

SET Back on Foreign Investors' Radar

รายงานฉบับนี้เรามองว่ามีโอกาสที่จะเห็น กระแสเงินทุนต่างชาติ “ไหลกลับ” เข้า SET ด้วย 3 เหตุผล 1) การเมืองมีเสถียรภาพ และนโยบายภาครัฐจะเป็นปัจจัยหนุนระยะถัดไป 2) มีโอกาสได้อานิสงส์จาก Fund Flow ที่ไหลออกจากตลาดหุ้นอินโดนีเซีย ขณะที่ SET ยัง laggard กว่าตลาดหุ้นโลก 3) สัดส่วนการถือครองหุ้นไทยรายตัวของต่างชาติลดลงไปมาก และเริ่มเห็นสัญญาณบวกจากต่างชาติทยอยกลับมาซื้อหุ้นไทย

การเมืองมีเสถียรภาพ พื้นความเชื่อมั่นนักลงทุน

ผลการเลือกตั้งเมื่อวันที่ 8 ก.พ. พรรคภูมิใจไทยได้คะแนนเสียงมากที่สุด และมากกว่าพรรคอันดับ 2 ถึง 68% ส่งผลให้การจัดตั้งรัฐบาลรอบนี้จะไม่นานเหมือนกับการเลือกตั้งครั้งที่ผ่าน มา ส่งผลให้ระยะสั้น มีปัจจัย “บวก” ต่อการลงทุนหุ้นไทยจาก 1) กระแสเงินทุนต่างชาติไหลกลับเข้ามาในประเทศไทยกว่า 3 หมื่นล้านหลังเลือกตั้ง และกว่า 4 หมื่นล้านตั้งแต่ต้นปี 2) การพิจารณางบประมาณรายจ่ายปี 2026 จะไม่ล่าช้าเหมือนกับการเลือกตั้งครั้งก่อน 3) การเจรจาการค้ากับสหรัฐฯ มีความต่อเนื่อง ขณะที่ระยะยาวคาดว่าจะ 4) นโยบายเศรษฐกิจที่เน้นการปรับโครงสร้าง มากกว่าการกระตุ้นระยะสั้น โดยเฉพาะการเร่ง FDI และลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน 5) การปรับโครงสร้างภาษี และสนับสนุนการลงทุน-ออม ไปด้วยในตัวผ่าน TISA (Thai Individual Savings Account) จะยิ่งสนับสนุนกระแสเงินทุนกลับเข้าหุ้นไทย

กระแสเงินทุนออกจากอินโดฯ มีโอกาสเข้ามาที่ไทยเช่นกัน

MSCI ส่งสัญญาณเตือนตลาดหุ้นอินโดฯ มีความเสี่ยงปรับลดสถานะจาก Emerging Market เป็น Frontier Market ภายในเดือน พ.ค. นี้ จากความกังวลด้านความโปร่งใส และ Free Float ที่ค่อนข้างต่ำของตลาดหุ้นอินโดฯ นอกจากนี้ตลาดหุ้นอินโดฯ ยังถูก Moody's ปรับ Credit Rating เป็น “Negative” จาก “Stable” และ FTSE Russel เลื่อนการทบทวนดัชนีตลาดหุ้นอินโดฯ รอบเดือน มี.ค. ออกไป ซึ่งส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลออกจากตลาดหุ้นอินโดนีเซีย และอาจเป็นโอกาสต่อตลาดหุ้นไทยที่อยู่ในกลุ่ม Emerging Market ที่กำลังมีปัจจัยบวกทางการเมือง และมี Valuation ค่อนข้างถูกเทียบกับค่าเฉลี่ยในอดีต

นักลงทุนต่างชาติถือหุ้นไทยลดลงมากแค่ไหนใน 3 ปีที่ผ่านมา?

นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยมากกว่า 4 แสนล้านบาท ตั้งแต่ปี 2023-25 คิดเป็นประมาณ 2.2% ของขนาด Market Cap ของตลาดหุ้นไทยปัจจุบัน ซึ่งเป็นส่วนหนึ่งของปัจจัยที่ทำให้ SET ปรับลดลงจากระดับสูงสุดเมื่อต้นปี 2023 ที่ 1,700 จุด มาทำจุดต่ำสุดที่ 1,050 จุด ในปี 2025 และด้วยแนวโน้มการใช้นโยบายเศรษฐกิจ-การเมืองที่มีความต่อเนื่อง มากขึ้นจากรัฐบาลใหม่ ประกอบกับ Valuation ที่ยังถูกเทียบกับในอดีต ปัจจุบัน SET มี Earnings Yield Gap ที่ 4.9% เทียบกับค่าเฉลี่ย 2011 ที่ 3.1% มาก ทั้งนี้ถ้าพิจารณาในช่วง 1 ปีที่ผ่านมา เราเห็นหุ้นพื้นฐานดีที่นักลงทุนต่างชาติลดสัดส่วนการถือหุ้นมาก อย่าง SCB KBANK PTTEP TRUE CPALL BDMS CRC TOP HMPRO และ STECON (ดู Ex 8 และ Ex 9)

“ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่เป็นเป้าหมายของ Fund Flow ต่างชาติ

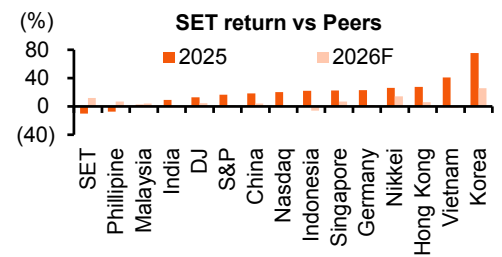
แนะนำ “ซื้อ” 1) กลุ่มหุ้นกำไรดีมีปัจจัยหนุนที่ต่างชาติเพิ่มน้ำหนักต่อเนื่อง อย่าง AP BANPU CENTEL CK GULF MTC OSP และ 2) กลุ่มหุ้นที่ต่างชาติลดน้ำหนักไปเยอะในช่วงปีที่ผ่านมา แต่เริ่มเห็นสัญญาณกลับมาเพิ่มน้ำหนักอีกครั้ง ชอบ BDMS CPN CPALL ERW GUNKUL KTB TIDLO TRUE WHA



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล, CFA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

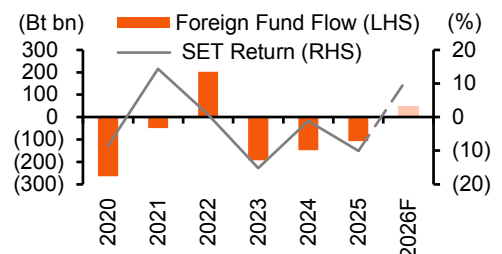
นลภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
(นักกลยุทธ์การลงทุน)

Ex 1: SET Outperforms Peers YTD



Source: Bloomberg

Ex 2: Positive Signal For Market



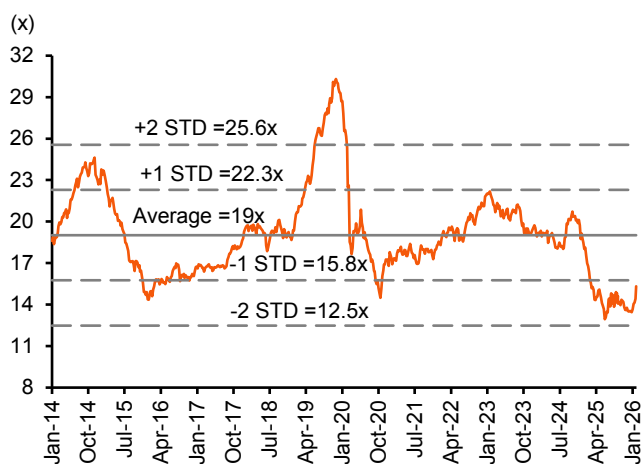
Source: SET

Ex 3: Foreign Fund Flow By Country

Country	Date	Daily	WTD	MTD	QTD	YTD	12M
Asia (US\$ m)							
China	31-Dec-25	-	-	31,524.0	24,291.8	120,517.0	120,517.0
India	12-Feb-26	99.7	887.8	1,965.7	(1,294.6)	(1,294.6)	(10,041.2)
Indonesia	13-Feb-26	(120.5)	(325.5)	(393.5)	(982.2)	(982.2)	(1,485.0)
Japan	06-Feb-26		3,455.0	3,455.0	22,310.7	22,310.7	66,655.1
Malaysia	12-Feb-26	25.7	141.8	145.5	404.6	404.6	(4,024.3)
Philippines	13-Feb-26	(7.8)	22.6	45.3	271.0	271.0	(499.4)
S. Korea	13-Feb-26	(807.4)	2,220.7	(5,281.6)	(4,838.5)	(4,838.5)	(8,104.9)
Sri Lanka	13-Feb-26	(3.2)	(9.6)	(25.8)	(47.7)	(47.7)	(150.9)
Taiwan	13-Feb-26	1,832.4	6,467.3	3,161.8	4,970.9	4,970.9	(421.9)
Thailand	13-Feb-26	(45.6)	1,012.5	1,344.4	1,485.0	1,485.0	(1,440.8)
Vietnam	13-Feb-26	5.3	114.4	(120.7)	(332.1)	(332.1)	(4,605.1)

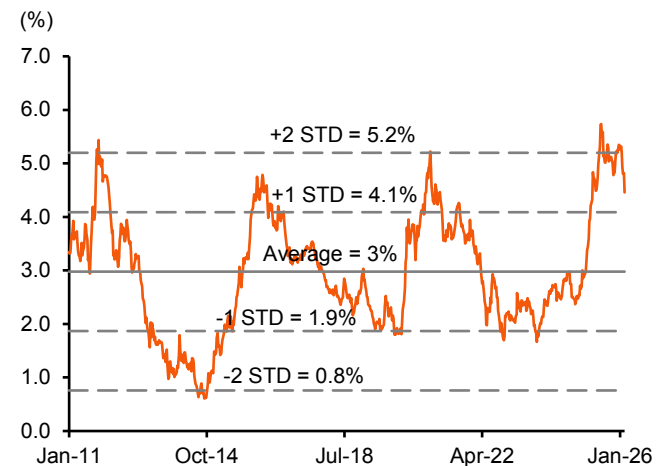
Source: Bloomberg

Ex 4: SET Forward PE



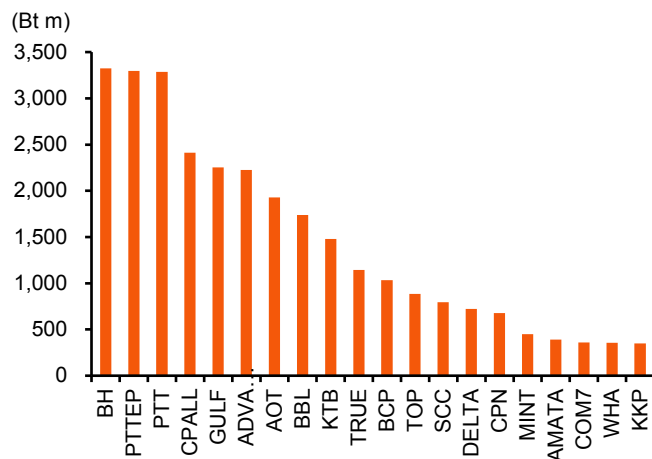
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 5: SET's Earning Yield Gap Still Attractive



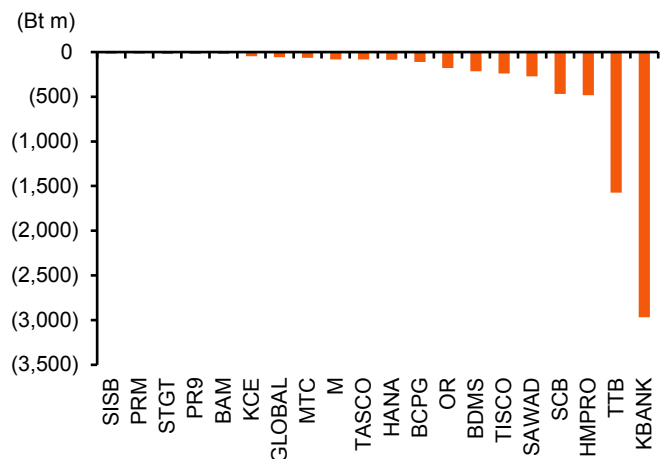
Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 6: Foreign Fund Flow Top 20 Net Buy 9-13 Feb 26





































































Sources: SET, Thanachart calculation

Ex 7: Foreign Fund Flow Top 20 Net Sell 9-13 Feb 26
















































Sources: SET, Thanachart calculation

Ex 8: Net Foreign **INFLOW** In January 2026 Ranked By Market Cap.

Stock	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	change y-y	Trend
1 ADVANC	44.8%	45.3%	45.1%	45.3%	45.1%	45.2%	45.6%	46.1%	46.0%	45.8%	45.8%	45.6%	46.1%	1.2%	
2 PTT	11.8%	11.7%	10.9%	10.9%	10.9%	10.8%	11.1%	11.3%	11.7%	11.6%	11.6%	11.8%	12.5%	0.7%	
3 GULF	32.3%	32.3%	na	45.7%	45.4%	44.7%	44.5%	45.1%	45.1%	44.8%	44.3%	44.3%	44.5%	12.3%	
4 PTTEP	16.7%	16.0%	15.9%	15.3%	15.1%	15.3%	15.4%	15.2%	14.8%	13.9%	13.2%	13.0%	13.3%	-3.5%	
5 KTB	21.1%	22.1%	22.3%	22.0%	22.0%	21.6%	21.5%	22.6%	23.1%	22.4%	22.4%	22.5%	23.1%	2.0%	
6 BDMS	36.8%	36.6%	36.0%	36.1%	35.6%	35.2%	34.6%	33.8%	32.9%	32.0%	31.4%	31.8%	33.1%	-3.7%	
7 CPN	26.4%	26.0%	25.4%	25.0%	24.9%	24.7%	24.5%	24.9%	25.4%	24.9%	24.7%	24.8%	25.6%	-0.8%	
8 SCC	18.1%	17.9%	17.4%	17.1%	16.8%	16.4%	17.2%	18.0%	17.9%	17.9%	18.0%	18.0%	18.1%	-0.1%	
9 CPAXT	5.8%	5.8%	5.9%	6.0%	6.0%	6.0%	5.8%	5.6%	5.1%	4.9%	4.8%	4.7%	4.9%	-0.9%	
10 OR	5.3%	5.4%	5.2%	5.4%	5.3%	5.2%	5.5%	5.2%	4.7%	4.6%	4.5%	4.4%	4.7%	-0.5%	
11 BH	41.4%	42.6%	42.5%	43.7%	43.9%	43.6%	43.1%	43.3%	41.8%	41.3%	41.1%	40.9%	41.8%	0.4%	
12 MINT	39.7%	40.9%	41.1%	41.0%	40.3%	39.3%	39.4%	39.2%	39.2%	38.9%	38.8%	40.2%	40.5%	0.8%	
13 CRC	16.4%	16.4%	16.3%	16.7%	17.0%	15.5%	14.7%	14.4%	14.1%	13.7%	13.3%	13.2%	13.5%	-2.8%	
14 IVL	76.8%	76.6%	75.9%	75.5%	74.2%	73.6%	73.6%	73.9%	73.9%	73.9%	73.4%	73.3%	74.6%	-2.2%	
15 PTTGC	15.8%	15.6%	12.6%	12.7%	11.7%	11.0%	11.1%	12.8%	12.6%	12.6%	11.8%	11.6%	12.7%	-3.1%	
16 TOP	23.0%	20.9%	17.9%	16.3%	15.5%	15.2%	16.7%	17.0%	16.6%	16.2%	16.6%	17.0%	19.3%	-3.7%	
17 HMPRO	15.6%	15.3%	15.2%	14.9%	14.0%	14.1%	13.8%	11.9%	11.2%	11.0%	10.4%	10.5%	10.7%	-4.8%	
18 SCGP	6.4%	6.0%	5.1%	5.0%	4.1%	3.9%	3.9%	3.9%	4.0%	4.6%	4.9%	5.4%	6.3%	-0.1%	
19 BEM	11.3%	10.8%	10.3%	10.0%	9.4%	7.5%	7.4%	7.1%	7.0%	6.8%	6.8%	6.7%	6.7%	-4.6%	
20 MTC	7.4%	7.2%	6.7%	6.5%	6.4%	6.6%	6.7%	6.3%	6.8%	12.0%	11.7%	11.4%	12.2%	4.8%	
21 KTC	19.4%	19.8%	19.6%	19.4%	19.6%	21.9%	20.9%	18.9%	19.8%	19.5%	19.7%	19.2%	20.2%	0.8%	
22 RATCH	6.0%	6.2%	5.9%	5.9%	5.7%	5.5%	5.4%	5.3%	5.1%	5.4%	5.2%	5.2%	5.6%	-0.5%	
23 BJC	10.5%	10.5%	10.5%	10.5%	10.3%	10.3%	10.2%	10.1%	10.1%	9.9%	9.9%	9.9%	10.0%	-0.5%	
24 KKP	16.3%	18.2%	17.7%	17.1%	15.9%	15.9%	16.1%	18.2%	18.6%	19.8%	21.0%	21.1%	22.7%	6.4%	
25 WHA	21.5%	18.2%	17.6%	18.1%	19.7%	21.1%	22.7%	21.7%	21.4%	20.8%	20.3%	19.7%	20.0%	-1.5%	
26 COM7	19.3%	19.5%	19.5%	19.7%	19.9%	19.9%	19.7%	19.5%	20.3%	21.1%	21.0%	19.9%	19.9%	0.6%	
27 BANPU	15.3%	14.8%	14.8%	14.8%	15.7%	15.2%	15.5%	15.1%	14.6%	13.6%	13.4%	14.5%	16.1%	0.8%	
28 OSP	22.6%	22.3%	22.2%	23.1%	24.7%	24.6%	24.9%	24.4%	24.0%	23.3%	23.2%	23.2%	24.1%	1.5%	
29 TIDLOR	32.8%	32.4%	31.5%	na	32.1%	31.9%	32.0%	15.9%	16.6%	16.6%	16.0%	15.8%	16.4%	-16.4%	
30 TU	36.8%	35.1%	35.1%	34.4%	32.2%	30.3%	30.2%	30.5%	30.7%	30.4%	28.5%	28.6%	29.4%	-7.4%	
31 ITC	7.3%	6.8%	6.3%	6.4%	5.9%	5.4%	6.0%	5.0%	5.3%	5.3%	5.2%	5.1%	5.3%	-2.0%	
32 BCP	25.1%	26.9%	22.3%	13.4%	13.8%	13.8%	14.1%	14.3%	14.5%	14.6%	16.0%	17.7%	20.2%	-4.9%	
33 CENTEL	11.4%	11.7%	12.7%	12.4%	12.8%	12.3%	11.6%	12.1%	11.8%	11.3%	11.6%	11.8%	13.2%	1.8%	
34 CBG	13.0%	13.9%	13.5%	13.7%	12.3%	12.2%	12.7%	13.4%	11.4%	10.1%	10.3%	10.3%	10.8%	-2.2%	
35 BTS	15.6%	16.0%	15.3%	15.7%	16.0%	15.5%	14.6%	11.8%	11.7%	11.0%	10.7%	10.5%	10.7%	-4.9%	
36 SPALI	24.8%	24.3%	23.4%	23.3%	21.2%	20.6%	20.6%	19.4%	19.7%	19.8%	19.6%	19.7%	19.8%	-5.0%	
37 BA	9.5%	9.0%	9.3%	9.4%	9.4%	9.6%	9.4%	8.0%	6.4%	6.3%	6.9%	7.5%	7.5%	-2.0%	
38 MEGA	22.6%	22.2%	21.7%	21.6%	21.3%	20.8%	20.6%	20.6%	20.9%	20.8%	21.0%	21.5%	21.7%	-0.9%	
39 SPRC	72.4%	72.7%	72.9%	72.7%	72.7%	72.5%	73.7%	71.9%	72.0%	71.6%	77.8%	78.7%	79.3%	6.8%	
40 TOA	10.6%	11.7%	11.7%	12.6%	12.7%	12.7%	13.2%	13.9%	13.9%	13.9%	14.1%	13.8%	13.8%	3.2%	
41 AP	26.9%	27.2%	26.9%	27.1%	27.6%	28.2%	28.6%	28.3%	29.3%	29.9%	30.2%	30.4%	30.8%	4.0%	
42 IRPC	6.7%	6.6%	6.5%	6.1%	6.1%	5.6%	5.9%	6.3%	6.5%	6.2%	6.3%	6.3%	7.6%	0.9%	
43 SIRI	34.5%	33.4%	32.7%	32.4%	32.3%	32.3%	32.2%	31.6%	30.8%	29.8%	29.8%	31.4%	31.5%	-2.9%	
44 BCPG	13.2%	14.1%	14.4%	13.9%	13.7%	13.5%	13.8%	14.3%	14.6%	13.8%	13.9%	14.1%	14.2%	1.0%	
45 CK	20.4%	20.4%	20.6%	21.1%	21.5%	21.4%	22.3%	23.5%	24.7%	25.3%	26.3%	25.9%	25.9%	5.5%	
46 EA	39.5%	38.3%	36.7%	37.5%	36.4%	36.2%	36.1%	36.0%	36.9%	35.2%	35.3%	35.4%	36.9%	-2.6%	
47 KCE	29.7%	31.1%	30.6%	30.5%	29.2%	29.8%	27.8%	25.9%	25.5%	26.6%	27.3%	25.5%	25.9%	-3.8%	
48 VGI	49.7%	49.4%	49.8%	50.1%	50.9%	51.9%	51.8%	50.2%	50.1%	49.2%	48.8%	38.1%	38.4%	-11.3%	
49 KGP	7.0%	7.0%	7.0%	6.9%	6.7%	6.4%	6.3%	6.2%	6.1%	5.9%	5.3%	5.4%	5.4%	-1.5%	
50 PLANB	7.5%	7.1%	7.5%	8.3%	9.8%	9.6%	12.5%	12.5%	12.3%	11.4%	10.6%	9.9%	10.1%	2.6%	
51 GUNKUL	8.5%	8.3%	8.3%	8.5%	8.0%	8.0%	8.3%	8.2%	8.0%	7.6%	7.5%	7.5%	7.6%	-0.8%	
52 CHG	17.2%	17.2%	17.1%	17.6%	18.5%	18.3%	18.5%	18.2%	18.0%	18.3%	18.2%	18.1%	18.5%	1.3%	
53 THG	2.8%	2.7%	2.3%	2.3%	2.2%	2.1%	2.1%	1.6%	3.1%	2.6%	2.5%	2.7%	3.0%	0.2%	
54 ERW	8.0%	8.1%	8.7%	9.1%	10.7%	10.4%	10.1%	9.7%	7.9%	6.7%	6.7%	6.5%	7.4%	-0.6%	
55 JMT	6.7%	6.3%	5.0%	5.0%	4.9%	4.9%	5.0%	4.5%	4.6%	4.9%	4.6%	4.4%	4.8%	-1.9%	
56 DOHOME	8.6%	9.0%	8.8%	9.2%	9.7%	9.8%	10.6%	9.1%	9.5%	9.0%	9.0%	9.2%	9.5%	0.9%	
57 SISB	39.8%	41.2%	41.6%	41.8%	42.3%	42.7%	42.2%	41.2%	40.1%	39.8%	40.0%	39.2%	39.8%	-0.1%	
58 SAPPE	12.9%	13.6%	13.1%	13.3%	13.3%	12.9%	12.5%	12.2%	12.2%	12.5%	12.9%	12.6%	12.6%	-0.3%	
59 PSL	30.6%	31.0%	30.5%	29.7%	29.6%	29.0%	29.3%	28.8%	29.6%	30.2%	30.1%	29.6%	29.7%	-0.9%	
60 MC	5.2%	6.2%	6.3%	6.0%	6.4%	6.1%	6.3%	6.8%	6.5%	6.1%	6.5%	6.5%	7.2%	2.0%	
61 SAK	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	1.9%	2.0%	2.1%	2.3%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	0.1%	
62 SABINA	4.8%	3.5%	3.2%	3.3%	3.1%	2.9%	2.9%	2.7%	2.8%	2.3%	2.1%	2.2%	2.2%	-2.6%	
63 PIN	2.9%	4.0%	3.4%	3.7%	3.0%	2.5%	2.4%	2.2%	2.2%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	-0.8%	
64 MEB	7.4%	7.1%	7.0%	7.1%	7.0%	7.1%	7.3%	7.7%	7.7%	7.8%	7.8%	7.8%	7.8%	0.4%	
65 ADVICE	4.2%	3.7%	3.1%	2.4%	2.9%	3.4%	4.3%	4.6%	5.5%	4.7%	3.9%	4.2%	4.4%	0.2%	
66 WICE	2.9%	2.8%	2.7%	2.5%	2.2%	2.2%	2.2%	2.1%	2.1%	2.1%	2.2%	2.2%	2.2%	-0.7%	

Sources: SET, Thanachart calculation

Ex 9: Net Foreign **OUTFLOW** In January 2026 Ranked By Market Cap.

Stock	Jan-25	Feb-25	Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26	change y-y	Trend
1 DELTA	95.5%	95.6%	95.5%	95.4%	95.3%	95.3%	95.4%	95.5%	95.5%	95.7%	95.7%	95.8%	95.6%	0.1%	
2 AOT	10.0%	9.7%	9.4%	9.3%	9.1%	9.5%	9.7%	9.4%	9.3%	9.3%	9.5%	10.8%	10.7%	0.7%	
3 SCB	25.7%	26.2%	25.6%	25.2%	25.9%	25.3%	25.1%	25.8%	25.3%	25.2%	24.1%	24.2%	22.8%	-2.9%	
4 KBANK	62.2%	61.9%	61.5%	59.8%	60.4%	59.2%	59.6%	59.6%	59.1%	59.9%	59.2%	58.1%	55.9%	-6.3%	
5 TRUE	61.3%	60.9%	60.9%	61.0%	61.3%	61.4%	61.1%	61.2%	60.7%	60.8%	60.7%	60.6%	59.5%	-1.8%	
6 CPALL	38.6%	38.1%	37.5%	37.2%	36.9%	36.2%	36.2%	35.4%	35.5%	35.2%	34.8%	34.6%	34.4%	-4.3%	
7 BBL	49.3%	49.2%	49.5%	48.6%	49.4%	48.8%	49.5%	50.5%	49.2%	50.7%	50.6%	50.6%	49.4%	0.1%	
8 THAI	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	3.2%	2.8%	3.0%	3.0%	3.0%	2.9%	2.9%	-0.3%	
9 CPF	35.7%	35.2%	36.2%	36.7%	37.3%	37.5%	37.7%	37.4%	36.9%	36.8%	36.1%	35.8%	35.6%	-0.1%	
10 GPSC	2.8%	3.2%	2.6%	2.8%	2.9%	3.0%	3.3%	3.2%	3.2%	3.7%	3.6%	3.8%	3.8%	1.0%	
11 TISCO	37.7%	37.4%	37.3%	35.8%	36.6%	36.3%	36.6%	37.9%	37.5%	40.3%	40.7%	42.0%	41.3%	3.6%	
12 EGO	33.5%	33.4%	33.1%	33.4%	33.3%	33.3%	33.4%	33.3%	33.3%	34.8%	34.1%	33.6%	33.3%	-0.2%	
13 LH	14.9%	15.1%	14.6%	14.6%	14.1%	14.0%	13.7%	13.5%	13.9%	13.4%	12.8%	12.5%	12.2%	-2.6%	
14 SAWAD	34.6%	34.6%	34.6%	35.1%	39.9%	39.8%	39.5%	39.7%	41.1%	42.0%	42.7%	42.7%	42.6%	8.0%	
15 GLOBAL	6.7%	7.2%	7.5%	7.7%	8.6%	8.8%	8.2%	6.5%	6.2%	5.9%	5.8%	5.4%	5.3%	-1.4%	
16 BGRIM	43.1%	42.7%	42.0%	42.4%	42.0%	42.6%	43.0%	41.4%	39.6%	38.6%	38.7%	39.1%	38.7%	-4.3%	
17 BCH	13.7%	13.6%	13.0%	12.9%	12.6%	12.3%	12.6%	12.2%	11.6%	11.4%	11.4%	11.1%	10.5%	-3.2%	
18 BAM	8.5%	7.8%	7.2%	7.3%	7.5%	8.5%	8.8%	9.5%	10.1%	9.7%	8.7%	8.5%	8.2%	-0.2%	
19 AMATA	23.9%	26.7%	26.9%	26.0%	26.4%	26.2%	28.4%	24.8%	23.3%	23.0%	27.4%	25.9%	24.3%	0.4%	
20 M	6.4%	6.9%	6.9%	6.6%	5.9%	5.2%	4.9%	4.6%	5.7%	6.0%	6.1%	5.5%	4.7%	-1.7%	
21 AAV	11.0%	10.9%	10.2%	10.8%	10.8%	10.3%	9.2%	8.1%	8.1%	7.7%	7.2%	8.3%	7.8%	-3.2%	
22 PR9	8.8%	8.5%	9.0%	9.0%	9.8%	10.6%	10.7%	9.9%	9.4%	9.1%	8.9%	8.7%	7.7%	-1.1%	
23 STECON	22.4%	21.4%	19.5%	20.0%	20.7%	20.4%	20.2%	20.9%	20.6%	20.0%	19.6%	18.9%	18.6%	-3.8%	
24 HANA	50.0%	51.3%	51.0%	50.9%	51.0%	52.6%	53.2%	53.2%	52.4%	50.1%	49.8%	48.7%	48.3%	-1.7%	
25 QH	13.0%	12.5%	11.9%	11.8%	11.7%	11.3%	11.5%	11.4%	11.3%	10.2%	9.6%	9.8%	9.5%	-3.5%	
26 PTG	8.7%	8.4%	7.6%	7.6%	7.5%	7.3%	7.2%	7.8%	8.9%	10.1%	9.2%	8.6%	8.1%	-0.6%	
27 SJWD	2.4%	2.6%	2.5%	2.4%	2.2%	2.1%	2.2%	2.6%	2.6%	2.6%	2.5%	2.2%	2.1%	-0.3%	
28 MOSHI	3.3%	3.9%	3.8%	4.4%	5.5%	6.5%	6.4%	7.1%	7.4%	7.3%	7.2%	6.9%	6.5%	3.2%	
29 THCOM	5.2%	5.1%	5.2%	5.3%	5.7%	5.8%	5.4%	5.1%	4.8%	4.7%	4.7%	4.7%	4.5%	-0.7%	
30 DCC	4.2%	3.4%	2.4%	2.3%	2.2%	2.1%	2.0%	2.0%	1.8%	1.8%	1.8%	1.7%	1.7%	-2.5%	
31 THANI	8.9%	8.9%	8.7%	8.8%	9.2%	8.8%	8.7%	8.7%	8.8%	8.4%	8.4%	8.3%	8.0%	-0.9%	
32 ROJNA	36.4%	35.3%	34.8%	33.9%	33.5%	33.2%	33.0%	32.4%	32.0%	31.1%	31.0%	30.9%	30.7%	-5.7%	
33 TQM	7.2%	7.0%	7.2%	7.2%	7.1%	7.0%	7.0%	6.8%	6.4%	6.0%	5.7%	4.9%	4.2%	-3.0%	
34 SNNP	20.8%	19.2%	18.5%	18.1%	18.1%	18.0%	17.9%	17.9%	17.1%	16.9%	16.0%	15.4%	15.3%	-5.5%	
35 SAT	10.0%	10.3%	10.6%	11.4%	12.0%	12.3%	12.5%	13.0%	12.9%	12.8%	12.9%	13.2%	12.7%	2.7%	
36 TKN	10.3%	10.5%	10.9%	11.1%	11.7%	11.4%	11.4%	11.5%	10.6%	8.3%	7.9%	7.0%	6.7%	-3.6%	
37 ASK	38.9%	39.2%	39.2%	39.0%	38.9%	51.2%	51.2%	51.2%	51.3%	51.3%	51.2%	51.2%	51.2%	12.3%	
38 ONEE	20.5%	20.1%	19.8%	19.7%	10.6%	10.5%	10.6%	10.5%	10.5%	10.0%	9.9%	9.9%	9.9%	-10.6%	
39 KCG	4.6%	3.7%	3.2%	3.1%	3.0%	2.5%	2.3%	2.3%	2.1%	2.0%	1.8%	1.4%	1.3%	-3.3%	
40 SPA	12.4%	11.7%	11.0%	10.9%	11.5%	12.2%	12.2%	13.0%	12.7%	12.5%	12.4%	12.5%	12.4%	0.0%	
41 BEC	10.5%	10.4%	10.3%	9.8%	9.8%	7.6%	7.8%	6.8%	6.2%	4.8%	4.6%	4.5%	4.5%	-6.0%	
42 MASTER	16.4%	16.7%	17.2%	18.4%	16.1%	15.9%	15.1%	13.6%	13.6%	13.1%	13.2%	12.6%	12.5%	-3.9%	
43 SAFE	16.8%	16.9%	17.0%	16.9%	16.9%	16.9%	16.9%	17.0%	17.0%	16.9%	16.9%	16.9%	16.9%	0.1%	
44 RS	1.6%	2.2%	1.9%	2.2%	2.4%	1.6%	1.7%	2.3%	2.4%	2.1%	2.0%	2.0%	2.0%	0.4%	
45 ETL	30.7%	30.6%	30.3%	30.3%	30.2%	30.1%	30.1%	28.0%	29.2%	29.2%	29.2%	29.2%	29.2%	-1.5%	

Sources: SET, Thanachart calculation

Ex 10: Recommended Stock

Stocks	TP (Bt)	— EPS (Bt) —		EPS Gr %	— PE (x) —	
		2026F	2027F		2026F	2027F
AP	10.2	1.5	1.6	10.6	6.2	5.6
BANPU	6.0	0.4	0.5	19.1	13.9	11.7
BDMS	26.0	1.1	1.2	7.1	19.2	17.9
CENTEL	39.0	1.4	1.7	16.9	26.5	22.7
CK	21.0	1.3	1.3	4.4	11.9	11.4
CPALL	60.0	3.5	4.0	15.0	14.1	12.3
CPN	68.0	4.1	4.5	10.8	15.4	13.9
ERW	3.0	0.2	0.2	8.3	16.5	15.2
GULF	65.0	2.2	2.5	12.7	26.4	23.5
GUNKUL	2.5	0.2	0.2	13.9	10.3	9.1
KTB	35.0	3.3	3.5	5.8	9.2	8.7
MTC	45.0	3.6	4.0	11.5	10.8	9.7
OSP	19.6	1.1	1.2	6.5	16.0	15.0
TIDLOR	22.5	2.0	2.3	13.8	9.2	8.1
WHA	4.7	0.4	0.5	27.8	11.3	8.9
TRUE	16.0	0.8	0.9	9.9	16.8	15.3

Sources: Bloomberg, Thanachart estimate

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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.

“บทวิเคราะห์ DR นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมั่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttpop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุณนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รตา ลิ้มสุทธีวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siripom.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

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