

Tuesday, 20 January, 2026

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,283.2	0.6%	Foreign	+1.1	+5.3	+3.8	PE (x)	15.5	14.5	13.3
MAI Index	213.1	0.1%	Retail	-1.4	+6.2	+4.8	Norm EPS growth (%)	0.1	6.8	8.8
Turnover (Bt m)	36,146	-21.0%	Institutes	-0.6	-12.1	-10.3	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,226	0.6%	Proprietary	+0.9	+0.6	+1.6	Yield (%)	4.0	4.1	4.5

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,266-1,287

SET ปรับสูงขึ้นต่อ +0.6% ปิด 1,283.20 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.6 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.06 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET เข้าสู่ช่วง Election Rally โดยสถิติในอดีตตลาดหุ้นไทยจะปรับสูงขึ้นตั้งแต่ 3 สัปดาห์ก่อน - 3 สัปดาห์หลังการเลือกตั้ง ให้ผลตอบแทนเฉลี่ยประมาณ 5% หรือสามารถมองเป้าหมาย SET ไปที่ 1,330-1,350 จุดในช่วง 1.5 เดือนนี้ โดยกลุ่มหุ้นที่มักให้ผลตอบแทนดี ทั้งก่อน-หลัง เลือกตั้งได้แก่ กลุ่มธนาคาร สื่อสาร การเงิน ค่าปลีก และรับเหมาฯ...ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเมื่อคืนนี้ ขณะที่ IMF เพิ่ม GDP โลกปีนี้เป็น +3.3% (เดิม +3.1%) จากการลงทุนในอุตสาหกรรม Technology AI ที่แข็งแกร่ง

ทำอะไรดี: 1) "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่ให้ผลตอบแทนดีทั้งก่อน-หลัง เลือกตั้ง ที่กำไรมีแนวโน้มเติบโตได้ดี ชอบ KTB KBANK KKP (กำไรดีกว่าคาด) ADVANC TRUE MTC TIDLOR SAWAD KTC CPN CPALL CK 2) "ซื้อ" BANPU ราคาถูก ในสหรัฐฯ ปรับขึ้นเด่น สต็อกสหรัฐฯ ในยุโรปอยู่ในระดับต่ำรอบ 5 ปี พร้อมกับอากาศหนาวเย็นขึ้น



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" CPALL CPN DELTA GPSC GULF MOSHI MTC SAWAD TIDLOR และ TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มการเงิน "Overweight" (ไม่เปลี่ยน) กลุ่ม Micro Finance 6 บริษัทจะทำกำไรได้ 4.8 พันล้าน +15% y-y ใน 4Q25 จากสินเชื่อเติบโต ต้นทุนการเงินปรับลดลง และคุณภาพสินทรัพย์ที่มี...เราให้ TIDLOR SAWAD และ MTC เป็น top pick ในกลุ่ม กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) ราคาหุ้นปรับขึ้นแรง จากความต้องการช่วงฤดูหนาว แนะนำ "ซื้อ" BANPU

BAM "ถือ" พื้นฐาน 7.5 (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไรหดตัว 19% ปีนี้ โดยการลงทุนซื้อหนี้ที่น้อยลง ทำให้ปันผลเป็นจุดเด่น 5.3% ปีนี้

Preview ผลการดำเนินงาน 4Q25:

CPF คาดกำไร 2 พันล้าน -52% y-y จากราคาเนื้อหมูอ่อนแอ PR9 คาดกำไร 223 ล้าน +8% y-y ดีกว่าคาดไว้ก่อนหน้านี้ จากรายได้ผู้ป่วยต่างชาติที่เพิ่มขึ้น

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ดีกว่าคาด: KKP กำไร 1.77 พันล้าน +22% y-y จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดี รายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง และ NIM เพิ่มขึ้น

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,359	↑	+0.0
Nasdaq	23,515	↑	+0.0
DAX	24,959	↓	-1.3
Brent (US\$/bbl)	63.94	↓	-0.3
GRM (US\$/bbl)	6.09	↓	-25.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	109.10	↑	+0.2
Gold (US\$/oz)	4,595	↑	+0.0
US 10-Year	4.22	↑	+0.0
US 2-Year	3.59	↑	+0.0
TH 10-Year	1.84	↑	+2.4
Bt/US\$	31.26	↓	-0.6

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)
ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปิดทำการเนื่องจากวัน Martin Luther King Jr. เมื่อคืนนี้ ขณะที่สัปดาห์นี้ติดตามว่าจะมีคำตัดสินฎีกาการค้าทรมาน จากศาลฯ หรือไม่ รวมถึงตัวเลขเงินเฟ้อ PCE และกำไรบริษัท Netflix, J&J, Intel, P&G

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
BYD	BYDCOM80 (0.45/0.48)	ผู้เล่นในตลาด EV ครบวงจรตั้งแต่ต้นน้ำ Battery ที่มีการผลิตเอง
Novo Nordisk	NOVOB80 (1.91/2.00)	ผู้นำในตลาดยาลดน้ำหนัก ราคาหุ้นฟื้นตัวรูปแบบ Cup with Handle
JPM	JPMUS06 (3.42/3.50)	ธนาคารคุณภาพสูง กระจายรายได้หลายแหล่ง ฐานเงินทุนแข็งแกร่ง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ลุ้นขึ้นต่อ หลังเริ่มทะลุแนวต้านเมื่อวานนี้ โดยมีด่านถัดไปที่ 1,289/1,294 และ 1,310-1,316 จุด แต่ยังแนะนำให้ซื้อในวงเงินจำกัดต่อไป ชอบ M GPSC TRUE

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

WHA "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวทำ Triple Bottom ด้าน 3.38/3.44

BCP "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 29.75/31.0

BANPU "Let Profit Run" Breakout พร้อม Vol. ด้าน 5.55/5.9

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 859/864 จุด และมี stop loss ที่ 838 จุด

Block Trade: MTC (Lev. 7.3x วางเงิน 416,500 บาท) กำไร 4Q25 เติบโตดี +15% y-y valuation ไม่แพง PE26 8.6x

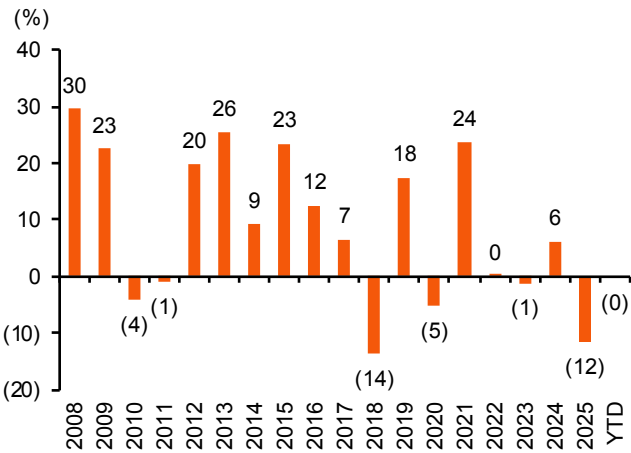
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

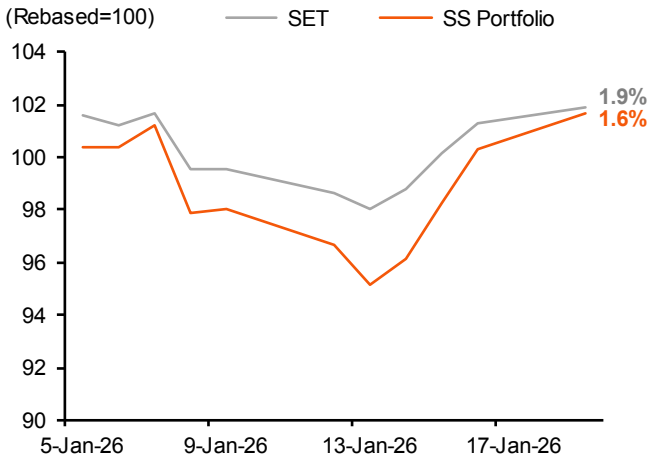
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	43.5	64.0	47.1	12.8	15.9	13.9	12.0	3.6	4.2
CPN	BUY	57.3	68.0	18.8	(1.5)	13.5	15.9	14.0	4.0	4.2
DELTA	BUY	168.0	270.0	60.7	35.2	51.4	86.9	57.4	0.3	0.6
GPSC	BUY	39.0	45.0	15.4	19.6	29.2	22.4	17.3	2.6	3.2
GULF	BUY	45.5	56.0	23.1	20.6	21.2	25.6	21.1	2.3	2.8
MOSHI	BUY	34.8	49.0	41.0	27.6	24.5	17.3	13.9	2.9	3.7
MTC	BUY	30.5	45.0	47.5	12.9	15.2	9.8	8.5	1.5	1.8
SAWAD	BUY	23.8	32.0	34.5	(10.8)	8.6	8.0	7.4	5.6	6.1
TIDLOR	BUY	16.9	22.5	33.1	20.8	15.1	9.6	8.3	4.2	4.8
TRUE	BUY	12.3	16.0	30.1	75.4	58.7	24.5	15.5	2.0	3.2

Source: Thanachart estimates, Closing price 19-Jan-26
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

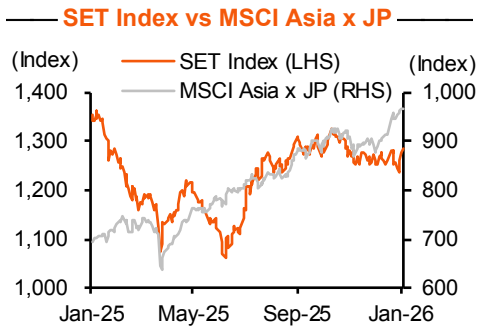
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง ในขณะที่ความเสี่ยงนโยบายในประเทศลดลง
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซนเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 21% ต่อปีในปี 2026-28F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูกและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- **TIDLOR:** คาดกำไรเติบโตเด่น 17% p.a. 2025-27F และผลตอบแทนปันผลสูง 4% p.a.
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,283.2	+7.6	+0.6	36,146
SET50 Index	859.8	+3.9	+0.5	28,447
SET100 Index	1,837.2	+9.7	+0.5	32,129
SETHD Index	1,222.9	+0.4	+0.0	9,915
MAI Index	213.1	+0.2	+0.1	259

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.06	+5.31	+3.83
Retail	-1.35	+6.24	+4.83
Institutes	-0.58	-12.12	-10.28
Proprietary	+0.87	+0.57	+1.62

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+34	+122	+122
India	—	-2,496	-2,496
Indonesia	-42	+392	+392
Korea	+376	+1,431	+1,431
Philippines	-1	+94	+94
Taiwan	-881	-85	-85
Asia-6	-513	-541	-541

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.5	14.5	13.3
Norm EPS gw (%)	0.1	6.8	8.8
EV/EBITDA (x)	8.7	8.1	7.6
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Yield (%)	4.0	4.1	4.5
ROE (%)	9.2	9.5	9.9
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	49,359.33	+0.00	+0.0
NASDAQ	23,515.39	+0.00	+0.0
FTSE	10,195.35	-39.94	-0.4
SHCOMP	4,114.00	+12.09	+0.3
Hang Seng	26,563.90	-281.06	-1.0
FTSSI (Sing)	4,834.88	-14.22	-0.3
KOSPI	4,904.66	+63.92	+1.3
JCI (Indonesia)	9,133.87	+58.47	+0.6
MSCI Asia	224.80	-0.09	-0.0
MSCI Asia x JP	965.20	-0.27	-0.0
MSCI World	4,509.41	-5.87	-0.1

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	99.04	-0.36	-0.4
Bt/US\$ - on shore	31.26	-0.20	-0.6
EUR/US\$	0.86	-0.00	-0.2
100JPY/US\$	158.13	+0.24	+0.2
10Y bond yield – TH	1.84	+0.04	+2.4
10Y bond yield – US	4.22	+0.00	+0.0

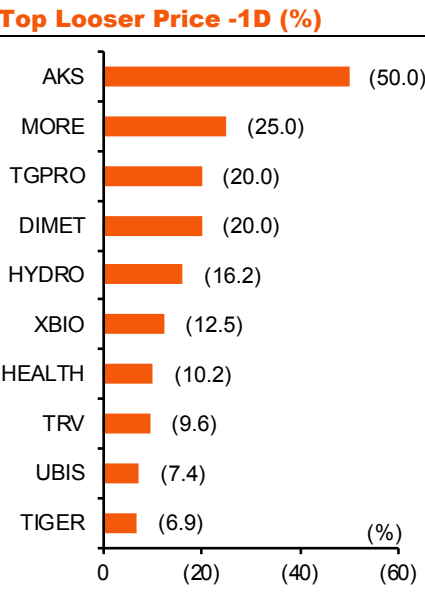
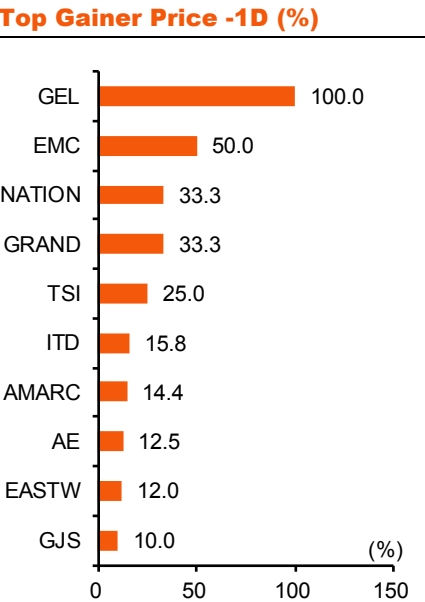
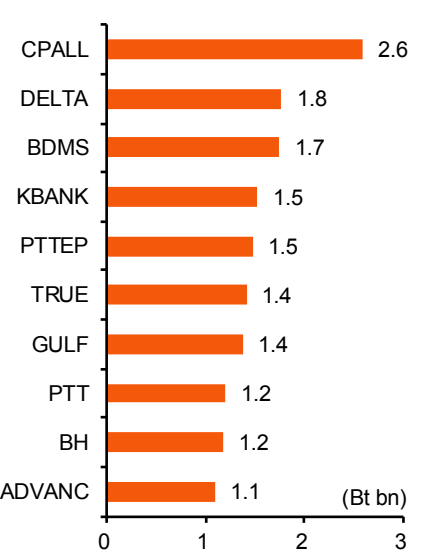
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	59.44	+0.00	+0.0
BRENT (US\$/bbl)	63.94	-0.19	-0.3
DUBAI (US\$/bbl)	63.18	-1.44	-2.2
JET Fuel (US\$/bbl)	83.13	+0.42	+0.4
Baltic Dry Index	1,650.00	+83.00	+5.3
Baltic Supramax Index	970.00	+3.00	+0.3
SG GRM (US\$/bbl) **	6.09	-2.10	-25.6
Gold (US\$/oz)	4,595.40	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	109.10	+0.25	+0.2
Cotton (US\$/bbl)	64.66	+0.00	+0.0

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

HDPE-Naphtha	331.75	+12.00	+3.8
Ethylene-Naphtha	116.75	-23.00	-16.5
PX-Naphtha	316.75	-8.00	-2.5
BZ-Naphtha	161.75	+32.00	+24.7
Steel-HRC	939.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,808.00	-7.00	-0.4
Rubber TOCOM	2,214.77	-11.74	-0.5
Soybean (US\$/bu)	1,057.75	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	3,993.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	62.00	-3.00	-4.6
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.96	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.40	-0.03	-0.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

ADVICE	ตั้งเป้ารายได้ ปี 2026 โต 25% จากปี 2025 ลุยเปิดสาขาขยายฐานลูกค้า-เพิ่มสินค้าใหม่เจาะกลุ่มเป้าหมายให้กว้างขึ้น หนุนการเติบโตระยะยาว	(ทันหุ้น)
CHAO	ใส่เกียร์ตลาดใน-นอกประเทศ ปรับทัพค้าปลีกดั้งเดิม เจาะ B2B ผ่านพันธมิตรทำเงิน แม่ทัพหญิง "ณภัทร โมรินทร์" ส่งชกสหรัฐ-จีน หัวหอกหนุนโต เตรียมแตกไลน์สินค้าใหม่เติมพอร์ต พร้อมเดินหน้าลดของเสีย เพิ่มประสิทธิภาพ ดันมาร์จิ้นพอง	(ทันหุ้น)
EKH	ปักธงปี 2026 รายได้โตไม่ต่ำกว่า 20% เดินหน้าขยายอาณาจักรสุขภาพปรับมาตรฐาน เปิดบริการ 3 โครงการใหม่ เสริมทัพรายได้ ฟาก "นพ.อำนาจ เอื้ออารีมิตร" มั่นใจธุรกิจยังโตตามความต้องการบริการทางการแพทย์	(ทันหุ้น)
KCG	เผยแผนปี 2026 ตั้งเป้าเติบโต 7-9% พร้อมอัพมาร์จิ้นสูงขึ้น หลังขยายกำลังผลิตเพิ่ม 25% เดินหน้านำโรบอทใช้มากขึ้น ลดแรงงานคน เพิ่มความเร็วในการผลิต ทุ่มงบลงทุน 300 ล้านบาท ลงทุนระบบอัตโนมัติพร้อมรับอานิสงส์ค่าเงินบาทแข็ง	(ทันหุ้น)
ORI	เผยยอดขายบ้านและคอนโด ปี 2025 รวมกว่า 24,500 ล้านบาท ทั้งจากโครงการพร้อมอยู่ โครงการเปิดใหม่ และโครงการระหว่าง Ongoing บนทำเลศักยภาพทั้งในกรุงเทพฯ และต่างจังหวัด ปี 2026 จ่อโอนคอนโดเพิ่มอีก 9 โครงการ ดุน Backlog แล้วกว่า 70% ของมูลค่าโครงการ	(ทันหุ้น)
SC	ปั้นคอนโดหรูกลางเมือง มูลค่าราว 6 พันล้านบาท เสริมพอร์ตรับทรัพย์เพิ่ม อัป Backlog เพิ่มจากเดิมที่ราว 6 พันล้านบาท กินยาวถึงสิ้นปี พร้อมเล็งศึกษาผุดโครงการใหม่แนวสูงเพิ่มอีก 2 โครงการ คาดจัดเจนช่วงมีนาคมนี้ แฉมคาดพีเอสแอลคอนโดปี 2026 เติบโตต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
SFT	เปิดเกมรุกปี 2026 ตั้งเป้ารายได้โต 10% ตอกย้ำความเป็นผู้นำ Labeling Solutions ในอาเซียน ชูพอร์ตแกร่งเร่งเครื่องขยายฐานเจาะแบรนด์ใหญ่ - SMEs ผ่าน 3 เทคโนโลยีการพิมพ์ครบเครื่อง ฟากผู้บริหารรับเทรนด์กรีนแพ็คเกจจิ้งตามกระแส ESG	(ทันหุ้น)
SPREME	คว่างานเช่าอุปกรณ์คอมพิวเตอร์ รวม 19 โครงการ มูลค่า 4.25 พันล้านบาท ฟากซีอีโอ "ภาณุวัฒน์ ชันธโมสิกุล" เผยเซ็นสัญญาแล้ว 17 โครงการ มูลค่ารวม 3.4 พันล้านบาท อีก 2 โครงการ ได้รับความปณิธานการประมูล เดินหน้าสร้างรายได้ประจำต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
TEAMG	มองวงการปรึกษาก่อสร้างเนื้อหอม เพื่อปกป้องอุปถัมภ์ก่อสร้างซ้ำซากเขย่าขวัญประชาชน ย้ำในฐานะที่ปรึกษาต้องเข้มงวดขั้นสูงสุด ปรับพอร์ตรับงานภาครัฐเต็มสูบ เชื้อปี 2026 รายได้ยังโต 12% พร้อมคาดหวังอัตรากำไรยกระดับ	(ทันหุ้น)
TOA	พร้อมก้าวสู่ผู้นำอุตสาหกรรมตกแต่งพื้นผิวและวัสดุก่อสร้าง เปิดศักราชปี 2026 อย่างยิ่งใหญ่ในงาน "CEO Town Hall 2026" ประกาศวิสัยทัศน์ใหม่ "แต่งเติมความสุขของการอยู่อาศัยให้ทุกคน" พร้อมขับเคลื่อนองค์กรด้วย 5 กลยุทธ์เสาหลัก ตั้งเป้าเติบโตต่อเนื่อง พร้อมเดินหน้าพันธกิจรักษ์โลก Net Zero สู่การเป็นผู้นำ Total Solutions อย่างยั่งยืน	(ทันหุ้น)
TU	คาดปี 2026 รายได้ทะยานต่อเนื่องจากปี 2025 อานิสงส์ดีมานด์สไต-เงินบาทอ่อนค่าหนุน พร้อมขยายราคาขายสินค้าในสหรัฐอเมริการับมือภาษีทรัมป์ เดินหน้าใช้ AI เพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงาน-ลดต้นทุน เตรียมขงบอร์ดเคาะแผนลงทุนปีนี้ ช่วงเดือนกุมภาพันธ์นี้	(ทันหุ้น)

HOLD (Unchanged)

Company Update

TP: Bt 7.50 (Unchanged)

Downside : 8.0%

19 JANUARY 2026

Bangkok Com. Asset Mgt. (BAM TB)

ให้อัตราผลตอบแทนสูง

เรคาดำเนินการ "ถือ" BAM โดยคาดว่าจะให้อัตราผลตอบแทนปันผลสูงที่ 6-7% แม้กำไรจะหดตัวที่ 19% ในปี 2026F อัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงดังกล่าวได้แรงหนุนจากงบลงทุนที่ต่ำลงและการมุ่งเน้นที่การเก็บเงินสด (cash collection)



RAWISARA SUWANUMPHAI

662-779-9119

rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ผลตอบแทนปันผลสูงทั้งที่กำไรอ่อนแอ; แนะนำ "ถือ"

เรคาดำเนินการ "ถือ" BAM เนื่องจากเชื่อว่าบริษัทจะสามารถจ่ายผลตอบแทนปันผลสูงที่ 5/6% ในปี 2026-27F แม้คาดว่าจะการเติบโตของกำไรจะอยู่ที่ -19/+16% ในปี 2026-27F นอกจากนี้เรายังคาดว่าปันผลจ่ายต่อหุ้นอยู่ที่ 0.54 บาท ในปี 2025F ซึ่งคิดเป็นอัตรากำไรปันผล 7% สำหรับการถือครองหุ้น 3 เดือน สาเหตุที่ BAM น่าจะสามารถจ่ายผลตอบแทนปันผลสูงได้แม้จะมีการเติบโตของกำไรที่อ่อนแอ คือ งบลงทุนที่ต่ำลง การมุ่งเน้นในการเก็บเงินสด และการให้ความสำคัญกับผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นมากขึ้น หลังรอบการลงหุ้นที่ใช้เงินลงทุน 9-10 พันลบ. ต่อปี ในปี 2020-24 BAM มีทำที่ที่ไม่แรงขึ้นในการลงทุน และคาดว่าจะมีการลงทุนราว 3-4 พันลบ. ต่อปี ในปี 2025-27F เราคาดว่าอัตราการจ่ายปันผลอยู่ที่ 80% ในปี 2025-27F เทียบกับ 72% ในปี 2022-24 ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ยังคงอยู่ที่ 7.5 บาท

กำไรมีแนวโน้มอ่อนแอ

หลังจากฐานกำไรสูงในปี 2025F จากการชำระหนี้ NPL/NPA จำนวนมาก เราคาดว่ากำไรของ BAM จะลดลง 19% มาอยู่ที่ 1.76 พันลบ. ในปี 2026F การเก็บเงินสดคาดว่าจะยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ระดับสูงกว่า 16 พันลบ. โดยได้แรงหนุนเพิ่มเติมจาก Arun AMC และ Ari AMC อย่างไรก็ตาม แรงกดดันด้านอัตรากำไรจากการหมดลงของสินทรัพย์เดิมที่มีต้นทุนการได้มาต่ำ และโครงการสนับสนุนลูกหนี้ที่ดำเนินอยู่อย่างต่อเนื่อง มีแนวโน้มที่จะส่งผลกระทบต่อความสามารถในการทำกำไร กำไรสุทธิ 4Q25F คาดว่าจะอยู่ที่ 306 ลบ. ลดลง 42% y-y เนื่องจากอัตรากำไรที่อ่อนตัวลง แต่เพิ่มขึ้น 66% q-q เนื่องจากการเก็บเงินสดที่แข็งแกร่งตามฤดูกาลและดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง

การเก็บเงินสดอย่างสม่ำเสมอ

BAM กำลังมุ่งเน้นที่การเก็บเงินสดอย่างมั่นคงและการหมุนเวียนสินทรัพย์ที่เร็วขึ้นผ่านโมเดล Re-performing Loan (RPL) - ซึ่งช่วยให้ลูกหนี้ NPL สามารถฟื้นฟูโปรไฟล์เครดิตและรีไฟแนนซ์ผ่านธนาคารพันธมิตร - และการร่วมมือกับผู้พัฒนาเพื่อเร่งการขายสินทรัพย์ NPA แม้การเติบโตของกำไรในระยะสั้นอาจจำกัดเนื่องจากสินทรัพย์ที่มีต้นทุนสูงขึ้น แต่ความคิดริเริ่มเหล่านี้คาดว่าจะช่วยเพิ่มความชัดเจนในการเก็บเงินสด สนับสนุนการหมุนเวียนทุน และรักษาการเก็บเงินสดที่แข็งแกร่งที่ 16-16.4 พันลบ. ในปี 2026-27F

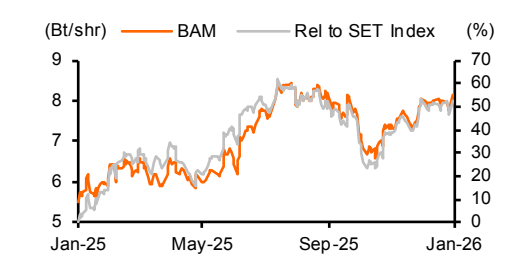
เน้นกลยุทธ์ asset-light

BAM กำลังลดงบลงทุนในการเข้าซื้อ NPL จากการรอบการลงหุ้นหนักที่ 9-10 พันลบ. ต่อปีในปี 2020-24 เราคาดว่างบลงทุนอยู่ที่ 3-4 พันลบ. ต่อปีในปี 2025-27F JV AMC เป็นเครื่องมือหนึ่งในกลยุทธ์ asset-light ของบริษัทฯ โดยส่วนแบ่งกำไรจากการร่วมทุนกับ Ari และ Arun ในปัจจุบันคิดเป็น 6% ของกำไรสุทธิของ BAM และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นในปีต่อไป นอกจากนี้ BAM คาดว่า JV AMC ใหม่กับธนาคารพาณิชย์ขนาดใหญ่จะเสร็จสมบูรณ์ใน 2Q26 ขณะเดียวกันก็อยู่ระหว่างการเจรจาเกี่ยวกับการร่วมทุนอีกหนึ่งราย กลยุทธ์ asset-light และงบลงทุนที่ต่ำลงคาดว่าจะช่วยให้ BAM สามารถรักษาอัตราผลตอบแทนปันผลที่สูงได้ต่อไป

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	6,637	7,027	6,515	6,873
Net profit	1,602	2,180	1,758	2,054
Consensus NP	—	2,074	1,933	2,051
Diff frm cons (%)	—	5.1	(9.0)	0.1
Norm profit	1,602	2,180	1,758	2,054
Prev. Norm profit	—	2,180	1,758	2,054
Chg frm prev (%)	—	0.0	0.0	0.0
Norm EPS (Bt)	0.5	0.7	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	4.4	36.1	(19.3)	16.8
Norm PE (x)	16.4	12.1	15.0	12.8
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Div yield (%)	4.3	6.6	5.3	6.2
ROE (%)	3.6	4.9	3.9	4.5
ROA (%)	1.2	1.6	1.3	1.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 19-Jan-26 (Bt)	8.15
Market Cap (US\$ m)	843
Listed Shares (m shares)	3,232.0
Free Float (%)	54.2
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	3.17
12M Price H/L (Bt)	8.45/5.45
Sector	Finance
Major Shareholder	FIDF 45.79%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P10

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ราคาก๊าซพุ่งสูงขึ้น

- ปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น
- ความต้องการในช่วงฤดูหนาวกระตุ้นให้ราคาก๊าซพุ่งสูงขึ้น
- ทรมัปปประกาศเก็บภาษี 10% กับประเทศในยุโรป
- Hamm สั่งระงับขุดเจาะในแหล่ง Bakken shale เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลดลง

ปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น

- น้ำมันดิบ: สต็อกน้ำมันดิบของสหรัฐฯเพิ่มขึ้น 3.4 ล้านบาร์เรล ตามข้อมูลจาก EIA เนื่องความคาดหมายของตลาด เนื่องจากตลาดคาดว่าจะลดลง 1.7 ล้านบาร์เรล
- น้ำมันเบนซิน: สต็อกน้ำมันเบนซินเพิ่มขึ้นอย่างมากถึง 8.98 ล้านบาร์เรล ซึ่งสูงกว่าความคาดหวังของตลาดอย่างมีนัยสำคัญ
- น้ำมันกลั่น: สต็อกน้ำมันกลั่นทรงคง w-w ซึ่งสอดคล้องกับที่ตลาดคาด

ความต้องการในช่วงฤดูหนาวกระตุ้นให้ราคาก๊าซพุ่งสูงขึ้น

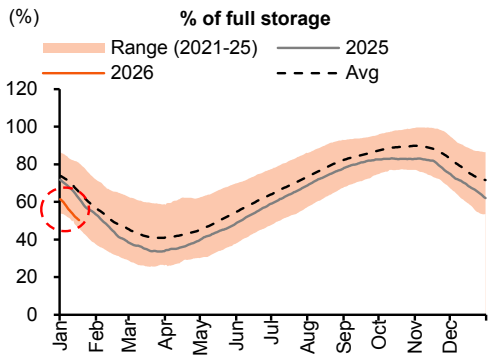
- ความต้องการที่ขับเคลื่อนด้วยสภาพอากาศ: อุณหภูมิที่เย็นกว่าที่คาดการณ์ในภาคตะวันออกเฉียงเหนือของสหรัฐฯ และการสะสม LNG ที่ระมัดระวังในยุโรป กำลังสร้างแรงผลักดันต่อราคาก๊าซทั่วโลก
- การหดตัวของสต็อกในยุโรป: สต็อกในยุโรปอยู่ที่ 50% ในวันที่ 17 มกราคม ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยห้าปีที่ 65% และต่ำกว่าระดับ 61% ในปีที่แล้ว การคาดการณ์จาก Maxar Technologies ชี้ว่าอุณหภูมิจะต่ำกว่าปกติไปจนถึงเดือนมีนาคม ซึ่งอาจผลักดันความต้องการความร้อนสู่ระดับสูงสุดตั้งแต่เริ่มสงครามรัสเซีย-ยูเครน
- การพุ่งขึ้นของราคาก๊าซโลก: ราคาก๊าซพุ่งขึ้นอย่างรวดเร็วทั้งในฝั่งอเมริกาและยุโรป ราคาของ US Henry Hub เพิ่มขึ้น 12% เป็น US\$3.5/mmbtu ขณะที่ราคาดัชนี TTF ของยุโรปพุ่งขึ้นมากกว่า 33% ภายใน 5 วัน ทำให้ราคาสูงสุดในรอบ 6 เดือน (แม้ว่ายังลดลง y-y) ราคาก๊าซ LNG ก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน โดยราคาเฉลี่ยสำหรับการจัดส่งในเดือนมีนาคมไปยังเอเชียตะวันออกเฉียงเหนือเพิ่มขึ้น 16% w-w มาอยู่ที่ US\$11.2/mmbtu ซึ่งเป็นระดับสูงสุดนับตั้งแต่เดือนธันวาคม
- ผลกระทบ: BANPU (“ซื้อ”) อยู่ในตำแหน่งที่ดีในการได้รับประโยชน์จากราคาก๊าซที่สูงขึ้น เนื่องจากการลงทุนใน US shale gas ส่วนการพุ่งขึ้นของราคาก๊าซในยุโรปอาจส่งผลกระทบต่อ IVL (“ขาย”) โดยการเพิ่มขึ้นของต้นทุนพลังงานสำหรับการดำเนินงานในยุโรปของบริษัท

US Weekly data (as of 14 Jan 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	3.391	-1.700	-3.832
Gasoline	8.977	4.000	7.702
Distillates	-0.029	-0.200	5.594

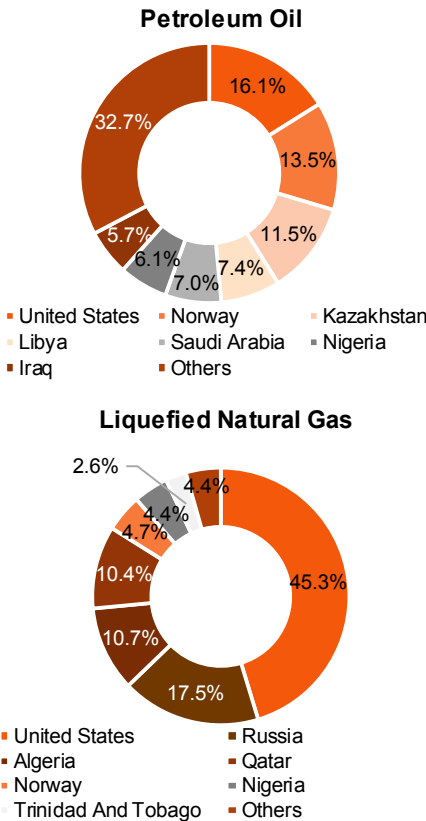
Source: EIA

Ex 1: EU Gas Storage



Source: Bloomberg

Ex 2: EU Energy Import By Countries



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ทรัมป์ประกาศเก็บภาษี 10% กับประเทศในยุโรป

- แผนการเก็บภาษี: สหรัฐฯ วางแผนจะเก็บภาษีนำเข้าสินค้า 10% จากหลายประเทศในยุโรป ตั้งแต่วันที่ 1 กุมภาพันธ์ และเพิ่มเป็น 25% ตั้งแต่วันที่ 1 มิถุนายน ซึ่งเชื่อมโยงกับข้อเรียกร้องของทรัมป์เรื่องการควบคุมกรีนแลนด์ของสหรัฐฯ ประเทศเป้าหมายได้แก่ เดนมาร์ก นอร์เวย์ สวีเดน ฝรั่งเศส เยอรมนี สหราชอาณาจักร เนเธอร์แลนด์ และฟินแลนด์
- การตอบสนองของยุโรป: ผู้นำสหภาพยุโรปแสดงความเป็นน้ำหนึ่งใจเดียวกับเดนมาร์ก และเตือนถึงความเสี่ยงต่อความสัมพันธ์ข้ามมหาสมุทรแอตแลนติก โดยมีรายงานว่าสหภาพยุโรปเตรียมเก็บภาษีตอบโต้สูงสุดถึง 110 พันล้านดอลลาร์สหรัฐฯ
- ผลกระทบ: การดำเนินการนี้สร้างความกังวลเกี่ยวกับความมั่นคงด้านพลังงานของสหภาพยุโรป เนื่องจากสหรัฐฯ จัดส่งก๊าซให้สหภาพยุโรปประมาณ 45% ของการนำเข้าก๊าซทั้งหมด และน้ำมันประมาณ 16% ในปี 2024 ซึ่งอาจสร้างความเสี่ยงในช่วงฤดูหนาว

Hamm สั่งระงับขุดเจาะในแหล่ง Bakken shale เนื่องจากราคาน้ำมันดิบลดลง

- หยุดขุดเจาะ: Harold Hamm ผู้ก่อตั้ง Continental Resources และผู้บุกเบิกการปฏิวัติ US shale ของสหรัฐฯ จะระงับการขุดเจาะในแหล่งแบคเคน (Bakken) รัฐนอร์ทดาโคตา เป็นครั้งแรกในรอบกว่า 30 ปี โดยให้เหตุผลว่าราคาน้ำมันดิบอยู่ในระดับต่ำ และอัตรากำไร “แทบไม่เหลือแล้ว”
- ต้นทุนคั่งค้างอยู่ในระดับสูง: ปัจจุบันหลุมผลิตในแบคเคนโดยเฉลี่ยต้องการราคาอย่างน้อย US\$58/bbl จึงจะคุ้มทุน เพิ่มขึ้น 4% จากปีก่อน ตามข้อมูลของ BloombergNEF ขณะที่ราคาน้ำมัน WTI แทบไม่สามารถทรงตัวเหนือระดับ US\$60/bbl ได้ ผู้ประกอบการจึงมีแรงจูงใจจำกัดในการขุดเจาะหลุมใหม่
- การชะลอตัวของอุตสาหกรรม: แม้ก่อนที่ราคาน้ำมันจะปรับตัวลดลงล่าสุด ผู้ผลิต shale ก็เริ่มลดการลงทุนและชะลอการดำเนินงานแล้ว เนื่องจากแหล่งที่มีศักยภาพที่ดีที่สุดถูกใช้ไปมากแล้ว จำนวนแท่นขุดเจาะในสหรัฐฯ ลดลง 15% ในช่วงปีที่ผ่านมา รวมถึงการลดลง 60 แท่นในแหล่งเพอร์เมียน (Permian) ซึ่งสะท้อนสัญญาณว่าการเติบโตของการผลิตน้ำมันสหรัฐฯ กำลังชะลอตัว
- ผลกระทบ: การชะลอตัวของอุปทาน shale อาจทำให้ตลาดตึงตัวมากขึ้น ซึ่งจะจำกัดการปรับลดลงของราคาน้ำมันในระยะใกล้ ทั้งนี้ เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PTTEP

Fundamental Story

Ex 3: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	%chg	Quarterly						Yearly		
					4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	65	62	3.5%	63	76	66	68	63	61	80	71	67
Brent	(US\$/mmbtu)	64	63	1.2%	63	75	67	68	63	61	80	71	67
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.5	3.2	10.4%	4.1	3.9	3.5	3.1	4.1	3.5	2.4	3.7	3.3
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.2	9.6	16.6%	10.8	14.0	12.4	11.8	10.8	9.6	11.9	13.2	12.1
Dutch TTF	(EUR/MWh)	37	28	30.0%	30	47	36	33	30	28	35	41	34
NEX coal price	(US\$/tonne)	109	107	1.4%	108	108	100	109	108	107	136	104	105
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	9.5	10.7	-11.7%	15.7	7.7	11.5	10.3	15.7	11.8	13.0	11.3	11.8
Jet fuel	(US\$/bbl)	20.6	20.8	-1.2%	24.6	13.2	14.2	16.1	24.6	21.3	15.7	17.0	21.3
Diesel	(US\$/bbl)	19.4	19.4	0.3%	24.5	13.2	15.8	18.7	24.5	19.3	15.8	18.0	19.3
HSFO	(US\$/bbl)	(5.3)	(6.3)	-15%	(7.0)	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.0)	(5.9)	(5.2)	(3.2)	(5.9)
SG GRM	(US\$/bbl)	6.3	7.1	-11.7%	8.8	4.6	7.0	5.9	8.8	8.0	6.1	6.6	8.0
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	327	325	0.6%	243	188	207	236	243	342	274	188	207
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	132	130	1.5%	123	245	173	158	123	137	335	245	173
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	322	320	0.6%	331	324	374	348	331	327	338	324	374
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	482	480	0.4%	496	497	587	568	496	487	503	497	587
PP-naphtha	(US\$/tonne)	302	300	0.7%	307	338	414	373	307	307	326	338	414
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	145	135	7.6%	116	116	134	113	116	135	140	119	135
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	83	90	-8%	118	41	55	56	118	83	6	76	83
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	287	287	0.0%	291	325	337	337	291	287	300	333	287

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 4: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)		26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%) (US\$ m)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	5.30	6.00	13.2	1,699	619.0	19.1	12.8	10.8	6.3	6.0	0.5	0.5	5.1	5.7	3.7	4.3
BCP	BUY	29.25	37.00	26.5	1,378	25.6	2.6	5.8	5.6	2.8	2.2	0.6	0.5	5.2	5.3	10.5	10.0
IRPC	SELL	1.19	0.77	(35.3)	778	na	na	na	na	9.1	7.9	0.4	0.4	2.5	2.5	na	na
IVL	SELL	19.20	14.00	(27.1)	3,449	na	16.0	22.8	19.7	6.7	6.3	0.8	0.8	3.6	3.7	4.4	4.9
OR	BUY	14.20	15.50	9.2	5,452	7.4	6.6	15.0	14.1	5.9	5.5	1.4	1.4	3.7	3.9	9.7	9.9
PTG	HOLD	7.45	7.90	6.0	398	11.7	15.3	12.0	10.4	3.4	2.9	1.3	1.2	5.4	5.4	10.8	11.9
PTT	BUY	33.25	40.00	20.3	30,386	6.6	3.5	10.5	10.2	3.7	3.3	0.8	0.8	6.3	6.3	7.7	7.7
PTTEP	BUY	116.50	125.00	7.3	14,798	(8.7)	0.1	7.9	7.9	2.3	2.5	0.8	0.7	6.7	6.7	9.9	9.5
PTTGC	SELL	23.90	18.00	(24.7)	3,448	na	72.3	27.6	16.0	9.1	7.7	0.4	0.4	2.1	2.1	1.5	2.6
SCC	SELL	209.00	128.00	(38.8)	8,024	18.9	87.0	29.0	15.5	18.2	14.5	0.7	0.7	3.3	3.3	2.4	4.5
SPRC	BUY	6.75	7.00	3.7	936	(24.8)	37.2	9.9	7.2	5.0	3.9	0.7	0.7	5.2	8.1	7.2	9.5
TOP	BUY	39.75	41.00	3.1	2,841	(21.2)	(28.1)	9.0	12.5	7.5	8.4	0.4	0.4	3.8	3.2	5.7	4.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Finance Sector – Overweight

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

Earnings Preview

คาดการณ์การดำเนินงาน 4Q25F ดี: MTC โดดเด่นที่สุด

- ผู้ให้สินเชื่อจำนำทะเบียน: สินเชื่อเติบโตดีขึ้น และคุณภาพสินทรัพย์ทรงตัว
- กลุ่มผู้ให้สินเชื่อรถบรรทุก: การฟื้นตัวแบบตัว L
- ตลาดมีความกังวลเรื่องคุณภาพสินทรัพย์มากเกินไป
- มูลค่าหุ้นน่าสนใจ ชอบ TIDLOR ที่สุด รองลงมาคือ SAWAD และ MTC

เราคาดว่าผู้ให้บริการสินเชื่อเพื่อผู้บริโภคทั้ง 6 รายที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25F ที่ราว 4.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y แต่ลดลง 6% q-q กลุ่มผู้ให้สินเชื่อจำนำทะเบียนเราคาดว่าจะมีผลประกอบการอยู่ในระดับที่ดี โดยได้รับแรงสนับสนุนจาก 1) การเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลาง 2) ต้นทุนทางการเงินที่ปรับลดลงเล็กน้อยหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 3) คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงมีเสถียรภาพ

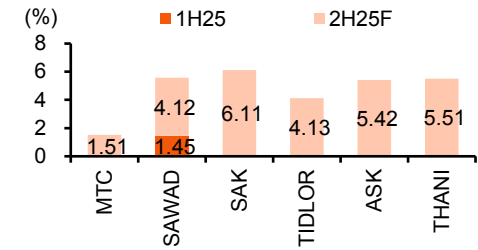
ขณะที่กลุ่มผู้ให้สินเชื่อรถบรรทุกมีแนวโน้มผ่านจุดต่ำสุดของกำไรไปแล้ว และการดำเนินงานกำลังเข้าสู่การฟื้นตัวในลักษณะตัว L ปัจจุบันได้แก่คุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว และต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ปริมาณสินเชื่อคาดว่าจะยังคงปรับลดลง q-q สะท้อนถึงอุปสงค์ที่ยังอ่อนแอในตลาดรถบรรทุก

- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 4Q24 ของผู้ให้บริการสินเชื่อจำนำทะเบียนรถทั้ง 4 รายที่อยู่ภายใต้การวิเคราะห์ของเรา (MTC, SAK, SAWAD และ TIDLOR) อยู่ที่ประมาณ 4.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 9% y-y และเพิ่มขึ้น 5% q-q

ประเด็นสำคัญ: 1) การเติบโตของสินเชื่อรวมอยู่ที่ 3% q-q และ 7% y-y สะท้อนการเร่งตัวขึ้นเล็กน้อยเมื่อเทียบกับไตรมาสก่อนหน้า เนื่องจากผู้ประกอบการเริ่มกลับมาทยอยขยายธุรกิจ ภายใต้คุณภาพสินทรัพย์ที่ยังอยู่ในระดับบริหารจัดการได้ 2) NIM ขยายตัวเป็น 15.13% (จาก 15.05% ใน 3Q25) โดยได้อานิสงส์จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และ 3) คุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีเสถียรภาพโดย NPL เพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% q-q ผู้บริหารคาดว่าผลกระทบจากเหตุอุทกภัยในพื้นที่ภาคใหญ่จะอยู่ในระดับที่สามารถบริหารจัดการได้ เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อมีการกระจายตัวที่ดี และมีความคุ้มครองจากประกันภัยสำหรับยานพาหนะที่ได้รับความเสียหาย นอกจากนี้ ผู้ประกอบการยังได้ออกมาตรการช่วยเหลือเฉพาะจุด เช่น การพักชำระหนี้เป็นระยะเวลา 2-4 เดือน สำหรับลูกค้าที่ได้รับผลกระทบ

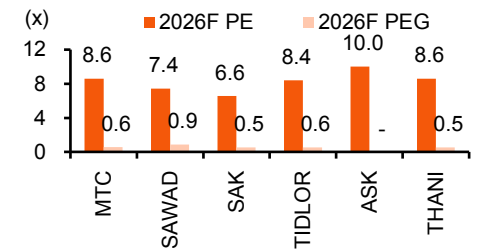
- **MTC** คาดว่าจะเป็นผู้นำของกลุ่ม โดยมีกำไรสุทธิประมาณ 1.8 พันลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y และ 3% q-q ผลการดำเนินงานคาดว่าจะได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อ 3% q-q และ 13.2% y-y ขณะที่คุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีเสถียรภาพ เราคาดว่า NPLs จะเพิ่มขึ้นเล็กน้อย 2% q-q ส่งผลให้ credit cost ทรงตัว q-q ที่ระดับ 269 bps

Ex 1: Dividend yield



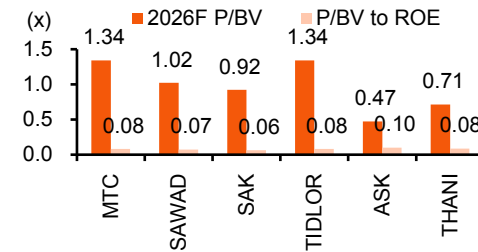
Source: Company data, Thanachart estimates

Ex 2: 2026F PE And PEG



Source: Company data, Thanachart estimates

Ex 3: 2026F P/BV And P/BV to ROE



Source: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

- **TIDLOR** คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิประมาณ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 13% y-y แต่ลดลง 16% q-q ปัจจัยบวกประกอบด้วย 1) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโตแข็งแกร่ง 9% y-y และ 22% q-q จากการขยายธุรกิจประกันภัย 2) การเติบโตของสินเชื่อปรับดีขึ้นที่ 2.8% q-q (+6.1% y-y) ได้รับแรงหนุนจากแคมเปญปรับลดอัตราดอกเบี้ยและความตั้งใจของฝ่ายบริหารในการกลับมาขยายสินเชื่อ และ 3) NIM ขยายตัว 13 bps q-q สู่ระดับ 16.42% จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง อย่างไรก็ตาม ปัจจัยบวกดังกล่าวถูกหักล้างบางส่วนด้วย credit cost ที่เพิ่มขึ้นเป็น 285 bps (จาก 224 bps ใน 3Q25) ซึ่งสะท้อนการสิ้นสุดโครงการ คุณสุ เราช่วย และการตั้งสำรอง management overlays เพิ่มเติมที่เกี่ยวข้องกับความเสี่ยงจากอุทกภัยในพื้นที่หาคูใหญ่
 - **SAWAD** คาดว่ามีกำไรสุทธิประมาณ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 1% y-y แต่ลดลง 6% q-q การลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากการขาดทุนจากการปรับมูลค่ายุติธรรมของหุ้นการบินไทย (THAI; แนะนำ "ขาย") มูลค่าประมาณ 40 ลบ. หากไม่รวมรายการดังกล่าว การดำเนินงานหลักคาดว่าจะทรงตัว q-q โดยรวมการเติบโตของสินเชื่อคาดว่าจะปรับดีขึ้นเป็น +2% q-q (เทียบกับ -2.4% YTD ใน 9M25) ขณะที่ NIM ขยายตัว 10 bps q-q สู่ระดับ 15.17% จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง credit cost คาดว่าจะลดลงเล็กน้อย 8 bps q-q จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ยังคงมีเสถียรภาพ อย่างไรก็ตาม ประโยชน์ดังกล่าวมีแนวโน้มจะถูกชดเชยด้วย ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงาน (opex) ที่กลับสู่ระดับปกติ หลังจากสองไตรมาสก่อนหน้านี้มีค่าใช้จ่ายต่ำผิดปกติจากการกลับรายการค่าเผื่อการด้อยค่า
 - **SAK** คาดว่าจะรายงานกำไรสุทธิประมาณ 227 ลบ. ลดลง 2% y-y แต่เพิ่มขึ้น 1% q-q ภาพรวมผลการดำเนินงานยังไม่โดดเด่นนัก สินเชื่อคาดว่าจะฟื้นตัวเล็กน้อยที่ +2% q-q (ทรงตัว y-y) หลังจากหดตัวแรง 6.4% q-q ใน 3Q25 ขณะที่ NIM คาดว่าจะเพิ่มขึ้น 9 bps q-q สู่ระดับ 19.91% และคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัวน่าจะช่วยให้ credit cost ลดลงเล็กน้อยมาอยู่ที่ 122 bps (-4 bps q-q)
 - สำหรับผู้ให้สินเชื่อรถบรรทุกทั้ง 2 ราย (ASK และ THANI) เราคาดว่าจะกำไรสุทธิรวมจะอยู่ที่ประมาณ 380 ลบ. เพิ่มขึ้นอย่างมาก 173% y-y แต่ลดลง 6% q-q การเติบโตที่แข็งแกร่ง y-y มีสาเหตุหลักจาก credit cost ที่ลดลง ขณะที่ผลการดำเนินงานเมื่อเทียบกับ q-q ยังคงถูกกดดันจากปริมาณสินเชื่อที่หดตัวลง
- ประเด็นสำคัญ: 1) ปริมาณสินเชื่อหดตัว 3% q-q และ 15% y-y จากอุปสงค์ในตลาดรถบรรทุกที่อ่อนแอ และนโยบายการปล่อยสินเชื่อที่คัดเลือกมากขึ้น 2) NIM ปรับดีขึ้นมาอยู่ที่ 4.7% จาก 4.6% ใน 3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจาก ดอกเบี้ยจ่ายที่ลดลง หลังมีการเร่งชำระหนี้ เนื่องจากยอดสินเชื่อปรับลดลง และ 3) มีการขายและตัดจำหน่าย NPL ในระดับสูง เนื่องจากผู้ประกอบการเดินหน้ากลยุทธ์เคลียร์งบดุล ดังนั้น credit cost จึงคาดว่าจะยังคงอยู่ในระดับสูงที่ประมาณ 234 bps
- เรายังคงมุมมอง "Overweight" ต่อกลุ่มอุตสาหกรรมนี้ โดยเชื่อว่าตลาดมีความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงด้านคุณภาพสินทรัพย์มากเกินไป ซึ่งผู้ประกอบการได้แสดงให้เห็นถึงความสามารถในการบริหารจัดการความเสี่ยงดังกล่าวได้ดี นอกจากนี้ การเลือกตั้งที่กำลังจะเกิดขึ้นคาดว่าจะช่วยสนับสนุนคุณภาพสินทรัพย์ในระยะสั้น แม้ว่าการเติบโต

Fundamental Story

- ทางเศรษฐกิจโดยรวมยังคงซบเซา ด้วยเหตุนี้ เราคาดว่า credit cost ในปี 2026F จะปรับลดลง y-y
- การปรับฐานของราคาหุ้นอย่างรุนแรงหลังการประกาศผลประกอบการ 3Q25 ได้ช่วยให้ มูลค่าหุ้น (valuation) น่าสนใจขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ จากการคาดการณ์การเติบโตของกำไรสุทธิในระดับ หลักสิบล้าน ๆ ในปี 2026F และค่า PE ปี 2026F ที่ประมาณ 7-8 เท่า ทำให้ภาพรวมของผลตอบแทนเทียบกับความเสี่ยง (risk-reward) ดูน่าสนใจในปัจจุบัน
 - หุ้น Top Pick ของเรายังคงเป็น ผู้ให้สินเชื่อจำนำทะเบียนรถรายใหญ่ที่มีขนาดธุรกิจและความได้เปรียบด้านแหล่งเงินทุน ได้แก่ TIDLOR, SAWAD และ MTC

Ex 4: Summary 4Q25F Net Profit

	4Q24	3Q25	4Q25F	y-y %	q-q %	Tentative results date
MTC	1,543	1,724	1,777	15.2	3.1	17-Feb
SAWAD	1,225	1,323	1,238	1.1	(6.4)	27-Feb
SAK	231	224	227	(1.6)	1.4	18-Feb
TIDLOR	1,044	1,406	1,181	13.1	(16.0)	18-Feb
ASK	17	104	113	570.9	8.2	20-Feb
THANI	123	301	267	117.7	(11.1)	n.a.
Coverage	4,182	5,082	4,803	14.8	(5.5)	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 5: 4Q25F Key Financial Highlights Of Covered 6 Consumer Finances

	Title loan					Truck loan			Title+Truck loans
	MTC	SAWAD	SAK	TIDLOR	Coverage	ASK	THANI	Coverage	Coverage
Loan (Bt m)	183,489	92,626	14,243	108,429	398,787	58,832	40,281	99,113	497,900
q-q%	3.0%	2.0%	2.0%	2.8%	2.7%	-3.0%	-2.0%	-2.6%	1.6%
y-y%	13.2%	-0.5%	-0.1%	6.1%	7.3%	-14.4%	-15.0%	-14.7%	2.1%
NIM (%)	13.98%	15.17%	19.91%	16.42%	15.13%	4.82%	4.52%	4.70%	13.01%
bps q-q	4	15	9	13	8	13	10	11	19
bqs y-y	(16)	34	(9)	48	10	11	30	19	54
NPL (Bt m)	4,792	3,591	412	1,795	10,589	4,986	1,024	6,011	16,600
q-q%	2.0%	1.3%	3.6%	0.8%	1.6%	0.3%	-2.9%	-0.3%	0.9%
NPL ratio	2.6%	3.9%	2.9%	1.7%	2.7%	8.5%	2.5%	6.1%	3.3%
Credit costs (bps)	269	200	118	285	252	270	180	234	248
bps q-q	(0)	(8)	(4)	61	15	(8)	37	10	14
bqs y-y	(16)	30	(23)	9	4	(82)	(42)	(66)	(12)
Net profit (Bt m)	1,777	1,238	227	1,181	4,423	113	267	380	4,803
q-q%	3.1%	-6.4%	1.4%	-16.0%	-5.4%	8.2%	-11.1%	-6.2%	-5.5%
y-y%	15.2%	1.1%	-1.6%	13.1%	9.4%	570.9%	117.7%	172.2%	14.8%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ex 6: Finance Sector Valuations

Stocks	Rating	Current	Target	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
		price	price	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
ASK	SELL	7.30	7.30	25.8	(8.0)	9.2	10.0	0.5	0.5	4.9	5.0
BAM	HOLD	8.15	7.50	36.1	(19.3)	12.1	15.0	0.6	0.6	6.6	5.3
JMT	SELL	8.75	8.50	(25.4)	5.0	10.7	10.1	0.5	0.5	5.6	5.9
KTC	BUY	27.50	36.00	4.6	2.1	9.1	8.9	1.6	1.5	5.4	5.6
MTC	BUY	30.50	45.00	12.9	15.2	9.8	8.5	1.5	1.3	1.5	1.8
SAK	BUY	3.24	4.60	10.4	12.0	7.3	6.5	1.0	0.9	6.2	6.9
SAWAD	BUY	23.80	32.00	(10.8)	8.6	8.0	7.4	1.1	1.0	5.6	6.1
THANI	BUY	1.64	2.30	26.3	16.2	10.0	8.6	0.7	0.7	5.5	6.4
TIDLOR	BUY	16.90	22.50	20.8	15.1	9.6	8.3	1.5	1.3	4.2	4.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Charoen Pokphand Foods Pcl (CPF TB) - HOLD

Earnings Preview

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

ถูกจุดรั้งโดยราคาหมูที่อ่อนแอ

- กำไรสุทธิลดลงอย่างมากเหลือ 2 พันลบ. ใน 4Q25F
 - แรงกดดันหลักมาจากราคาหมูที่ปรับตัวลดลง โดยเฉพาะในประเทศจีน
 - ราคาหมูกำลังฟื้นตัวในตลาดหลักต่าง ๆ ใน 1Q26TD
 - คงคำแนะนำ “ถือ”
- ผลการดำเนินงานของ CPF คาดว่าจะอ่อนตัวลงอย่างมีนัยสำคัญใน 4Q25 โดยมีสาเหตุหลักจากราคาหมูที่อ่อนแอ นำโดยตลาดจีน รองลงมาคือเวียดนามและประเทศไทย ส่งผลให้ธุรกิจสุกรในจีนขาดทุนเพิ่มขึ้น และผลการดำเนินงานของธุรกิจอื่นๆ ปรับตัวลดลงตามไปด้วย เราประเมินว่ากำไรสุทธิ 4Q25F จะอยู่ที่ประมาณ 2.0 พันลบ. ลดลง 61% q-q และลดลง 52% y-y
 - จีนยังคงเป็นปัจจัยจุดหลัก: ราคาสุกรปรับลดลงมาอยู่ที่ 12 หยวน/กก. (ลดลง 17% q-q และ 31% y-y) ซึ่งต่ำกว่าระดับคัมพูนที่ 13–14 หยวน/กก. อย่างมาก เนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาดอย่างต่อเนื่องและอุปสงค์ในประเทศที่ซบเซา
 - ไทยและเวียดนามอ่อนตัวลงเช่นกันใน 4Q25: ในประเทศไทย ราคาหมูเฉลี่ยอยู่ที่ 61.2 บาท/กก. ใน 4Q25 (ลดลง 5% q-q และ 15% y-y) ขณะที่ราคาหมูในเวียดนามลดลงมาอยู่ที่ 53,000 ดอง/กก. ใน 4Q25 (ลดลง 9% q-q และ 12% y-y)
 - ต้นทุนอาหารสัตว์ผ่อนคลาย: ราคาข้าวโพดและกากถั่วเหลืองยังทรงตัวอยู่ในระดับต่ำจากอุปทานที่มีอยู่มาก
 - 1Q26TD เริ่มเห็นสัญญาณฟื้นตัว: ราคาสุกรปรับตัวขึ้น q-q ในตลาดหลักทั้งหมด ราคาหมูในไทยปรับขึ้นมาอยู่ที่ 70 บาท/กก. (+14% q-q) จากอุปสงค์ตามฤดูกาลก่อนเทศกาลตรุษจีน แม้ยังลดลง 11% y-y ราคาหมูในเวียดนามฟื้นตัวแรงมาอยู่ที่ 72,000 ดอง/กก. (+35% q-q, +10% y-y) จากอุปทานที่ตึงตัวขึ้น หลังมีการลดจำนวนฝูงจากการระบาดของ ASF ในช่วง 2H25 ราคาหมูในจีนขยับขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ 12.7 หยวน/กก. (+6% q-q) แต่ยังต่ำกว่าระดับคัมพูน เนื่องจากอุปทานส่วนเกินยังคงอยู่ ผู้บริหารมองว่าราคาสุกรได้ผ่านจุดต่ำสุดแล้ว เนื่องจากแตะระดับคัมพูนของผู้ผลิตรายหลักในจีนแล้ว และบริษัทยังคาดว่าจีนจะมีนโยบายลดกำลังการผลิต เพื่อช่วยให้ตลาดตึงตัวขึ้นภายในช่วงกลางปี 2026F
 - แม้ราคาจะเริ่มฟื้นตัวใน 1Q26 แต่ด้วยฐานกำไรที่อยู่ในระดับสูงใน 1H25 และความอ่อนแอที่ยังคงอยู่ในตลาดจีน ทำให้การเติบโตของกำไรใน 1H26 มีแนวโน้มยังคงจำกัดเมื่อเทียบ y-y ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำ “ถือ” CPF

Key Valuations

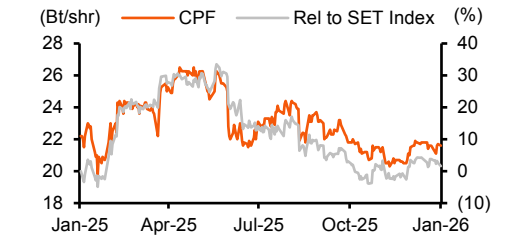
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	580,747	578,901	589,434	604,214
Net profit	19,558	29,390	19,136	18,918
Norm net profit	18,939	29,390	19,136	18,918
Norm EPS (Bt)	2.3	3.5	2.3	2.2
Norm EPS gr (%)	na	55.2	(34.9)	(1.1)
Norm PE (x)	9.6	6.2	9.5	9.6
EV/EBITDA (x)	9.3	7.3	9.2	8.8
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Div. yield (%)	4.6	7.3	4.7	4.7
ROE (%)	7.8	11.5	7.1	6.8
Net D/E (%)	147.8	130.1	120.7	108.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	21.60
Target price (Bt)	25.00
Market cap (US\$ m)	5,810
Avg daily turnover (US\$ m)	13.8
12M H/L price (Bt)	26.50/19.80

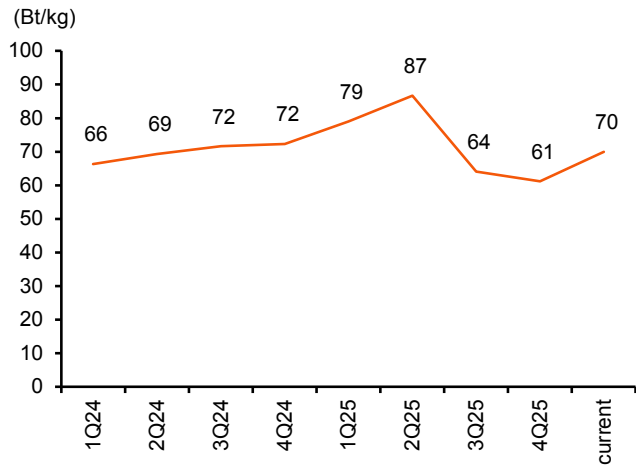
Price Performance



Source: Bloomberg

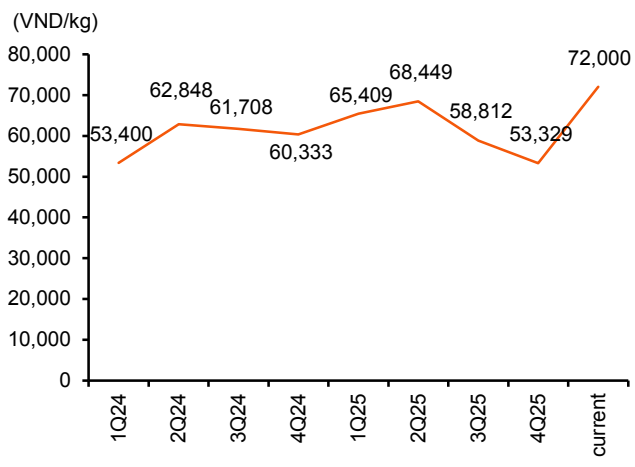
Fundamental Story

Ex 7: Thailand's Swine Prices



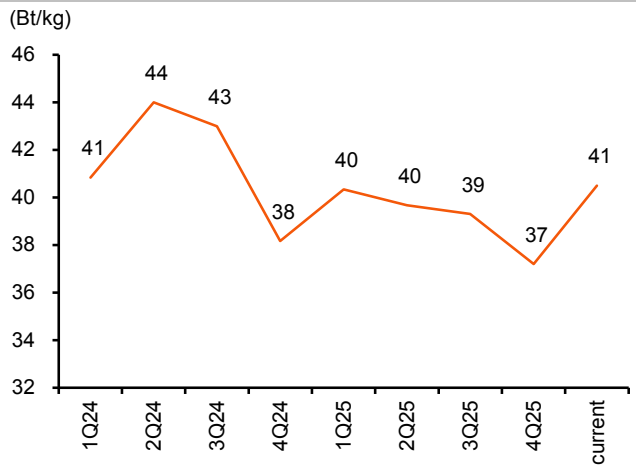
Source: Company data

Ex 8: Vietnam's Swine Prices



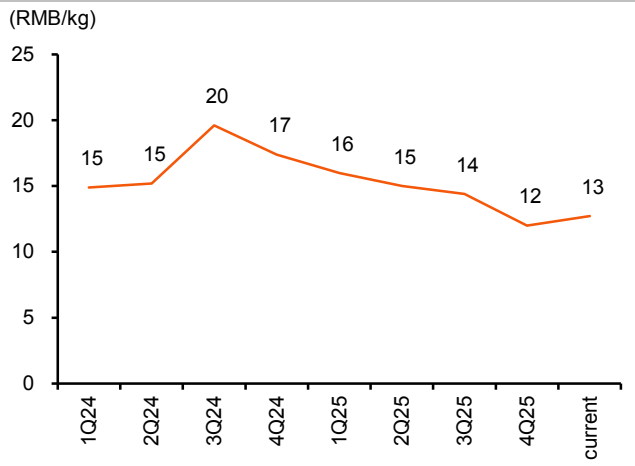
Source: Company data

Ex 9: Thailand's Broiler Prices



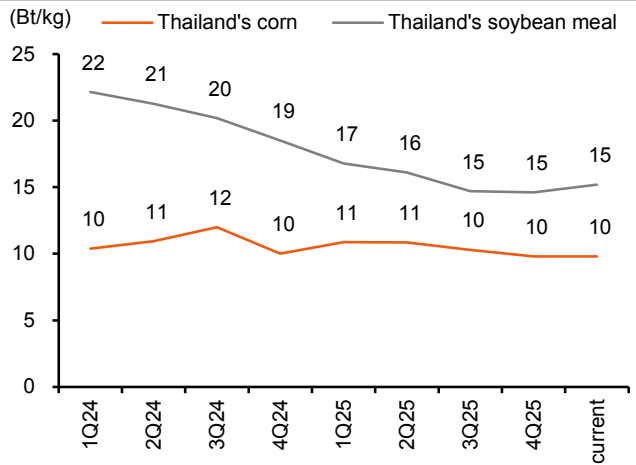
Source: Company data

Ex 10: China's Swine Prices



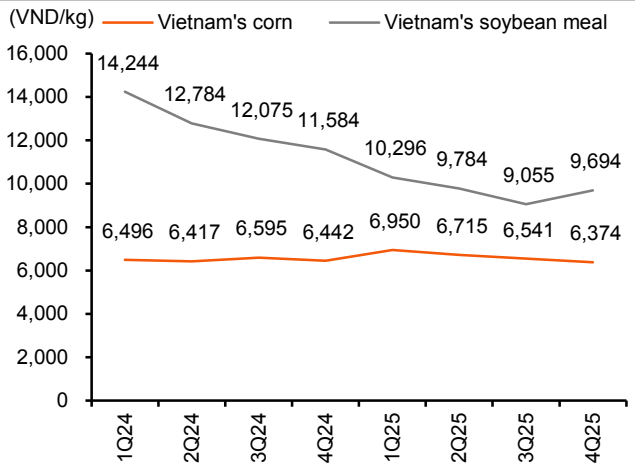
Source: Company data

Ex 11: Thailand's Corn And Soybean Meal Prices



Source: Company data

Ex 12: Vietnam's Corn And Soybean Meal Prices



Source: Company data

Fundamental Story

Praram 9 Hospital Pcl (PR9 TB) - BUY

Earnings Preview

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

กำไร 4Q25F แข็งแกร่งกว่าคาด

- กำไรสุทธิของ PR9 ใน 4Q25F เพิ่มขึ้น 8% y-y และทรงตัว q-q
 - ผลประกอบการมีแนวโน้มดีกว่าที่ตลาดคาด..
 - ... เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น
 - แนวโน้มธุรกิจที่ดีคาดว่าจะต่อเนื่องไปในปี 2026F แนะนำ “ซื้อ”
- จากการคาดการณ์ผลการดำเนินงานในการประชุมนักวิเคราะห์ เราประเมินว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิใน 4Q25F อยู่ที่ 223 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y และทรงตัว q-q สูงกว่าที่คาดไว้เล็กน้อย เนื่องจากการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น สำหรับปี 2026F เราคาดว่า PR9 จะยังคงมี EPS ที่เติบโตที่แข็งแกร่งที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล โดยได้รับแรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นโดยเฉพาะจากผู้ป่วยต่างชาติ และการขยายตัวของอัตรากำไรเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยให้ราคาเป้าหมายที่ 26.0 บาท
 - เราประเมินว่ากำไรสุทธิของ PR9 ใน 4Q25F จะอยู่ที่ 223 ลบ. เพิ่มขึ้น 8% y-y และทรงตัว q-q กำไรน่าจะออกมาสูงกว่าที่เรา และตลาดคาดไว้ เนื่องจากค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่ำกว่าที่คาด การเติบโตของกำไร y-y น่าจะได้รับแรงหนุนจาก 1) รายได้ที่เพิ่มขึ้น และ 2) EBIT margin ที่ขยายตัว
 - เราคาดว่ารายได้ใน 4Q25 อยู่ที่ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 11% y-y และเพิ่มขึ้น 2% q-q การเติบโตที่แข็งแกร่ง y-y ส่วนใหญ่เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยต่างชาติ ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยไทยก็เพิ่มขึ้นเช่นกัน แต่ในอัตราที่ช้ากว่า
 - EBIT margin ใน 4Q25F คาดว่าอยู่ที่ 17.6% เพิ่มขึ้นจาก 15.8% ใน 4Q24 และ 16.7% ใน 3Q25 การปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่ลดลง
 - PR9 ยังคงตั้งเป้าการเติบโตของรายได้แบบเลขสองหลัก (double-digit) ในปี 2026F โดยผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของการเติบโต แม้ว่ายังไม่มีความคืบหน้าในการรับผู้ป่วยที่รัฐบาล UAE สนับสนุน แต่ผู้ป่วยจ่ายเองจากหลายประเทศในตะวันออกกลาง (UAE, โอมาน และคูเวต) เพิ่มขึ้น รวมถึงผู้ป่วยที่รัฐบาลกาตาร์สนับสนุนก็เพิ่มขึ้นด้วย การเข้ามาของผู้ป่วยจากพม่ายังแข็งแกร่ง นอกจากนี้ PR9 ยังวางแผนจะตลาดใหม่ เช่น บังกลาเทศ และอินโดนีเซีย
 - ในปี 2026 PR9 จะให้ความสำคัญมากขึ้นกับบริการรักษาโรคร้ายแรง โดยเพิ่มอุปกรณ์เทคโนโลยีขั้นสูงมากขึ้น เพื่อบรรเทาผลกระทบเชิงลบจากผู้ป่วยที่อยู่ภายใต้สัญญาประกันสุขภาพแบบร่วมจ่าย (Co-Payment)
 - เมื่อรวมกำไรใน 4Q25F เราประเมินว่า PR9 จะรายงานกำไรสุทธิในปี 2025F อยู่ที่ 829 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y เรามองว่ามีความเป็นไปได้ที่ผลประกอบการอาจสูงกว่าที่ประเมินเล็กน้อย และคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9

Key Valuations

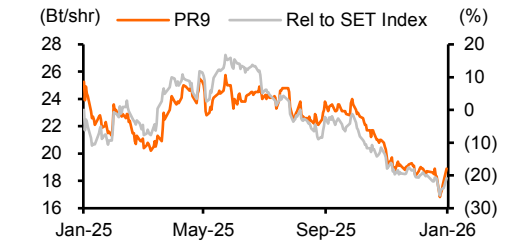
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	4,635	5,273	5,817	6,195
Net profit	713	820	916	994
Norm net profit	713	820	916	994
Norm EPS (Bt)	0.9	1.0	1.2	1.3
Norm EPS gr (%)	27.8	15.0	11.8	8.5
Norm PE (x)	20.9	18.1	16.2	15.0
EV/EBITDA (x)	11.9	10.4	9.0	8.1
P/BV (x)	2.7	2.5	2.3	2.1
Div. yield (%)	2.1	2.8	3.4	4.0
ROE (%)	13.6	14.4	14.8	14.8
Net D/E (%)	(41.2)	(38.8)	(41.6)	(43.9)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	18.9
Target price (Bt)	26.0
Market cap (US\$ m)	475.5
Avg daily turnover (US\$ m)	1.4
12M H/L price (Bt)	25.75/16.80

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank (KKP TB) - BUY, Price Bt67.75, TP Bt76.00

Results Comment

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

การดำเนินงาน 4Q25 ดีกว่าคาดจากคุณภาพสินทรัพย์

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิที่แข็งแกร่งของ KKP ใน 4Q25 ที่ 1.77 พันลบ. (+22% y-y, +6% q-q) ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้ (+18%) และสูงกว่าที่ตลาดคาด (+25%) โดยได้แรงหนุนจากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง, รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และการบริหารจัดการ NIM อย่างมีประสิทธิภาพ กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 5.91 พันลบ. (+18% y-y) หนุนโดยคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น, รายได้ค่าธรรมเนียมที่มั่นคง และรายได้จากการลงทุนที่สูงขึ้น
 - ประเด็นสำคัญใน 4Q/25:
 - (+) คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น: NPLs ลดลง 3% q-q ขณะที่อัตราการเกิด NPLs ลดลงเหลือ 0.3% (เทียบกับ 0.6% ใน 3Q25) และสินเชื่อ Stage 2 ลดลง 12% q-q ส่งผลให้ credit cost ลดลง 21 bps q-q เหลือ 82 bps และการขาดทุนจากการยึดคืนลดลง 11% q-q ขณะเดียวกัน coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 122% จาก 119% ใน 3Q25
- (+) รายได้ค่าธรรมเนียมแข็งแกร่ง: รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 5% q-q ขับเคลื่อนโดย ธุรกิจประกันภัยผ่านธนาคาร การเป็นนายหน้าซื้อขายหลักทรัพย์ การบริหารความมั่งคั่ง และ Dime
 - (+) NIM ดีขึ้น: ท่ามกลางการลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย NIM ปรับขึ้น 8 bps เป็น 3.81% ได้แรงหนุนจากการบริหารต้นทุนทางการเงินอย่างมีประสิทธิภาพ
 - (0) สินเชื่อลดลงในอัตราที่ช้าลง: พอร์ตสินเชื่อหดตัว 0.7% q-q (-6.5% y-y) ในเกือบทุกกลุ่ม ยกเว้นสินเชื่อเพื่อธุรกิจ ธนาคารยังคงนโยบายปล่อยกู้แบบระมัดระวังเพื่อรักษาคุณภาพสินทรัพย์
- เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” KKP โดยได้รับแรงหนุนจากหลายปัจจัยที่จะช่วยให้เกิด Re-rating ได้แก่ การเติบโตของ EPS ในปี 2026F ที่สุดในกลุ่ม สัดส่วนรายได้ค่าธรรมเนียมคุณภาพสูงจากตลาดทุนที่เพิ่มขึ้น การซื้อหุ้นคืนอย่างต่อเนื่อง อัตราผลตอบแทนปันผล 7% และ ROE ที่มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นเป็น 9.3% ในปี 2026F

Income Statement						Income Statement					
						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Interest & dividend income	7,273	6,937	6,693	6,447	6,212	Interest & dividend income	(4)	(15)	99	26,289	25,553
Interest expense	2,624	2,491	2,381	2,214	1,947	Interest expense	(12)	(26)	96	9,032	7,804
Net interest income	4,649	4,446	4,312	4,233	4,266	Net interest income	1	(8)	100	17,257	17,749
Non-interest income	2,163	1,507	1,876	2,496	2,337	Non-interest income	(6)	8	105	8,217	8,034
Total income	6,813	5,953	6,189	6,729	6,602	Total income	(2)	(3)	102	25,473	25,783
Operating expense	4,065	3,515	3,454	3,742	3,620	Operating expense	(3)	(11)	101	14,330	14,051
Pre-provisioning profit	2,747	2,438	2,735	2,987	2,983	Pre-provisioning profit	(0)	9	103	11,143	11,732
Provision for bad&doubtful debt	914	1,104	973	909	708	Provision for bad&doubtful debt	(22)	(23)	97	3,693	3,734
Profit before tax	1,833	1,335	1,762	2,079	2,274	Profit before tax	9	24	106	7,450	7,998
Tax	380	271	351	391	468	Tax	20	23	105	1,481	1,600
Profit after tax	1,453	1,064	1,411	1,688	1,806	Profit after tax	7	24	106	5,969	6,398
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(2)	(2)	(2)	(18)	(34)	Minority interests	neg	neg	(56)	(13)	(13)
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	Net profit	6	22	105	5,913	6,386
Normalized profit	1,451	1,062	1,409	1,670	1,772	Normalized profit	6	22	105	5,913	6,386
PPP/share (Bt)	3.2	2.9	3.2	3.5	3.5	PPP/share (Bt)	(0)	9	100	13.2	13.4
EPS (Bt)	1.7	1.3	1.7	2.0	2.1	EPS (Bt)	6	22	103	7.0	7.3
Norm EPS (Bt)	1.7	1.3	1.7	2.0	2.1	Norm EPS (Bt)	6	22	103	7.0	7.3
BV/share (Bt)	74.3	75.7	74.9	75.5	76.5	BV/share (Bt)	1	3	76	76.9	81.4

Balance Sheet						Financial Ratios					
						(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Gross loan grow th (YTD)	(7.6)	(1.4)	(2.6)	(5.8)	(6.5)
Cash and Interbank	40,232	32,977	40,488	33,285	40,447	Gross loan grow th (q-q)	(1.3)	(1.4)	(1.2)	(3.3)	(0.7)
Other liquid items	32,112	26,677	33,504	34,331	33,460	Deposit grow th (YTD)	0.1	(0.6)	(0.5)	(2.5)	(3.1)
Total liquid items	72,344	59,654	73,992	67,617	73,907	Deposit grow th (q-q)	4.4	(0.6)	0.0	(1.9)	(0.6)
Gross loans and accrued interest	375,549	370,323	366,090	354,345	351,367	Non-interest income (y-y)	55.3	(4.6)	21.6	49.7	8.0
Provisions	20,607	20,592	20,351	20,198	20,167	Non-interest income (q-q)	29.7	(30.3)	24.5	33.0	(6.4)
Net loans	354,941	349,731	345,740	334,147	331,200	Fee income / Operating income	23.8	22.0	23.6	23.0	24.6
Fixed assets	14,071	13,985	13,757	13,640	13,198	Cost-to-income	59.7	59.0	55.8	55.6	54.8
Other assets	22,533	21,258	26,218	39,840	26,938	Net interest margin	3.96	3.87	3.77	3.73	3.81
Total assets	498,429	483,664	501,261	495,618	488,095	Credit cost	0.99	1.21	1.08	1.03	0.82
Deposits	359,306	357,252	357,364	350,446	348,300	ROE	9.3	6.7	8.8	10.5	11.0
Interbank	17,399	10,126	20,905	14,603	13,078	Loan-to-deposit	102.4	101.5	100.3	98.9	98.8
Other liquid items	347	478	510	507	439	Loan-to-deposit + S-T borrowing	102.4	101.5	100.3	98.9	98.8
Total liquid items	377,052	367,856	378,779	365,557	361,817	NPLs (Bt m)	17,473	17,877	17,507	16,961	16,516
Borrowings	27,350	24,073	18,828	16,832	15,088	NPL increase	66	404	(370)	(546)	(445)
Other liabilities	30,817	27,385	39,833	48,859	45,983	NPL ratio	4.75	4.93	4.89	4.89	4.80
Minority interest	301	284	383	400	434	Loan-loss-coverage ratio	117.9	115.2	116.2	119.1	122.1
Shareholders' equity	62,910	64,065	63,439	63,970	64,772	CAR - total	16.6	17.0	17.1	17.2	16.4
Total Liabilities & Equity	498,429	483,664	501,261	495,618	488,095						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

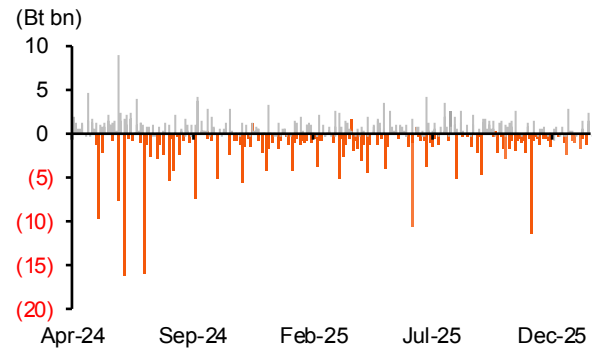
Market Data (Bt m)

Market Data (Bt m)	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	75,925	(110)
Last Week	76,035	(110)
Last Month	72,188	3,736
Last Year	72,188	3,736

Market Outstanding Short Sale Value



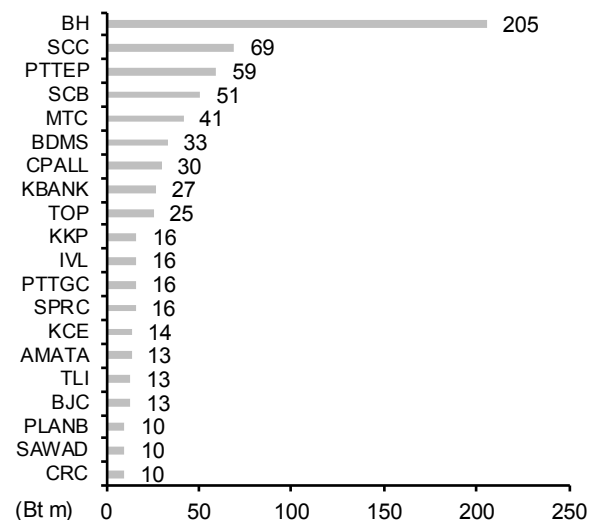
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	844.6	(55.0)	(55.0)	(195.1)	899.6
BTS	241.3	(1.9)	(1.9)	(13.3)	243.2
WHA	234.6	(2.3)	(2.3)	10.4	236.9
AWC	222.7	0.3	0.3	4.3	222.4
BANPU	154.3	(5.1)	(5.1)	(6.0)	159.3
HMPRO	140.6	(2.0)	(2.0)	16.2	142.6
BEM	114.1	(0.4)	(0.4)	3.8	114.5
LH	110.1	(0.4)	(0.4)	10.9	110.5
MINT	101.4	(3.9)	(3.9)	(23.3)	105.3
BDMS	96.7	(1.3)	(1.3)	7.2	98.1
CPALL	88.9	(1.4)	(1.4)	0.5	90.3
PTT	87.0	(1.0)	(1.0)	(0.3)	87.9
EA	85.5	0.8	0.8	1.9	84.6
AOT	68.0	(4.0)	(4.0)	(4.6)	72.0
KTB	66.1	(1.1)	(1.1)	(0.7)	67.3
CPF	53.7	(0.9)	(0.9)	(8.7)	54.7
DELTA	52.4	(0.7)	(0.7)	12.6	53.1
GLOBAL	44.8	(0.0)	(0.0)	4.4	44.8
PTTGC	42.1	0.1	0.1	1.0	41.9
TRUE	38.5	(0.3)	(0.3)	(7.4)	38.9

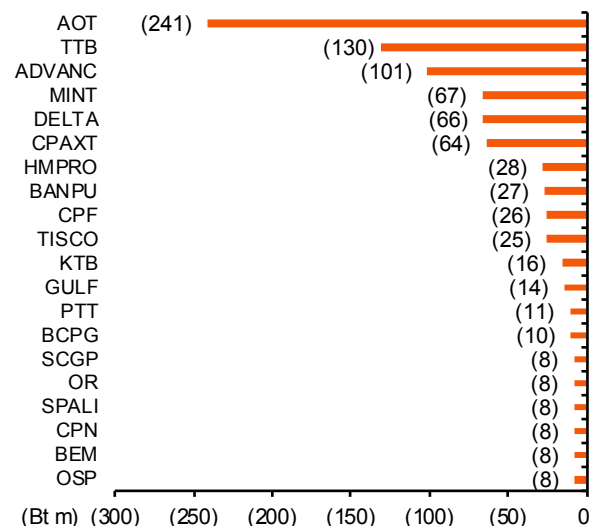
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	8,809	(66)	(0.7)	(0.7)	27.8
KBANK	4,321	27	0.6	0.6	(4.9)
SCC	3,938	69	1.8	1.8	15.7
CPALL	3,866	30	0.8	0.8	0.5
PTTEP	3,574	59	1.7	1.7	8.4
AOT	3,521	(241)	(6.4)	(6.4)	(8.6)
BH	3,008	205	7.3	7.3	57.4
PTT	2,891	(11)	(0.4)	(0.4)	3.6
MINT	2,281	(67)	(2.8)	(2.8)	(24.7)
ADVANC	2,208	(101)	(4.4)	(4.4)	11.9
KTB	1,918	(16)	(0.8)	(0.8)	1.6
BDMS	1,886	33	1.8	1.8	9.1
SCB	1,729	51	3.0	3.0	41.5
TTB	1,723	(130)	(7.0)	(7.0)	(18.0)
GULF	1,503	(14)	(0.9)	(0.9)	15.9
BBL	1,376	(4)	(0.3)	(0.3)	8.6
CPN	1,176	(8)	(0.7)	(0.7)	1.7
CPF	1,161	(26)	(2.2)	(2.2)	(14.7)
PTTGC	1,005	16	1.6	1.6	16.5
HMPRO	949	(28)	(2.9)	(2.9)	14.7

Top 20 Short Covering (Daily)

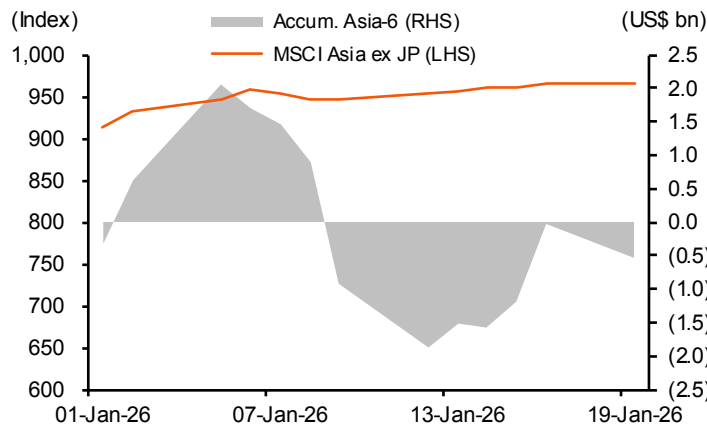


Source: SET data , * Last Trading Day as of 19-Jan-26

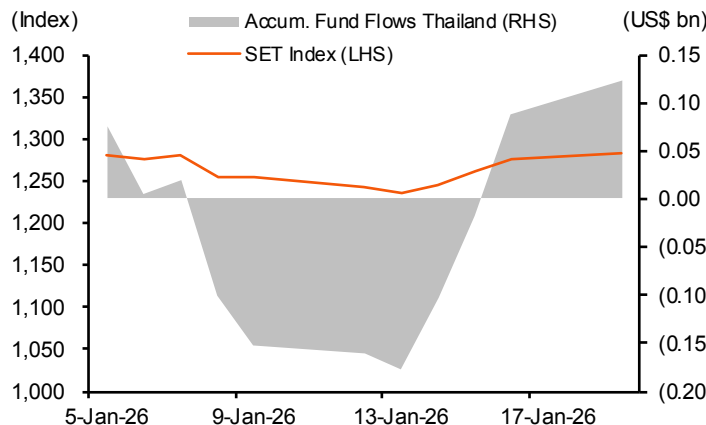
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

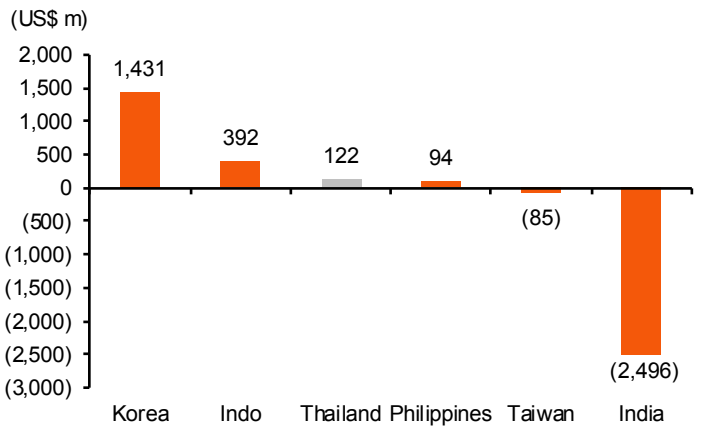
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



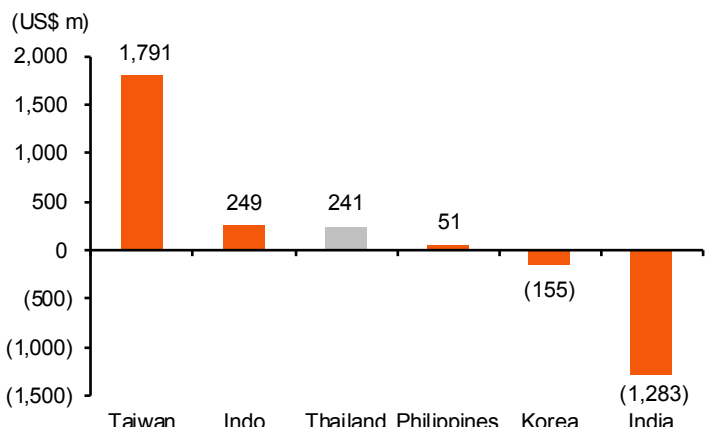
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 12-16 Jan 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	122	(2,496)	392	1,431	94	(85)	(541)
Monthly							
Nov-25	(349)	430	791	(8,535)	92	(11,409)	(18,980)
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	(985)
Jan-26	122	(2,496)	392	1,431	94	(85)	(541)
Weekly							
15-19 Dec 25	40	644	195	(2,120)	(33)	(5,430)	(6,703)
22-26 Dec 25	66	(489)	241	2,985	(15)	605	3,392
29 Dec-2 Jan	(21)	(1,464)	124	338	4	811	(206)
5-9 Jan 26	(153)	(946)	121	774	36	(1,378)	(1,545)
12-16 Jan 26	241	(1,283)	249	(155)	51	1,791	894
Daily							
13-Jan-26	(18)	(48)	118	(189)	9	498	369
14-Jan-26	76	(390)	69	(257)	5	420	(77)
15-Jan-26	84	—	56	235	22	(7)	390
16-Jan-26	107	(501)	—	295	6	1,265	1,172
19-Jan-26	34	—	(42)	376	(1)	(881)	(513)
Net Fund Flows / Market Cap (%)							
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.02	(0.14)	0.04	0.05	0.06	(0.00)	(0.01)

Index Change (%)

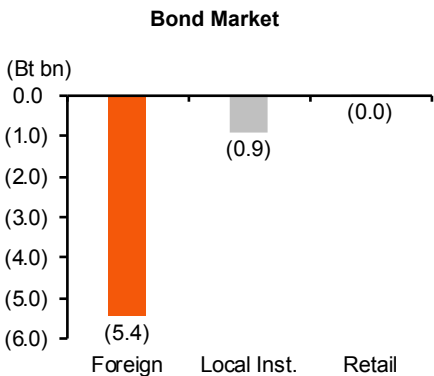
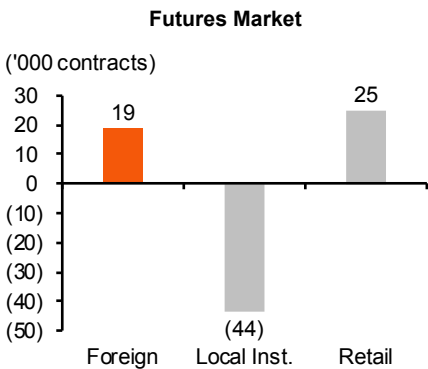
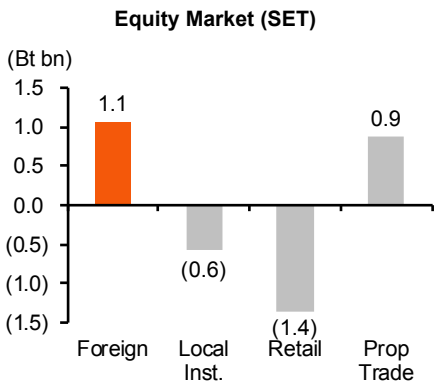
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	1.9	(1.7)	5.6	16.4	6.4	10.2
m-m %						
Nov-25	(4.0)	2.1	4.2	(4.4)	1.6	(2.1)
Dec-25	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	1.9	(1.7)	5.6	16.4	6.4	10.2
w-w %						
15-19 Dec 25	(0.2)	(0.4)	(0.6)	(3.5)	(1.9)	(1.8)
22-26 Dec 25	0.6	0.1	(0.8)	2.7	2.4	3.1
29 Dec-2 Jan	0.0	0.8	2.5	4.4	1.1	2.8
5-9 Jan 26	(0.4)	(2.5)	2.2	6.4	3.5	3.2
12-16 Jan 26	1.7	(0.0)	1.6	5.5	1.8	3.7
d-d %						
13-Jan-26	(0.6)	(0.3)	0.7	1.5	(0.2)	0.5
14-Jan-26	0.7	(0.3)	0.9	0.6	(0.3)	0.8
15-Jan-26	1.4	0.0	0.5	1.6	1.5	(0.4)
16-Jan-26	1.1	0.2	0.0	0.9	(0.4)	1.9
19-Jan-26	0.6	(0.4)	0.6	1.3	(0.4)	0.7

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

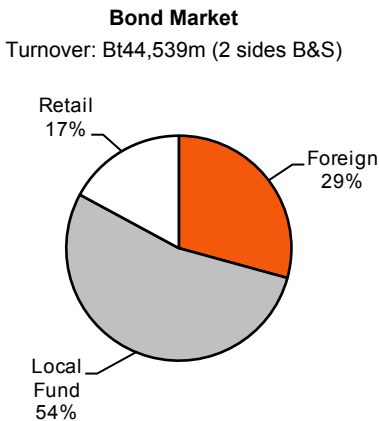
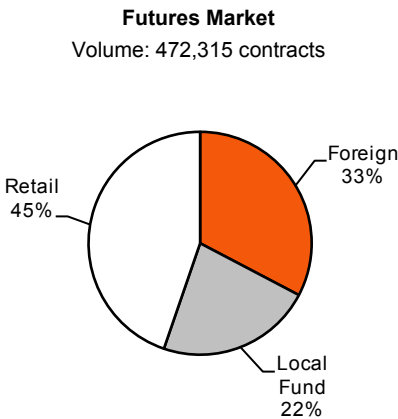
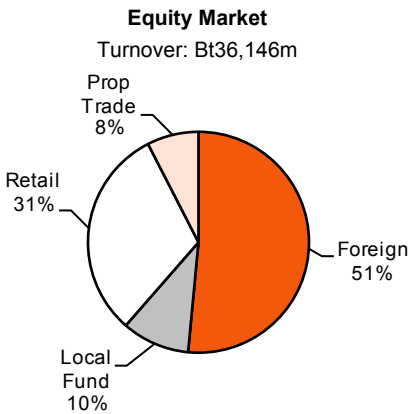
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

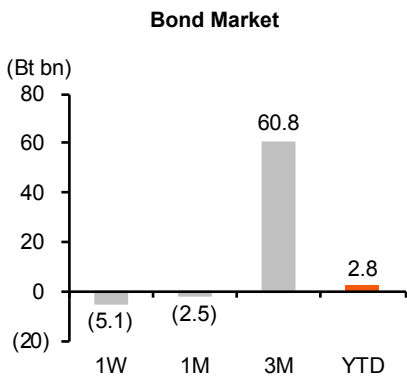
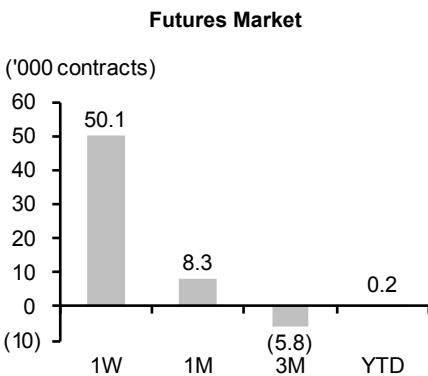
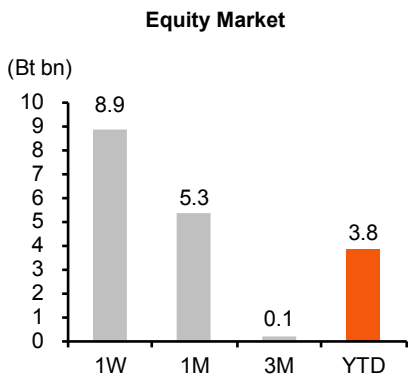
As of 19-Jan-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	19,149	18,085	1,064	163,785	145,078	18,707	4,735	10,174	(5,439)
Institution Investors	3,296	3,872	(576)	84,804	128,400	(43,596)	13,204	14,109	(906)
Retail Investors	10,541	11,894	(1,353)	223,726	198,837	24,889	1,157	1,161	(4)
Proprietary Trading	3,159	2,294	865	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



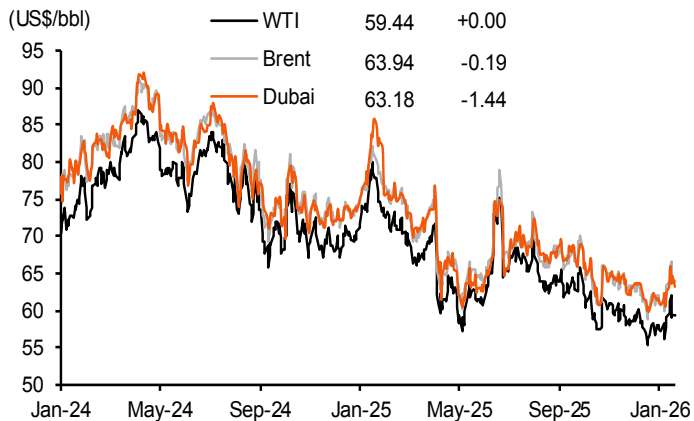
Net Foreign Fund Flows By Market



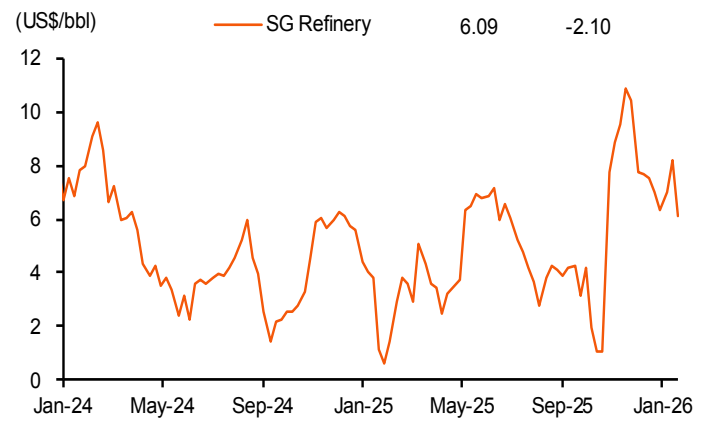
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

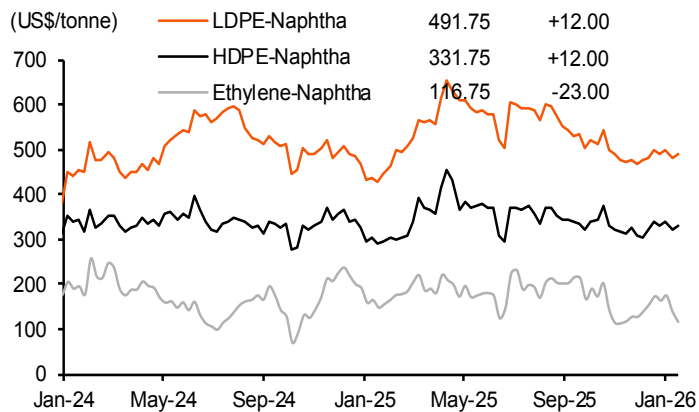
WTI, Dubai, Brent



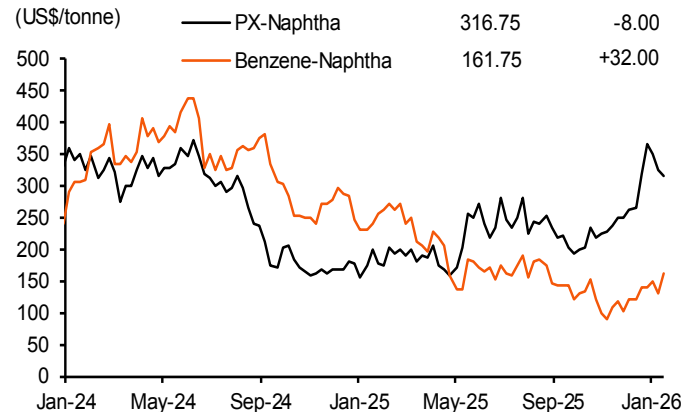
SG Refinery



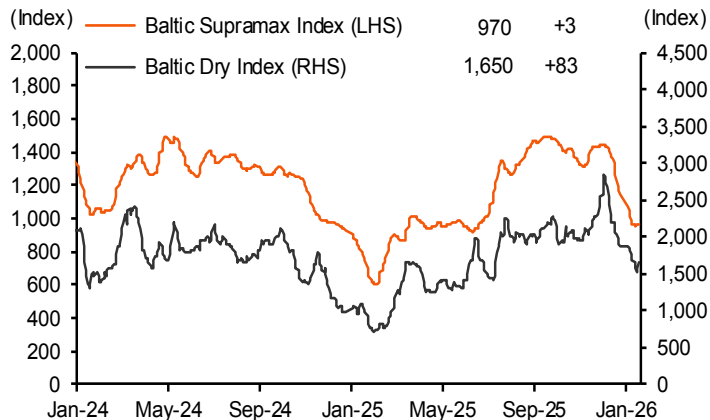
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



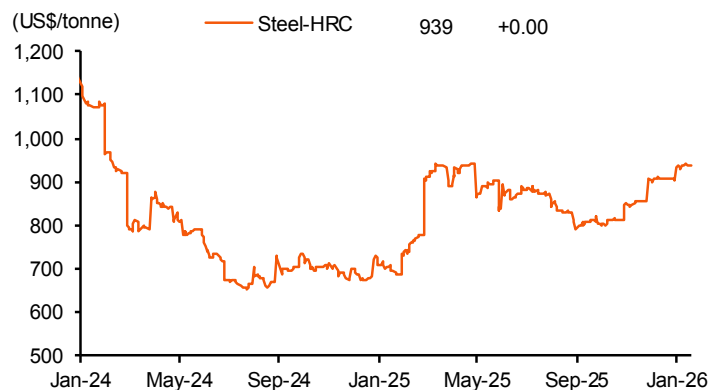
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



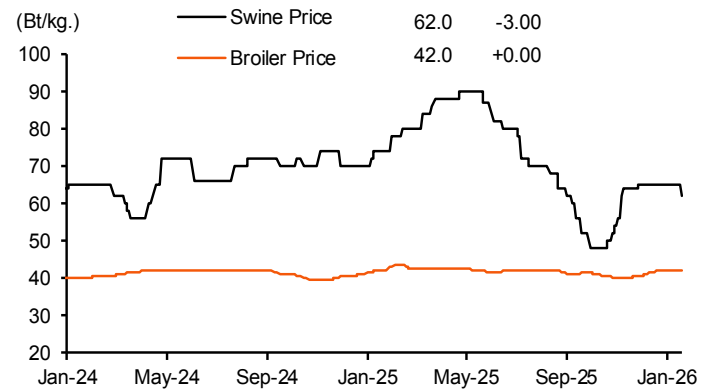
Coal – Newcastle



Steel-HRC



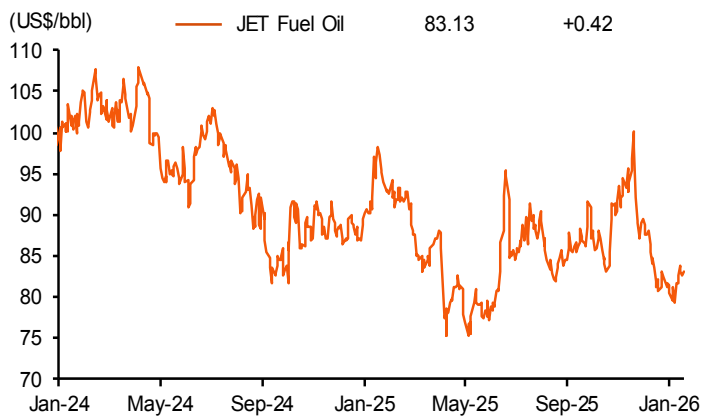
Broiler, Swine



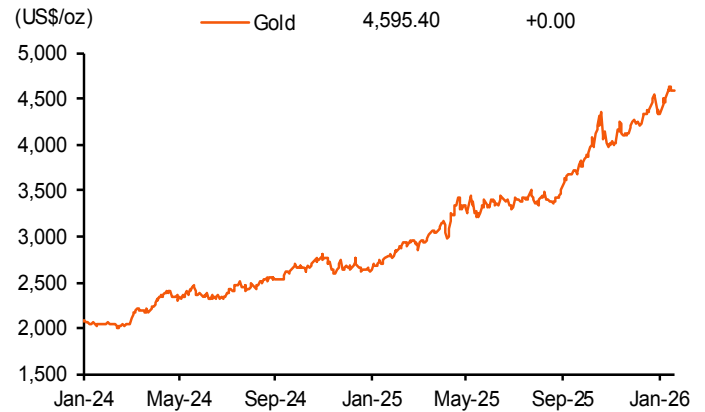
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

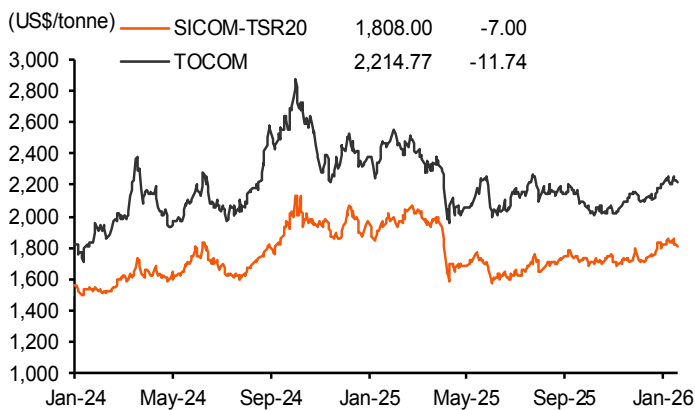
JET Fuel Oil



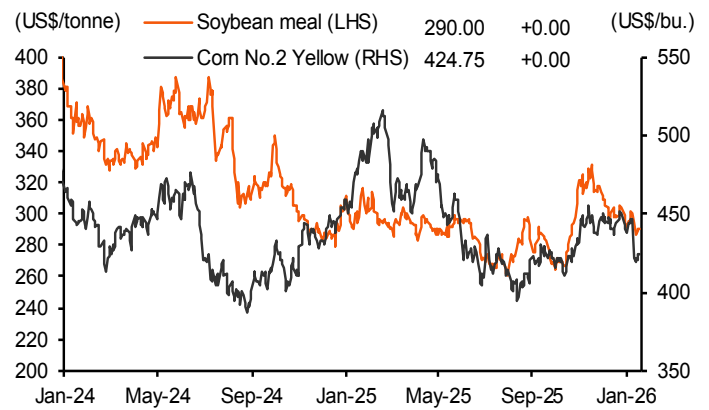
Gold



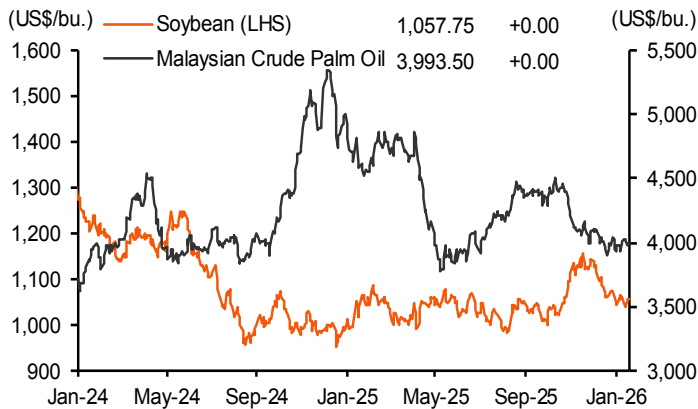
Rubber



Soybean meal & Corn



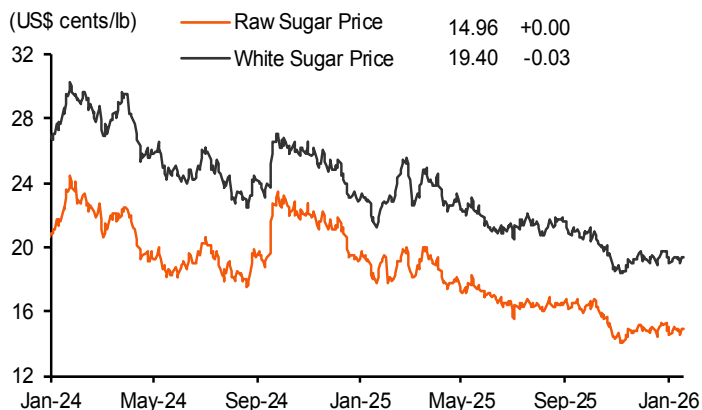
Soybean & Palm Oil



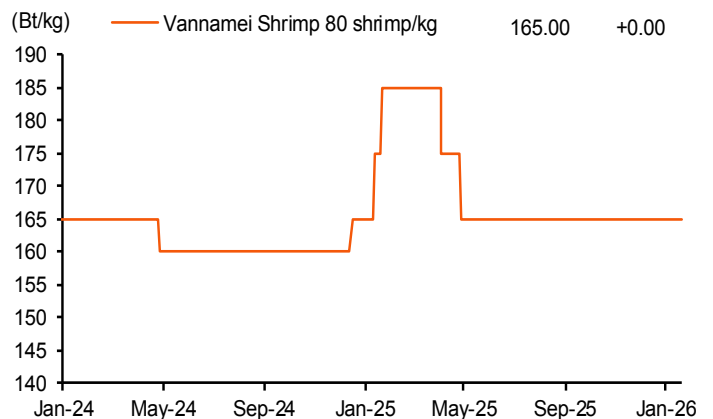
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25			Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25
1	SAAM	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	1	SCC	4,206	3,636	4,312	4,269	5,260
2	A5	27.1	34.8	34.8	27.1	30.7	2	BEM	2,940	3,789	3,773	2,728	4,940
3	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	3	KTC	1,694	4,710	5,019	1,694	4,717
4	TAPAC	24.5	20.1	20.1	24.5	20.1	4	KCE	3,993	4,643	4,129	4,106	3,972
5	ACE	20.0	20.0	19.6	20.0	19.7	5	BBL	3,594	3,439	3,458	3,849	3,530
6	APCS	20.6	19.1	19.1	20.6	19.1	6	TFG	5,497	5,068	3,819	5,052	3,447
7	EP	19.0	17.4	17.6	19.0	18.7	7	BANPU	3,379	3,300	3,167	3,379	2,977
8	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	8	BDMS	2,788	2,875	3,074	2,451	2,792
9	SFLEX	20.8	17.9	17.8	20.8	18.4	9	BCP	4,415	4,162	4,065	3,831	2,675
10	NNCL	17.3	17.2	17.2	17.3	17.2	10	ACE	2,663	2,641	2,619	2,663	2,627
11	SAMART	17.3	17.0	17.0	17.3	17.2	11	CPALL	2,254	2,809	2,752	2,195	2,458
12	DITTO	13.9	17.2	16.9	13.9	16.4	12	GULF	2,231	2,049	2,202	2,089	2,246
13	KCE	13.6	15.4	15.3	13.6	16.2	13	SCB	2,036	2,031	2,059	2,109	2,218
14	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	14	SPALI	1,836	1,821	2,164	2,013	1,983
15	STPI	15.1	15.0	15.5	15.1	15.1	15	TRUE	1,299	1,984	1,979	1,411	1,794
16	PDJ	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	16	CK	1,413	2,093	2,225	1,601	1,776
17	III	13.1	14.8	14.8	13.1	14.7	17	PLANB	1,487	1,763	1,830	1,172	1,596
18	SA	14.2	14.2	14.5	14.2	14.5	18	PRM	1,610	1,595	1,736	1,598	1,550
19	AQUA	16.4	14.4	14.4	16.4	14.4	19	TLI	1,719	1,727	1,709	1,753	1,532
20	SUSCO	12.7	14.4	14.5	12.7	14.3	20	TU	1,390	1,410	1,464	1,640	1,513
21	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	21	OSP	1,604	1,527	1,579	1,407	1,477
22	IMH	12.5	12.5	12.7	12.5	13.8	22	AMATA	2,274	1,721	1,587	2,046	1,422
23	IRCP	14.4	14.3	13.9	14.4	13.6	23	HMPRO	1,507	1,612	1,588	1,380	1,401
24	BR	13.1	13.1	13.2	13.1	13.3	24	CCET	1,947	1,775	1,739	1,786	1,365
25	TFG	19.1	17.2	13.0	19.1	13.1	25	COM7	1,446	1,673	1,735	1,658	1,342
26	NETBAY	11.3	12.7	12.8	11.3	12.5	26	BCPG	205	303	1,515	253	1,277
27	LPH	9.7	12.3	12.3	9.7	12.3	27	PTT	1,036	1,218	1,377	958	1,256
28	MAJOR	11.4	11.4	11.5	11.4	12.1	28	DITTO	1,098	1,589	1,524	1,146	1,255
29	SKY	14.5	14.2	12.0	14.5	12.0	29	SA	1,222	1,231	1,233	1,205	1,242
30	XO	11.3	11.4	11.5	11.3	11.8	30	SGP	1,546	1,107	1,132	1,477	1,113
31	TEAMG	7.4	11.9	12.4	7.4	11.8	31	AOT	925	1,044	1,203	930	1,097
32	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	32	STPI	1,026	1,105	1,333	988	1,052
33	MEDEZE	11.5	11.6	11.6	11.5	11.4	33	SKY	1,335	1,431	1,152	1,283	1,052
34	PCE	13.3	13.3	13.4	13.3	11.4	34	RATCH	1,070	1,065	1,025	1,121	1,043
35	TVDH	12.4	12.4	12.4	12.4	11.0	35	LH	1,244	1,329	1,495	1,270	1,038
36	AMC	10.5	10.6	10.6	10.5	10.6	36	TCAP	470	996	953	486	1,036
37	ONEE	7.0	10.1	10.1	7.0	10.1	37	EA	1,071	943	1,342	1,130	1,032
38	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	38	SAMART	1,090	1,104	1,037	1,046	943
39	JUBILE	9.8	10.0	10.0	9.8	10.0	39	KBANK	1,632	1,646	1,500	1,879	899
40	MAGURO	3.3	8.3	9.9	3.3	10.0	40	ADVANC	609	1,183	760	632	839
41	PRM	9.9	10.0	10.1	9.9	10.0	41	KKP	994	1,115	972	1,183	830
42	SINGER	8.0	9.2	10.7	8.0	10.0	42	MEDEZE	920	829	861	846	782
43	CGH	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	43	GUNKUL	700	759	792	834	769
44	DOD	6.4	6.4	6.7	6.4	9.7	44	JMT	881	1,018	1,051	774	762
45	IP	9.6	9.5	9.4	9.6	9.5	45	XO	869	827	791	734	756
46	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	46	PCE	953	910	883	872	752
47	SGP	12.6	9.3	9.3	12.6	9.2	47	STA	906	757	774	764	698
48	ADVICE	7.9	9.7	9.4	7.9	9.2	48	BA	761	690	680	659	692
49	BTC	9.1	9.1	9.1	9.1	9.2	49	CPAXT	655	673	896	623	689
50	AMANA	6.8	7.3	7.3	6.8	9.0	50	PTTEP	672	669	584	571	688

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ALT	นาง ปรีญาภรณ์ ตั้งเผาศักดิ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.07	10,700
ALT	นาง ปรีญาภรณ์ ตั้งเผาศักดิ์	19/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.07	10,700
BIS	นาย ประเมศวร์ ขำภักตร์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,500	1.94	55,290
CCP	นาง ชลธิชา ทีปกรสุขเกษม	14/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.21	42,000
COM7	นาย ณรงค์ ศรีวรรณวิทย์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	19.25	385,000
COM7	นาย ณรงค์ ศรีวรรณวิทย์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,000	19.13	1,721,700
CPALL	นาย ศุภชัย เจียรวนนท์	13/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	41.45	1,243,500
CPI	นาย ทรงฤทธิ์ นวัตกรรมวงศ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,200	3.40	41,480
CREDIT	นาย รอยย์ ออกลุติณัส กุณาร	07/01/69	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	5,000	15.60	78,000
CREDIT	นาย รอยย์ ออกลุติณัส กุณาร	08/01/69	ซื้อ		2,000	15.50	31,000
CREDIT	นาย รอยย์ ออกลุติณัส กุณาร	12/01/69	ซื้อ		5,000	15.30	76,500
CREDIT	นาย รอยย์ ออกลุติณัส กุณาร	15/01/69	ซื้อ		80,000	15.00	1,200,000
CREDIT	นาย รอยย์ ออกลุติณัส กุณาร	16/01/69	ซื้อ		100,000	15.00	1,500,000
DHOUSE	นาย พงศ์พจน์ เลิศรุ่งพร	14/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	0.37	1,480
DHOUSE	นาย พงศ์พจน์ เลิศรุ่งพร	15/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,200	0.39	1,638
DHOUSE	นาย พงศ์พจน์ เลิศรุ่งพร	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,600	0.40	1,840
EKH	นาย สุทธิพงศ์ ตั้งสัจจะพจน์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	4.92	4,920
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	1.18	118
GULF	นาย สารัตถ์ รัตนาวะดี	13/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,139,400	42.75	91,459,350
HTC	นาง ปรียา จีระพันธุ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,200	15.00	108,000
HTC	นาง ปรียา จีระพันธุ์	19/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,800	15.00	192,000
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั้ววงษ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,500	3.04	22,800
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	1.40	5,600
PL	นาย สาระ ล่ำซำ	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	38,300	1.33	50,939
PLUS	นาย นิลสุวรรณ ลีลารัศมี	08/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	1.18	23,600
PLUS	นาย นิลสุวรรณ ลีลารัศมี	15/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	1.12	33,600
PROEN	นาย กิตติพันธ์ ศรีบัวเอี่ยม	14/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.06	10,600
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	15/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	210,600	3.07	646,542
RBF	นางสาว สนาธร รัตนภูมิภิญโญ	15/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700,000	3.08	2,156,000
RPH	นาง จิราภรณ์ ศรีนครินทร์	14/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,000	4.86	9,720
SAFE	นาย วิวัฒน์ กว้างคนานุรักษ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	62,000	5.90	365,800
SKR	นาย สุริยันต์ โจรโรจน์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	40,000	6.90	276,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	14/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.50	105,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	14/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.60	106,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	16/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.40	104,000
TMILL	นาย ประภาส ชุตินาทรพันธ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	2.16	8,640
TSTE	นาย ประภาส ชุตินาทรพันธ์	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	10.90	43,600
UVAN	นาย ไพโรจน์ โต๊ะดำ	19/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	12.90	90,300
VIBHA	นาย พิจิตร์ วิริยะเมตตากุล	15/01/69	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	16,667	0.07	1,167
VL	นาง ชุตินา กลิ่นสุวรรณ	16/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	0.79	237,000

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กักกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกักกับการซื้อขาย
JTS	07 ม.ค. - 27 ม.ค. 26	ระดับ 1			

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ม.ค. 2569	-
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ศาลรับคำฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568	-
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2568	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
KC	KC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 เม.ย. 2568	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิณฑ์ชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)	04 มี.ค. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	19 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan
1 CPALL	668.5	107.4	81.6	50.8	234.1
2 PTTEP	275.8	111.4	545.5	283.4	(11.5)
3 BDMS	188.2	(49.2)	(23.4)	(89.4)	100.1
4 CPF	119.8	(22.6)	68.1	(9.0)	12.4
5 SCGP	116.6	26.7	208.3	38.6	31.5
6 TRUE	115.7	(61.5)	38.4	(108.8)	94.4
7 KTC	91.1	85.6	239.1	14.8	(26.9)
8 IVL	90.1	(80.8)	77.5	29.9	40.9
9 TTB	89.4	53.9	50.3	(64.7)	12.9
10 BH	86.9	(26.7)	(101.2)	(43.7)	(31.3)
11 PTT	63.3	495.7	209.4	862.5	285.9
12 HANA	51.6	22.9	17.3	6.1	(7.0)
13 CPAXT	51.1	61.0	127.3	49.0	126.1
14 CRC	47.1	1.3	110.6	28.9	6.4
15 HMPRO	44.6	(22.1)	36.5	(9.2)	11.1
16 BCH	37.9	(5.2)	7.6	(11.0)	(7.8)
17 THG	36.0	11.9	4.8	1.4	(34.5)
18 CCET	32.8	(11.8)	24.1	30.5	9.8
19 RATCH	25.9	26.7	23.4	(5.3)	9.0
20 KCE	24.8	(33.1)	(3.9)	9.4	10.5

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	859.1	743.4	1,602.6	115.7	56.8
2 DELTA	644.0	621.5	1,265.5	22.5	35.7
3 CPALL	955.3	286.8	1,242.2	668.5	24.0
4 PTTEP	660.5	384.7	1,045.2	275.8	35.5
5 BDMS	608.7	420.5	1,029.2	188.2	29.4
6 ADVANC	392.6	434.5	827.1	(41.9)	37.7
7 PTT	440.5	377.2	817.7	63.3	34.0
8 KBANK	192.1	603.3	795.4	(411.2)	26.0
9 BH	422.7	335.8	758.5	86.9	32.1
10 SCB	242.6	446.6	689.1	(204.0)	39.2
11 GULF	297.8	380.1	677.9	(82.2)	24.7
12 AOT	256.3	394.9	651.2	(138.6)	34.6
13 KTB	227.2	316.2	543.3	(89.0)	31.4
14 TTB	265.9	176.5	442.4	89.4	33.2
15 SCC	155.7	254.4	410.1	(98.7)	28.5
16 KTC	245.0	153.9	398.9	91.1	43.9
17 CPF	224.0	104.1	328.1	119.8	40.4
18 MINT	155.7	157.9	313.6	(2.2)	29.3
19 SCGP	208.8	92.2	301.0	116.6	33.3
20 PTTGC	113.5	179.2	292.7	(65.7)	25.8

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	19 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan
1 KBANK	(411.2)	348.9	131.4	6.5	(326.1)
2 SCB	(204.0)	320.7	200.1	(122.6)	(93.3)
3 AOT	(138.6)	(219.3)	(115.6)	142.1	86.0
4 SCC	(98.7)	(149.7)	(57.9)	81.9	63.3
5 TISCO	(89.3)	67.2	133.1	(134.8)	(97.3)
6 KTB	(89.0)	125.0	10.3	(23.1)	54.9
7 GULF	(82.2)	252.9	(98.2)	16.1	(9.9)
8 PTTGC	(65.7)	(7.0)	32.7	91.6	(11.6)
9 MTC	(63.4)	(4.5)	(41.9)	69.1	196.0
10 SAWAD	(52.6)	(99.1)	(43.6)	52.1	146.1
11 AAV	(49.4)	(1.6)	48.2	(8.9)	(5.9)
12 ADVANC	(41.9)	(71.4)	(73.4)	(195.7)	39.6
13 TIDLOR	(38.3)	(52.7)	47.2	70.1	99.9
14 TLI	(32.9)	(34.1)	(16.6)	(18.4)	45.1
15 GPSC	(30.6)	32.5	33.7	(8.2)	(22.0)
16 COM7	(14.8)	(72.7)	(4.2)	24.4	(17.3)
17 CK	(14.1)	81.3	15.9	10.1	3.1
18 KKP	(13.9)	34.8	3.5	(0.5)	(36.5)
19 TOP	(12.1)	(159.9)	64.3	(26.1)	38.8
20 MOSHI	(9.7)	1.4	(0.1)	(0.1)	(1.4)

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 MORE	2,121.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.7	17.6	27.0
4 KKP-W6	16.7	70.5	23.7
5 BBL	439.0	1,908.8	23.0
6 NDR	88.6	456.9	19.4
7 TISCO	118.0	800.6	14.7
8 AMATA	167.2	1,150.0	14.5
9 KBANK	336.0	2,369.3	14.2
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	101.6	828.8	12.3
13 TRUE	3,946.5	34,552.1	11.4
14 KKP	94.6	846.8	11.2
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 HFT	73.2	658.4	11.1
17 CPF	919.1	8,407.0	10.9
18 AH	36.9	354.8	10.4
19 BH	80.6	795.0	10.1
20 TOP	209.0	2,233.8	9.4

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	BH	972,400	143,638,650	147.72	150.00	-1.52%	46	BTS	2,150,700	4,743,498	2.21	2.22	-0.65%
2	KBANK	636,800	122,557,350	192.46	191.50	0.50%	47	CENTEL	131,200	4,328,150	32.99	33.25	-0.79%
3	BDMS	6,249,500	120,646,870	19.31	19.50	-1.00%	48	BCH	387,000	3,873,185	10.01	10.10	-0.91%
4	PTTEP	636,000	74,070,350	116.46	116.50	-0.03%	49	OR	260,500	3,710,040	14.24	14.20	0.30%
5	SCC	338,100	71,038,000	210.11	209.00	0.53%	50	CBG	79,000	3,471,825	43.95	44.25	-0.68%
6	SCB	503,400	70,268,750	139.59	139.00	0.42%	51	GLOBAL	486,400	3,129,840	6.43	6.50	-1.00%
7	AOT	1,291,300	66,862,575	51.78	51.75	0.06%	52	CCET	624,400	3,109,512	4.98	5.05	-1.39%
8	GULF	1,124,300	51,113,475	45.46	45.50	-0.08%	53	RATCH	103,800	3,088,050	29.75	30.00	-0.83%
9	PTTGC	1,989,200	47,677,570	23.97	23.90	0.29%	54	PLANB	839,600	2,950,274	3.51	3.62	-2.93%
10	DELTA	221,000	36,985,300	167.35	168.00	-0.38%	55	WHA	905,300	2,930,858	3.24	3.26	-0.69%
11	CPN	599,200	34,820,275	58.11	57.25	1.50%	56	EA	942,900	2,682,036	2.84	2.84	0.16%
12	TOP	808,200	32,125,950	39.75	39.75	0.00%	57	MEGA	58,900	2,049,625	34.80	35.00	-0.58%
13	CPALL	629,500	27,421,725	43.56	43.50	0.14%	58	STA	144,100	1,798,680	12.48	12.60	-0.94%
14	MINT	1,056,500	23,777,730	22.51	22.50	0.03%	59	AP	177,800	1,551,410	8.73	8.70	0.29%
15	MTC	762,800	23,047,275	30.21	30.50	-0.94%	60	DOHOME	440,500	1,531,608	3.48	3.50	-0.66%
16	CPF	1,029,700	22,338,410	21.69	21.60	0.44%	61	VGI	1,641,800	1,495,218	0.91	0.92	-1.01%
17	IVL	759,200	14,476,620	19.07	19.20	-0.69%	62	BAM	183,000	1,482,270	8.10	8.15	-0.62%
18	ADVANC	41,600	14,189,000	341.08	340.00	0.32%	63	TFG	303,700	1,450,092	4.77	4.82	-0.94%
19	TISCO	109,300	12,169,900	111.34	111.00	0.31%	64	CPAXT	87,500	1,304,060	14.90	15.00	-0.64%
20	AMATA	739,000	11,489,360	15.55	15.70	-0.97%	65	BA	64,900	993,720	15.31	15.40	-0.57%
21	TU	897,800	11,232,250	12.51	12.60	-0.71%	66	CK	76,900	977,690	12.71	12.70	0.11%
22	LH	2,843,600	10,940,940	3.85	3.86	-0.32%	67	CNROBOAI23	343,620	940,534	2.74	0.00	0.00%
23	BCP	350,000	10,195,050	29.13	29.25	-0.41%	68	SISB	90,900	907,520	9.98	10.10	-1.15%
24	KTC	349,200	9,528,000	27.29	27.50	-0.78%	69	AEONTS	9,100	895,650	98.42	98.00	0.43%
25	KKP	138,200	9,300,175	67.30	67.75	-0.67%	70	PR9	47,100	875,950	18.60	18.90	-1.60%
26	SAWAD	386,000	9,254,850	23.98	23.80	0.74%	71	GFPT	82,200	832,410	10.13	10.20	-0.72%
27	CRC	502,800	9,253,030	18.40	18.50	-0.52%	72	SCGP	39,400	827,680	21.01	20.90	0.51%
28	COM7	448,100	8,873,450	19.80	19.80	0.01%	73	TVO	35,000	792,330	22.64	22.80	-0.71%
29	BANPU	1,637,900	8,661,585	5.29	5.30	-0.22%	74	ERW	359,100	782,808	2.18	2.18	0.00%
30	SIRI	6,395,100	8,633,385	1.35	1.35	0.00%	75	RCL	27,800	778,400	28.00	28.00	0.00%
31	SPALI	506,900	8,617,550	17.00	16.90	0.59%	76	TASCO	52,200	753,040	14.43	14.50	-0.51%
32	TIDLOR	437,400	7,364,280	16.84	16.90	-0.38%	77	BJC	52,200	733,120	14.04	14.20	-1.10%
33	EGCO	62,300	7,201,350	115.59	115.50	0.08%	78	JMART	101,600	725,460	7.14	7.20	-0.83%
34	HANA	414,700	6,872,060	16.57	16.80	-1.36%	79	BGRIM	50,700	700,790	13.82	13.90	-0.56%
35	TRUE	547,600	6,658,670	12.16	12.30	-1.14%	80	GUNKUL	370,600	670,577	1.81	1.81	-0.03%
36	HMPRO	972,100	6,569,035	6.76	6.75	0.11%	81	SPRC	99,800	667,030	6.68	6.75	-0.98%
37	TCAP	107,300	6,284,200	58.57	58.75	-0.31%	82	CNSTAR5023	65,445	469,368	7.17	0.00	0.00%
38	STGT	647,300	6,280,080	9.70	9.60	1.06%	83	BLA	22,400	463,540	20.69	20.70	-0.03%
39	AWC	3,043,100	6,211,946	2.04	2.02	1.06%	84	STPI	94,700	453,830	4.79	4.72	1.53%
40	GPSC	158,000	6,127,175	38.78	39.00	-0.57%	85	MBK	22,500	408,750	18.17	18.20	-0.18%
41	TLI	574,500	6,115,210	10.64	10.80	-1.44%	86	MAJOR	57,900	403,070	6.96	7.05	-1.26%
42	OSP	332,700	5,777,470	17.37	17.40	-0.20%	87	SJWD	52,400	364,285	6.95	7.00	-0.69%
43	KCE	294,800	5,385,660	18.27	18.60	-1.78%	88	TTB	163,300	333,132	2.04	2.04	0.00%
44	BEM	917,400	4,770,480	5.20	5.20	0.00%	89	BCPG	46,200	329,460	7.13	7.25	-1.64%
45	M	244,400	4,757,500	19.47	19.60	-0.68%	90	CKP	129,000	303,368	2.35	2.34	0.50%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขายลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 TKN	64,700	271,982	4.20	4.24	-0.86%
92 JMT	30,900	267,000	8.64	8.75	-1.25%
93 THCOM	28,300	247,780	8.76	8.90	-1.62%
94 QH	183,700	239,463	1.30	1.30	0.27%
95 JAS	179,700	239,001	1.33	1.33	0.00%
96 IRPC	141,700	167,140	1.18	1.19	-0.88%
97 SAPPE	5,000	155,000	31.00	31.25	-0.80%
98 PTG	18,100	135,750	7.50	7.45	0.67%
99 BTG	7,000	130,890	18.70	18.70	-0.01%
100 CN23	20,422	113,342	5.55	5.55	0.00%
101 PSH	27,400	98,710	3.60	3.60	0.07%
102 TPIPP	50,100	92,184	1.84	1.85	-0.54%
103 TOA	5,100	71,400	14.00	14.10	-0.71%
104 STECON	9,100	68,250	7.50	7.40	1.35%
105 CHG	38,000	58,205	1.53	1.54	-0.54%
106 SAMART	9,400	55,345	5.89	5.95	-1.05%
107 TTA	13,200	55,124	4.18	4.20	-0.57%
108 CN01	2,152	47,559	22.10	22.10	0.00%
109 GLD	8,200	47,314	5.77	5.77	0.00%
110 AURA	3,500	46,550	13.30	13.40	-0.75%
111 MOSHI	1,300	45,300	34.85	34.75	0.28%
112 BAY	1,700	43,775	25.75	25.75	0.00%
113 EPG	13,000	38,340	2.95	2.98	-1.03%
114 ORI	22,200	37,990	1.71	1.72	-0.51%
115 ASML01	1,021	36,501	35.75	34.25	4.38%
116 ITC	2,200	36,120	16.42	16.40	0.11%
117 PSL	5,700	34,055	5.97	6.00	-0.42%
118 KTB	1,100	31,900	29.00	29.00	0.00%
119 BBL	100	17,000	170.00	169.50	0.29%
120 CNSEMI23	4,742	13,108	2.76	2.76	0.15%
121 BEC	6,500	12,025	1.85	1.85	0.00%
122 LPN	5,800	8,816	1.52	1.52	0.00%
123 TQM	100	1,150	11.50	11.70	-1.71%
124 AAV	300	372	1.24	1.24	0.00%
125 META01	30	174	5.80	5.70	1.75%
126 THANI	100	163	1.63	1.64	-0.61%
127 BEAUTY	200	87	0.44	0.42	3.57%
128 AAPL01	1	24	23.80	23.50	1.28%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTTEP-F	55,100	6,415,350	116.50	116.50	0.00
KTC-F	32,100	866,825	27.25	27.50	(0.91)
KTB-F	24,700	713,075	28.75	29.00	(0.86)
BDMS-F	12,900	246,000	19.50	19.50	0.00

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
INET	11,900,000	42,840,000	3.60	3.60	0.00	3.00
IVL	411,500	8,394,600	20.40	19.20	6.25	1.00
AOT	100,000	5,175,000	51.75	51.75	0.00	1.00
BEM	727,100	3,780,920	5.20	5.20	0.00	1.00
BDMS	150,400	3,123,297	20.77	19.50	6.51	1.00
CHNXT5023	437,000	3,006,560	6.88	6.90	(0.29)	1.00
BABA23	695,000	3,001,149	4.32	4.40	(1.82)	1.00
TH	4,500,000	1,980,000	0.44	0.46	(4.35)	1.00
DELTA13C2605B	1,500,000	720,000	0.48	0.48	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 19/1/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	91.8%	08/08/2026	1.83	0.01	7.1%	0.00	n.m.	183.00	50.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.2%	13/05/2027	1.83	0.09	7.1%	0.00	n.m.	20.33	25.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	124.9%	16/05/2027	0.40	0.10	45.0%	0.01	807.9%	4.89	103.4%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	56.0%	22/05/2028	6.00	0.36	12.5%	0.01	n.m.	16.67	30.7%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	86.4%	28/02/2026	0.81	0.01	46.8%	0.00	n.m.	81.00	122.5%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	216.0%	29/02/2028	0.81	0.06	46.8%	0.01	518.5%	13.50	71.4%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1439.4%	31/05/2026	4.92	0.74	39.4%	0.00	n.m.	6.65	305.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	183.3%	01/04/2026	0.18	0.01	88.3%	0.00	n.m.	18.00	186.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	168.1%	15/06/2028	1.38	0.70	55.7%	0.15	379.6%	1.97	134.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	259.4%	14/02/2026	3.62	0.01	11.7%	0.00	n.m.	362.00	203.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	203.0%	01/09/2026	1.66	0.03	9.2%	0.00	n.m.	55.33	88.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	332.4%	12/07/2026	0.26	0.03	34.1%	0.00	n.m.	10.26	169.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	548.5%	21/11/2026	2.22	0.01	52.9%	0.00	n.m.	229.99	84.1%	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	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	223.0%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	85.2%	28/05/2027	0.27	0.05	39.3%	0.01	430.2%	5.40	81.8%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-9.4%	15/12/2030	1.59	0.64	37.4%	0.65	-1.4%	2.48	35.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	150.0%	12/05/2026	0.86	0.01	33.8%	0.00	n.m.	86.00	98.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	120.0%	31/05/2026	0.50	0.10	37.9%	0.00	n.m.	5.00	171.2%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Mar 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	46.0%	06/06/2027	0.50	0.23	41.2%	0.08	180.6%	2.17	121.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	128.2%	14/05/2027	1.24	0.33	42.4%	0.02	n.m.	3.76	114.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	139.2%	0.00	n.m.	1.20	641.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1700.0%	06/07/2028	0.03	0.04	0.0%	na	n.m.	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	0.0%	na	n.m.	1.50	222.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	665.0%	24/06/2027	0.40	0.06	106.7%	0.02	201.4%	6.67	145.1%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	71.6%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	33.3%	17/03/2027	0.24	0.02	55.3%	0.03	-37.1%	12.00	41.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	6.7%	20/05/2027	2.38	0.54	129.4%	1.13	-52.1%	4.41	44.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	64.8%	13/02/2028	2.84	0.68	42.7%	0.33	107.5%	4.18	68.0%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	0.080	1:1.0000	57.1%	31/07/2026	0.07	0.03	213.4%	0.03	-1.8%	2.33	213.4%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	400.0%	16/06/2027	0.03	0.02	430.0%	0.03	-20.6%	1.50	268.4%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	194.3%	28/01/2027	1.06	0.12	43.3%	0.00	n.m.	8.83	108.7%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	480.2%	28/01/2028	1.06	0.15	43.3%	0.00	n.m.	7.07	99.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	88.5%	16/11/2027	0.61	0.15	73.2%	0.10	53.0%	4.07	97.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-41.9%	05/02/2027	3.30	0.11	175.0%	0.60	-81.8%	7.98	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	97.4%	30/06/2026	3.08	0.08	6.9%	0.00	n.m.	38.50	80.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-11.5%	28/10/2026	4.88	1.32	20.6%	1.53	-13.4%	3.70	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	39.3%	28/10/2027	4.88	0.80	20.6%	0.20	308.8%	6.10	47.1%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	62.5%	27/06/2026	1.28	0.08	51.4%	0.02	273.6%	16.00	79.2%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	146.9%	27/06/2028	1.28	0.16	51.4%	0.10	60.9%	8.00	61.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	145.9%	10/10/2031	1.33	0.27	21.3%	0.02	n.m.	4.93	55.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1250.7%	05/06/2026	0.67	0.05	28.1%	0.00	n.m.	13.40	245.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	371.6%	01/08/2026	0.67	0.06	28.1%	0.00	n.m.	11.17	160.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	64.7%	31/07/2026	1.16	0.18	120.0%	0.23	-21.3%	7.36	104.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	4.1%	18/03/2026	67.75	0.55	21.9%	1.15	-52.2%	123.18	14.9%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	52.1%	23/03/2027	0.86	0.06	23.7%	0.01	639.8%	14.91	44.9%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	186.0%	25/06/2026	1.07	0.06	21.9%	0.00	n.m.	17.83	125.2%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	200.0%	25/05/2029	0.15	0.20	113.7%	0.07	200.2%	0.75	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	77.0%	21/08/2026	6.00	0.62	91.1%	0.48	29.8%	9.68	102.9%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	16.5%	15/05/2026	4.80	0.09	31.4%	0.08	13.9%	53.33	33.0%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	12.6%	18/05/2027	2.22	0.18	20.5%	0.06	222.1%	12.33	41.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	251.6%	30/09/2028	0.31	0.09	80.4%	0.05	70.0%	3.44	104.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	149.4%	18/05/2028	1.72	0.29	29.3%	0.01	n.m.	5.93	75.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1366.7%	17/12/2026	0.09	0.02	129.8%	0.00	n.m.	4.50	236.7%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	108.6%	11/03/2027	0.58	0.21	91.0%	0.12	73.6%	2.76	129.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	117.2%	03/09/2027	0.58	0.26	91.0%	0.17	54.5%	2.23	124.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	6.2%	19/08/2026	0.32	0.12	45.6%	0.09	29.3%	2.67	99.1%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-2.1%	17/05/2027	9.05	4.18	10.6%	3.94	6.1%	2.24	46.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-1.8%	15/11/2027	9.05	4.00	10.6%	3.59	11.5%	2.29	46.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	13.3%	14/10/2026	1.13	0.28	35.6%	0.17	67.4%	4.04	77.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	152.5%	14/05/2026	0.40	0.01	78.0%	0.00	714.5%	40.00	116.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	191.7%	13/05/2028	0.72	0.10	42.4%	0.02	542.8%	7.20	74.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	86.7%	29/04/2027	0.30	0.06	46.8%	0.02	245.9%	5.00	83.0%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	170.8%	30/09/2028	1.71	0.63	118.1%	0.67	-5.9%	2.71	112.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	164.9%	05/02/2027	0.57	0.01	41.2%	0.00	925.0%	57.00	59.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	116.0%	15/01/2027	4.00	0.64	14.7%	0.00	n.m.	6.25	101.8%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	210.9%	21/01/2026	3.22	0.01	10.6%	0.00	n.m.	322.00	679.1%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	135.8%	12/09/2027	0.81	0.31	62.9%	0.08	267.3%	2.61	129.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	773.3%	01/06/2026	0.15	0.01	89.6%	0.00	n.m.	15.00	224.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	223.5%	27/07/2027	0.17	0.05	102.0%	0.03	50.1%	3.40	123.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	85.7%	29/07/2028	0.35	0.35	28.2%	0.06	456.0%	1.00	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	157.7%	24/05/2028	0.26	0.17	68.5%	0.03	404.6%	1.53	226.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	384.6%	22/06/2026	3.10	0.12	34.6%	0.00	n.m.	26.01	151.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-2.5%	15/05/2027	4.82	0.90	37.1%	1.00	-9.6%	5.36	30.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	127.2%	15/01/2027	1.36	0.09	50.0%	0.02	288.9%	15.11	71.4%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	94.4%	08/06/2027	2.68	0.21	75.6%	0.36	-41.5%	12.76	59.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	89.6%	19/03/2027	0.48	0.21	20.4%	0.00	n.m.	2.29	149.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	198.4%	06/07/2028	0.63	0.38	29.6%	0.01	n.m.	1.66	142.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st

Warrant Table (II)

As of 19/1/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	525.7%	08/10/2027	0.35	0.19	55.1%	0.00	n.m.	1.84	190.0%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	949.3%	23/05/2027	0.92	0.02	89.1%	0.01	77.5%	56.81	96.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	48.2%	14/12/2028	1.39	0.06	17.1%	0.01	395.0%	23.17	26.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	3.9%	30/06/2026	8.05	0.36	25.8%	0.53	-31.7%	22.36	17.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	366.1%	0.02	-40.1%	2.00	214.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	345.9%	06/05/2026	0.88	0.01	14.5%	0.00	n.m.	89.94	142.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1033.2%	05/01/2027	0.07	0.04	357.9%	0.10	-59.0%	3.40	216.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	643.2%	23/12/2027	0.07	0.01	357.9%	0.06	-83.4%	13.59	111.3%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	428.0%	31/03/2027	0.82	0.08	22.0%	0.00	n.m.	10.25	119.7%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พำยถึง

Calendar

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
19	20	21	22	23
New listing: DW BH13P2607A BJC13C2607A CK13C2607A DELTA41C2605B MTC41C2607A OSP13C2607A PLANB41C2607A SCGP41C2607A SET5041C2603F STGT13C2607B TU19C2607A VGI41C2607A XD: TAIWANAI13@0.000000 Events:	New listing: DW ADVANC19C2606A CGET13C2607A DELTA41C2606A SCB41P2607A SET5013P2603G SET5019P2603C ZIJIN41C2606A New Share Trading WELL 176.7 m shares (Right offering 4:1 @0.30) TL 1,474.5 m shares (PP @0.25) XD: DELL19@0.000000 XW: NCL 3:1@Free Name & symbol change: Network Corporation Pcl. (NEWS) > SPT X Pcl. (SPTX) Last trading: BRR-W2 Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์	Delisted: SFLEX-W2 Events: US-EIA petroleum report US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนธ.ค.	XD: TAIWAN19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ผลิตภัณฑ์มวลรวม ภายในประเทศ (GDP) 3Q25 (Final) US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนด.ค.และพ.ย.	XD: PFIZER19@0.000000 Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนม.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนม.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีราคาผู้บริโภคขั้น สุดท้ายเดือนม.ค.จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน
26	27	28	29	30
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: COSTCO19@0.000000 INETREIT@0.067500 TSC@0.800000 Events:

FEBUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XR: BKA 2:1@0.600000	XD: STI@0.026000		XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
XR: PTECH 2:1@2.000000	XD: IRC@0.493000			XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
16	17	18	19	20
Delisted: BRR-W2			XD: MSFT01@0.000000 MSFT80@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
	XD: JNJ03@0.000000		XD: UNIQLO80@0.000000	
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: KSL@0.040000	Holiday	XD: PICO@0.050000		
Delisted: BC-W3				
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
				XD: SP500US19@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
16	17	18	19	20
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
XD: QQQM19@0.000000				
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Mar	31 Mar	1	2	3
XD: HONDA19@0.000000 ITOCHU19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000		Delisted: BIOTEC-W2		
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
6	7	8	9	10
Holiday				
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
13	14	15	16	17
Holiday	Holiday	Holiday		
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
20	21	22	23	24
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
27	28	29	30	1 May
Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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.

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่นๆ บริษัทได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

นักวิเคราะห์ของบล. ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ได้ขึ้นทะเบียนโดย ก.ล.ต. และขอรับรองว่าความเห็นในบทวิเคราะห์นี้เป็น ความเห็นที่เป็นอิสระ มีเหตุผลรองรับ และนักวิเคราะห์ ไม่มีส่วนได้เสีย ในหลักทรัพย์ที่นำเสนอ ณ วันที่จัดทำ

"This analysis was prepared by Thanachart Securities Public Company Limited ("TNS") using data from business trends, financial forecasts, Bloomberg, and other sources. The Company is not an issuer of rights in foreign securities (DRs), so there is no conflict of interest."

WARNING: DRs involve risks from foreign exchange rates and underlying securities, which may result in devaluation. Investors must study the risks themselves before making any investment decision.

Thanachart analyst registered with the SEC and certifies that the views in this analysis are as follows: Independent opinions are justified and analysts have no interest in the offered securities as of the date of issuance.

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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3" ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

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