

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,334.5	2.1%	Foreign	+4.5	+6.7	+7.3	PE (x)	16.4	15.2	13.9
MAI Index	210.7	0.4%	Retail	-4.1	+12.1	+10.1	Norm EPS growth (%)	(1.0)	7.4	8.8
Turnover (Bt m)	54,242	27.0%	Institutes	-0.9	-26.2	-26.5	P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,873	2.1%	Proprietary	+0.5	+7.4	+9.1	Yield (%)	3.8	3.9	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,318-1,345

SET ปรับขึ้นมาที่เป้าหมาย Election Rally ปิด 1,334.45 จุด +2.09% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.4 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 4.5 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

SET ปรับขึ้นต่อ และคาดว่าจะเคลื่อนไหวในกรอบเป้าหมาย Election Rally 1,330-1,350 จุด โดยกลุ่มค่าเบี่ยงที่ราคาหุ้นยัง Laggard มีโอกาสปรับสูงขึ้นได้ในช่วง 2 สัปดาห์ก่อนเลือกตั้ง...ตลาดหุ้นสหรัฐฯ ปรับสูงขึ้นนำโดยหุ้นกลุ่ม Tech โดย Nasdaq +0.91% แต่กลุ่มประกันสุขภาพกดดัน DJ -0.83% เมื่อคืนนี้ ทั้งนี้นักลงทุนรอดูการประกาศผลการดำเนินงานหุ้น Tech ขนาดใหญ่ในวันพฤหัสบดี และการส่งสัญญาณดอกเบี้ยของ Fed คืนนี้ ล่าสุดค่าเงินดอลลาร์อ่อนค่าทำ New Low ตั้งแต่ต้นปี 2022 หนุนการปรับสูงขึ้นของราคาโลหะมีค่าต่อเนื่อง

ทำอะไรดี: “ซื้อ” กลุ่มค่าเบี่ยงที่ราคาหุ้นยัง Laggard ชอบ CPALL COM7 ADVANCE CPN และ “ซื้อ” กลุ่มที่มีแนวโน้ม Outperform ช่วง Election Rally อย่าง ADVANCE TRUE DELTA PTT BANPU GULF GPSC CENTEL ERW (กำไร 4Q25 จะออกมาดีกว่าคาดเดิม และกำไรกลับมาโต 17% ปีนี้) MTC TIDLO KTC SAWAD และ CK ต่อไป



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

CPF “ถือ” พื้นฐาน 23.0 (เดิม 25.0) ราคาหุ้นในเวียดนามที่ขึ้น แต่ราคาเนื้อหมูในไทย-เวียดนามยังอ่อนแอ ส่งผลกำไรปีนี้ หดตัว -27% จากปีก่อน แนะนำแค่ “ถือ”

กลุ่มนิคมฯ “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) ยอด BOI ปี 2025 สูงเป็นประวัติการณ์ 1.88 ล้าน +67% y-y โดยเน้น 40% หรือ 7.4 แสนล้านเป็น Data Center แนะนำ “ซื้อ” AMATA WHA

Preview ผลการดำเนินงาน 4Q25:

BCH คาดกำไร 4Q25 ที่ 297 ล้าน +73% y-y ต่ำกว่าที่เราคาดก่อนหน้านี้เล็กน้อย แนะนำ “ถือ” พื้นฐาน 11.0 บาท

ERW คาดกำไร 4Q25 ที่ 365 ล้าน -3% y-y ดีกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ คาดว่ากำไรปีนี้ +17% แนะนำ “ซื้อ”

MOSHI คาดกำไร 4Q25 ที่ 241 ล้าน +17% y-y ดีกว่าที่เราคาดไว้เดิม อัตรากำไรทำ new high ที่ 56.3% แนะนำ “ซื้อ”

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ใกล้เคียงคาด: SCGP กำไร 1.2 พันล้าน และดีต่อใน 1Q26

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,003	↓	-409.0 -0.8
Nasdaq	23,817	↑	+215.7 +0.9
DAX	24,894	↓	-38.6 -0.2
Brent (US\$/bbl)	67.57	↑	+2.0 +3.0
GRM (US\$/bbl)	6.42	↑	+0.3 +5.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	108.80	↑	+0.1 +0.1
Gold (US\$/oz)	5,121	↓	-1.7 -0.0
US 10-Year	4.24	↑	+0.0 +0.8
US 2-Year	3.57	↓	+0.0 -0.5
TH 10-Year	1.92	↓	-0.0 -0.0
Bt/US\$	31.02	↓	-0.0 -0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

หุ้นกลุ่ม Tech หนุนการปรับสูงขึ้นของตลาดหุ้นสหรัฐฯ เมื่อคืนนี้ Nasdaq +0.91% SP500 +0.41% แต่ DJ -0.83% เพราะถูกกดดันจากกลุ่มประกันสุขภาพ ที่รัฐบาลเสนอปรับอัตราจ่ายเงินชดเชย +0.09% กดดันอัตรากำไร

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
AMAZON	AMZN80 (1.95/2.04)	AWS Cloud เติบโตได้ดี ราคาหุ้นเกิดสัญญาณซื้อรอบใหม่
ALIBABA	BABA80 (6.9/7.05)	ธุรกิจ Cloud เติบโต และธุรกิจ e-commerce กำลังดีขึ้น
TENCENT	TENCENT80 (25/25.75)	หุ้น Tech ผู้นำในจีน ที่ Valuation ต่ำกว่าหุ้น US Tech มาก

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ลุ้นขึ้นต่อหลังแรงหนุนกลับขึ้นมา โดยมีแนวต้านที่ 1,336 หรือ 1,345-1,353 จุด แนะนำกลับเข้าไปซื้อ หลังมีสัญญาณล้นอีกครั้ง ชอบ CRC EGCO BBL ADVANCE

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

COM7 “เริ่มสะสม” ทะลุ Downtrend Line ด้าน 21.3/22.2

WHA “ซื้อเพิ่ม” กลับตัวทำ Triple Bottom ด้าน 3.46/3.54

CPALL “เริ่มสะสม” ยกฐานขึ้น ด้าน 45/46

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 892/900 จุด และคง trailing stop ที่ 868 จุด

Block Trade: CPALL (Lev. 10.9x วางเงิน 79,100 บาท) กลุ่มค่าเบี่ยงที่ราคาหุ้นยัง Laggard ตลาด ในช่วง Election Rally

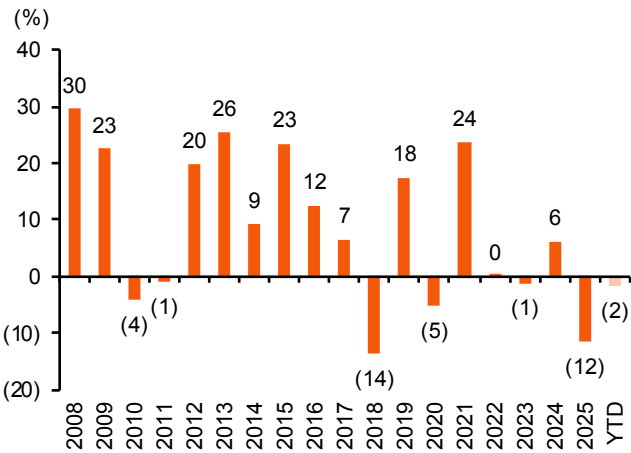
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

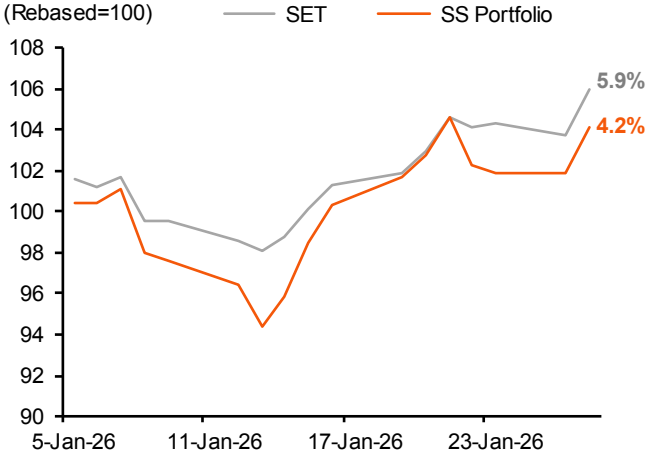
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	43.3	64.0	48.0	12.8	15.9	13.8	11.9	3.6	4.2
CPN	BUY	58.5	68.0	16.2	(1.5)	13.5	16.2	14.3	3.9	4.1
DELTA	BUY	210.0	270.0	28.6	35.2	51.4	108.6	71.7	0.3	0.5
GPSC	BUY	35.5	45.0	26.8	19.6	29.2	20.4	15.8	2.9	3.5
GULF	BUY	47.0	56.0	19.1	20.6	21.2	26.4	21.8	2.3	2.8
MOSHI	BUY	33.0	49.0	48.5	27.6	24.5	16.4	13.2	3.1	3.8
MTC	BUY	33.5	45.0	34.3	12.9	15.2	10.7	9.3	1.4	1.6
SAWAD	BUY	26.0	32.0	23.1	(10.8)	8.6	8.7	8.0	5.2	5.6
TIDLOR	BUY	17.3	22.5	30.1	20.8	15.1	9.8	8.5	4.1	4.7
TRUE	BUY	11.1	16.0	44.1	75.4	58.7	22.1	13.9	2.3	3.6

Source: Thanachart estimates, Closing price 27-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

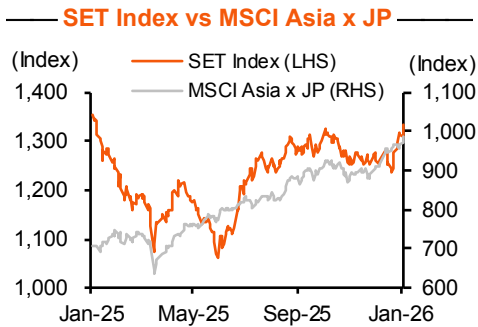
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,334.5	+27.4	+2.1	54,242
SET50 Index	888.9	+16.1	+1.8	46,413
SET100 Index	1,897.2	+34.3	+1.8	49,838
SETHD Index	1,232.7	+16.6	+1.4	21,069
MAI Index	210.7	+0.8	+0.4	270

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+4.49	+6.68	+7.34
Retail	-4.06	+12.13	+10.06
Institutes	-0.89	-26.21	-26.48
Proprietary	+0.46	+7.40	+9.08

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+145	+236	+236
India	—	-3,561	-3,561
Indonesia	-96	+147	+147
Korea	+588	+2,224	+2,224
Philippines	+126	+224	+224
Taiwan	+708	+386	+386
Asia-6	+1,470	-344	-344

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	16.4	15.2	13.9
Norm EPS gw (%)	(1.0)	7.4	8.8
EV/EBITDA (x)	9.1	8.4	7.9
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Yield (%)	3.8	3.9	4.3
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	49,003.41	-408.99	-0.8
NASDAQ	23,817.10	+215.74	+0.9
FTSE	10,207.80	+58.95	+0.6
SHCOMP	4,139.90	+7.30	+0.2
Hang Seng	27,126.95	+361.43	+1.4
FTSSI (Sing)	4,923.02	+62.09	+1.3
KOSPI	5,084.85	+135.26	+2.7
JCI (Indonesia)	8,980.23	+4.90	+0.1
MSCI Asia	228.12	+2.76	+1.2
MSCI Asia x JP	985.14	+14.18	+1.5
MSCI World	4,560.73	+26.26	+0.6

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	95.77	-1.27	-1.3
Bt/US\$ - on shore	31.02	-0.03	-0.1
EUR/US\$	0.83	-0.01	-1.2
100JPY/US\$	152.30	-1.45	-0.9
10Y bond yield – TH	1.92	-0.00	-0.0
10Y bond yield – US	4.24	+0.03	+0.8

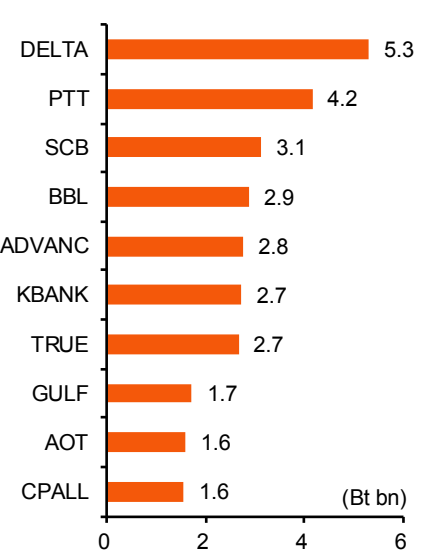
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	62.39	+1.76	+2.9
BRENT (US\$/bbl)	67.57	+1.98	+3.0
DUBAI (US\$/bbl)	64.47	-0.72	-1.1
JET Fuel (US\$/bbl)	83.59	-1.75	-1.7
Baltic Dry Index	1,780.00	+18.00	+1.0
Baltic Supramax Index	1,035.00	+9.00	+0.9
SG GRM (US\$/bbl) **	6.42	+0.33	+5.4
Gold (US\$/oz)	5,120.60	-1.70	-0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	108.80	+0.15	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	63.83	+0.86	+1.4

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

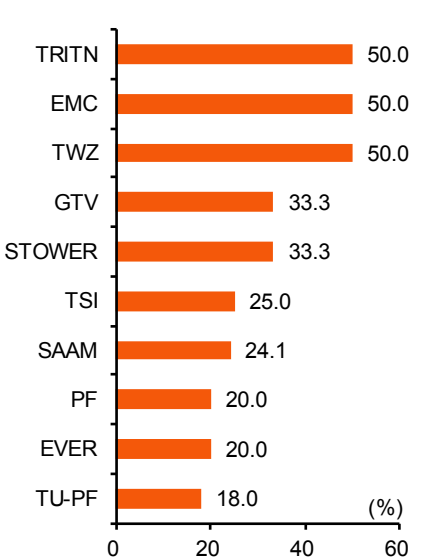
HDPE-Naphtha	331.75	+12.00	+3.8
Ethylene-Naphtha	116.75	-23.00	-16.5
PX-Naphtha	316.75	-8.00	-2.5
BZ-Naphtha	161.75	+32.00	+24.7
Steel-HRC	942.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,874.00	+21.00	+1.1
Rubber TOCOM	2,277.93	+7.36	+0.3
Soybean (US\$/bu)	1,067.25	+5.50	+0.5
Malaysian Crude Palm	4,111.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	60.00	+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)	14.83	+0.04	+0.3
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.74	-0.05	-0.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

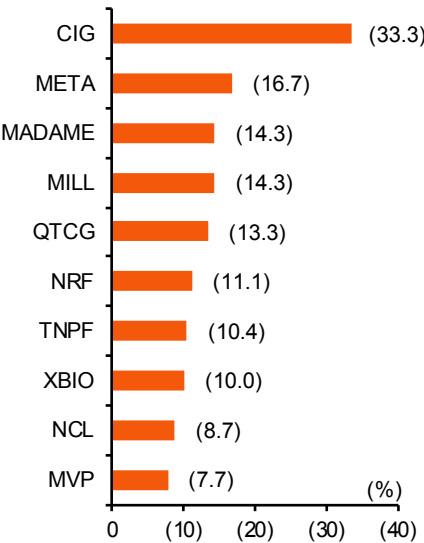
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

SET	นายกสมาคมนักวิเคราะห์หลักทรัพย์โอกาสเงินทุนโฉมหน้าหุ้นไทยระลอกโต จับตามผลเลือกตั้ง หวังนโยบายภาษีหนุนตลาดทุนดัชนี SET มุ่งหน้าสู่ 1,400 จุด	(ทันหุ้น)
BGRIM	เปิดเกมรุก เซ็น PPA กว่า 100 เมกะวัตต์ บ่อนด้าเซ็นเตอร์ NTT ใหญ่สุดในประวัติศาสตร์บริษัท ปักฐานอมตะซิตี้ ชลบุรี รองรับ Data Center ไฮเปอร์สเกล COD ปี 70 หนุน กระแสลงทุนเทคโนโลยีไหลเข้า	(ข่าวหุ้น)
CPN	ทุ่มงบ 600 ล้านบาท จัดแคมเปญ “The Great Chinese New Year 2026” ฉลองตรุษจีน จับจ่าย-ไหว้-กิน-เที่ยวครบจบในที่เดียว หวังดึงดูดนักท่องเที่ยวเพิ่ม 25-30% และกระตุ้นยอดขายช่วงตรุษจีนของเครือ CPN เพิ่ม 5-10%	(ข่าวหุ้น)
ITEL	วางแผนงานปี 2026 เร่งสร้างการเติบโต ตั้งเป้ารายได้รวมแตะ 3.5 พันล้านบาท โฉวแบ็กล็อกแน่น 2.2 พันล้านบาท ทอยออร์บิที 40% พร้อมเดินหน้าชิงเค้ก USO เฟส 3 ส่งซิกอยู่ระหว่างเซ็นสัญญางานกองทัพไทย 99 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
KGEM	มองสัญญาณบวกรถอีวี หลังการเมืองเริ่มชัด เชื่อรัฐบาลใหม่ออกมาตราการสนับสนุนต่อเนื่อง เตรียมกดปุ่มเปิดโรงงานในไทยวันที่ 26 กุมภาพันธ์นี้ คาดรับรายได้ในไตรมาส 2Q25 พร้อมอวดโชว์รูมรวมกว่า 90 แห่ง แยมเดือนธันวาคมยอดจดทะเบียนเป็นเบอร์ 1 สูงกว่าคู่แข่งเกือบ 2 เท่า	(ทันหุ้น)
MAGURO	เปิดเกมรุกตลาดพรีเมียม ส่งแบรนด์ซูชิสายพานญี่ปุ่น "Kaiten Sushi Ginza Onodera" ลงไทย พร้อมคาดสาขาใหม่เปิดไตรมาส 3Q26 หวังโกยรายได้ 13 ล้านบาทต่อเดือน	(ทันหุ้น)
MENA	ปั้น "Value-Driven Solution" ยกระดับบริการขนส่งคอนกรีตครบวงจร เดินคู่แผนล็อกต้นทุน ด้วยเทคโนโลยีนวัตกรรม โชว์กองรถพร้อมลุย 708 คัน ใส่เกียร์เพิ่ม Fleet ปักหมุดสู่การเป็นผู้นำขนส่งหลากหลายรูปแบบ	(ทันหุ้น)
POLY	รับอานิสงส์ "ไฮบริด-อีวีบูม" หนุนออเดอร์ชิ้นส่วนยานยนต์คึกคัก พร้อมเดินหน้าขยายฐานลูกค้าใหม่ ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โตสองหลัก เล็งเพิ่มมูลค่าสินค้าเฉพาะทางในยุโรป อาเซียน พร้อมเร่งลงทุน Automation-Digital Transformation ลดต้นทุน ยกระดับคุณภาพการผลิต วางแผนลงทุน เสริมแกร่งเตรียมซบบอร์ด สรุปภายในครึ่งแรกปี 2026	(ทันหุ้น)
SCGD	ลั่นปีนี้ตั้งงบลงทุน 2,500 ล้านบาท เดินหน้าขยายธุรกิจในเวียดนาม ลงทุนขยายกำลังการผลิตเพิ่ม ขยายพอร์ตสินค้า HVA-SVP เร่งผลักดันสัดส่วนรายได้จากเวียดนามให้มากกว่า 25% พร้อมจ่ายเงินปันผลอีก 0.19 บาท สะท้อนฐานะการเงินแข็งแกร่ง	(ข่าวหุ้น)
SCGP	เปิดแผนปี 2026 ตั้งเป้ารายได้ 1.3 แสนล้านบาท รับผิดชอบขยายตัว-ลูกค้าใหม่หนุน พร้อมคาดอีพีตา 1.83 หมื่นล้านบาท จ่อทุ่มงบ 1 หมื่นล้านบาท ลุย M&P - อัปเดตของเดิม ปลูกถ่ายเงินระยะยาว พร้อมจัดทัพขยายปีกต่างแดนเต็มพิกัด วางหมากอัปพอร์ตต่างประเทศแตะ 66% ใน 3 ปีข้างหน้า	(ทันหุ้น)
SPALI	วางแผนปี 2026 เดินหน้าพัฒนาโครงการในไทย-ออสเตรเลีย ตั้งเป้ายอดขายปีนี้รวม 45,000 ล้านบาท และมีรายได้รวม 37,500 ล้านบาท ตุนแบ็กล็อก 14,000 ล้านบาท เล็งเปิดใหม่ในปี 28 โครงการ มูลค่ารวม 35,000 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
WICE	ตอกย้ำภาพผู้นำโลจิสติกส์สายเขียว หลังรับเครื่องหมายคาร์บอนฟุตพริ้นท์ขององค์กร (CFO) จาก อบก. สะท้อนความมุ่งมั่นบริหารจัดการ ลดการปล่อยก๊าซเรือนกระจกแบบเป็นระบบ โปร่งใส พุ่งเป้า Net Zero ภายในปี 2050	(ทันหุ้น)

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 23.00

(From: Bt 25.00)

27 JANUARY 2026

Upside : 10.0%

Charoen Pokphand Foods (CPF TB)

โอกาสซื้อขายทำกำไรระยะสั้น

ราคาหมูในเวียดนามฟื้นตัวขึ้น ซึ่งน่าจะทำให้กำไรรายไตรมาสของ CPF พลิกกลับมาเป็นบวกใน 1Q26F แม้สถานการณ์นี้อาจเป็นโอกาสซื้อขายทำกำไรในระยะสั้น แต่เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" CPF เนื่องจากยังมีความเชื่อมั่นค่อนข้างต่ำต่อแนวโน้มการฟื้นตัวของราคาหมูในระยะยาว

ราคาหมูฟื้นตัว แต่ยังคงแนะนำ "ถือ"

การฟื้นตัวของราคาหมูในเวียดนามคาดว่าจะส่งผลให้กำไรของ CPF ฟื้นตัวใน 1Q26F แม้ว่าสถานการณ์ดังกล่าวอาจเป็นโอกาสในการซื้อขายทำกำไรหุ้น CPF ในระยะสั้น แต่เรายังคงคำแนะนำ "ถือ" 1) การฟื้นตัวของราคาหมูในเวียดนามเกิดจากการกลับมาระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) ซึ่งอาจยืดเยื้อต่อไปอีกประมาณสองไตรมาส อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหมูในตลาดหลักอื่นๆ อย่างจีนและไทยยังคงอ่อนแอ เราจึงยังคงคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 35% จากฐานกำไรที่สูงในปี 2025F ซึ่งเป็นผลจากราคาหมูที่สูงผิดปกติในตลาดหลัก 2) เรายังคงมีความกังวลต่อผลขาดทุนจากการดำเนินงานในจีน เนื่องจากภาวะอุปทานล้นตลาด จากราคาหมูในจีนที่อ่อนแอกว่าคาด เราจึงปรับลดกำไรลง 12/12/7% ในปี 2025-27F และปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 23 บาท (จากเดิม 25 บาท) 3) แม้ว่าราคาหมูฟื้นตัว ราคาหมูในเวียดนามจะสนับสนุนกำไร แต่เรามองว่าหุ้น CPF มีมูลค่าเหมาะสมแล้ว โดยซื้อขายที่ 0.7 เท่า 2026F P/BV เทียบกับ ROE ที่ 6.3% และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4.3%

โรค ASF การกลับมาระบาดของในเวียดนาม

ราคาสุกรในเวียดนามปรับตัวเพิ่มขึ้นอย่างมากมาอยู่ที่ VND72,000/กก. ในเดือนมกราคม 2026 ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ย 1Q25 อยู่ 10% และสูงกว่าค่าเฉลี่ยใน 4Q25 ถึง 35% การปรับขึ้นของราคาดังกล่าวเกิดจากภาวะอุปทานตึงตัวจากการกลับมาระบาดของโรคอหิวาต์แอฟริกาในสุกร (ASF) เราคาดว่าราคาหมูจะดำเนินต่อเนื่องไปอีกราวสองไตรมาส ตามรอบการผลิตปกติที่ใช้เวลาประมาณ 6-9 เดือน สำหรับไทย การฟื้นตัวของราคาหมูจากระดับ 58 บาท/กก. ในเดือนกันยายน 2025 มาอยู่ที่ราว 70 บาท/กก. ส่วนใหญ่เกิดจากปัจจัยระยะสั้นใน 4Q25 ได้แก่ การฟื้นตัวของอุปสงค์หลังสถานการณ์น้ำท่วม การหยุดชะงักของอุปทานชั่วคราวจากการขาดแคลนโรงฆ่าและในกัมพูชา และอุปสงค์ตามฤดูกาล

จีนยังคงเป็นตัวถ่วงหลัก

ราคาหมูในจีนปรับตัวลดลงสู่ระดับต่ำสุดเป็นประวัติการณ์ที่ CNY11/กก. ในเดือนตุลาคม 2025 และนับตั้งแต่นั้นได้ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยมาอยู่ที่ราว CNY12.7/กก. ในปัจจุบัน อย่างไรก็ตาม ระดับราคาดังกล่าวยังคงอยู่ใกล้จุดคุ้มทุนที่ประมาณ CNY13-14/กก. เราคาดว่าภาวะอุปทานล้นตลาดในจีนจะยังคงดำเนินต่อไป ซึ่งมีแนวโน้มจะเป็นปัจจัยจำกัดการปรับขึ้นของราคาหมู แผนของรัฐบาลจีนในการลดจำนวนสุกรพ่อแม่พันธุ์ลง 1 ล้านตัวนั้นมีความสำคัญค่อนข้างน้อยเมื่อเทียบกับปริมาณการผลิตรวมที่ 60 ล้านตัน ด้วยเหตุนี้ เราจึงปรับลดสมมติฐานราคาหมูในจีนลง 13/6% มาอยู่ที่ CNY14.0/14.5/กก. สำหรับปี 2027-28F ตามลำดับ

ซื้อขายในระดับที่เหมาะสมแล้ว

เรามองว่าราคาหุ้น CPF มีมูลค่าเหมาะสมแล้ว โดยซื้อขายที่ 0.7 เท่า 2026F P/BV เทียบกับ ROE ที่ 6.3% และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4.3% CPF ถือหุ้นในบมจ. ซีพี ออลล์ (CPALL, แนะนำ "ซื้อ") ในสัดส่วน 34.5% และถือหุ้นในบมจ. ซีพี แอ็กซ์ตรา (CPAXT "ถือ") ในสัดส่วน 8.85% ที่ราคาปัจจุบันของ CPALL และ CPAXT มูลค่าเงินลงทุนดังกล่าวคิดเป็น 17.6 บาท/หุ้น CPF ซึ่งรองรับความเสี่ยงขาลง (downside protection) ของหุ้น CPF



YUPAPAN POLPORNPRASERT

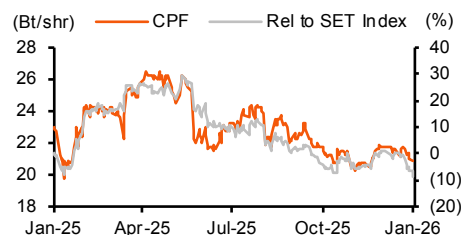
662-779-9119

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	580,747	578,901	589,434	604,214
Net profit	19,558	25,914	16,807	17,647
Consensus NP	—	27,431	23,152	23,479
Diff frm cons (%)	—	(5.5)	(27.4)	(24.8)
Norm profit	18,939	25,914	16,807	17,647
Prev. Norm profit	—	29,390	19,136	18,918
Chg frm prev (%)	—	(11.8)	(12.2)	(6.7)
Norm EPS (Bt)	2.3	3.1	2.0	2.1
Norm EPS grw (%)	na	36.8	(35.1)	5.0
Norm PE (x)	9.3	6.8	10.5	10.0
EV/EBITDA (x)	9.2	7.8	9.5	8.8
P/BV (x)	0.7	0.7	0.7	0.6
Div yield (%)	4.8	6.6	4.3	4.5
ROE (%)	7.8	10.2	6.3	6.4
Net D/E (%)	147.8	132.2	123.3	111.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 27-Jan-26 (Bt)	20.90
Market Cap (US\$ m)	5,659.2
Listed Shares (m shares)	8,407.0
Free Float (%)	48.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	13.7
12M Price H/L (Bt)	26.50/19.80
Sector	FOOD
Major Shareholder	CP Group 37.07%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Industrial Estate Sector – Overweight

News Update

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim @thanachartsec.co.th

การยื่นขออนุมัติ BOI แข็งแกร่ง

- การยื่นขออนุมัติ BOI ในปี 2025 เติบโต 67% y-y หนุนโดยดาต้าเซนเตอร์
 - อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และยานยนต์ยังคงแข็งแกร่ง
 - การยื่นขอ BOI ใน 4Q25 พุ่งตัว
 - การย้ายฐานซัพพลายเชนสนับสนุนแนวโน้มเชิงบวก
- คณะกรรมการส่งเสริมการลงทุนของไทย (BOI) รายงานว่า ในปี 2568 มีการยื่นขอลงทุนสูงเป็นประวัติการณ์ถึง 1.88 ล้านลบ. (+67% y-y)
 - ดาต้าเซนเตอร์เป็นตัวหนุนหลักการเติบโตที่โดดเด่น คิดเป็น 40% ของมูลค่าการยื่นขอลงทุนทั้งหมด และพุ่งสูงขึ้น 207% y-y คิดเป็น 746 พันลบ. ผู้ยื่นขอลงทุนมาจากสิงคโปร์ จีน ฮังกง ญี่ปุ่น ยุโรป และไทย รวมถึง Zenith Data Center & Cloud Services, Galaxy Peak Data Center, K2 Strategic Infrastructure และ True Internet Data Center
 - หากไม่รวมดาต้าเซนเตอร์ การยื่นขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในอุตสาหกรรมอื่น ๆ ยังคงแข็งแกร่งและหลากหลาย โดยมีมูลค่ารวม 1.13 ล้านล้านบาท (+28% y-y)
 - อุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์และเครื่องใช้ไฟฟ้า (E&E) เติบโตขึ้น 20% y-y มาอยู่ที่ 2.78 แสนลบ. (คิดเป็น 15% ของมูลค่าการยื่นขอส่งเสริมการลงทุนทั้งหมด) โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนในกระบวนการผลิต PCB และวัสดุการผลิตชิ้นส่วนโทรคมนาคม เซมิคอนดักเตอร์ และอิเล็กทรอนิกส์ และเครื่องใช้ไฟฟ้าอัจฉริยะ
 - กลุ่มยานยนต์และชิ้นส่วนยังคงอยู่ในระดับสูงที่ 84 พันลบ. ในปี 2025 ลดลงจากระดับสูงสุดที่ 100 พันลบ. ในปี 2024 โดยได้รับการสนับสนุนจากการผลิตรถยนต์โดยผู้ผลิตรถยนต์รายใหญ่ของญี่ปุ่น (เช่น ฮีซูซุ) การผลิตรถจักรยานยนต์ (ไทรอัมพ์ มอเตอร์ไซค์) การผลิตรถยนต์และเครื่องบิน และระบบอัจฉริยะในรถยนต์
 - ภาคเกษตรกรรมและการแปรรูปอาหารมีมูลค่ารวม 7.6 หมื่นลบ. (-10% y-y) โดยได้รับการสนับสนุนจากผลิตภัณฑ์อาหารและเครื่องปรุงรส การแปรรูปยางพารา และอาหารสัตว์เลี้ยง
 - การลงทุนในพลังงานทดแทนและการผลิตพลังงานจากขยะมีมูลค่าการยื่นขอส่งเสริมการลงทุน 1.08 แสนลบ.
 - การยื่นขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ใน 4Q25 ยังคงมีโมเมนตัมที่แข็งแกร่งที่ 5.01 แสนลบ. (+21% y-y) โดยมีการฟื้นตัวที่โดดเด่นจากไตรมาสก่อน (+59% q-q) ซึ่งได้รับแรงหนุนหลักจากดาต้าเซนเตอร์ และอุตสาหกรรมอิเล็กทรอนิกส์
 - เราคาดว่าแนวโน้มการยื่นขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI ในหลายๆ ภาคส่วนหลักจะยังคงแข็งแกร่ง แม้ว่าการยื่นขอส่งเสริมการลงทุนในดาต้าเซนเตอร์อาจจะปรับตัวลงจากฐานที่สูงผิดปกติในปี 2025 ก็ตาม เราคาดว่ามูลค่าการยื่นขอส่งเสริมการลงทุนจาก BOI จะยังคงอยู่ในระดับสูงไปอีกไม่กี่ปีข้างหน้า โดยได้รับการสนับสนุนจากการย้ายสายการผลิต (supply chain relocation)
 - เราชอบ AMATA เป็นอันดับแรก ตามด้วย WHA, ROJNA และ PIN

Fundamental Story

Ex 1: BOI Applications Reached Bt1.88tn in 2025

Unit: Bt bn	2024	2025	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Total BOI application value	1,126	1,876	416	381	677	316	501
Automobiles and auto parts	100	84	32	23	22	26	13
Electronics and electrical appliances	231	278	48	37	88	58	94
Tourism	29	18	7	9	4	3	3
Agriculture and food processing	84	76	36	13	18	16	28
Petrochemical and chemicals	48	58	14	14	13	10	22
Digital technology (mainly data centers)	243	746	149	95	428	90	133
Medical	18	29	6	8	11	7	4

Source: Board of Investment
Note: The table shows selected industries breakdown due to data availability

Fundamental Story

Bangkok Chain Hospital Pcl (BCH TB) - HOLD

Earnings Preview

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

กำไร 4Q25F อ่อนแอกว่าคาด

- คาดว่า BCH จะมีกำไรเติบโต 73% y-y ใน 4Q25F
- ซึ่งอ่อนแอกว่าที่คาดการณ์ไว้เล็กน้อย
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักคือจำนวนผู้ป่วยเงินสดเพิ่มขึ้นและผลจากฐานที่ต่ำ
- เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” BCH

เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไรปกติใน 4Q25F ที่ 297 ลบ. เพิ่มขึ้น 73% y-y แต่ลดลง 5% q-q ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย เนื่องจากการกลับรายการรายได้ 53 ลบ. จากบริการรักษาพยาบาลที่มีต้นทุนสูง ($RW \geq 2$) ภายใต้โครงการประกันสังคม เราคาดว่ากำไรจะปรับตัวดีขึ้นในปีนี้อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจาก BCH จะเริ่มเข้าสู่ช่วงการเปิดโรงพยาบาลใหม่ในปี 2027 ซึ่งจะกดดันการเติบโตของกำไร

- เราคาดว่า BCH จะรายงานกำไรปกติใน 4Q25F ที่ 297 ลบ. เพิ่มขึ้น 73% y-y แต่ลดลง 5% q-q ซึ่งมีแนวโน้มจะออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย เนื่องจากการกลับรายการรายได้ 53 ลบ. ที่เกี่ยวกับบริการรักษาพยาบาลต้นทุนสูง ($Rw \geq 2$) ซึ่งจะบันทึกใน 4Q25
- การเติบโตของกำไร y-y คาดว่าจะได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากผู้ป่วยเงินสดและผลของฐานรายได้จากโครงการประกันสังคม (SSS) ที่อยู่ระดับต่ำใน 4Q24 ขณะที่การลดลงของกำไร q-q คาดว่าจะเป็นผลจากรายได้จากโครงการประกันสังคมที่ปรับตัวลดลง
- รายได้รวมคาดว่าจะเติบโต 8.6% y-y แต่ลดลง 1% q-q มาอยู่ที่ 3.0 พันลบ. ใน 4Q25 โดยคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยเงินสดจะเติบโต 2% y-y และ 1% q-q มาอยู่ที่ 2.0 พันลบ. ปัญหาบริเวณชายแดนระหว่างไทย-กัมพูชาเป็นสาเหตุที่ทำให้โรงพยาบาลเกษมราษฎร์ อินเตอร์เนชั่นแนล อรัญประเทศ ต้องปิดให้บริการเป็นเวลาสองสัปดาห์ในเดือนธันวาคม 2025 และยังคงส่งผลกระทบเชิงลบต่อผู้ป่วยกัมพูชาที่เดินทางมารักษาที่โรงพยาบาลอื่นในกรุงเทพฯ ในขณะเดียวกัน คาดว่ารายได้จากโครงการประกันสังคมจะเติบโต 16% y-y แต่ลดลง 5% q-q มาอยู่ที่ 991 ลบ. การเติบโตของรายได้ประกันสังคมที่แข็งแกร่ง y-y ส่วนใหญ่เกิดจากการกลับรายการรายได้จากบริการรักษาพยาบาลต้นทุนสูงที่ลดลง จาก 163 ลบ. ใน 4Q24 เหลือ 53 ลบ. ใน 4Q25 ทั้งนี้ BCH ถูกสำนักงานประกันสังคม (SSO) สั่งให้คืนเงินจำนวน 53 ลบ. ใน 4Q25 หลังจากการตรวจสอบเอกสารบริการรักษาพยาบาลต้นทุนสูงที่ได้ให้บริการก่อนปี 2025
- เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ 26% ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 22.8% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 27.6% ใน 3Q25 EBIT margin คาดว่าจะอยู่ที่ 13.1% ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 7.8% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 14.6% ใน 3Q25

Key Valuations

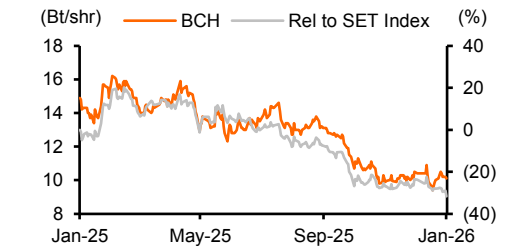
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	11,725	11,984	12,617	14,217
Net profit	1,282	1,372	1,485	1,490
Norm net profit	1,221	1,337	1,485	1,490
Norm EPS (Bt)	0.5	0.5	0.6	0.6
Norm EPS gr (%)	(13.2)	9.5	11.1	0.3
Norm PE (x)	20.6	18.8	17.0	16.9
EV/EBITDA (x)	9.5	8.5	8.0	7.5
P/BV (x)	1.9	1.9	1.8	1.8
Div. yield (%)	4.0	4.1	4.4	4.4
ROE (%)	9.6	10.2	11.0	10.7
Net D/E (%)	(3.6)	(4.2)	(2.6)	(7.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	10.1
Target price (Bt)	11.0
Market cap (US\$ m)	811.2
Avg daily turnover (US\$ m)	3.6
12M H/L price (Bt)	16.2/9.4

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- เมื่อรวมกำไร 4Q25F แล้ว เราคาดว่าจะมีความเสี่ยงลดลงเล็กน้อยต่อกำไรของเรา ในปีนี้ เราคาดว่ากำไรของ BCH จะปรับตัวดีขึ้นจากปีที่ผ่านมา โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของรายได้จากผู้ป่วยเงินสด และผู้ป่วยประกันสังคม รวมถึงการขยายตัวของอัตรากำไร อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ถือ" BCH เนื่องจากคาดว่า BCH จะเข้าสู่ช่วงการเปิดโรงพยาบาลใหม่ในปี 2027 ซึ่งจะกดดันการเติบโตของกำไร

Fundamental Story

The Erawan Group Pcl (ERW TB) - BUY

Earnings Preview

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

ถ้าไร 4Q25F น่าจะดีกว่าคาด

- คาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q25F จะลดลง 3% y-y
- ซึ่งน่าจะดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้...
- ...เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- แนะนำ “ซื้อ” เนื่องจาก EPS มีแนวโน้มเติบโตดีขึ้นในปีนี้

เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรสุทธิ 4Q25F ที่ 365 ลบ. ลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 544% q-q ซึ่งน่าจะดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ ในขณะเดียวกัน แนวโน้มกำไรสำหรับ 1Q26F ยังคงเป็นไปในเชิงบวก แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะยังคงอ่อนแอ y-y ก็ตาม เราคาดว่ากำไรสุทธิของ EPS จะกลับมาอยู่ที่ 17% ในปี 2026F โดยได้แรงหนุนจากการดำเนินงานของโรงแรมที่ดีขึ้น การขยายโรงแรมใหม่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง เรายังคงแนะนำ “ซื้อ”

- เราคาดว่า ERW จะรายงานกำไรสุทธิ 365 ลบ. ใน 4Q25 ลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 544% q-q ซึ่งน่าจะดีกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ เนื่องจากรายได้ที่แข็งแกร่งกว่าที่คาดไว้และการควบคุมต้นทุนที่มีประสิทธิภาพ
- เราคาดว่ารายได้ของ ERW จะทรงตัว y-y และเพิ่มขึ้น 25% q-q เป็น 2.2 พันลบ. ใน 4Q25 แม้ว่า ERW จะบันทึกค่าใช้จ่ายเพิ่มเติมประมาณ 20 ลบ. เนื่องจากการซ่อมแซมโรงแรมหลังเหตุการณ์แผ่นดินไหวในปลายเดือนมีนาคม 2025 แต่โครงการควบคุมต้นทุนและค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ทำให้เราคาดว่ากำไรสุทธิจะลดลงเพียง 3% y-y (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ว่าจะลดลง 13% y-y)
- รายได้ต่อห้องพัก (RevPAR) สำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP INN คาดว่าจะลดลง 4% y-y แต่เพิ่มขึ้น 31% q-q เป็น 2,925 บาท/ห้อง/คืน อัตราการเข้าพัก (OR) สำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP INN ของ ERW คาดว่าจะอยู่ที่ประมาณ 84% ใน 4Q25F เมื่อเทียบกับ 85% ใน 4Q24 และ 76% ใน 3Q25 อัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) สำหรับโรงแรมที่ไม่ใช่ HOP INN คาดว่าจะลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้น 19% q-q เป็น 3,499 บาท/ห้อง/คืน
- RevPAR ของโรงแรม HOP INN สาขาเดิม เพิ่มขึ้น 6% y-y เป็น 829 บาท/ห้อง/คืน ใน 4Q25 OR ของโรงแรม HOP INN สาขาเดิม เพิ่มขึ้น 2ppt เป็น 81% ใน 4Q25 และ ARR ของโรงแรม HOP INN สาขาเดิม เพิ่มขึ้น 4% y-y เป็น 1,018 บาท/ห้อง/คืน ใน 4Q25 ในขณะเดียวกัน ERW ได้เปิดโรงแรม HOP INN ใหม่ 10 แห่งในปี 2025 ทำให้จำนวนห้องพักเพิ่มขึ้น 11%
- EBIT margin คาดว่าจะลดลงเหลือ 24.6% ใน 4Q25F ลดลงจาก 25.6% ใน 4Q24 แต่เพิ่มขึ้นจาก 12.0% ใน 3Q25

Key Valuations

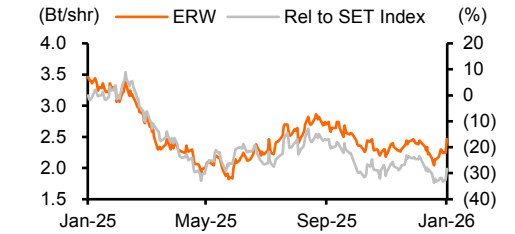
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	7,872	7,799	8,245	8,857
Net profit	1,281	794	930	1,006
Norm net profit	917	794	930	1,006
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2
Norm EPS gr (%)	17.4	(15.1)	17.0	8.3
Norm PE (x)	12.9	15.1	12.9	11.9
EV/EBITDA (x)	8.1	8.4	8.0	7.9
P/BV (x)	1.4	1.3	1.2	1.2
Div. yield (%)	3.7	2.3	2.7	2.9
ROE (%)	12.2	8.9	9.8	10.0
Net D/E (%)	96.3	91.7	91.1	99.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.46
Target price (Bt)	3.00
Market cap (US\$ m)	387.2
Avg daily turnover (US\$ m)	1.6
12M H/L price (Bt)	3.46/1.82

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- สำหรับ 1Q26F ERW คาดว่า RevPAR สำหรับโรงแรมราคาประหยัดถึงโรงแรมหรูจะเติบโต 1-2% y-y โดยได้รับแรงหนุนจากอัตราการเข้าพักที่สูงขึ้น แม้ ARR จะลดลง 3-4% y-y นอกจากนี้ รายได้จากโรงแรม HOP INN ก็คาดว่าจะดีขึ้น y-y ในมุมมองของเรา แนวโน้มเหล่านี้ยังคงเป็นไปในทิศทางที่ดี แม้ว่าจำนวนนักท่องเที่ยวชาวจีนจะยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่องก็ตาม
- เราคาดว่า EPS ของ ERW จะกลับมาเติบโตอีกครั้งในปี 2026F ที่ 17% โดยได้รับการสนับสนุนจากการปรับปรุงการดำเนินงานของโรงแรมที่มีอยู่ การขยายโรงแรมใหม่ และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง เรายังคงแนะนำ “ซื้อ”

Fundamental Story

Moshi Moshi Retail Corp Pcl (MOSHI TB) - BUY

News Update

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

อัปเดตธุรกิจ

- เราคาดว่ากำไร 4Q25F อยู่ที่ 241 ลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y และ 75% q-q
- อัตรากำไรขั้นต้นสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 56.3%
- เปิดสาขาใหม่ 14 สาขาใน 4Q25
- การเติบโตของ SSSG อยู่ในระดับ high-single digit ในวันที่ 1-19 ม.ค. 2026
- เราคาดว่า MOSHI จะมีกำไรสุทธิ 241 ลบ. ใน 4Q25F เพิ่มขึ้น 17% y-y และ 75% q-q หากไม่รวมผลขาดทุนจากการร่วมทุน 12 ลบ. ใน 4Q24 กำไรใน 4Q25F น่าจะเติบโต 10% y-y ซึ่งคิดเป็นกำไรสุทธิในปี 2025F ที่ 668 ลบ. เติบโต 28% y-y สูงกว่าที่เราคาดไว้ในปัจจุบันที่ 664 ลบ. เล็กน้อย สาเหตุหลักที่ทำให้การเติบโตของกำไรช้าลง y-y ใน 4Q25F คือค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายสาขาเป็น 14 สาขาใหม่ใน 4Q25 เทียบกับ 24 สาขาใหม่ใน 9M25
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ได้แก่ 1) ยอดขายที่เติบโต 11% y-y เป็น 1,162 ลบ. จากการคาดการณ์การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ที่ 1-2% ใน 4Q25F (6-7% สำหรับปี 2025F) และการเปิดสาขาใหม่ 38 แห่ง ในปี 2025 รวมเป็น 202 สาขา ณ สิ้นปี 2025 2) อัตรากำไรขั้นต้นสูงเป็นประวัติการณ์ที่ 56.3% เพิ่มขึ้น 300bp y-y และ 65 bp q-q โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายสินค้านำเข้าเป็น 66% ใน 4Q25 และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายจากร้านค้าปลีกที่มีอัตรากำไรสูง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) ต่อยอดขายจะเพิ่มขึ้น 200bp y-y เป็น 29.5% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นที่เกี่ยวกับการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดในช่วงฤดูกาลที่มีการใช้จ่ายสูง เมื่อเดือนธันวาคมปีที่แล้ว บริษัทฯ ได้เปิดตัวร้านคอนเซ็ปต์สตรีใหม่แห่งแรกในชื่อ Dreamland ที่เซ็นทรัลปิ่นเกล้า ซึ่งเป็นแหล่งรวมความบันเทิงและการค้าปลีก โดยประกอบด้วยร้าน Moshi Moshi (300 ตารางเมตร) และร้าน Garlic (150 ตารางเมตร)
- เป้าหมายปี 2026: อัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) 3-5%, การเติบโตของยอดขายอย่างน้อย 15-20%, และการเปิดร้านใหม่ 35 สาขา
- เรายังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ" MOSHI เนื่องจากมองว่าเป็นหุ้นเติบโต โดยมีอัตราการเติบโตของกำไรต่อหุ้นเฉลี่ย 20% ในช่วงสามในปี 2026-28F เทียบกับ PE ที่ 13.2 เท่า ในปี 2026F

Key Valuations

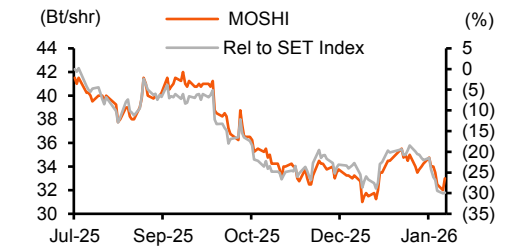
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	3,111	3,665	4,534	5,384
Net profit	521	664	827	983
Norm net profit	521	664	827	983
Norm EPS (Bt)	1.6	2.0	2.5	3.0
Norm EPS gr (%)	29.7	27.6	24.5	18.9
Norm PE (x)	20.9	16.4	13.2	11.1
EV/EBITDA (x)	10.4	8.1	6.6	5.5
P/BV (x)	4.7	4.1	3.5	3.0
Div. yield (%)	2.4	3.1	3.8	4.6
ROE (%)	24.2	26.5	28.4	28.9
Net D/E (%)	(7.6)	(16.7)	(18.6)	(26.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	33.00
Target price (Bt)	49.00
Market cap (US\$ m)	351
Avg daily turnover (US\$ m)	0.5
12M H/L price (Bt)	45.00/31.00

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 2: 4Q25F Earnings Preview

Yr-end Dec (Bt m)	Income Statement					Change	
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25F	(q-q%)	(y-y%)
Revenue	1,047	839	816	845	1,162	38	11
Gross profit	558	464	448	470	655	39	17
SG&A	288	260	272	288	343	19	19
Operating profit	270	204	177	182	312	71	15
EBITDA	359	297	274	284	416	46	16
Other income	4	4	4	5	5	1	17
Other expenses	(6)	(8)	(8)	(5)	(6)	na	na
Interest expenses	21	21	21	21	22	4	6
Profit before tax	260	195	168	172	301	75	16
Income tax	54	39	33	34	60	75	12
Equity & invest. Income	0	0	0	0	0		
Minority interest	0	0	0	0	0		
Extraordinary items	0	0	0	0	0		
Net profit	206	156	134	137	241	75	17
Normalized profit	206	156	134	137	241	75	17

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SCG Packaging Pcl (SCGP TB) - BUY, Price Bt20.80, TP Bt22.00

Results Comment

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

4Q25 เป็นไปตามคาด

- SCGP มีกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 1.2 พันลบ. เพิ่มขึ้น 27% q-q และพลิกกลับจากขาดทุน 57 ลบ. ใน 4Q24 ซึ่งสอดคล้องกับคาดการณ์
- รายการพิเศษรวมอยู่ที่ 385 ลบ. ประกอบด้วยกำไรจากค่านิยมของ Mypak จำนวน 1.0 พันลบ. ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วยค่าใช้จ่ายในการปรับโครงสร้าง 183 ลบ. และการกลับรายการสินทรัพย์ภาษีรอตัดบัญชี 482 ลบ.
- เมื่อไม่รวมรายการเหล่านี้ กำไรปกติอยู่ที่ 885 ลบ. ลดลง 17% q-q แต่เพิ่มขึ้นอย่างมาก y-y สะท้อนถึงราคาขายที่ลดลง และค่าเงินบาทแข็งค่า แต่ถูกชดเชยบางส่วนด้วยปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น
- EBITDA ของธุรกิจไฟเบอร์ลดลงมาอยู่ที่ 302 ลบ. (-23% q-q, -40% y-y) การลดลง q-q เกิดจากราคาขายกระดาษที่อ่อนตัวขึ้น ต้นทุนไม้ท่อนสูงขึ้น และความผันผวนของค่าเงินที่ไม่เอื้ออำนวย
- EBITDA ของธุรกิจกระดาษบรรจุภัณฑ์อยู่ที่ประมาณ 3.5 พันลบ. ใน 4Q25 (-9% q-q, +23% y-y) โดยถูกกดดันจากขาดทุนที่เพิ่มขึ้นของ Fajar และราคาขายที่ลดลงในตลาดหลัก ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 4%q-q แต่ราคาขายเฉลี่ยลดลง 3% q-q
- Fajar ขาดทุนในระดับ EBITDA มากขึ้นเป็น 72 ลบ. จากมีกำไร 4 ลบ. ใน 3Q25 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากการบันทึกค่าใช้จ่ายปรับโครงสร้าง (restructuring costs) ด้านการดำเนินงาน ผลการดำเนินงานดีขึ้น แม้ราคาขายจะลดลงเล็กน้อย ปริมาณขายเพิ่มขึ้น 17% q-q ซึ่งมากกว่าการลดลงของราคาขายเฉลี่ย 2% q-q โดยได้แรงหนุนจากส่วนแบ่งตลาดที่เพิ่มขึ้นทั้งในประเทศและตลาดส่งออก อัตราการใช้กำลังการผลิต (capacity utilization) ปรับตัวขึ้นอย่างมากเป็น 82% จาก 70% ใน 3Q25 และ 76% ใน 4Q25 ทั้งนี้ ราคาขายเริ่มปรับตัวสูงขึ้นตั้งแต่เดือนธันวาคม
- แนวโน้ม: กำไร 1Q26F คาดว่ายังคงปรับตัวสูงขึ้นอย่างต่อเนื่อง โดยได้แรงหนุนจากต้นทุน RCP ที่ลดลง และผลประโยชน์จากการปรับโครงสร้างราคากระดาษที่ Fajar แม้จะถูกชดเชยบางส่วนด้วยฤดูกาลขายที่อ่อนตัวและการบำรุงรักษาโรงงานเยื่อกระดาษตามแผน เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	31,231	32,209	31,557	30,438	30,170	Revenue	(1)	(3)	99	124,374	125,077
Gross profit	4,296	5,798	5,737	5,470	5,249	Gross profit	(4)	22	100	22,254	22,278
SG&A	3,764	4,046	3,950	3,766	4,369	SG&A	16	16	103	16,131	15,635
Operating profit	533	1,752	1,787	1,704	880	Operating profit	(48)	65	94	6,123	6,643
EBITDA	2,964	4,257	4,221	4,210	3,688	EBITDA	(12)	24	94	16,376	17,947
Other income	244	275	251	296	1,154	Other income	290	372	189	1,975	1,045
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	
Interest expense	667	645	654	544	504	Interest expense	(7)	(24)	93	2,347	2,249
Profit before tax	110	1,381	1,384	1,456	1,530	Profit before tax	5	1,293	114	5,751	5,439
Income tax	(77)	303	283	358	430	Income tax	20	na	123	1,373	1,011
Equity & invest. income	36	15	33	33	19	Equity & invest. income	(43)	(47)	87	101	115
Minority interests	(70)	(160)	(94)	(66)	(234)	Minority interests	na	na	149	(553)	(34)
Extraordinary items	(209)	(34)	(31)	(112)	321	Extraordinary items	na	na	39	144	0
Net profit	(57)	900	1,010	953	1,207	Net profit	27	na	100	4,069	4,509
Normalized profit	152	934	1,040	1,066	885	Normalized profit	(17)	481	107	3,925	4,509
EPS (Bt)	(0.01)	0.21	0.24	0.22	0.28	EPS (Bt)	27	na	100	0.95	1.05
Normalized EPS (Bt)	0.04	0.22	0.24	0.25	0.21	Normalized EPS (Bt)	(17)	481	107	0.91	1.05

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	12,282	12,208	10,674	10,660	10,905	Sales growth	(2.0)	(5.1)	(7.8)	(8.8)	(3.4)
A/C receivable	23,551	25,017	24,130	23,063	22,152	Operating profit growth	(70.7)	(30.1)	(10.7)	63.2	65.2
Inventory	19,027	18,562	18,504	17,848	17,356	EBITDA growth	(28.8)	(17.0)	(9.9)	18.4	24.4
Other current assets	443	420	417	370	354	Norm profit growth	(87.7)	(42.8)	(31.8)	36.7	480.9
Investment	1,193	1,206	1,290	1,311	1,330	Norm EPS growth	(87.7)	(42.8)	(31.8)	36.7	480.9
Fixed assets	91,014	89,627	87,735	85,799	85,325	Gross margin	13.8	18.0	18.2	18.0	17.4
Other assets	41,069	40,833	40,064	38,858	39,109	Operating margin	1.7	5.4	5.7	5.6	2.9
Total assets	188,580	187,872	182,815	177,908	176,531	EBITDA margin	9.5	13.2	13.4	13.8	12.2
S-T debt	35,863	34,483	32,624	25,976	30,669	Norm net margin	0.5	2.9	3.3	3.5	2.9
A/C payable	15,678	15,142	15,445	14,908	14,707	D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.7	0.7
Other current liabilities	5,062	7,926	2,065	1,947	2,056	Net D/E (x)	0.5	0.5	0.4	0.5	0.5
L-T debt	25,320	25,781	18,669	34,203	28,702	Interest coverage (x)	4.4	6.6	6.5	7.7	7.3
Other liabilities	11,370	11,189	21,725	10,536	10,281	Interest rate	4.4	4.3	4.7	3.9	3.4
Minority interest	18,608	18,136	15,749	15,635	15,713	Effective tax rate	(70.1)	21.9	20.5	24.6	28.1
Shareholders' equity	76,678	75,216	76,537	74,703	74,402	ROA	0.3	2.0	2.2	2.4	2.0
Working capital	26,900	28,437	27,190	26,003	24,801	ROE	0.8	4.9	5.5	5.6	4.7
Total debt	61,183	60,265	51,293	60,179	59,371						
Net debt	48,901	48,057	40,619	49,519	48,466						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	82,458	2,437
Last Week	81,314	1,144
Last Month	72,188	10,270
Last Year	72,188	10,270

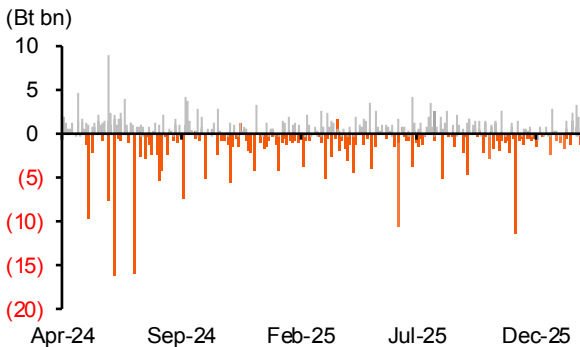
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



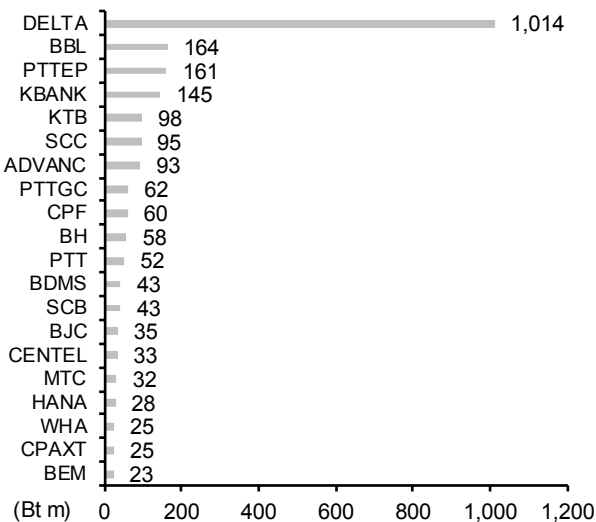
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	701.1	(1.1)	(30.3)	(338.6)	731.4
BTS	247.0	1.6	7.1	(7.6)	239.9
AWC	218.1	(1.8)	(6.3)	(0.3)	224.4
WHA	202.1	0.2	(4.4)	(22.1)	206.5
BANPU	144.7	(3.3)	(9.4)	(15.6)	154.1
HMPRO	130.5	(2.7)	(9.5)	6.1	139.9
BEM	117.6	2.2	2.6	7.4	115.0
LH	110.3	1.8	(1.4)	11.1	111.7
MINT	97.3	(1.6)	(3.3)	(27.3)	100.6
BDMS	91.7	3.0	(2.5)	2.1	94.2
PTT	81.9	0.3	(2.2)	(5.3)	84.0
CPALL	78.9	(0.5)	(4.4)	(9.5)	83.4
EA	76.9	(0.4)	(0.4)	(6.6)	77.3
TRUE	73.3	(2.5)	3.7	27.4	69.6
AOT	72.8	0.4	0.1	0.1	72.7
KTB	68.5	2.2	3.1	1.7	65.4
CPF	63.9	2.9	4.5	1.5	59.4
DELTA	56.4	0.3	(0.5)	16.5	56.9
PTTGC	46.4	2.0	0.3	5.3	46.1
GLOBAL	44.2	0.2	0.8	3.9	43.4

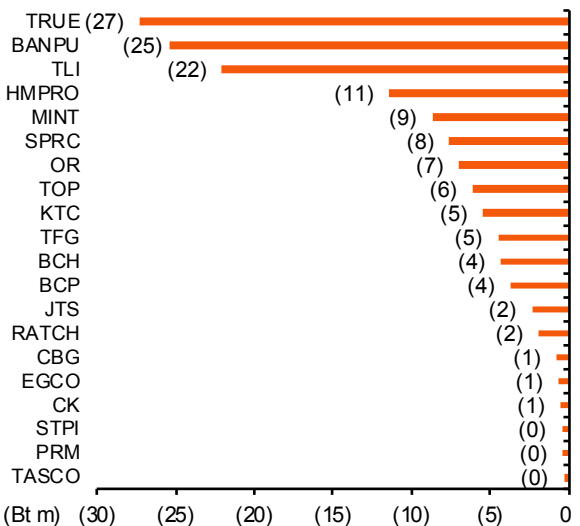
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,840	1,014	9.4	5.1	71.8
KBANK	5,062	145	3.0	3.2	11.4
SCC	4,241	95	2.3	4.5	24.6
PTTEP	3,912	161	4.3	3.7	18.6
BH	3,799	58	1.5	3.8	98.9
AOT	3,731	20	0.5	(0.8)	(3.1)
CPALL	3,414	17	0.5	(4.2)	(11.2)
PTT	2,784	52	1.9	(1.9)	(0.2)
ADVANC	2,322	93	4.2	(2.2)	17.7
MINT	2,267	(9)	(0.4)	(1.6)	(25.1)
BBL	2,233	164	7.9	8.3	76.2
SCB	2,038	43	2.1	3.7	66.8
KTB	1,987	98	5.2	5.6	5.3
BDMS	1,834	43	2.4	(2.6)	6.1
GULF	1,465	3	0.2	(3.8)	13.0
TTB	1,402	5	0.3	(3.7)	(33.2)
CPF	1,336	60	4.7	7.0	(1.9)
PTTGC	1,171	62	5.6	3.8	35.8
CPN	1,126	2	0.2	(4.8)	(2.6)
MTC	1,093	32	3.0	4.2	(9.1)

Top 20 Short Covering (Daily)

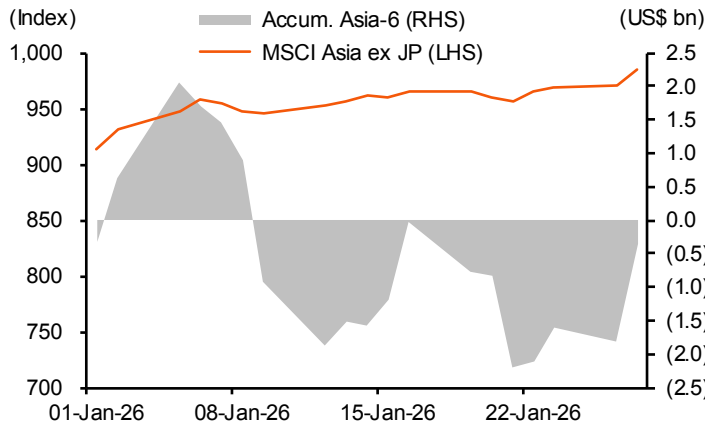


Source: SET data , * Last Trading Day as of 27-Jan-26

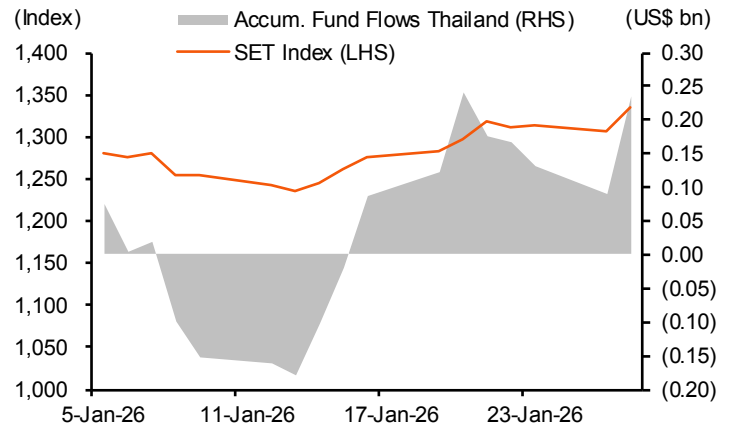
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

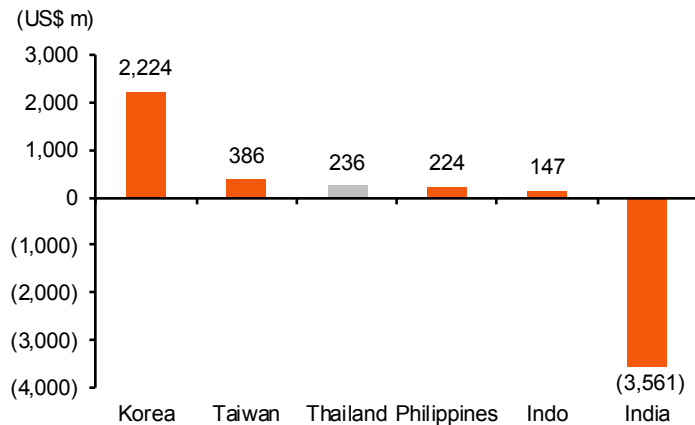
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



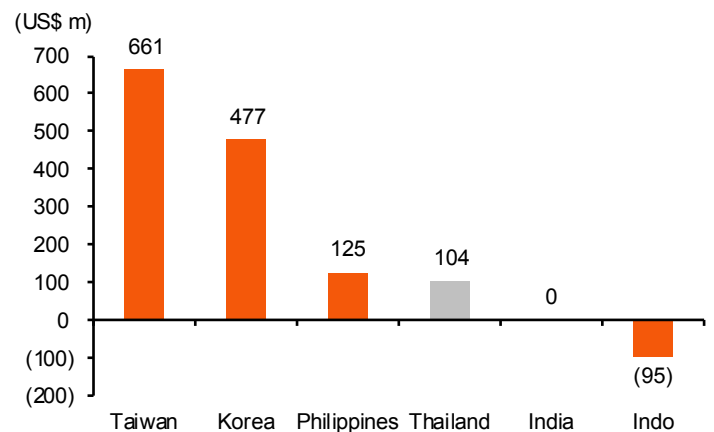
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 26-27 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	236	(3,561)	147	2,224	224	386	(344)

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	5.9	(3.3)	3.9	20.7	4.2	12.6

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	236	(3,561)	147	2,224	224	386	(344)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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	5.9	(3.3)	3.9	20.7	4.2	12.6

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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
19-23 Jan 26	43	(1,066)	(192)	691	4	(1,070)	(1,590)
26-27 Jan 26	104	0	(95)	477	125	661	1,273

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
19-23 Jan 26	3.0	(2.4)	(1.4)	3.1	(2.0)	1.8
26-27 Jan 26	1.5	0.4	0.3	1.9	(0.4)	1.1

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
21-Jan-26	(65)	(108)	(111)	300	4	(1,409)	(1,389)
22-Jan-26	(7)	(247)	(79)	(166)	5	610	115
23-Jan-26	(36)	(351)	45	98	(10)	735	482
26-Jan-26	(41)	—	1	(110)	(0)	(47)	(197)
27-Jan-26	145	—	(96)	588	126	708	1,470

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
23-Jan-26	0.2	(0.9)	(0.5)	0.8	(1.0)	0.7
26-Jan-26	(0.6)	0.0	0.3	(0.8)	(0.9)	0.3
27-Jan-26	2.1	0.4	0.1	2.7	0.5	0.8

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	0.04	(0.20)	0.02	0.08	0.15	0.01	(0.00)

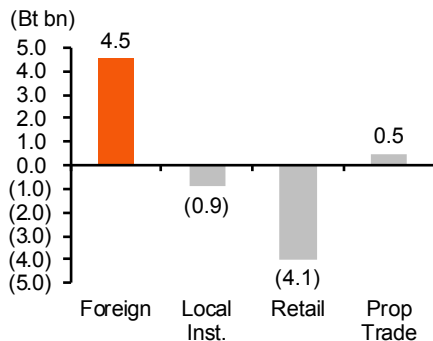
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

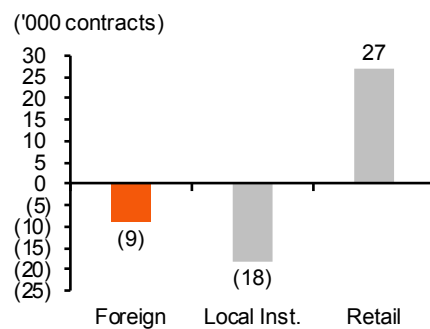
Daily Fund Flows

As of 27-Jan-26	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	33,419	28,925	4,494	193,296	202,133	(8,837)	5,622	495	5,127
Institution Investors	5,408	6,301	(894)	113,797	131,798	(18,001)	72,762	15,709	57,053
Retail Investors	12,182	16,237	(4,056)	222,855	196,017	26,838	1,879	564	1,314
Proprietary Trading	3,234	2,778	455	—	—	—	—	—	—

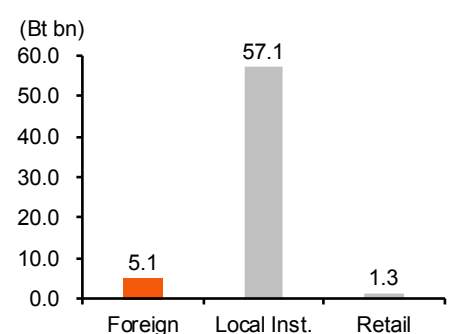
Equity Market (SET)



Futures Market



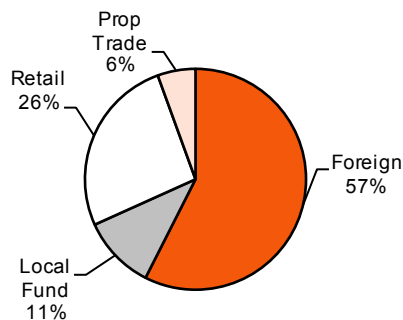
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

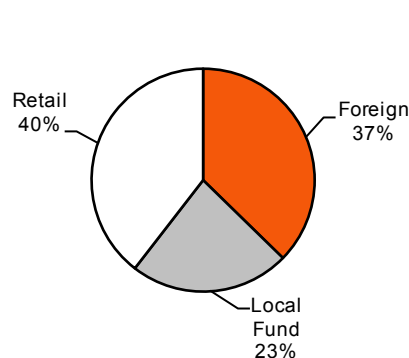
Equity Market

Turnover: Bt54,242m



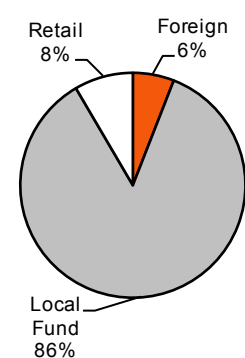
Futures Market

Volume: 529,948 contracts



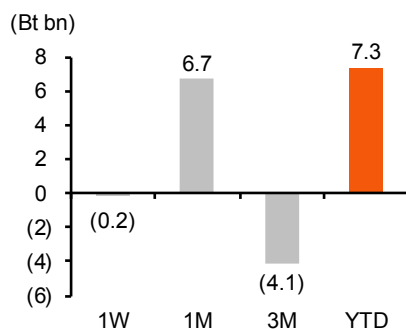
Bond Market

Turnover: Bt97,031m (2 sides B&S)

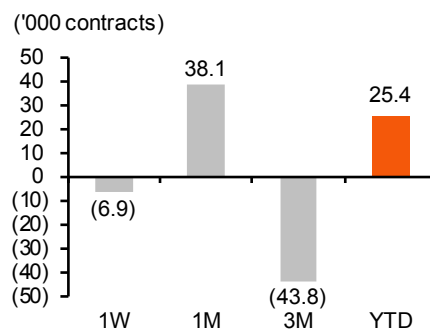


Net Foreign Fund Flows By Market

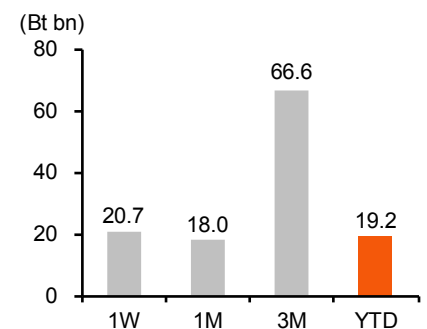
Equity Market



Futures Market



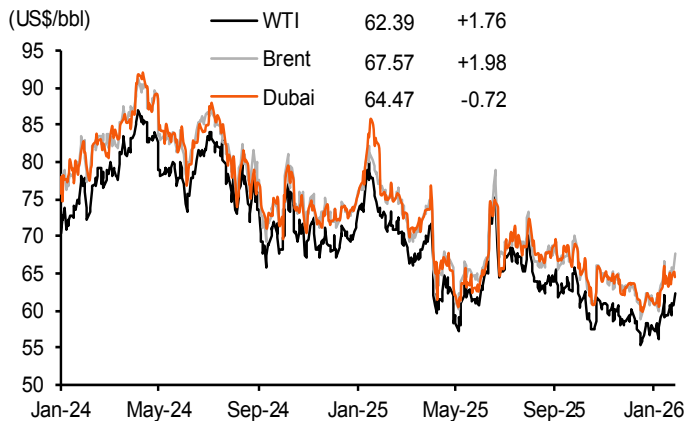
Bond Market



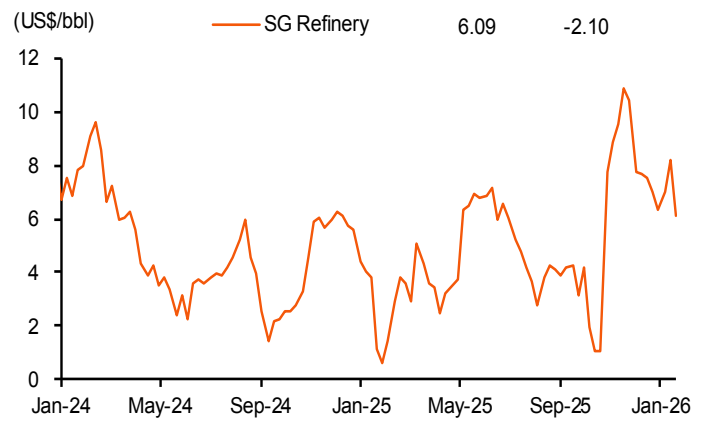
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

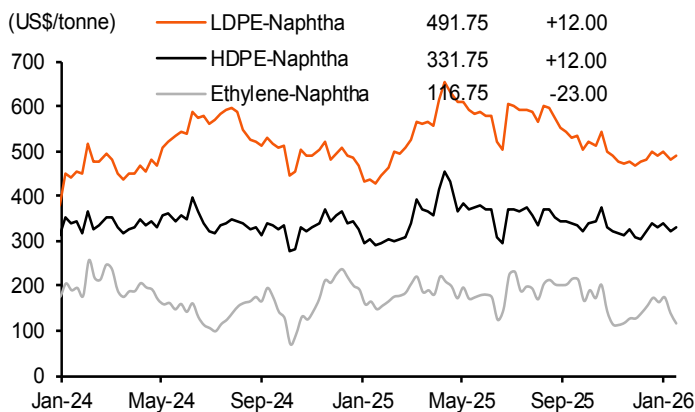
WTI, Dubai, Brent



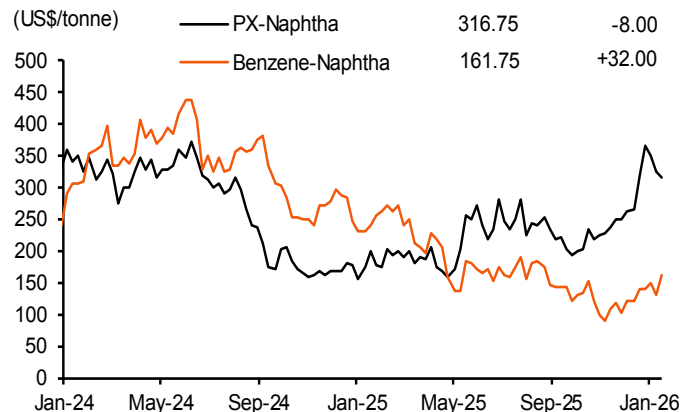
SG Refinery



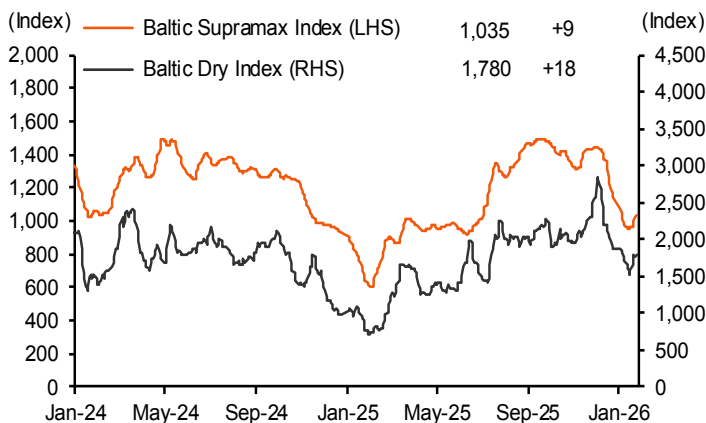
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



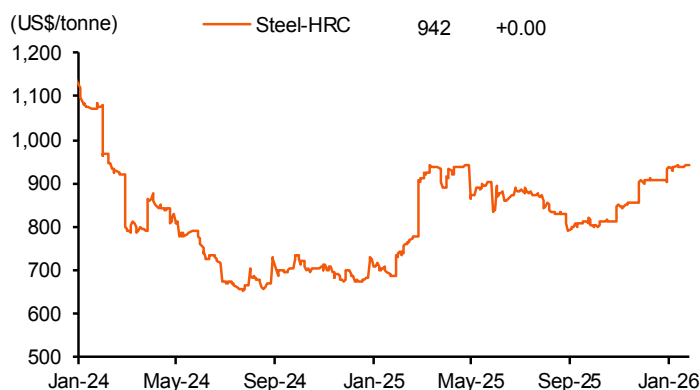
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



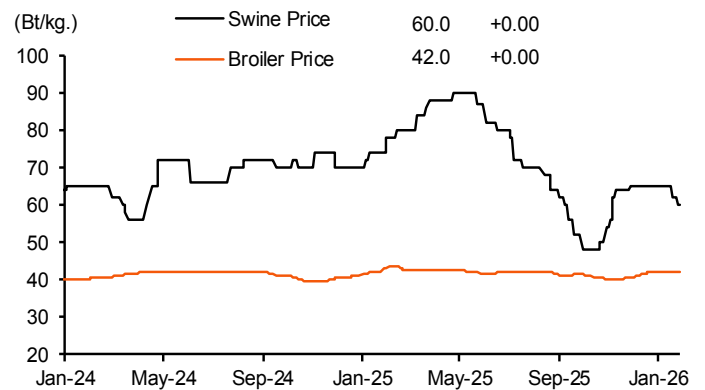
Coal – Newcastle



Steel-HRC



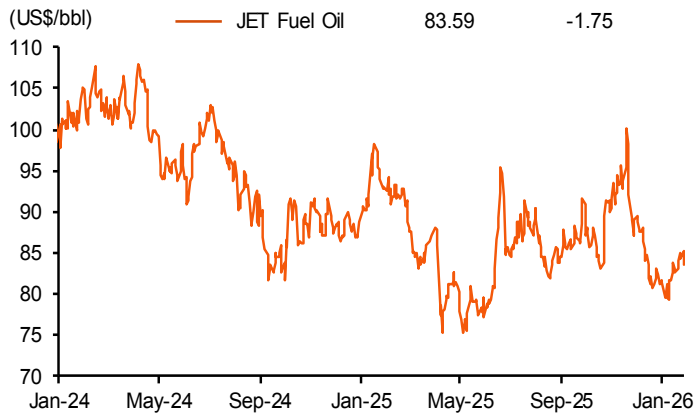
Broiler, Swine



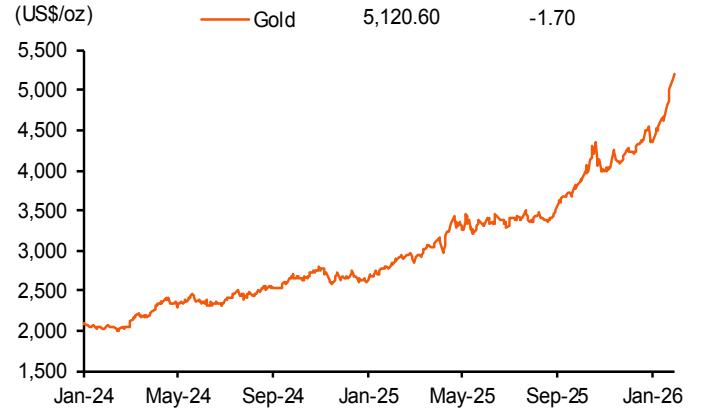
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

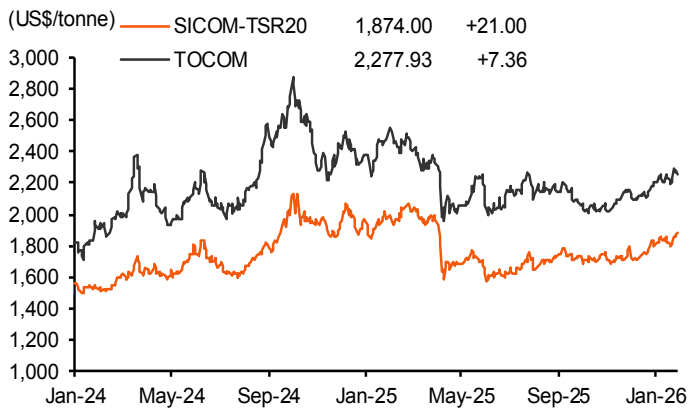
JET Fuel Oil



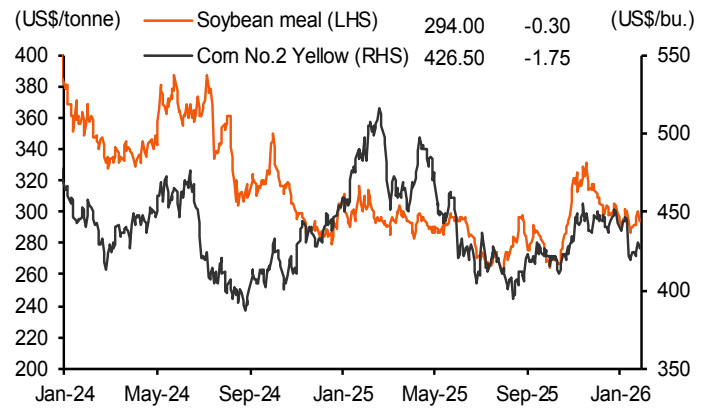
Gold



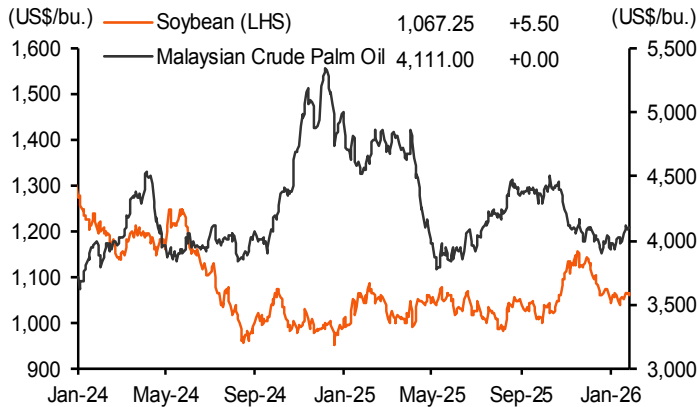
Rubber



Soybean meal & Corn



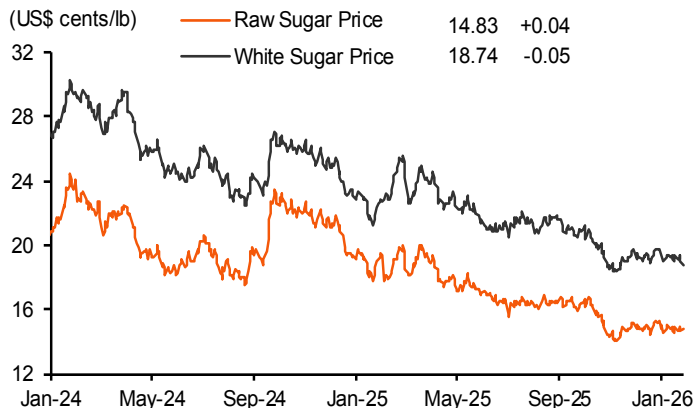
Soybean & Palm Oil



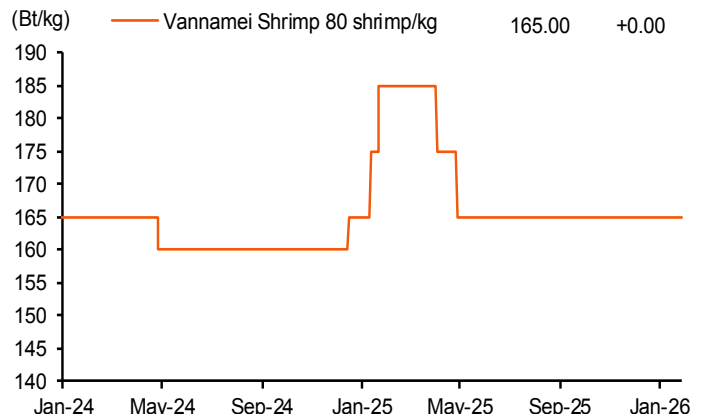
Cotton



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)
DTCENT	นาย อรุณ บริรักษ์	22/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	102,000	0.90	91,800
EASON	นาย ณัฐพล เอกแสงกุล	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	31,800	1.05	33,390
EKH	นาง อรสา ตั้งสัจจะพจน์	23/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	4.99	349,300
EKH	นาง อรสา ตั้งสัจจะพจน์	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	4.98	498,000
EKH	นาย อำนวย เอื้ออารีมิตร	23/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	47,600	4.98	237,048
EKH	นาย อำนวย เอื้ออารีมิตร	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	52,400	4.98	260,952
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	18,900	1.17	22,113
PPPM	นาย ธีระ กิติจารุรัตน์	26/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	44,200	0.33	14,586
SCM	นางสาว กนกวรรณ วัฒนกีบุตร	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,996,666	0.15	13,649,500
SO	นางสาว กัณธิมา แจ่มวันสุข	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,700	4.02	67,134
SO	นางสาว กัณธิมา แจ่มวันสุข	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,100	4.04	44,844
TATG	นาย คาวุธ หุทัย	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	0.96	19,200
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.10	105,000
TSTE	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	10.90	5,450
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	26.00	2,600
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	26/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,100	26.25	28,875
WINNER	นาย เจน ว่องอิสริยะกุล	23/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,964,000	2.18	4,281,520

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
SCM	นางสาว กนกวรรณ วัฒนกีบุตร	ได้มา	หุ้น	18.80	20.51	26/01/69	จะลดสัดส่วนการถือหุ้น
BVG	นาย สมพงษ์ ชลคดีดำรงกุล	จำหน่าย	หุ้น	0.10	4.91	23/01/69	

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	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	กำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-			

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 บั๊จยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับ บั๊จยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	27 Jan	26 Jan	23 Jan	22 Jan	21 Jan
1 DELTA	1,386.7	(212.0)	202.2	(237.3)	1,125.5
2 PTT	1,209.7	409.5	438.5	443.1	404.0
3 SCB	546.6	(262.4)	(237.7)	(168.5)	(432.5)
4 ADVANC	479.7	56.8	484.2	(139.6)	(265.0)
5 AOT	341.4	199.4	96.1	(36.1)	(203.2)
6 CPALL	247.5	165.5	179.5	250.1	71.8
7 KTB	218.9	(8.0)	125.6	857.6	(248.1)
8 KKP	176.1	149.1	19.0	202.1	58.9
9 KTC	139.6	101.4	92.5	118.9	85.3
10 PTTEP	136.5	151.9	221.0	466.8	241.1
11 TTB	115.8	278.5	(218.6)	(31.1)	133.1
12 CPN	111.8	54.6	49.4	132.7	150.5
13 TCAP	108.2	17.8	35.2	(15.3)	(0.4)
14 GULF	107.0	372.6	280.1	337.6	(41.7)
15 TRUE	94.9	(911.9)	(1,076.8)	(2,815.8)	(200.6)
16 ERW	88.0	7.8	(1.2)	0.1	2.9
17 TISCO	82.4	23.7	(20.8)	(69.9)	16.5
18 WHA	77.5	(49.9)	(12.9)	(6.4)	62.7
19 CPAXT	57.4	0.1	(10.3)	(14.7)	22.5
20 AWC	56.4	(9.1)	(0.6)	8.3	7.4

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	2,610.2	1,223.5	3,833.6	1,386.7	36.1
2 PTT	2,135.2	925.5	3,060.6	1,209.7	36.9
3 ADVANC	1,445.0	965.4	2,410.4	479.7	43.7
4 BBL	765.7	1,052.8	1,818.5	(287.1)	31.0
5 TRUE	955.1	860.2	1,815.3	94.9	34.2
6 SCB	1,128.3	581.6	1,709.9	546.6	23.2
7 KBANK	650.9	629.2	1,280.1	21.6	23.2
8 AOT	801.0	459.6	1,260.7	341.4	39.0
9 GULF	616.7	509.7	1,126.3	107.0	32.6
10 BDMS	408.8	588.5	997.3	(179.6)	35.3
11 KTB	599.9	381.0	980.8	218.9	33.1
12 PTTEP	521.5	385.0	906.4	136.5	30.2
13 TTB	454.8	339.0	793.8	115.8	41.7
14 CPALL	468.9	221.3	690.2	247.5	22.2
15 BH	259.6	260.0	519.6	(0.5)	25.7
16 SCC	233.7	280.4	514.1	(46.8)	30.3
17 CPN	275.5	163.8	439.3	111.8	44.4
18 TOP	222.6	198.9	421.5	23.6	43.9
19 PTTGC	228.1	185.6	413.8	42.5	25.4
20 KKP	292.2	116.1	408.3	176.1	40.6

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	27 Jan	26 Jan	23 Jan	22 Jan	21 Jan
1 BBL	(287.1)	(72.8)	(148.4)	(114.5)	(1,147.5)
2 BDMS	(179.6)	(125.4)	328.0	1,874.8	275.2
3 OR	(91.3)	142.0	22.0	64.7	335.4
4 SCC	(46.8)	42.4	(20.5)	82.4	35.1
5 SAWAD	(37.6)	43.4	(38.3)	(59.2)	(42.0)
6 BCP	(33.1)	12.7	7.4	7.5	(11.9)
7 SPRC	(12.6)	7.7	10.7	13.7	48.2
8 PR9	(11.5)	(7.3)	1.4	8.5	3.3
9 GFPT	(10.0)	(8.4)	(20.6)	(12.1)	0.4
10 EGCO	(9.6)	1.7	(10.8)	(13.4)	86.8
11 SIMAT	(7.2)	(0.5)	(1.4)	(0.7)	(1.6)
12 BCH	(7.1)	18.8	53.7	14.5	1.7
13 TESCO	(7.0)	(1.4)	0.1	(2.6)	4.7
14 BTG	(6.8)	(10.1)	(34.7)	(14.4)	6.8
15 PTG	(6.5)	(2.1)	(6.9)	(15.2)	18.6
16 BA	(6.1)	(0.8)	0.7	(17.0)	18.4
17 SPALI	(6.1)	(4.2)	(5.3)	34.9	11.4
18 BGRIM	(5.8)	0.6	(8.3)	(26.8)	(41.5)
19 ICHI	(5.6)	(3.0)	(7.3)	(22.0)	(11.9)
20 NER	(5.5)	(2.6)	(8.6)	(8.9)	7.3

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	432.8	1,908.8	22.7
6 NDR	88.6	456.9	19.4
7 TISCO	116.4	800.6	14.5
8 AMATA	166.8	1,150.0	14.5
9 THIP	12.7	90.0	14.1
10 KBANK	325.1	2,369.3	13.7
11 GBX	147.7	1,089.1	13.6
12 RCL	103.3	828.8	12.5
13 KKP	103.6	846.8	12.2
14 HFT	74.6	658.4	11.3
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	912.1	8,407.0	10.9
17 TRUE	3,624.3	34,552.1	10.5
18 BH	81.9	795.0	10.3
19 AH	36.4	354.8	10.3
20 SIRI	1,739.8	17,440.2	10.0

Short Sale (I)

		ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	DELTA	1,092,400	226,931,350	207.74	210.00	-1.08%	46	BCH	391,000	4,014,160	10.27	10.10	1.65%
2	BBL	1,210,900	193,105,500	159.47	161.00	-0.95%	47	AWC	1,776,400	3,949,590	2.22	2.24	-0.74%
3	PTTEP	1,140,000	136,947,650	120.13	121.00	-0.72%	48	EGCO	33,200	3,904,200	117.60	118.00	-0.34%
4	SCC	627,500	134,253,600	213.95	215.00	-0.49%	49	STA	274,300	3,593,330	13.10	13.00	0.77%
5	KBANK	654,400	125,116,300	191.19	192.00	-0.42%	50	KKP	44,400	3,121,800	70.31	70.25	0.09%
6	BOMS	5,227,600	105,153,310	20.12	20.00	0.58%	51	HANA	173,600	3,032,270	17.47	17.70	-1.32%
7	ADVANC	259,200	91,155,400	351.68	351.00	0.19%	52	TOP	68,700	2,902,550	42.25	42.25	0.00%
8	KTB	2,853,100	82,336,775	28.86	29.00	-0.49%	53	CCET	533,900	2,630,040	4.93	4.96	-0.68%
9	PTT	2,336,400	79,800,100	34.16	34.00	0.46%	54	SPRC	397,500	2,627,325	6.61	6.55	0.91%
10	AOT	1,527,300	78,463,850	51.37	51.25	0.24%	55	BAM	327,100	2,587,110	7.91	7.90	0.12%
11	CPF	3,580,500	75,123,610	20.98	20.90	0.39%	56	COM7	122,700	2,528,090	20.60	20.60	0.02%
12	BH	412,900	70,338,400	170.35	168.50	1.10%	57	BCP	77,300	2,299,675	29.75	29.50	0.85%
13	PTTGC	2,731,200	69,614,300	25.49	25.25	0.94%	58	ERW	921,700	2,266,616	2.46	2.46	-0.03%
14	SCB	489,700	67,430,150	137.70	138.00	-0.22%	59	JMT	257,200	2,263,865	8.80	8.95	-1.65%
15	CPALL	1,009,000	43,537,800	43.15	43.25	-0.23%	60	OSP	131,400	2,258,200	17.19	17.30	-0.66%
16	MINT	1,208,500	28,347,300	23.46	23.30	0.67%	61	CRC	111,500	2,194,760	19.68	19.60	0.43%
17	TRUE	2,459,700	27,352,040	11.12	11.10	0.18%	62	MEGA	53,100	1,897,850	35.74	36.00	-0.72%
18	CENTEL	620,800	21,835,775	35.17	35.50	-0.92%	63	TFG	371,700	1,775,070	4.78	4.76	0.33%
19	IVL	874,400	17,275,860	19.76	19.80	-0.22%	64	BGRIM	136,900	1,763,930	12.88	12.80	0.66%
20	TU	1,392,700	16,743,300	12.02	11.90	1.03%	65	AMATA	109,100	1,686,470	15.46	15.50	-0.27%
21	BJC	1,133,500	16,199,700	14.29	14.50	-1.44%	66	BANPU	300,100	1,665,555	5.55	5.50	0.91%
22	GPSC	438,200	15,602,325	35.61	35.50	0.30%	67	TVO	66,600	1,550,450	23.28	23.30	-0.09%
23	CPN	265,000	15,482,825	58.43	58.50	-0.13%	68	BA	100,300	1,518,870	15.14	15.20	-0.37%
24	SPALI	843,300	15,072,970	17.87	17.90	-0.15%	69	JMART	190,500	1,439,455	7.56	7.55	0.08%
25	MTC	440,200	14,749,575	33.51	33.50	0.02%	70	M	75,400	1,436,400	19.05	19.30	-1.29%
26	BEM	2,583,600	13,563,395	5.25	5.30	-0.95%	71	ITC	81,400	1,354,420	16.64	16.70	-0.36%
27	LH	2,795,700	11,119,414	3.98	3.96	0.44%	72	PLANB	346,200	1,246,380	3.60	3.62	-0.55%
28	SAWAD	396,900	10,306,400	25.97	26.00	-0.13%	73	CBG	28,100	1,218,200	43.35	43.50	-0.34%
29	WHA	2,766,300	9,225,412	3.33	3.38	-1.33%	74	KCE	65,200	1,215,820	18.65	18.80	-0.81%
30	AP	780,900	6,974,745	8.93	8.95	-0.20%	75	ICHI	83,300	1,149,540	13.80	13.90	-0.72%
31	GULF	145,800	6,866,100	47.09	47.00	0.20%	76	MAJOR	169,700	1,116,690	6.58	6.65	-1.05%
32	TCAP	114,500	6,691,150	58.44	58.50	-0.11%	77	CNSTAR502	150,883	1,108,990	7.35	7.30	0.68%
33	SCGP	320,800	6,618,610	20.63	20.80	-0.81%	78	PR9	53,700	1,008,910	18.79	18.90	-0.59%
34	HMPRO	947,800	6,487,740	6.85	6.75	1.41%	79	THCOM	107,800	993,420	9.22	9.35	-1.44%
35	KTC	227,600	6,372,800	28.00	28.25	-0.88%	80	GFPT	97,700	951,110	9.74	9.75	-0.15%
36	GLOBAL	911,300	6,154,240	6.75	6.80	-0.69%	81	RATCH	25,900	796,425	30.75	31.00	-0.81%
37	TISCO	54,900	6,098,400	111.08	112.00	-0.82%	82	STECON	98,800	781,970	7.91	7.90	0.19%
38	SIRI	4,343,000	6,035,010	1.39	1.39	-0.03%	83	RCL	27,400	774,050	28.25	28.00	0.89%
39	TTB	2,973,200	5,917,126	1.99	2.00	-0.49%	84	TIDLOR	44,300	765,870	17.29	17.30	-0.07%
40	DOHOME	1,589,500	5,700,010	3.59	3.60	-0.39%	85	AEDNTS	7,200	705,775	98.02	98.00	0.02%
41	TLI	470,500	5,572,120	11.84	11.70	1.22%	86	JTS	13,200	686,150	51.98	51.50	0.93%
42	BTS	2,410,600	5,460,612	2.27	2.26	0.23%	87	PTG	69,900	522,325	7.47	7.45	0.30%
43	OR	350,500	5,013,580	14.30	14.00	2.17%	88	IRPC	364,300	440,803	1.21	1.22	-0.82%
44	STGT	446,600	4,229,140	9.47	9.40	0.74%	89	CPAXT	21,700	328,020	15.12	15.20	-0.55%
45	CK	326,700	4,159,110	12.73	12.70	0.24%	90	BAY	12,200	311,100	25.50	25.25	0.99%

Source: SET

Short Sale (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	EA	107,800	296,078	2.75	2.74	0.24%
92	BCPG	41,000	285,315	6.96	6.95	0.13%
93	MBK	15,100	272,880	18.07	18.00	0.40%
94	TOA	17,500	254,580	14.55	14.60	-0.36%
95	BTG	14,300	253,990	17.76	17.70	0.35%
96	VGI	274,000	244,658	0.89	0.89	0.33%
97	BLA	11,600	239,090	20.61	20.70	-0.43%
98	SISB	19,700	205,520	10.43	10.30	1.29%
99	MICRON01	20,000	156,000	7.80	8.05	-3.11%
100	AURA	11,900	154,020	12.94	13.20	-1.95%
101	CHG	87,600	134,904	1.54	1.56	-1.28%
102	STPI	28,300	131,796	4.66	4.64	0.37%
103	PRM	18,100	130,320	7.20	7.20	0.00%
104	TASCO	9,200	129,720	14.10	14.10	0.00%
105	TQM	9,200	110,410	12.00	11.90	0.85%
106	EPG	26,800	79,868	2.98	2.98	0.01%
107	CKP	33,000	75,900	2.30	2.28	0.88%
108	ORI	35,200	61,952	1.76	1.74	1.15%
109	GUNKUL	25,900	47,138	1.82	1.82	0.00%
110	CN23	7,762	43,538	5.61	5.65	-0.72%
111	BILIBILI01	8,000	41,600	5.20	5.25	-0.95%
112	BEC	20,200	37,168	1.84	1.85	-0.54%
113	TTA	7,100	29,964	4.22	4.22	0.01%
114	ASML01	584	21,431	36.70	38.00	-3.43%
115	TKN	3,900	16,182	4.15	4.12	0.71%
116	PSH	3,600	13,102	3.64	3.64	-0.02%
117	SAMART	1,900	11,305	5.95	6.00	-0.83%
118	CN01	422	9,242	21.90	21.80	0.46%
119	PSL	500	3,050	6.10	6.10	0.00%
120	BPP	100	1,160	11.60	11.50	0.87%
121	WHAUP	100	440	4.40	4.38	0.46%
122	THANI	100	163	1.63	1.66	-1.81%
123	JAPAN10001	1	26	26.00	26.00	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	53,900	10,286,800	191.00	192.00	(0.52)
KTC-F	47,200	1,321,600	28.00	28.25	(0.88)
KTB-F	38,900	1,114,125	28.75	29.00	(0.86)
BBL-F	4,800	760,200	159.00	161.00	(1.24)
BDMS-F	14,400	288,000	20.00	20.00	0.00
PTTEP-F	700	83,450	120.50	121.00	(0.41)
SCB-F	300	41,100	137.00	138.00	(0.72)
DIF-F	600	5,670	9.70	9.45	2.65

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
SCB	4,163,700	573,026,734	137.62	138.00	(0.28)	4.00
BBL	400,000	64,200,000	160.50	161.00	(0.31)	1.00
MNIT2	9,000,000	52,650,000	5.85	5.85	0.00	1.00
TISCO	369,400	41,284,846	111.76	112.00	(0.21)	1.00
KBANK	180,000	34,470,000	191.50	192.00	(0.26)	1.00
AOT	500,000	25,500,000	51.00	51.25	(0.49)	1.00
JAPAN10001	941,000	23,731,644	25.22	25.22	0.00	1.00
MAJOR	2,211,000	14,327,280	6.48	6.65	(2.56)	1.00
FUEVFNVD01	200,000	9,268,000	46.34	46.25	0.19	1.00
BABA23	1,880,000	8,531,440	4.54	4.54	0.00	1.00
BDMS	400,000	8,040,000	20.10	20.00	0.50	1.00
MTC	200,000	6,750,000	33.75	33.50	0.75	1.00
KTC	200,000	5,600,000	28.00	28.25	(0.88)	1.00
BCH	500,000	5,100,000	10.20	10.10	0.99	1.00
MSFT01	1,000,000	4,350,000	4.35	4.38	(0.68)	1.00
KKP	60,000	4,200,000	70.00	70.25	(0.36)	1.00
PJW	2,000,000	4,000,000	2.00	2.04	(1.96)	1.00
NATION	68,008,333	2,040,250	0.03	0.04	(25.00)	1.00
DCC	1,471,900	1,810,437	1.23	1.24	(0.81)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 27/1/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	92.9%	08/08/2026	1.82	0.01	7.6%	0.00	n.m.	182.00	51.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	15.4%	13/05/2027	1.82	0.10	7.6%	0.00	n.m.	18.20	28.0%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	130.7%	16/05/2027	0.39	0.10	35.3%	0.00	n.m.	4.77	107.2%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	57.0%	22/05/2028	5.95	0.34	9.8%	0.00	n.m.	17.50	30.6%	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	48.0%	0.00	n.m.	78.00	140.4%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	226.9%	29/02/2028	0.78	0.05	48.0%	0.01	449.3%	15.60	70.3%	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	30.2%	0.00	n.m.	7.38	308.7%	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	74.2%	0.00	n.m.	18.00	202.0%	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	58.5%	0.18	297.9%	2.03	130.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	238.8%	14/02/2026	3.84	0.01	11.9%	0.00	n.m.	384.00	231.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	208.0%	01/09/2026	1.63	0.02	7.6%	0.00	n.m.	81.50	84.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	368.5%	12/07/2026	0.24	0.03	39.0%	0.00	n.m.	9.47	182.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	537.0%	21/11/2026	2.26	0.01	46.3%	0.00	n.m.	234.14	84.5%	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	88.5%	28/05/2027	0.26	0.04	43.6%	0.01	275.4%	6.50	75.7%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-8.5%	15/12/2030	1.65	0.71	27.5%	0.65	8.9%	2.32	42.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	165.4%	12/05/2026	0.81	0.01	40.9%	0.00	n.m.	81.00	108.3%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	138.3%	31/05/2026	0.47	0.12	34.0%	0.00	n.m.	3.92	206.5%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	43.1%	06/06/2027	0.51	0.23	30.4%	0.06	254.9%	2.22	117.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	127.6%	14/05/2027	1.23	0.30	26.8%	0.00	n.m.	4.10	110.0%	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	200.2%	0.00	n.m.	1.20	636.3%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2600.0%	06/07/2028	0.02	0.04	366.1%	0.02	108.1%	0.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	2450.0%	09/05/2028	0.02	0.01	366.1%	0.02	-44.8%	2.00	205.3%	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	70.9%	0.00	n.m.	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	72.3%	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	59.3%	0.03	-42.6%	12.00	42.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	-0.8%	20/05/2027	2.58	0.56	75.3%	0.89	-36.7%	4.61	28.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	70.1%	13/02/2028	2.74	0.66	36.7%	0.21	208.6%	4.15	70.5%	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	152.9%	0.02	38.9%	2.33	212.4%	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	-20.5%	1.50	269.9%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	326.0%	28/01/2027	0.73	0.11	174.8%	0.18	-37.8%	6.64	142.7%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	739.7%	28/01/2028	0.73	0.13	174.8%	0.33	-61.0%	5.62	119.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	109.1%	16/11/2027	0.55	0.15	59.7%	0.05	189.8%	3.67	110.3%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-41.6%	05/02/2027	3.22	0.10	112.1%	0.50	-79.8%	8.56	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	105.7%	30/06/2026	2.96	0.09	26.0%	0.00	n.m.	32.89	89.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-19.3%	28/10/2026	5.45	1.40	60.8%	2.08	-32.8%	3.89	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	28.6%	28/10/2027	5.45	1.01	60.8%	1.42	-28.9%	5.40	44.7%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	57.5%	27/06/2026	1.34	0.11	32.7%	0.00	n.m.	12.18	86.7%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	135.8%	27/06/2028	1.34	0.16	32.7%	0.02	602.7%	8.38	59.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	151.5%	10/10/2031	1.30	0.27	14.6%	0.00	n.m.	4.81	56.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1315.6%	05/06/2026	0.64	0.06	23.1%	0.00	n.m.	10.67	268.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	396.9%	01/08/2026	0.64	0.08	23.1%	0.00	n.m.	8.00	182.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	115.9%	14/01/2027	0.63	0.16	98.7%	0.09	84.7%	3.94	140.4%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	61.0%	31/07/2026	1.17	0.15	32.3%	0.01	n.m.	8.90	95.2%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	0.6%	18/03/2026	70.25	0.64	9.7%	0.83	-22.7%	109.77	7.7%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	59.5%	23/03/2027	0.82	0.06	49.0%	0.06	0.8%	14.21	49.0%	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	16.3%	0.00	n.m.	18.00	127.0%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	216.7%	25/05/2029	0.12	0.13	137.7%	0.06	115.5%	0.92	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	76.4%	21/08/2026	6.10	0.76	78.1%	0.34	126.8%	8.03	113.7%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	16.0%	15/05/2026	4.82	0.09	15.5%	0.01	n.m.	53.56	33.4%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	12.9%	18/05/2027	2.24	0.21	22.6%	0.07	193.3%	10.67	45.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	354.2%	30/09/2028	0.24	0.09	86.9%	0.04	129.4%	2.67	128.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	146.6%	18/05/2028	1.74	0.29	37.2%	0.03	735.8%	6.00	75.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	95.1%	0.00	n.m.	9.00	190.0%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	134.0%	11/03/2027	0.53	0.24	84.9%	0.08	184.4%	2.21	160.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	139.6%	03/09/2027	0.53	0.27	84.9%	0.12	117.7%	1.96	143.3%	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	0.12	45.8%	0.10	19.6%	2.75	89.2%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-1.0%	17/05/2027	8.95	4.18	8.8%	3.85	8.7%	2.22	52.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-0.7%	15/11/2027	8.95	4.00	8.8%	3.49	14.5%	2.27	50.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	14.0%	14/10/2026	1.14	0.30	37.8%	0.18	69.4%	3.80	84.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	114.9%	14/05/2026	0.47	0.01	61.5%	0.00	n.m.	47.00	101.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	187.7%	13/05/2028	0.73	0.10	43.4%	0.02	458.8%	7.30	73.4%	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	59.1%	0.02	65.2%	7.00	74.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	139.7%	30/09/2028	1.79	0.29	106.6%	0.62	-53.2%	6.17	67.9%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	184.9%	05/02/2027	0.53	0.01	38.7%	0.00	n.m.	53.00	66.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	118.9%	15/01/2027	3.92	0.58	22.3%	0.00	n.m.	6.76	100.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	113.3%	12/09/2027	0.90	0.32	39.4%	0.03	870.4%	2.81	118.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	835.7%	01/06/2026	0.14	0.01	89.6%	0.00	n.m.	14.00	239.0%	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	87.8%	0.02	123.3%	3.40	124.7%	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	59.9%	0.10	181.7%	1.21	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	53.1%	0.02	887.0%	1.53	227.1%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	388.0%	22/06/2026	3.08	0.13	18.4%	0.00	n.m.	23.86	159.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-2.1%	15/05/2027	4.76	0.86	25.7%	0.78	9.8%	5.53	30.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	133.3%	15/01/2027	1.32	0.08	39.1%	0.00	n.m.	16.50	71.8%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	111.8%	08/06/2027	2.46	0.21	68.4%	0.22	-6.4%	11.71	66.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	85.7%	19/03/2027	0.49	0.21	30.7%	0.01	n.m.	2.33	146.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	177.3%	06/07/2028	0.66	0.33	29.6%	0.01	n.m.	2.00	121.3%	

Warrant Table (II)

As of 27/1/26

	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	563.6%	08/10/2027	0.33	0.19	43.2%	0.00	n.m.	1.74	200.6%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	984.6%	23/05/2027	0.89	0.02	62.1%	0.00	n.m.	54.95	98.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	48.6%	14/12/2028	1.38	0.05	14.3%	0.00	998.9%	27.60	25.8%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	5.7%	30/06/2026	8.30	0.77	23.9%	0.62	25.1%	10.78	31.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	204.0%	0.01	-27.8%	3.00	172.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	372.7%	06/05/2026	0.83	0.01	24.3%	0.00	n.m.	84.83	155.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	775.6%	05/01/2027	0.09	0.03	262.4%	0.08	-64.2%	5.82	173.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	483.8%	23/12/2027	0.09	0.02	262.4%	0.07	-70.4%	8.74	121.0%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	426.8%	31/03/2027	0.82	0.07	24.7%	0.00	n.m.	11.71	116.1%	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
26	27	28	29	30
New listing: DW BBL41C2607B GULF13P2607A SET5019P2603D TRUE13C2607B TRUE19C2607A TU13C2607A New Share Trading ECF 19.5 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:15,673.9808 @0.0638) PRG 12,295 shares (6,216 shares PRG-W4 1:1.0361 @4.8256 6,079 shares PRG-W5 1:1.0132 @4.9351) STOWER 365 m shares (PP @0.04) Events: US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทน เดือนพ.ย. US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนธ.ค.จาก เฟดสาขาชิคาโก	New listing: DW ADVANC41C2701T BGRIM13C2607A BIDU41C2609A BTG13C2607A DJI41C2606A DJI41P2606A MCA5041C2606A MCA5041P2606A PTTGC41C2607A SET5041P2603I New Share Trading SCN 1 shares (SCN-W2 1:1 @5.00) TFI 12,951 m shares (TFI-W1 1:1 @0.15) Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ราคาบ้านเดือนพ.ย.จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนม.ค.จาก Conference Board US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนธ.ค.	New listing: DW ADVANC13P2607A BABA28C2606B DELTA13C2607A DELTA19C2607A GULF41P2607A HSI28P2604B KUAISH28C2607A MEITUA28C2607A NDX28C2606A NDX28P2606A PTTEP13P2607A SCB13C2607B SET5013P2603J TLI13C2607A TRUE41C2607B TU41C2607A New Share Trading PPPM 3.4 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:3,424.67 @0.292) Events: US-EIA petroleum report US-ธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) ประชุมนโยบายการเงินและ แถลงมติอัตราดอกเบี้ย (เข้าวันที่ 29 ม.ค.)	Par Change: PSGC Par @1.00 (From Par @3.65) Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: 1DIV@0.450000 COSTCO19@0.000000 INETREIT@0.067500 MS06@0.000000 TDEX@0.300000 TSC@0.800000 Events: US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนธ.ค.

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: SPBOND80@0.000000 XR: BKA 2:1@0.600000 Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้น สุดท้ายเดือนม.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ม.ค.จากสถาบันจัดการด้าน อุปทาน (ISM)	XD: STI@0.026000 Events:	XR: QHHRREIT : @0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: METCO@30.000000 THAIBEV19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
XR: PTECH 2:1@2.000000 <u>Events:</u>	XD: IRC@0.493000 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 <u>Events:</u>
16	17	18	19	20
Delisted: BRR-W2 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	XD: MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT19@0.000000 MSFT80@0.000000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 <u>Events:</u>
23	24	25	26	27
 <u>Events:</u>	XD: JNJ03@0.000000 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	XD: UNIQLO80@0.000000 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 <u>Events:</u>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: KSL@0.040000 SPBOND80@0.000000 Delisted: BC-W3 <u>Events:</u>	Holiday <u>Events:</u>	XD: PICO@0.050000 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XR: PLE 1:1@0.200000 <u>Events:</u>
9		11	12	13
 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 <u>Events:</u>
16	17	18	19	20
 <u>Events:</u>	 <u>Events:</u>	Delisted: KKP-W6 <u>Events:</u> US–EIA petroleum report	 <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 <u>Events:</u>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
XD: QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SCGD@0.190000 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:	XD: SCGP@0.350000 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:
13	14	15	16	17
Holiday Events:	Holiday Events:	Holiday 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) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ 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

ภัทรวลัลิ 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