



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,245.6	-1.3%	Foreign	-2.8	+0.6	-7.1	PE (x)	14.8	13.4	12.2
MAI Index	268.2	-1.1%	Retail	+1.8	+12.2	+15.2	Norm EPS growth (%)	6.7	9.8	10.3
Turnover (Bt m)	56,186	6.8%	Institutes	+1.4	-11.8	-8.2	P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,521	-1.3%	Proprietary	-0.4	-1.0	+0.1	Yield (%)	3.7	4.0	4.4

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,236-1,260

SET ปิดที่จุดต่ำสุดใหม่ของปีที่ 1,245.61 จุด -1.32% จากแรงขายหุ้นใหญ่ อย่าง GULF INTUCH ADVANC นักลงทุนต่างชาติขาย 2.8 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

ตลาดหุ้น US อ่อนตัวลงหลังจำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ และ Walmart ให้ outlook ที่อ่อนแอลง (แม้กำไรออกมาดีกว่าคาด) โดย DJ -1.01%, Nasdaq -0.47%... สำหรับ SET เมื่อวานนี้ ปรับลดลงแรงผิดคาด ซึ่งเป็นผลมาจากแรงขายหุ้นใหญ่อย่าง GULF INTUCH ADVANC เป็นหลัก ขณะที่หุ้นขนาดกลางอื่นที่มีคุณภาพที่ดียังสามารถยืนระดับได้ดี และเรายังแนะนำให้ลงทุนแบบดูหุ้นรายตัวเป็นหลัก เน้น Balance Portfolio ระหว่างกลุ่มหุ้น Defensive + Dividend กับกลุ่มหุ้น Growth คุณภาพสูงเหมือนเดิม ขณะที่ประเมินกรอบ SET ที่ 1,236-1,260 จุด

ท่าอะไรดี: เน้น Balance Portfolio ระหว่างหุ้น Defensive กับหุ้น Growth:

- Defensive+Dividend "ซื้อ" **DIF 3BBIF CPNREIT MC CHG TTB KTB**
- กลุ่มหุ้นคุณภาพ ชอบ **ADVANC COM7** (กำไร 4Q24 ทำ New High) **TRUE** (แม้ net profit ออกมาขาดทุน แต่เป็นเพราะรายการพิเศษครั้งเดียว ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานดีกว่าคาด) **CKP MTC SAWAD AMATA**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA CBG COM7 MINT MTC TRUE WHA ขณะที่ "ซื้อ" CPAXT MOSHI SAWAD เข้ามาแทน CPALL CENTEL BH

Fundamental: (หน้า 5)

Siam Senses SET ถูกหุ้นใหญ่หลายตัวที่มีประเด็นลบกดดัน ส่วนทางเศรษฐกิจฟื้นตัว ที่ระดับปัจจุบัน อิง PE25 13.4x เราเห็นหุ้นหลายตัวน่าสนใจลงทุนคุ้มความเสี่ยงแล้ว โดยแนะนำ "ซื้อ" CPAXT MOSHI SAWAD เข้ามาแทน CPALL CENTEL BH ใน Siam Senses Portfolio

MINT "ซื้อ" พื้นฐาน 44.0 (ไม่เปลี่ยนแปลง) ทุกธุรกิจทั้งโรงแรม-อาหาร เติบโตได้ดีและสนับสนุนกำไรโตยั่งยืน 16% ต่อปี และได้ผลบวกจากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง ที่ PE25 21x ดูไม่แพง เทียบกับหุ้นโรงแรมอื่นๆ ในภูมิภาคที่ 19-34x

BCP "ขาย" พื้นฐาน 33.0 (ไม่เปลี่ยนแปลง) Tender Offer หุ้น BSRC ที่เหลือโดยการ swap หุ้น 1 BCP : 6.5 BSRC คาดเห็น EPS Dilution ประมาณ 3%

ผลการดำเนินงาน 4Q24

ดีกว่าคาด: **TRUE**

ใกล้เคียงคาด: **BCPG SAFE SISB**

ต่ำกว่าคาด: **BCP CKP PTT SNNP**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	44,177	↓	-450.9 -1.0
Nasdaq	19,962	↓	-93.9 -0.5
DAX	22,315	↓	-119.0 -0.5
Brent (US\$/bbl)	76.48	↑	+0.4 +0.6
GRM (US\$/bbl)	3.83	↑	+0.9 +29.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	103.50	↑	+0.0 +0.0
Gold (US\$/oz)	2,956	↑	+20.0 +0.7
US 10-Year	4.51	↓	-0.0 -0.6
US 2-Year	4.27	↓	-0.0 +0.1
TH 10-Year	2.29	↓	-0.0 -0.5
Bt/US\$	33.69	↑	+0.0 +0.0

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,236-1,252

SET ดูเสี่ยงอีกครั้งหลังหลุดลงมา: (The Technical Story)

SET ดูเสี่ยงอีกครั้ง หลังดัชนี SET50 และกลุ่มพลังงานหลุดลงมา โดยมีแนวรับที่ 1,236-1,240 จุด ขณะที่หุ้นกลุ่มธนาคารยังมีลุ้นซิกแซกขึ้นต่อ แนะนำเลือกเป็นตัวยุ ในวงเงินจำกัดต่อไป

แนะนำ

CPF ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่งที่ 21.6 หรือทะลุ 22.2 เล็งไปขายที่ 23.3

VGI ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 3.44/3.54

PIN ซื้อเพิ่มอีกส่วนที่ 6.95 เล็งไปขายทำกำไรที่ 7.8/8.1

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

TIDLOR "Let Profit Run" ยกฐานใน Uptrend ด้าน 19.0/19.6

CHG "เริ่มสะสม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 2.34/2.42

MEGA "เริ่มสะสม" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 34.0/35.5

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50H25 ในกรอบ 778-803 จุด รอสัญญาณการกลับตัวไปก่อน

Block Trade:

SAWAD (Leverage 9.6x ด้าน 40.5/42.0 วางเงิน 446,600 บาท)

FITCH ให้อันดับความน่าเชื่อถือตราสารหนี้ SAWAD ที่ A- เป็นปัจจัยบวกต่อ 1) การระดมทุนผ่านตลาดหุ้นกู้ในอนาคต น่าจะทำได้ง่ายขึ้น และ 2) ต้นทุนการเงินในอนาคตจะลดลง ล่าสุดออกหุ้นกู้ชุดใหม่ด้วยอัตราดอกเบี้ยต่ำกว่าเดิม ขณะที่ Valuation ปัจจุบันที่ PE25 10.4x ดูไม่แพง เทียบกับการเติบโตกำไร 13% ปีนี้ แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้นที่ 40.5 และถัดไปที่ 42.0 บาท

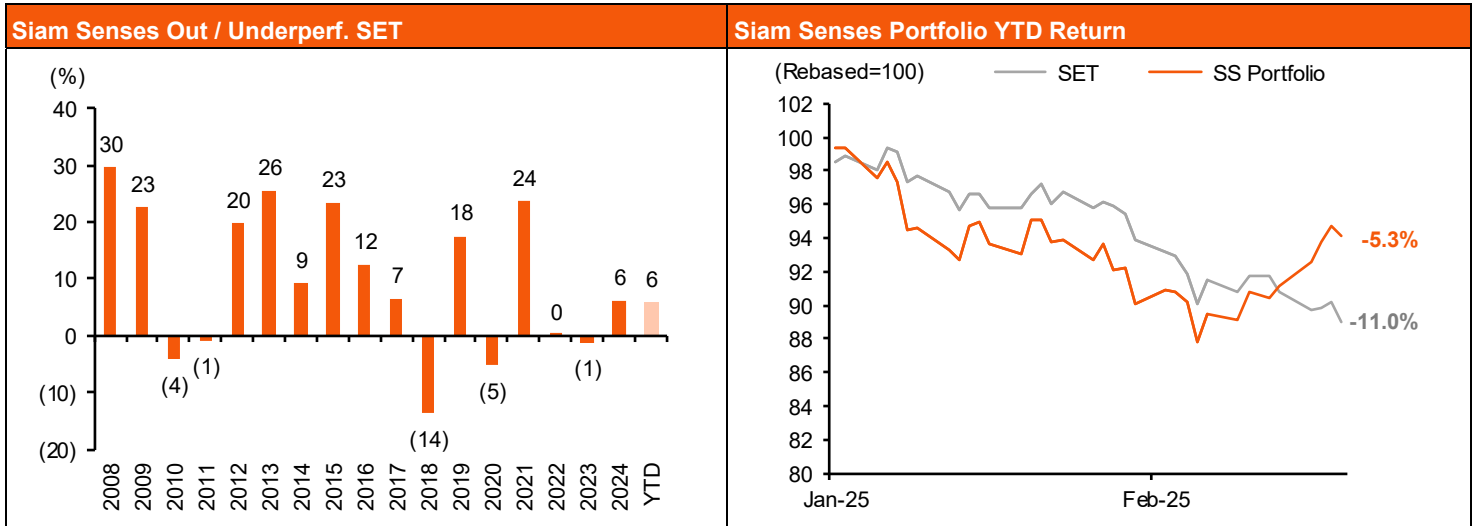
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	24.9	37.0	48.6	37.7	36.2	10.6	7.8	2.8	3.8
CBG	BUY	73.0	94.0	28.8	52.7	26.7	24.9	19.6	2.0	3.1
COM7	BUY	21.5	32.0	48.8	11.5	24.2	15.6	12.5	3.8	4.7
CPAXT	BUY	28.5	33.0	15.8	22.3	22.6	28.1	22.9	2.5	3.1
MINT	BUY	28.3	44.0	55.8	15.3	15.0	24.0	20.9	2.1	2.6
MOSHI	BUY	40.8	63.0	54.6	28.0	30.4	26.2	20.1	1.9	2.5
MTC	BUY	47.3	53.0	12.2	19.6	24.3	17.1	13.7	0.5	1.1
SAWAD	BUY	39.0	47.0	20.5	2.4	13.2	11.8	10.5	0.0	0.0
WHA	BUY	4.6	6.3	37.0	11.5	16.9	14.0	11.9	2.9	3.3
TRUE	BUY	12.8	15.0	17.2	na	89.3	45.6	24.1	0.0	0.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 20-Feb-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **CBG:** มีปัจจัยการฟื้นตัวมาจากทั้งธุรกิจ ในประเทศและส่งออก และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงช่วยให้อัตรากำไรสูงขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPAXT:** ธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) เติบโตจากการขยายสาขาและการขายนอกร้าน (omni channel) และได้ synergy จากการรวมธุรกิจ
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูก พร้อมการฟื้นตัวของกำไรจากสำรองที่ลดลง สินเชื่อฟื้นตัวและการควบคุมต้นทุนการเงิน
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

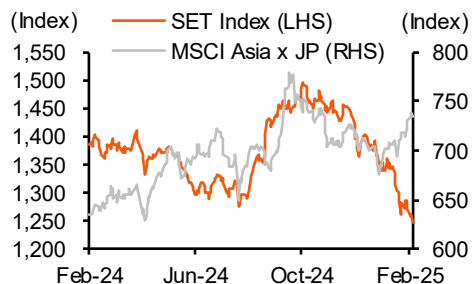
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,245.6	-16.7	-1.3	56,186
SET50 Index	795.1	-13.5	-1.7	43,190
SET100 Index	1,721.9	-27.6	-1.6	50,190
SETHD Index	1,153.9	-18.7	-1.6	22,037
MAI Index	268.2	-2.9	-1.1	531

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.82	+0.62	-7.08
Retail	+1.82	+12.23	+15.18
Institutes	+1.36	-11.85	-8.22
Proprietary	-0.36	-1.01	+0.12

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-84	+126	-110
India	—	-2,320	-11,293
Indonesia	-48	-444	-692
Korea	-202	-629	-470
Philippines	-10	-54	-179
Taiwan	-512	-1,934	-4,012
Asia-6	-857	-5,255	-16,754

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	14.8	13.4	12.2
Norm EPS gw (%)	6.7	9.8	10.3
EV/EBITDA (x)	8.4	8.0	7.3
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2
Yield (%)	3.7	4.0	4.4
ROE (%)	9.0	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	44,176.65	-450.94	-1.0
NASDAQ	19,962.36	-93.89	-0.5
FTSE	8,662.97	-49.56	-0.6
SHCOMP	3,350.78	-0.76	-0.0
Hang Seng	22,576.98	-367.26	-1.6
FTSSI (Sing)	3,927.51	-6.53	-0.2
KOSPI	2,654.06	-17.46	-0.7
JCI (Indonesia)	6,788.04	-6.83	-0.1
MSCI Asia	173.41	-0.68	-0.4
MSCI Asia x JP	733.96	-4.78	-0.6
MSCI World	3,893.65	-13.17	-0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	106.39	-0.79	-0.7
Bt/US\$ - on shore	33.69	+0.00	+0.0
EUR/US\$	0.95	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	149.53	-0.11	-0.1
10Y bond yield – TH	2.29	-0.01	-0.5
10Y bond yield – US	4.51	-0.03	-0.6

Commodities

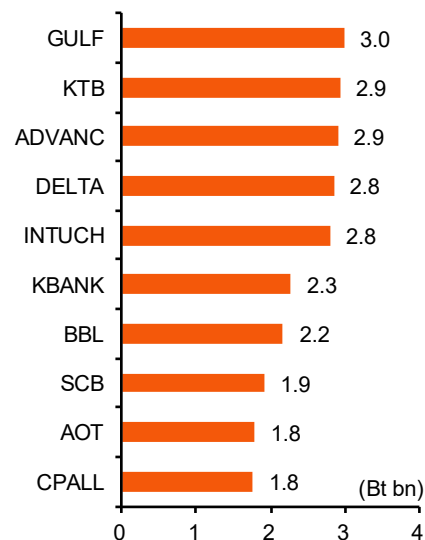
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	72.60	+0.03	+0.0
BRENT (US\$/bbl)	76.48	+0.44	+0.6
DUBAI (US\$/bbl)	76.22	+0.47	+0.6
JET Fuel (US\$/bbl)	92.83	+0.25	+0.2
Baltic Dry Index	941.00	+37.00	+4.1
Baltic Supramax Index	866.00	+27.00	+3.2
SG GRM (US\$/bbl) **	3.83	+0.87	+29.4
Gold (US\$/oz)	2,956.10	+20.00	+0.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	103.50	+0.00	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	67.47	-0.21	-0.3

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

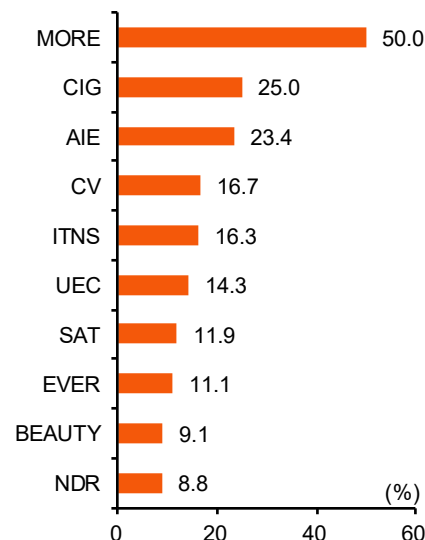
HDPE-Naphtha	303.50	+2.25	+0.7
Ethylene-Naphtha	178.50	+2.25	+1.3
PX-Naphtha	193.50	-7.75	-3.9
BZ-Naphtha	263.50	-7.75	-2.9
Steel-HRC	779.00	+2.00	+0.3
Rubber SICOM TSR20	2,061.00	+22.00	+1.1
Rubber TOCOM	2,508.86	+74.61	+3.1
Soybean (US\$/bu)	1,063.00	+14.75	+1.4
Malaysian Crude Palm	4,787.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	80.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.50	-0.50	-1.2
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	185.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	19.75	+0.36	+1.9
White Sugar (US\$ cent/lb)	25.19	+0.35	+1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

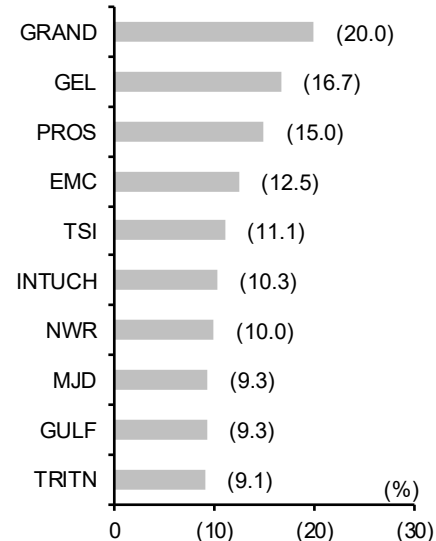
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AF +	ซุกกลยุทธ์สร้างการเชื่อมโยงลูกค้า ตอบสนองความต้องการเงินทุนที่หลากหลาย พร้อมศึกษาแนวทางขยายผลิตภัณฑ์และบริการใหม่ๆ ตั้งเป้าสร้างรายได้เพิ่มราว 255 ล้านบาท จากฐานลูกค้าเดิม อดผลงานปี 2024 กำไรทะยาน 145%	(ทันหุ้น)
BBIK +	โชว์กำไรสุทธิปี 2024 สูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 314 ล้านบาท รั้งปัจจัยหนุนภาคธุรกิจกลับมาลงทุนดิจิทัลทรานส์ฟอร์มเมชัน กระแส AI Transformation เข้าสู่ช่วงขาขึ้น เล็งย้ายเข้าเทรด SET ในปีนี้ ดึงดูดนักลงทุนสถาบัน	(ทันหุ้น)
CHAO +	ตั้งเป้ารายได้ระยะยาว ปี 2025-30 เติบโตเฉลี่ย 12-15% หมุดหมายแรกปี 2027 ที่ 2.2 พันล้านบาท รักษาอัตรากำไรขั้นต้นไม่ต่ำ 37% ออกสินค้าใหม่ปีละ 15-20 SKUs เดินหน้าปรับแบรนด์ระดับสากล หวังดันสัดส่วนส่งออกจาก 25% สู่อีก 35% ภายใน 6 ปี อดลงทุนปีนี้ 300 ล้านบาท เพิ่มกำลังผลิตเท่าตัว	(ทันหุ้น)
GFPT +	ผลงานปี 2024 ทำกำไรสุทธิจำนวน 1.97 พันล้านบาท โต 43.39% และมีรายได้จากการขายรวม 1.93 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.45% เป็นผลมาจากรายได้ของธุรกิจอาหารที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะการส่งออกไก่แปรรูป พร้อมจ่ายปันผล 0.20 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
KCAR +	เล็งศึกษาขายยุสคาร์ราว 1,000 คัน รั้งทรัพย์เข้าพอร์ตเพิ่ม แคมป์ลิ้มรับตลาดรถมือสองเริ่มฟื้น หนุนราคาขายขยับเพิ่ม ส่วนปี 2025 ส่งซิกผลงานใกล้เคียงปีก่อน อานิสงส์ธุรกิจทุกส่วนฉลุย แคมป์ชงบอร์ดเคาะแผนออฟแอนด์คาสต์เงินไตรมาส 1Q25 นี้	(ทันหุ้น)
NAT +	ผลงานทำนิวไฮ 3 ปีซ้อน อดกำไรสุทธิปี 2024 พุ่ง 43.66% ตะ 168.18 ล้านบาท บอร์ดใจป้ำปันผล 0.13 บาทต่อหุ้น เดินหน้ารับรู้รายได้จากโครงการพัฒนาระบบเทคโนโลยีสารสนเทศทั้งภาครัฐและเอกชน เล็งชิงงานเต็มแบ็กล็อก	(ทันหุ้น)
NER +	เคาะจ่ายปันผลครึ่งปีหลัง 2024 ที่ 0.31 บาทต่อหุ้น ส่งผลทั้งปีจ่ายรวม 0.36 บาทต่อหุ้น คิดเป็นยิลด์ 7% หลังจบปี 2024 ยังแกร่ง มีกำไรสุทธิ 1,652.47 ล้านบาท เติบโต 6.91% และมีรายได้จากการขายที่ 27,448.33 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 9.60% "ซูวิทย์ จิงชนสมบุรณ์" ย้ำรายได้รวมที่ 3.5 หมื่นล้านบาท เติบโต 24%	(ทันหุ้น)
SAV +	ประกาศผลประกอบการปี 2024 มีรายได้ 1,756 ล้านบาท หรือเติบโตขึ้นประมาณ 7% และมีกำไร 464 ล้านบาท หรือเติบโตกว่า 70% รั้งกระแสการท่องเที่ยวที่ฟื้นตัว	(ทันหุ้น)
SC +	ตั้งเป้ายอดขาย ปี 2025 ไว้ที่ 2.6 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 4% และมีรายได้รวมจากทุกกลุ่มธุรกิจ 2.5 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% อดแบ็กล็อกในมือ 1.7 หมื่นล้านบาท ทอยรับรู้ต่อเนื่อง ลุยเปิด 15 โครงการใหม่ พร้อมเคาะงบลงทุน 7,000 ล้านบาท และปรับพอร์ตธุรกิจกระจายความเสี่ยง เตรียมแตกไลน์ธุรกิจใหม่ คาดว่าเริ่มลงทุนในปีหน้า	(ทันหุ้น)
SENA + / 0	มองอสังหาริมทรัพย์ความท้าทาย พร้อมปรับกลยุทธ์สู่ด้วยโมเดล Livnex ที่ช่วยให้ลูกค้าสามารถเข้าถึงสินเชื่อได้ง่าย และ "Subscription Model" หรือการเช่าบ้านแบบสมัครสมาชิก พร้อมชวนรัฐเร่งกระตุ้นตลาดอสังหา ล่าสุดเตรียมแผนออกหุ้นกู้ มี.ค.นี้ ดอกเบี้ย 5.95% เปิดขาย 14 และ 17-18 มี.ค.นี้ เดินหน้าระดมทุนชำระหนี้เดิม	(ทันหุ้น)
SPRC +	ผลงานปี 2024 พลิกฟื้นเป็นกำไร 2,235 ล้านบาท จากค่าการกลั่นน้ำมันที่ดี อัตราการนำน้ำมันดิบเข้ากลั่นที่สูงขึ้น และแผนขยายปริมณฑลเท็กซ์ เป็น 527 แห่ง ด้านบอร์ดลงมติจ่ายปันผลงวดครึ่งหลังปี 2024 อีก 0.15 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)

Siam Senses

จุดเลือกหุ้นซื้อ

SET ทำสถิติต่ำสุดใหม่หลังโควิด แม้มีหลายบริษัทใหญ่ที่มีประเด็นที่ยังจะไม่ฟื้นตัวเร็ว ๆ นี้ แต่ SET ณ จุดนี้มีหุ้นหลายตัวที่เริ่มให้ผลตอบแทนคุ้มค่าความเสี่ยง Siam Senses ฉบับนี้แนะนำหุ้นที่น่าสนใจเพื่อเป็นทางเลือกในการลงทุน



PIMPAKA NICHGAROON, CFA
Head of Research
662-779-9199
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

หุ้นใหญ่ทำ SET สวาททางเศรษฐกิจ

แม้การเติบโตของ GDP มีแนวโน้มที่ดีขึ้น แต่ SET กลับลดลงจนทำสถิติต่ำสุดใหม่หลังการระบาดของ COVID-19 หนึ่งในเหตุผลสำคัญมาจากปัญหาในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ ซึ่งได้แก่ ภาวะตกต่ำอย่างมากของกลุ่มพลังงาน (13% ของมูลค่าตลาดรวม), ความเสี่ยงด้านนโยบายในกลุ่มสาธารณูปโภค (7%), โครงการขนาดใหญ่ที่มีปัญหาของ SCC (1%) และ TOP, การลงทุนใน Happitai ของ CPAXT (2%), การศึกษาการเข้าซื้อกิจการ Seven & i ของ CPALL (3%), การชำระหนี้ให้ AOT ที่ล่าช้าของคิง พาวเวอร์ (4%) และความกังวลด้านต้นทุนของ DELTA (9%) ส่วนปัจจัยทางเศรษฐกิจ แม้ว่า GDP ยังอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัว แต่มีสองปัจจัยอุปสรรค คือ ตลาดสินเชื่อที่ตึงตัวและยังไม่ได้รับการปลดล็อก และความไม่แน่นอนจากนโยบายการค้าของทรัมป์

การประเมินมูลค่าใหม่

เนื่องจากปัญหาหลายประการในกลุ่มหุ้นขนาดใหญ่ข้างต้น ซึ่งคิดเป็น 39% ของมูลค่าตลาดของ SET การฟื้นตัวกลับไปสู่ valuation ระดับเดิมๆ นั้นยังไม่น่าเป็นไปได้ ค่าเฉลี่ย PE ในช่วงทศวรรษที่ผ่านมาอยู่ที่ 18 เท่า อย่างไรก็ตาม เรามองว่า SET ปัจจุบันที่ 1,246 หรือ PE ที่ 13.4/12.2 เท่า ในปี 2025-26F ถือว่าเป็นระดับต่ำมากแล้ว และหลังเราปรับลดประมาณการกำไรของกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค และให้ความเสี่ยงด้าน ESG ที่สูงขึ้นของ CPAXT และ CPALL เราปรับลดดัชนี SET เป้าหมายปี 2025F ลงเหลือ 1,430 จุด (จาก 1,580 จุด) ซึ่งสะท้อน PE ที่ 15.5 เท่า ในปี 2025F นอกจากนี้เรายังได้แสดงมูลค่าของแต่ละกลุ่มอุตสาหกรรมในบทวิเคราะห์นี้ด้วย

แนวโน้มอุตสาหกรรม

หลังประเมินมูลค่าใหม่ เรายังคงมองลบต่อกลุ่มพลังงานและสาธารณูปโภค เนื่องจากแนวโน้มอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ เรายังคงมองลบต่อกลุ่มวัสดุก่อสร้าง, สื่อบันเทิง และอิเล็กทรอนิกส์ ด้วยเหตุผลเดียวกัน ในทางกลับกัน เราขอกลุ่มโทรคมนาคมที่มีการดำเนินงานเป็นไปได้ดีทั้งในแง่รายได้และประโยชน์ด้าน

ต้นทุนจาก synergies จากการควบรวมกิจการ เราขอกลุ่ม สถาบันการเงิน (finance) เนื่องจากมูลค่าที่ลดลงแล้ว ขณะที่การเติบโตของสินเชื่อกลับมา เรามีมุมมองเป็นบวกต่อกลุ่มนิคมอุตสาหกรรม เนื่องจากการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่แข็งแกร่ง และราคาที่ดินที่เพิ่มขึ้น เราขอกลุ่มโรงพยาบาลและโรงแรม เนื่องจากแนวโน้มความต้องการที่เติบโตแบบ mega trend เรามีมุมมองเป็นบวกต่อหุ้นในกลุ่มค้าปลีกบางตัว ท่ามกลางเหตุการณ์ CPAXT/CPALL เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มธนาคาร เนื่องจากราคาหุ้นปรับขึ้นมากกว่าตลาดแล้วจากการจ่ายปันผลและการซื้อหุ้นคืน แต่จากภาพรวมของหุ้นใหญ่หลายๆ ตัวที่มีปัญหา ทำให้ธนาคารยังดูน่าสนใจอยู่ เรามีมุมมองเป็นกลางต่อกลุ่มอสังหาริมทรัพย์เนื่องจากมีมูลค่าที่ต่ำ แต่แนวโน้มของอุตสาหกรรมยังคงอ่อนแอ

หุ้นที่น่าสนใจ

เราได้เปลี่ยนหุ้น Top Picks ของเรา 3 ตัว โดยแทนที่ CPALL, CENTEL และ BH ด้วย **CPAXT, MOSHI** และ **SAWAD** และนอกเหนือจากหุ้น Top Picks ของเรา เราได้แนะนำหุ้นอื่นๆ ที่ดูน่าสนใจหลังการประเมินมูลค่าใหม่ ซึ่งแสดงใน Exhibit 20

Top Picks

	-EPS growth-		— PE —		Yield
	25F (%)	26F (%)	25F (x)	26F (x)	
AMATA	36.2	(4.0)	7.8	8.1	3.8
CBG	26.7	13.2	19.6	17.3	3.1
COM7	24.2	14.6	12.5	10.9	4.7
CPAXT *	22.6	23.3	22.9	18.6	3.1
MINT	15.0	19.0	20.9	17.5	2.6
MOSHI *	30.4	31.8	20.1	15.2	2.5
MTC	24.3	24.4	13.7	11.0	1.1
SAWAD *	13.2	18.1	10.5	8.9	0.0
WHA	16.9	(12.7)	11.9	13.7	3.3
TRUE	89.3	37.7	24.1	17.5	0.6

Stocks taken out

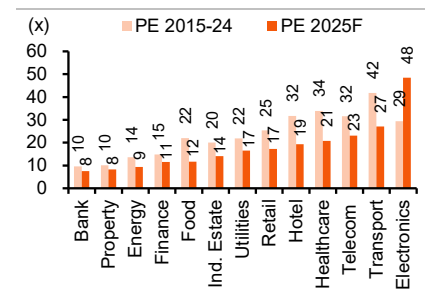
BH	6.7	2.1	18.2	17.8	3.6
CENTEL	14.7	14.8	23.8	20.7	1.9
CPALL	17.5	17.8	17.0	14.5	2.9

Source: Thanachart estimates

Note: *New addition.

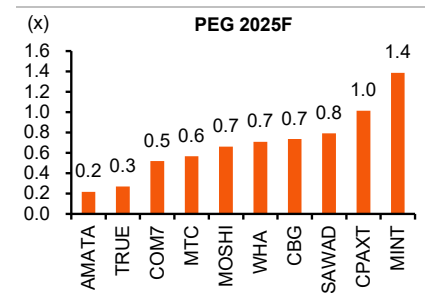
Based on 20 February 2025 closing prices

New Valuation Lines



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Our Top Picks' PE-to-growth Ratio



Source: Thanachart estimates

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ



BUY (Unchanged)

TP: Bt 44.00 (Unchanged)

20 FEBRUARY 2025

Company Update

Upside : 55.8%

Minor International Pcl (MINT TB)

การดำเนินงานเป็นไปได้ด้วยดี

เรคาดำแนะนำ "ซื้อ" MINT แม้ธุรกิจของบริษัทฯ จะดำเนินงานไปได้ดีในหลายด้าน แต่มูลค่าหุ้นได้ลดลงมาอยู่ที่ 20.9 เท่า PE ซึ่งเรามองว่าไม่แพงสำหรับบริษัทที่มีการดำเนินงานและมีฐานสินทรัพย์แข็งแกร่ง พร้อมกับแนวโน้มการเติบโตของกำไรต่อหุ้นที่ยังยืนที่ 16% ต่อปี ในปี 2025-27F



SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

การดำเนินงานและแนวโน้มแข็งแกร่ง แนะนำ "ซื้อ"

เรคาดำแนะนำ "ซื้อ" MINT เนื่องจาก 1) ราคาหุ้นของ MINT ได้ลดลงตาม SET ซึ่งทำให้มูลค่าหุ้นที่ 20.9 เท่า PE ดูน่าสนใจเมื่อเทียบกับการดำเนินธุรกิจที่แข็งแกร่งของบริษัทฯ ขณะที่โรงแรมจดทะเบียนอื่นในภูมิภาค ซื้อขายที่ PE ที่ 19-34 เท่า 2) เราคาดว่า MINT จะมี EPS ที่เติบโตอย่างยั่งยืนเฉลี่ยต่อปีที่ 16% ในปี 2025-27F ธุรกิจของบริษัทฯ ในปัจจุบันกำลังดำเนินงานได้ดีในทุกด้าน 3) MINT กำลังได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และหนี้สินที่ลดลง ซึ่งปัจจุบันมีหนี้สินอยู่ที่ 9.3 หมื่นลบ. ทั้งนี้ในบทวิเคราะห์นี้ เราปรับประมาณการกำไรในปี 2025-27F ลงเล็กน้อยที่ 0.0%/ -0.3%/ -1.6% ตามลำดับ แต่ราคาเป้าหมายของเรายังคงเดิมที่ 44.0 บาท

ธุรกิจโรงแรมมีการดำเนินงานที่ดี

ธุรกิจโรงแรมคิดเป็น 81% ของรายได้รวมของ MINT ในปี 2024 โรงแรมในประเทศไทยและยุโรปคิดเป็น 13% และ 64% ของรายได้โรงแรมรวมในปี 2024 รายได้ต่อห้องพัก (RevPar) ของโรงแรมในประเทศไทยเติบโต 12% y-y ในปี 2024 การฟื้นตัวของนักท่องเที่ยวจีนเป็นปัจจัยหนุน ขณะที่นักท่องเที่ยวจากชาติอื่นๆ ยังคงไหลเข้ามาแข็งแกร่ง และเติบโตต่อเนื่อง RevPar ของ MINOR HOTELS Europe and Americas (NHH) เติบโต 8% y-y ในปี 2024 และมีแนวโน้มแข็งแกร่งต่อเนื่องใน 1Q25 จากนักท่องเที่ยวและผู้เดินทางเพื่อธุรกิจ รายได้จากการจองห้องพักของโรงแรมในประเทศไทยและยุโรปยังคงเติบโต 9% y-y และ 5% y-y ตามลำดับ ใน 1Q25 เราคาดว่า RevPar ของ MINT (ไม่รวม NHH) จะเติบโตที่ 5/3/3% และ 5/4/3% ในปี 2025-27F สำหรับ NHH

ธุรกิจอาหารมีแนวโน้มดีขึ้น

ธุรกิจอาหารคิดเป็น 19% ของรายได้รวมของ MINT ในปี 2024 โดยธุรกิจอาหารในไทยคิดเป็น 60% ของรายได้จากธุรกิจอาหาร, จีน 11%, ออสเตรเลีย 11%, และภูมิภาคอื่นๆ 18% การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมลดลง 2.2% y-y ในปี 2024 (+0.8% สำหรับไทย, -2.4% สำหรับออสเตรเลีย, และ -19.6% สำหรับจีน) อย่างไรก็ตามการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมของ MINT ปรับตัวดีขึ้นในทุกภูมิภาคใน 4Q24 แม้ว่าการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในออสเตรเลียและจีนยังคงอยู่ในแดนลบใน 4Q24 ก็ตาม MINT คาดว่ายอดขายสาขาเดิมจะดีขึ้นในปี 2025 โดยได้แรงหนุนจากเมนูใหม่และแคมเปญการตลาดในประเทศไทย, รูปแบบร้านใหม่ในออสเตรเลีย, และเมนูใหม่พร้อมการเปิดตัวแบรนด์ใหม่ในจีน เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมจะเติบโตที่ 2/3/3% ในปี 2025-27F

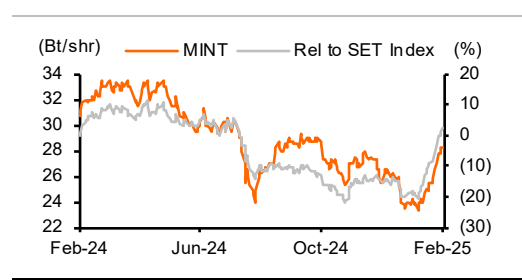
ดอกเบี้ยจ่ายลดลง

MINT มีหนี้สินที่มีภาระดอกเบี้ยรวมทั้งสิ้น 9.3 หมื่นลบ. ในปี 2024 (67% เป็นเงินยูโร, 25% เป็นเงินบาท, 3% เป็นดอลลาร์ออสเตรเลีย, 2% เป็นดอลลาร์สหรัฐ และ 3% เป็นสกุลเงินอื่น) อัตราส่วนดอกเบี้ยยังคงที่เทียบกับอัตราดอกเบี้ยลอยตัวของ MINT อยู่ที่ 59:41 ในปี 2024 แนวโน้มอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และการชำระหนี้กำลังช่วยลดภาระดอกเบี้ยจ่ายของ MINT เราได้คาดว่าต้นทุนทางการเงินเฉลี่ยของ MINT จะลดลง 10bps ในปี 2025F แล้ว ดอกเบี้ยจ่ายของ MINT พุ่งสูงสุดที่ 11.8 พันลบ. ในปี 2024 และคาดว่าจะลดลงเหลือ 10.5/9.9/9.2 พันลบ. ในปี 2025-27F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	160,976	167,150	175,508	183,548
Net profit	7,750	9,387	10,846	12,243
Consensus NP	—	9,218	10,639	12,781
Diff frm cons (%)	—	1.8	1.9	(4.2)
Norm profit	8,390	9,387	10,846	12,243
Prev. Norm profit	—	9,386	10,877	12,446
Chg frm prev (%)	—	0.0	(0.3)	(1.6)
Norm EPS (Bt)	1.2	1.4	1.6	1.9
Norm EPS grw (%)	15.3	15.0	19.0	15.3
Norm PE (x)	24.0	20.9	17.5	15.2
EV/EBITDA (x)	6.0	6.1	5.8	5.5
P/BV (x)	1.8	1.8	1.7	1.6
Div yield (%)	2.1	2.6	3.1	3.6
ROE (%)	10.2	10.5	11.7	12.7
Net D/E (%)	78.4	77.9	70.2	61.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 20-Feb-25 (Bt)	28.25
Market Cap (US\$ m)	4,759.0
Listed Shares (m shares)	5,670.0
Free Float (%)	60.1
Avg Daily Turnover (US\$ m)	13.4
12M Price H/L (Bt)	33.50/23.30
Sector	Tourism
Major Shareholder Group of Mr. William Heinecke	33%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือได้ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Bangchak Corporation Pcl (BCP TB) - SELL

News Update

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

ประกาศทำคำเสนอซื้อ (tender offer) หุ้น BSRC ที่เหลือ

- หุ้น BSRC จะถูกแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นใหม่ของ BCP
- เกิด EPS dilution เล็กน้อยและเป็นธุรกรรมที่ไม่ใช้เงินสด
- เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อข้อตกลงนี้
- เราคงคำแนะนำ "ขาย" BCP

- BCP ประกาศรายละเอียดแผนการปรับโครงสร้างองค์กร ดังนี้:
- ทำคำเสนอซื้อ (Tender offer) หุ้น BSRC ที่เหลือ 18.3% โดยจะแลกเปลี่ยนเป็นหุ้นใหม่ของ BCP ในอัตราส่วน 1 หุ้น BCP ต่อ 6.5 หุ้น BSRC ข้อตกลงนี้เป็นแบบไม่ใช้เงินสด โดยผู้ถือหุ้นของ BSRC จะกลายเป็นผู้ถือหุ้นของ BCP หลังจากการปรับโครงสร้างแล้ว การประชุม AGM ของ BSRC และ BCP จะจัดขึ้นในวันที่ 9 เมษายน และ 11 เมษายน ตามลำดับ เพื่อบรรณัติข้อเสนอมติ ระยะเวลาการทำคำเสนอซื้อจะเริ่มตั้งแต่วันที่ 11 มีนาคม จนถึงพฤศจิกายน โดยคาดว่าจะมีการเพิกถอนหุ้นออกจากตลาด (delisting) ในเดือนธันวาคม
- เกิด EPS dilution เล็กน้อย: จำนวนหุ้นของ BCP จะเพิ่มขึ้น 97.2 ล้านหุ้น ทำให้จำนวนหุ้นรวมเป็น 1,474 ล้านหุ้น หรือเพิ่มขึ้น 7% จากเดิม อิงจากกำไรของ BSRC ในปี 2025F ที่ 1 พันลบ. เราคาดว่า EPS dilution อยู่ที่ 3% EPS dilution จะน้อยลงหากกำไรของ BSRC สูงกว่า 1 พันลบ.
- มุมมองของเรา: เรามีมุมมองที่เป็นกลางต่อข้อตกลงนี้ เนื่องจาก EPS dilution ที่ 3% ถือว่าไม่มาก และน่าจะมีผลกระทบจำกัดต่อกำไรของ BCP นอกจากนี้ ลักษณะของธุรกรรมที่ไม่ใช้เงินสดช่วยลดภาระทางการเงินของ BCP ขณะที่ช่วยรวมความเป็นเจ้าของใน BSRC เราคงคำแนะนำ "ขาย" BCP เนื่องจากเราไม่คิดว่าข้อตกลงนี้จะเป็นปัจจัยบวกหลักผลักดันราคาหุ้น

Key Valuations

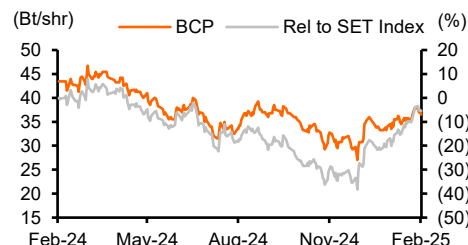
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	589,877	584,968	587,166	591,098
Net profit	2,185	4,231	5,621	6,424
Norm net profit	6,631	4,231	5,621	6,424
Norm EPS (Bt)	4.8	3.1	4.1	4.7
Norm EPS gr (%)	(31.6)	(36.2)	32.8	14.3
Norm PE (x)	7.6	11.9	8.9	7.8
EV/EBITDA (x)	3.5	5.5	4.9	4.3
P/BV (x)	0.8	0.7	0.6	0.6
Div. yield (%)	2.9	2.1	2.8	3.2
ROE (%)	10.1	6.2	7.2	7.7
Net D/E (%)	113.4	141.3	126.5	109.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

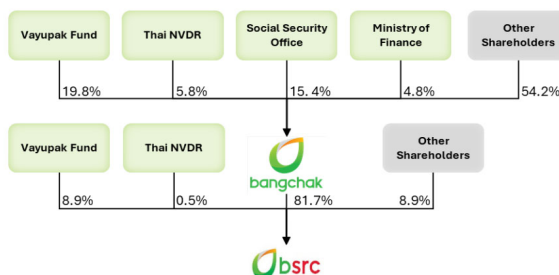
Closing price (Bt)	36.50
Target price (Bt)	33.00
Market cap (US\$ m)	1,493
Avg daily turnover (US\$ m)	12.0
12M H/L price (Bt)	46.75/27.00

Price Performance



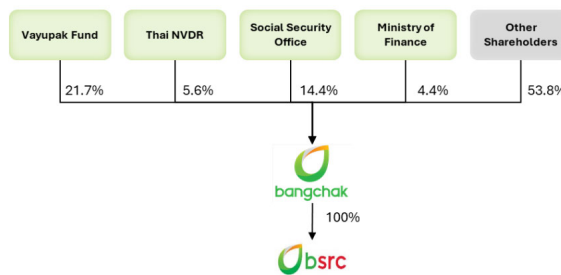
Source: Bloomberg

Ex 1: BSRC's Current Shareholding Structure



Source: Company data

Ex 2: BSRC's Post-Restructuring Shareholding



Source: Company data

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY

Analyst Meeting

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

มุ่งสู่การเติบโตของกำไรในระดับสองหลัก

- การดำเนินงานแข็งแกร่งต่อเนื่องใน QTD
 - เป้าหมายทางการเงินเป็นบวกสำหรับปี 2025...
 - ...แม้ว่าการลดลงของต้นทุนการเงินจะล่าช้า
 - คำแนะนำ “ซื้อ” และเป็นหุ้น Top Pick ของเรา
- ผลการดำเนินงานของ MTC ยังคงแข็งแกร่ง q-q โดยยอดสินเชื่อเติบโต 15% y-y ในเดือนมกราคม แม้จะมีการชะลอตัวตามฤดูกาล การเก็บหนี้ยังคงดี แม้จะได้รับผลกระทบน้อยลงจากโครงการแจกเงินสด 10,000 บาท
 - เป้าหมายทางการเงินในปีนี้ของบริษัทฯ ในปีที่:
 - 1) การเติบโตของสินเชื่อไม่เกิน 15%
 - 2) อัตราส่วน NPL ต่ำกว่า 2.7%
 - 3) Credit cost ต่ำกว่า 2.8%
 - 4) ต้นทุนการเงินต่ำกว่า 4.6% ภายใน 1H25
 - 5) อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ที่สามารถจัดการได้ที่ 47-48%
 - MTC กำลังใช้ประโยชน์จากการได้รับการปรับเพิ่มอันดับเครดิตเรตติ้งล่าสุด เพื่อขยายระยะเวลาหนี้สินจากปัจจุบันที่ 2.5 ปี เป็น 3.5-4.5 ปี บริษัทฯ ได้ทดสอบตลาดด้วยหุ้นกู้อายุ 7 ปี อัตราดอกเบี้ยหน้าตัว 4.6% การขยายระยะเวลานี้สินนี้อาจจำกัดประโยชน์ทันทีจากการปรับอันดับเครดิตในเรื่องต้นทุนทางการเงิน อย่างไรก็ตาม MTC ไม่คิดว่าต้นทุนการเงินจะเกิน 4.6% ใน 1H25 นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังคงมีความยืดหยุ่นในการตั้งราคา โดยมีผลตอบแทนจากการให้สินเชื่อเฉลี่ยที่ 18% เมื่อเทียบกับเพดานกฎหมายที่ 24%
 - สำหรับโครงการ "You FIGHT, We Help" บริษัทฯ คาดว่าการเข้าร่วมจะมีจำนวนน้อย โดยคาดว่าจะมีลูกค้าต่ำกว่า 100,000 รายจากฐานลูกค้าทั้งหมด 3.6 ล้านรายเข้าร่วม การมีผลกระทบที่จำกัดนี้ น่าจะช่วยเสริมคุณภาพงบดุลโดยมีแรงกดดันต่อ NIM ไม่มากนัก
 - MTC ยังคงมีมุมมองเชิงบวกเกี่ยวกับมูลค่าขายต่อในตลาดรถมือสอง โดยได้แรงหนุนจากบ้านประมูลทั่วประเทศ 8 แห่ง ราคาจักรยานยนต์มือสองเพิ่มขึ้นเป็น 13,500 บาท เมื่อเทียบกับระดับก่อนโควิดที่ 12,000 บาท ในปี 2019 ขณะที่ราคารถมือสองยังคงทรงตัว ดังนั้น บริษัทฯ จึงไม่ได้มีความกังวลเกี่ยวกับการขาดทุนจากการขายมากนัก
 - สุดท้าย MTC กำลังทำการปรับเปลี่ยนการดำเนินงานโดยการนำเทคโนโลยี IT มาใช้เพื่อเพิ่มประสิทธิภาพ บริษัทฯ คาดว่ามาตรการเหล่านี้จะช่วยลดอัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้ในช่วง 2-3 ปีข้างหน้า
 - เรายังคงชอบ MTC และเป็น Top Pick ของเราในกลุ่มฯ

Key valuation

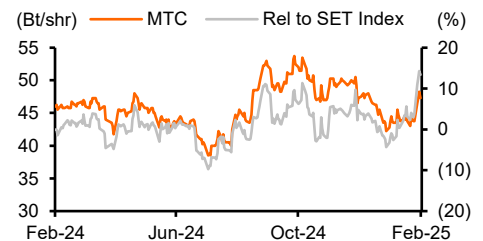
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	11,970	14,364	16,701	18,816
Net profit	5,867	7,292	9,071	10,640
Norm profit	5,867	7,292	9,071	10,640
Norm EPS (Bt)	2.8	3.4	4.3	5.0
Norm EPS grw (%)	19.6	24.3	24.4	17.3
Norm PE (x)	17.1	13.7	11.0	9.4
P/BV (x)	2.7	2.3	2.0	1.7
Div yield (%)	0.5	1.1	1.4	1.6
ROE (%)	17.0	18.2	19.3	19.2
ROA (%)	3.7	3.9	4.3	4.5

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	47.25
Target price (Bt)	53.00
Market cap (US\$ m)	2,976
Avg daily turnover (US\$ m)	9.71
12M H/L price (Bt)	53.75/38.50

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Bangchak Corporation Pcl (BCP TB) - SELL, Price Bt36.5, TP Bt33

Results Comment

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

4Q24 ต่ำกว่าคาด เนื่องจากการด้อยค่า

- BCP รายงานกำไร 17 ลบ. ใน 4Q24 เทียบกับขาดทุน 2.0 พันลบ. ใน 3Q24 ผลการดำเนินงานอ่อนแอกว่าที่เราและตลาดคาดที่ 130-180 ลบ. เนื่องจากการขาดทุนจากการด้อยค่า 282 ลบ. จาก Pure Thai
- GRM สูงขึ้น: GRM จากการดำเนินงานของกลุ่ม BCP อยู่ที่ US\$4.8/bbl เทียบกับ US\$2.5/bbl ใน 3Q24 ซึ่งสอดคล้องกับสเปคต์อ้างอิงมาตรฐาน กำลังการผลิตของโรงกลั่นของบางจากฟื้นตัวขึ้นเป็น 272,000 บาร์เรล/วัน (อัตราการใช้กำลังการผลิต 92%) จาก 260,000 บาร์เรล/วัน (อัตราการใช้กำลังการผลิต 88% ใน 3Q24) เนื่องจากโรงกลั่นศรีราชาชะลอการผลิตน้ำมันเนื่องการซ่อมบำรุงตามแผนใน 3Q24
- ค่าการตลาดยังคงทรงตัวที่ 0.77 บาท/ลิตร ใน 4Q24 ปริมาณการขายเพิ่มขึ้น 7% q-q เนื่องจากการฟื้นตัวของกิจกรรมทางเศรษฐกิจและฤดูกาลการท่องเที่ยวในประเทศ EBITDA จากธุรกิจค้าปลีกน้ำมันเพิ่มขึ้น 19% q-q เป็น 800 ลบ. ใน 4Q24
- EBITDA จากธุรกิจ E&P ลดลง 26% q-q เนื่องจากปริมาณการขายลดลง 28% รวมถึงราคาขายของของเหลวที่ลดลง 8% ปริมาณการขายที่ลดลงมาจากการจำหน่ายสัดส่วนการลงทุนในแหล่งปิโตรเลียม Yme
- รายการที่ไม่เกิดขึ้นจากการดำเนินงาน: รายการที่ไม่ใช่การดำเนินงานหลักในไตรมาสนี้มีขาดทุนรวม 1.8 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 2.8 พันลบ. ใน 3Q24 ซึ่งส่วนใหญ่ประกอบด้วยขาดทุนจากสต็อก 2.7 พันลบ. ขาดทุนจากอนุพันธ์ 1.4 พันลบ. ขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน 115 ลบ. และขาดทุนจากการด้อยค่า 282 ลบ.
- BCP ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.45 บาทต่อหุ้น (อัตราผลตอบแทน 1.4%) ซึ่งคิดเป็นอัตราการจ่ายปันผลที่ 36% เมื่อเทียบกับ 23% ในปี 2023
- แนวโน้ม: เราคาดกำไรใน 1Q25 จะลดลง ตามแนวโน้ม GRM ที่ต่ำลง คงคำแนะนำ "ขาย"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	143,104	135,382	158,057	154,193	142,246	
Gross profit	7,413	13,067	7,175	6,975	10,248	
SG&A	4,925	3,052	4,354	3,391	4,478	
Operating profit	2,487	10,015	2,821	3,584	5,770	
EBITDA	7,247	15,433	7,901	8,165	10,748	
Other income	(753)	134	3,836	6,336	(1,551)	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	1,634	1,709	1,784	1,740	1,769	
Profit before tax	100	8,440	4,874	8,181	2,450	
Income tax	1,193	4,544	3,819	7,535	920	
Equity & invest. income	139	547	(52)	471	395	
Minority interests	2,385	(353)	(971)	(406)	(126)	
Extraordinary items	(2,409)	(1,652)	1,792	(2,804)	(1,782)	
Net profit	(977)	2,437	1,824	(2,093)	17	
Normalized profit	1,432	4,089	32	711	1,799	
EPS (Bt)	(0.71)	1.77	1.32	(1.52)	0.01	
Normalized EPS (Bt)	1.04	2.97	0.02	0.52	1.31	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	36,795	34,108	45,300	31,494	29,408	
A/C receivable	33,274	33,378	39,489	34,994	33,169	
Inventory	47,840	60,180	53,250	46,911	41,210	
Other current assets	3,972	5,656	2,562	9,994	1,445	
Investment	28,349	31,162	29,275	27,670	31,568	
Fixed assets	119,374	118,327	116,022	115,375	115,748	
Other assets	70,825	69,595	67,224	63,004	63,994	
Total assets	340,429	352,406	353,122	329,441	316,542	
S-T debt	19,593	29,167	25,507	34,400	31,161	
A/C payable	41,287	47,053	46,090	39,066	34,252	
Other current liabilities	26,999	20,319	16,484	21,564	15,764	
L-T debt	100,414	99,482	107,895	97,955	96,349	
Other liabilities	52,104	51,962	52,739	50,890	52,542	
Minority interest	27,920	28,887	29,010	27,129	26,729	
Shareholders' equity	72,112	75,537	75,397	58,437	59,745	
Working capital	39,827	46,505	46,649	42,839	40,126	
Total debt	120,006	128,649	133,402	132,355	127,510	
Net debt	83,211	94,541	88,102	100,861	98,102	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	(8)	(1)	104	589,877	584,968	
Gross profit	47	38	99	37,465	33,595	
SG&A	32	(9)	96	15,275	16,341	
Operating profit	61	132	101	22,190	17,255	
EBITDA	32	48	106	42,246	37,206	
Other income	na	na	290	8,755	3,779	
Other expense			na	0		
Interest expense	2	8	115	7,001	7,448	
Profit before tax	(70)	2,340	127	23,944	13,586	
Income tax	(88)	(23)	132	16,818	8,287	
Equity & invest. income	(16)	184	174	1,361	1,284	
Minority interests	na	na	na	(1,856)	(2,352)	
Extraordinary items	na	na	na	(4,447)	0	
Net profit	na	na	94	2,185	4,231	
Normalized profit	153	26	155	6,631	4,231	
EPS (Bt)	na	na	94	1.59	3.07	
Normalized EPS (Bt)	153	26	155	4.82	3.07	

Financial Ratios						
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales growth	69.2	68.4	132.4	63.4	(0.6)	
Operating profit growth	(45.6)	40.3	(31.5)	(42.9)	132.0	
EBITDA growth	(1.5)	55.2	16.4	(21.6)	48.3	
Norm profit growth	(51.9)	26.3	(98.4)	(76.7)	25.6	
Norm EPS growth	(51.9)	26.3	(98.4)	(76.7)	25.6	
Gross margin	5.2	9.7	4.5	4.5	7.2	
Operating margin	1.7	7.4	1.8	2.3	4.1	
EBITDA margin	5.1	11.4	5.0	5.3	7.6	
Norm net margin	1.0	3.0	0.0	0.5	1.3	
D/E (x)	1.2	1.2	1.3	1.5	1.5	
Net D/E (x)	0.8	0.9	0.8	1.2	1.1	
Interest coverage (x)	4.4	9.0	4.4	4.7	6.1	
Interest rate	5.5	5.5	5.4	5.2	5.4	
Effective tax rate	1,188.0	53.8	78.4	92.1	37.6	
ROA	1.7	4.7	0.0	0.8	2.2	
ROE	7.8	22.2	0.2	4.3	12.2	

Fundamental Story

BCPG Public Co Ltd (BCPG TB) - BUY, Price Bt7.05, TP Bt9.00

Results Comment

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

กำไร 4Q24 ออกมาใกล้เคียงคาด

- BCPG รายงานกำไรสุทธิออกมาที่ 164 ลบ. ใน 4Q24 แต่หากหักผลกำไรอัตราแลกเปลี่ยน และผลขาดทุนการต่อยค่าสินทรัพย์ออกแล้วเราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 233 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 668% y-y แต่ลดลง 47% เมื่อเทียบ q-q โดยการเติบโตจากปีก่อนนั้นมาจากการรับรู้ผลกำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้าก๊าซในสหรัฐฯ ส่วนการลดลง q-q เป็นผลทางฤดูกาล
- กำไรขั้นต้นลดลง 32% y-y และ 36% q-q มาอยู่ที่ 373 ลบ. ใน 4Q24 โดยการลดลงจากไตรมาสเดียวกันของปีก่อนเป็นผลจากการทยอยหมดอายุของ adder ในโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์รวม 80MW ตั้งแต่ใน 2Q24 ส่วนการลดลงจากไตรมาสที่แล้วเนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำที่ลดลงตามฤดูกาล
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารควบคุมได้ดีที่ 157 ลบ. ใน 4Q24 ซึ่งเพิ่มขึ้นเล็กน้อยเพียง 1% y-y และ 5% q-q
- EBITDA จึงปรับลดลงตามแนวโน้มของกำไรขั้นต้นมาอยู่ที่ 599 ลบ. ใน 4Q24 เทียบเป็นการหดตัว 33% y-y และ 27% q-q
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่เพิ่มขึ้น 470% y-y เป็น 339 ลบ. เป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตกำไรหลักของปีนี้ ซึ่งส่วนใหญ่มาจากการรับรู้กำไรเต็มปีจากโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ 4 แห่งรวมกำลังการผลิต 857MW ในสหรัฐอเมริกาที่ทยอยซื้อเข้ามาในช่วงปี 2023 กำไรนี้ลดลง 18% q-q เนื่องจากมีจำนวนวันปิดซ่อมบำรุงของโรงไฟฟ้าทั้งสี่แห่งดังกล่าวมากกว่าเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อน
- กำไรจากการดำเนินงานรวมทั้งปีของ BCPG อยู่ที่ 1.1 พันลบ. ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้ เราจึงยังแนะนำ "ซื้อ" BCPG โดยคาดแนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่งหนุนโดยสถานการณ์กำลังการผลิตไฟฟ้าที่ตึงตัวในสหรัฐฯ และการทยอยเริ่มดำเนินงานโรงไฟฟ้าพลังงานลมในลาว และโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ในไต้หวัน

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Revenue	1,318	1,194	1,084	1,125	921
Gross profit	550	501	372	586	373
SG&A	156	122	150	149	157
Operating profit	393	379	222	437	216
EBITDA	895	874	720	824	599
Other income	95	58	36	83	90
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	421	419	411	370	330
Profit before tax	68	17	(153)	151	(24)
Income tax	97	117	112	122	82
Equity & invest. income	59	446	363	412	339
Minority interests	0	(1)	(1)	0	0
Extraordinary items	(204)	95	1,146	(469)	(69)
Net profit	(174)	441	1,243	(28)	164
Normalized profit	30	345	98	441	233
EPS (Bt)	(0.06)	0.15	0.42	(0.01)	0.05
Normalized EPS (Bt)	0.01	0.12	0.03	0.15	0.08

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	9,790	8,654	13,084	7,674	7,346
A/C receivable	2,006	1,972	1,742	1,919	1,593
Inventory	0	0	0	0	0
Other current assets	539	506	1,140	1,267	789
Investment	22,295	24,554	22,772	19,845	21,722
Fixed assets	23,011	22,748	16,210	16,145	15,818
Other assets	16,599	17,186	15,637	14,260	14,724
Total assets	74,240	75,620	70,584	61,110	61,992
S-T debt	9,646	9,661	8,432	3,887	1,975
A/C payable	1,708	811	1,254	1,066	969
Other current liabilities	457	704	335	313	210
L-T debt	30,423	30,611	26,387	25,613	26,429
Other liabilities	2,393	2,411	1,474	1,237	1,483
Minority interest	53	54	54	215	215
Shareholders' equity	29,558	31,369	32,648	28,778	30,711
Working capital	297	1,161	488	853	624
Total debt	40,069	40,272	34,818	29,500	28,404
Net debt	30,279	31,618	21,735	21,826	21,058

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	(18)	(30)	103	4,323	3,820
Gross profit	(36)	(32)	93	1,832	1,606
SG&A	5	1	99	578	592
Operating profit	(51)	(45)	90	1,254	1,014
EBITDA	(27)	(33)	99	3,018	2,687
Other income	8	(6)	121	267	143
Other expense					
Interest expense	(11)	(22)	99	1,529	1,548
Profit before tax	na	na	(14)	(9)	(390)
Income tax	(33)	(16)	111	433	541
Equity & invest. income	(18)	470	109	1,559	2,242
Minority interests	9	342	na	(0)	0
Extraordinary items	na	na	33	702	0
Net profit	na	na	56	1,819	1,310
Normalized profit	(47)	668	101	1,117	1,310
EPS (Bt)	na	na	54	0.61	0.45
Normalized EPS (Bt)	(47)	668	98	0.37	0.45

Financial Ratios	12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Sales growth	4.0	12.9	(0.8)	(28.1)	(30.1)
Operating profit growth	(28.8)	(1.8)	(42.0)	(39.4)	(45.2)
EBITDA growth	(5.3)	13.7	(10.4)	(32.6)	(33.1)
Norm profit growth	(92.4)	101.8	(46.4)	(1.3)	667.9
Norm EPS growth	(92.6)	95.8	(48.0)	(4.2)	667.9
Gross margin	41.7	42.0	34.3	52.1	40.5
Operating margin	29.8	31.7	20.5	38.9	23.4
EBITDA margin	67.9	73.2	66.5	73.3	65.1
Norm net margin	2.3	28.9	9.0	39.2	25.3
D/E (x)	1.4	1.3	1.1	1.0	0.9
Net D/E (x)	1.0	1.0	0.7	0.8	0.7
Interest coverage (x)	2.1	2.1	1.8	2.2	1.8
Interest rate	4.4	4.2	4.4	4.6	4.6
Effective tax rate	143.0	675.3	(73.3)	81.1	(335.9)
ROA	0.2	1.8	0.5	2.7	1.5
ROE	0.4	4.5	1.2	5.7	3.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY, Price Bt2.64, TP Bt5.00

Results Comment

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

กำไร 4Q24 ต่ำกว่าคาด

- CKP รายงานกำไรสุทธิ 541 ลบ. ใน 4Q24 แต่หากหักผลขาดทุนอัตราแลกเปลี่ยนออกแล้ว เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 777 ลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 33% y-y และ 27% q-q หนุนโดยปริมาณการผลิตที่แข็งแกร่งของโรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL) แต่กำไรนี้ต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อยเนื่องจากผลขาดทุนที่มากกว่าคาดในช่วงการก่อสร้างของโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำหลวงพระบาง (LPCL)
- กำไรขั้นต้นทรงตัว y-y อยู่ที่ 829 ลบ. ใน 4Q24 เนื่องจากปริมาณการผลิตที่อ่อนตัวลงของโรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำมิม 2 (NN2) ถูกชดเชยไว้ได้ด้วยอัตราค่าไถ่ที่สูงขึ้นของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ BIC ผลกำไรขั้นต้นเล็กน้อยที่ 2% q-q จากปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นของ NN2 และค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารควบคุมได้ดีที่ 132 ลบ. ใน 4Q24 ลดลง 11% y-y แต่เพิ่มขึ้น 26% q-q
- EBITDA รวมที่ 1.1 พันลบ. ใน 4Q24 เติบโต 2% y-y แต่ลดลง 1% q-q นั้นสูงกว่าที่เราคาดไว้ หนุนโดยอัตราค่าไถ่ของโรงไฟฟ้า BIC ที่ดีกว่าคาด และค่าใช้จ่ายการขายและบริหาร และค่าบำรุงรักษาที่ต่ำกว่าคาด
- แต่ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมออกมาต่ำกว่าคาดที่ 572 ลบ. ใน 4Q24 แม้เติบโตขึ้นถึง 75% y-y และ 60% q-q โดยส่วนแบ่งกำไรจาก XPCL ออกมาแข็งแกร่งตามคาดจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นแม้ผ่านช่วงฤดูฝนหลักมาแล้ว แต่การรับรู้ผลขาดทุนที่มากกว่าขาดในช่วงการก่อสร้างโครงการ LPCL ทำให้กำไรดังกล่าวออกมาน้อยกว่าที่เราประเมินไว้
- ทั้งนี้แม้กำไรจากการดำเนินงานปกติของ CKP ที่ 1.3 พันลบ. ในปี 2024 นั้นเทียบเป็นเพียง 94% ของประมาณการของเรา แต่เรายังคงประมาณการกำไร และคำแนะนำ "ซื้อ" CKP เนื่องจากเราคาดกำไรจะฟื้นตัวในปีนี้ จากอัตราต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง และการกลับมาดำเนินงานอย่างเต็มที่ของโรงไฟฟ้า XPCL ที่เป็นโครงการที่สร้างกำไรหลักของ CKP

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	2,889	2,348	2,472	2,758	2,634	Revenue	(5)	(9)	102	10,212	9,872
Gross profit	826	417	708	814	829	Gross profit	2	0	107	2,768	2,711
SG&A	148	104	124	105	132	SG&A	26	(11)	83	465	567
Operating profit	678	313	585	708	696	Operating profit	(2)	3	114	2,302	2,144
EBITDA	1,073	703	975	1,102	1,090	EBITDA	(1)	2	106	3,871	3,767
Other income	152	143	148	143	142	Other income	(1)	(6)	97	577	626
Other expense						Other expense					
Interest expense	269	263	298	308	300	Interest expense	(3)	12	96	1,169	1,240
Profit before tax	560	193	435	543	538	Profit before tax	(1)	(4)	123	1,710	1,530
Income tax	31	15	28	36	28	Income tax	(22)	(11)	87	106	263
Equity & invest. income	327	(344)	(33)	358	572	Equity & invest. income	60	75	82	553	1,083
Minority interests	(271)	(85)	(228)	(256)	(305)	Minority interests	na	na	151	(875)	(622)
Extraordinary items	(43)	(211)	(73)	581	(236)	Extraordinary items	na	na	na	62	
Net profit	543	(461)	74	1,191	541	Net profit	(55)	(0)	98	1,345	1,728
Normalized profit	585	(250)	147	610	777	Normalized profit	27	33	94	1,283	1,728
EPS (Bt)	0.07	(0.06)	0.01	0.15	0.07	EPS (Bt)	(55)	(0)	98	0.17	0.21
Normalized EPS (Bt)	0.07	(0.03)	0.02	0.08	0.10	Normalized EPS (Bt)	27	33	94	0.16	0.21

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	6,501	5,535	9,423	10,620	9,466	Sales growth	11.4	(8.1)	4.6	11.3	(8.8)
A/C receivable	2,026	2,042	2,092	2,675	2,217	Operating profit growth	329.8	36.0	245.1	45.9	2.8
Inventory						EBITDA growth	93.9	14.1	74.1	25.2	1.6
Other current assets	1,575	2,544	593	652	576	Norm profit growth	110.3	na	na	(37.6)	32.7
Investment	21,220	20,802	21,221	23,634	24,344	Norm EPS growth	110.3	na	na	(37.6)	32.7
Fixed assets	7,670	7,587	7,544	7,437	7,409	Gross margin	28.6	17.8	28.7	29.5	31.5
Other assets	29,774	29,431	29,054	28,635	28,253	Operating margin	23.5	13.3	23.7	25.7	26.4
Total assets	68,765	67,940	69,927	73,653	72,265	EBITDA margin	37.1	30.0	39.4	40.0	41.4
S-T debt	4,603	5,883	4,809	5,512	5,192	Norm net margin	20.3	(10.7)	5.9	22.1	29.5
A/C payable	1,233	1,315	1,257	1,403	1,222	D/E (x)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8
Other current liabilities	179	143	134	141	181	Net D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5
L-T debt	23,362	22,166	25,825	26,446	25,004	Interest coverage (x)	4.0	2.7	3.3	3.6	3.6
Other liabilities	470	493	496	530	533	Interest rate	3.8	3.8	4.1	3.9	3.9
Minority interest	11,653	11,636	11,801	11,899	12,077	Effective tax rate	5.6	7.6	6.3	6.6	5.2
Shareholders' equity	27,264	26,304	25,606	27,722	28,057	ROA	3.4	(1.5)	0.9	3.4	4.3
Working capital	794	727	835	1,272	995	ROE	8.8	(3.7)	2.3	9.1	11.1
Total debt	27,965	28,048	30,634	31,958	30,196						
Net debt	21,464	22,514	21,211	21,338	20,730						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Public Co Ltd (PTT TB) - BUY, Price Bt31.50, TP Bt38.00

Results Comment

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

4Q24 พลาดเป้า เนื่องจากรายการพิเศษ

- PTT รายงานกำไรสุทธิ 9.3 พันลบ. ใน 4Q24 (-43%q-q, -72%y-y) ซึ่งต่ำกว่าที่เราและตลาดคาดสำหรับปี 2024F ประมาณ 10%
- กำไรที่ลดลง q-q เกิดจากรายการพิเศษ ได้แก่ การขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยนที่สูงขึ้น แม้ว่าจะมี EBITDA ที่เพิ่มขึ้น ใน 4Q24 มีขาดทุนพิเศษที่ 5.1 พันลบ. ซึ่งรวมถึง 2.2 พันลบ. จากการแบ่งปันกำไรของ PTTGM และ 2.2 พันลบ. จากการตั้งสำรองของ Vencorex และ PTTAC
- ธุรกิจก๊าซ EBITDA ของธุรกิจก๊าซลดลง 5% q-q และลดลง 15% y-y การลดลง q-q ส่วนใหญ่เกิดจากกำไรขั้นต้นจากการจัดหาและการซื้อขาย (S&T) และท่อส่งก๊าซ (TM) ที่ลดลงจากการขายที่ลดลงและต้นทุนที่สูงขึ้น ซึ่งบางส่วนถูกชดเชยด้วยกำไรจาก GSP ที่เพิ่มขึ้นจากต้นทุนก๊าซที่ลดลง
- ธุรกิจเทรคดิ่ง EBITDA ลดลงเป็น -13 ลบ. จาก 636 ลบ. ใน 3Q24 เนื่องจากมาร์จิ้นที่ลดลง ขณะที่ปริมาณการขายลดลง 6.5% q-q เป็น 26,162 ล้านลิตร
- บริษัทย่อย เราคาดว่ากำไรจากบริษัทย่อยที่จดทะเบียนใน 4Q24 อยู่ที่ 9.3 พันลบ. เทียบกับขาดทุน 3.2 พันลบ. ใน 3Q24 โดยมีการปรับตัวดีขึ้นในทุกบริษัท
- บริษัทฯ ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 1.3 บาทต่อหุ้น (อัตราผลตอบแทน 4.1%) ทำให้เงินปันผลรวมในปี 2024 อยู่ที่ 2.1 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายปันผล 67%) เพิ่มขึ้นจาก 2.00 บาทต่อหุ้น (อัตราการจ่ายปันผล 51%) ในปี 2023
- แนวโน้ม เราคาดกำไรของ PTT จะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q25F โดยไม่มีรายการพิเศษ กำไรก๊าซที่แข็งแกร่งน่าจะชดเชยกำไรจากโรงกลั่นที่อ่อนแอลง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	807,113	782,256	821,943	761,858	724,396	Revenue	(5)	(10)	97	3,090,453	3,166,801
Gross profit	76,729	104,953	97,662	52,050	80,469	Gross profit	55	5	97	335,134	353,105
SG&A	47,089	33,772	35,639	44,360	43,423	SG&A	(2)	(8)	105	157,194	149,330
Operating profit	29,640	71,181	62,023	7,690	37,046	Operating profit	382	25	90	177,940	203,775
EBITDA	72,019	115,736	111,673	55,621	80,827	EBITDA	45	12	99	363,857	383,847
Other income	29,415	12,712	11,343	33,782	6,932	Other income	(79)	(76)	509	64,769	12,667
Other expense	(4,564)	5,192	(299)	(2,682)	4,722	Other expense	na	na	na	6,933	
Interest expense	11,134	11,997	12,242	11,683	10,898	Interest expense	(7)	(2)	114	46,821	42,757
Profit before tax	52,485	66,704	61,422	32,471	28,358	Profit before tax	(13)	(46)	112	188,955	173,686
Income tax	19,325	19,222	19,022	12,784	16,182	Income tax	27	(16)	145	67,210	44,175
Equity & invest. income	1,615	(35)	500	(8,355)	1,223	Equity & invest. income	na	(24)	na	(6,668)	3,013
Minority interests	(12,672)	(11,584)	(14,317)	4,458	(1,953)	Minority interests	na	na	na	(23,396)	(35,984)
Extraordinary items	10,661	(6,895)	6,886	533	(2,134)	Extraordinary items	na	na	na	(1,610)	0
Net profit	32,765	28,968	35,469	16,324	9,312	Net profit	(43)	(72)	90	90,072	96,540
Normalized profit	22,104	35,863	28,583	15,790	11,446	Normalized profit	(28)	(48)	91	91,682	96,540
EPS (Bt)	1.15	1.01	1.24	0.57	0.33	EPS (Bt)	(43)	(72)	90	3.15	3.38
Normalized EPS (Bt)	0.77	1.26	1.00	0.55	0.40	Normalized EPS (Bt)	(28)	(48)	91	3.21	3.38

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	449,525	509,213	451,180	393,192	451,131	Sales growth	1.2	3.4	5.6	(5.1)	(10.2)
A/C receivable	259,813	291,647	291,969	226,641	251,391	Operating profit growth	257.1	22.6	30.1	(91.8)	25.0
Inventory	210,999	237,203	244,352	204,051	187,333	EBITDA growth	35.9	16.5	25.9	(60.9)	12.2
Other current assets	161,401	158,278	145,945	142,934	139,882	Norm profit growth	100.6	39.2	25.5	(45.5)	(48.2)
Investment	172,322	176,317	188,908	168,364	171,275	Norm EPS growth	100.6	39.2	25.5	(45.5)	(48.2)
Fixed assets	1,541,209	1,574,633	1,561,002	1,484,759	1,534,658	Gross margin	9.5	13.4	11.9	6.8	11.1
Other assets	665,192	694,989	735,060	694,332	703,116	Operating margin	3.7	9.1	7.5	1.0	5.1
Total assets	3,460,462	3,642,279	3,618,417	3,314,274	3,438,784	EBITDA margin	8.9	14.8	13.6	7.3	11.2
S-T debt	200,411	189,054	214,618	185,444	180,055	Norm net margin	2.7	4.6	3.5	2.1	1.6
A/C payable	243,385	274,252	284,644	214,287	240,193	D/E (x)	0.7	0.6	0.6	0.6	0.6
Other current liabilities	144,915	163,701	145,297	141,191	148,840	Net D/E (x)	0.4	0.3	0.4	0.4	0.3
L-T debt	863,303	907,821	851,361	801,588	814,719	Interest coverage (x)	6.5	9.6	9.1	4.8	7.4
Other liabilities	383,474	399,780	405,406	373,929	398,100	Interest rate	4.1	4.4	4.5	4.6	4.4
Minority interest	503,778	530,375	534,093	478,708	507,225	Effective tax rate	36.8	28.8	31.0	39.4	57.1
Shareholders' equity	1,121,198	1,177,298	1,182,998	1,119,127	1,149,652	ROA	2.5	4.0	3.1	1.8	1.4
Working capital	227,427	254,598	251,677	216,405	198,530	ROE	7.9	12.5	9.7	5.5	4.0
Total debt	1,063,714	1,096,875	1,065,979	987,032	994,774						
Net debt	614,188	587,662	614,799	593,841	543,643						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Safe Fertility Group (SAFE TB) - BUY, Price Bt9.60, TP Bt11.00

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q24 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SAFE รายงานกำไรสุทธิ 24 ลบ. ใน 4Q24 ลดลง 55% y-y และลดลง 21% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
- กำไรที่ลดลง y-y เกิดจากการลดลงของรายได้ อัตรากำไรขั้นต้นที่หดตัวลง และค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ที่เพิ่มขึ้น
- SAFE รายงานรายได้ 172 ลบ. ลดลง 22% y-y และลดลง 11% q-q เนื่องจากรายได้จากบริการรักษาภาวะเจริญพันธุ์และบริการตรวจคัดกรองทางพันธุกรรมตัวอ่อนและการกักในครรภ์ลดลง
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 53.4% ใน 4Q24 ลดลงจาก 54.2% ใน 4Q23 แต่เพิ่มขึ้นจาก 52.0% ใน 3Q24
- อัตราส่วน SG&A/Sales อยู่ที่ 37% ใน 4Q24 เพิ่มขึ้นจาก 29.8% ใน 4Q23 และ 32.1% ใน 3Q24 เนื่องจากรายได้ที่ลดลง ค่าใช้จ่ายด้านการตลาดและค่าคอมมิชชั่นที่จ่ายให้กับตัวแทนเพิ่มขึ้น และค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น
- รวมกำไร 4Q24 SAFE รายงานกำไรสุทธิ 167 ลบ. ในปี 2024 ลดลง 17% y-y
- เรามองว่าการลดลง 58% ของราคาหุ้นจากจุดสูงสุดในปีที่แล้วเป็นการลดลงอย่างมีนัยสำคัญ และได้สะท้อนผลการดำเนินงานที่อ่อนแอแล้ว เราจึงคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- SAFE ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.62 บาทต่อหุ้น โดย XD วันที่ 8 พฤษภาคม 2025 และจ่ายปันผล 23 พฤษภาคม 2025

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Revenue	219	251	215	193	172	Revenue	(11)	(22)	99	830	903
Gross profit	119	147	119	100	92	Gross profit	(8)	(23)	101	457	486
SG&A	65	63	65	62	64	SG&A	3	(3)	100	253	268
Operating profit	53	84	54	38	28	Operating profit	(27)	(47)	101	205	218
EBITDA	68	99	70	54	43	EBITDA	(20)	(36)	101	266	279
Other income	4	1	5	2	5	Other income	211	43	116	14	13
Other expense	(1)	0	(0)	(0)	1	Other expense	na	na		1	0
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	2	(5)	87	4	4
Profit before tax	57	84	58	39	32	Profit before tax	(19)	(44)	102	214	226
Income tax	5	18	12	11	8	Income tax	(23)	66	106	49	49
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income				0	0
Minority interests	0	0	1	1	1	Minority interests	7	66	84	3	3
Extraordinary items	0	0	(0)	1	(1)	Extraordinary items	na	na	5	0	0
Net profit	53	67	47	30	24	Net profit	(21)	(55)	100	167	181
Normalized profit	53	67	47	29	24	Normalized profit	(17)	(54)	100	167	181
EPS (Bt)	0.17	0.22	0.15	0.10	0.08	EPS (Bt)	(21)	(55)	100	0.55	0.59
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.22	0.15	0.10	0.08	Normalized EPS (Bt)	(17)	(54)	100	0.55	0.59

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash & ST investment	1,251	1,328	1,336	1,364	1,091	Sales growth	29.1	33.7	(1.8)	(13.5)	(21.8)
A/C receivable	23	31	31	29	28	Operating profit growth	38.0	51.7	(12.0)	(46.8)	(47.3)
Inventory	65	54	48	37	46	EBITDA growth	26.9	41.9	(8.7)	(37.8)	(36.5)
Other current assets	232	233	234	236	537	Norm profit growth	65.7	84.1	(10.2)	(52.0)	(53.8)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS growth	22.7	70.3	(16.9)	(55.6)	(53.8)
Fixed assets	151	144	141	150	144	Gross margin	54.2	58.4	55.3	52.0	53.4
Other assets	171	167	163	164	161	Operating margin	24.4	33.4	25.2	19.9	16.4
Total assets	1,894	1,958	1,952	1,981	2,007	EBITDA margin	31.1	39.6	32.4	28.1	25.2
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	24.0	26.6	21.8	15.2	14.1
A/C payable	85	77	69	86	82	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	40	49	38	22	31	Net D/E (x)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.8)	(0.6)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	69.4	104.0	74.8	59.6	46.6
Other liabilities	110	108	106	105	104	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	4	4	15	14	13	Effective tax rate	8.7	20.9	21.3	27.3	26.0
Shareholders' equity	1,654	1,720	1,724	1,754	1,777	ROA	12.9	13.9	9.6	5.9	4.9
Working capital	3	9	10	(19)	(8)	ROE	15.1	15.8	10.9	6.7	5.5
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,251)	(1,328)	(1,336)	(1,364)	(1,091)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SISB Pcl (SISB TB) - BUY, Price Bt24.30, TP Bt35.00

Results Comment

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

กำไร 4Q แข็งแกร่ง เป็นไปตามคาด

- SISB รายงานกำไรปกติใน 4Q24 ที่ 245 ลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y และเพิ่มขึ้น 12% q-q ผลการดำเนินงานเป็นไปตามที่เราคาด กำไรที่เพิ่มขึ้นส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากจำนวนนักเรียนและค่าเล่าเรียน การขาดทุนจากสาขาระยะของลดลง และประโยชน์จาก Operating leverage
- เราคาดว่ากำไรของ SISB จะเติบโตต่อเนื่อง y-y เนื่องจากมีจำนวนนักเรียนและค่าเล่าเรียนที่เพิ่มขึ้น
- เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SISB เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 18% (ปี 2025-2027F) มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และมีมีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี EBITDA margin กว่า 40% และ ROE ที่ 29%
- รายได้ของ SISB เติบโตขึ้น 13% y-y ใน 4Q24 โดยได้แรงหนุนจากการเติบโตของนักเรียน (มีนักเรียน 4,620 คน ใน 4Q24 เทียบกับ 4,587 คน ใน 3Q24 และ 4,197 คน ใน 4Q23) ผลกระทบเต็มไตรมาสจากการปรับเพิ่มค่าเรียนขึ้น 5% และรายได้จากอาหารและกิจกรรมหลังเลิกเรียนที่สูงขึ้น
- อัตรากำไรขั้นต้นปรับตัวขึ้นเล็กน้อยเป็น 53.9% ใน 4Q24 เทียบกับ 53.6% ใน 4Q23 ขณะที่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 12% y-y ตามการเติบโตของรายได้
- รายได้อื่นๆ เพิ่มขึ้น 45% y-y ใน 4Q24 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการเพิ่มขึ้นของรายได้ดอกเบี้ย

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	563	561	559	596	637	
Gross profit	302	309	312	309	344	
SG&A	104	111	115	107	116	
Operating profit	198	198	197	203	228	
EBITDA	253	254	251	259	286	
Other income	13	16	15	17	18	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	6	7	8	7	7	
Profit before tax	205	207	203	213	239	
Income tax	1	2	2	2	3	
Equity & invest. income	7	7	8	8	10	
Minority interests	0	0	0	0	0	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	211	212	210	218	245	
Normalized profit	211	212	210	218	245	
EPS (Bt)	0.22	0.23	0.22	0.23	0.26	
Normalized EPS (Bt)	0.22	0.23	0.22	0.23	0.26	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	1,113	1,209	937	1,601	1,576	
A/C receivable	128	138	313	30	134	
Inventory	15	13	14	17	17	
Other current assets	14	13	657	28	17	
Investment	60	47	55	63	73	
Fixed assets	2,933	3,067	3,060	3,064	3,211	
Other assets	373	420	418	418	460	
Total assets	4,636	4,909	5,456	5,222	5,488	
S-T debt	965	944	1,469	1,097	1,090	
A/C payable	67	94	97	99	66	
Other current liabilities	24	27	26	27	30	
L-T debt	124	131	135	138	143	
Other liabilities	669	713	811	725	776	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	2,788	3,000	2,918	3,136	3,382	
Working capital	76	58	230	(51)	85	
Total debt	1,089	1,075	1,603	1,235	1,234	
Net debt	(24)	(134)	666	(366)	(342)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	7	13	100	2,353	2,672	
Gross profit	11	14	101	1,275	1,477	
SG&A	9	12	103	449	481	
Operating profit	12	15	100	826	996	
EBITDA	10	13	99	1,050	1,257	
Other income	6	45	114	66	58	
Other expense						
Interest expense	3	18	108	30	26	
Profit before tax	12	17	100	862	1,028	
Income tax	34	439	342	9	3	
Equity & invest. income	25	49	108	32	32	
Minority interests						
Extraordinary items						
Net profit	12	17	100	885	1,057	
Normalized profit	12	17	100	885	1,057	
EPS (Bt)	12	17	100	0.94	1.12	
Normalized EPS (Bt)	12	17	100	0.94	1.12	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales grow th	44.2	31.7	32.1	24.7	13.3	
Operating profit grow th	59.4	32.1	32.3	79.9	14.9	
EBITDA grow th	52.6	33.6	33.0	53.8	12.9	
Norm profit grow th	64.0	33.3	34.9	69.8	16.5	
Norm EPS grow th	64.0	33.3	34.9	69.8	16.5	
Gross margin	53.6	55.1	55.8	51.9	53.9	
Operating margin	35.2	35.4	35.2	34.0	35.7	
EBITDA margin	45.0	45.2	44.9	43.6	44.8	
Norm net margin	37.4	37.8	37.5	36.6	38.5	
D/E (x)	0.4	0.4	0.5	0.4	0.4	
Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	0.2	(0.1)	(0.1)	
Interest coverage (x)	40.2	35.2	31.0	36.0	38.5	
Interest rate	2.4	2.7	2.4	2.0	2.4	
Effective tax rate	0.3	0.9	0.8	1.1	1.3	
ROA	18.5	17.8	16.2	16.3	18.3	
ROE	31.4	29.3	28.4	28.8	30.1	

Fundamental Story

Srinanaporn Marketing (SNNP TB) - HOLD, Price Bt11.9, TP Bt13.1

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q24 อ่อนแอกว่าคาดเล็กน้อย

- SNNP รายงานกำไรปกติ 168 ลบ. ใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 2% y-y และ 3% q-q กำไรต่ำกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากปัญหาสต็อกสินค้าคงคลังในเวียดนามยังคงอยู่
- ยอดส่งออกฟื้นตัวขึ้น 52% จากการระบายสต็อกใน 3Q24 แต่ยังคงต่ำกว่าระดับปกติใน 4Q23 ถึง 33% เนื่องจากคำสั่งซื้อในเวียดนามยังไม่กลับสู่ภาวะปกติ
- ตลาดในประเทศเป็นพื้นที่ที่แข็งแกร่ง โดยเติบโต 14% y-y และ 9% q-q เนื่องจากการเปิดตัวผลิตภัณฑ์ที่ประสบความสำเร็จ
- อัตรากำไรขั้นต้นยังคงทรงตัวที่ 30%
- อัตราส่วน SG&A/Sales เพิ่มขึ้นเป็น 17.0% จาก 16.5% ในปีที่แล้ว และ 15.8% ใน 3Q24 เราคาดว่า SNNP จำเป็นต้องใช้งบค่าใช้จ่ายทางการตลาดและการส่งเสริมการขายที่สูงขึ้นท่ามกลางการใช้จ่ายที่อ่อนแอ

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	1,640	1,440	1,505	1,390	1,613	Revenue	16	(2)	96	5,948	6,647
Gross profit	479	425	436	417	483	Gross profit	16	1	98	1,761	1,956
SG&A	271	236	238	220	273	SG&A	24	1	98	968	1,064
Operating profit	208	189	197	197	209	Operating profit	6	1	98	793	892
EBITDA	254	235	239	242	253	EBITDA	5	(0)	97	969	1,100
Other income	4	18	7	8	3	Other income	(59)	(19)	89	36	40
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	3	2	3	4	3	Interest expense	(35)	(3)	201	12	4
Profit before tax	209	205	201	200	210	Profit before tax	5	0	96	816	929
Income tax	33	40	33	29	35	Income tax	21	7	90	137	165
Equity & invest. income	(10)	(9)	(8)	(6)	(4)	Equity & invest. income	na	na	na	(27)	(35)
Minority interests	(1)	2	2	(2)	(2)	Minority interests	na	na	na	(1)	4
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	165	158	162	163	168	Net profit	3	2	98	651	733
Normalized profit	165	158	162	163	168	Normalized profit	3	2	98	651	733
EPS (Bt)	0.17	0.16	0.17	0.17	0.18	EPS (Bt)	3	2	98	0.68	0.76
Normalized EPS (Bt)	0.17	0.16	0.17	0.17	0.18	Normalized EPS (Bt)	3	2	98	0.68	0.76

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	72	152	103	127	81	Sales grow th	0.5	1.4	2.4	(6.5)	(1.6)
A/C receivable	1,894	2,014	2,113	1,957	2,075	Operating profit grow th	6.6	(2.4)	1.6	0.2	0.6
Inventory	602	648	751	781	816	EBITDA grow th	7.9	0.9	(0.4)	0.3	(0.3)
Other current assets	8	4	4	12	2	Norm profit grow th	8.3	2.3	3.6	2.0	1.8
Investment	77	65	59	52	47	Norm EPS grow th	8.3	2.3	3.6	2.0	1.8
Fixed assets	1,999	2,046	2,032	1,893	1,926	Gross margin	29.2	29.5	28.9	30.0	29.9
Other assets	574	569	591	574	573	Operating margin	12.7	13.1	13.1	14.2	13.0
Total assets	5,225	5,498	5,653	5,397	5,520	EBITDA margin	15.5	16.3	15.9	17.4	15.7
S-T debt	222	296	566	602	641	Norm net margin	10.1	10.9	10.8	11.8	10.4
A/C payable	1,070	1,033	1,038	1,050	963	D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	79	119	88	41	76	Net D/E (x)	0.1	0.1	0.2	0.2	0.2
L-T debt	234	217	189	157	110	Interest coverage (x)	85.0	131.2	71.7	54.2	87.4
Other liabilities	158	160	182	161	197	Interest rate	2.3	1.5	2.1	2.4	1.5
Minority interest	244	261	262	225	245	Effective tax rate	15.8	19.4	16.2	14.5	16.8
Shareholders' equity	3,218	3,411	3,328	3,161	3,286	ROA	12.7	11.8	11.6	11.8	12.3
Working capital	1,425	1,629	1,825	1,689	1,928	ROE	20.9	19.0	19.3	20.1	20.8
Total debt	455	513	755	759	752						
Net debt	384	361	652	759	752						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - BUY, Price Bt12.8, TP Bt15.0

Results Comment

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

4Q24 ดีกว่าคาดเล็กน้อยจากการปรับลดต้นทุน

- TRUE รายงานผลขาดทุนสุทธิ 1.1 หมื่นลบ. ใน 4Q24 แต่หากหักผลกระทบการด้อยค่าสินทรัพย์เครื่องใช้และค่าความนิยม และการปรับลดมูลค่าสินทรัพย์ของ DIF ออกแล้ว เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 3.5 พันลบ. ซึ่งเพิ่มขึ้น 13% q-q และดีกว่าคาดเล็กน้อย เนื่องจากการปรับลดต้นทุนสามารถชดเชยการเติบโตของรายได้ที่อ่อนตัวกว่าที่เราคาดไว้ได้
- รายได้จากการให้บริการหลักเติบโต 2% y-y (แต่ทรงตัว q-q) เป็น 4.16 หมื่นลบ. ใน 4Q24 จากรายได้ที่สูงขึ้นในสองกลุ่มธุรกิจหลัก
- รายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือเพิ่มขึ้น 2% y-y และ 1% q-q เป็น 3.29 หมื่นลบ. ใน 4Q24 หนุนโดย ARPU ที่เพิ่มสูงขึ้น 5% y-y และ 2% q-q เป็น 215 บาท/เดือน แม้ว่าจำนวนผู้ใช้บริการจะลดลงเหลือ 49.4 ล้านราย จากเดิม 51.9 ล้านราย ใน 4Q23 อย่างไรก็ตาม การเติบโตที่อ่อนแอกว่าที่เราคาด ทำให้ส่วนแบ่งรายได้ในตลาดการให้บริการมือถือลดลงเล็กน้อยเหลือ 51% จาก 52% ในปีที่แล้ว
- รายได้การให้บริการอินเทอร์เน็ตบ้านความเร็วสูงเพิ่มขึ้น 4% y-y เป็น 6.3 พันลบ. จาก ARPU ที่เพิ่มขึ้น 6% เป็น 522 บาท/เดือน ที่สามารถชดเชยจำนวนผู้ใช้ที่ลดลงเล็กน้อยมาเหลือ 3.75 ล้านราย จาก 3.78 ล้านรายในปีที่ก่อน
- รายได้จากสมาชิกบริการโทรทัศน์รายเดือนและธุรกิจบันเทิงเพิ่มขึ้น 8% y-y แต่ลดลง 9% q-q เป็น 1.5 พันลบ. เนื่องจากจำนวนผู้ใช้บริการที่ลดลง และจำนวนกิจกรรมคอนเสิร์ตที่น้อยลงในปีนี้
- การปรับลดต้นทุนหลังการควบรวมยังเป็นปัจจัยเติบโตกำไร โดยต้นทุนการให้บริการรวมลดลง 2% y-y (เพิ่มขึ้น 1% q-q) จากทั้งต้นทุนการดำเนินงานเครื่องใช้และค่าเสื่อมราคาที่ลดลง หลังมีการด้อยค่าสินทรัพย์เครื่องใช้ที่เกินความจำเป็นในเชิงรุกในปีที่ผ่านมา
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารรวมลดลง 24% y-y และ 4% q-q โดยได้แรงหนุนจากการประหยัดค่าคอมมิชชั่น การให้ส่วนลดที่น้อยลง และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง รวมถึงการลดจำนวนพนักงาน
- EBITDA เติบโต 11% y-y และ 2% q-q เป็น 2.6 หมื่นลบ. ใน 4Q24 จากการลดต้นทุนและรายได้ที่สูงขึ้น โดยอัตรากำไร EBITDA สูงขึ้นเป็น 49.3% ในไตรมาสนี้ จาก 44.6% ในปีที่แล้ว
- เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการกำไรของเรา หลังกำไรจากการดำเนินงานปกติของ TRUE ในปี 2024 สูงกว่าคาดเล็กน้อยจากการปรับลดต้นทุนที่เร็วกว่าคาด เราคงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Revenue	52,348	51,347	51,091	50,840	52,742	
Gross profit	14,049	14,558	15,276	15,675	15,442	
SG&A	9,529	8,597	8,077	7,883	7,444	
Operating profit	4,520	5,961	7,199	7,793	7,998	
EBITDA	23,369	24,323	25,059	25,575	26,018	
Other income	553	539	769	647	(169)	
Other expense	337	371	492	122	(337)	
Interest expense	6,360	5,916	5,683	5,930	5,296	
Profit before tax	(1,624)	213	1,793	2,387	2,870	
Income tax	(229)	69	54	30	29	
Equity & invest. income	554	690	708	734	683	
Minority interests	12	(4)	(25)	16	2	
Extraordinary items	(8,549)	(1,600)	(4,300)	(3,917)	(11,034)	
Net profit	(9,379)	(769)	(1,879)	(810)	(7,508)	
Normalized profit	(830)	831	2,421	3,107	3,526	
EPS (Bt)	(0.27)	(0.02)	(0.05)	(0.02)	(0.22)	
Normalized EPS (Bt)	(0.02)	0.02	0.07	0.09	0.10	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Cash & ST investment	33,594	29,102	20,733	16,954	26,854	
A/C receivable	51,794	47,967	49,447	47,606	46,189	
Inventory	2,281	1,977	1,338	1,696	2,585	
Other current assets	21,295	21,791	20,866	18,411	18,381	
Investment	22,899	23,061	23,245	23,477	21,726	
Fixed assets	222,628	216,391	211,581	209,433	208,701	
Other assets	390,231	383,746	373,710	365,721	351,047	
Total assets	744,722	724,034	700,921	683,298	675,484	
S-T debt	79,721	83,638	114,491	95,824	89,055	
A/C payable	101,387	96,991	94,736	97,419	101,100	
Other current liabilities	22,023	21,469	20,667	20,018	19,256	
L-T debt	285,501	283,046	237,008	239,982	250,603	
Other liabilities	169,949	153,432	150,424	147,566	141,284	
Minority interest	361	364	317	297	295	
Shareholders' equity	85,779	85,094	83,279	82,192	73,890	
Working capital	(47,312)	(47,047)	(43,951)	(48,117)	(52,327)	
Total debt	365,222	366,683	351,499	335,807	339,658	
Net debt	331,629	337,582	330,766	318,852	312,803	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F	
Revenue	4	1	99	206,020	205,931	
Gross profit	(1)	10	99	60,951	69,160	
SG&A	(6)	(22)	98	32,001	32,000	
Operating profit	3	77	99	28,950	37,160	
EBITDA	2	11	103	100,975	106,130	
Other income	na	na	157	1,785	1,030	
Other expense	na	na	647	0	0	
Interest expense	(11)	(17)	98	22,825	19,886	
Profit before tax	20	na	103	7,263	18,303	
Income tax	(3)	na	86	182	2,745	
Equity & invest. income	(7)	23	97	2,816	2,909	
Minority interests	(90)	(87)	na	(12)	(91)	
Extraordinary items	na	na	na	(20,851)	(8,000)	
Net profit	na	na	na	(10,966)	10,375	
Normalized profit	13	na	102	9,885	18,375	
EPS (Bt)	na	na	na	(0.32)	0.30	
Normalized EPS (Bt)	13	na	102	0.29	0.53	

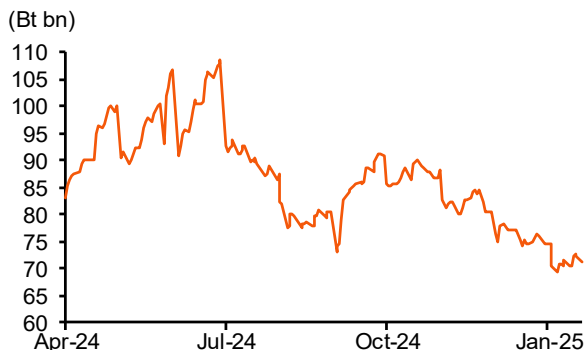
Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	
Sales growth	na	190.4	4.0	1.8	0.8	
Operating profit growth	na	293.6	164.7	117.4	77.0	
EBITDA growth	na	224.2	17.6	17.4	11.3	
Norm profit growth	na	na	na	na	na	
Norm EPS growth	na	na	na	na	na	
Gross margin	26.8	28.4	29.9	30.8	29.3	
Operating margin	8.6	11.6	14.1	15.3	15.2	
EBITDA margin	44.6	47.4	49.0	50.3	49.3	
Norm net margin	(1.6)	1.6	4.7	6.1	6.7	
D/E (x)	4.2	4.3	4.2	4.1	4.6	
Net D/E (x)	3.8	4.0	4.0	3.9	4.2	
Interest coverage (x)	3.7	4.1	4.4	4.3	4.9	
Interest rate	7.0	6.5	6.3	6.9	6.3	
Effective tax rate	14.1	32.3	3.0	1.2	1.0	
ROA	(0.4)	0.5	1.4	1.8	2.1	
ROE	(3.6)	3.9	11.5	15.0	18.1	

Short Sell Outstanding

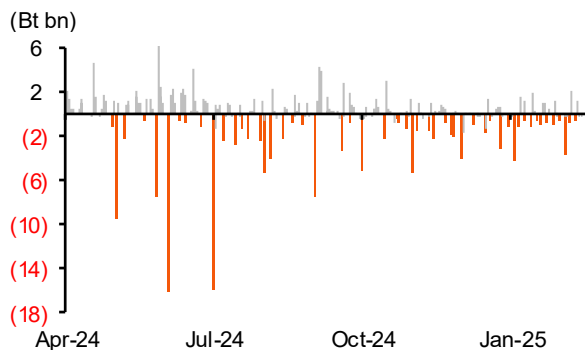
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	72,071	292
Last Week	70,908	1,163
Last Month	73,081	(1,009)
Last Year	74,662	(2,591)

Market Outstanding Short Sell Value



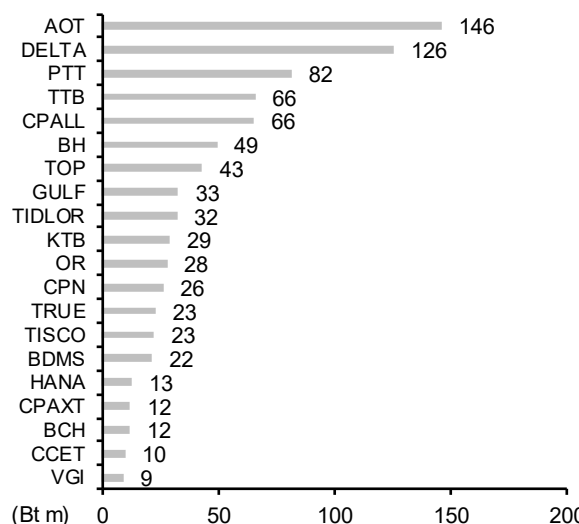
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	338.0	39.4	35.1	19.6	302.9
BEM	212.1	(2.2)	15.6	36.6	196.5
AWC	196.8	(0.6)	(0.1)	(8.9)	196.9
BTS	172.7	(1.3)	(11.8)	(11.7)	184.5
WHA	161.8	(0.7)	(3.1)	9.4	164.9
HMPRO	149.1	2.9	10.2	13.3	138.9
AOT	142.1	1.7	15.2	17.2	126.8
PTT	127.7	2.6	5.0	22.2	122.7
BANPU	122.5	1.5	(2.8)	(26.3)	125.3
LH	114.7	2.3	1.3	6.8	113.5
OR	82.7	3.6	8.0	10.0	74.7
EA	81.2	1.7	2.4	3.1	78.8
PTTGC	75.4	1.1	(3.1)	(0.3)	78.5
BDMS	65.1	1.2	3.4	(1.0)	61.8
DELTA	58.8	2.0	9.4	6.5	49.4
MINT	51.8	(0.1)	0.9	(15.8)	50.9
TRUE	50.4	3.3	3.6	18.5	46.8
OSP	46.3	(0.9)	(0.3)	7.1	46.6
CRC	42.5	0.6	1.1	4.3	41.4
CPALL	41.9	0.5	0.7	(9.4)	41.2

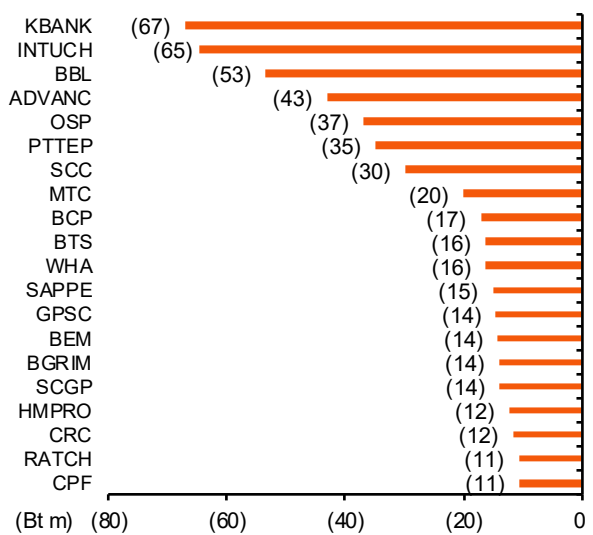
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	6,215	146	2.4	4.3	(9.9)
DELTA	4,543	126	2.8	(18.6)	(31.1)
KBANK	4,311	(67)	(1.5)	9.8	19.9
PTTEP	4,175	(35)	(0.8)	3.5	6.6
PTT	4,024	82	2.1	5.8	21.0
CPALL	2,189	66	3.1	6.9	(17.9)
GULF	2,070	33	1.6	1.3	(8.4)
BBL	1,760	(53)	(2.9)	(7.3)	(8.4)
BH	1,613	49	3.2	9.7	(1.2)
BDMS	1,511	22	1.5	9.2	(2.8)
MINT	1,464	(2)	(0.1)	6.5	(9.8)
PTTGC	1,448	7	0.5	(5.0)	(11.0)
CRC	1,435	(12)	(0.8)	0.4	12.9
SCC	1,421	(30)	(2.1)	(3.9)	3.1
BEM	1,379	(14)	(1.0)	8.8	16.3
TISCO	1,323	23	1.7	2.0	(2.3)
HMPRO	1,260	(12)	(1.0)	8.6	6.0
INTUCH	1,247	(65)	(4.9)	(6.3)	12.9
MTC	1,160	(20)	(1.7)	12.0	11.1
BTS	1,036	(16)	(1.5)	(4.0)	(8.6)

Top 20 Short Covering (Daily)

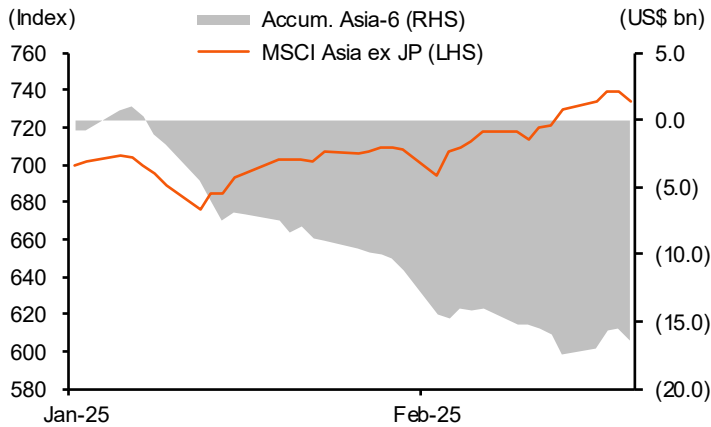


Source: SET data , * Last Trading Day as of 20-Feb-25

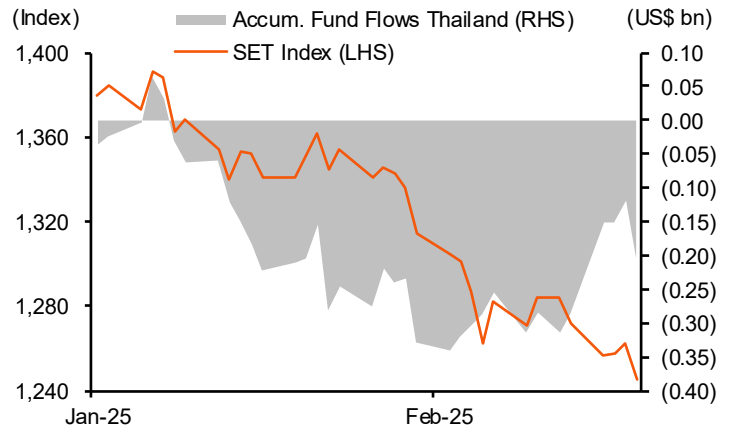
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

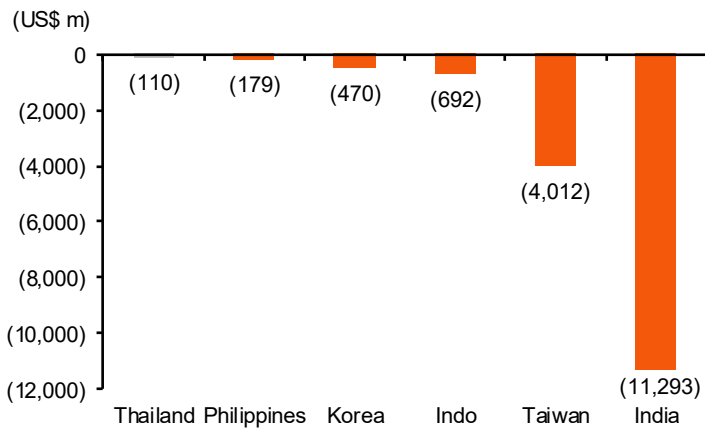
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



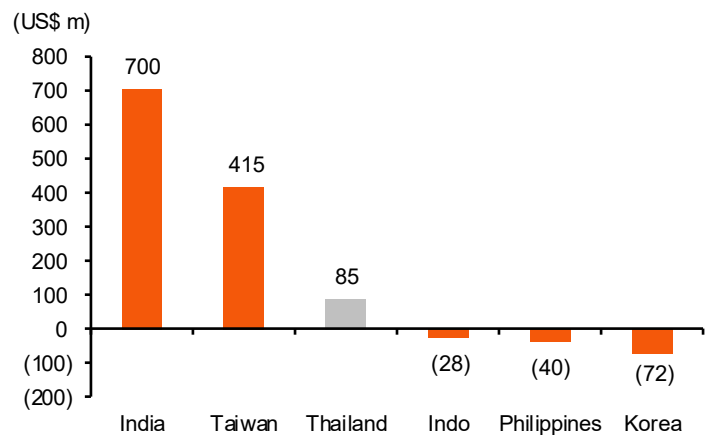
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 17-20 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	(110)	(11,293)	(692)	(470)	(179)	(4,012)	(16,754)

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	(11.0)	(3.1)	(4.1)	10.6	(7.1)	2.0

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	126	(2,320)	(444)	(629)	(54)	(1,934)	(5,255)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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	(5.2)	(2.3)	(4.5)	5.4	3.5	(0.2)

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)
17-20 Feb 25	85	700	(28)	(72)	(40)	415	1,061

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
17-20 Feb 25	(2.1)	(0.3)	2.3	2.4	0.1	1.4

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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)	945	24	13	(3)	249	1,227
19-Feb-25	31	—	(69)	272	(9)	(79)	147
20-Feb-25	(84)	—	(48)	(202)	(10)	(512)	(857)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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)
20-Feb-25	(1.3)	(0.3)	(0.1)	(0.7)	(0.9)	(0.5)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.04)	(0.62)	(0.09)	(0.09)	(0.11)	(0.15)	(0.24)

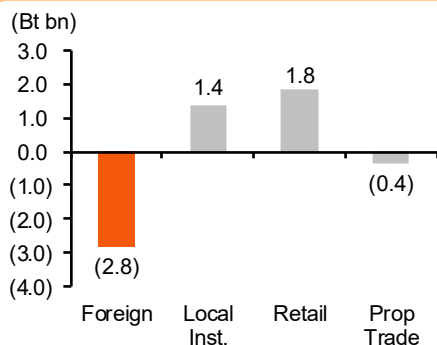
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

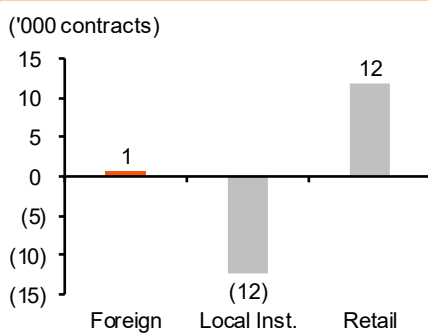
Daily Fund Flows

As of 20-Feb-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	28,847	31,668	(2,821)	160,515	159,910	605	1,546	2,489	(942)
Institution Investors	5,951	4,589	1,362	118,606	130,990	(12,384)	28,431	18,151	10,280
Retail Investors	17,891	16,072	1,818	229,929	218,150	11,779	3,904	115	3,789
Proprietary Trading	3,497	3,857	(360)	—	—	—	—	—	—

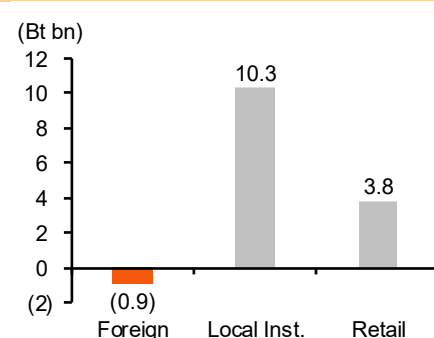
Equity Market (SET)



Futures Market



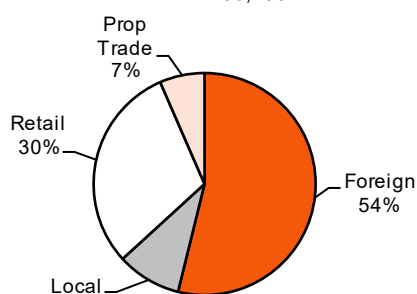
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

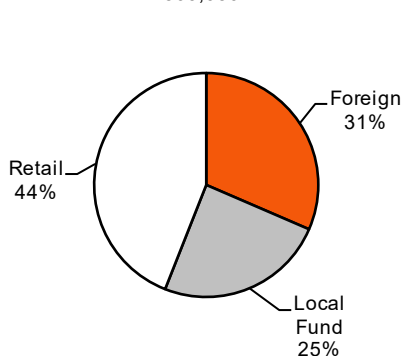
Equity Market

Turnover: Bt56,186m



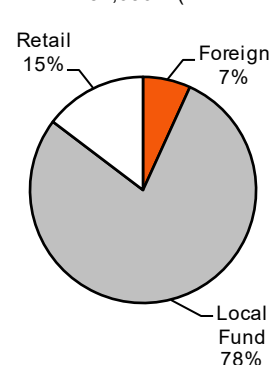
Futures Market

Volume: 509,050 contracts



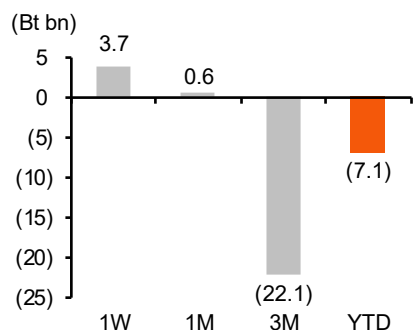
Bond Market

Turnover: Bt54,636m (2 sides B&S)

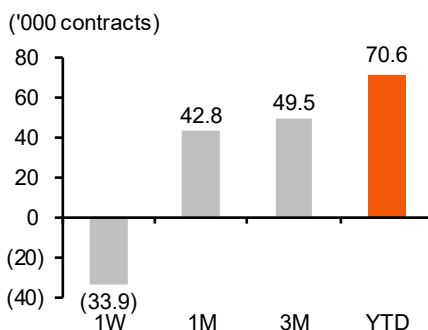


Net Foreign Fund Flows By Market

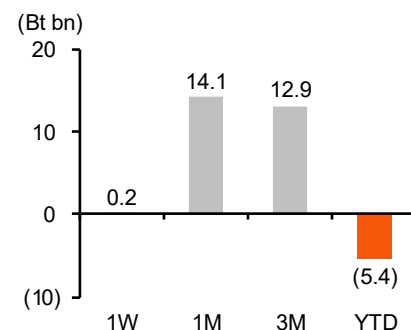
Equity Market



Futures Market



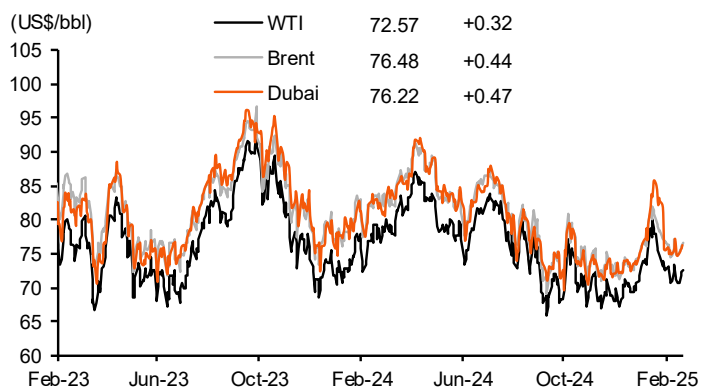
Bond Market



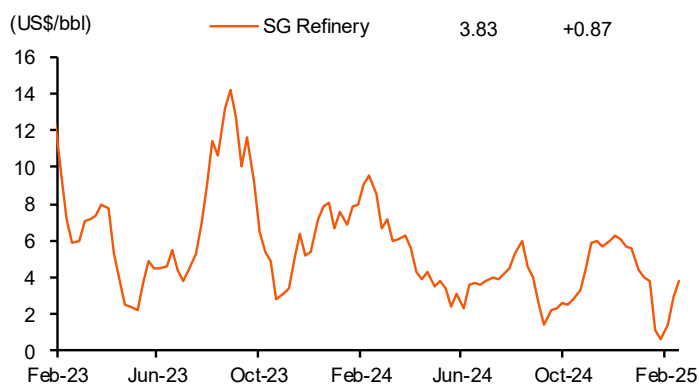
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

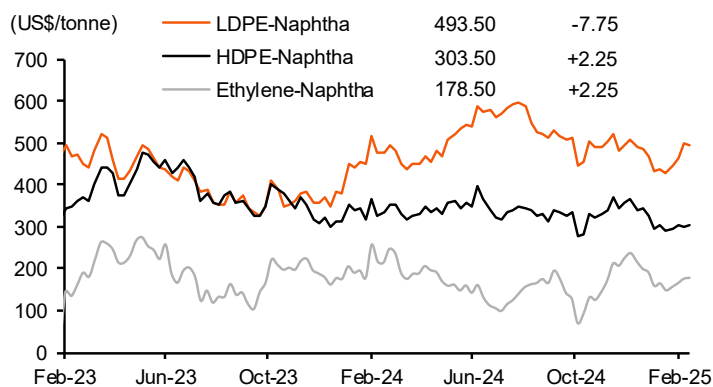
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



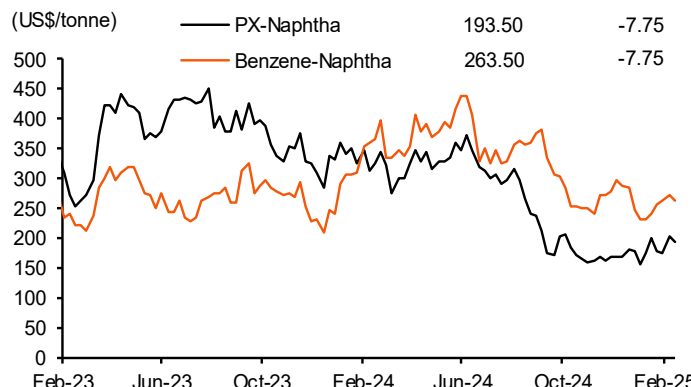
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



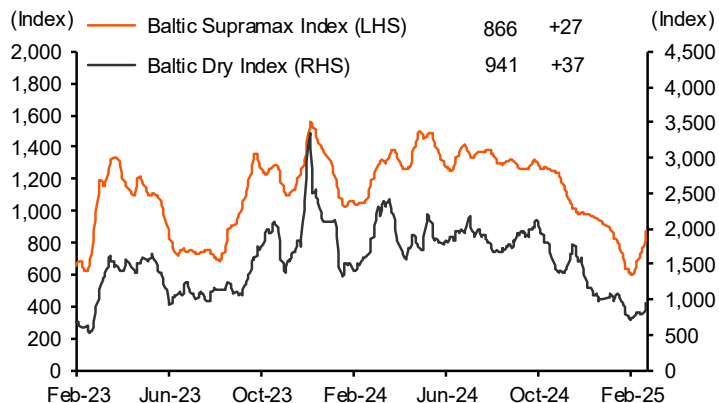
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



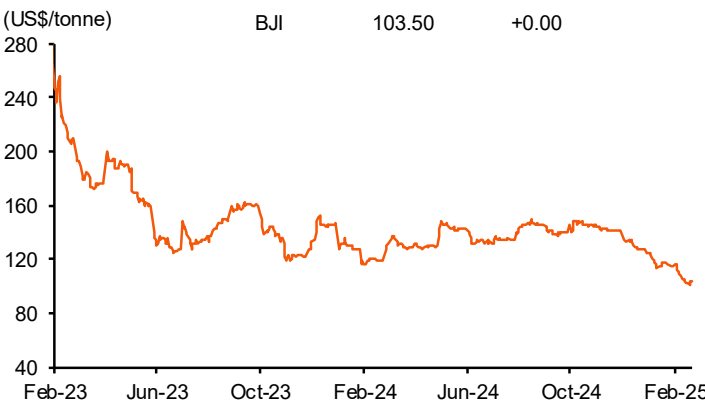
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



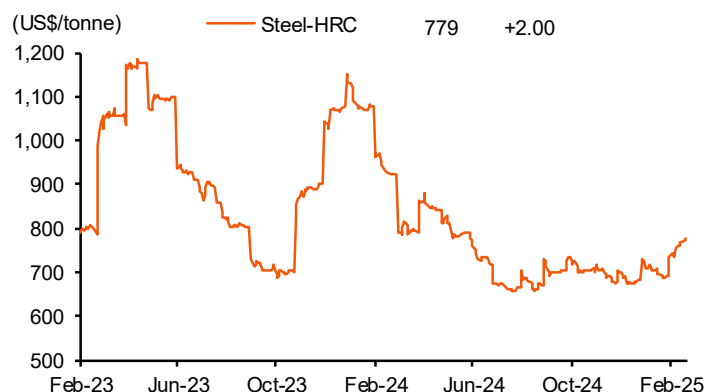
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



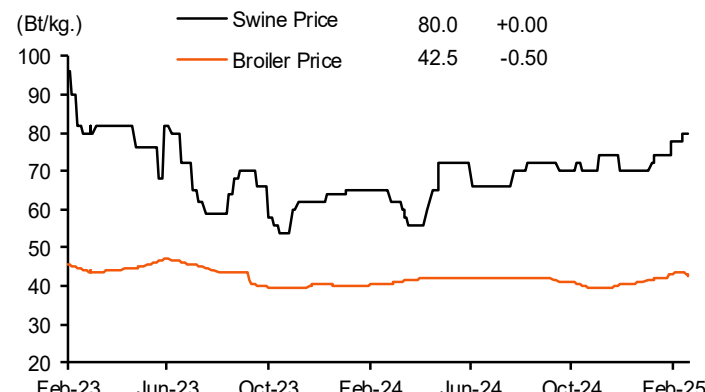
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



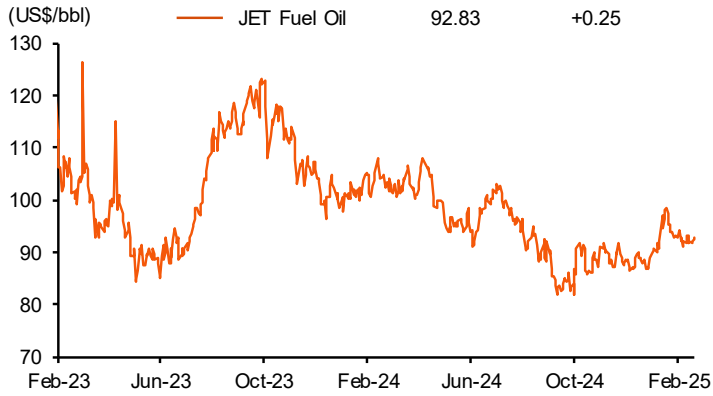
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

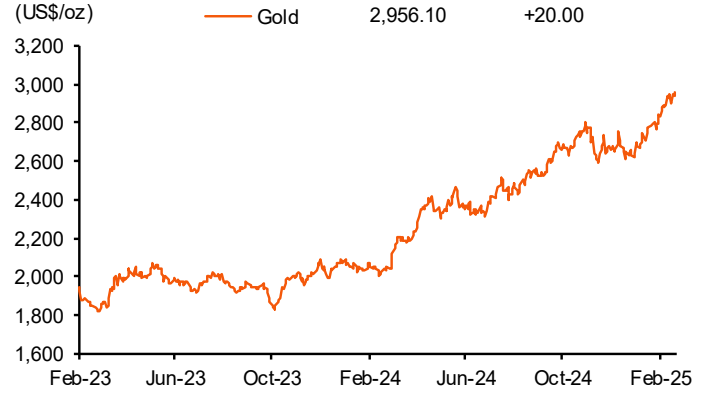
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



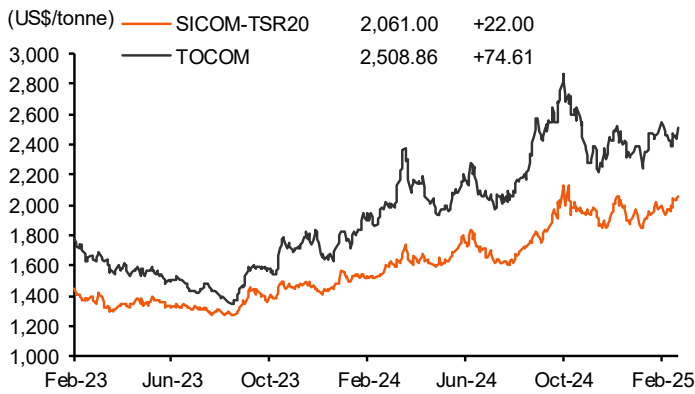
Gold

Source: Bloomberg



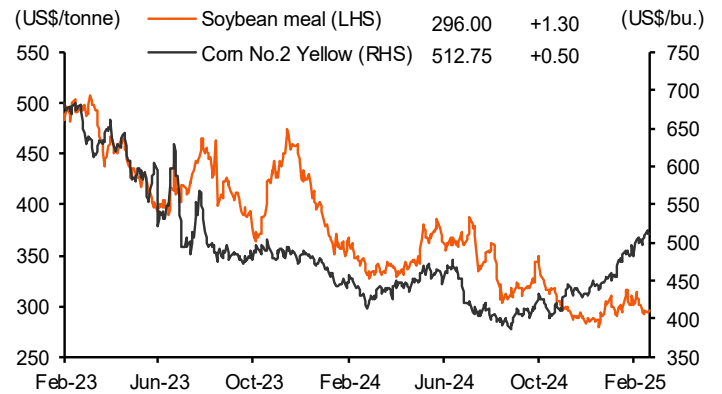
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



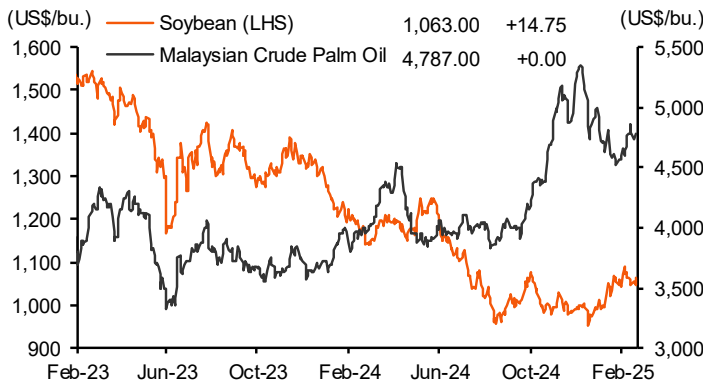
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



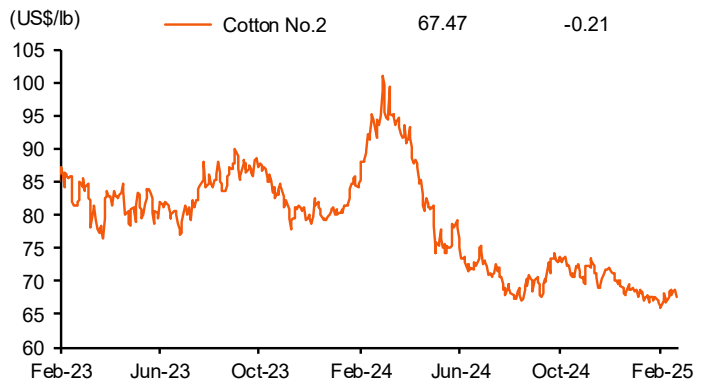
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



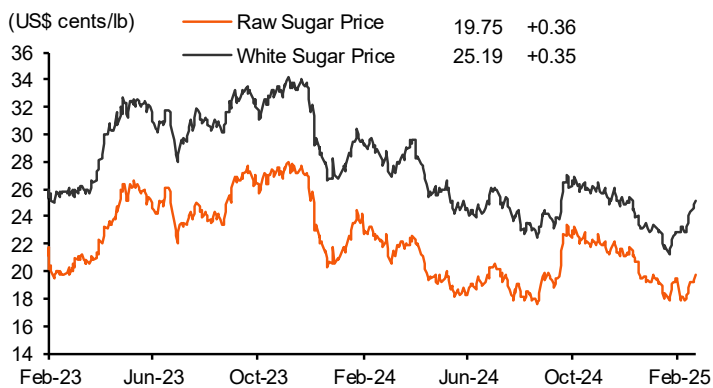
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



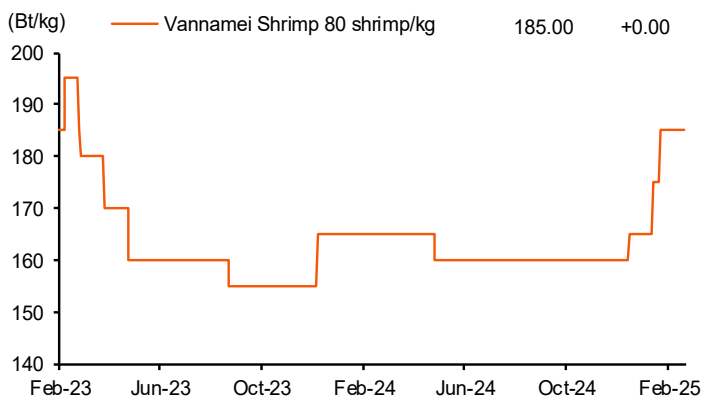
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CHAYO	นาย สุขสันต์ ยศะสินธุ์	19/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	2.51	2,510,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	18/02/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	250,000	-	-
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	18/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	37,500	1.45	54,375
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกำจร	18/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,000	7.93	1,189,500
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	19/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,700	3.80	55,860
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	19/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	3.82	1,146
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	18/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200,000	0.19	228,000
TPIPL	นาง อรพิน เลียวไพรัตน์	19/02/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	58,500	0.95	55,575

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb	14 Feb
1 KBANK	368.2	76.2	365.9	(9.5)	68.8
2 KKP	266.1	65.4	25.9	(3.7)	(3.6)
3 KTB	182.9	80.1	4.5	157.9	350.4
4 BBL	141.5	945.6	404.9	147.4	103.8
5 MINT	138.9	88.7	175.7	(12.1)	40.3
6 TLI	131.7	3.0	23.6	12.3	(1.9)
7 PTTGC	75.2	80.7	127.8	147.1	143.1
8 TOP	58.7	64.4	(48.9)	263.0	116.6
9 VGI	58.6	12.0	(57.9)	173.3	(5.4)
10 KCE	39.7	11.3	5.2	17.0	30.4
11 GPSC	38.5	10.2	(23.5)	(28.6)	36.3
12 TISCO	30.9	11.1	54.0	(7.6)	10.6
13 KTC	21.7	81.6	69.5	56.2	34.7
14 CBG	19.3	4.8	28.9	28.2	7.5
15 HMPRO	19.3	(15.0)	(0.9)	(24.3)	(3.0)
16 SPRC	19.1	22.1	(3.5)	9.2	23.1
17 CPAXT	17.2	6.7	(39.2)	(20.5)	(27.7)
18 BLA	14.2	(0.6)	3.1	0.3	3.0
19 PTT	13.9	(68.5)	38.4	229.4	233.1
20 TCAP	13.5	16.5	26.4	6.7	(8.8)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb	14 Feb
1 PTTEP	(607.3)	10.0	85.1	112.7	284.5
2 TRUE	(307.0)	(46.8)	67.1	31.6	348.1
3 SCB	(239.7)	(50.2)	184.9	305.1	486.9
4 BDMS	(238.1)	23.8	113.6	239.9	(2.0)
5 GULF	(196.2)	(66.5)	84.5	152.7	105.7
6 TTB	(175.2)	73.4	97.9	40.2	30.3
7 BH	(171.0)	(246.9)	(8.0)	(6.8)	33.7
8 DELTA	(159.7)	224.7	(385.1)	127.4	(29.6)
9 AOT	(132.5)	(142.4)	21.4	694.7	198.8
10 ADVANC	(110.6)	(36.7)	127.4	188.6	555.3
11 CPN	(82.3)	3.7	(23.7)	27.2	89.4
12 TESCO	(80.8)	(14.2)	8.9	(15.0)	(9.1)
13 SCGP	(68.4)	(53.4)	(18.0)	69.8	38.3
14 INTUCH	(68.2)	(123.1)	0.5	(60.9)	(35.9)
15 BANPU	(66.9)	25.6	(45.3)	(38.8)	11.1
16 OSP	(61.7)	(26.6)	(29.0)	10.4	13.0
17 CPF	(61.4)	(16.5)	(19.1)	74.3	9.2
18 TU	(54.8)	(55.0)	46.8	75.4	41.9
19 EA	(50.0)	8.1	51.8	(2.9)	77.0
20 OR	(45.6)	(17.9)	0.2	(3.8)	80.7

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	923.8	1,034.4	1,958.2	(110.6)	33.8
2 DELTA	802.9	962.6	1,765.6	(159.7)	31.0
3 KTB	924.7	741.9	1,666.6	182.9	28.4
4 GULF	719.1	915.3	1,634.3	(196.2)	27.4
5 KBANK	910.4	542.2	1,452.5	368.2	32.0
6 CPALL	696.0	683.1	1,379.1	12.9	38.8
7 BBL	680.3	538.8	1,219.1	141.5	28.1
8 SCB	426.2	665.9	1,092.0	(239.7)	28.5
9 PTTEP	211.3	818.7	1,030.0	(607.3)	37.1
10 TRUE	306.9	613.9	920.8	(307.0)	36.2
11 PTT	458.4	444.6	903.0	13.9	33.1
12 INTUCH	401.8	470.0	871.8	(68.2)	15.5
13 AOT	233.8	366.4	600.2	(132.5)	16.8
14 BDMS	174.3	412.4	586.7	(238.1)	25.8
15 CPF	228.5	289.9	518.3	(61.4)	33.9
16 PTTGC	288.0	212.8	500.7	75.2	37.5
17 TTB	162.0	337.3	499.3	(175.2)	19.7
18 BH	148.9	319.9	468.8	(171.0)	29.2
19 TOP	236.6	177.9	414.5	58.7	29.6
20 MINT	269.3	130.4	399.6	138.9	25.7

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	33.0
3 MORE	2,140.5	7,176.7	29.8
4 BBL	428.1	1,908.8	22.4
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	386.1	2,369.3	16.3
7 AMATA	168.1	1,150.0	14.6
8 THIP	13.0	90.0	14.4
9 GBX	147.6	1,089.1	13.6
10 CPALL	1,164.5	8,983.1	13.0
11 FSX	106.0	818.9	13.0
12 KKP-W6	8.6	70.5	12.2
13 TRUE	4,128.0	34,552.1	12.0
14 MFC	14.4	125.6	11.5
15 BH	90.4	794.9	11.4
16 AH	40.1	354.8	11.3
17 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
18 BDMS	1,757.2	15,892.0	11.1
19 RCL	89.9	828.8	10.9
20 KTB	1,466.4	13,976.1	10.5

Source: SET

Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต			Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต			Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
		(หุ้น)	(บาท)	(บาท)						(หุ้น)	(บาท)				
1	GULF	5,015,300	265,104,625	52.86	51.25	3.14%	46	SIRI	6,217,200	10,337,047	1.66	1.66	0.16%		
2	DELTA	2,565,000	198,545,975	77.41	77.25	0.20%	47	TLI	686,400	8,253,630	12.02	12.20	-1.44%		
3	PTT	4,508,800	141,040,400	31.28	31.50	-0.69%	48	RCL	262,100	6,653,975	25.39	25.25	0.54%		
4	KBANK	701,300	114,309,250	163.00	164.00	-0.61%	49	BAM	985,200	6,227,220	6.32	6.25	1.13%		
5	AOT	2,591,000	112,806,550	43.54	43.75	-0.48%	50	TASCO	345,300	5,924,730	17.16	16.90	1.53%		
6	TTB	51,636,500	102,107,009	1.98	1.98	-0.13%	51	CBG	78,100	5,654,650	72.40	73.00	-0.82%		
7	PTTEP	781,200	98,489,950	126.08	125.50	0.46%	52	AMATA	211,800	5,243,560	24.76	24.90	-0.57%		
8	TRUE	7,543,000	97,241,050	12.89	12.80	0.72%	53	STA	306,300	5,137,520	16.77	16.70	0.44%		
9	KTB	3,965,700	96,942,370	24.45	24.40	0.19%	54	EA	1,720,600	4,839,180	2.81	2.80	0.45%		
10	INTUCH	1,015,600	87,423,375	86.08	82.50	4.34%	55	BGRIM	375,800	4,756,690	12.66	12.70	-0.33%		
11	PTTGC	4,225,100	81,661,570	19.33	19.20	0.67%	56	TU	399,300	4,717,150	11.81	11.70	0.97%		
12	CPALL	1,428,900	73,827,150	51.67	52.25	-1.12%	57	BEM	703,500	4,572,750	6.50	6.50	0.00%		
13	TOP	2,513,700	65,151,375	25.92	26.25	-1.26%	58	DOHOME	643,800	4,565,360	7.09	7.00	1.30%		
14	BBL	344,700	55,408,100	160.74	161.50	-0.47%	59	SCGP	281,500	4,233,280	15.04	14.50	3.71%		
15	BH	268,800	50,440,300	187.65	186.50	0.62%	60	BSRC	819,600	4,090,286	4.99	4.94	1.02%		
16	OR	4,031,000	50,029,240	12.41	12.30	0.90%	61	GPSC	136,400	3,879,225	28.44	28.00	1.57%		
17	ADVANC	172,000	49,260,400	286.40	283.00	1.20%	62	KCE	183,200	3,878,990	21.17	21.20	-0.12%		
18	CPF	2,147,600	47,416,450	22.08	21.80	1.28%	63	JMT	264,000	3,687,020	13.97	13.90	0.47%		
19	TISCO	433,400	42,996,925	99.21	99.25	-0.04%	64	BLA	161,100	3,474,640	21.57	21.50	0.32%		
20	VGI	12,760,800	41,675,968	3.27	3.16	3.35%	65	TCAP	67,900	3,414,225	50.28	50.75	-0.92%		
21	BOMS	1,648,000	38,189,580	23.17	23.20	-0.12%	66	THCOM	279,400	3,298,430	11.81	11.80	0.05%		
22	SCB	299,100	38,061,000	127.25	127.50	-0.19%	67	GLOBAL	334,300	2,792,630	8.35	8.25	1.26%		
23	CRC	1,098,200	37,157,275	33.83	33.75	0.25%	68	THANI	1,791,700	2,781,263	1.55	1.55	0.15%		
24	HANA	1,679,300	36,734,000	21.87	21.60	1.27%	69	CK	180,000	2,727,830	15.15	15.00	1.03%		
25	CPN	701,000	36,045,725	51.42	51.25	0.33%	70	ITC	127,100	2,364,380	18.60	18.50	0.55%		
26	HMPRO	4,133,400	35,180,570	8.51	8.45	0.73%	71	AWC	744,100	2,341,528	3.15	3.14	0.22%		
27	TIDLOR	1,710,200	31,255,960	18.28	18.40	-0.67%	72	SISB	94,100	2,320,490	24.66	24.30	1.48%		
28	MTC	549,600	26,184,600	47.64	47.25	0.83%	73	SPALI	142,600	2,280,950	16.00	15.90	0.60%		
29	MINT	777,900	21,903,025	28.16	28.25	-0.33%	74	PLANB	302,000	2,137,630	7.08	7.10	-0.31%		
30	SCC	147,200	21,376,100	145.22	143.00	1.55%	75	ICHI	145,700	2,005,680	13.77	13.40	2.73%		
31	IVL	843,400	18,746,580	22.23	22.10	0.58%	76	EGCO	19,500	1,979,250	101.50	100.50	1.00%		
32	KTC	333,000	16,930,700	50.84	50.75	0.18%	77	BJC	79,200	1,743,890	22.02	22.20	-0.82%		
33	CCET	2,287,800	16,632,740	7.27	7.25	0.28%	78	STGT	215,600	1,738,230	8.06	7.95	1.41%		
34	BCH	1,027,300	16,104,760	15.68	15.70	-0.15%	79	PR9	68,100	1,602,820	23.54	23.20	1.45%		
35	BCP	401,100	14,737,875	36.74	36.50	0.67%	80	NER	323,000	1,573,442	4.87	4.86	0.23%		
36	LH	3,046,900	13,951,220	4.58	4.54	0.86%	81	AAV	671,200	1,479,300	2.20	2.16	2.04%		
37	COM7	645,600	13,880,260	21.50	21.50	0.00%	82	M	71,100	1,383,110	19.45	19.60	-0.75%		
38	SAWAD	324,600	12,796,850	39.42	39.00	1.09%	83	JMART	131,300	1,365,860	10.40	10.30	1.00%		
39	AP	1,509,600	12,585,370	8.34	8.20	1.67%	84	BA	64,300	1,339,010	20.82	20.90	-0.36%		
40	KKP	213,300	11,820,900	55.42	55.50	-0.15%	85	SAV	68,800	1,326,260	19.28	19.20	0.40%		
41	BANPU	2,588,500	11,783,856	4.55	4.50	1.16%	86	SPRC	238,000	1,306,600	5.49	5.45	0.73%		
42	BTS	1,935,500	11,748,530	6.07	6.00	1.17%	87	TTW	144,300	1,305,915	9.05	9.05	0.00%		
43	CPAXT	407,100	11,542,625	28.35	28.50	-0.51%	88	SNNP	107,400	1,268,030	11.81	11.90	-0.78%		
44	OSP	728,100	10,897,400	14.97	14.90	0.45%	89	QH	768,300	1,266,429	1.65	1.64	0.51%		
45	WHA	2,336,600	10,717,616	4.59	4.60	-0.29%	90	ONEE	324,900	1,056,820	3.25	3.24	0.39%		

Source: SET

Short Sell (II)

	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		
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์							
91	CENTEL	35,500	1,055,175	29.72	29.75	-0.09%	136	TOA	20,000	250,000	12.50	12.20	2.46%
92	SABINA	54,500	1,047,490	19.22	19.20	0.10%	137	TVO	9,900	218,980	22.12	22.20	-0.36%
93	PSL	152,300	1,000,830	6.57	6.55	0.33%	138	TQM	12,100	213,150	17.62	17.80	-1.04%
94	RBF	189,800	934,550	4.92	4.96	-0.73%	139	SGC	185,800	171,487	0.92	0.90	2.55%
95	SAPPE	17,100	928,225	54.28	52.50	3.39%	140	EPG	49,700	166,228	3.34	3.38	-1.05%
96	MAJOR	67,100	874,970	13.04	13.10	-0.46%	141	SIS	6,400	163,200	25.50	25.25	0.99%
97	SC	326,500	849,334	2.60	2.60	0.05%	142	PSH	25,200	148,500	5.89	5.95	-0.96%
98	GUNKUL	452,700	819,510	1.81	1.80	0.57%	143	TIPH	6,500	144,880	22.29	22.50	-0.94%
99	PTG	106,600	817,940	7.67	7.70	-0.35%	144	XPG	131,500	117,035	0.89	0.89	0.00%
100	CHG	350,100	800,184	2.29	2.28	0.25%	145	TPIPP	30,600	88,740	2.90	2.90	0.00%
101	JAS	424,100	761,221	1.79	1.77	1.41%	146	WHAUP	23,300	84,512	3.63	3.60	0.75%
102	TTA	152,300	713,968	4.69	4.70	-0.26%	147	XO	4,400	82,740	18.80	18.80	0.02%
103	ORI	217,200	698,458	3.22	3.14	2.41%	148	FORTH	9,300	76,230	8.20	8.00	2.46%
104	BTG	37,500	686,930	18.32	18.00	1.77%	149	BAY	3,000	71,450	23.82	23.70	0.49%
105	SAT	54,700	664,440	12.15	12.20	-0.43%	150	RS	82,200	70,704	0.86	0.84	2.40%
106	GFPT	71,500	648,625	9.07	9.15	-0.86%	151	MEB	2,800	61,080	21.81	21.60	0.99%
107	MEGA	19,400	632,675	32.61	32.25	1.12%	152	SAK	11,600	52,078	4.49	4.38	2.50%
108	AAI	109,500	617,600	5.64	5.55	1.62%	153	LANNA	2,500	42,000	16.80	16.60	1.20%
109	BBIK	17,300	616,600	35.64	35.25	1.11%	154	BAFS	4,600	41,720	9.07	9.05	0.22%
110	SKY	30,400	613,690	20.19	20.10	0.43%	155	TPIPL	40,500	38,880	0.96	0.96	0.00%
111	BCPG	77,500	546,380	7.05	7.05	0.00%	156	LPN	8,500	18,360	2.16	2.16	0.00%
112	MC	45,500	511,350	11.24	11.20	0.34%	157	HUMAN	2,400	16,680	6.95	6.95	0.00%
113	IRPC	486,800	496,536	1.02	1.01	0.99%	158	BBGI	3,100	13,274	4.28	4.24	0.99%
114	ROJNA	81,700	492,930	6.03	5.90	2.26%	159	STPI	4,000	11,028	2.76	2.76	-0.11%
115	KAMART	47,700	482,930	10.12	10.20	-0.74%	160	SSP	1,400	7,350	5.25	5.30	-0.94%
116	PRM	63,800	475,310	7.45	7.55	-1.32%	161	MALEE	900	7,155	7.95	8.00	-0.62%
117	ERW	141,300	462,506	3.27	3.28	-0.21%	162	DITTO	400	4,770	11.93	11.60	2.80%
118	MBK	25,200	457,580	18.16	18.20	-0.23%	163	SUSCO	200	520	2.60	2.58	0.78%
119	TFG	125,000	438,576	3.51	3.52	-0.32%							
120	SINGER	72,400	437,115	6.04	6.00	0.62%							
121	SJWD	57,900	433,760	7.49	7.40	1.24%							
122	JTS	8,700	425,300	48.89	48.25	1.32%							
123	SPA	63,500	361,880	5.70	5.75	-0.89%							
124	SAMART	49,400	351,785	7.12	7.15	-0.40%							
125	AEDNTS	3,200	350,800	109.63	110.00	-0.34%							
126	CKP	126,800	340,966	2.69	2.64	1.86%							
127	TKN	36,900	335,810	9.10	9.05	0.56%							
128	BEC	86,600	332,576	3.84	3.86	-0.51%							
129	AU	36,800	328,475	8.93	8.90	0.29%							
130	COCOCO	32,400	294,535	9.09	8.85	2.72%							
131	SCCC	1,800	288,550	160.31	160.00	0.19%							
132	BPP	31,500	266,135	8.45	8.30	1.79%							
133	SYNEX	24,900	261,470	10.50	10.50	0.01%							
134	DCC	173,600	260,991	1.50	1.48	1.58%							
135	MASTER	8,400	251,200	29.90	29.25	2.24%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	439,900	71,742,850	163.00	164.00	(0.61)
BBL-F	312,300	49,946,400	161.00	161.50	(0.31)
ADVANC-F	64,400	18,416,700	285.00	283.00	0.71
KTB-F	334,200	8,118,650	24.40	24.40	0.00
AOT-F	155,000	6,706,250	43.75	43.75	0.00
MINT-F	64,800	1,786,375	27.75	28.25	(1.77)
PTT-F	46,600	1,457,475	31.25	31.50	(0.79)
CPF-F	20,000	448,000	22.40	21.80	2.75
PTTEP-F	2,300	288,650	125.50	125.50	0.00
TLI-F	15,000	183,000	12.20	12.20	0.00
TRUE-F	200	2,580	12.90	12.80	0.78

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CNTECH01	739,918	22,315,927	30.16	30.00	0.53	1.00
PRM	2,500,000	19,000,000	7.60	7.55	0.66	1.00
INTUCH	199,200	17,529,600	88.00	82.50	6.67	1.00
BANPU	3,640,000	16,380,000	4.50	4.50	0.00	1.00
CPALL	304,200	15,742,350	51.75	52.25	(0.96)	1.00
BTS	1,500,000	9,000,000	6.00	6.00	0.00	1.00
CPF	339,000	8,129,220	23.98	21.80	10.00	1.00
SCGP	460,000	6,900,000	15.00	14.50	3.45	1.00
SPALI	400,000	6,400,000	16.00	15.90	0.63	1.00
PR9	265,800	6,246,300	23.50	23.20	1.29	1.00
SCB13C2505A	1,009,900	282,772	0.28	0.28	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 20/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In 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
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	23.6%	28/01/2027	2.58	0.19	66.9%	0.59	-68.1%	13.58	26.6%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	142.2%	28/01/2028	2.58	0.25	66.9%	0.53	-53.0%	10.32	48.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	38.7%	08/08/2026	2.56	0.05	24.8%	0.05	-2.0%	51.20	24.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	202.4%	16/05/2027	0.43	0.59	81.6%	0.12	382.0%	0.89	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	0.400	1:1.0000	241.7%	01/04/2025	0.12	0.01	110.1%	0.00	n.m.	12.00	298.8%	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	91.1%	0.03	72.2%	5.40	121.9%	14 Jan 2026
BC-W2	Out	2.000	1:1.0000	85.5%	30/05/2025	1.10	0.04	24.9%	0.00	n.m.	27.50	97.3%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	498.8%	31/05/2026	12.70	1.05	36.2%	0.00	n.m.	12.10	109.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	173.7%	31/03/2026	0.19	0.02	68.6%	0.01	185.0%	9.50	96.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1.100	1:1.0000	-16.1%	24/06/2025	2.80	1.25	12.0%	1.42	-12.2%	2.24	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	193.8%	13/02/2026	4.50	0.22	21.3%	0.00	n.m.	20.45	82.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	189.7%	01/09/2026	1.74	0.04	11.1%	0.00	n.m.	43.50	56.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.131	1:1.1500	178.0%	12/07/2026	0.46	0.17	39.9%	0.00	n.m.	3.11	133.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	140.7%	21/11/2026	6.00	0.06	36.4%	0.06	-4.6%	103.60	36.1%	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	139.2%	0.02	-34.5%	6.00	116.8%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	184.0%	13/08/2025	0.25	0.01	84.3%	0.00	206.4%	25.00	110.4%	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	255.3%	15.83	30.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	119.2%	31/05/2026	0.52	0.14	71.7%	0.07	106.3%	3.71	103.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	17.5%	06/06/2027	0.63	0.24	45.8%	0.22	11.0%	2.63	54.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	9.000	1:1.0000	269.5%	08/12/2025	2.46	0.09	69.6%	0.02	396.3%	27.33	93.5%	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	4.5%	4.00	144.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1000.0%	06/07/2028	0.05	0.05	289.8%	0.05	4.5%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	940.0%	09/05/2028	0.05	0.02	289.8%	0.05	-55.7%	2.50	130.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	44.3%	15/06/2025	3.50	0.05	49.3%	0.04	18.5%	70.00	51.6%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	0.500	1:1.0000	314.3%	22/02/2029	0.14	0.08	187.3%	0.12	-33.7%	1.75	117.2%	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	39.8%	0.00	186.1%	30.00	56.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DITTO-W1	Out	33.295	1:1.2010	188.0%	20/05/2025	11.60	0.13	61.7%	0.00	n.m.	107.17	113.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	0.800	1:1.0000	107.1%	16/07/2025	0.42	0.07	63.0%	0.00	n.m.	6.00	158.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	180.0%	29/07/2025	0.20	0.01	94.9%	0.00	225.0%	20.00	124.3%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1.000	1:1.4825	73.6%	10/03/2025	0.58	0.01	86.7%	0.00	n.m.	85.99	174.7%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	2.500	1:1.0000	995.7%	31/05/2025	0.23	0.02	33.3%	0.00	n.m.	11.50	279.7%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	157.1%	16/06/2027	0.07	0.05	141.6%	0.04	31.4%	1.40	197.2%	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	920.0%	20/06/2025	0.05	0.01	214.0%	0.00	450.0%	5.00	329.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	46.6%	16/11/2027	0.88	0.29	95.8%	0.33	-11.3%	3.03	83.7%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	0.188	1:2.1273	102.5%	05/02/2027	0.13	0.16	130.3%	0.09	71.1%	1.73	353.0%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	483.2%	20/06/2025	2.12	0.09	33.5%	0.00	n.m.	38.30	172.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	90.4%	10/10/2031	1.77	0.37	33.3%	0.00	n.m.	4.78	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	503.4%	26/07/2025	10.30	0.26	40.4%	0.00	n.m.	44.79	144.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	115.3%	08/12/2025	1.89	0.07	26.6%	0.00	n.m.	27.00	71.5%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	769.5%	05/06/2026	1.05	0.13	30.9%	0.00	n.m.	8.08	132.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	214.3%	01/08/2026	1.05	0.20	30.9%	0.00	n.m.	5.25	104.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	115.8%	31/07/2026	0.93	0.29	54.9%	0.07	320.5%	3.66	112.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	28.2%	17/03/2026	55.50	1.17	23.8%	0.94	24.6%	47.44	25.6%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.200	1:1.0000	87.3%	17/08/2025	1.18	0.01	12.3%	0.00	n.m.	118.00	54.4%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	156.0%	25/06/2026	1.25	0.20	38.3%	0.01	n.m.	6.25	89.7%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MBK-W4	In	2.873	1:1.0443	-1.1%	15/05/2025	18.20	15.80	20.7%	15.78	0.1%	1.20	160.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	In	10.000	1:1.0000	-0.1%	21/08/2026	13.40	3.38	149.5%	6.45	-47.6%	3.96	50.3%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1.000	1:1.0000	2.0%	30/04/2025	1.00	0.02	24.4%	0.03	-32.0%	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	-45.3%	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	22.6%	15/05/2026	4.86	0.46	38.9%	0.39	16.7%	10.57	42.9%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	117.1%	15/12/2025	1.40	0.04	27.4%	0.00	n.m.	35.00	63.8%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	509.1%	17/12/2026	0.22	0.04	80.7%	0.01	385.8%	5.50	127.1%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	17.6%	19/08/2026	0.51	0.38	41.1%	0.26	48.4%	1.34	205.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	4.595	1:1.0883	-20.6%	15/05/2025	8.10	2.00	47.9%	3.77	-46.9%	4.41	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	4.724	1:1.0584	-12.5%	17/11/2025	8.10	2.50	47.9%	3.55	-29.5%	3.43	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.889	1:1.0227	-2.5%	17/05/2027	8.10	3.08	47.9%	3.51	-12.4%	2.69	30.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	5.000	1:1.0000	-13.1%	15/11/2027	8.10	2.04	47.9%	3.27	-37.7%	3.97	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	10.7%	14/10/2026	1.12	0.24	70.2%	0.35	-32.3%	4.67	40.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	111.8%	14/05/2026	0.51	0.08	260.3%	0.27	-70.6%	6.38	97.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	288.2%	11/11/2025	0.49	0.01	29.2%	0.00	n.m.	51.77	90.9%	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	29.2%	0.08	69.0%	3.50	51.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	60.9%	29/08/2025	0.97	0.02	50.3%	0.02	-10.7%	62.76	48.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	61.9%	05/02/2027	0.97	0.07	50.3%	0.11	-34.8%	13.86	41.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	272.0%	15/01/2026	0.84	0.25	85.7%	0.02	n.m.	6.72	160.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	215.2%	10/07/2025	7.30	0.01	26.3%	0.00	n.m.	730.00	74.9%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	54.0%	15/01/2027	6.05	1.32	41.2%	0.68	93.8%	4.58	64.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	87.188	1:1.1460	124.2%	30/08/2025	39.00	0.28	46.4%	0.06	338.4%	159.62	57.4%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	259.6%	27/06/2025	0.57	0.05	92.3%	0.00	n.m.	11.40	188.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (

Warrant Table (II)

As of 20/25

	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) to B&S	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	123.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	785.6%	30/10/2025	0.31	0.02	93.5%	0.00	n.m.	17.05	166.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TTB-W1	In	0.950	1:1.0000	-1.5%	10/05/2025	1.98	1.00	19.1%	1.01	-0.7%	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	185.8%	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	-42.1%	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	207.0%	23/05/2027	3.16	0.08	89.5%	0.82	-90.2%	48.78	43.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-9.0%	03/09/2025	3.16	1.39	89.5%	1.68	-17.2%	2.28	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	41.2%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	24.4%	30/06/2026	7.25	1.02	54.5%	1.43	-28.5%	7.11	41.5%	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	41.7%	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	42.7%	2.33	123.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	320.8%	06/05/2026	0.96	0.04	37.9%	0.00	n.m.	24.00	91.4%	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	88.2%	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	286.7%	31/03/2027	1.13	0.12	66.3%	0.06	98.1%	9.42	81.4%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ถ้าไรขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อแล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเพิ่มที่ราคาตลาด

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แต่ 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 มาซื้อ

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาไปสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายคืนที่หน้าอ้างถึง

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) (เข้วันที่ 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>New listing: DW BLA13C2507A ERW13C2507A JMT19C2507A KTB13C2507A NIKKEI28C2506A NIKKEI28C2506B NIKKEI28C2506C NIKKEI28P2506A NIKKEI28P2506B NIKKEI28P2506C SET5013P2506D SET5019C2506H</p> <p>New Share Trading MBK 66,540 shares (MBK-W4 1:1.0443 @2.8727)</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
XD: FTREIT@0.188000 GGC@0.100000 OR@0.130000 Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนม.ค.จาก เฟดชิคาโก US-ดัชนีการผลิตเดือนก.พ. จากเฟดสาขาดีลลัส	XD: IRPC@0.010000 JMT@0.280000 MGI@0.231000 PTTEP@5.125000 Events: US-ราคามันเดือนธ.ค.จาก เอสแอนด์พี/เคส-ซิลเลอร์ US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก Conference Board	XD: CPTREIT@0.059800 GVREIT@0.205000 IMPACT@0.170000 INETREIT@0.200000 ITC@0.750000 Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนม.ค.	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 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ALLY@0.131000 ASK@0.320000 ESTEE80X@0.000000 KSL@0.050000 PICO@0.100000 SIRIPRT@0.030000 TU@0.350000 Events:

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
XD: 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 TASC@0.900000 WHAIR@0.058200 WHART@0.135800 XR: UMS 5:4.27@0.500000 Delisted: TGE-W1 Events:	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 TPRIME@0.092700 YONG@0.060000 Events:	XD: ARIP@0.016900 BAREIT@0.189000 BCPG@0.180000 BRRGIF@0.170940 DEXON@0.060000 GAHREIT@0.320000 GFPT@0.200000 GROREIT@0.280000 ICN@0.100000 IFS@0.148000 JAK@0.025000 KDH@2.500000 LST@0.200000 SAT@1.240000 SPVI@0.080000 TEAM@0.150000 UEC@0.030000 Last trading: AJA-W4 Events: US-EIA petroleum report	XD: AI@0.190000 AIE@0.250000 BKD@0.100000 BVG@0.051000 DMT@0.200000 JPARK@0.050000 MST@0.270000 NKT@0.180000 PTT@1.300000 SPRC@0.150000 TMI@0.007500 XE: AJA-W4 1:1@0.400000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: 2S@0.040000 GBX@0.027800 PEP80X@0.000000 SISB@0.420000 Events:

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
10	11	12	13	14
XD: GOOG80X@0.000000 KIAT@0.010000 Events:	XD: INSET@0.080000 UPOIC@0.330000 Delisted: EE-W1 Events:	XD: PLUS@0.060000 SAMTEL@0.080000 SAV@0.500000 SPG@0.400000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BCP@0.450000 KJL@0.350000 NTSC@0.160000 NTSC 3:1@0.160000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: META80X@0.000000 Events:
17	18	19	20	21
Events:	XD: PDG@0.150000 Events:	XD: NTV@1.370000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SNPS@0.130000 Events:
24	25	26	27	28
Events:	XW: COMAN 2:1@Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.650000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: HONDA19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 NOVOB80@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
31 Mar	1	2	3	4
XD: SCGD@0.100000 Events:	XD: SCGP@0.300000 Delisted: AJA-W4 Events:	XD: SCC@2.500000 Last trading: MTW-W1 Events: US-EIA petroleum report	XE: MTW-W1 1:1@1.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: DBS19@0.000000 SMPC@0.270000 Events:
7	8	9	10	11
Holiday Events:	XD: ATP30@0.030000 CPAXT@0.530000 DCC@0.020000 Events:	XD: MA80X@0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: GC@0.200000 KWC@12.500000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.320000 S11@0.100000 TCAP@2.050000 TCAP-P@2.050000 Events:

APRIL 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
14	15	16	17	18
Holiday	Holiday	XD: KTB@1.545000 KTB-P@1.699500 QTC@0.250000 SCB@8.440000 Events: US-EIA petroleum report	XD: KTC@1.320000 PSL@0.100000 TIPCO@0.180000 YUASA@0.608800 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AIT@0.400000 STA@1.000000 STGT@0.500000 Events:
21	22	23	24	25
XR: ASK 3:1@7.000000 Events:	XD: BLA@0.480000 SVI@0.240000 Events:	XD: BBL@6.500000 Events: US-EIA petroleum report	XD: NER@0.310000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TTB@0.000000 Events:
28	29	30	1 May	2 May
XD: AMARC@0.020000 MTC@0.250000 TWPC@0.057000 UOB19@0.000000 Events:	XD: BBIK@0.220000 BJC@0.560000 COCOCO@0.300000 III@0.200000 INSURE@10.000000 LRH@1.400000 SAK@0.180000 TERA@0.080000 TPCH@0.037000 TPS@0.200000 Events:	XD: GABLE@0.270300 PREB@0.200000 RPH@0.180000 SCG@0.050000 SMT@0.000000 SMT 0:0@0.000000 TITLE@0.050000 Delisted: MTW-W1 Events: US-EIA petroleum report	Holiday	XD: EASTW@0.010000 IND@0.066200 KKP@2.750000 SC@0.110000 Events:

MAY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
5	6	7	8	9
Holiday	XD: L&E@0.050000 LOREAL80@0.000000 LPH@0.100000 MITSIB@0.015000 NAT@0.130000 NYT@0.420000 ORN@0.020000 PRAPAT@0.030000 PRAPAT 10:1@0.050000 SICT@0.084000 SO@0.180000 Events:	XD: ASEFA@0.140000 BPS@0.012500 CKP@0.085000 MGT@0.070000 MINT@0.350000 PR9@0.250000 SNNP@0.350000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BAFS@0.200000 SAFE@0.620000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) 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

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิตมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชพันธ์ 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