

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,311.6	-0.4%	Foreign	-0.2	+6.6	+5.2	PE (x)	16.0	14.8	13.6
MAI Index	211.9	-0.7%	Retail	+4.2	+9.4	+7.6	Norm EPS growth (%)	(0.7)	7.3	8.7
Turnover (Bt m)	72,724	6.7%	Institutes	-5.7	-22.5	-20.6	P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,585	-0.4%	Proprietary	+1.7	+6.5	+7.8	Yield (%)	3.9	4.0	4.4

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,300-1,330

Sentiment กลุ่มสื่อสารกดดันภาพรวม SET เมื่อวาน ปิด -0.45% ที่ 1,311.64 จุด มูลค่าการซื้อขาย 7.3 หมื่นล้าน ต่างชาติขาย 234 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET “พักฐาน” หลังปรับขึ้นแรงติดต่อกันก่อนหน้านี้ รวมถึง sentiment ซึ่งลบจากหุ้นกลุ่มสื่อสาร หลัง Telenor “ขาย” หุ้น 24.95% ให้กับบริษัท Arise ที่มีคุณสมบัติ เจียรวนนท์ เป็นผู้ถือหุ้นใหญ่ ในราคาต่ำกว่าราคาปิดก่อนหน้านี้ ซึ่งเรามองเป็นโอกาสในการ “ซื้อ” ทั้ง TRUE และ ADVANC (Update วันนี้) ทั้งนี้เราคงเป้าหมาย Election Rally ที่ 1,330-1,350 จุดเหมือนเดิม...สำหรับตลาดหุ้น US พื้นตัวดี Nasdaq +0.55% DJ +0.63% จาก GDP 3Q25 เติบโต +4.4% และตัวเลขจ้างงานดีกว่าคาด ขณะที่เงินเฟ้อ PCE เดือน พ.ย.ออกมาใกล้เคียงกับที่คาดไว้ +2.8% y-y

ทำอะไรได้: 1) “ซื้อ” ADVANC TRUE (Update) เป็นหุ้น Defensive Play ที่กำไรโตได้ดี และมีผลตอบแทนจากเงินปันผลสม่ำเสมอ
2) “ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่คาดว่าจะ Outperform ตลาดช่วง Election Rally แนะนำ “ซื้อ” DELTA PTT GULF GPSC CPN BDMS MINT MTC TIDLOR KTC SAWAD BANPU และ CK (เอา CPALL ออก)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

ADVANC “ซื้อ” พื้นฐาน 395 (เดิม 365) รายได้เติบโตได้ดีจาก ARPU ที่เติบโตด้วยกลยุทธ์เพิ่ม content เข้ามาใน package ขณะที่โครงสร้างต้นทุนลดลงทั้งต้นทุนการขยายโครงข่าย-ต้นทุนคลื่น และมีกำไรจาก Data Center เพิ่มขึ้น ปรับกำไรปี 2025-27 ขึ้น 6-7% คาดกำไรโตเฉลี่ย 10% ต่อปี คงแนะนำ “ซื้อ”

TRUE “ซื้อ” พื้นฐาน 16 (ไม่เปลี่ยน) Telenor ขายหุ้น 24.95% ให้กับบริษัท Arise และส่วนที่เหลือ 5.35% จะขายเพิ่มในอีก 2 ปีข้างหน้า มองไม่ได้มีผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ TRUE และเรายังมองกำไรเติบโต 59% ปีนี้ คงแนะนำ “ซื้อ”

CKP “ซื้อ” พื้นฐาน 5 (ไม่เปลี่ยน) การผลิตไฟฟ้าเดือน ธ.ค. หดตัว -28% y-y จากปริมาณน้ำที่ลดลงปีก่อน คาดกำไร 4Q25 ที่ 716 ล้าน -8% y-y แต่ยังคงแนะนำ “ซื้อ” เหมือนเดิม

Preview ผลการดำเนินงาน 4Q25:

BDMS คาดกำไร 4Q25 -10% y-y ที่ 3.9 พันล้าน จากการตั้งสำรองพิเศษ ขณะที่กำไรปกติยังเติบโตได้เล็กน้อย +3% y-y

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,384	↑	+306.8 +0.6
Nasdaq	23,436	↑	+211.2 +0.9
DAX	24,856	↑	+295.5 +1.2
Brent (US\$/bbl)	64.06	↓	-1.2 -1.8
GRM (US\$/bbl)	6.09	↓	-2.1 -25.6
Newcastle Coal (US\$/ton)	109.55	↑	+0.2 +0.2
Gold (US\$/oz)	4,913	↑	+75.9 +1.6
US 10-Year	4.24	↑	+0.0 +0.0
US 2-Year	3.61	↑	+0.0 +0.6
TH 10-Year	1.94	↓	-0.0 -1.0
Bt/US\$	31.09	↑	+0.0 +0.0

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับขึ้นต่อหลังความกังวลต่อความเสี่ยงภูมิรัฐศาสตร์ กรณี US-Greenland คลายตัว ขณะที่การเติบโตเศรษฐกิจสหรัฐ 3Q25 +4.4% และตัวเลขการจ้างงานออกมาดีกว่าที่คาดไว้

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
BYD	BYDCOM80 (0.45/0.48)	ผลิตรถไฟฟ้าครบวงจร ล่าสุดราคาหุ้นทะลุแนวกด Downtrend Line
TESLA	TSLA80 (2.86/3.00)	Full Self-Driving และ Robotaxi จะเป็นปัจจัยหนุนใหม่สำหรับ TESLA
Novo Nordisk	NOVOB80 (2.0/2.1)	ผู้นำยาลดน้ำหนัก ราคาหุ้นทำรูปแบบ Cup with handle

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET พักบ้าง แต่ยังมีโอกาสปรับขึ้นต่อ โดยเฉพาะกรณีที่สามารถทะลุ 1,315 จุด จะมีเป้าหมายถัดไปที่ 1,327-1,331 จุด แนะนำ “ซื้อ” GULF ADVANCE KKP CENTEL

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

PTG “ซื้อเพิ่ม” ทำ Cup with Handle ด้าน 8.0/8.45

WHA “ซื้อเพิ่ม” พื้นทำ Triple Bottom ด้าน 3.46/3.56

MTC “เริ่มสะสม” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 33.75/35.75

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 884/892 จุด และคง trailing stop ที่ 852 จุด

Block Trade: MTC (Lev. 7.8x วางเงิน 416,500 บาท) คาดกำไร 4Q25 เติบโตได้ 15% Valuation ไม่แพง ต้นา 33.75/35.75

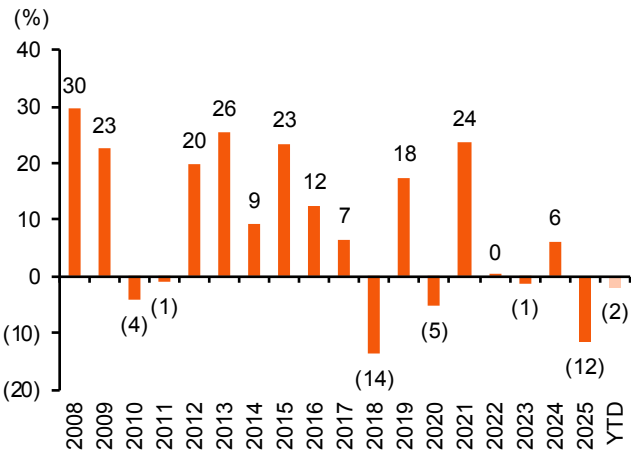
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

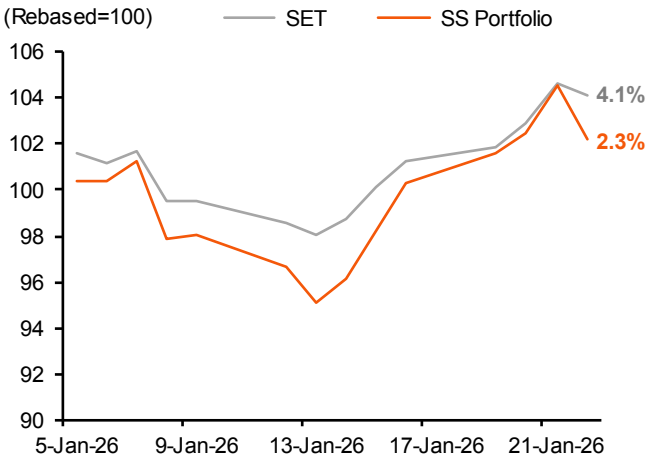
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	43.0	64.0	48.8	12.8	15.9	13.7	11.8	3.6	4.2
CPN	BUY	57.5	68.0	18.3	(1.5)	13.5	15.9	14.0	4.0	4.2
DELTA	BUY	193.5	270.0	39.5	35.2	51.4	100.1	66.1	0.3	0.5
GPSC	BUY	38.3	45.0	17.6	19.6	29.2	21.9	17.0	2.7	3.2
GULF	BUY	46.5	56.0	20.4	20.6	21.2	26.1	21.6	2.3	2.8
MOSHI	BUY	33.5	49.0	46.3	27.6	24.5	16.6	13.4	3.0	3.8
MTC	BUY	32.8	45.0	37.4	12.9	15.2	10.5	9.1	1.4	1.6
SAWAD	BUY	24.8	32.0	29.0	(10.8)	8.6	8.3	7.7	5.4	5.9
TIDLOR	BUY	16.9	22.5	33.1	20.8	15.1	9.6	8.3	4.2	4.8
TRUE	BUY	10.6	16.0	50.9	75.4	58.7	21.1	13.3	2.4	3.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 22-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

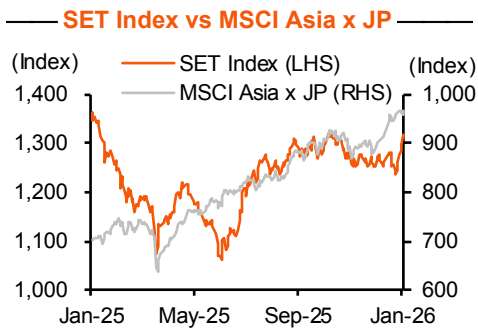
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,311.6	-5.9	-0.4	72,724
SET50 Index	874.9	-6.4	-0.7	62,080
SET100 Index	1,869.8	-14.0	-0.7	67,345
SETHD Index	1,222.9	+0.6	+0.0	24,016
MAI Index	211.9	-1.4	-0.7	297

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.23	+6.63	+5.24
Retail	+4.23	+9.38	+7.58
Institutes	-5.69	-22.53	-20.61
Proprietary	+1.70	+6.52	+7.78

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-7	+168	+168
India	—	-2,963	-2,963
Indonesia	-79	+197	+197
Korea	-166	+1,648	+1,648
Philippines	+5	+108	+108
Taiwan	+610	-1,008	-1,008
Asia-6	+363	-1,850	-1,850

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	16.0	14.8	13.6
Norm EPS gw (%)	(0.7)	7.3	8.7
EV/EBITDA (x)	8.9	8.3	7.7
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Yield (%)	3.9	4.0	4.4
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	49,384.01	+306.78	+0.6
NASDAQ	23,436.02	+211.20	+0.9
FTSE	10,150.05	+11.96	+0.1
SHCOMP	4,122.58	+5.64	+0.1
Hang Seng	26,629.96	+44.90	+0.2
FTSSI (Sing)	4,828.32	+18.44	+0.4
KOSPI	4,952.53	+42.60	+0.9
JCI (Indonesia)	8,992.18	-18.15	-0.2
MSCI Asia	223.53	+1.61	+0.7
MSCI Asia x JP	964.42	+7.61	+0.8
MSCI World	4,500.06	+30.46	+0.7

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.28	-0.48	-0.5
Bt/US\$ - on shore	31.09	+0.01	+0.0
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	158.39	-0.02	-0.0
10Y bond yield – TH	1.94	-0.02	-1.0
10Y bond yield – US	4.24	+0.00	+0.0

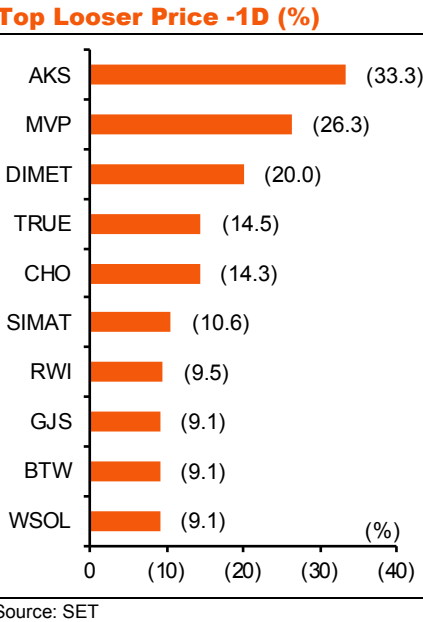
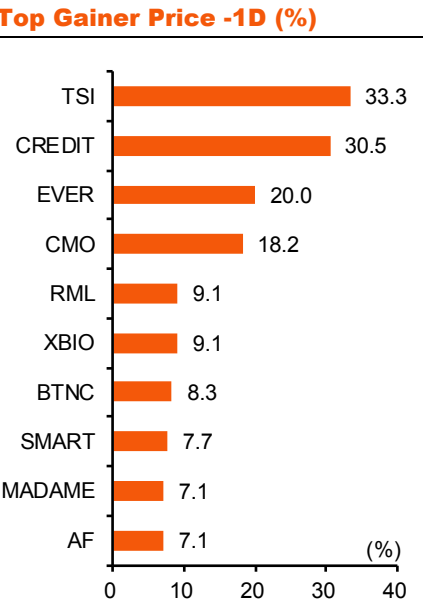
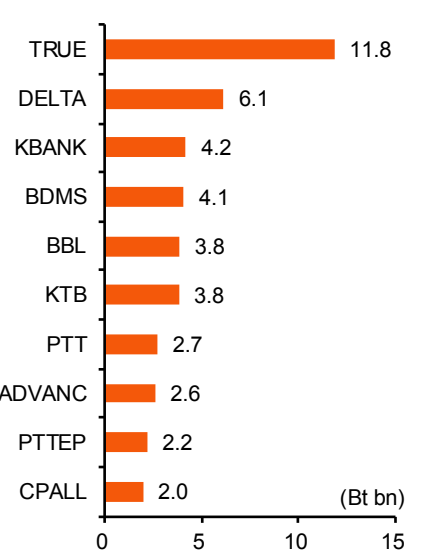
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	59.61	+0.25	+0.4
BRENT (US\$/bbl)	64.06	-1.18	-1.8
DUBAI (US\$/bbl)	63.51	-1.49	-2.3
JET Fuel (US\$/bbl)	84.97	+0.86	+0.9
Baltic Dry Index	1,761.00	-42.00	-2.3
Baltic Supramax Index	1,019.00	+23.00	+2.3
SG GRM (US\$/bbl) **	6.09	-2.10	-25.6
Gold (US\$/oz)	4,913.40	+75.90	+1.6
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	109.55	+0.20	+0.2
Cotton (US\$/bbl)	63.88	-0.42	-0.7

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	943.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,816.00	+8.00	+0.4
Rubber TOCOM	2,230.43	+24.16	+1.1
Soybean (US\$/bu)	1,064.00	-0.50	-0.0
Malaysian Crude Palm	4,090.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	62.00	+0.00	+0.0
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	+0.22	+1.5
White Sugar (US\$ cent/lb)	19.32	+0.22	+1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

A5 +	เดินหน้าป็น 2 บริษัทย่อยลุยธุรกิจใหม่ ตอบสนองลูกค้าระดับพรีเมียม ทั้งการให้บริการ Upper Class Solution และบริการดีไซน์บ้านหรู เจาะทั้งลูกค้าโครงการและภายนอก สร้างรายได้ประจำตั้งแต่ปีแรกไม่ต่ำกว่า 100 ล้านบาท คาดทยอยรับรู้รายได้ 1Q26 เล็งซื้อบ้านมือสองรีโนเวตขาย-ให้เช่า	(ทันหุ้น)
CBG +	รุกเติมกำลังตั้งเป้าดันส่วนแบ่งตลาดเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศแตะ 32% พร้อมมีแผนเปิดชูกำลังสูตรใหม่เพิ่มคุณค่า ราคา 12 บาท อัปมารจีน ติดเครื่องรุกต่างประเทศ	(ทันหุ้น)
BKA +	เร่งเครื่องบ้านรีโนเวต รับเทรนด์คนแห่หาบ้านคุ้มค่า ชีปี 2026 ตลาดบ้านมือสองดีมานด์ล้น หลังบ้านมือหนึ่งแพง ต้นทุนที่ดินพุ่ง ขึ้นแท่นบ้านพร้อมอยู่สุดฮิต เล็งขยายพอร์ตจากฝั่งตะวันตกสู่ท่าเลใจกลางเมือง จ้องเพิ่มสินทรัพย์แนวสูง คอนโดโซน CBD ทำเงิน	(ทันหุ้น)
EKH +	ส่งซิกผลงานไตรมาส 4Q25 โต รับผู้ป่วยนอก-ผู้ป่วยในใช้บริการแน่น! แจ้งงบ 27 ก.พ.นี้ ส่วนประกันสุขภาพโคเพย์กระทบน้อย ขณะที่เข้าร่วมโครงการ JUMP+ ลุยศึกษาตลาด M&A คาดสรุปในช่วงครึ่งปีหลัง	(ข่าวหุ้น)
ITTHI +	ลุยพลังงานเต็มสูบ ดีเดย์เปิดสถานีชาร์จิ้งอีวีแห่งแรกที่ถูกเกิต พร้อมปักหมุดขยายเพิ่ม 4 จุด ฟากบอสใหญ่ "ธน เสฎฐ์ อัครบุญญาพัฒน์" มีดีลใหญ่ จับมือ Caltex ลงนาม MOU ตั้งปั้ขยายสถานีชาร์จิ้งอย่างน้อย 30 สถานี ภายในปี 2026 ลุยสร้างรายได้ประจำเข้าพอร์ต โชว์แบ็กล็อกไฟส่องสว่าง 500 ล้านบาท รอจังหวะเซ็นงานใหม่ หลังตั้งรัฐบาล คาดทยอยชัดในไตรมาส 2Q26	(ทันหุ้น)
LEO +	สิ้นปีนี้แนวโน้มธุรกิจดีกว่าปีก่อน มุ่งขยายฐานตลาดใหม่ เน้นตลาดอินเดียและตะวันออกกลาง ที่มีศักยภาพในการเติบโต วางเป้าดันสัดส่วนรายได้ธุรกิจ Non-Freight และ Non-Logisticsแตะ 20-25% จากปีก่อนราว 15% พร้อมพัฒนาบริการ ขยายพื้นที่คลังสินค้า	(ข่าวหุ้น)
NAM +	ตั้งเป้ารายได้โตไม่ต่ำกว่า 10% อัปเดตกติใหม่ แถมเร่งเครื่องขยายฐานลูกค้า ฟากบิกบอส "วิโรจน์ ชัยเทอดเกียรติ" ชูหมัดเด็ดจับมือพาร์ทเนอร์อินโดนีเซีย ลุยเครื่องมือแพทย์ ปูทางบุกตลาดอาเซียนเต็มตัว โชว์ฐานะการเงินแกร่ง D/E ต่ำ 0.22 เท่า เปิดทางลุยลงทุนขยายเกมโตยาว	(ทันหุ้น)
RBF +	ตอกย้ำความเป็นผู้นำนวัตกรรมส่วนผสมอาหาร เปิดบ้านต้อนรับผู้จัดการกองทุน พร้อมเปิดแผนวิสัยทัศน์ธุรกิจ ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 รายได้โตสองหลัก ย้ำอินเดียตลาดหลักเสริมศักยภาพการแข่งขันให้บริษัท	(ทันหุ้น)
S +	โชว์พลังความเชื่อมั่นนักลงทุน "หุ้นกู้ขายดี" ปิดจ๊อบระดมทุนมูลค่ารวมไม่เกิน 1,500 ล้านบาท อายุ 1 ปี 9 เดือน ดอกเบี้ย 4.20% ต่อปี สะท้อนเครดิต ทิศทางธุรกิจที่ยังเดินหน้าตามแผนท่ามกลางเกมแข่งขันองสังหาเดือด	(ทันหุ้น)
SMART +	วางแผนธุรกิจปี 2026 ปรับกลยุทธ์รอบด้าน รุกพัฒนาสินค้าใหม่กลุ่มงานโครงสร้าง-บล็อกตักแต่งเพิ่มประสิทธิภาพการผลิต ควบคุมต้นทุน รุกเจาะลูกค้ากลุ่ม Luxury, Renovate, โครงการภาครัฐ ตั้งเป้าหมายรายได้ 450 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
TEGH +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โต 10% และ 2.3 หมื่นล้านบาท ทำนิวไฮ 2 ปีซ้อน แยมแนวโน้มโตทุกกลุ่มธุรกิจ ทั้งยางธรรมชาติ น้ำมันปาล์ม และพลังงานทดแทน เดินหน้าแผน Spin-Off "TEBP" เข้าตลาด mai ภายในปีนี้	(ทันหุ้น)
TPCH +	ใส่เกียร์พลังงานสะอาด ชู "โซลาร์ฟาร์มลาว 100 เมกะวัตต์" เป็นตัวเร่งรายได้ คืบแผนก่อสร้างแล้วกว่า 60% จ่อ COD ไตรมาส 2Q26 หนุนกำลังผลิตชน 190.2 เมกะวัตต์ เล็งโอกาสชิงโซลาร์ฟาร์มชุมชน 1,500 เมกะวัตต์	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 395.00

(From: Bt 365.00)

22 JANUARY 2026

Upside: 15.2%

Advanced Info Service (ADVANC TB)

ปรับประมาณการกำไรขึ้นอีก

เราปรับประมาณการกำไร ADVANC ขึ้น 7% ต่อปี และปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 395 บาท จากการเติบโตรายได้ที่ดีกว่าคาด ด้วยอัตราการเติบโต EPS เฉลี่ยที่ 10% ต่อปีจาก ARPU ที่ปรับขึ้นได้ต่อเนื่อง และอัตราผลตอบแทนปันผล 5% ในช่วงปี 2026–28F เราคงคำแนะนำ “ซื้อ”



NUTTAPOP PRASITSUKSANT

662-779-9119

nuttapop.pra@thanachartsec.co.th

ปรับประมาณการกำไรขึ้น คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” ADVANC และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ขึ้นเป็น 395 บาท (จาก 365 บาท) 1) เราปรับประมาณการกำไรปี 2025-28F ขึ้น 6–8% จากรายได้การให้บริการหลักที่เติบโตได้แข็งแกร่งกว่าคาดจากการฟื้นตัวราคาการให้บริการหลังการควบรวมในอุตสาหกรรม และความสำเร็จของ ADVANC ในการเพิ่ม ARPU ผ่านกลยุทธ์การเพิ่มบริการและคอนเทนต์บันเทิงเข้าในแพลตฟอร์มการให้บริการ 2) เรามองการเติบโต EPS เฉลี่ยที่ 10% ต่อปีในช่วงปี 2026–28F นั้นยังดูน่าสนใจสำหรับบริษัทขนาดใหญ่ที่อยู่ในอุตสาหกรรมโทรคมนาคมที่มีความมั่นคงสูง จึงเชื่อว่ามีมูลค่าพื้นฐานที่ 9 เท่า EV/EBITDA นั้นไม่แพง และ 3) ADVANC ยังอยู่ในช่วงวัฏจักรที่มีอัตราผลตอบแทนกระแสเงินสดอิสระ (FCF) ที่สูงในระดับ 6–9% ซึ่งหนุนให้บริษัทมีผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจกว่า 5% ต่อปี

ปัจจัยการเติบโตรายได้ยังดำเนินต่อ

เราคาดการณ์รายได้การให้บริการหลักของ ADVANC จะเติบโตได้อีก 5/4/3% ในช่วงปี 2026–28F แม้มีการเติบโตแข็งแกร่งมาแล้วที่ 6% ในปี 2025F หนุนประมาณการของเราว่า ARPU จะเติบโตเฉลี่ยปีละ 2% สำหรับธุรกิจการให้บริการโทรศัพท์มือถือ และ 3% สำหรับการให้บริการบรอดแบนด์อินเทอร์เน็ต จาก 1) การฟื้นตัวราคาการให้บริการอย่างต่อเนื่อง จากช่วงที่มีการแข่งขันด้านราคาอย่างจนกระทั่งมีการควบรวมระหว่าง บมจ.ทร คอร์ปอเรชั่น (TRUE, “ซื้อ”) และ DTAC ในช่วงต้นปี 2023 และ 2) การเพิ่มขึ้นของการใช้บริการอื่นนอกเหนือจากการโทรและดาต้า หลัง ADVANC มีการขยายการให้บริการในรูปแบบแพลตฟอร์มความบันเทิง และไลฟ์สไตล์ซึ่งรวมไปถึงบริการประกันภัย ร้านค้าปลีก และบริการด้านดิจิทัลอื่น

อัตรากำไรขยายตัวจากการประหยัดต่อขนาด

เราคาดว่าอัตรากำไร EBIT margin จะเพิ่มขึ้นจาก 28% ในปี 2025F เป็น 33% ในปี 2028F หนุนโดยผลของการประหยัดจากขนาดด้วยแนวโน้ม ARPU ที่เติบโตได้ต่อเนื่อง และประโยชน์ด้านโครงสร้างต้นทุน เรามองว่าการขยายโครงข่ายจะชะลอหลังการลงทุนโครงข่าย 5G ให้ครอบคลุมทั่วประเทศนั้นเสร็จสิ้นไปแล้วในปีที่ผ่านมา ในขณะที่การเพิ่มความสามารถการให้บริการดาต้าเพิ่มในยุค 5G นั้นมีต้นทุนที่ต่ำลงมากเมื่อเทียบกับช่วงเทคโนโลยีก่อน รวมทั้งต้นทุนใบอนุญาตคลื่นความถี่ก็มีแนวโน้มลดลงหลังการควบรวมของอุตสาหกรรม เราจึงคาดว่าอัตรากำไรจะขยายตัวได้ต่อเนื่องด้วยรอบการลงทุนครั้งใหญ่สำหรับ 6G ยังไม่มาถึงในระยะอันใกล้

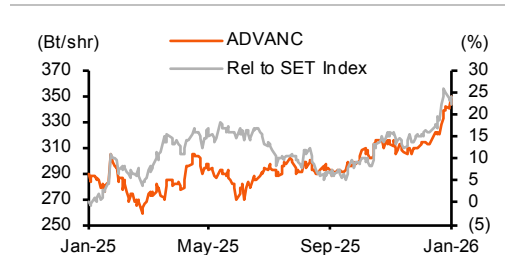
เข้าสู่ธุรกิจดาต้าเซิร์ฟเวอร์

ADVANC กำลังเข้าสู่ธุรกิจดาต้าเซิร์ฟเวอร์ผ่านความร่วมมือกับ บมจ. กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ (GULF “ซื้อ”) และ Singtel โดยเราคาดว่า ADVANC จะรับส่วนแบ่งกำไร 0.1/0.3/0.6 พันลบ. ในช่วงปี 2026-28F จากโครงการดาต้าเซิร์ฟเวอร์ที่ประกาศออกมาแล้ว 5 โครงการรวมขนาด 284MW ที่จะทยอย COD ในช่วงปี 2025-28F แม้ผลกำไรยังไม่มากในระยะสั้น แต่เรามองว่าธุรกิจนี้มีความสำคัญเชิงกลยุทธ์สำหรับ ADVANC ในการเติบโตรายได้จากการให้บริการโซลูชันดิจิทัลสำหรับองค์กร ซึ่งปัจจุบันเป็น 6% ของรายได้จากการให้บริการหลัก แต่เราคาดว่าจะเติบโต 10-12% ในปี 2026-28F จากการใช้งาน cloud การเชื่อมต่อดาต้า และระบบ 5G สำหรับภาคอุตสาหกรรมที่สูงขึ้นต่อเนื่อง ซึ่งเป็นการบริการที่มีอัตรากำไรสูงกว่าตัวดาต้าเซิร์ฟเวอร์

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	213,569	223,591	231,031	241,146
Net profit	35,075	46,158	52,347	56,775
Consensus NP	—	44,746	49,476	52,484
Diff frm cons (%)	—	3.2	5.8	8.2
Norm profit	35,636	46,158	52,347	56,775
Prev. Norm profit	—	43,597	48,827	53,027
Chg frm prev (%)	—	5.9	7.2	7.1
Norm EPS (Bt)	12.0	15.5	17.6	19.1
Norm EPS grw (%)	25.1	29.5	13.4	8.5
Norm PE (x)	28.6	22.1	19.5	18.0
EV/EBITDA (x)	9.8	9.3	8.7	8.5
P/BV (x)	10.5	9.7	9.2	8.8
Div yield (%)	3.1	4.3	4.9	5.3
ROE (%)	38.0	45.5	48.3	49.9
Net D/E (%)	88.6	102.7	90.0	103.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 22-Jan-26 (Bt)	343.00
Market Cap (US\$ m)	32,505.5
Listed Shares (m shares)	2,974.2
Free Float (%)	36.2
Avg Daily Turnover (US\$ m)	49.0
12M Price H/L (Bt)	342.00/259.00
Sector	Telecom
Major Shareholder	Gulf Development Pcl 40.44%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Bangkok Dusit Medical Services Pcl (BDMS TB) - BUY

Earnings Preview

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

คาดการณ์ 4Q25F อ่อนแอ

- เราประเมินว่ากำไรใน 4Q25F จะลดลง 10% y-y
- โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น
- ขณะที่ผลการดำเนินงานหลักยังคงเป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BDMS

เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไร 4Q25F ที่อ่อนแอที่ 3.9 พันลบ. (ลดลง 10% y-y และ q-q) จากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น ขณะที่กำไรจากการดำเนินงานหลักยังคงแข็งแกร่งที่ 4.5 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 3% ทั้ง y-y และ q-q) สอดคล้องกับประมาณการก่อนหน้าของเรา รายได้ใน 4Q25F คาดว่าจะเติบโต 4% y-y มาอยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. หนุนโดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทย แม้กำไร 4Q25F ที่อ่อนแอจากต้นทุนค่ารักษาในระยสั้น แต่ปัจจัยพื้นฐานยังคงแข็งแกร่ง เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

- เราคาดว่า BDMS จะรายงานกำไร 4Q25F อ่อนแอที่ 3.9 พันลบ. ลดลง 10% y-y และ 10% q-q โดยมีสาเหตุหลักจากการตั้งสำรองพิเศษเพิ่มเติมจาก 3 รายการสำคัญ ได้แก่ 1) การตั้งสำรองราว 100-200 ลบ. จากความเสียหายทางกายภาพของโรงพยาบาลกรุงเทพมหานครใหญ่^{1/} ภายหลังเหตุอุทกภัยรุนแรงในพื้นที่ภาคใหญ่ช่วงปลายปีที่ผ่านมา 2) การตั้งสำรองพิเศษสำหรับผลประโยชน์พนักงานในอนาคต จากการปรับตัวขึ้นอย่างมากราคาทองคำตลอดปีที่ผ่านมา และ 3) การปรับลดลงอย่างมีนัยสำคัญของอัตราดอกเบี้ยในปี 2025 ซึ่งทำให้ BDMS จำเป็นต้องตั้งสำรองเพิ่มสำหรับโครงการสมาชิกระยะยาว^{2/} (Long-term Membership Program) ที่เคยจำหน่ายไปในอดีต หากไม่รวมการตั้งสำรองพิเศษทั้งสามรายการดังกล่าว เราคาดว่า BDMS จะมีกำไรจากการดำเนินงานหลักที่ 4.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% ทั้ง y-y และ q-q

หมายเหตุ:

- ^{1/} BDMS มีการทำประกันครอบคลุมทั้งความเสียหายทางกายภาพ และการหยุดชะงักของธุรกิจของโรงพยาบาลกรุงเทพมหานครใหญ่ และบริษัทคาดว่าจะได้รับเงินชดเชยภายในปีนี้
- ^{2/} ในอดีต BDMS เคยเสนอขายแพ็คเกจดูแลสุขภาพตลอดชีพ โดยลูกค้าชำระค่าธรรมเนียมครั้งเดียวจำนวน 1 ลบ. เพื่อแลกกับการรับบริการรักษาพยาบาลฟรีตลอดชีวิต
- เราคาดว่ารายได้รวมของ BDMS จะเติบโต 4% y-y และทรงตัว q-q อยู่ที่ 2.7 หมื่นลบ. ใน 4Q25F (เป็นไปตามคาด) โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากรายได้ผู้ป่วยชาวไทยที่เติบโตราว 4% y-y ขณะที่การเติบโตของรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติชะลอลงมาอยู่ที่ราว 1% y-y จากผลกระทบเชิงลบของข้อพิพาทชายแดนไทย-กัมพูชา อย่างไรก็ดี หากไม่รวมผู้ป่วยชายแดนไทย รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติของ BDMS คาดว่าจะเติบโตราว 10% y-y

Key Valuations

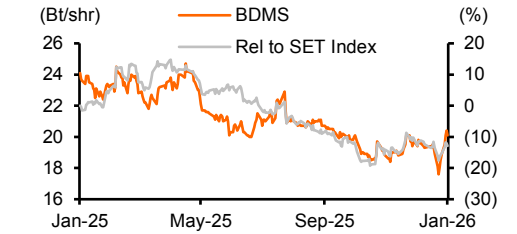
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	103,675	107,759	114,048	121,018
Net profit	15,987	16,622	17,631	18,888
Norm net profit	15,987	16,622	17,631	18,888
Norm EPS (Bt)	1.0	1.0	1.1	1.2
Norm EPS gr (%)	11.3	4.0	6.1	7.1
Norm PE (x)	20.0	19.2	18.1	16.9
EV/EBITDA (x)	15.4	14.2	13.4	12.5
P/BV (x)	3.2	3.1	2.9	2.8
Div. yield (%)	3.7	3.9	4.1	4.4
ROE (%)	16.4	16.3	16.5	16.9
Net D/E (%)	1.7	1.5	1.8	0.8

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	20.1
Target price (Bt)	26.0
Market cap (US\$ m)	10,178.1
Avg daily turnover (US\$ m)	39.0
12M H/L price (Bt)	24.7/17.6

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- เมื่อรวมกำไร 4Q25F แล้ว เราประเมินว่า BDMS จะรายงานกำไรสุทธิปี 2025 ที่ราว 1.6 หมื่นลบ. ทรงตัว y-y จากการตั้งสำรองพิเศษเพิ่มเติมดังที่กล่าวข้างต้น ขณะที่เราคาดว่ารายได้รวมจะเติบโตราว 4% ในปี 2025 สอดคล้องกับเป้าหมายของผู้บริหาร โดยรายได้จากผู้ป่วยชาวไทยคาดว่าจะเติบโต 3% y-y และรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเติบโต 5% y-y ในปี 2025F
- เราคาดว่ากำไรที่อ่อนแอลงใน 4Q25F จะส่งผลกระทบต่อราคาหุ้น BDMS ในระยะสั้น อย่างไรก็ดี เราเชื่อว่าการตั้งสำรองดังกล่าวเป็นรายการที่ไม่เกี่ยวกับการดำเนินงานหลัก และไม่ได้กระทบต่อปัจจัยพื้นฐานของ BDMS ดังนั้นเราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2026–28F เช่นเดิม และคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News Update

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

การผลิตไฟฟ้าในเดือนธันวาคมอ่อนแอ

- ปริมาณการผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำลดลง 28% y-y ในเดือนธันวาคม ...
 - ... เนื่องจากปริมาณน้ำลดลงมากจากปีก่อน
 - ผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของ SPP ช่วยชดเชยลงได้บางส่วน
 - แต่เรามองว่าราคาหุ้นปรับตัวลงมามากเกินไป
- ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองแห่งของ CKP ลดลงถึง 28% y-y มาเหลือ 639 GWh ในเดือนธันวาคม ซึ่งนับเป็นการลดลงรายเดือนอย่างมีนัยสำคัญ เดือนแรกและเดือนเดียวในปี 2025 โดยเป็นการผลิตที่ลดลงมากทั้งในโครงการ XPCL และ NN2 เนื่องจากปริมาณน้ำไหลที่เข้าโครงการกลับสู่ภาวะปกติจากระดับสูงกว่าปกติในปีที่แล้ว ทั้งนี้อัตราค่าไฟฟ้าที่สูงขึ้นและปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นจากโรงไฟฟ้า SPP จะช่วยชดเชยผลกระทบเชิงลบจากธุรกิจหลักได้บางส่วน
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, 546MW) การผลิตไฟฟ้าของโครงการ XPCL ลดลงมากถึง 28% y-y เหลือ 507 GWh ในเดือนธันวาคม แม้ว่าอัตราการไหลของน้ำผ่านโครงการเฉลี่ยที่ 2,935 cm/s นั้นสูงกว่าช่วงเดียวกันของปีก่อน 3% ซึ่งเทียบเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิต 55% โดยยังสูงกว่าระดับจุดคุ้มทุนที่ 54%
 - โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจืด 2 (NN2, 283MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโครงการ NN2 ลดลง 30% y-y เหลือ 133GWh ในเดือนธันวาคม เทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิตที่เพียง 30% อย่างไรก็ตามเราเชื่อว่าเป็นความตั้งใจของบริษัทที่จะเก็บน้ำไว้สำหรับการผลิตไฟฟ้าในฤดูแล้งที่จะมาถึง เนื่องจากปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนของโครงการนั้นลดลงเพียง 5% y-y เหลือ 191 ล้านลูกบาศก์เมตร และระดับน้ำในเขื่อนยังสูงที่ 372 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล เทียบกับ 370 เมตรในปีก่อน
 - โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW): ผลการดำเนินงานของโครงการโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ SPP ของ CKP แข็งแกร่งในเดือนนี้ โดยมีปริมาณขายไฟฟ้าเพิ่มขึ้น 3% y-y เป็น 125 GWh ในขณะที่ปริมาณขายไอน้ำก็เพิ่มขึ้น 15% y-y เป็น 3,682 ตัน โดยนอกจากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้นแล้ว เรายังคาดอัตราค่าไฟของ BIC จะดีขึ้น q-q จากต้นทุนก๊าซธรรมชาติในประเทศลดลงเร็วกว่าอัตราการปรับลดราคาค่าไฟฟ้าของประเทศที่ลดลงเพียงเล็กน้อย
 - โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโครงการโซลาร์ฟาร์มบนหลังคาของ CKP ลดลง 8% y-y เหลือ 1.89GWh ในเดือนธันวาคม ซึ่งอาจเป็นผลมาจากปริมาณฝนที่ตกต่อเนื่องยาวนาน ทำให้ปริมาณแสงอาทิตย์ลดต่ำกว่าปีก่อน อย่างไรก็ตาม หน่วยธุรกิจนี้ยังคงมีขนาดเล็กในพอร์ตโฟลิโอของ CKP

Key Valuations

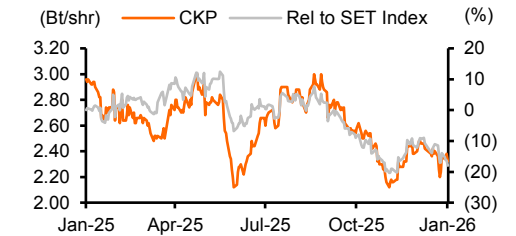
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	10,212	10,129	10,175	9,562
Net profit	1,345	1,908	2,298	2,349
Norm net profit	1,283	1,908	2,298	2,349
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	(10.1)	48.7	20.4	2.2
Norm PE (x)	14.7	9.9	8.2	8.0
EV/EBITDA (x)	10.3	9.7	8.9	8.8
P/BV (x)	0.7	0.6	0.6	0.6
Div. yield (%)	3.7	3.9	3.9	3.9
ROE (%)	4.6	6.7	7.7	7.4
Net D/E (%)	53.0	48.1	42.1	36.1

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.32
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	601
Avg daily turnover (US\$ m)	0.7
12M H/L price (Bt)	3.00/2.12

Price Performance

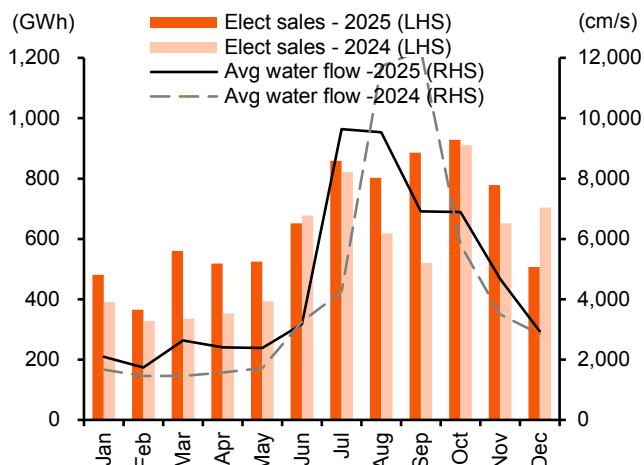


Source: Bloomberg

Fundamental Story

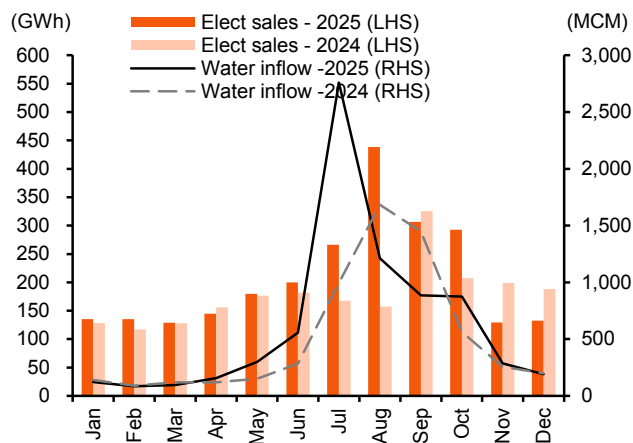
- จากสถิติการดำเนินงานที่รายงานออกมาในช่วงสามเดือนที่ผ่านมา เราคาด CKP จะรายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 716 ลบ. ใน 4Q25F ซึ่งลดลง 42% q-q ตามผลทางฤดูกาลที่การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำอ่อนตัว แต่ลดลงเพียง 8% y-y จากฐานสูงในปีก่อน จากการลดลงของกำไรเพียงเล็กน้อยเมื่อเทียบ y-y เรามองว่าราคาหุ้นที่ลดลง 23% จากจุดสูงสุดในเดือนกันยายนนั้นมากเกินไป จึงยังแนะนำ “ซื้อ”

Ex 1: Weak Electricity Generation From XPCL



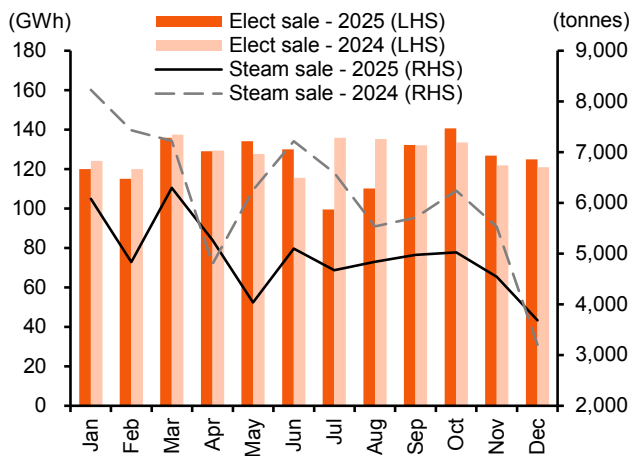
Source: Company data

Ex 2: High Reserved Water Level At NN2



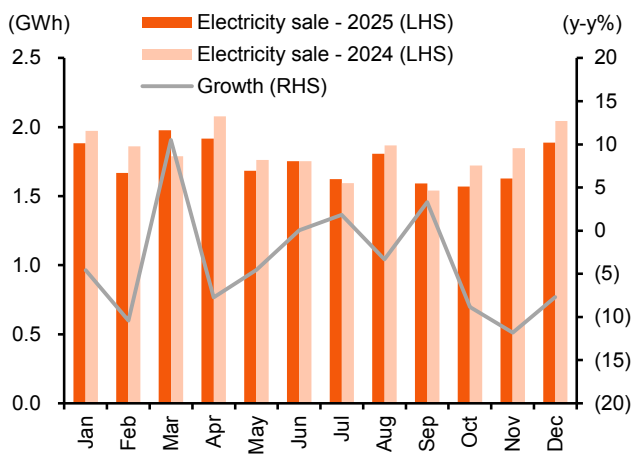
Source: Company data

Ex 3: Decent Volume Growth At SPP Project



Source: Company data

Ex 4: Solar Output Remained Weak



Source: Company data

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - BUY

News Update

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

การเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นใหญ่

- Telenor เตรียมขายหุ้น TRUE ให้บริษัท “Arise” ...
 - ... ซึ่งเป็นบริษัทเทคโนโลยีที่ถือหุ้น 100% โดยคุณศุภชัย
 - ผู้บริหารยืนยันว่าจะไม่ทำให้เกิดการเปลี่ยนแปลงกลยุทธ์การดำเนินงาน
 - เรามองการปรับลงของราคาหุ้นมากเกินไป
- เมื่อวานนี้ TRUE มีการประกาศถึงการลงนามซื้อขายหุ้นระหว่างผู้ถือหุ้นใหญ่สองราย ได้แก่กลุ่ม Telenor และบริษัท Arise Digital Technology (Arise) ซึ่งถือหุ้นโดยคุณศุภชัย เจียรวนนท์ ที่เป็นประธานกรรมการบริษัท และเป็นสมาชิกครอบครัวผู้ก่อตั้งของ TRUE โดยธุรกรรมดังกล่าว Telenor จะขายหุ้น TRUE ในสัดส่วนรวม 24.95% ให้กับ Arise ที่ราคา 11.7 บาทต่อหุ้น และมีการตกลงให้มีสิทธิการซื้อขายหุ้น (put/call option) สำหรับหุ้น TRUE ส่วนที่เหลืออีก 5.35% ของ Telenor ซึ่งจะใช้สิทธิได้เมื่อครบกำหนดสองปี นับจากวันปิดการขายครั้งแรก
- ผู้บริหารของ TRUE นำโดยคุณ Sigve Brekke (CEO) และคุณ Nakul Sehgal (CFO) ได้มีการพบปะกับนักวิเคราะห์และนักลงทุนเมื่อช่วงบ่ายวานนี้ โดยย้ำว่าจะไม่มีการเปลี่ยนแปลงทิศทางเชิงกลยุทธ์ของบริษัทอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากการเปลี่ยนแปลงผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในครั้งนี้ โดย TRUE จะยังมุ่งเน้นการเพิ่มความสามารถในการทำกำไรลดภาระหนี้ และการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงต่อไป
- ข้อความนี้สอดคล้องกับบทความให้สัมภาษณ์ล่าสุดของคุณศุภชัย ซึ่งได้ลาออกจากตำแหน่ง CEO ของกลุ่ม CP เพื่อมามุ่งมั่นการสร้างบริษัท Arise อย่างเต็มที่ โดยได้ย้ำถึงความตั้งใจที่จะรักษาการจ่ายเงินปันผลในระดับสูงของ TRUE และแสดงความมั่นใจต่อแนวโน้มการดำเนินงานของบริษัท รวมถึงโอกาสในการสร้างธุรกิจร่วมกับบริษัทที่มีอยู่เดิมของ Arise คือธุรกิจฟินเทค (Ascend Money) และดาต้าเซนเตอร์ (True IDC)
- เราเชื่อว่าธุรกรรมดังกล่าวไม่น่าจะส่งผลกระทบต่อทิศทางเชิงกลยุทธ์ของ TRUE อย่างมีนัยสำคัญ ซึ่งสอดคล้องกับความเห็นของผู้บริหาร โดยในมุมมองของเรา TRUE มีพัฒนาการที่ดีหลังการควบรวมบริษัท จากทั้งประโยชน์ของการฟื้นตัวของราคาการให้บริการในอุตสาหกรรมและการลดต้นทุน ประกอบกับกระแสเงินสดที่แข็งแกร่งขึ้นมากหลังการควบรวม เรามองว่า TRUE ยังอยู่บนเส้นทางในการขยายฐานกำไรและเพิ่มการจ่ายเงินปันผลให้สูงขึ้นได้ในระยะยาว
- ทั้งนี้นักลงทุนบางส่วนอาจมีความกังวลต่อปัจจัยธรรมาภิบาล (corporate governance) ของบริษัท หลังจากการเปลี่ยนแปลงโครงสร้างผู้ถือหุ้นรายใหญ่ครั้งนี้ เพราะจะมีผลต่อองค์ประกอบของคณะกรรมการบริษัท โดยเฉพาะอย่างยิ่งการถอนตัวของ Telenor อาจถูกมองว่าเป็นการลดทอนการกำกับดูแลที่เป็นอิสระลง โดยเฉพาะอย่างยิ่งเมื่อมีเหตุการณ์อันอ่อนไหวในอดีต เกี่ยวกับการดำเนินงานระหว่างกันภายในกลุ่มบริษัท
- หลังเราประเมินพื้นฐานการดำเนินงานที่ดีขึ้นของ TRUE และสภาวะอุตสาหกรรมที่ดีขึ้น เข้ากับความเสี่ยงที่เพิ่มขึ้นด้านการกำกับดูแลกิจการ เรายังเชื่อว่าราคาหุ้นที่ปรับลดลงมา 15% เมื่อวานนี้นั้นมากเกินไป เรายังแนะนำ “ซื้อ” TRUE บนแนวโน้มการเติบโตกำไรที่ยังมั่นคงซึ่งจะทำให้สามารถจ่ายเงินปันผลได้เพิ่มขึ้น

Key Valuations

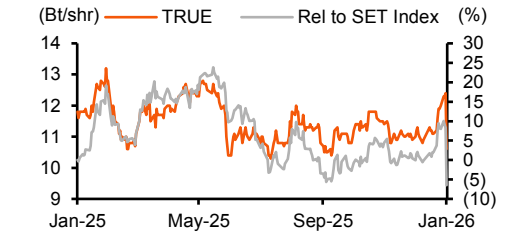
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	206,020	195,218	187,367	190,287
Net profit	(10,966)	7,337	27,506	30,224
Norm net profit	9,885	17,337	27,506	30,224
Norm EPS (Bt)	0.3	0.5	0.8	0.9
Norm EPS gr (%)	na	75.4	58.7	9.9
Norm PE (x)	37.1	21.1	13.3	12.1
EV/EBITDA (x)	6.7	6.6	5.8	5.6
P/BV (x)	5.0	4.8	3.9	3.4
Div. yield (%)	0.0	2.4	3.8	4.1
ROE (%)	12.4	23.0	32.3	29.9
Net D/E (%)	421.7	417.5	327.0	278.4

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	10.6
Target price (Bt)	16.0
Market cap (US\$ m)	11,670
Avg daily turnover (US\$ m)	35.3
12M H/L price (Bt)	13.2/10.3

Price Performance



Source: Bloomberg

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	82,083	1,998
Last Week	76,035	6,049
Last Month	72,188	9,895
Last Year	72,188	9,895

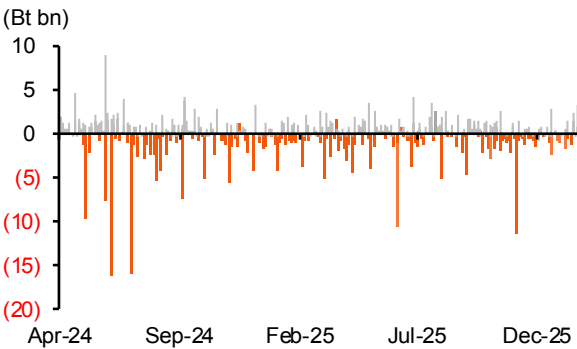
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



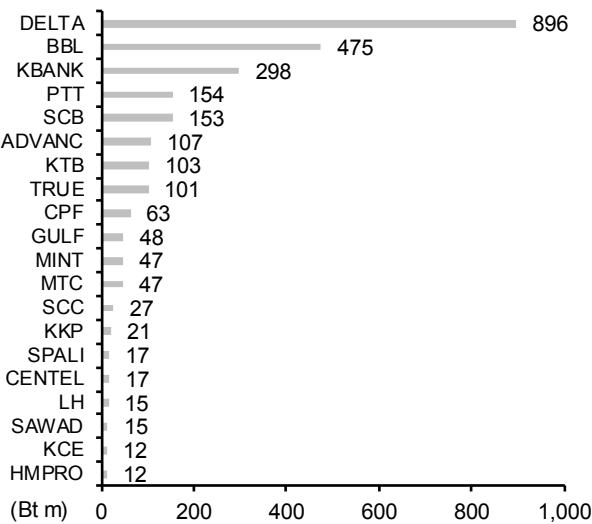
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	734.9	(74.3)	(164.7)	(304.8)	899.6
BTS	241.3	2.5	(1.9)	(13.3)	243.2
AWC	226.5	2.1	4.1	8.1	222.4
WHA	215.9	(7.9)	(21.0)	(8.3)	236.9
BANPU	153.8	(0.8)	(5.6)	(6.4)	159.3
HMPRO	140.6	2.7	(2.0)	16.2	142.6
BEM	116.7	2.1	2.2	6.5	114.5
LH	110.6	2.1	0.1	11.4	110.5
MINT	101.6	1.2	(3.7)	(23.0)	105.3
BDMS	99.4	0.8	1.3	9.8	98.1
PTT	90.8	3.9	2.8	3.6	87.9
CPALL	84.8	(2.7)	(5.5)	(3.6)	90.3
EA	77.5	(7.3)	(7.1)	(6.0)	84.6
AOT	73.1	1.4	1.1	0.4	72.0
KTB	67.4	1.3	0.1	0.6	67.3
TRUE	59.3	16.8	20.4	13.4	38.9
CPF	58.0	2.7	3.4	(4.4)	54.7
DELTA	57.3	2.7	4.2	17.5	53.1
PTTGC	45.6	0.6	3.7	4.5	41.9
GLOBAL	44.9	0.3	0.1	4.6	44.8

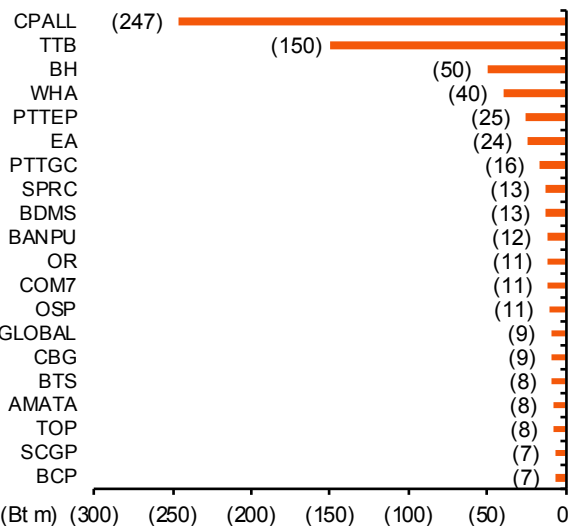
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,089	896	8.8	24.9	60.9
KBANK	4,761	298	6.7	10.9	4.7
SCC	4,085	27	0.7	5.6	20.0
AOT	3,800	1	0.0	1.0	(1.3)
PTTEP	3,690	(25)	(0.7)	5.0	11.9
CPALL	3,645	(247)	(6.3)	(5.0)	(5.2)
BH	3,515	(50)	(1.4)	25.4	84.0
PTT	3,064	154	5.3	5.6	9.8
ADVANC	2,430	107	4.6	5.2	23.2
MINT	2,388	47	2.0	1.7	(21.2)
BBL	2,100	475	29.2	52.2	65.7
BDMS	1,998	(13)	(0.6)	7.8	15.6
SCB	1,984	153	8.4	18.2	62.4
KTB	1,938	103	5.6	0.2	2.7
GULF	1,584	48	3.1	4.4	22.1
TTB	1,484	(150)	(9.2)	(19.9)	(29.3)
CPF	1,242	63	5.3	4.7	(8.7)
CPN	1,184	1	0.1	0.1	2.4
PTTGC	1,130	(16)	(1.4)	14.3	31.0
MTC	1,070	47	4.5	27.2	(11.0)

Top 20 Short Covering (Daily)

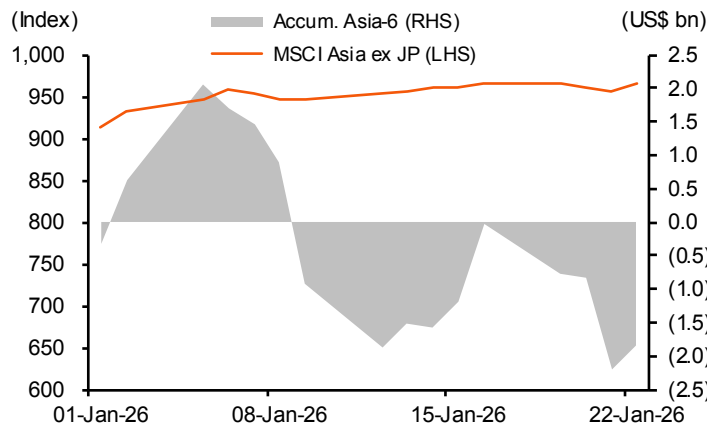


Source: SET data , * Last Trading Day as of 22-Jan-26

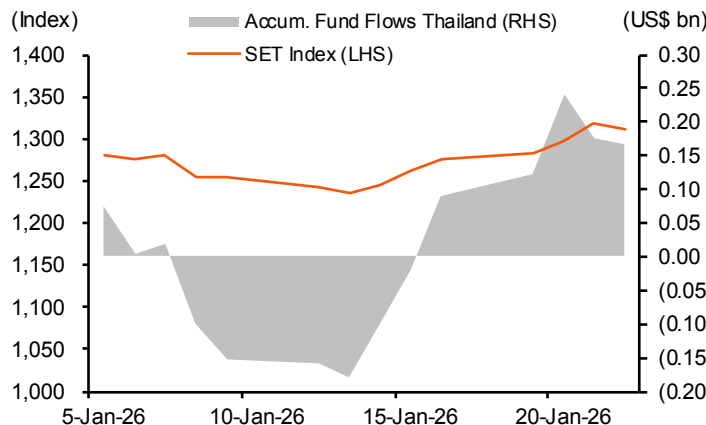
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

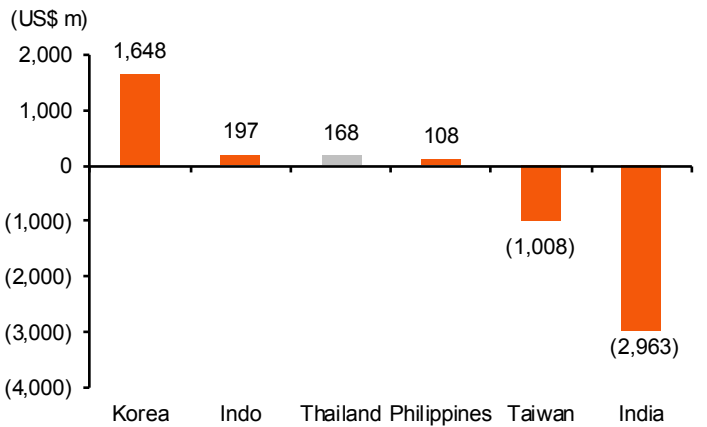
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



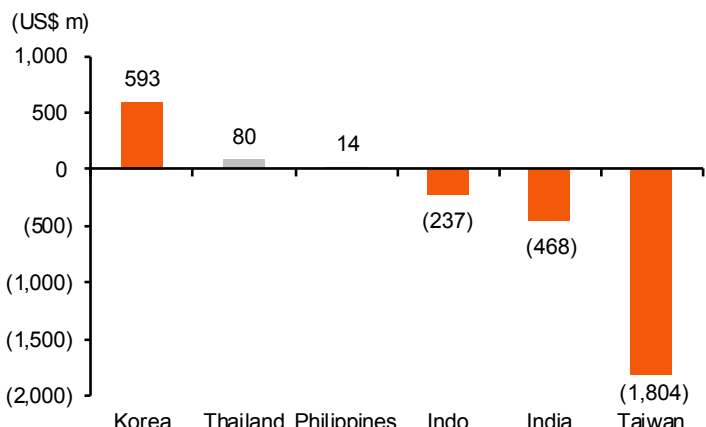
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 19-22 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	168	(2,963)	197	1,648	108	(1,008)	(1,850)
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	168	(2,963)	197	1,648	108	(1,008)	(1,850)

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	4.1	(2.8)	4.0	17.5	5.7	10.6
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	4.1	(2.8)	4.0	17.5	5.7	10.6

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(1,377)	(1,544)
12-16 Jan 26	241	(1,283)	249	(156)	51	1,791	893
19-22 Jan 26	80	(468)	(237)	593	14	(1,804)	(1,823)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
19-22 Jan 26	2.8	(1.5)	(0.9)	2.3	(1.0)	1.1

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
16-Jan-26	107	(501)	—	295	6	1,265	1,172
19-Jan-26	34	(227)	(42)	376	(1)	(880)	(739)
20-Jan-26	118	(133)	(5)	83	5	(126)	(58)
21-Jan-26	(65)	(108)	(111)	300	4	(1,408)	(1,388)
22-Jan-26	(7)	—	(79)	(166)	5	610	363

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
20-Jan-26	1.0	(1.3)	0.0	(0.4)	(1.3)	0.4
21-Jan-26	1.6	(0.3)	(1.4)	0.5	(0.4)	(1.6)
22-Jan-26	(0.4)	0.5	(0.2)	0.9	1.1	1.6

Net Fund Flows / Market Cap (%)

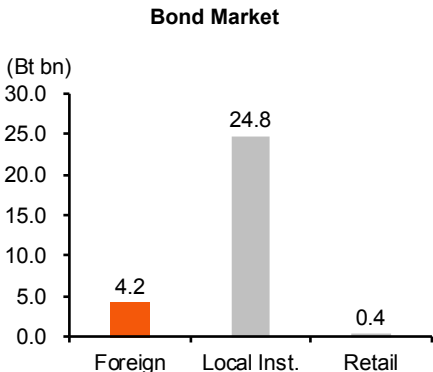
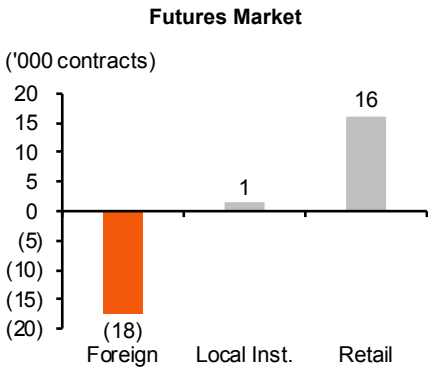
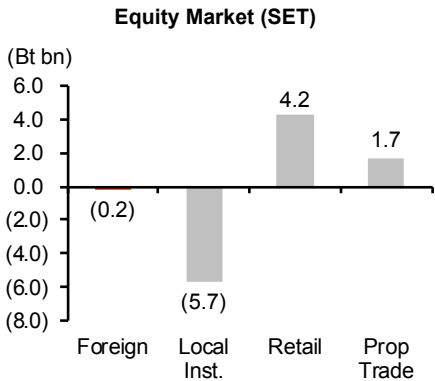
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.03	(0.17)	0.02	0.06	0.07	(0.03)	(0.02)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

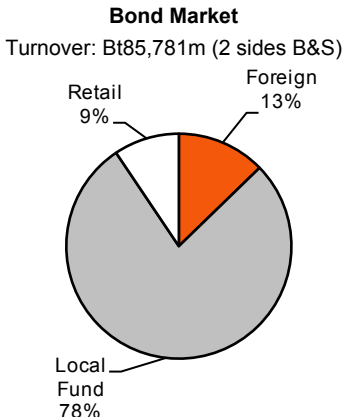
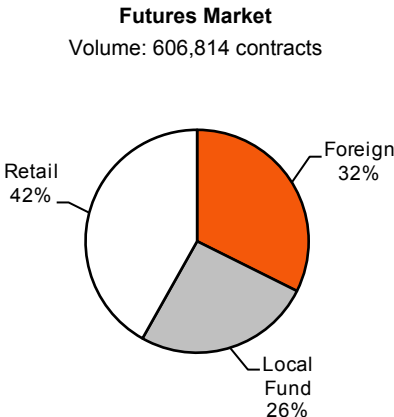
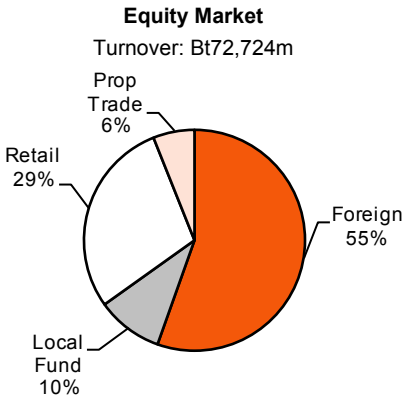
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

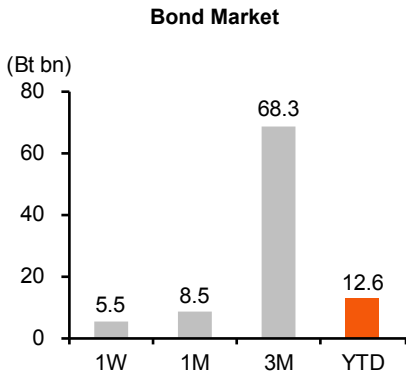
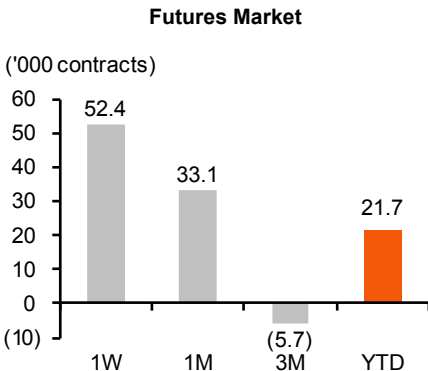
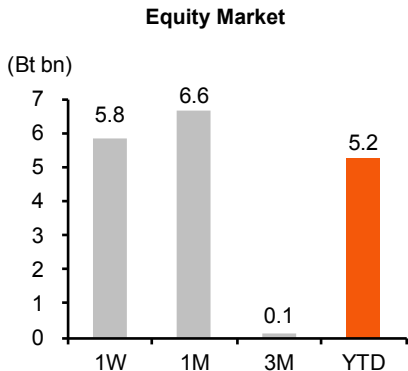
As of 22-Jan-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	40,196	40,430	(234)	187,604	205,178	(17,574)	8,005	3,783	4,222
Institution Investors	4,207	9,900	(5,693)	157,132	155,770	1,362	48,446	23,643	24,803
Retail Investors	23,074	18,848	4,225	262,078	245,866	16,212	1,155	751	404
Proprietary Trading	5,248	3,546	1,701	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



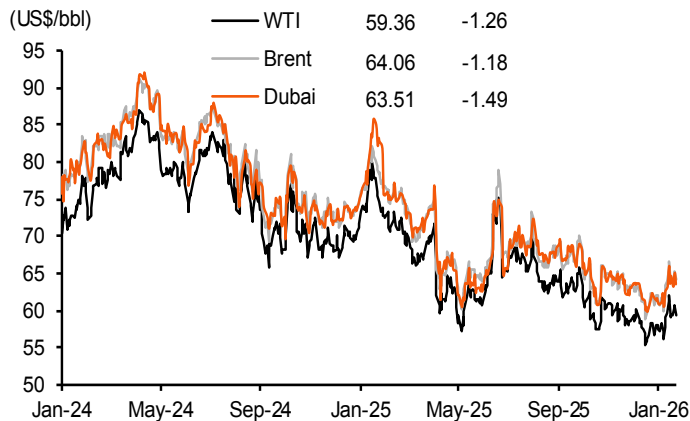
Net Foreign Fund Flows By Market



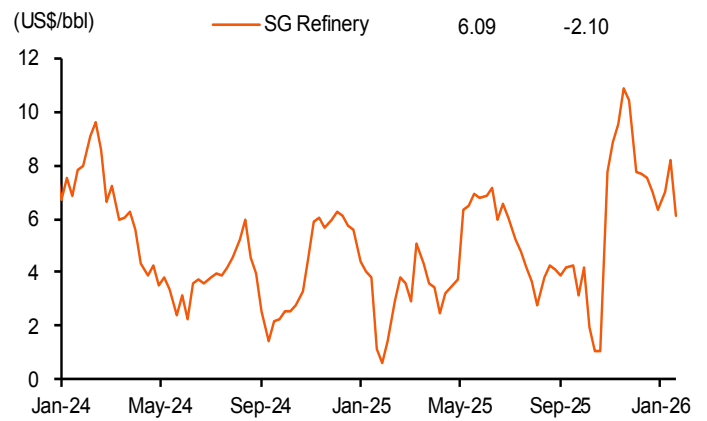
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

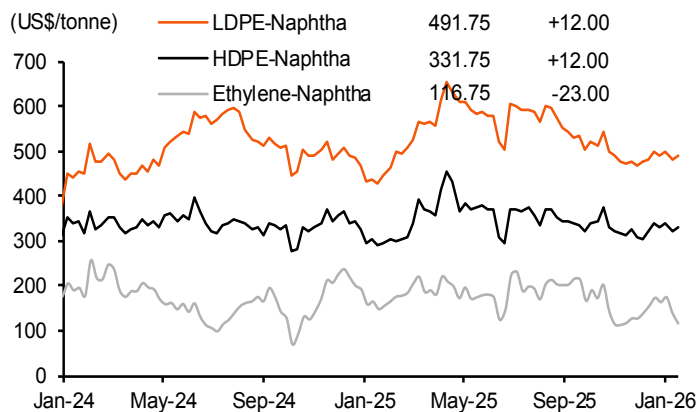
WTI, Dubai, Brent



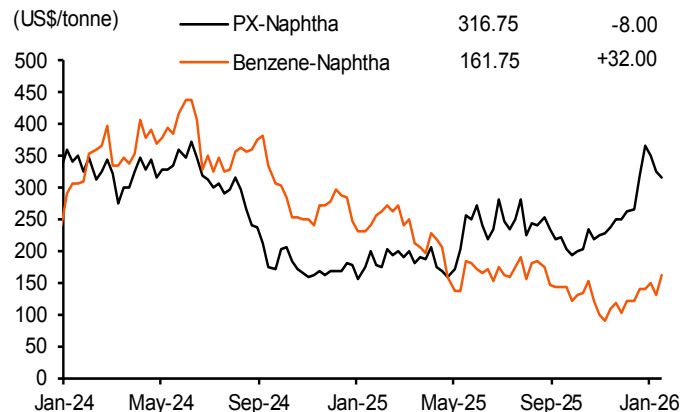
SG Refinery



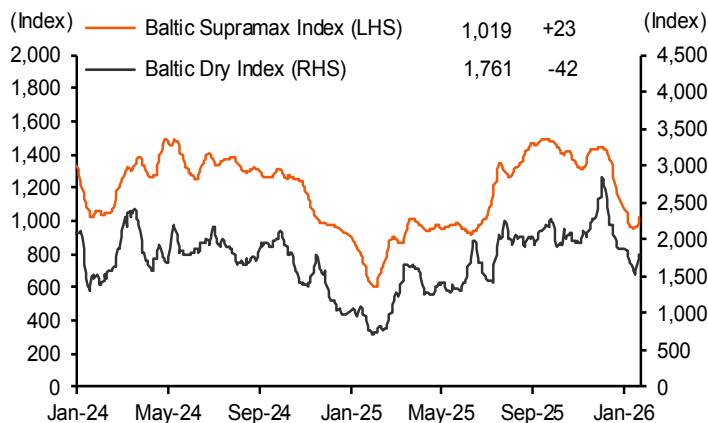
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



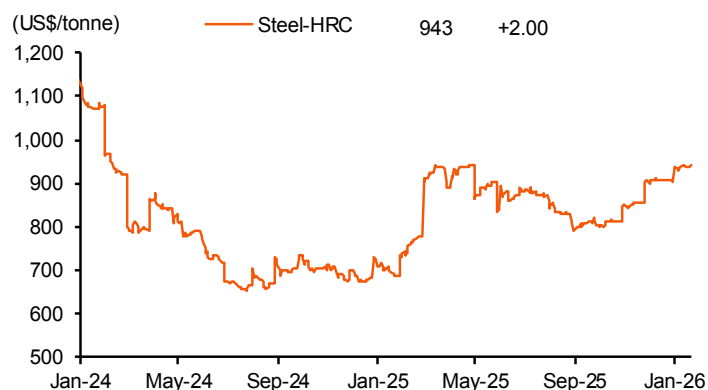
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



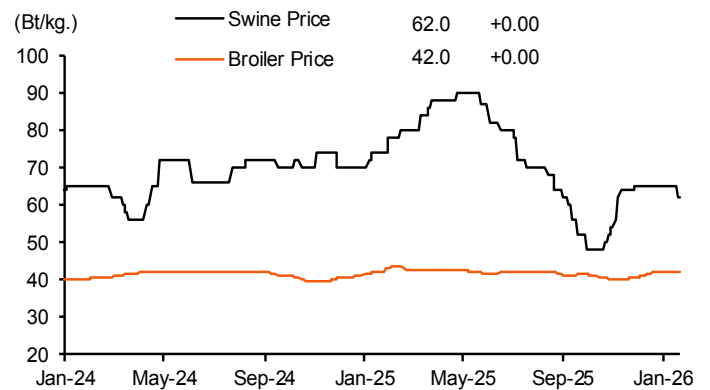
Coal – Newcastle



Steel-HRC



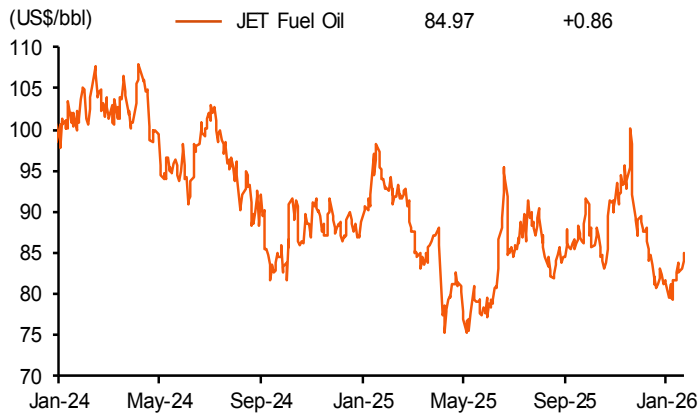
Broiler, Swine



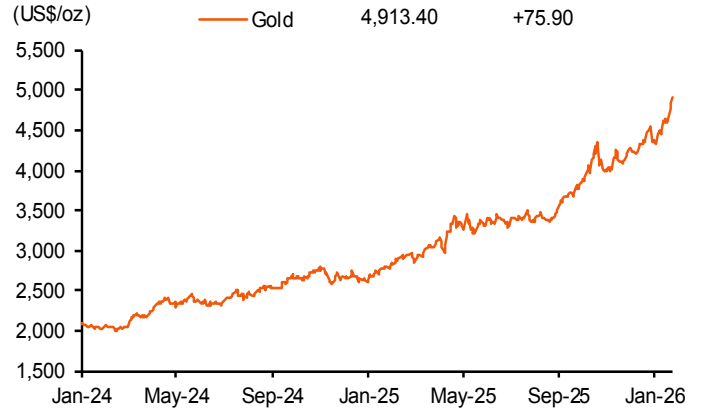
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



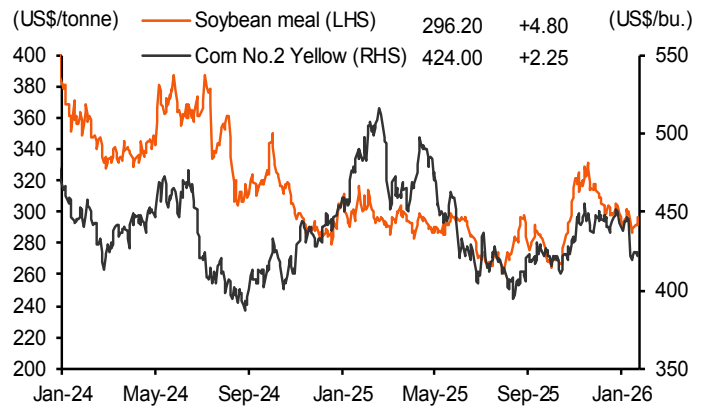
Gold



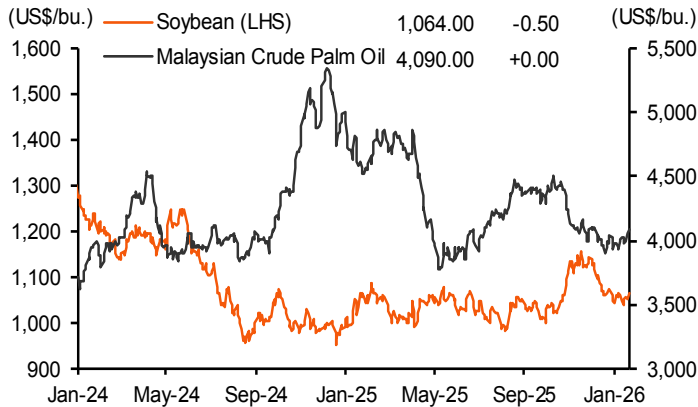
Rubber



Soybean meal & Corn



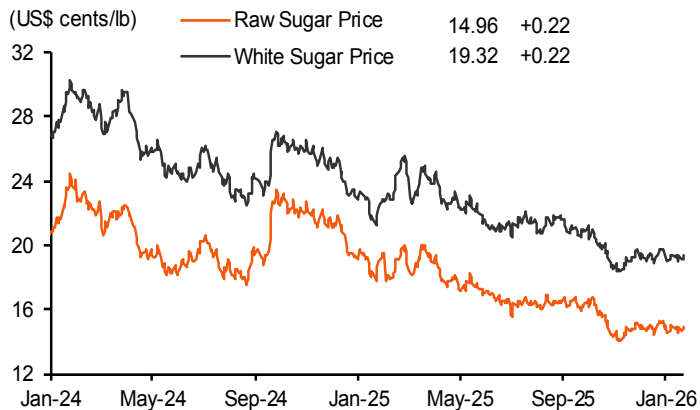
Soybean & Palm Oil



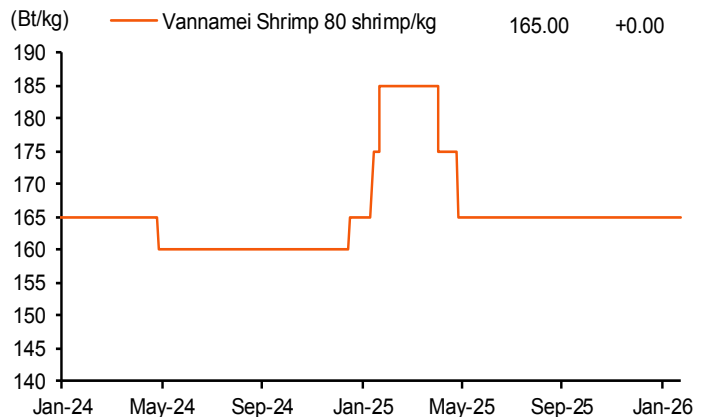
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25			Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25
1	SAAM	34.5	34.5	34.5	34.5	34.5	1	SCC	3,636	4,312	4,269	5,260	5,291
2	A5	34.8	34.8	27.1	30.7	30.7	2	BEM	3,789	3,773	2,728	4,940	4,784
3	NOBLE	3.6	3.5	2.8	3.7	22.6	3	KTC	4,710	5,019	1,694	4,717	4,631
4	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	4	BBL	3,439	3,458	3,849	3,530	4,147
5	TAPAC	20.1	20.1	24.5	20.1	20.1	5	KCE	4,643	4,129	4,106	3,972	3,584
6	ACE	20.0	19.6	20.0	19.7	19.9	6	BANPU	3,300	3,167	3,379	2,977	3,165
7	APCS	19.1	19.1	20.6	19.1	19.1	7	TFG	5,068	3,819	5,052	3,447	2,853
8	EP	17.4	17.6	19.0	18.7	19.1	8	BDMS	2,875	3,074	2,451	2,792	2,793
9	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	9	ACE	2,641	2,619	2,663	2,627	2,629
10	SFLEX	17.9	17.8	20.8	18.4	18.4	10	CPALL	2,809	2,752	2,195	2,458	2,535
11	SAMART	17.0	17.0	17.3	17.2	17.2	11	SCB	2,031	2,059	2,109	2,218	2,492
12	NNCL	17.2	17.2	17.3	17.2	17.1	12	GULF	2,049	2,202	2,089	2,246	2,411
13	DITTO	17.2	16.9	13.9	16.4	16.7	13	BCP	4,162	4,065	3,831	2,675	2,103
14	KCE	15.4	15.3	13.6	16.2	16.7	14	SPALI	1,821	2,164	2,013	1,983	1,991
15	IMH	12.5	12.7	12.5	13.8	16.3	15	TRUE	1,984	1,979	1,411	1,794	1,868
16	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	16	CK	2,093	2,225	1,601	1,776	1,744
17	STPI	15.0	15.5	15.1	15.1	15.2	17	TLI	1,727	1,709	1,753	1,532	1,715
18	PDJ	14.9	14.9	14.9	14.9	14.9	18	PRM	1,595	1,736	1,598	1,550	1,669
19	III	14.8	14.8	13.1	14.7	14.7	19	PLANB	1,763	1,830	1,172	1,596	1,584
20	SA	14.2	14.5	14.2	14.5	14.5	20	HMPRO	1,612	1,588	1,380	1,401	1,488
21	AQUA	14.4	14.4	16.4	14.4	14.4	21	OSP	1,527	1,579	1,407	1,477	1,475
22	SUSCO	14.4	14.5	12.7	14.3	14.3	22	TU	1,410	1,464	1,640	1,513	1,385
23	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	23	AMATA	1,721	1,587	2,046	1,422	1,371
24	IRCP	14.3	13.9	14.4	13.6	13.6	24	EA	943	1,342	1,130	1,032	1,351
25	BR	13.1	13.2	13.1	13.3	13.3	25	CCET	1,775	1,739	1,786	1,365	1,335
26	SKY	14.2	12.0	14.5	12.0	12.4	26	SGP	1,107	1,132	1,477	1,113	1,330
27	LPH	12.3	12.3	9.7	12.3	12.3	27	DITTO	1,589	1,524	1,146	1,255	1,266
28	TEAMG	11.9	12.4	7.4	11.8	12.1	28	SA	1,231	1,233	1,205	1,242	1,259
29	MAJOR	11.4	11.5	11.4	12.1	12.0	29	STPI	1,105	1,333	988	1,052	1,248
30	XO	11.4	11.5	11.3	11.8	11.9	30	BCPG	303	1,515	253	1,277	1,209
31	NETBAY	12.7	12.8	11.3	12.5	11.9	31	COM7	1,673	1,735	1,658	1,342	1,145
32	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	32	LH	1,329	1,495	1,270	1,038	1,144
33	MEDEZE	11.6	11.6	11.5	11.4	11.7	33	PTT	1,218	1,377	958	1,256	1,132
34	TFG	17.2	13.0	19.1	13.1	11.0	34	TCAP	996	953	486	1,036	1,061
35	AMC	10.6	10.6	10.5	10.6	10.6	35	RATCH	1,065	1,025	1,121	1,043	1,016
36	PCE	13.3	13.4	13.3	11.4	10.3	36	SKY	1,431	1,152	1,283	1,052	991
37	SINGER	9.2	10.7	8.0	10.0	10.1	37	SAMART	1,104	1,037	1,046	943	952
38	ONEE	10.1	10.1	7.0	10.1	10.1	38	KBANK	1,646	1,500	1,879	899	926
39	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	39	IVL	664	741	678	673	921
40	JUBILE	10.0	10.0	9.8	10.0	10.0	40	KKP	1,115	972	1,183	830	892
41	MAGURO	8.3	9.9	3.3	10.0	9.9	41	GUNKUL	759	792	834	769	871
42	CGH	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	42	ADVANC	1,183	760	632	839	840
43	PRM	10.0	10.1	9.9	10.0	9.7	43	JMT	1,018	1,051	774	762	803
44	DOD	6.4	6.7	6.4	9.7	9.7	44	MEDEZE	829	861	846	782	791
45	ADVICE	9.7	9.4	7.9	9.2	9.4	45	KTB	633	627	729	658	790
46	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	46	DELTA	373	617	584	381	789
47	IP	9.5	9.4	9.6	9.5	9.3	47	SAWAD	934	827	1,146	645	755
48	SGP	9.3	9.3	12.6	9.2	9.2	48	XO	827	791	734	756	749
49	BTC	9.1	9.1	9.1	9.2	9.2	49	BH	735	729	1,062	649	734
50	AMANA	7.3	7.3	6.8	9.0	9.2	50	STA	757	774	764	698	733

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา/จำหน่าย	วิธีการได้มา/จำหน่าย	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	76,400	1.17	89,388
IMH	นาย สิทธิวัฒน์ กำกั้ววงศ์	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,100	3.03	30,603
KKP	นาย อภินันท์ เกลียวปฏิพนธ์	20/01/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	310,000	1.08	334,800
KKP	นาย อภินันท์ เกลียวปฏิพนธ์	21/01/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,190,000	0.97	1,154,300
MASTEC	นาย ดุษฎี มีชัย	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.00	50,000
MITSIB	นาย นิติพัญ์ ยงค์สรวงชัย	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	350,000	0.63	220,500
MRDIYT	นางสาว รุติฉานันท์ ชูณ	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	8.18	1,636,000
PPPM	นาย ธีระ กิตติจารุรัตน์	22/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	130,700	0.32	41,824
SA	นาย ขจรศิษฐ์ สิงสรเสริญ	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	14,300	7.14	102,102
SEAFCO	นาย ณัฐพล ทศนินพันธ์	20/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	1.98	49,500
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	19/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.50	105,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	19/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.40	104,000
SKY	นาย รัช ตันตนันตา	20/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	10.80	108,000
STARM	นางสาว นิชานันท์ ลาวัณย์	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	0.94	94
STARM	นาย วิทิต ลาวัณย์เสถียร	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	77,600	0.95	73,720
TFMAMA	นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	20/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	189.00	37,800
TFMAMA	นาย พิพัฒ พะเนียงเวทย์	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	189.00	37,800
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,900	2.14	27,606
TRUBB	นาย วรเทพ วงศาสุทธิกุล	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	171,500	0.64	109,760
TRUBB	นาย วรเทพ วงศาสุทธิกุล	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200,000	0.65	130,000
WPH	นาย เซน เหล่าสุนทร	20/01/69	รับโอน	หุ้นสามัญ	3,400,000	5.75	19,550,000
WPH	นาย พินิต เหล่าสุนทร	20/01/69	โอน	หุ้นสามัญ	3,400,000	5.75	19,550,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
TTB	กองทุนรวมวายุภักษ์ หนึ่ง	จำหน่าย	หุ้น	0.09	4.98	21/01/69	

Source: www.sec.or.th

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

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 บั๊จยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับบั๊จยพื้นฐาน 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/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	22 Jan	21 Jan	20 Jan	19 Jan	16 Jan
1 BDMS	1,874.8	275.2	626.4	188.2	(49.2)
2 KTB	857.6	(248.1)	111.4	(89.0)	125.0
3 PTTEP	466.8	241.1	53.5	275.8	111.4
4 PTT	443.1	404.0	250.0	63.3	495.7
5 GULF	337.6	(41.7)	(163.0)	(82.2)	252.9
6 CPALL	250.1	71.8	288.4	668.5	107.4
7 BH	228.6	203.2	(3.2)	86.9	(26.7)
8 KKP	202.1	58.9	328.3	(13.9)	34.8
9 CPN	132.7	150.5	117.0	16.3	20.2
10 KTC	118.9	85.3	26.0	91.1	85.6
11 PTTGC	100.7	95.3	(15.1)	(65.7)	(7.0)
12 BANPU	100.6	87.2	50.8	(9.0)	24.2
13 SCC	82.4	35.1	(116.3)	(98.7)	(149.7)
14 IVL	69.1	107.6	117.0	90.1	(80.8)
15 OR	64.7	335.4	32.3	(3.2)	179.0
16 SCGP	64.3	88.3	63.5	116.6	26.7
17 CRC	43.4	42.0	199.3	47.1	1.3
18 SPALI	34.9	11.4	34.2	8.9	(3.2)
19 STA	29.8	12.4	24.8	4.9	4.2
20 AP	28.0	20.8	8.6	13.9	(1.3)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	22 Jan	21 Jan	20 Jan	19 Jan	16 Jan
1 TRUE	(2,815.8)	(200.6)	16.8	115.7	(61.5)
2 KBANK	(703.0)	(1,021.9)	277.2	(411.2)	348.9
3 DELTA	(237.3)	1,125.5	(125.5)	22.5	135.9
4 SCB	(168.5)	(432.5)	104.1	(204.0)	320.7
5 ADVANC	(139.6)	(265.0)	147.5	(41.9)	(71.4)
6 BBL	(114.5)	(1,147.5)	258.2	2.2	275.9
7 CPF	(102.0)	(1.5)	(41.7)	119.8	(22.6)
8 TISCO	(69.9)	16.5	(68.2)	(89.3)	67.2
9 KCE	(59.2)	36.5	(34.6)	24.8	(33.1)
10 SAWAD	(59.2)	(42.0)	(39.4)	(52.6)	(99.1)
11 AAV	(53.3)	29.3	(13.3)	(49.4)	(1.6)
12 MINT	(51.4)	(67.3)	(47.9)	(2.2)	156.3
13 MTC	(50.7)	(81.4)	(58.7)	(63.4)	(4.5)
14 HANA	(40.4)	2.4	13.6	51.6	22.9
15 AOT	(36.1)	(203.2)	83.7	(138.6)	(219.3)
16 TTB	(31.1)	133.1	149.5	89.4	53.9
17 BGRIM	(26.8)	(41.5)	22.1	0.9	(34.5)
18 BAM	(26.4)	5.8	5.8	15.3	3.1
19 TFG	(22.8)	(17.0)	(0.4)	(4.0)	(2.0)
20 ICHI	(22.0)	(11.9)	10.6	0.5	(1.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	3,414.1	6,229.9	9,644.0	(2,815.8)	40.6
2 DELTA	2,111.6	2,348.8	4,460.4	(237.3)	36.3
3 BDMS	2,536.8	662.0	3,198.9	1,874.8	39.2
4 KTB	1,819.8	962.2	2,782.1	857.6	36.5
5 ADVANC	1,143.9	1,283.6	2,427.5	(139.6)	46.7
6 KBANK	707.8	1,410.8	2,118.6	(703.0)	24.6
7 PTT	1,246.0	802.8	2,048.8	443.1	37.8
8 BBL	878.5	993.0	1,871.5	(114.5)	24.3
9 PTTEP	876.6	409.8	1,286.3	466.8	28.9
10 GULF	768.4	430.8	1,199.1	337.6	30.9
11 CPALL	670.4	420.3	1,090.7	250.1	27.9
12 AOT	494.4	530.5	1,024.9	(36.1)	31.9
13 BH	504.3	275.8	780.1	228.6	33.9
14 SCB	298.8	467.2	766.0	(168.5)	27.1
15 TOP	328.7	334.8	663.5	(6.1)	40.0
16 CPF	244.2	346.2	590.4	(102.0)	46.3
17 CPN	311.2	178.5	489.7	132.7	40.7
18 SCC	269.9	187.6	457.5	82.4	38.1
19 PTTGC	261.1	160.4	421.4	100.7	28.7
20 KKP	287.3	85.2	372.5	202.1	45.2

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	17.8	70.5	25.2
5 BBL	442.2	1,908.8	23.2
6 NDR	88.6	456.9	19.4
7 TISCO	117.2	800.6	14.6
8 AMATA	167.7	1,150.0	14.6
9 KBANK	336.8	2,369.3	14.2
10 THIP	12.7	90.0	14.1
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	102.5	828.8	12.4
13 KKP	99.6	846.8	11.8
14 TRUE	3,947.9	34,552.1	11.4
15 HFT	73.6	658.4	11.2
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	921.6	8,407.0	11.0
18 AH	36.8	354.8	10.4
19 BH	80.4	795.0	10.1
20 SIRI	1,690.5	17,440.2	9.7

Source: SET

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	BBL	3,220,800	517,055,900	160.54	160.00	0.34%	46	BTS	2,228,900	5,262,098	2.36	2.34	0.89%
2	DELTA	2,342,300	447,727,250	191.15	193.50	-1.22%	47	CRC	248,200	4,851,600	19.55	19.60	-0.27%
3	KBANK	1,797,600	340,172,450	189.24	189.00	0.13%	48	GPSC	125,700	4,808,025	38.25	38.25	0.00%
4	TRUE	16,464,200	184,046,710	11.18	10.60	5.46%	49	ICHI	310,700	4,329,430	13.93	13.70	1.71%
5	SCB	1,195,700	165,096,150	138.07	138.00	0.05%	50	TTB	2,123,900	4,290,278	2.02	2.02	0.00%
6	AOT	2,155,700	113,026,125	52.43	52.00	0.83%	51	COM7	167,900	3,395,360	20.22	20.00	1.11%
7	BH	633,800	103,952,350	164.01	163.50	0.31%	52	CK	259,600	3,286,700	12.66	12.50	1.29%
8	ADVANC	263,900	91,188,600	345.54	343.00	0.74%	53	BGRIM	233,100	3,190,530	13.69	13.50	1.39%
9	BOMS	4,201,800	84,907,220	20.21	20.10	0.53%	54	TCAP	53,500	3,148,825	58.86	58.50	0.61%
10	CPF	3,246,200	69,238,490	21.33	21.40	-0.33%	55	BCH	294,000	3,078,760	10.47	10.40	0.69%
11	MTC	1,793,200	59,632,450	33.25	32.75	1.54%	56	VGI	2,964,600	2,728,851	0.92	0.91	1.15%
12	PTTEP	423,000	49,729,000	117.56	117.00	0.48%	57	SCGP	123,000	2,539,640	20.65	20.50	0.72%
13	MINT	2,066,500	48,324,310	23.38	23.50	-0.49%	58	BAM	305,400	2,427,965	7.95	7.90	0.63%
14	GULF	854,400	39,434,325	46.15	46.50	-0.74%	59	STA	160,500	2,124,950	13.24	13.20	0.30%
15	PTTGC	1,229,600	30,755,630	25.01	24.80	0.86%	60	M	109,700	2,113,430	19.27	19.50	-1.20%
16	SCC	129,400	27,208,700	210.27	211.00	-0.35%	61	BANPU	371,000	2,087,600	5.63	5.60	0.48%
17	CPN	410,900	23,798,900	57.92	57.50	0.73%	62	EGCO	16,000	1,907,950	119.25	118.50	0.63%
18	HMPRO	3,389,500	23,275,535	6.87	6.90	-0.48%	63	ASML01	46,148	1,615,180	35.00	36.50	-4.11%
19	CPAXT	1,465,300	21,691,730	14.80	14.70	0.70%	64	AP	174,100	1,554,055	8.93	8.90	0.29%
20	SPALI	1,146,000	20,406,310	17.81	17.80	0.04%	65	EA	497,700	1,444,654	2.90	2.86	1.49%
21	PTT	597,000	19,999,500	33.50	33.75	-0.74%	66	STGT	132,000	1,273,650	9.65	9.50	1.57%
22	TISCO	174,400	19,404,000	111.26	110.50	0.69%	67	DOHOME	349,800	1,241,150	3.55	3.50	1.38%
23	SAWAD	759,600	18,940,410	24.93	24.80	0.54%	68	TVO	49,400	1,169,160	23.67	23.20	2.01%
24	BEM	3,291,200	17,454,870	5.30	5.25	1.02%	69	TOA	78,000	1,125,890	14.43	14.30	0.94%
25	KTB	570,400	16,451,475	28.84	28.75	0.32%	70	PLANB	295,600	1,107,116	3.75	3.68	1.77%
26	CENTEL	465,000	16,233,775	34.91	34.75	0.46%	71	PTG	118,200	913,980	7.73	7.70	0.42%
27	IVL	691,400	13,415,450	19.40	19.30	0.54%	72	AEONTS	9,300	907,150	97.54	97.00	0.56%
28	KCE	683,100	13,099,510	19.18	18.60	3.10%	73	JMART	107,100	813,520	7.60	7.60	-0.05%
29	CPALL	252,200	11,156,125	44.24	43.00	2.87%	74	RCL	27,800	813,150	29.25	28.75	1.74%
30	BJC	775,500	11,068,600	14.27	14.30	-0.19%	75	OR	45,100	699,050	15.50	15.30	1.31%
31	LH	2,306,700	9,326,258	4.04	4.06	-0.42%	76	THCOM	70,200	677,565	9.65	9.40	2.68%
32	WHA	2,644,400	8,841,480	3.34	3.34	0.10%	77	BYDCOM80	1,686,826	674,730	0.40	0.41	-2.44%
33	CCET	1,589,900	8,306,980	5.22	5.20	0.48%	78	PRM	91,600	670,550	7.32	7.30	0.28%
34	SIRI	5,517,900	7,772,409	1.41	1.39	1.34%	79	MEGA	19,000	668,925	35.21	34.75	1.31%
35	TLI	660,000	7,513,040	11.38	11.30	0.74%	80	TIDLOR	38,300	658,640	17.20	16.90	1.76%
36	GLOBAL	1,083,100	7,425,130	6.86	6.80	0.82%	81	STECON	82,500	647,625	7.85	7.90	-0.63%
37	RATCH	240,800	7,404,600	30.75	31.00	-0.81%	82	ITC	38,300	643,200	16.79	16.80	-0.04%
38	AWC	3,336,500	7,122,090	2.13	2.12	0.69%	83	SPRC	93,500	639,330	6.84	6.70	2.06%
39	TU	568,100	6,892,340	12.13	12.20	-0.56%	84	BLA	25,100	516,750	20.59	20.40	0.92%
40	OSP	391,400	6,807,230	17.39	17.40	-0.05%	85	CNSTAR5023	68,011	505,590	7.43	0.00	0.00%
41	HANA	369,800	6,587,610	17.81	17.40	2.38%	86	JTS	8,100	443,975	54.81	54.25	1.04%
42	KTC	219,900	6,144,700	27.94	27.75	0.70%	87	BA	27,300	423,150	15.50	15.60	-0.64%
43	TOP	133,400	5,484,300	41.11	41.00	0.27%	88	MAJOR	54,700	381,995	6.98	6.80	2.70%
44	KKP	76,500	5,329,375	69.67	69.75	-0.12%	89	JMT	42,200	380,885	9.03	8.90	1.41%
45	AMATA	338,500	5,321,150	15.72	15.60	0.77%	90	CBG	8,300	365,725	44.06	44.00	0.14%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขายลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 TQM	28,400	329,080	11.59	11.40	1.64%
92 PR9	16,300	308,040	18.90	18.50	2.15%
93 TPIPP	160,400	298,344	1.86	1.85	0.54%
94 BILIBILI01	60,000	290,378	4.84	0.00	0.00%
95 GLD	40,700	242,165	5.95	5.96	-0.17%
96 BCPG	33,100	237,275	7.17	7.15	0.26%
97 ERW	97,800	223,172	2.28	2.28	0.08%
98 GOOG80	40,000	208,000	5.20	5.15	0.97%
99 GUNKUL	97,200	184,211	1.90	1.85	2.44%
100 SAMART	28,000	162,425	5.80	5.85	-0.84%
101 MBK	8,600	157,380	18.30	18.20	0.55%
102 AURA	11,200	150,820	13.47	13.30	1.25%
103 IRPC	123,100	147,220	1.20	1.19	0.50%
104 TPIPL	188,200	144,914	0.77	0.74	4.05%
105 GFPT	13,800	138,000	10.00	10.00	0.00%
106 SISB	12,900	135,450	10.50	10.20	2.94%
107 CHG	84,200	133,036	1.58	1.59	-0.63%
108 TFG	18,800	90,140	4.79	4.78	0.31%
109 AAV	71,900	88,427	1.23	1.19	3.35%
110 SJWD	11,900	86,040	7.23	7.20	0.42%
111 SAPPE	2,700	84,125	31.16	31.50	-1.09%
112 TKN	18,100	76,868	4.25	4.16	2.09%
113 ORI	32,000	57,171	1.79	1.76	1.51%
114 CKP	21,200	50,880	2.40	2.32	3.45%
115 EPG	12,600	38,294	3.04	2.94	3.37%
116 JAS	23,700	31,284	1.32	1.32	0.00%
117 PSH	6,300	23,184	3.68	3.64	1.10%
118 AAPL01	822	18,796	22.87	22.80	0.29%
119 BEC	7,800	14,459	1.85	1.85	0.20%
120 QH	8,700	11,399	1.31	1.31	0.02%
121 STPI	1,800	8,568	4.76	4.68	1.71%
122 CN23	1,315	7,364	5.60	5.75	-2.61%
123 BAY	200	5,100	25.50	25.25	0.99%
124 BTG	100	1,870	18.70	18.60	0.54%
125 LVMH01	23	308	13.40	13.60	-1.47%
126 META01	24	137	5.70	5.90	-3.39%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KTC-F	196,400	5,415,800	27.50	27.75	(0.90)
TISCO-F	25,300	2,795,650	110.50	110.50	0.00
AOT-F	50,000	2,637,500	52.75	52.00	1.44
SIRI-F	1,216,000	1,714,560	1.41	1.39	1.44
TTB-F	746,600	1,498,028	2.00	2.02	(0.99)
CPALL-F	31,000	1,344,200	43.00	43.00	0.00
SCB-F	3,200	440,250	137.50	138.00	(0.36)
TRUE-F	36,000	404,500	11.00	10.60	3.77
BDMS-F	15,200	305,300	20.00	20.10	(0.50)
ADVANC-F	800	274,400	343.00	343.00	0.00
CPF-F	5,600	119,260	21.30	21.40	(0.47)
CRC-F	800	15,670	19.40	19.60	(1.02)
GULF-F	300	13,725	45.75	46.50	(1.61)
DIF-F	1,100	10,425	9.75	9.40	3.72

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KBANK	597,200	112,924,847	189.09	189.00	0.05	1.00
QQQM19	6,362,500	101,415,641	15.94	16.00	(0.38)	1.00
TRUE	3,753,600	39,788,160	10.60	10.60	0.00	3.00
PTTEP	335,900	39,432,544	117.39	117.00	0.33	1.00
SCB	245,200	33,843,046	138.02	138.00	0.01	2.00
FUEVFN01	300,000	14,233,020	47.44	47.50	(0.13)	1.00
DELTA	47,100	9,003,872	191.17	193.50	(1.20)	1.00
ADVANC	15,900	5,533,200	348.00	343.00	1.46	1.00
HMPRO	719,400	4,963,860	6.90	6.90	0.00	1.00
AEONTS	44,000	4,279,000	97.25	97.00	0.26	1.00
KTB	132,300	3,805,094	28.76	28.75	0.03	1.00
BSET100	381,929	3,639,783	9.53	9.40	1.38	1.00
CPN	52,800	3,293,136	62.37	57.50	8.47	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 22/1/26

	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	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	5.8%	0.00	n.m.	184.00	50.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.1%	13/05/2027	1.84	0.10	5.8%	0.00	n.m.	18.40	27.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	130.7%	16/05/2027	0.39	0.10	42.1%	0.01	n.m.	4.77	106.7%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	57.5%	22/05/2028	5.95	0.37	13.2%	0.01	n.m.	16.08	31.5%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	93.6%	28/02/2026	0.78	0.01	48.8%	0.00	n.m.	78.00	130.9%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	228.2%	29/02/2028	0.78	0.06	48.8%	0.01	491.2%	13.00	73.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1476.0%	31/05/2026	4.80	0.65	32.7%	0.00	n.m.	7.38	302.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	200.0%	01/04/2026	0.17	0.01	93.0%	0.00	n.m.	17.00	200.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	160.6%	15/06/2028	1.42	0.70	58.0%	0.17	303.6%	2.03	130.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	253.5%	14/02/2026	3.68	0.01	11.0%	0.00	n.m.	368.00	212.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	206.1%	01/09/2026	1.64	0.02	7.6%	0.00	n.m.	82.00	82.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	346.4%	12/07/2026	0.25	0.02	38.3%	0.00	n.m.	14.80	157.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	515.2%	21/11/2026	2.34	0.01	61.3%	0.00	n.m.	242.42	82.6%	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	78.6%	28/05/2027	0.28	0.05	39.3%	0.01	350.2%	5.60	77.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-11.3%	15/12/2030	1.68	0.69	43.6%	0.73	-5.9%	2.43	33.0%	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	29.8%	0.00	n.m.	86.00	98.5%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	121.3%	31/05/2026	0.47	0.04	43.9%	0.00	n.m.	11.75	125.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Mar 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	44.0%	06/06/2027	0.50	0.22	37.2%	0.07	198.0%	2.27	115.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	131.1%	14/05/2027	1.22	0.32	42.6%	0.02	n.m.	3.81	114.5%	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	180.9%	0.00	n.m.	1.20	671.7%	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	304.0%	0.03	45.0%	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	304.0%	0.03	-22.4%	1.50	229.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	646.3%	24/06/2027	0.41	0.06	106.7%	0.02	187.8%	6.83	143.3%	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	71.9%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	39.1%	17/03/2027	0.23	0.02	50.0%	0.02	-14.3%	11.50	45.9%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-4.7%	20/05/2027	2.76	0.63	67.2%	0.94	-33.2%	4.38	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	64.3%	13/02/2028	2.86	0.70	33.2%	0.21	238.4%	4.09	68.9%	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	235.7%	0.03	-9.5%	2.33	210.0%	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	366.1%	0.02	-17.4%	1.50	252.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	241.8%	28/01/2027	0.91	0.11	137.4%	0.15	-28.7%	8.27	120.0%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	574.7%	28/01/2028	0.91	0.14	137.4%	0.28	-49.6%	6.50	107.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	98.3%	16/11/2027	0.58	0.15	59.9%	0.06	148.7%	3.87	103.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-38.5%	05/02/2027	3.12	0.11	155.7%	0.54	-79.5%	7.54	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	98.7%	30/06/2026	3.06	0.08	5.9%	0.00	n.m.	38.25	81.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-12.1%	28/10/2026	4.88	1.29	20.1%	1.52	-15.4%	3.78	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	38.9%	28/10/2027	4.88	0.78	20.1%	0.18	323.1%	6.26	46.4%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	60.3%	27/06/2026	1.31	0.10	48.4%	0.02	418.1%	13.10	84.9%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	141.2%	27/06/2028	1.31	0.16	48.4%	0.09	80.4%	8.19	60.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	148.5%	10/10/2031	1.32	0.28	13.8%	0.00	n.m.	4.71	56.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1292.3%	05/06/2026	0.65	0.05	25.5%	0.00	n.m.	13.00	251.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	387.7%	01/08/2026	0.65	0.07	25.5%	0.00	n.m.	9.29	171.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	104.8%	14/01/2027	0.62	0.07	93.1%	0.08	-7.0%	8.86	90.0%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	57.7%	31/07/2026	1.20	0.16	51.8%	0.04	286.0%	8.56	93.8%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	1.8%	18/03/2026	69.75	1.00	16.8%	1.35	-25.7%	69.75	13.3%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	61.4%	23/03/2027	0.81	0.06	38.0%	0.03	107.6%	14.04	49.8%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	183.3%	25/06/2026	1.08	0.06	13.9%	0.00	n.m.	18.00	125.3%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	166.7%	25/05/2029	0.15	0.15	116.7%	0.07	120.0%	1.00	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	78.2%	21/08/2026	6.05	0.78	88.9%	0.46	70.9%	7.76	115.2%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	15.7%	15/05/2026	4.84	0.10	30.9%	0.08	22.9%	48.40	33.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	12.4%	18/05/2027	2.26	0.22	26.5%	0.10	120.2%	10.27	46.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	303.7%	30/09/2028	0.27	0.09	83.6%	0.04	101.5%	3.00	116.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	144.3%	18/05/2028	1.76	0.30	41.0%	0.05	446.4%	5.87	75.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1220.0%	17/12/2026	0.10	0.02	92.4%	0.00	n.m.	5.00	222.0%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	123.6%	11/03/2027	0.55	0.23	76.6%	0.08	204.4%	2.39	147.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	125.5%	03/09/2027	0.55	0.24	76.6%	0.11	114.2%	2.29	124.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-3.0%	19/08/2026	0.33	0.10	45.5%	0.10	-0.4%	3.30	45.5%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-1.6%	17/05/2027	9.00	4.18	8.8%	3.89	7.4%	2.23	49.4%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-1.3%	15/11/2027	9.00	4.00	8.8%	3.54	13.0%	2.28	48.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	12.9%	14/10/2026	1.16	0.31	38.1%	0.19	62.6%	3.74	82.8%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	140.5%	14/05/2026	0.42	0.01	68.1%	0.00	n.m.	42.00	112.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	185.1%	13/05/2028	0.74	0.11	48.9%	0.03	259.8%	6.73	75.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	92.9%	29/04/2027	0.28	0.04	52.9%	0.02	117.1%	7.00	73.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	136.4%	30/09/2028	1.84	0.35	104.6%	0.63	-44.5%	5.26	72.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	169.8%	05/02/2027	0.56	0.01	34.1%	0.00	n.m.	56.00	61.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	118.3%	15/01/2027	3.94	0.60	21.9%	0.00	n.m.	6.57	100.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	123.3%	12/09/2027	0.86	0.32	62.5%	0.10	229.6%	2.69	124.5%	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	73.2%	0.00	n.m.	15.00	224.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	211.1%	27/07/2027	0.18	0.06	80.1%	0.02	198.0%	3.00	130.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	68.6%	29/07/2028	0.35	0.29	59.7%	0.10	181.8%	1.21	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	148.1%	24/05/2028	0.27	0.17	64.3%	0.03	427.9%	1.59	208.0%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	381.8%	22/06/2026	3.12	0.13	33.3%	0.00	n.m.	24.17	155.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-2.1%	15/05/2027	4.78	0.88	33.0%	0.90	-2.7%	5.43	31.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	129.9%	15/01/2027	1.34	0.08	51.0%	0.02	248.4%	16.75	70.3%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	94.4%	08/06/2027	2.68	0.21	55.8%	0.17	20.2%	12.76	60.0%	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	29.8%	0.01	n.m.	2.29	149.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	187.7%	06/07/2028	0.65	0.37	29.7%	0.01	n.m.	1.		

Warrant Table (II)

As of 22/1/26

	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	550.0%	08/10/2027	0.34	0.21	50.4%	0.00	n.m.	1.62	209.0%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	959.9%	23/05/2027	0.91	0.01	82.9%	0.01	67.2%	112.38	89.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	49.3%	14/12/2028	1.38	0.06	16.9%	0.01	457.0%	23.00	27.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	5.0%	30/06/2026	7.95	0.35	23.1%	0.42	-15.9%	22.71	19.8%	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	204.0%	0.01	22.4%	2.00	226.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	367.1%	06/05/2026	0.84	0.01	24.2%	0.00	n.m.	85.85	150.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	561.0%	05/01/2027	0.12	0.04	289.9%	0.14	-71.5%	5.82	158.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	337.8%	23/12/2027	0.12	0.02	289.9%	0.10	-79.4%	11.65	99.5%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	415.5%	31/03/2027	0.84	0.08	28.4%	0.00	n.m.	10.50	118.3%	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 ไม่เป็นหุ้นแม่ 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 ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงมาฟรี

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	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	New listing: DW BCH13C2607B NIKKEI28C2606A NIKKEI28C2606B NIKKEI28C2606C NIKKEI28C2606D NIKKEI28P2606A NIKKEI28P2606B NIKKEI28P2606C NIKKEI28P2606D PTG13C2607A SET5013P2603H Delisted: SFLEX-W2	New listing: DW BBL13C2607B OR19C2607A VGI19C2607A XD: TAIWAN19@0.000000	New listing: Warrant KASET-W1 111 m units, Exercise 1:1 @1.20, 1Y First exercise: 09-Feb-2026 Last exercise: 14-Jan-2027 New listing: DW ADVANC01C2701T ADVANC13C2701T BANPU01C2607A BCH41C2607B BH41P2607A BTS41C2607A CBG01P2607A COM701C2607A CPALL01P2607A GULF01P2608A HMPRO01C2607A IVL01P2607A JMT01C2701T KTC01C2607A OR01C2607A OSP41C2607A PTG41C2701T PTT01C2607A PTTEP01C2607A PTTEP01P2607A PTTGC01C2607A PTTGC13C2607A PTTGC19C2607A PTTGC41P2607A SAWAD01C2607A SAWAD19C2608A SCC01C2607A SET5001C2603I SET5001P2603H SET5013P2603I SET5041P2603G SET5041P2603H TOP01C2701T TRUE01C2607A XD: PFIZER19@0.000000
Events:	Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์	Events: US-EIA petroleum report US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนธ.ค.	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ผลิตภัณฑ์มวลรวม ภายในประเทศ (GDP) 3Q25 (Final) US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนด.ค.และพ.ย.	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

JANUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
26	27	28	29	30
Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนพ.ย. US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนธ.ค.จาก เฟดสาขาชิคาโก	Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ราคาบ้านเดือนพ.ย.จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนม.ค.จาก Conference Board US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนธ.ค.	Events: US-EIA petroleum report US-ธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) ประชุมนโยบายการเงินและ แถลงมติอัตราดอกเบี้ย (เช้าวันที่ 29 ม.ค.)	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: 1DIV@0.450000 COSTCO19@0.000000 INETREIT@0.067500 MS06@0.000000 TDEX@0.300000 TSC@0.800000 Events:

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XR: BKA 2:1@0.600000 Events:	XD: STI@0.026000 Events:	XR: QHRREIT : @0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9	10	11	12	13
XR: PTECH 2:1@2.000000 Events:	XD: IRC@0.493000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
Delisted: BRR-W2 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT19@0.000000 MSFT80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
Events:	XD: JNJ03@0.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: UNIQLO80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: KSL@0.040000 Delisted: BC-W3 Events:	Holiday	XD: PICO@0.050000 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
9		11	12	13
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
Events:	Events:	Delisted: KKP-W6 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
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 Events:	Events:	Delisted: BIOTEC-W2 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:

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, เติบโตเร็ว

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, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
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