%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	21.9%	30/06/2026	7.40	1.02	53.9%	1.49	-31.8%	7.25	39.1%	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	41.0%	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	42.6%	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	312.2%	06/05/2026	0.98	0.04	47.4%	0.00	n.m.	24.50	90.0%	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	88.1%	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	276.7%	31/03/2027	1.16	0.12	67.7%	0.07	70.2%	9.67	79.8%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น ลีเซย์ 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 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 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) (เช้าวันที่ 20 ก.พ.) เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 28-29 ม.ค.</p>	<p>New listing: DW BABA41P2506A BTS13C2507A DELTA41C2608T HSI06C2504D HSI06C2505B HSI06C2506C HSI06P2504F HSI06P2505B HSI06P2506C KBANK13P2507A POPMAR41C2506A RCL19C2507A SCB13P2507A SCB19C2507A SET5013C2506F SPALI13C2507A TTB13C2507A VGI19C2507A</p> <p>XD: ADVANC@5.740000 MSFT80X@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US-ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจเดือนม.ค. จาก Conference Board</p>	<p>XD: HERMES80@0.000000 LUXF@0.210000</p> <p>Name change: Eternal Energy Pcl. (EE) > Techlead NPN Pcl. (EE)</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-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนม.ค.จากเฟดชิคาโก 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.จากเอสแอนดท์/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.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: 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 TFFIF@0.118900 TFM@0.770000 TOP@0.700000 TTLPF@0.500000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ALLY@0.131000 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 NIKE80X@0.000000 PM@0.530000 PT@0.700000 PTTGC@0.500000 SUPEREIF@0.031160 TASCO@0.900000 WHAIR@0.058200 WHART@0.135800</p> <p>XR: UMS 5:4.27@0.500000</p> <p>Delisted: TGE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: DOHOME@0.005291 DOHOME 21:1@0.047619 HENG@0.052500 ITNS@0.153000 MIPF@0.370000 PHOL@0.130000 PROSPECT@0.142000 SIS@1.120000 TEKA@0.155000 THANI@0.070000 TIF1@0.125000 YONG@0.060000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: DEXON@0.060000 SAT@1.240000 SPVI@0.080000 UEC@0.030000</p> <p>Last trading: AJA-W4</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AI@0.190000 AIE@0.250000 MST@0.270000 SPRC@0.150000 TITLE@0.050000</p> <p>XE: AJA-W4 1:1@0.400000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</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 UPOIC@0.330000</p> <p>Delisted: EE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XD: SAV@0.500000 SPG@0.400000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</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>	XD: PDG@0.150000 <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: GC@0.200000 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: KTB@1.545000 KTB-P@1.699500 QTC@0.250000 SCB@8.440000 <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>

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 ราชธานีลิสซิ่ง 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 ราชธานีลิสซิ่ง 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

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

กลยุทธ์การลงทุน

อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาหลักทรัพย์, 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, 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