

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,400.9	3.5%	Foreign	+16.5	+34.5	+31.4	PE (x)	17.5	16.1	14.8
MAI Index	211.3	1.3%	Retail	-24.3	-18.7	-14.9	Norm EPS growth (%)	(1.7)	7.7	9.0
Turnover (Bt m)	102,112	115.1%	Institutes	+6.2	-27.2	-28.1	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	17,718	3.5%	Proprietary	+1.6	+11.4	+11.7	Yield (%)	4.0	3.7	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,380-1,430

การจัดตั้งรัฐบาลที่มีเสถียรภาพหลังจากนี้ หนุน SET ปิด 1,400.89 จุด +3.46% มูลค่าการซื้อขาย 1.02 แสนล้าน ต่างชาติซื้อ 1.6 หมื่นล้านบาท

เรามองอย่างไร:

รัฐบาลที่มีเสถียรภาพ สนับสนุนการใช้นโยบายเศรษฐกิจระยะยาวเพื่อปรับโครงสร้างหนี้หนี้สาธารณะให้กลับเข้าหุ้นไทยอีกครั้ง นักลงทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย 1.6 หมื่นล้านบาทเมื่อวานนี้ และตั้งแต่ต้นปีซื้อหุ้นไทย 3.1 หมื่นล้าน แต่ถ้าย้อนนับตั้งแต่ปี 2023-25 ที่ตลาดหุ้นไทย Underperform ตลาดหุ้นโลก นักลงทุนต่างชาติขายหุ้นไทยสูงถึง 4.4 แสนล้าน สะท้อนว่ามีโอกาสที่ SET จะถูกเพิ่มน้ำหนักลงทุนได้อีก มองเป้าหมายระยะสั้น 1,450 +/- จุดโดย Earning Yield Gap SET ปัจจุบันที่ 5.1% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตั้งแต่ปี 2010-25 ที่ 3.1% มาก...สำหรับหุ้น US กลุ่ม Tech นำ Nasdaq +0.9%

ทำอะไรดี: 1. กลุ่มหุ้นพื้นฐานดีที่เป็นเบาะรองรับกระแสเงินทุน ชอบ DELTA GULF KTB KBANK TRUE CPALL CPN MINT MTC 2. กลุ่มหุ้นที่ได้ผลบวกจากนโยบายรัฐ ที่มีความต่อเนื่องมากขึ้น ลงทุนโครงสร้างพื้นฐาน STECON CK การเร่ง FDI ชอบ AMATA WHA และการขยายพลังงาน Green Energy ชอบ GPSC GUNKUL



อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์ทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

KBANK "ซื้อ" พื้นฐาน 216 บาท (เดิม 222) แม้ NIM ที่อ่อนแอกว่าที่คาดเดิมทำให้เราต้องปรับกำไรปี 2026-27 ลงจากคาดเดิม 6-7% แต่จาก 1) ผลตอบแทนปันผล 2H25 ที่จะจ่ายภายในกลางปีนี้ 5.2% และปี 2026 อีก 6.2% มีฐานะเงินกองทุนแข็งแกร่ง CET1 18% 2) คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น credit cost จะกลับเข้าสู่ภาวะปกติปีหน้า 3) รายได้จากธุรกิจ Wealth แข็งแรง ด้วยมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการกองทุนรวมสูงสุด ทำให้เราคงคำแนะนำ "ซื้อ" ต่อไป

กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) ราคาถ่านหิน Thermal ทำจุดสูงสุดรอบ 1 ปีจากความต้องการผลิตไฟฟ้าจีนที่สูง และความเสี่ยงอุปทานในอินเดีย ที่เพิ่มขึ้น เรายังแนะนำ "ซื้อ" BANPU

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ใกล้เคียงคาด: PTTEP กำไร 1.75 หมื่นล้าน -4% y-y แต่ +38% q-q จากปริมาณการขายที่เพิ่มขึ้น PTTGC ขาดทุน 5.5 พันล้าน จากการหยุดซ่อมโรงกลั่นครั้งใหญ่

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	50,136	↑ +20.2	+0.0
Nasdaq	23,239	↑ +207.5	+0.9
DAX	25,015	↑ +293.4	+1.2
Brent (US\$/bbl)	68.05	↑ +0.5	+0.7
GRM (US\$/bbl)	5.32	↓ -2.0	-27.3
Newcastle Coal (US\$/ton)	115.75	↑ +0.2	+0.1
Gold (US\$/oz)	5,079	↑ +99.6	+2.0
US 10-Year	4.20	↓ -0.0	-0.1
US 2-Year	3.49	↓ -0.0	-0.4
TH 10-Year	1.91	↑ +0.0	+2.1
Bt/US\$	31.27	↓ -0.3	-0.8

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)
กลุ่มหุ้น Technology ขนาดใหญ่หนุนการปรับสูงขึ้นของ Nasdaq +0.9% เมื่อคืนนี้ โดยนักลงทุนรอดูตัวเลขการจ้างงานนอกภาคเกษตรและอัตราการว่างงานเดือน ม.ค.ที่จะประกาศช่วงกลางสัปดาห์นี้

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
NVIDIA	NVDA80 (30.75/32)	งบลงทุน Hyperscalers ที่สูงมากหนุน backlog ของ NVIDIA โดยตรง
Baidu	BIDU80 (5.85/6.25)	ธุรกิจ Cloud เติบโตดี ขณะที่นโยบายซื้อหุ้นคืน ลด Downside Risk หุ้น
Pop Mart	POPMART80 (10.5/10.8)	รายได้จากต่างประเทศเร่งตัว และดำเนินกลยุทธ์เจาะตลาดเชิงรุกต่อ

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET ทะลุขึ้นมาที่แนวต้าน 1,407-1,410 ที่เป็นเขตแบ่งทำกำไรแบ่งสั้นทะลุ เป้าหมายถัดไปที่ 1,424 จุด แนะนำ "ซื้อ" AWC CPN AOT และ PTT

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

AMATA "ซื้อเพิ่ม" ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 17/17.8

SCGP "Let Profit Run" ขึ้นต่อหลังพักตัว ด้าน 21.3/22.0

SCB "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 143/147

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 948/965 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 910 จุด

Block Trade: AMATA (Lev. 7x วางเงิน 241,500 บาท) FDI และ BOI ทำ new high หนุนกลุ่มนิคมฯ แนวต้าน 17/17.8

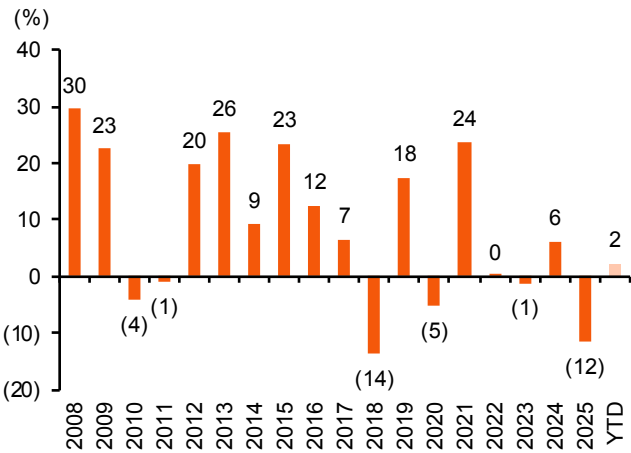
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

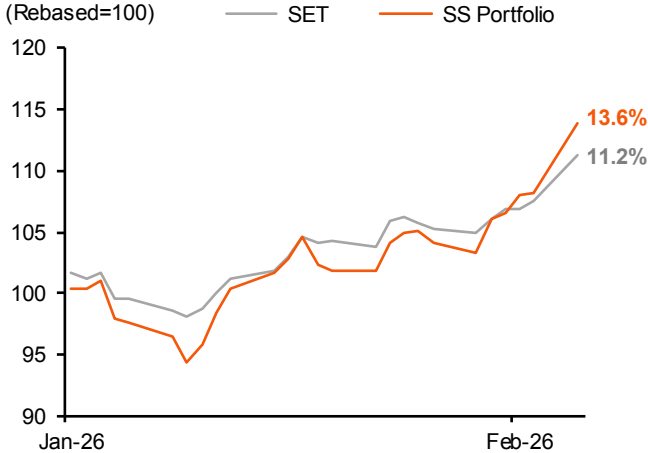
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	47.5	60.0	26.3	10.9	13.3	15.4	13.6	3.2	3.7
CPN	BUY	62.0	68.0	9.7	(1.5)	13.5	17.2	15.1	3.7	3.9
DELTA	BUY	220.0	270.0	22.7	35.2	51.4	113.8	75.2	0.3	0.5
GPSC	BUY	38.8	45.0	16.1	19.6	29.2	22.2	17.2	2.6	3.2
GULF	BUY	53.3	56.0	5.2	20.6	21.2	29.9	24.7	2.0	2.4
MOSHI	BUY	35.3	49.0	39.0	27.6	24.5	17.5	14.1	2.9	3.6
MTC	BUY	37.8	45.0	19.2	12.9	15.2	12.1	10.5	1.2	1.4
SAWAD	BUY	27.8	32.0	15.3	(10.8)	8.6	9.3	8.6	4.8	5.2
TIDLOR	BUY	18.7	22.5	20.3	20.8	15.1	10.6	9.2	3.8	4.3
TRUE	BUY	12.9	16.0	24.0	75.4	58.7	25.7	16.2	1.9	3.1

Source: Thanachart estimates, Closing price 9-Feb-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

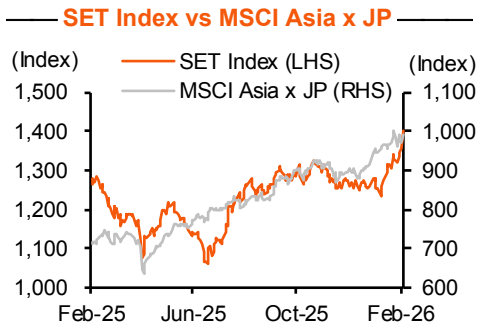
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,400.9	+46.9	+3.5	102,112
SET50 Index	942.6	+33.2	+3.7	83,062
SET100 Index	2,008.8	+70.6	+3.6	92,032
SETHD Index	1,267.2	+28.1	+2.3	35,650
MAI Index	211.3	+2.8	+1.3	458

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+16.54	+34.55	+31.41
Retail	-24.31	-18.70	-14.92
Institutes	+6.22	-27.19	-28.15
Proprietary	+1.56	+11.35	+11.66

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+529	+861	+1,002
India	—	+1,078	-2,182
Indonesia	—	-68	-658
Korea	+296	-7,291	-7,192
Philippines	+0	+23	+249
Taiwan	+784	-2,645	-2,356
Asia-6	+1,610	-8,042	-11,138

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	17.5	16.1	14.8
Norm EPS gw (%)	(1.7)	7.7	9.0
EV/EBITDA (x)	9.5	8.9	8.3
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Yield (%)	4.0	3.7	4.0
ROE (%)	9.1	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	50,135.87	+20.20	+0.0
NASDAQ	23,238.67	+207.46	+0.9
FTSE	10,386.23	+16.48	+0.2
SHCOMP	4,123.09	+57.51	+1.4
Hang Seng	27,027.16	+467.21	+1.8
FTSSI (Sing)	4,960.83	+26.42	+0.5
KOSPI	5,298.04	+208.90	+4.1
JCI (Indonesia)	8,031.87	+96.61	+1.2
MSCI Asia	232.63	+5.88	+2.6
MSCI Asia x JP	991.58	+22.61	+2.3
MSCI World	4,570.79	+41.80	+0.9

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	96.87	-0.76	-0.8
Bt/US\$ - on shore	31.27	-0.26	-0.8
EUR/US\$	0.84	-0.00	-0.5
100JPY/US\$	155.95	-0.73	-0.5
10Y bond yield – TH	1.91	+0.04	+2.1
10Y bond yield – US	4.20	-0.00	-0.1

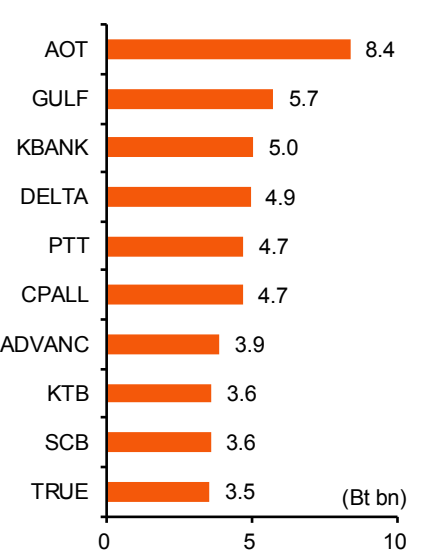
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	64.49	+0.13	+0.2
BRENT (US\$/bbl)	68.05	+0.50	+0.7
DUBAI (US\$/bbl)	66.47	-1.29	-1.9
JET Fuel (US\$/bbl)	86.42	-1.38	-1.4
Baltic Dry Index	1,895.00	-28.00	-1.5
Baltic Supramax Index	1,114.00	+10.00	+0.9
SG GRM (US\$/bbl) **	5.32	-2.00	-27.3
Gold (US\$/oz)	5,079.40	+99.60	+2.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	115.75	+0.15	+0.1
Cotton (US\$/bbl)	61.61	+0.55	+0.9

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

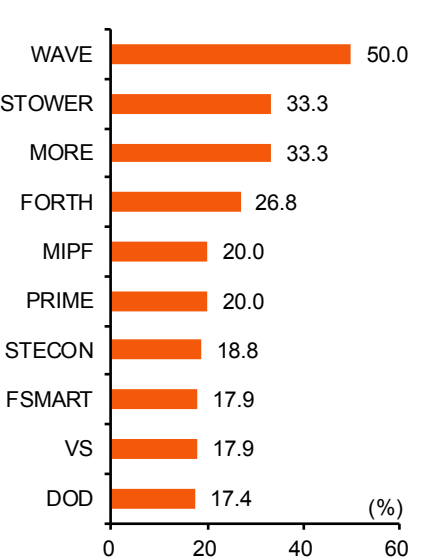
HDPE-Naphtha	276.75	-11.25	-3.9
Ethylene-Naphtha	51.75	-11.25	-17.9
PX-Naphtha	296.75	-11.25	-3.7
BZ-Naphtha	176.75	-11.25	-6.0
Steel-HRC	977.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,900.00	+19.00	+1.0
Rubber TOCOM	2,275.44	+47.49	+2.1
Soybean (US\$/bu)	1,110.75	-4.50	-0.4
Malaysian Crude Palm	4,107.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	56.00	+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)	14.35	+0.24	+1.7
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.79	+0.23	+1.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

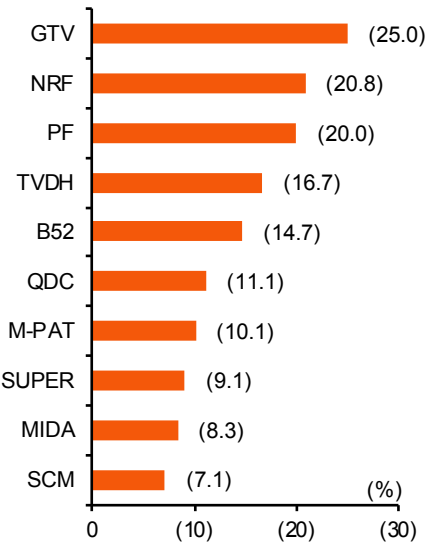
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AOT	เตรียมเฮ ปลดล็อก PSC หลังภูมิไจไทยชนะเลือกตั้ง รอแค่ “พิพัฒน์” รมว.คมนาคม ลงนาม คาดมีผลกลางปีนี้	(ข่าวหุ้น)
+	พร้อมจับตาเทศกาลตรุษจีนดันตราฟิฟทะลัก ผู้โดยสาร 6 สนามบินกว่า 4.1 ล้านคน	
DOD	อัปเดตไลน์ผลิต ลงเครื่องจักรใหม่ ลดต้นทุน หนุนศักยภาพ OEM ฟากผู้บริหาร "ต่อลาภ ไชยเชาวน์" พร้อมล่าลูกค้ารายใหม่ ตั้งเป้ารายได้โต 20% ส่วน AWL คาดแตะ 300 ล้านบาท จ่อออกสินค้าใหม่โค้งแรก	(หุ้นหุ้น)
+		
DRT	รับแรงหนุน หลังรัฐจัดบิเยียวชายแดน 2.33 พันล้านบาท เร่งซ่อมแซมบ้านเรือนผู้ประสบภัย 7 จังหวัด ดันดีมานด์วัสดุก่อสร้างพื้น ีภาพการเมืองชัด หนุนบรรยากาศลงทุนคึก ใส่เกียร์การตลาดเต็มสูบ หลังโรงงานอิฐมวลเบาสระบุรีแห่งที่ 2 เดินเครื่องเชิงพาณิชย์ เพิ่มกำลังผลิตรวมเป็น 8.7 ล้านตารางเมตรต่อปี	(หุ้นหุ้น)
+		
FSMART	ส่งสัญญาณบวก หลังการเมืองชัด หนุนความเชื่อมั่นเอกชนพื้น เชื้อกระตุ้นเศรษฐกิจได้เร็ว แคมเปญกำลังซื้อฐานราก วางเกม 3 ธุรกิจหลัก เพิ่มบริการเสริมทัพ พร้อมต่อยอดเทรนด์ตู้ขายอัตโนมัติไตรมาส 3/2026 จับตาค่าเสื่อมตู้ทยอยหมดกว่า 90% หนุนมาร์จินตึง	(หุ้นหุ้น)
+		
GFC	สัญญาณดี ไตรมาส 1Q26 บริการฟื้นตัวจากลูกค้าชาวไทย-ต่างชาติรับปีม้า ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 เติบโต 13-15% เดินหน้าเพิ่มประสิทธิภาพทุกสาขา ผ่านการขยายฐานลูกค้าต่างชาติ ดึงเอเจนซี่เก่ากลับมาส่งเสริมให้เพิ่มเติม	(ข่าวหุ้น)
+		
GGC	ประกาศผลงานปี 2025 มีรายได้จากการขายโต 5% ปิดที่ 19,909 ล้านบาท จากราคาขาย B100 ปรับตัวเพิ่มขึ้น 3% และธุรกิจแพลตฟอร์มแอลกอฮอล์พุ่งสูงขึ้น 41% แต่ยังแบกขาดทุนเพิ่มขึ้นเป็น 684 ล้านบาท หลังรับแรงกดดันจากการลดสัดส่วนผสมไบโอดีเซลเหลือ B5	(ข่าวหุ้น)
+		
MMM	บอร์ดไฟเขียว ชงผู้ถือหุ้นออกออร์เรนจ์ MMM-W1 และ MMM-W2 รวม 72.60 ล้านหน่วย รองรับหุ้นเพิ่มทุนไม่เกิน 108.90 ล้านหุ้น คิดเป็น 30% ของหุ้นจำหน่ายแล้ว เตรียมขึ้นเครื่องหมาย Record Date 20 ก.พ.26 และนัดประชุมผู้ถือหุ้น 23 มี.ค.นี้ ชูเป้าระดมทุนเติมสภาพคล่อง	(หุ้นหุ้น)
+		
MTC	ชูไทยปลดล็อก Policy Disruption เห็นเสถียรภาพการเมือง ช่วยเอกชนวางแผนธุรกิจระยะกลาง-ยาวชัดขึ้น เชื่อรัฐบาลเดินหน้านโยบายเศรษฐกิจต่อ คนละครึ่งเพิ่มกำลังซื้อ และความต้องการสินเชื่อย่อยยอ ตั้งเป้าพอร์ตสินเชื่อโต 10-15% ไม่ประมาทเน้นคุณภาพมากกว่าปริมาณ อานิสงส์ดอกเบี้ยลงหนุนกำไรครึ่งปีหลัง	(หุ้นหุ้น)
+		
NAM	ลงนามในสัญญาอนุญาตให้ใช้สิทธิตามสิทธิบัตรการประดิษฐ์ เครื่องเตรียมยาฉีดและยาเคมีบำบัดอัตโนมัติด้วยหุ่นยนต์ (AYA) กับกรมการแพทย์ ตั้งเป้าผลิตปีแรก 2-3 เครื่อง คาดรับรู้รายได้ 150-200 ล้านบาท หนุนรายได้ปีนี้แตะ 2,500 ล้านบาท	(ข่าวหุ้น)
+		
OKJ	บอร์ด OKJ ไฟเขียวจ่ายปันผลงวดปี 2025 หุ้นละ 0.07 บาท ขึ้น XD วันที่ 19 ก.พ.นี้ แม้มีกำไรสุทธิ 70.40 ล้านบาท ลดลง 65.1% เหตุค่าใช้จ่ายในการขายและค่าใช้จ่ายในการบริหารเพิ่มขึ้น 35.2%	(ข่าวหุ้น)
+	-	
SISB	ตอกย้ำปี'2025 ยอดนักเรียน 4,600 คน รายได้เข้าเป้ามาร์จินดีขึ้น หลังคุมต้นทุน-ค่าใช้จ่ายได้ดี เตรียมประกาศงบ 13 ก.พ. นี้ ตั้งเป้ารายได้ปี'2026 เติบโต 5-6% ลุ่นักเรียนพื้นตัวเทอม 1 ปีการศึกษา 2026/27	(ข่าวหุ้น)
+		
WHA	เห็นแววรัฐบาลใหม่อายุยืน เป็นบวกต่อการสานต่อนโยบาย และดึงความเชื่อมั่นต่างชาติเข้าลงทุน ชีปีนี้ธุรกิจนิคมและสาธารณูปโภคโตเด่น	(หุ้นหุ้น)
+		

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 216.00 (From: Bt 222.00)

Upside : 11.3%

9 FEBRUARY 2026

KASIKORNBANK Pcl (KBANK TB)

ปันผลมั่นคง

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” KBANK โดยมองว่าผลตอบแทนผู้ถือหุ้นที่น่าสนใจ คุณภาพสินทรัพย์ที่มั่นคง และแนวโน้มรายได้ค่าธรรมเนียมที่ดีขึ้น เป็นจุดแข็งสำคัญของบริษัท ขณะที่โครงการซื้อหุ้นคืนที่ดำเนินต่อเนื่องถึงเดือน พฤษภาคม 2026 จะช่วยลดความเสี่ยงด้านราคาหุ้นอีกด้วย



RAWISARA SUWANUMPHAI

662-779-9119

rawisara.suw@thanachartsec.co.th

จ่ายปันผลสม่ำเสมอ; คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” KBANK 1) เราคาดว่า KBANK จะจ่ายเงินปันผลที่ 12 บาท/หุ้น ในปี 2025–26F คิดเป็นอัตราผลตอบแทนที่น่าสนใจที่ 5.2% ใน 2H25 และ 6.2% ในปี 2026 แม้คาดว่ากำไรสุทธิปี 2026F จะลดลง 7% y-y หนุนโดยความมุ่งมั่นของผู้บริหารในการสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น และฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่งของธนาคาร 2) คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น ทำให้เรามั่นใจว่า credit cost จะกลับสู่ระดับปกติตั้งแต่ปี 2027F และ 3) ด้วยเป็นผู้นำธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง และมีมูลค่าสินทรัพย์ภายใต้การจัดการของกองทุนรวมสูงสุด เมื่อรวมแพลตฟอร์มการชำระเงินที่แข็งแกร่ง น่าจะยังคงเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตของรายได้ค่าธรรมเนียมที่สำคัญ อย่างไรก็ตาม เราปรับราคาเป้าหมายลงเหลือ 216 บาท (จาก 222 บาท) สะท้อนการปรับลดกำไรปี 2026–27F ลง 6–7% จากแรงกดดันด้าน NIM

แรงกดดันต่อ NIM ในระยะสั้น

เราคาดว่า NIM ของ KBANK จะลดลง 35bps y-y สู่ระดับ 2.88% ในปี 2026F (เทียบกับกรอบเป้าหมายของผู้บริหารที่ 2.75–2.95%) กดดันโดยการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการหันไปเน้นสินเชื่อที่อยู่อาศัยซึ่งมีความเสี่ยงต่ำกว่า และด้วยการขยายสินเชื่อที่ระมัดระวัง ทำให้แรงกดดันด้านปริมาณต่อ NIM ในปี 2026 มีจำกัด อย่างไรก็ตาม เรามองว่ากลยุทธ์นี้มีความรอบคอบและเหมาะกับภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ เนื่องจากช่วยรักษาคุณภาพสินทรัพย์ และควบคุม credit cost ให้อยู่ในระดับที่จัดการได้ ขณะที่สินเชื่อที่อยู่อาศัยคุณภาพสูงยังเอื้อต่อการสร้างรายได้ค่าธรรมเนียม ผ่านการทำ cross-selling เราคาดว่า NIM จะค่อยๆ พ้นตัวมาอยู่ที่ราว 2.92% ในปี 2027 เมื่อต้นทุนเงินฝากได้รับการปรับเพิ่มขึ้น

คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้

KBANK มีคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้นมาก โดยสัดส่วน SME ต่อสินเชื่อรวมลดลงเป็น 24% ในปี 2025 จากสูงสุดที่ 39% ในปี 2016 ธนาคารได้ทำการปรับโครงสร้างพอร์ตครั้งใหญ่ ผ่านการตัดจำหน่าย NPL รวม 3.10 แสนลบ. ในปี 2022–25 เทียบกับปี 2019–21 ที่ 8.9 หมื่นลบ. พร้อมลงนโยบายปล่อยสินเชื่ออย่างเข้มงวดตลอด 3 ปีที่ผ่านมา ทำให้อัตราการเกิด NPL ใหม่ลดลงเหลือ 1.2% ในปี 2025 จากเฉลี่ย 2.1% ในปี 2022–24 เราคาดว่า credit cost จะยังสูงที่ 160bps ในปี 2026F จาก management overlay ก่อนลดลงสู่ 152bps ในปี 2027F ตาม GDP ที่เติบโตดีขึ้น

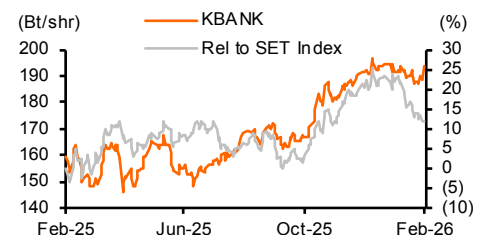
ผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นแข็งแกร่ง

KBANK ยังคงมุ่งมั่นสร้างผลตอบแทนแก่ผู้ถือหุ้นในระดับสูง สะท้อนจาก DPS ที่สูงขึ้นเป็น 12 บาท ในปี 2024 จาก 6.5 บาท ในปี 2023 และโครงการซื้อหุ้นคืนมูลค่า 8.8 พันลบ. ซึ่งดำเนินการไปแล้ว 30% ณ วันที่ 6 ก.พ. 2026 และจะสิ้นสุดในเดือนพ.ค. 2026 ด้วยฐานะเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง โดยมี CET1 ที่ 18% ในปี 2025 เราคาดว่า KBANK จะยังคงจ่ายปันผลที่ 12 บาท/หุ้น ในปี 2025 (10 บาท ใน 2H25 คิดเป็น yield 5.2%) นอกจากนี้ แม้เราคาดว่ากำไรปี 2026F จะลดลง 7% y-y แต่ยังคงเชื่อว่า KBANK จะสามารถคงปันผลที่ 12 บาท ในปี 2026F ได้ซึ่งคิดเป็น yield ที่น่าสนใจ 6.2% และอัตราการจ่ายปันผลที่ 62% ซึ่งใกล้เคียงเป้าหมายของธนาคารที่ 50–60% พร้อมทั้งยังมีโอกาสที่จะมีโครงการซื้อหุ้นคืนรอบสองเพื่อยกระดับ ROE อีกด้วย

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	109,129	101,307	104,380	109,177
Net profit	49,565	45,894	49,466	52,856
Consensus NP	—	47,000	48,265	44,351
Diff frm cons (%)	—	(2.4)	2.5	19.2
Norm profit	49,565	45,894	49,466	52,856
Prev. Norm profit	—	48,699	52,890	54,831
Chg frm prev (%)	—	(5.8)	(6.5)	(3.6)
Norm EPS (Bt)	20.9	19.4	20.9	22.3
Norm EPS grw (%)	(0.1)	(7.4)	7.8	6.9
Norm PE (x)	9.3	10.0	9.3	8.7
P/BV (x)	0.8	0.8	0.7	0.7
Div yield (%)	6.2	6.2	6.7	7.2
ROE (%)	8.6	7.8	8.1	8.3
ROA (%)	1.1	1.0	1.1	1.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 9-Feb-26 (Bt)	194.00
Market Cap (US\$ m)	14,718
Listed Shares (m shares)	2,369.3
Free Float (%)	82.5
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	66.0
12M Price H/L (Bt)	197.00/146.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 13.86%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P9

**กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ฯ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง

- ปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงลดลงต่อเนื่อง
- ถ่านหิน Thermal ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี จากตลาดที่ตึงตัว
- ความเสี่ยงด้านอุปทานถ่านหินของอินโดนีเซียทวีความรุนแรงขึ้น
- สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่านหลังจากกลับมาเจรจา

ราคาน้ำมันดิบล่วงหน้าปรับตัวสูงขึ้นในวันศุกร์ หลังจากที่มีการเจรจารอบแรกระหว่างสหรัฐฯ และอิหร่านสิ้นสุดลงโดยไม่มีความคืบหน้าใดๆ ที่สำคัญ ขณะที่ซาอุดีอาระเบียได้ปรับลดราคาขายอย่างเป็นทางการของน้ำมันดิบชนิด Arab Light ที่ส่งออกไปยังเอเชียสำหรับเดือนมีนาคมลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบประมาณห้าปีเมื่อวันพฤหัสบดี ซึ่งเป็นการปรับลดราคาติดต่อกันเป็นเดือนที่ 4

ปริมาณสำรองน้ำมันดิบของสหรัฐฯ ยังคงลดลงต่อเนื่อง

- **น้ำมันดิบ:** ปริมาณสำรองน้ำมันดิบในสหรัฐฯ ลดลง 3.5 ล้านบาร์เรล ในสัปดาห์ที่สิ้นสุดวันที่ 30 มกราคม การลดลงดังกล่าวทำให้ปริมาณสำรองเชิงพาณิชย์อยู่ที่ 420.3 ล้านบาร์เรล ตามข้อมูลของรัฐบาล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีสำหรับช่วงเวลานี้ 4% โดยนักวิเคราะห์คาดว่าจะลดลงเพียง 2 ล้านบาร์เรล
- **เบนซิน:** EIA รายงานว่า ปริมาณสำรองเพิ่มขึ้น 700,000 บาร์เรล หลังจากสัปดาห์ก่อนเพิ่มขึ้น 200,000 บาร์เรล
- **น้ำมันกลั่น:** ปริมาณสำรองลดลง 5.6 ล้านบาร์เรล โดยการผลิตลดลง 5,000 บาร์เรลต่อวัน คงอยู่ที่ค่าเฉลี่ย 4.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน

ถ่านหิน Thermal ปรับตัวขึ้นแตะระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี จากตลาดที่ตึงตัว

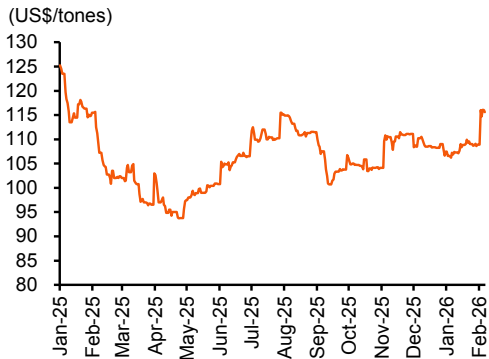
- **ราคาอยู่ในช่วงสูงสุดของวัฏจักร:** ราคาถ่านหิน Thermal ปรับตัวขึ้นเหนือ US\$117/tonne ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1 ปี หนุนโดยการหยุดส่งออกของอินโดนีเซีย และความต้องการไฟฟ้าที่แข็งแกร่ง นำโดยจีน
- **แรงหนุนจากความต้องการทั่วโลก:** ในจีน ซึ่งเป็นผู้บริโภคถ่านหินรายใหญ่ที่สุดของโลก การพึ่งพาถ่านหินยังคงสูง โดยมีโรงไฟฟ้าถ่านหินมากกว่า 100 หน่วยที่จะเริ่มเดินเครื่องในปีนี้ และมีโรงไฟฟ้าอีกกว่า 400 หน่วยอยู่ระหว่างก่อสร้าง แม้ว่าจะมีการขยายพลังงานหมุนเวียนอย่างต่อเนื่อง ในเชิงโครงสร้าง ความต้องการไฟฟ้าของโลกยังคงเพิ่มขึ้น โดยได้รับแรงหนุนจาก AI ดาต้าเซเตอร์ และสถานีชาร์จรถยนต์ไฟฟ้า (EV)
- **ความเสี่ยงด้านอุปทานของอินโดนีเซียทวีความรุนแรงขึ้น:** เหมือนถ่านหินในอินโดนีเซีย ระบุการส่งออกแบบสปอต หลังรัฐบาลเสนอลดการผลิตเกือบ 25% โควตาการผลิตของเหมืองหลักถูกกำหนดให้ต่ำกว่าระดับปี 2025 ประมาณ 40–70% ซึ่งอาจทำให้ปริมาณการผลิตของประเทศลดลงเหลือเหลือราว 600 ล้านตัน อินโดนีเซียคิด

US Weekly data (as of 30 Jan 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-3.455	-2.000	-2.295
Gasoline	0.685	na	0.223
Distillates	-5.553	na	0.329

Source: EIA

Ex 1: Thermal Coal Price



Source: Bloomberg

Fundamental Story

เป็นสัดส่วนประมาณ 50% ของการส่งออกถ่านหินทางเรือทั่วโลก ทำให้นโยบายนี้เป็นความเสี่ยงด้านบวกสำคัญต่อราคาถ่านหิน ตลาดคาดว่าถ่านหินเกรดต่ำเป็นสัดส่วนหลักของการส่งออกของอินโดนีเซีย และหากการผลิตลดลง 20% ราคาถ่านหินเกรดต่ำอาจปรับตัวขึ้น 40–70% ขณะที่ถ่านหินเกรดสูงอาจปรับขึ้น 10–20%

- **ผลกระทบ:** BANPU อาจเผชิญผลกระทบต่อการดำเนินงานในอินโดนีเซีย แม้ยังไม่มีที่ยืนยันอย่างเป็นทางการจากรัฐบาล การหยุดชะงักใดๆ อาจทำให้อุปทานถั่วและถ่านหินปรับตัวสูงขึ้น ซึ่งจะชดเชยปริมาณการขายที่ลดลงบางส่วน ในขณะเดียวกัน การดำเนินงานในออสเตรเลียไม่ได้รับผลกระทบ และยังได้ประโยชน์จากราคาที่สูงขึ้น เราประเมินว่าทุกการปรับเพิ่มราคาถ่านหิน US\$1/tonne จะช่วยเพิ่มกำไรปี 2026F ประมาณ 7% เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” BANPU

สหรัฐฯ เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่านหลังจากกลับมาเจรจา

- **ทรัมป์เพิ่มแรงกดดันด้วยมาตรการคว่ำบาตร:** รัฐบาลทรัมป์เมื่อวันศุกร์ได้เพิ่มแรงกดดันต่ออิหร่าน หลังการเจรจันวเคลียร์ที่โอमानไม่เกิดความคืบหน้า คำสั่งบริหารอนุญาตให้สหรัฐฯ บังคับใช้ภาษีเพิ่มเติม—อาจสูงถึง 25%—ต่อประเทศที่ค้าขายกับอิหร่าน โดยการบังคับใช้จะตัดสินหลังวันที่ 7 กุมภาพันธ์ ในขณะเดียวกัน หน่วยงาน 15 แห่ง บุคคล 2 คน และเรือ 14 ลำที่เชื่อมโยงกับ "กองเรือลับ" ของอิหร่าน ก็ถูกคว่ำบาตร โดยมีเป้าหมายเป็นการขนส่งน้ำมันดิบ ผลิตภัณฑ์ปิโตรเลียม และปิโตรเคมีภัณฑ์
- **ผลกระทบต่อโรงกลั่นน้ำมันของจีนในขณะนี้จำกัด:** โรงกลั่นน้ำมันของจีนไม่น่าจะได้รับผลกระทบในทันที ปัจจุบันมีน้ำมันดิบจากอิหร่านประมาณ 150-190 ล้านบาร์เรลอยู่ในระหว่างการขนส่งทางทะเล ซึ่งเพียงพอสำหรับการนำเข้าประมาณ 3½-4 เดือน น้ำมันดิบจากรัสเซียเป็นทางเลือกที่แข่งขันได้ และโรงกลั่นหลายแห่งกำลังหันไปใช้แหล่งน้ำมันจากรัสเซียมากขึ้น ซึ่งจะช่วยลดผลกระทบในระยะสั้นได้
- **ผลกระทบ:** การคว่ำบาตรเพิ่มความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ในระยะสั้น และอาจทำให้ราคาผันผวนในระยะใกล้ โดยเฉพาะน้ำมันจากตะวันออกกลาง อย่างไรก็ตาม ปริมาณน้ำมันหมุนเวียนที่เพียงพอและน้ำมันดิบรัสเซียทางเลือกน่าจะช่วยจำกัดการพุ่งขึ้นของราคาในระยะยาว เว้นแต่ว่าการส่งออกของอิหร่านจะถูกระงับเป็นเวลาหลายเดือน

Fundamental Story

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	% chg	Quarterly						Yearly		
					4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	66	67	-1.5%	63	76	66	68	63	64	80	71	67
Brent	(US\$/mmbtu)	68	71	-3.7%	63	75	67	68	63	65	80	71	67
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.4	4.4	-21.4%	4.1	3.9	3.5	3.1	4.1	4.0	2.4	3.7	3.3
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.1	11.5	-3.6%	10.8	14.0	12.4	11.8	10.8	10.6	11.9	13.2	12.1
Dutch TTF	(EUR/MWh)	36	39	-9.1%	30	47	36	33	30	34	35	41	34
NEX coal price	(US\$/tonne)	116	109	6.2%	108	108	100	109	108	109	136	104	105
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	7.5	8.9	-15.7%	15.7	7.7	11.5	10.3	15.7	11.0	13.0	11.3	11.0
Jet fuel	(US\$/bbl)	20.0	21.1	-5.2%	24.6	13.2	14.2	16.1	24.6	21.4	15.7	17.0	21.4
Diesel	(US\$/bbl)	21.8	22.3	-2.2%	24.5	13.2	15.8	18.7	24.5	20.4	15.8	18.0	20.4
HSFO	(US\$/bbl)	(0.9)	(1.4)	-33%	(7.0)	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.0)	(5.9)	(5.2)	(3.2)	(5.9)
SG GRM	(US\$/bbl)	6.4	7.6	-16.1%	8.8	4.6	7.0	5.9	8.8	8.1	6.1	6.6	8.1
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	297	318	-6.7%	243	188	207	236	243	323	274	188	207
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	177	173	2.2%	123	245	173	158	123	151	335	245	173
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	277	288	-3.9%	331	324	374	348	331	310	338	324	374
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	457	458	-0.3%	496	497	587	568	496	475	503	497	587
PP-naphtha	(US\$/tonne)	267	278	-4.0%	307	338	414	373	307	293	326	338	414
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	154	160	-3.6%	116	116	134	113	116	147	140	119	147
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	53	51	4%	118	41	55	56	118	75	6	76	75
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	292	292	0%	291	325	337	337	291	298	300	333	298

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 3: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		P/BV		Yield		ROE	
		price	price	(Downside)		26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	5.45	6.00	10.1	1,748	619.0	19.1	13.2	11.1	6.4	6.0	0.5	0.5	5.0	5.5	3.7	4.3
BCP	BUY	33.75	37.00	9.6	1,591	25.6	2.6	6.7	6.5	2.9	2.3	0.7	0.6	4.5	4.6	10.5	10.0
IRPC	SELL	1.22	0.77	(36.9)	798	na	na	na	na	9.2	8.0	0.4	0.4	2.5	2.5	na	na
IVL	SELL	21.70	14.00	(35.5)	3,901	na	16.0	25.8	22.3	7.0	6.6	0.9	0.9	3.2	3.2	4.4	4.9
OR	BUY	14.20	15.50	9.2	5,456	7.4	6.6	15.0	14.1	5.9	5.5	1.4	1.4	3.7	3.9	9.7	9.9
PTG	HOLD	8.35	7.90	(5.4)	447	11.7	15.3	13.4	11.7	3.6	3.1	1.4	1.3	4.8	4.8	10.8	11.9
PTT	BUY	35.25	40.00	13.5	32,240	6.6	3.5	11.2	10.8	3.9	3.4	0.8	0.8	6.0	6.0	7.7	7.7
PTTEP	BUY	128.50	125.00	(2.7)	16,335	(8.7)	0.1	8.8	8.7	2.6	2.7	0.8	0.8	6.0	6.0	9.9	9.5
PTTGC	SELL	25.50	18.00	(29.4)	3,682	na	72.3	29.4	17.1	9.4	7.9	0.4	0.4	2.0	2.0	1.5	2.6
SCC	SELL	218.00	128.00	(41.3)	8,377	74.3	87.0	30.2	16.2	18.6	14.8	0.7	0.7	3.2	3.2	2.5	4.5
SPRC	BUY	7.15	7.00	(2.1)	993	(24.8)	37.2	10.5	7.6	5.3	4.1	0.7	0.7	4.9	7.7	7.2	9.5
TOP	BUY	48.25	56.00	16.1	3,451	13.4	(2.9)	9.6	9.9	8.0	7.3	0.5	0.5	4.2	4.0	6.3	6.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Global Chemical (PTTGC TB) - SELL, Price Bt25.5, TP Bt18.0

Results Comment

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

4Q25 อ่อนตัวลงจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่น

- PTTGC รายงานขาดทุนสุทธิ 4Q25 ที่ 5.5 พันลบ. เพิ่มขึ้นจากขาดทุน 2.9 พันลบ. ใน 3Q25 และจากขาดทุน 11.7 พันลบ. ใน 4Q24 ขาดทุนจากการดำเนินงานเพิ่มเป็น 5.2 พันลบ. จาก 3.0 พันลบ. ใน 3Q25 สาเหตุหลักมาจากการหยุดซ่อมบำรุงโรงกลั่นครั้งใหญ่ โดยการขาดทุนจากการดำเนินงานหลักดังกล่าว เป็นไปตามที่เราคาดการณ์ไว้
- ธุรกิจโพลีเมอร์: Adjusted EBITDA เพิ่มขึ้น 67% q-q จากฐานที่ต่ำใน 3Q25 มาอยู่ที่ 437 ลบ. ใน 4Q25 หนุนโดยการใช่วัตถุดิบเอเทนที่เพิ่มขึ้น แม้ว่าการผลิตภัณฑ์จะอ่อนตัวลง
- ธุรกิจโรงกลั่น: ผลการดำเนินงานของโรงกลั่นปรับตัวลดลง q-q สาเหตุหลักจากการหยุดซ่อมบำรุงตามแผนในช่วงเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน ทั้งนี้เกิดขึ้นแม้ว่าการกลั่นจะปรับตัวดีขึ้น โดยเพิ่มเป็น US\$7.9/bbl ใน 4Q25 (เพิ่มขึ้น 40% q-q และ 113% y-y) ขณะที่อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเป็น 55% จาก 104% ใน 3Q25
- ธุรกิจโรเมติกส์: Adjusted EBITDA พุ่งขึ้น 569% q-q มาอยู่ที่ 395 ลบ. หนุนโดย PX spread ที่ปรับตัวดีขึ้น
- ธุรกิจ Performance Chemicals: Adjusted EBITDA ลดลง 20% q-q เป็น 1.5 พันลบ. กดดันโดยผลการดำเนินงานของ Allnex ที่อ่อนตัวตามฤดูกาล ขณะที่ผลการดำเนินงานที่ดีขึ้น y-y ได้แรงหนุนจากกระบวนการชำระบัญชีของ Vencorex France และ Vencorex TDI
- รายการพิเศษ: PTTGC บันทึกขาดทุนพิเศษสุทธิ 170 ลบ. เทียบกับกำไร 92 ลบ. ใน 3Q25 ประกอบด้วย ขาดทุนจากสต็อกสินค้า 1.5 พันลบ. ซึ่งถูกชดเชยบางส่วนด้วย กำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน 1.1 พันลบ.
- แนวโน้ม: เราคาดว่า 1Q26F จะปรับตัวดีขึ้น หนุนโดยอัตราการใช้กำลังการผลิตของโรงกลั่นที่สูงขึ้น และ PX spread ที่แข็งแกร่งขึ้น อย่างไรก็ตามธุรกิจโอเลฟินส์ยังคงอ่อนแอ จากภาวะอุปทานส่วนเกินในตลาดอย่างต่อเนื่อง คงคำแนะนำ “ขาย”

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	132,372	132,547	133,381	126,836	92,143	Revenue	(27)	(30)	84	484,907	543,473
Gross profit	247	4,374	4,991	3,434	3,126	Gross profit	(9)	1,166	94	15,925	27,013
SG&A	7,200	7,007	6,832	6,748	7,008	SG&A	4	(3)	120	27,595	21,739
Operating profit	(6,953)	(2,633)	(1,841)	(3,314)	(3,882)	Operating profit	na	na	189	(11,670)	5,274
EBITDA	1,018	4,134	4,948	3,780	2,758	EBITDA	(27)	171	72	15,620	32,340
Other income	1,574	1,299	897	1,080	1,220	Other income	13	(22)	71	4,496	6,350
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense	-	-	-	0	-
Interest expense	2,680	2,266	2,302	2,003	1,137	Interest expense	(43)	(58)	91	7,708	6,970
Profit before tax	(8,059)	(3,600)	(3,246)	(4,237)	(3,799)	Profit before tax	na	na	192	(14,882)	4,654
Income tax	(1,163)	264	435	(769)	647	Income tax	na	na	(35)	577	931
Equity & invest. income	(725)	(138)	(17)	(286)	(844)	Equity & invest. income	na	na	233	(1,285)	0
Minority interests	12	47	136	152	120	Minority interests	(21)	900	234	455	184
Extraordinary items	(4,129)	1,389	(54)	686	(332)	Extraordinary items	na	na	(96)	1,689	(994)
Net profit	(11,738)	(2,566)	(3,616)	(2,916)	(5,502)	Net profit	na	na	178	(14,600)	2,913
Normalized profit	(7,609)	(3,955)	(3,562)	(3,602)	(5,170)	Normalized profit	na	na	253	(16,289)	3,907
EPS (Bt)	(2.60)	(0.57)	(0.80)	(0.65)	(1.22)	EPS (Bt)	na	na	178	(3.24)	0.65
Normalized EPS (Bt)	(1.69)	(0.88)	(0.79)	(0.80)	(1.15)	Normalized EPS (Bt)	na	na	253	(3.61)	0.87

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	33,110	37,071	27,630	34,111	21,271	Sales growth	(18.4)	(14.6)	(20.2)	(15.1)	(30.4)
A/C receivable	47,753	46,932	47,497	43,389	39,410	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	65,222	67,660	62,017	59,602	59,060	EBITDA growth	(83.9)	(56.8)	(38.1)	(45.2)	170.9
Other current assets	10,049	10,236	10,678	9,489	15,511	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	45,290	44,861	44,174	43,817	38,453	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	267,769	266,142	264,918	262,870	256,541	Gross margin	0.2	3.3	3.7	2.7	3.4
Other assets	176,650	177,133	181,041	182,327	176,127	Operating margin	(5.3)	(2.0)	(1.4)	(2.6)	(4.2)
Total assets	645,844	650,035	637,954	635,606	606,373	EBITDA margin	0.8	3.1	3.7	3.0	3.0
S-T debt	22,083	11,869	11,232	10,237	10,574	Norm net margin	(5.7)	(3.0)	(2.7)	(2.8)	(5.6)
A/C payable	62,154	72,632	70,874	99,353	76,687	D/E (x)	0.9	0.8	0.8	0.5	0.5
Other current liabilities	29,893	27,950	27,023	26,135	26,682	Net D/E (x)	0.7	0.7	0.7	0.4	0.4
L-T debt	207,105	214,531	206,366	145,202	143,021	Interest coverage (x)	0.4	1.8	2.1	1.9	2.4
Other liabilities	56,015	56,497	57,987	57,095	53,639	Interest rate	6.1	4.0	4.1	4.3	2.9
Minority interest	6,962	6,755	6,556	6,283	5,829	Effective tax rate	14.4	(7.3)	(13.4)	18.1	(17.0)
Shareholders' equity	261,631	259,802	257,915	291,301	289,941	ROA	(4.7)	(2.4)	(2.2)	(2.3)	(3.3)
Working capital	50,821	41,961	38,640	3,639	21,783	ROE	(11.7)	(6.1)	(5.5)	(5.2)	(7.1)
Total debt	229,189	226,400	217,599	155,440	153,595						
Net debt	196,079	189,328	189,969	121,328	132,324						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Exp. & Production (PTTEP TB) - BUY, Price Bt128.5, TP Bt125

Results Comment

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

4Q25 เป็นไปตามคาด

- PTTEP รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 17.5 พันลบ. (เพิ่มขึ้น 38% q-q แต่ลดลง 4% y-y) โดยได้แรงหนุนจากกำไรพิเศษ 4.5 พันลบ. ขณะที่กำไรปกติเพิ่มขึ้น 26% q-q จากปริมาณขายที่สูงขึ้น แม้จะถูกหักล้างบางส่วนจากมาร์จินที่อ่อนตัวลง
- กำไรพิเศษเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ: PTTEP บันทึกกำไรจากรายการพิเศษ (non-recurring gains) จำนวน US\$142m เทียบกับ US\$17m ใน 3Q25 โดยประกอบด้วยกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน US\$7m, กำไรจากการป้องกันความเสี่ยง US\$38m และกำไรจากการซื้อสินทรัพย์ในราคาต่ำ US\$92m จากโครงการก๊าซ Touat ในประเทศแอลจีเรีย
- ปริมาณขายเพิ่มขึ้น: ปริมาณขายเฉลี่ยเพิ่มขึ้น 6% q-q มาอยู่ที่ 539.5k BOED สาเหตุหลักจากยอดขายก๊าซธรรมชาติที่สูงขึ้นของโครงการ Contract 4 จากการเสนอขายที่เพิ่มขึ้น และไม่มีการหยุดซ่อมบำรุงในไตรมาสนี้ รวมถึงการขายการลงทุนในโครงการ Touat ประเทศแอลจีเรีย และโครงการ MTJDA A18
- ราคาขายเฉลี่ยลดลง: ราคาขายเฉลี่ยอยู่ที่ US\$42.6/BOE ลดลง 1% q-q และ 8% y-y สาเหตุหลักจากราคาผลิตภัณฑ์ของเหลวที่อ่อนตัวลง ขณะที่ต้นทุนต่อหน่วยเพิ่มขึ้น 3% q-q มาอยู่ที่ US\$32/BOE จากค่าใช้จ่ายดำเนินงานและค่าใช้จ่ายด้านการสำรวจที่สูงขึ้น
- เราคิดว่ากำไร 1Q26F จะปรับตัวดีขึ้นตามทิศทางราคาน้ำมันคงคำแนะนำ “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	76,410	71,166	71,180	68,731	70,372	Revenue	2	(8)	99	281,449	289,424
Gross profit	38,429	32,451	30,700	28,983	27,608	Gross profit	(5)	(28)	95	119,743	117,541
SG&A	7,001	4,262	4,173	5,365	6,422	SG&A	20	(8)	108	20,222	19,992
Operating profit	31,429	28,189	26,527	23,618	21,186	Operating profit	(10)	(33)	93	99,520	97,550
EBITDA	52,764	51,297	51,501	47,428	44,488	EBITDA	(6)	(16)	99	194,714	196,107
Other income	3,997	2,875	2,529	2,359	3,421	Other income	45	(14)	72	11,184	16,582
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	
Interest expense	2,637	3,285	3,216	3,184	3,381	Interest expense	6	28	167	13,065	9,519
Profit before tax	32,789	27,780	25,840	22,794	21,225	Profit before tax	(7)	(35)	85	97,639	104,613
Income tax	16,043	11,568	12,099	10,802	9,382	Income tax	(13)	(42)	84	43,850	47,669
Equity & invest. income	719	468	156	155	7,840	Equity & invest. income	4,956	991	655	8,619	1,317
Minority interests	(1)	3	7	0	7	Minority interests	1,463	na	na	17	0
Extraordinary items	836	(123)	(389)	547	2,181	Extraordinary items	298	161	na	2,216	0
Net profit	18,299	16,561	13,515	12,695	17,502	Net profit	38	(4)	94	60,273	58,262
Normalized profit	17,463	16,684	13,905	12,148	15,321	Normalized profit	26	(12)	91	58,057	58,262
EPS (Bt)	4.61	4.17	3.40	3.20	4.41	EPS (Bt)	38	(4)	94	15.18	14.68
Normalized EPS (Bt)	4.40	4.20	3.50	3.06	3.86	Normalized EPS (Bt)	26	(12)	91	14.62	14.68

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	143,741	153,133	121,041	89,893	76,923	Sales growth	(3.9)	(6.0)	(15.6)	(9.3)	(7.9)
A/C receivable	43,270	41,529	40,291	39,508	44,492	Operating profit growth	(8.0)	(16.3)	(29.8)	(17.1)	(32.6)
Inventory	22,759	21,949	20,799	22,158	20,751	EBITDA growth	(8.1)	(8.3)	(19.7)	(11.6)	(15.7)
Other current assets	12,361	12,607	13,918	12,621	13,908	Norm profit growth	(12.2)	(13.0)	(40.7)	(33.1)	(12.3)
Investment	12,197	12,663	9,719	17,338	29,930	Norm EPS growth	(12.2)	(13.0)	(40.7)	(33.1)	(12.3)
Fixed assets	490,484	497,387	495,421	511,565	511,450	Gross margin	50.3	45.6	43.1	42.2	39.2
Other assets	240,488	245,753	230,706	244,679	236,482	Operating margin	41.1	39.6	37.3	34.4	30.1
Total assets	965,301	985,020	931,894	937,762	933,937	EBITDA margin	69.1	72.1	72.4	69.0	63.2
S-T debt	5,236	5,022	3,806	3,086	5,638	Norm net margin	22.9	23.4	19.5	17.7	21.8
A/C payable	61,089	56,898	58,074	64,791	66,198	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	39,176	64,525	32,719	29,921	42,151	Net D/E (x)	(0.1)	(0.1)	(0.1)	0.0	0.0
L-T debt	95,009	94,927	90,872	90,419	83,098	Interest coverage (x)	20.0	15.6	16.0	14.9	13.2
Other liabilities	228,915	232,744	223,047	234,596	217,284	Interest rate	10.8	13.1	13.2	13.5	14.8
Minority interest	281	278	271	270	263	Effective tax rate	48.9	41.6	46.8	47.4	44.2
Shareholders' equity	535,595	530,627	523,106	514,679	519,305	ROA	7.6	6.8	5.8	5.2	6.5
Working capital	4,940	6,580	3,017	(3,124)	(955)	ROE	13.6	12.5	10.6	9.4	11.9
Total debt	100,245	99,949	94,678	93,505	88,736						
Net debt	(43,496)	(53,184)	(26,362)	3,612	11,813						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

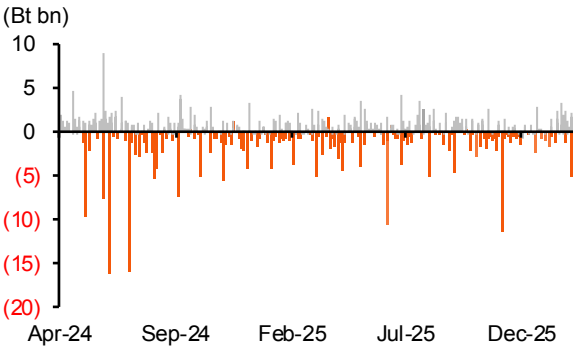
Market Data (Bt m)

	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	87,805	3,780
Last Week	84,401	3,405
Last Month	84,401	3,405
Last Year	72,188	15,617

Market Outstanding Short Sale Value



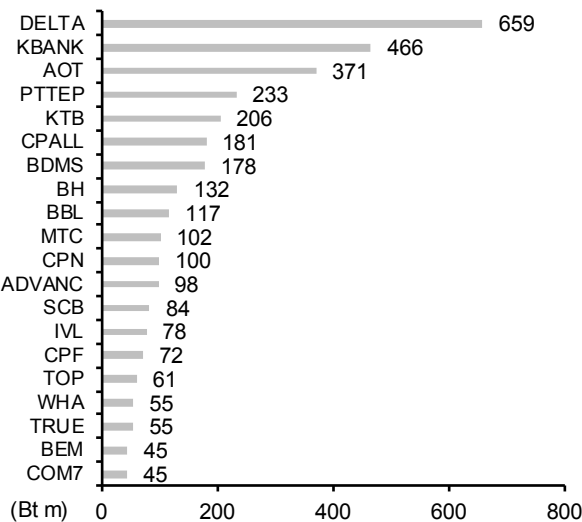
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	705.7	(14.4)	(31.4)	(31.4)	737.1
BTS	234.9	(2.8)	(21.3)	(21.3)	256.2
AWC	204.9	1.5	(13.5)	(13.5)	218.4
WHA	192.3	(2.9)	(2.5)	(2.5)	194.9
BEM	138.7	3.4	9.9	9.9	128.8
BANPU	134.4	(0.7)	(4.4)	(4.4)	138.8
HMPRO	129.7	0.5	(0.7)	(0.7)	130.3
BDMS	110.6	8.0	13.9	13.9	96.7
LH	105.8	(2.5)	(7.4)	(7.4)	113.2
TRUE	89.9	0.1	8.2	8.2	81.7
CPF	80.3	2.7	9.9	9.9	70.4
KTB	73.9	2.7	(0.2)	(0.2)	74.2
MINT	73.6	(4.6)	(24.6)	(24.6)	98.2
AOT	73.5	(0.3)	(3.5)	(3.5)	77.0
EA	72.8	0.3	(3.2)	(3.2)	76.0
PTT	71.5	(0.3)	(4.9)	(4.9)	76.4
CPALL	63.5	1.9	(12.5)	(12.5)	76.0
PTTGC	56.7	0.7	8.2	8.2	48.5
DELTA	53.1	(0.2)	(4.9)	(4.9)	58.0
GLOBAL	47.1	0.7	1.4	1.4	45.7

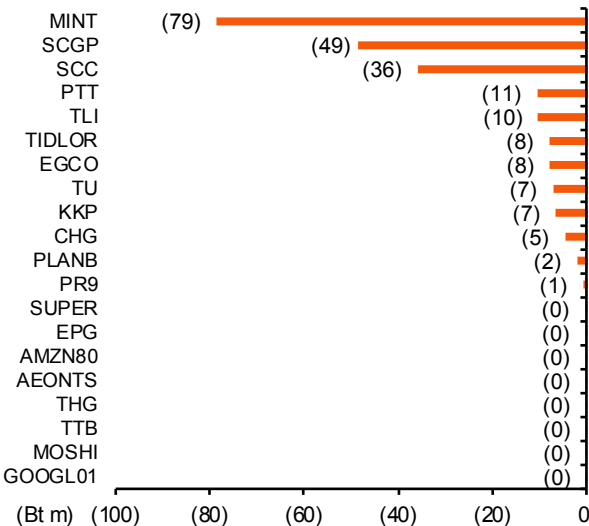
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,689	659	6.0	(1.7)	(1.7)
KBANK	5,946	466	8.5	13.9	13.9
SCC	4,780	(36)	(0.7)	8.1	8.1
AOT	4,281	371	9.5	10.7	10.7
PTTEP	4,087	233	6.1	1.3	1.3
BH	3,696	132	3.7	(2.5)	(2.5)
CPALL	3,015	181	6.4	(8.8)	(8.8)
ADVANC	2,815	98	3.6	16.6	16.6
BBL	2,736	117	4.5	(1.7)	(1.7)
PTT	2,522	(11)	(0.4)	(2.9)	(2.9)
BDMS	2,323	178	8.3	19.5	19.5
KTB	2,237	206	10.1	6.7	6.7
SCB	2,055	84	4.2	3.3	3.3
MINT	1,895	(79)	(4.0)	(15.8)	(15.8)
CPF	1,703	72	4.4	16.9	16.9
PTTGC	1,446	33	2.3	20.8	20.8
TTB	1,426	(0)	(0.0)	(4.3)	(4.3)
MTC	1,280	102	8.6	12.7	12.7
GULF	1,257	19	1.5	(9.7)	(9.7)
CPN	1,242	100	8.7	11.8	11.8

Top 20 Short Covering (Daily)

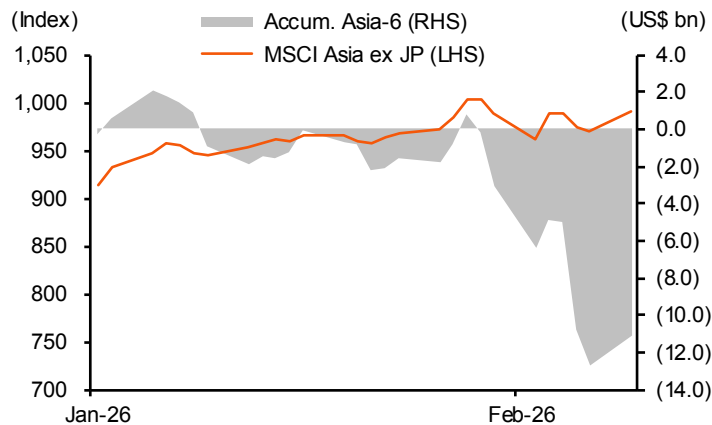


Source: SET data , * Last Trading Day as of 09-Feb-26

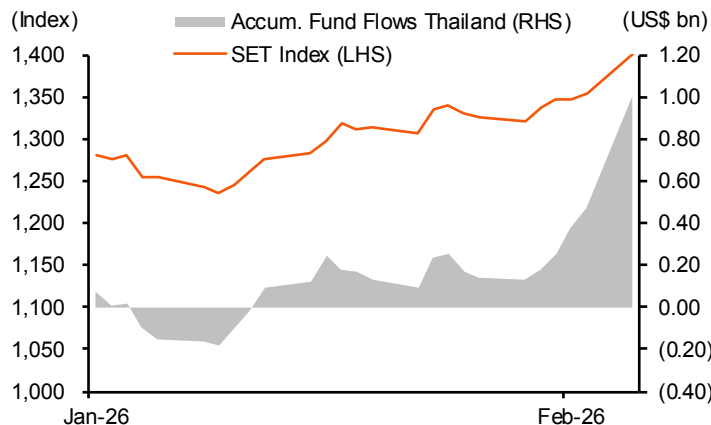
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

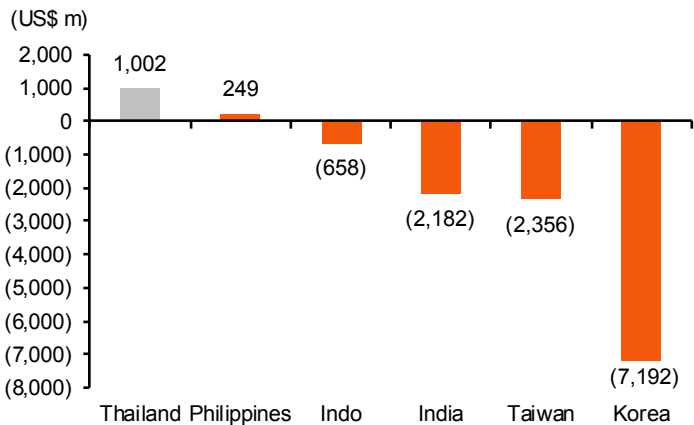
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



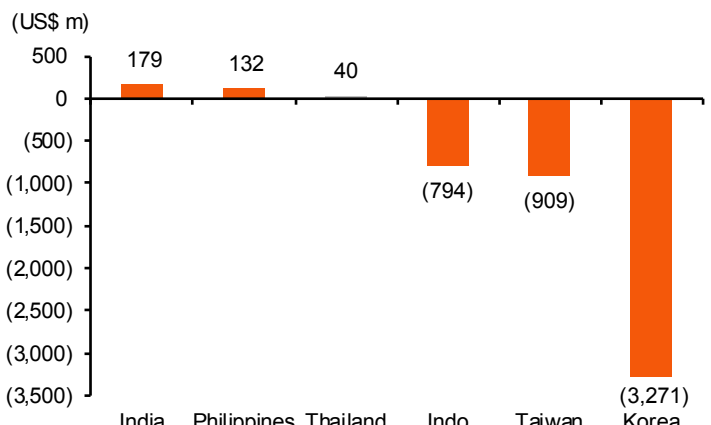
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 2-6 Feb 26)



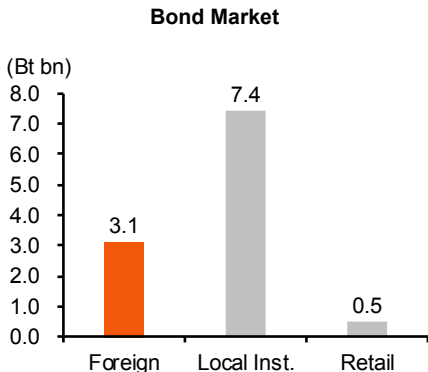
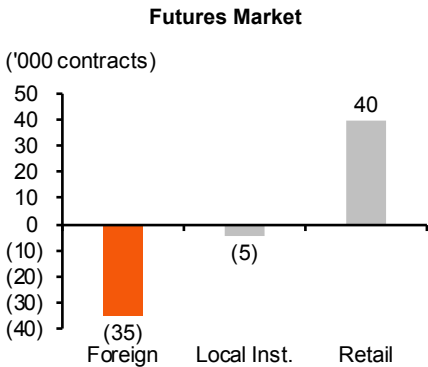
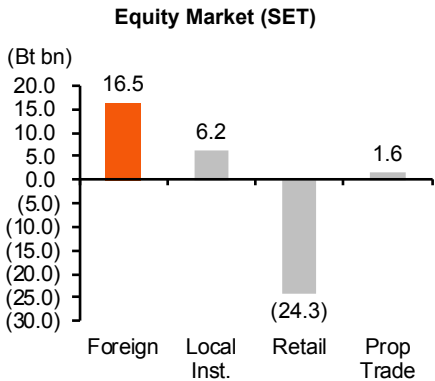
Net Foreign Fund Flow (US\$ m)							Index Change (%)					
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Yearly							y-y %					
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	1,002	(2,182)	(658)	(7,192)	249	(2,356)	11.2	(0.7)	(7.1)	25.7	4.9	12.9
Monthly							m-m %					
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	140	(3,260)	(590)	99	226	289	5.2	(2.8)	(3.7)	24.0	4.6	11.7
Feb-26	861	1,078	(68)	(7,291)	23	(2,645)	5.7	2.2	(3.6)	1.4	0.3	1.1
Weekly							w-w %					
5-9 Jan 26	(153)	(946)	121	774	36	(1,378)	(0.4)	(2.5)	2.2	6.4	3.5	3.2
12-16 Jan 26	241	(1,283)	249	(155)	51	1,791	1.7	(0.0)	1.6	5.5	1.8	3.7
19-23 Jan 26	43	(1,066)	(192)	691	4	(1,070)	3.0	(2.4)	(1.4)	3.1	(2.0)	1.8
26-30 Jan 26	9	301	(832)	(1,648)	127	564	0.9	0.9	(6.9)	4.7	(0.1)	0.3
2-6 Feb 26	40	179	(794)	(3,271)	132	(909)	2.1	1.6	(4.7)	(2.6)	1.0	(0.9)
Daily							d-d %					
03-Feb-26	49	836	(50)	486	4	231	1.1	2.5	2.5	6.8	1.7	1.8
04-Feb-26	68	121	(86)	(645)	5	382	0.8	0.1	0.3	1.6	(0.5)	0.3
05-Feb-26	131	(145)	(28)	(3,424)	(0)	(2,296)	(0.0)	(0.6)	(0.5)	(3.9)	0.1	(1.5)
06-Feb-26	94	388	56	(2,271)	9	(226)	0.6	0.3	(2.1)	(1.4)	0.1	(0.1)
09-Feb-26	529	—	—	296	0	784	3.5	0.6	1.2	4.1	(0.7)	2.0
Net Fund Flows / Market Cap (%)												
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)						
YTD2026	0.18	(0.12)	(0.08)	(0.25)	0.16	(0.07)						

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

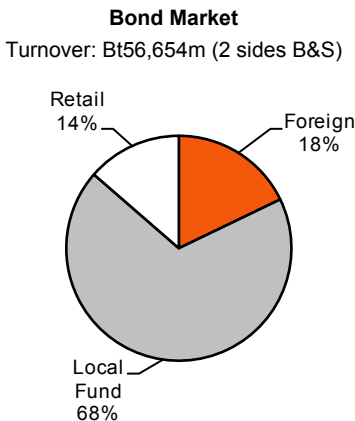
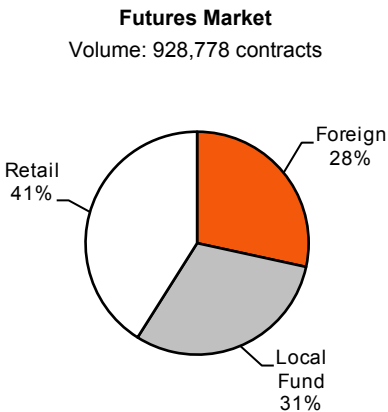
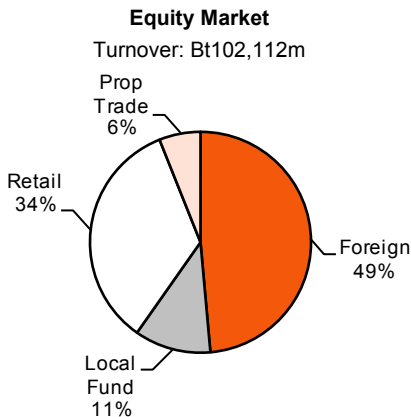
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

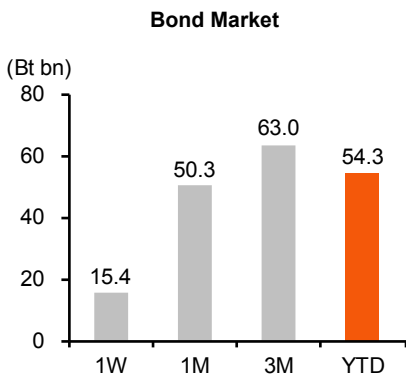
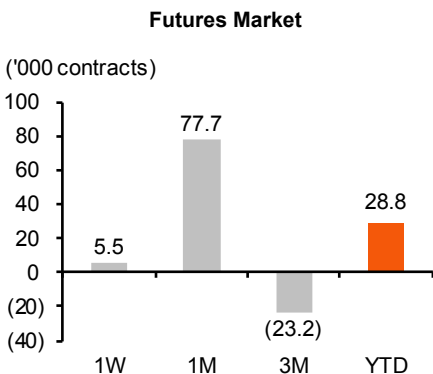
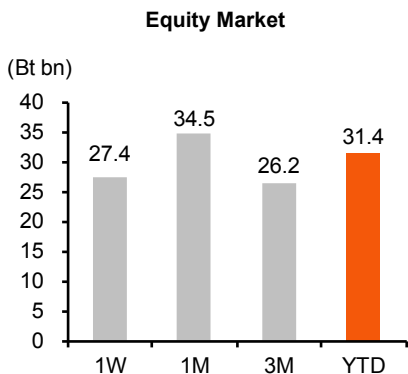
As of 09-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	57,865	41,330	16,535	246,392	281,566	(35,174)	7,281	4,152	3,129
Institution Investors	14,518	8,298	6,220	281,313	285,934	(4,621)	25,658	18,235	7,423
Retail Investors	22,782	47,095	(24,313)	401,073	361,278	39,795	917	412	505
Proprietary Trading	6,947	5,389	1,557	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



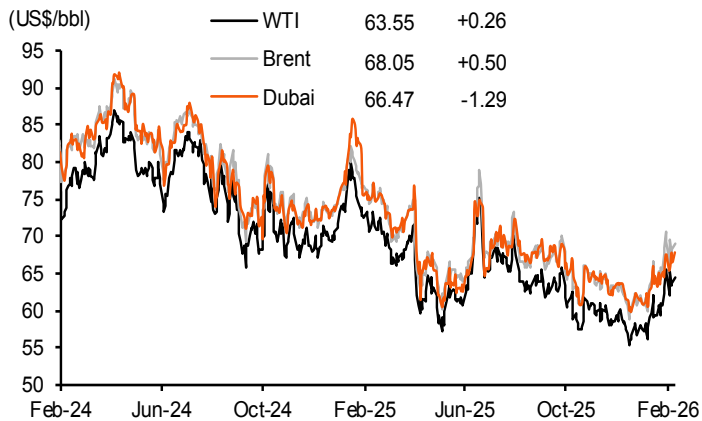
Net Foreign Fund Flows By Market



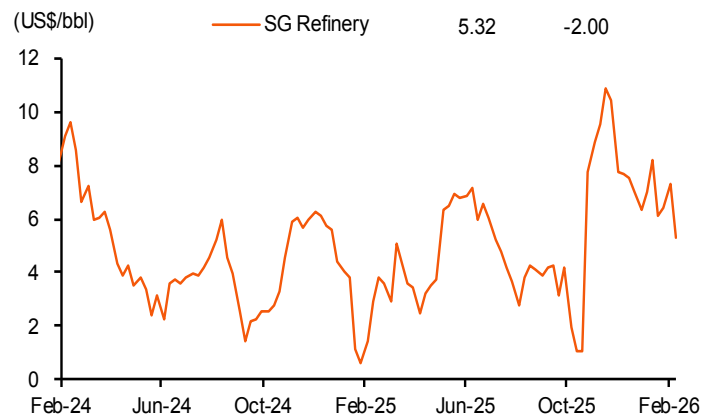
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

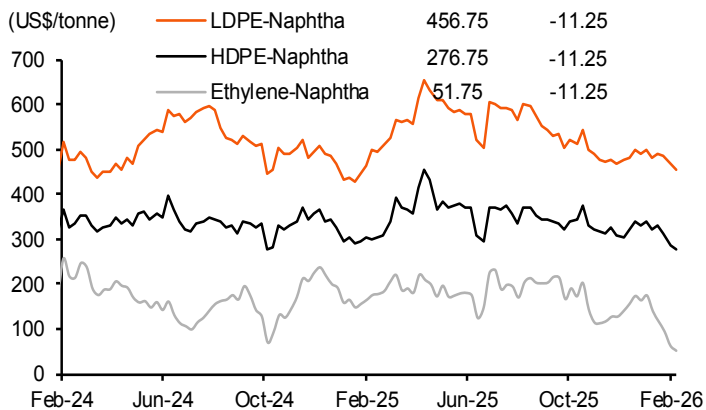
WTI, Dubai, Brent



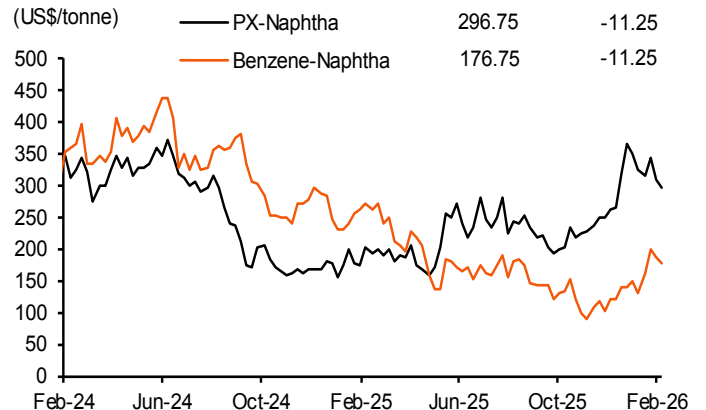
SG Refinery



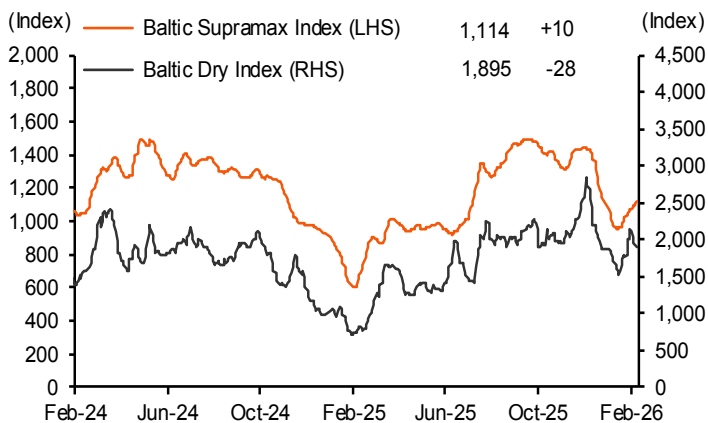
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



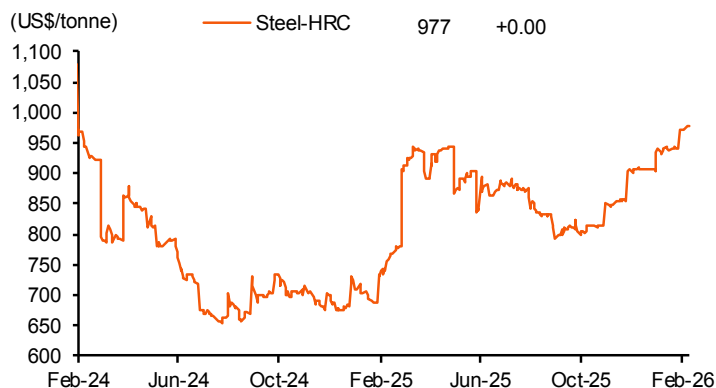
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



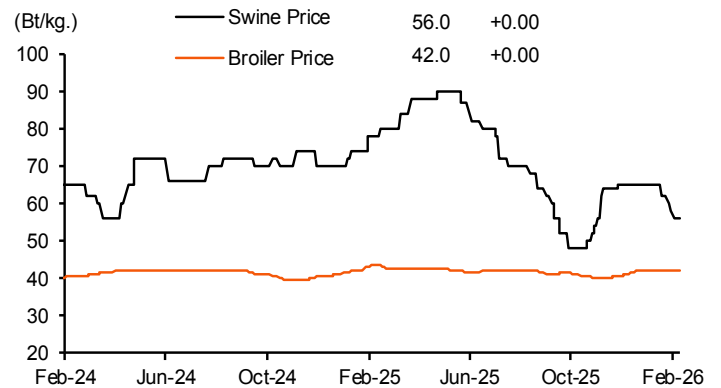
Coal – Newcastle



Steel-HRC



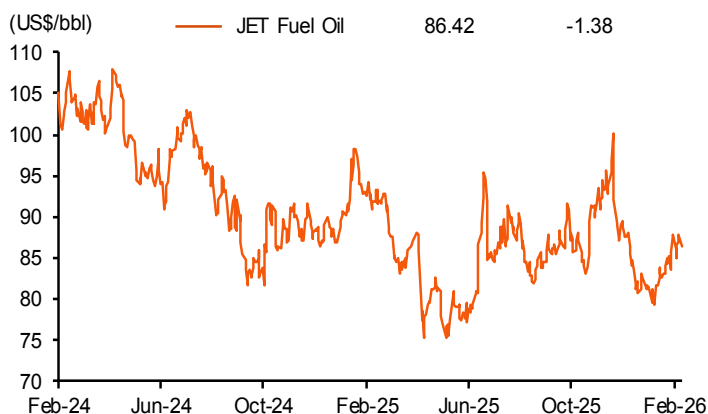
Broiler, Swine



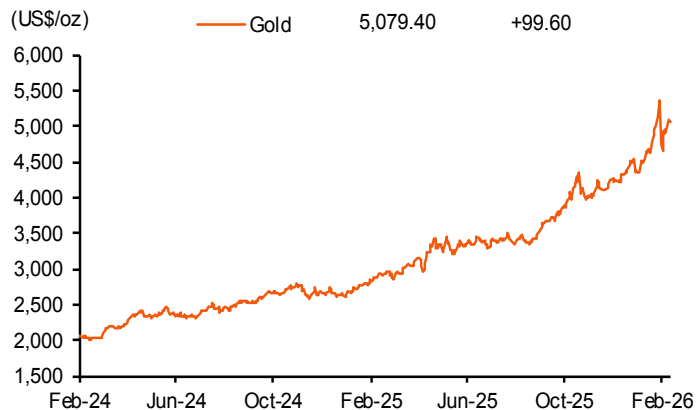
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

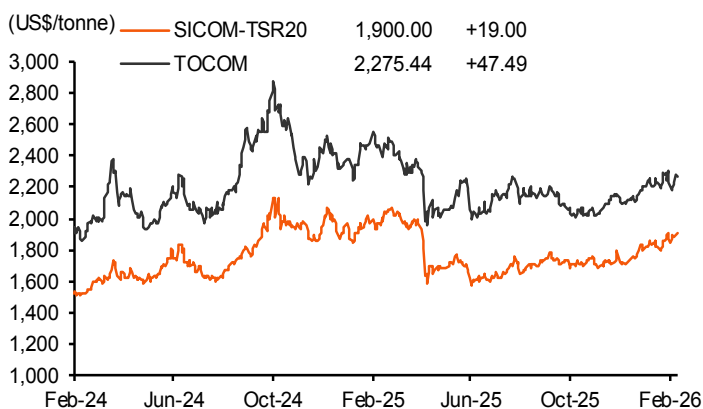
JET Fuel Oil



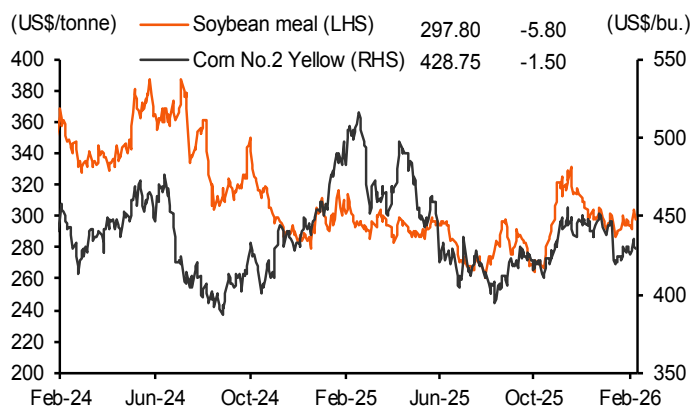
Gold



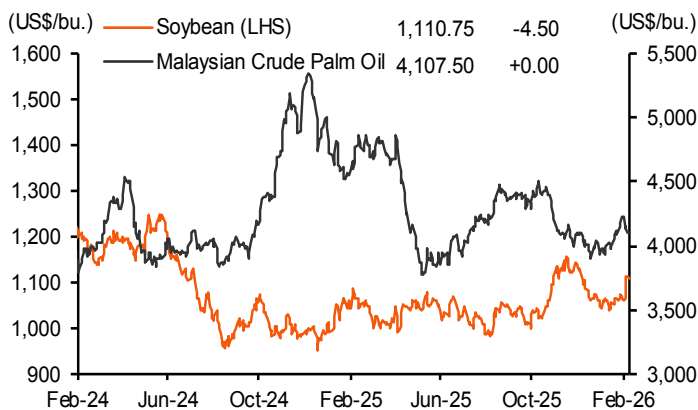
Rubber



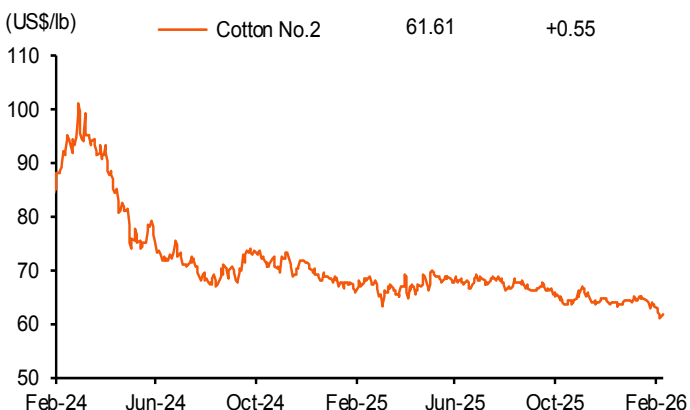
Soybean meal & Corn



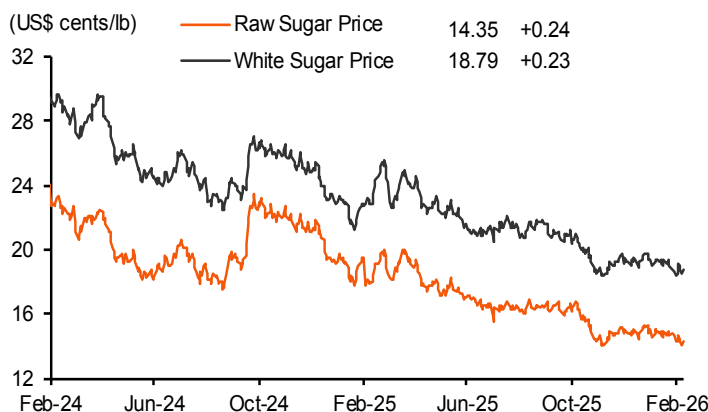
Soybean & Palm Oil



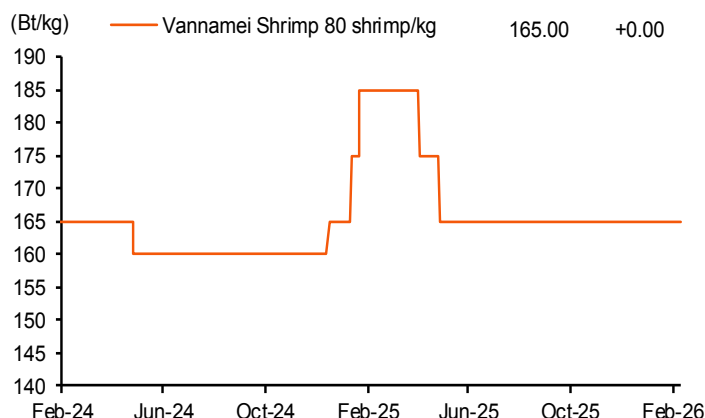
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

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

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	06/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,800	1.15	10,120
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกิจาร	04/02/69	โอน	หุ้นสามัญ	1,700,000	-	-
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	06/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	26.00	13,000

Source: www.sec.or.th

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 บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	9 Feb	6 Feb	5 Feb	4 Feb	3 Feb
1 DELTA	1,350.5	447.1	(332.6)	27.0	(75.2)
2 AOT	1,122.0	445.2	(185.9)	(23.7)	227.0
3 BBL	985.3	(159.8)	(51.9)	(34.3)	(28.7)
4 KTB	881.3	(1.2)	115.0	43.3	13.3
5 GULF	722.0	199.3	183.8	210.4	(11.8)
6 PTT	699.9	125.9	1,601.6	530.3	379.6
7 ADVANC	590.9	310.6	166.5	1,220.0	(158.9)
8 KBANK	557.3	(984.3)	(231.6)	75.4	(65.0)
9 WHA	367.4	(8.5)	29.0	25.0	(5.2)
10 SCB	366.0	(73.9)	201.1	511.2	(300.2)
11 TTB	302.7	(2.0)	100.3	(79.1)	7.5
12 KKP	257.2	55.1	112.2	133.1	28.0
13 AMATA	235.2	(31.6)	8.9	0.1	(21.4)
14 THAI	226.6	6.9	345.2	68.3	(16.1)
15 BEM	214.1	6.1	8.4	(8.7)	18.9
16 KTC	187.2	(47.6)	12.0	(57.1)	64.9
17 CBG	185.1	(20.9)	20.5	(51.4)	23.5
18 TRUE	179.7	(65.8)	514.6	33.4	366.2
19 HMPRO	178.7	(6.0)	52.4	16.3	(20.1)
20 GPSC	146.5	46.1	(13.7)	(64.8)	(48.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 AOT	2,841.3	1,719.3	4,560.6	1,122.0	27.3
2 PTT	2,162.6	1,462.7	3,625.3	699.9	38.4
3 DELTA	2,325.7	975.2	3,300.9	1,350.5	33.5
4 GULF	1,982.3	1,260.3	3,242.6	722.0	28.3
5 TRUE	1,537.0	1,357.3	2,894.3	179.7	39.8
6 KBANK	1,606.9	1,049.6	2,656.5	557.3	26.4
7 ADVANC	1,621.8	1,030.9	2,652.8	590.9	34.2
8 KTB	1,658.9	777.7	2,436.6	881.3	33.9
9 CPALL	1,188.2	1,152.2	2,340.4	36.0	25.0
10 SCB	993.9	627.9	1,621.8	366.0	22.7
11 BBL	1,249.5	264.2	1,513.7	985.3	25.5
12 PTTEP	794.4	648.6	1,443.1	145.8	26.4
13 BDMS	504.4	748.7	1,253.1	(244.3)	26.3
14 BH	488.0	628.6	1,116.6	(140.6)	25.6
15 WHA	545.1	177.6	722.7	367.4	25.8
16 TTB	490.0	187.3	677.3	302.7	6.8
17 SCC	322.8	339.1	661.9	(16.3)	26.6
18 TOP	334.6	272.1	606.8	62.5	37.3
19 CPN	321.7	267.2	588.9	54.5	36.0
20 KTC	370.6	183.5	554.1	187.2	27.1

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	9 Feb	6 Feb	5 Feb	4 Feb	3 Feb
1 BDMS	(244.3)	(39.2)	(18.7)	87.9	42.8
2 BH	(140.6)	103.1	90.2	35.6	(2.2)
3 COM7	(58.9)	8.0	104.5	(30.6)	125.6
4 M	(20.4)	(18.5)	(32.3)	(36.8)	38.5
5 PR9	(18.6)	14.2	2.9	0.5	13.7
6 MINT	(18.4)	23.4	112.5	82.2	333.2
7 TIDLOR	(16.7)	(32.9)	21.1	(35.7)	37.9
8 SCC	(16.3)	573.1	(36.9)	64.6	(40.7)
9 ERW	(13.7)	(5.9)	3.9	(1.7)	4.2
10 SCGP	(11.3)	17.5	(29.3)	42.1	2.8
11 BCPG	(11.2)	(5.0)	(18.0)	(3.3)	37.3
12 SAPPE	(6.7)	(7.5)	(5.4)	(4.5)	(0.5)
13 CHG	(6.4)	10.4	7.3	1.2	8.1
14 AAI	(3.9)	(1.2)	0.2	0.9	0.0
15 STANLY	(3.6)	na	(0.1)	(0.3)	na
16 ROJNA	(3.4)	(1.2)	(0.5)	0.7	(0.3)
17 TVO	(2.8)	(0.4)	0.5	(2.7)	0.2
18 MAGURO	(2.2)	(0.9)	1.4	2.2	1.3
19 STGT	(1.9)	(1.9)	(11.7)	6.4	2.9
20 JAS	(1.6)	0.8	0.6	(0.3)	(1.3)

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	4.8	17.6	27.0
4 BBL	422.1	1,908.8	22.1
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 TISCO	118.1	800.6	14.8
7 AMATA	163.7	1,150.0	14.2
8 THIP	12.6	90.0	14.1
9 KKP	118.0	846.8	13.9
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 KBANK	313.9	2,369.3	13.3
12 RCL	101.0	828.8	12.2
13 HFT	76.6	658.4	11.6
14 TRUE	3,959.4	34,552.1	11.5
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	905.0	8,407.0	10.8
17 BH	84.1	795.0	10.6
18 SIRI	1,803.4	17,449.5	10.3
19 AH	36.2	354.8	10.2
20 TOP	225.2	2,233.8	10.1

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	KBANK	2,386,300	455,000,000	190.67	194.00	-1.72%	46	WHA	1,752,400	6,422,128	3.66	3.74	-2.01%
2	DELTA	1,415,100	311,000,000	219.77	220.00	-0.10%	47	GPSC	160,900	6,216,675	38.64	38.75	-0.29%
3	PTTEP	2,023,400	259,000,000	128.00	128.50	-0.39%	48	BCH	570,600	6,007,380	10.53	10.40	1.23%
4	CPALL	5,093,700	245,000,000	48.10	47.50	1.26%	49	SCGP	265,400	5,456,570	20.56	20.60	-0.20%
5	AOT	3,878,600	226,000,000	58.27	58.25	0.03%	50	KTC	176,500	5,327,825	30.19	30.25	-0.21%
6	BOMS	10,249,700	217,000,000	21.17	21.00	0.82%	51	CRC	228,600	4,885,060	21.37	21.50	-0.61%
7	BH	855,000	153,000,000	178.95	177.00	1.10%	52	SAWAD	175,400	4,863,850	27.73	27.75	-0.07%
8	KTB	4,120,800	122,000,000	29.61	30.25	-2.13%	53	CK	294,800	4,016,770	13.63	13.60	0.19%
9	ADVANC	329,700	122,000,000	370.03	374.00	-1.06%	54	M	182,400	3,777,170	20.71	20.60	0.53%
10	CPN	1,649,200	103,000,000	62.45	62.00	0.73%	55	AP	399,000	3,690,975	9.25	9.25	0.01%
11	GULF	1,723,900	91,863,225	53.29	53.25	0.07%	56	HANA	208,600	3,682,900	17.66	17.60	0.31%
12	BBL	531,700	85,246,650	160.33	161.00	-0.42%	57	JMART	412,900	3,148,755	7.63	7.70	-0.96%
13	IVL	3,794,000	83,101,340	21.90	21.70	0.94%	58	JMT	318,500	2,827,105	8.88	8.85	0.30%
14	TRUE	6,257,000	79,968,460	12.78	12.90	-0.93%	59	BCPG	326,500	2,484,885	7.61	7.75	-1.80%
15	SCB	572,100	79,801,600	139.49	140.00	-0.37%	60	STECON	262,000	2,474,190	9.44	9.50	-0.60%
16	CPF	3,731,200	79,168,960	21.22	21.20	0.09%	61	TASCO	175,800	2,472,810	14.07	14.10	-0.24%
17	COM7	2,640,200	64,640,340	24.48	24.70	-0.88%	62	BTS	1,039,100	2,424,708	2.33	2.36	-1.12%
18	TOP	1,312,800	63,386,525	48.28	48.25	0.07%	63	PTG	288,400	2,399,305	8.32	8.35	-0.37%
19	PTT	1,244,000	44,053,975	35.41	35.25	0.46%	64	KCE	119,600	2,333,370	19.51	19.60	-0.46%
20	PTTGC	1,589,400	40,896,150	25.73	25.50	0.90%	65	CN23	401,500	2,228,325	5.55	5.55	0.00%
21	MTC	828,100	31,376,650	37.89	37.75	0.37%	66	VGI	2,350,300	2,108,635	0.90	0.91	-1.41%
22	MINT	1,052,700	27,072,475	25.72	25.75	-0.13%	67	IRPC	1,719,600	2,087,136	1.21	1.22	-0.51%
23	BEM	5,026,700	27,010,715	5.37	5.40	-0.49%	68	TFG	407,500	1,996,748	4.90	4.88	0.41%
24	TCAP	459,600	26,565,625	57.80	58.00	-0.34%	69	JTS	36,100	1,972,225	54.63	54.25	0.70%
25	SCC	114,500	25,083,700	219.07	218.00	0.49%	70	STA	144,600	1,935,580	13.39	13.30	0.64%
26	TISCO	216,200	24,321,950	112.50	112.50	0.00%	71	ERW	667,000	1,899,506	2.85	2.82	0.99%
27	OR	1,608,200	22,716,040	14.13	14.20	-0.53%	72	BANPU	343,700	1,870,075	5.44	5.45	-0.16%
28	CENTEL	595,000	22,095,425	37.14	36.75	1.05%	73	THCOM	178,200	1,769,375	9.93	10.10	-1.69%
29	HMPRO	2,881,200	20,100,130	6.98	6.85	1.84%	74	GFPT	178,700	1,763,010	9.87	9.80	0.67%
30	BAM	2,460,300	19,026,100	7.73	7.60	1.75%	75	CBG	39,100	1,725,425	44.13	44.75	-1.39%
31	TTB	8,880,700	17,939,014	2.02	2.02	0.00%	76	BTG	99,000	1,721,930	17.39	17.40	-0.04%
32	AWC	6,553,400	15,631,608	2.39	2.40	-0.61%	77	AEONTS	15,400	1,506,150	97.80	99.00	-1.21%
33	LH	3,318,900	13,515,762	4.07	4.10	-0.67%	78	BIDU80	263,000	1,499,100	5.70	5.65	0.88%
34	GLOBAL	1,441,500	11,165,875	7.75	7.70	0.60%	79	ICHI	95,500	1,355,860	14.20	14.20	-0.02%
35	KKP	152,100	11,046,275	72.63	72.50	0.17%	80	CHG	798,400	1,292,410	1.62	1.62	-0.08%
36	BCP	320,700	10,767,250	33.57	33.75	-0.52%	81	MBK	68,500	1,272,470	18.58	18.40	0.96%
37	SPALI	532,300	9,789,090	18.39	18.50	-0.59%	82	BGRIM	73,400	990,280	13.49	13.50	-0.06%
38	MEGA	248,400	9,699,200	39.05	39.00	0.12%	83	GUNKUL	460,700	895,991	1.94	1.96	-0.77%
39	SPRC	1,337,600	9,478,970	7.09	7.15	-0.89%	84	EA	314,500	893,542	2.84	2.86	-0.66%
40	AMATA	552,200	9,029,580	16.35	16.70	-2.08%	85	DOHOME	221,300	869,416	3.93	3.90	0.74%
41	TIDLOR	480,100	9,012,340	18.77	18.70	0.38%	86	SISB	78,700	848,930	10.79	10.90	-1.04%
42	SIRI	6,275,600	8,892,551	1.42	1.42	-0.21%	87	PLANB	212,800	837,256	3.93	3.96	-0.64%
43	TU	725,900	8,775,080	12.09	12.10	-0.09%	88	QH	607,000	817,480	1.35	1.33	1.26%
44	CCET	1,543,600	7,668,836	4.97	4.98	-0.24%	89	NER	154,600	742,080	4.80	4.82	-0.41%
45	BJC	463,300	7,231,300	15.61	15.50	0.70%	90	STPI	154,200	728,752	4.73	4.78	-1.13%

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	RCL	25,100	701,275	27.94	28.00	-0.22%
92	CPAXT	41,500	670,300	16.15	16.30	-0.91%
93	BLA	29,600	621,090	20.98	20.90	0.40%
94	CKP	258,400	613,302	2.37	2.42	-1.92%
95	PRM	81,300	584,795	7.19	7.25	-0.79%
96	TVD	24,000	569,730	23.74	23.70	0.16%
97	TLI	46,500	554,070	11.92	11.80	0.98%
98	STGT	49,900	431,010	8.64	8.65	-0.14%
99	AMZN80	267,000	427,200	1.60	1.63	-1.84%
100	RATCH	13,600	421,600	31.00	31.00	0.00%
101	SGC	384,600	365,370	0.95	0.94	1.06%
102	SABINA	21,700	347,740	16.02	16.00	0.16%
103	PR9	17,400	343,250	19.73	19.70	0.14%
104	TQM	25,800	321,220	12.45	12.50	-0.40%
105	MAJOR	42,700	306,300	7.17	7.10	1.03%
106	ITC	17,400	292,470	16.81	16.80	0.05%
107	BA	16,500	264,000	16.00	16.10	-0.62%
108	TOA	13,500	198,810	14.73	15.00	-1.82%
109	EPG	55,400	182,950	3.30	3.24	1.92%
110	WHAUP	38,400	178,402	4.65	4.64	0.13%
111	OSP	9,400	172,700	18.37	18.40	-0.15%
112	EGCO	1,400	167,700	119.79	120.50	-0.59%
113	TDEX	16,500	147,951	8.97	9.02	-0.59%
114	TTA	32,200	137,820	4.28	4.30	-0.46%
115	JAS	84,400	111,408	1.32	1.32	0.00%
116	AURA	8,900	111,330	12.51	12.40	0.88%
117	SMIC01	27,460	110,946	4.04	7.10	-43.09%
118	ORI	45,800	85,738	1.87	1.87	0.11%
119	PSH	19,400	70,816	3.65	3.66	-0.26%
120	BAY	2,600	67,550	25.98	25.75	0.90%
121	BEC	27,700	50,496	1.82	1.83	-0.38%
122	TKN	10,200	43,400	4.25	4.22	0.83%
123	JAPAN10001	1,508	41,470	27.50	27.50	0.00%
124	TRIPP	22,000	40,919	1.86	1.85	0.54%
125	THG	3,700	32,335	8.74	8.75	-0.12%
126	SJWD	3,000	22,500	7.50	7.60	-1.32%
127	EASTw	7,600	14,896	1.96	1.99	-1.51%
128	CNSTAR5023	216	1,501	6.95	6.95	0.00%
129	BPP	100	1,130	11.30	11.30	0.00%
130	THANI	300	539	1.80	1.82	-1.28%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TTB-F	1,056,589,724	2,144,862,147	2.00	2.02	(0.99)
ADVANC-F	15,500	5,752,900	372.00	374.00	(0.53)
MRDIYT-F	168,100	1,546,520	9.20	9.30	(1.08)
BDMS-F	49,800	1,048,450	20.90	21.00	(0.48)
SCB-F	7,200	1,004,400	139.50	140.00	(0.36)
PTT-F	10,000	355,000	35.50	35.25	0.71
BBL-F	1,300	208,200	161.00	161.00	0.00
GUNKUL-F	62,200	121,290	1.95	1.96	(0.51)
3BBIF-F	9,100	66,915	7.45	6.70	11.19
DIF-F	3,700	35,170	9.70	9.55	1.57
KTB-F	1,000	30,250	30.25	30.25	0.00
WHART-F	2,500	26,750	10.70	10.80	(0.93)
EKH-F	5,000	24,500	4.90	4.98	(1.61)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
TTB	2,039,137,883	4,139,449,902	2.03	2.02	0.50	4.00
BBL	1,920,000	309,120,000	161.00	161.00	0.00	2.00
BDMS	5,650,000	119,660,000	21.18	21.00	0.86	5.00
KKP	1,569,000	113,948,625	72.63	72.50	0.18	1.00
PTTEP	790,000	101,120,000	128.00	128.50	(0.39)	1.00
TRUE	7,800,000	99,840,000	12.80	12.90	(0.78)	1.00
PTT	600,000	21,150,000	35.25	35.25	0.00	1.00
CPALL	200,000	10,132,000	50.66	47.50	6.65	1.00
BSET100	402,380	4,104,276	10.20	10.14	0.59	1.00
PJW	1,000,000	2,000,000	2.00	2.04	(1.96)	1.00
TRUE13C2607A	1,415,000	495,250	0.35	0.35	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 9/2/26

	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	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	10.0%	0.00	n.m.	184.00	53.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	13.6%	13/05/2027	1.84	0.09	10.0%	0.01	881.4%	20.44	25.7%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	128.6%	16/05/2027	0.39	0.09	35.8%	0.00	n.m.	5.30	102.7%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	37.0%	22/05/2028	6.90	0.45	41.7%	1.03	-56.4%	15.33	25.9%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	96.1%	28/02/2026	0.77	0.01	90.1%	0.00	n.m.	77.00	184.5%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	232.5%	29/02/2028	0.77	0.06	90.1%	0.10	-40.5%	12.83	76.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1431.8%	31/05/2026	4.94	0.67	41.4%	0.00	n.m.	7.37	324.2%	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	222.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	164.3%	15/06/2028	1.40	0.70	27.9%	0.01	n.m.	2.00	133.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	235.3%	14/02/2026	3.88	0.01	26.0%	0.00	n.m.	388.00	438.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	202.4%	01/09/2026	1.66	0.02	15.0%	0.00	n.m.	83.00	86.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	403.4%	12/07/2026	0.22	0.01	59.2%	0.00	n.m.	26.05	154.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	510.0%	21/11/2026	2.36	0.01	41.5%	0.00	n.m.	244.50	84.8%	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	100.0%	28/05/2027	0.25	0.05	19.7%	0.00	n.m.	5.00	91.8%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-5.1%	15/12/2030	1.58	0.70	38.8%	0.65	8.1%	2.26	50.3%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	175.6%	12/05/2026	0.78	0.01	80.8%	0.00	n.m.	78.00	118.7%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	128.6%	31/05/2026	0.49	0.12	36.2%	0.00	n.m.	4.08	209.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Mar 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	42.0%	06/06/2027	0.50	0.21	26.1%	0.05	318.4%	2.38	111.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	123.8%	14/05/2027	1.26	0.32	35.3%	0.01	n.m.	3.94	112.6%	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	115.6%	0.00	n.m.	1.20	677.4%	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	108.4%	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	-44.7%	2.00	206.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	684.6%	24/06/2027	0.39	0.06	45.0%	0.00	n.m.	6.50	149.8%	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	73.4%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	39.1%	17/03/2027	0.23	0.02	55.3%	0.03	-25.2%	11.50	46.9%	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	2.50	0.48	17.0%	0.44	8.2%	5.21	24.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	63.3%	13/02/2028	2.86	0.67	22.2%	0.07	794.6%	4.27	67.6%	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	66.7%	31/07/2026	0.06	0.02	139.2%	0.01	44.8%	3.00	182.3%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	304.0%	0.01	-29.2%	2.00	226.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	379.7%	28/01/2027	0.64	0.07	57.0%	0.00	n.m.	9.14	135.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	853.1%	28/01/2028	0.64	0.10	57.0%	0.00	n.m.	6.40	119.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	91.7%	16/11/2027	0.60	0.15	58.1%	0.06	148.2%	4.00	100.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-23.9%	05/02/2027	2.42	0.09	56.9%	0.25	-64.1%	7.15	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	102.3%	30/06/2026	3.00	0.07	24.4%	0.00	n.m.	42.86	85.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-20.7%	28/10/2026	5.50	1.36	16.8%	2.02	-32.6%	4.04	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	27.3%	28/10/2027	5.50	1.00	16.8%	0.30	235.7%	5.50	43.8%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	57.1%	27/06/2026	1.33	0.09	31.4%	0.00	n.m.	14.78	84.0%	30 Dec2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	137.6%	27/06/2028	1.33	0.16	31.4%	0.02	815.3%	8.31	59.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	148.5%	10/10/2031	1.32	0.28	15.2%	0.00	n.m.	4.71	57.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1336.5%	05/06/2026	0.63	0.05	35.5%	0.00	n.m.	12.60	273.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	401.6%	01/08/2026	0.63	0.06	35.5%	0.00	n.m.	10.50	175.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	113.1%	14/01/2027	0.61	0.10	45.3%	0.01	n.m.	6.10	112.2%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	58.2%	31/07/2026	1.18	0.13	33.1%	0.01	n.m.	10.36	90.6%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	-3.1%	18/03/2026	72.50	0.25	18.5%	2.74	-90.9%	290.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	65.5%	23/03/2027	0.79	0.06	22.9%	0.00	n.m.	13.69	53.0%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	170.8%	25/06/2026	1.13	0.06	61.7%	0.00	n.m.	18.83	127.6%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	192.3%	25/05/2029	0.13	0.13	150.8%	0.07	83.4%	1.00	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	81.9%	21/08/2026	5.90	0.73	43.1%	0.03	n.m.	8.08	119.9%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	15.8%	15/05/2026	4.82	0.08	16.7%	0.01	n.m.	60.25	33.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	15.0%	18/05/2027	2.20	0.21	16.4%	0.03	570.7%	10.48	48.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	463.2%	30/09/2028	0.19	0.07	148.3%	0.08	-13.5%	2.71	135.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	130.5%	18/05/2028	1.87	0.31	50.1%	0.13	145.6%	6.03	72.7%	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	118.5%	0.00	n.m.	9.00	195.2%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	150.0%	11/03/2027	0.50	0.25	31.8%	0.00	n.m.	2.00	179.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	150.0%	03/09/2027	0.50	0.25	31.8%	0.00	n.m.	2.00	145.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	0.0%	19/08/2026	0.29	0.07	43.6%	0.07	2.4%	4.14	47.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-5.1%	17/05/2027	9.15	4.00	6.1%	4.06	-1.5%	2.37	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-4.0%	15/11/2027	9.15	3.90	6.1%	3.71	5.3%	2.38	37.0%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	13.0%	14/10/2026	1.15	0.30	28.2%	0.16	90.5%	3.83	84.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	152.5%	14/05/2026	0.40	0.01	89.7%	0.00	533.3%	40.00	129.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	204.3%	13/05/2028	0.69	0.10	24.6%	0.00	n.m.	6.90	77.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	103.8%	29/04/2027	0.26	0.03	24.9%	0.00	n.m.	8.67	71.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	139.2%	30/09/2028	1.81	0.33	74.1%	0.35	-4.8%	5.48	72.3%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	174.5%	05/02/2027	0.55	0.01	31.0%	0.00	n.m.	55.00	63.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	112.7%	15/01/2027	4.02	0.55	13.2%	0.00	n.m.	7.31	97.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	104.3%	12/09/2027	0.94	0.32	44.1%	0.05	502.6%	2.94	113.9%	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	83.5%	0.00	n.m.	14.00	251.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	205.6%	27/07/2027	0.18	0.05	90.6%	0.03	86.3%	3.60	118.7%	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	25.7%	0.06	388.6%	1.21	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	168.0%	24/05/2028	0.25	0.17	47.2%	0.01	n.m.	1.47	251.7%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	372.1%	22/06/2026	3.18	0.11	27.2%	0.00	n.m.	29.11	157.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-5.1%	15/05/2027	4.88	0.83	16.3%	0.76	9.8%	5.88	22.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	128.4%	15/01/2027	1.34	0.06	22.0%	0.00	n.m.	22.33	66.1%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	108.0%	08/06/2027	2.50	0.20	58.5%	0.15	33.6%	12.50	64.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	76.0%	19/03/2027	0.50	0.18	39.4%	0.03	594.0%	2.78	126.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	151.5%	06/07/2028	0.68	0.21	26.7%	0.01	n.m.	3.24	87.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TVDH-W5	Out</												

Warrant Table (II)

As of 9/2/26

	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	583.9%	08/10/2027	0.31	0.12	36.8%	0.00	n.m.	2.58	163.5%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	959.9%	23/05/2027	0.91	0.01	46.2%	0.00	n.m.	112.38	90.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	50.7%	14/12/2028	1.36	0.05	14.2%	0.00	n.m.	27.20	26.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	3.0%	30/06/2026	8.35	0.60	20.0%	0.56	8.0%	13.92	22.4%	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	526.6%	0.03	-63.2%	3.00	175.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	367.1%	06/05/2026	0.84	0.01	23.1%	0.00	n.m.	85.85	163.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	885.1%	05/01/2027	0.08	0.03	140.2%	0.01	222.6%	5.18	189.0%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	556.7%	23/12/2027	0.08	0.02	140.2%	0.02	-13.5%	7.77	132.2%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	332.0%	31/03/2027	1.00	0.07	88.9%	0.04	83.6%	14.29	103.7%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

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

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พำยั่งถึง

Calendar

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
New listing: DW AAV41C2607A ADVANC41C2607A AMATA41C2607A AOT41P2607A BCP13C2608A CHG13C2608A CPALL13P2608A CPF13P2608A ERW13C2608A GULF41C2607A HSI28C2605A HSI28P2605A KCE41C2607A MINT41C2607A SET5013C2606A SET5013P2606B SET5041P2606A SISB19C2612A SPRC41C2607A SPX41C2606A SPX41P2606A TIDLOR13P2608A TU13P2608A New Share Trading BC 11,250 shares (ESOP @1.00) SFLEX 80 shares (SFLEX-W2 1:1 @10.00) BANPU 5 shares (PP @4.39) XD: AAPL01@0.000000 AAPL19@0.000000 AAPL80@0.000000 ASML01@0.000000 XR: PTECH 2:1@2.000000 Events: US–การคาดการณ์เงินเฟ้อของ ผู้บริโภคเดือนม.ค.	New listing: DW BCP19C2607A BTS13P2608A GUNKUL13C2608A MTC19C2607A SAWAD13P2608A SCGP13P2608A SET5013C2606B SET5013P2606C SET5019C2606A SET5019P2606B New Share Trading TRU 0.44 m shares (ESOP-W 1:1.10552 @3.111) XD: IBM06@0.000000 IRC@0.493000 VISA06@0.000000 VISA80@0.000000 Events: US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจ ขนาดย่อมเดือนม.ค. จาก สหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติ สหรัฐฯ (NFIB) US–ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US–ยอดค้าปลีกเดือนธ.ค. US–ราคานำเข้าและราคา ส่งออกเดือนธ.ค.	Events: US–EIA petroleum report US–ตัวเลขจ้างงานนอกภาค เกษตรเดือนม.ค.	XD: SGX19@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายปดาห์ US–ยอดขายบ้านมือสอง ม.ค.	XD: 3BBIF@0.224123 AMGN06@0.000000 DIF@0.222200 LLY80@0.000000 POPF@0.215000 SBUX80@0.000000 Events: US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนม.ค.

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
Delisted: BRR-W2 Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP 4Q25	Events:	XD: SSTRT@0.200000 Events: US-EIA petroleum report	XD: MMM@0.050000 MMM 10:1@0.050000 MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT19@0.000000 MSFT80@0.000000 OKJ@0.070000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
XD: PTTEP@4.650000 Events:	XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 PTTGC@0.500000 Events:	Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report	XD: TAIWANA13@0.000000 UNIQLO80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ADVANC@8.41 ESTEE80@0.000000 Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: GSUS06@0.000000 KSL@0.040000 SPBOND80@0.000000 Delisted: BC-W3 Events:	Holiday Events:	XD: PICO@0.050000 Events: US-EIA petroleum report	XD: QCOM06@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BAC03@0.000000 BLK06@0.000000 PEP80@0.000000 XR: PLE 1:1@0.200000 Events:
9	10	11	12	13
XD: GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 Events:	XD: BDX06@0.000000 TRVUS06@0.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
Events:	Events:	Delisted: KKP-W6 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
XD: QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.400000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NOVOB80@0.000000 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:	XD: SCC@2.500000 Delisted: BIOTEC-W2 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
6	7	8	9	10
Holiday Events:	Events:	XD: DBS19@0.000000 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:	XD: LVMH01@0.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday 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

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
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