

Thursday, 12 February, 2026

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,411.7	0.1%	Foreign	+1.1	+42.1	+37.3	PE (x)	18.0	16.2	14.9
MAI Index	214.9	0.4%	Retail	+1.0	-23.7	-17.5	Norm EPS growth (%)	(3.6)	10.0	9.2
Turnover (Bt m)	59,976	-17.0%	Institutes	-2.9	-29.6	-31.1	P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	17,856	0.1%	Proprietary	+0.9	+11.2	+11.3	Yield (%)	4.0	3.7	4.0

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,392-1,430

SET แกว่งแคบหลังปรับขึ้นแรงต่อเนื่อง ปิด 1,411.7 จุด +0.09% ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 1.1 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การจ้างงานนอกภาคเกษตรสหรัฐฯ เดือน ม.ค. +130,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.3% แมตต์ดีกว่าที่ตลาดคาดไว้ แต่ 1) การจ้างงานที่เร่งตัวส่วนใหญ่มาจากกลุ่ม Healthcare-Social Assistance เป็นหลัก 2) การปรับตัวเลขการจ้างงานปี 2025 ลงเหลือ +181,000 ตำแหน่ง เทียบเท่าเพิ่มขึ้นเฉลี่ย 15,000 ตำแหน่งต่อเดือน โดย DJ -0.13% เมื่อคืน ... SET มีแนวโน้มปรับขึ้นจาก Post-Election Rally ที่มีรัฐบาลเสถียรภาพสูงหลังจากนี้ ด้วยเป้าหมายระยะสั้น 1,450 +/- จุดเหมือนเดิม ที่ Earning Yield Gap 5% ปัจจุบันยังน่าสนใจลงทุนเทียบค่าเฉลี่ย 3.1% ตั้งแต่ 2011

ทำอะไรดี: 1) กลุ่มหุ้นขนาดใหญ่-กลางที่เป็นเบาะรับเงินทุนไหลเข้า **DELTA GULF CPALL CPN COM7** (มาตรการประหยัดภาษารอปรับขึ้นคืน กระทบ sentiment สั้นมากกว่าระยะยาว) **ADVICE KTB KBANK TRUE MINT MTC STECON CK WHA** (Revise Up วันนี้) 2) หุ้นขนาดเล็ก แนะนำ "ซื้อ" **KCG** (Update วันนี้) **GUNKUL**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

WHA แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 4.7 บาท (เดิม 4.2) Presale เร่งตัวจากการขายที่ดิน lot ใหญ่ 1000 ไร่ให้ลูกค้า Data Center และหนุนรายได้จากการขายไฟฟ้า-น้ำ เร่งตัวระยะยาวด้วยปรับกำไรปี 2026-27 ขึ้น 16-63% แนะนำ "ซื้อ"

KCG แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 11.3 บาท (เดิม 11.0) แนวโน้มการบริโภคและซีส ที่เพิ่มขึ้น และการลดต้นทุนหนุนกำไร 4Q25 เติบโต +16% y-y เป็น 183 ล้าน คาดกำไรปีนี้ได้ต่อ 11% ที่ PE 9.3x และปันผล 6% ทำให้เราแนะนำ "ซื้อ"

KCE แนะนำ "ถือ" พื้นฐาน 16.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) เราเห็นปัจจัยลบมากขึ้นจากต้นทุนวัตถุดิบเพิ่ม และการเสียส่วนแบ่งตลาดของรถยนต์แบรนด์ยุโรป ให้กับแบรนด์ EV จีน

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ต่ำกว่าคาด: **GPSC** กำไรจากการดำเนินงาน 903 ล้าน +12% y-y **JMT** กำไร 221 ล้าน -45% y-y เก็บเงินลูกหนี้ได้ลดลง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	50,121	↓	-66.7
Nasdaq	23,066	↓	-36.0
DAX	24,856	↓	-131.7
Brent (US\$/bbl)	69.40	↑	+0.6
GRM (US\$/bbl)	5.32	↓	-2.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	114.90	↑	+0.3
Gold (US\$/oz)	5,099	↑	+67.5
US 10-Year	4.17	↑	+0.0
US 2-Year	3.51	↑	+0.0
TH 10-Year	1.89	↓	-0.0
Bt/US\$	31.03	↓	-0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

การจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือน ม.ค.เพิ่ม 130,000 ตำแหน่ง และอัตราการว่างงานลดลงเหลือ 4.3% ดีกว่าคาด หนุน US Bond Yield ปรับขึ้นเล็กน้อย ลดโอกาส Fed ลดดอกเบี้ย โดย DJ -0.13%, Nasdaq -0.16%

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Xiaomi	XIAOMI80 (15.6/16.0)	นอกจากเป็นผู้นำในธุรกิจ Gadget ยังขยายมาที่ธุรกิจ EV ด้วย
Starbucks	SBUX80 (1.56/1.60)	SSSG ล่าสต็อกมาเติบโตครั้งแรกในรอบหลายไตรมาส ตลาดจีนฟื้นตัว
Broadcom	AVGO80 (2.2/2.26)	ความต้องการ Chip แข็งแกร่ง จากการลงทุนสูงของ Hyperscalers

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีแนวโน้มตั้งหลักเพื่อขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 1,418-1,424 จุด และถัดไปที่ 1,431 จุด แนะนำให้หาจังหวะเพิ่มพอร์ต แนะนำ "ซื้อ" **EA DELTA PTTEP ADVANC**

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

SISB "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 12.3/12.9

CKP "ซื้อเพิ่ม" ยกฐานขึ้น ด้าน 2.5/2.58

NEX "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 1.29/1.41

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 948/965 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 920 จุด

Block Trade: **GUNKUL** (Lev. 7.3x วางเงิน 140,000 บาท) ขยาย Green Energy หนุนกำไรโตต่อเนื่อง ด้าน 2.14/2.22

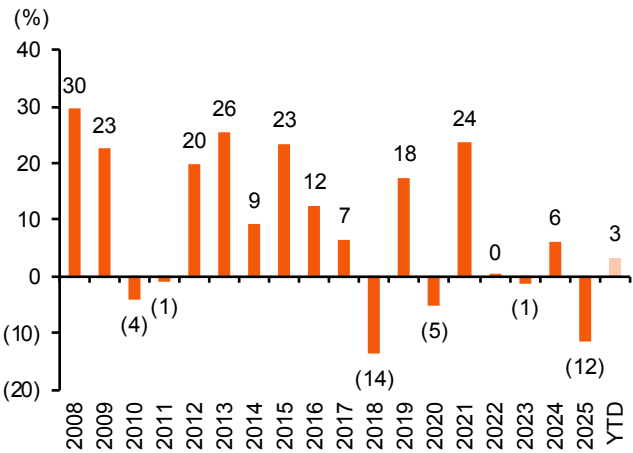
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

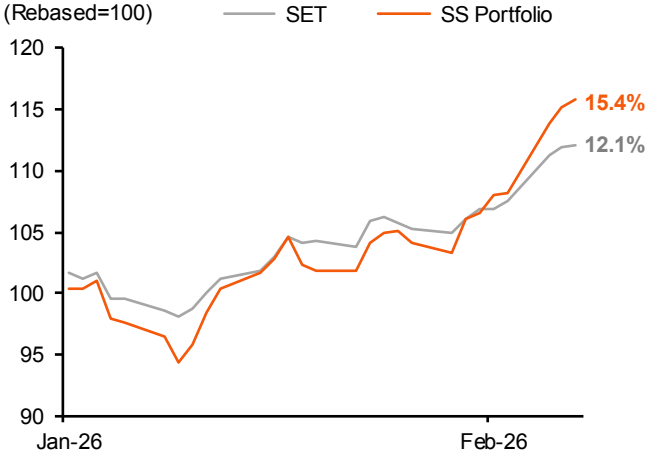
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	49.0	60.0	22.4	10.9	13.3	15.9	14.0	3.1	3.6
CPN	BUY	63.3	68.0	7.5	(1.5)	13.5	17.5	15.5	3.6	3.8
DELTA	BUY	220.0	270.0	22.7	35.2	51.4	113.8	75.2	0.3	0.5
GPSC	BUY	38.5	45.0	16.9	19.6	29.2	22.1	17.1	2.6	3.2
GULF	BUY	56.0	56.0	0.0	20.6	21.2	31.5	26.0	1.9	2.3
MOSHI	BUY	37.3	49.0	31.5	27.6	24.5	18.5	14.9	2.7	3.4
MTC	BUY	37.5	45.0	20.0	12.9	15.2	12.0	10.4	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	13.2	16.0	21.2	75.4	58.7	26.3	16.6	1.9	3.0

Source: Thanachart estimates, Closing price 11-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

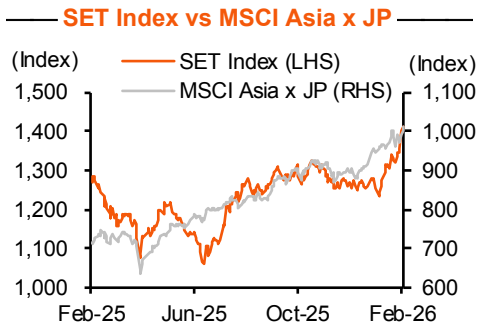
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,411.7	+1.3	+0.1	59,976
SET50 Index	949.9	-0.5	-0.0	44,835
SET100 Index	2,026.4	-0.4	-0.0	52,919
SETHD Index	1,270.4	-4.2	-0.3	16,842
MAI Index	214.9	+0.9	+0.4	356

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+1.09	+42.09	+37.29
Retail	+0.98	-23.72	-17.50
Institutes	-2.92	-29.61	-31.12
Proprietary	+0.86	+11.24	+11.33

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+35	+1,050	+1,191
India	—	+1,522	-1,738
Indonesia	-31	-185	-774
Korea	+585	-6,605	-6,506
Philippines	+14	+55	+280
Taiwan	+1,666	+786	+1,075
Asia-6	+2,269	-3,376	-6,472

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	18.0	16.2	14.9
Norm EPS gw (%)	(3.6)	10.0	9.2
EV/EBITDA (x)	9.6	8.9	8.3
P/BV (x)	1.5	1.5	1.4
Yield (%)	4.0	3.7	4.0
ROE (%)	9.0	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	50,121.40	-66.74	-0.1
NASDAQ	23,066.47	-36.00	-0.2
FTSE	10,472.11	+118.27	+1.1
SHCOMP	4,131.99	+3.61	+0.1
Hang Seng	27,266.38	+83.23	+0.3
FTSSI (Sing)	4,984.58	+20.33	+0.4
KOSPI	5,354.49	+52.80	+1.0
JCI (Indonesia)	8,290.97	+159.23	+2.0
MSCI Asia	238.18	+1.82	+0.8
MSCI Asia x JP	1,009.82	+9.82	+1.0
MSCI World	4,568.94	-1.57	-0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	96.89	+0.09	+0.1
Bt/US\$ - on shore	31.03	-0.11	-0.3
EUR/US\$	0.84	+0.00	+0.4
100JPY/US\$	153.17	-0.14	-0.1
10Y bond yield – TH	1.89	-0.03	-1.5
10Y bond yield – US	4.17	+0.03	+0.7

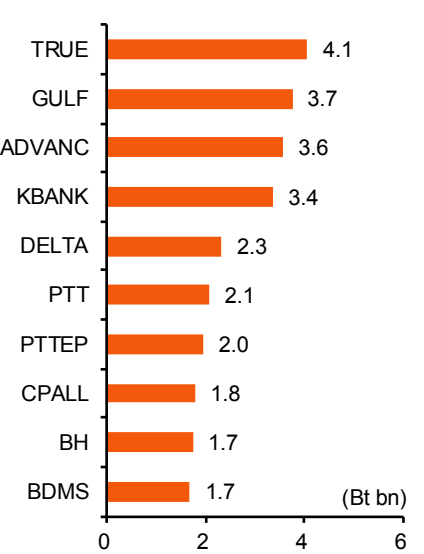
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	64.81	+0.18	+0.3
BRENT (US\$/bbl)	69.40	+0.60	+0.9
DUBAI (US\$/bbl)	69.59	+0.84	+1.2
JET Fuel (US\$/bbl)	88.39	+1.01	+1.0
Baltic Dry Index	1,958.00	+76.00	+4.0
Baltic Supramax Index	1,140.00	+17.00	+1.5
SG GRM (US\$/bbl) **	5.32	-2.00	-27.3
Gold (US\$/oz)	5,098.50	+67.50	+1.3
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	114.90	+0.30	+0.3
Cotton (US\$/bbl)	64.04	+0.26	+0.4

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

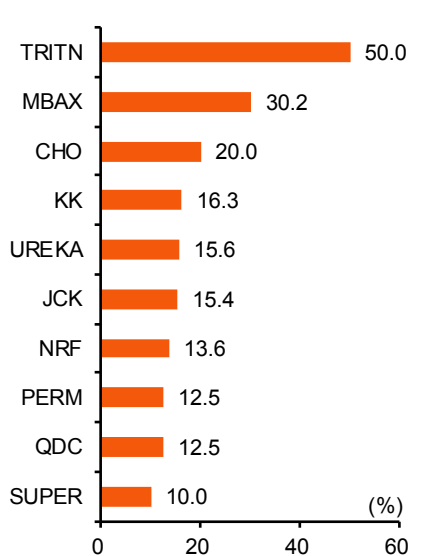
HDPE-Naphtha	276.75	-11.25	-3.9
Ethylene-Naphtha	51.75	-11.25	-17.9
PX-Naphtha	296.75	-11.25	-3.7
BZ-Naphtha	176.75	-11.25	-6.0
Steel-HRC	976.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,929.00	+14.00	+0.7
Rubber TOCOM	2,269.72	+0.00	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,139.50	+2.00	+0.2
Malaysian Crude Palm	4,081.50	+0.00	+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)	13.52	-0.24	-1.7
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.37	-0.20	-1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

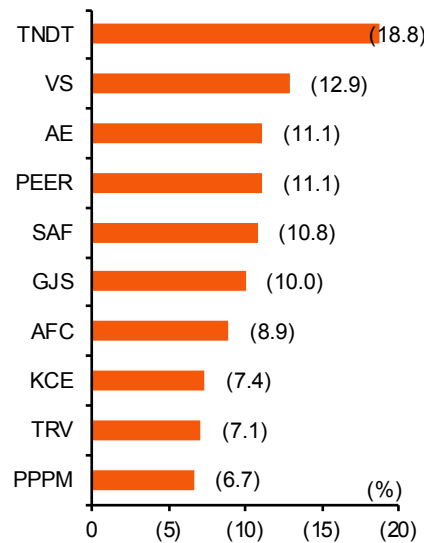
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

APP	เดินหน้าขยายพอร์ต ดัน "Distributor Model" สู่ศูนย์กลางบริหารเครือข่ายพาร์ตเนอร์ ย่องเจรจาเจ้าผลิตภัณ์จีน	(ทันหุ้น)
+	ดึงสิทธิ์เพิ่ม หนุน Profit Sharing ฟากผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ไม่ต่ำกว่า 1,000 ล้านบาท ปลูกโตยั่งยืน	
BGRIM	ผั่น "เอสซีจี คลีนเนอรี่" COD โรงไฟฟ้าแสงอาทิตย์ 10 เมกะวัตต์ จ่อทยอยเดินเครื่องอีก 313.3 เมกะวัตต์ ใน	(ทันหุ้น)
+	5 ปี ต่อยำผู้นำพลังงานหมุนเวียน	
GGC	ปรับโครงสร้างธุรกิจระดับกลยุทธ์องค์กร หวังกลับมาทำกำไร จากปี 2025 ที่ขาดทุน 684 ล้านบาท รายได้จาก	(ทันหุ้น)
+	การขายรวม 19.9 หมื่นล้านบาท เพิ่มขึ้น 5% ขณะที่ Adjusted EBITDA อยู่ที่ 700 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 26%	
GUNKUL	เปิดกลยุทธ์ปี 2026 มุ่งเติบโต 3 ธุรกิจหลักอย่างแข็งแกร่ง-ขยายสู่นิวเอสเคิร์ฟ "ดาต้าเซ็นเตอร์" แยมเจรจารับ	(ทันหุ้น)
+	งานก่อสร้าง-ร่วมลงทุนจัดเจนครึ่งปีแรก คาด EPC คว่างานใหม่ 3 พันล้านบาท ขยายพอร์ตโรงไฟฟ้าและ 2 พัน	
	เมกะวัตต์ ในปีหน้า จ่อ COD ปีนี้ 176 เมกะวัตต์ มั่นใจรายได้ปีนี้กว่า "หมื่นล้านบาท" - กำไรจากการดำเนินงาน	
	เพิ่มขึ้น 10-15% พร้อมวางแผนภายใน 2-3 ปี ดัน ROE และ 15-16% ตั้งงบลงทุน 3 ปี 3.9 หมื่นล้านบาท	
LALIN	วางแผนธุรกิจ เล็งผุดโครงการใหม่ 4-6 โครงการ มูลค่ารวม 3,500-4,500 ล้านบาท ตั้งเป้ายอดขาย 4,200 ล้าน	(ทันหุ้น)
+	บาท อดแบ็กล็อก 750 ล้านบาท โฟกัสตลาด "อยุธยาจริง" ฟากผู้บริหารมองภาพเศรษฐกิจผันผวน	
LTS	ซื้อบรรยากาศลงทุนจัด การเมืองหนุนเมกะโปรเจกต์ เปิดทางเอกชนวางเกมยาว ฟากบี๊กบอส "ภฎ ตรีสโมษิต"	(ทันหุ้น)
+	เตรียมลุยประมูลงานโครงสร้างพื้นฐาน-Smart City พร้อมเกาะกระแส Data Center โตไม่หยุด แถมได้แรงเสริม	
	ENS เต็มอาวุธซอฟต์แวร์ภาครัฐ ดันพอร์ตทรานส์ฟอร์ม	
MEDEZE	วางแผนปี 2026 รายได้ทะยานแตะ 1,000 ล้านบาท มาร์จิ้นขยับสูง ได้สิทธิ BOI ภาษีลดวบเหลือ 2% หนุนกำไร	(ทันหุ้น)
+	วางแผนต่างแดน ผงาดเบอร์ 1 เอเชีย ชุกกลยุทธ์ Asset-Light ขยายแฟรนไชส์ต่างประเทศ โยกค่าที่ปรึกษา-	
	รอยัลตี้ ปักหมุดฟิลิปปินส์ ชูงานวิจัยเสริมเซลล์รักษาโรคคืบ ศิริราช-จุฬาร่วมศึกษา	
PRM	รับมอบเรือขนส่งเคมีเหลวต่อใหม่ "Xiushan Star" ขนาดระวางบรรทุก 13,800 DWT จำนวน 1 ลำ จากผู้ต่อเรือ	(ทันหุ้น)
+	จีน เตรียมให้บริการลูกค้าต่างประเทศ กลุ่มลูกค้ามีศักยภาพในมาเลเซีย และสิงคโปร์	
PTTEP	เป้าปริมาณขายปี 2026 และ 5.6 แสนบาร์เรล นิวไฮต่อเนื่อง ส่วน 5 ปีหวังโตเฉลี่ย 3-4% ปีนี้เน้นการหาโอกาส	(ทันหุ้น)
+	ในพื้นที่ใกล้เคียงประเทศไทย ชี้ต้นทุนต่ำกว่า-เสี่ยงน้อยกว่า ตั้งงบลงทุนปี 2026-2030 กว่า 3.3 หมื่นล้านดอลลาร์	
	ราว 64% เพื่อรักษาฐานการผลิตในไทย-เมียนมา พร้อมให้ความสำคัญรักษาสภาพแวดล้อมทั้งโครงการคาร์บอนเครดิตและ	
	พลังงานสะอาด	
SANKO	ตั้งเป้ารายได้ ปี 2026 ไม่ต่ำกว่าปี 2025 คุมต้นทุนเข้ม เชื้อจอบตัวอย่างแม่พิมพ์ชิ้นส่วนอิเล็กทรอนิกส์อีวี จาก	(ทันหุ้น)
+	DELTA ในก.พ.นี้ ลุ้นไฟเขียวอนุมัติแบบก่อนเปิดไลน์ผลิตเชิงพาณิชย์ช่วงมี.ค.-เม.ย.26	
SONIC	สบช่องลุยธุรกิจใหม่ โบรกเกอร์ประกันภัยครบวงจร ลงทุนต่ำกำไรดี ชี้เป็น New S-Curve ตั้งเป้าเบี้ยประกันปี	(ทันหุ้น)
+	แรก 200 ล้านบาท แยมมาร์จิ้นดีกว่าธุรกิจหลักแม้แข่งขันสูง เจาะฐานลูกค้าเดิม เน้นกลุ่ม B2B และรถใหญ่	
TFG	วางแผนงานปี 2026 รุกตลาดค้าปลีก-เวียดนาม ขยายฐานการผลิตในประเทศในโซนอีสานเพิ่ม ผลักดันการ	(ทันหุ้น)
+	กระจายสินค้าให้ครอบคลุมร้านสาขา ลดความเสี่ยงธุรกิจโดยล็อกต้นทุน-เพิ่มสินค้า Margin สูง พร้อมขยาย	
	ร้านค้าปลีก "เปิด Thai Foods Fresh Market" 850 สาขา สร้าง S-Curve	

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 11.30

(From: Bt 11.00)

Upside : 22.8%

11 FEBRUARY 2026

KCG Corporation Pcl. (KCG TB)

ผลการดำเนินงานแข็งแกร่งมาก

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” KCG จากแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่แข็งแกร่งที่ 11/10% ในปี 2026–27F จากความต้องการสินค้าที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนต่อเนื่อง นอกจากนี้ คาดว่า 4Q25F จะออกมาดีกวาคาด โดยมีกำไรเติบโต 16% y-y ที่ 9.3 เท่า PE เรามองว่า KCG น่าสนใจ



PATTADOL BUNNAK

662-779-9119

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

เป็นหุ้นอาหารในประเทศที่แข็งแกร่ง คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” KCG และปรับราคาเป้าหมายเป็น 11.3 บาท (จาก 11.0 บาท) 1) EPS ของ KCG มีแนวโน้มเติบโตแข็งแกร่งที่ 11/10/8% ในปี 2026–28F หนุนโดยการบริโภคและซื้ที่เพิ่มขึ้น และการลดต้นทุนอย่างต่อเนื่อง นอกจากนี้เรายังคาดว่ากำไร 4Q25F จะออกมาดีกวาคาด เติบโต 16% y-y และ 116% q-q และได้ปรับกำไรขึ้น 2–3% ในปี 2025–28F 2) แม้เศรษฐกิจจะยังอ่อนแอ แต่เราคาดว่ายอดขายของ KCG จะเติบโตเฉลี่ย 5-8% ต่อปี ในปี 2026–28F ความต้องการซื้และเนยในการเปิดตัวสินค้าใหม่ 3) มาตรการลดต้นทุนที่ดำเนินอยู่ต่อเนื่องคาดว่าจะช่วยหนุนให้ EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 7.7% ในปี 2028F จาก 7.0% ในปี 2024 และ 4) เรามองว่า KCG น่าสนใจที่ 2026F PE ที่ 9.3 เท่าเทียบกับ EPS ที่เติบโต 11/10% และอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5.9/6.7% ในปี 2026–27F ขณะที่เงินปันผลที่เหลือ 0.5 บาท/หุ้น สำหรับ 2H25F คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.3% สำหรับการถือครอง 4 เดือน

4Q25F น่าจะแข็งแกร่ง

เราคาดว่า KCG จะรายงานกำไร 4Q25F ที่ 183 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y และ 116% q-q โดยการเติบโต q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาลซึ่งเป็นช่วงเทศกาล ขณะที่การเติบโต y-y ที่แข็งแกร่ง สูงกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้เล็กน้อย ทั้งในด้านยอดขายและอัตรากำไร เราคาดว่ายอดขายใน 4Q25F จะเติบโต 8% y-y จากความสำเร็จในการออกสินค้าใหม่ในกลุ่ม B2C รวมถึงการซื้ใหม่และลูกค้าใหม่ในกลุ่ม B2B EBIT margin คาดว่าจะขยายตัวเป็น 8.6% ใน 4Q25F จาก 8.0% ใน 4Q24 จากสัดส่วนสินค้าที่เพิ่มขึ้น ผลของ operating leverage และมาตรการลดต้นทุน

ยอดขายเติบโตแข็งแกร่ง

KCG เป็นบริษัทที่มีแนวโน้มการเติบโตของยอดขายที่แข็งแกร่ง แม้ท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ แต่เราคาดว่ายอดขายจะเติบโตเฉลี่ย 5–8% ต่อปี หลังเติบโต 16/8/10% ในปี 2023–25F KCG ครอบคลุมแบ่งตลาดในธุรกิจซื้และเนยราว 50/30% และได้ขยายธุรกิจในช่วงหลายปีที่ผ่านมาจากผลิตภัณฑ์ดั้งเดิมที่วางจำหน่ายบนชั้นวางสินค้าไปสู่ FMCG และร้านอาหาร ผ่านฐานลูกค้า B2B กลยุทธ์ดังกล่าวมุ่งจับกระแสการนำเข้าเนยและซื้มาใช้บริโภคในชีวิตประจำวันมากขึ้น เช่น การใช้ซื้ในอาหารไทย เนยที่มีการผสมวัตถุดิบเฉพาะสำหรับเมนูอาหารไทย รวมถึงขนมขบเคี้ยวประเภทซื้สำหรับเด็ก ซึ่งถูกมองว่ามีคุณค่าทางโภชนาการมากกว่าขนมกรุบกรอบทั่วไป

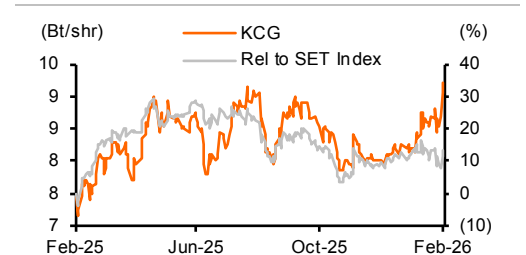
ได้ประโยชน์จาก operating leverage

EBIT margin ของ KCG อยู่ในแนวโน้มขาขึ้น โดยเราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 7.0% ในปี 2024 เป็น 7.9% ในปี 2028F การนำระบบอัตโนมัติมาใช้มากขึ้นในกระบวนการผลิต รวมถึงการทำ R&D เพื่อปรับสูตรสินค้า ช่วยหนุนอัตรากำไรให้ปรับตัวดีขึ้น นอกจากนี้ KCG คาดว่าจะเริ่มได้ประโยชน์จาก operating leverage ตั้งแต่ปี 2026 จากสายการผลิตใหม่ และคลังสินค้าแห่งใหม่ที่แล้วเสร็จในปี 2025 บริษัทยังมีแผนลดอัตราส่วน SG&A/Sales จาก 23% ในปี 2025F ให้เข้าใกล้ค่าเฉลี่ยของอุตสาหกรรมอาหารที่ระดับต่ำกว่า 20%

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	7,743	8,619	9,333	9,907
Net profit	406	484	538	593
Consensus NP	—	473	531	586
Diff frm cons (%)	—	2.3	1.3	1.1
Norm profit	405	484	538	593
Prev. Norm profit	—	474	529	575
Chg frm prev (%)	—	2.0	1.8	3.1
Norm EPS (Bt)	0.7	0.9	1.0	1.1
Norm EPS grw (%)	12.0	19.5	11.2	10.2
Norm PE (x)	12.4	10.4	9.3	8.5
EV/EBITDA (x)	8.6	7.6	6.9	6.2
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Div yield (%)	4.5	5.3	5.9	6.7
ROE (%)	14.4	15.8	16.3	16.6
Net D/E (%)	49.6	48.0	42.9	36.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 11-Feb-26 (Bt)	9.20
Market Cap (US\$ m)	161.4
Listed Shares (m shares)	545.0
Free Float (%)	27.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	5.0
12M Price H/L (Bt)	9.15/7.15
Sector	Food & Beverage
Major Shareholder	Kim Chua Trading Co Ltd 52.2%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 4.70

(From: Bt 4.20)

11 FEBRUARY 2026

Upside : 19.3%

WHA Corporation Pcl (WHA TB)

Presales ได้รับการปลดล็อก

WHA เผชิญความล่าช้าในการบันทึกยอด presales ที่ดินในปี 2025 จากมาตรการควบคุมการลงทุนไหลออกนอกประเทศที่เข้มงวดขึ้นของจีน หลังจากล่าช้ามาแล้ว 6-9 เดือน เราคาดว่า presales จะได้รับการปลดล็อกในไม่ช้า ซึ่งรวมถึงที่ดินล็อตใหญ่ 900-1,000 ไร่ คงคำแนะนำ “ซื้อ”



RATA LIMSUTHIWANPOOM

662-779-9119

rata.lim@thanachartsec.co.th

Presales ได้รับการปลดล็อก; คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” WHA ราคาเป้าหมาย 4.7 บาท 1) หลังล่าช้ามากกว่า 6-9 เดือน เราคาดว่า WHA จะกลับมามี presales ใน 1Q26F ซึ่งจะช่วยคลายความกังวลของตลาดซึ่งเราเชื่อว่าเป็นปัจจัยทำให้ราคาหุ้นขยับขึ้นกว่าตลาดในปีที่แล้ว 2) WHA คาดว่าจะมี presales ล็อตใหญ่ 900-1,000 ไร่ในปีนี้ ซึ่งจะกลายเป็นรายได้ในปี 2027F ซึ่งคาดว่าจะหนุน presales ปีนี้ให้เพิ่มเป็น 2,600 ไร่ ใน 2026F จาก 1,400 ไร่ ในปีก่อน 3) แม้คาดว่า presales เพียง 1,500-1,600 ไร่ต่อปี ในช่วงไม่กี่ปีข้างหน้าจากการไหลเข้าของเงินทุนจาก FDI แต่คาดว่าฐานรายได้จะยังคงเพิ่มขึ้นต่อเนื่องเนื่องจากยอดขายที่ดินในปัจจุบันจะช่วยเพิ่มฐานรายได้ประจำ (ไฟฟ้า น้ำประปา ฯลฯ) ในอนาคต เราคาดว่า EPS จะเติบโตที่ 17/3/28% ในปี 2025-27F หลังเราปรับเพิ่มกำไร 16/63% ในปี 2026-27F จากการขายที่ดินล็อตใหญ่ และ 4) เรามองว่า WHA ไม่แพงที่ 2026F PE ที่ 11 เท่า

แนวโน้มยอด Presales

ยอด presales ที่ดินของ WHA สะท้อนตัวลงเหลือ 150-200 ไร่ต่อไตรมาส ใน 2Q-4Q25 WHA เชื่อว่าสาเหตุมาจากการที่ทางการเงินใช้เวลานานขึ้นในการอนุมัติการลงทุน หลังจากล่าช้าไป 6-9 เดือน เราคาดว่า presales จะกลับมาใน 1Q26F รวมถึง presales ที่ดินล็อตใหญ่ 900-1,000 ไร่ให้กับลูกค้าค้าปลีก ซึ่งจะเริ่มรับรู้รายได้ในปี 2027F หลังมียอด presales 1,400-2,600 ไร่ในปี 2025-26F เราคาดว่าจะทรงตัวยังยืนที่ 1,600 ไร่ต่อปี ใน 2027-28F หนุนโดย FDI ที่เติบโตแข็งแกร่ง มูลค่าคำขอรับส่งเสริมการลงทุนจาก BOI มีแนวโน้มจะเกิน 1 ล้านลบ. อีกครั้งในปีนี้ หลังอยู่ที่ 0.9/1.1/1.8 ล้านลบ. ในปี 2023-25 WHA เห็นความต้องการที่ดินจากอุตสาหกรรมห่วงโซ่อุปทานยานยนต์ อิเล็กทรอนิกส์ เครื่องใช้ไฟฟ้า และสินค้าอุปโภคบริโภค และลูกค้าค้าปลีกที่มีศักยภาพกว่า 10 ราย

รายได้ประจำมีแนวโน้มเพิ่มขึ้น

กำไรของ WHA ยังสามารถเติบโตได้ แม้ในกรณีที่ยอดขายที่ดินทรงตัวเนื่องจากเมื่อโรงงานก่อสร้างเสร็จและเริ่มดำเนินการ WHA จะสามารถขายไฟฟ้า น้ำ และบริการอื่นๆ ให้กับลูกค้าได้ รายได้ประจำที่แข็งแกร่งเหล่านี้จะสะสมและขยายฐานรายได้ให้สูงขึ้นในแต่ละปี นอกจากนี้ ค่าเช่าเซิร์ฟเวอร์มีการใช้ไฟฟ้าและน้ำในปริมาณสูงกว่าอุตสาหกรรมอื่นๆ ซึ่งยังช่วยหนุนการเติบโตของรายได้ประจำ โดยในช่วงสองปีที่ผ่านมา WHA ขายที่ดินให้ลูกค้ากลุ่มค้าปลีกไปแล้ว 1,300 ไร่ และคาดว่าจะมียอด presales จากลูกค้าค้าปลีกอีก 900-1,000 ไร่ในปีนี้ เราคาดว่ารายได้ประจำจะเติบโตเฉลี่ย 12-19% ในปี 2025-28F และคาดว่าจะสัดส่วนรายได้ประจำต่อ EBIT และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนรวม จะเพิ่มขึ้นจาก 36% ในปี 2024 เป็น 41% ในปี 2028F

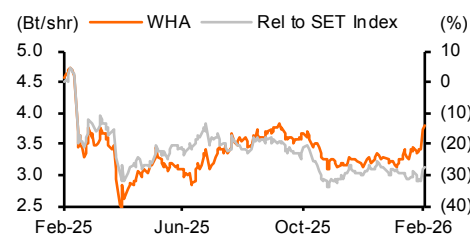
คาดการณ์กำไรเติบโต 17/ 3/ 28% ในปี 2025-27F

เราคาดว่ากำไรปี 2025F จะเติบโต 17% หนุนโดยการโอนที่ดิน ราคาขายที่ดินที่สูงขึ้น และรายได้ค่านำจากลูกค้ากลุ่มค้าปลีกเซิร์ฟเวอร์ เราคาดว่า EPS จะเติบโตเพียง 3% ในปี 2026F เนื่องจากผลจากความล่าช้าของ presales ในปี 2025 ส่วนปี 2027F เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 28% จากการกลับมาของยอด presales ที่เริ่มฟื้นตัวในปี 2026F

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	11,335	14,499	16,350	21,666
Net profit	4,359	5,292	5,453	6,967
Consensus NP	—	4,976	4,671	4,676
Diff frm cons (%)	—	6.4	16.7	49.0
Norm profit	4,511	5,292	5,453	6,967
Prev. Norm profit	—	5,274	4,693	4,278
Chg frm prev (%)	—	0.3	16.2	62.9
Norm EPS (Bt)	0.3	0.4	0.4	0.5
Norm EPS grw (%)	2.1	17.3	3.0	27.8
Norm PE (x)	13.1	11.1	10.8	8.5
EV/EBITDA (x)	19.6	15.5	13.9	10.0
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.4
Div yield (%)	4.8	5.4	5.6	7.1
ROE (%)	13.2	14.7	14.3	17.0
Net D/E (%)	104.9	91.7	83.3	66.4

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 11-Feb-26 (Bt)	3.94
Market Cap (US\$ m)	1,895.4
Listed Shares (m shares)	14,946.8
Free Float (%)	67.5
Avg Daily Turnover (US\$ m)	7.9
12M Price H/L (Bt)	4.72/2.46
Sector	Industrial Estate
Major Shareholder	Miss Jareeporn Jarukornsakul
	23.3%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

KCE Electronics Pcl (KCE TB) - HOLD

Analyst Meeting

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

มีปัจจัยลบมากขึ้น

- KCE ปรับลดประมาณการอัตรากำไรโรง
 - ไม่สามารถผลิการกระตุ้นที่พุ่งขึ้นไปยังลูกค้าได้
 - ความต้องการยังคงอ่อนแอ
 - เราเห็นความเสี่ยงต่อประมาณการของเรา
- เมื่อวานนี้ KCE ได้จัดการประชุมนักวิเคราะห์ หลังจากผลการดำเนินงาน 4Q25 ออกมาไม่ดีหวัง KCE ระบุว่าแรงกดดันด้านต้นทุนมีแนวโน้มที่จะอยู่ต่อเนื่องไปจนถึง 1H26F และปัจจุบันคาดว่าอัตรากำไรจะต่ำกว่าที่วางแผนไว้ก่อนหน้านี้ บริษัทฯ ยังมองเห็นความเสี่ยงในระยะยาวจากแบนด์รถยนต์ในสหภาพยุโรปที่อาจสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับแบนด์รถยนต์ไฟฟ้าจากจีนที่มีราคาต่ำกว่า
 - สรุปได้ว่า รายได้จากผลิตภัณฑ์ PCB ของ KCE ในไตรมาส US\$ ลดลง 8% y-y ใน 4Q25 ซึ่งบริษัทระบุว่าเป็นผลมาจากการปิดสายการผลิตเก่าเพื่อเปลี่ยนไปใช้สายการผลิตใหม่ที่มีประสิทธิภาพมากขึ้น ซึ่งคาดว่าจะแล้วเสร็จในช่วงต้นปี 2026 KCE คาดว่ารายได้จากผลิตภัณฑ์ PCB ในไตรมาส US\$ ใน 1Q26 จะเติบโตประมาณ 4%
 - ในระยะยาว KCE มองเห็นความเสี่ยงเชิงโครงสร้างจากฐานลูกค้าหลักอย่างแบนด์รถยนต์ในสหภาพยุโรปที่อาจสูญเสียส่วนแบ่งการตลาดให้กับแบนด์รถยนต์ไฟฟ้าจากจีนที่มีราคาถูกกว่า บริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะเข้าสู่ห่วงโซ่อุปทานรถยนต์ไฟฟ้าของจีน ซึ่งอาจเป็นเพราะการแข่งขันด้านราคาที่รุนแรง แทนที่จะเป็นเช่นนั้น KCE กำลังทำงานเพื่อขยายการนำเสนอผลิตภัณฑ์ PCB ไปสู่กลุ่มที่ไม่ใช่ยานยนต์ รวมถึงการใช้งานด้านการทหารและอุตสาหกรรม เช่น ผลิตภัณฑ์โรงงานอัจฉริยะ อย่างไรก็ตาม KCE ยังคงต้องปรับปรุงและพัฒนาเทคโนโลยี PCB เพื่อตอบสนองความต้องการของกลุ่มธุรกิจใหม่เหล่านี้ และยังไม่ได้ให้ข้อมูลส่วนแบ่งรายได้ที่คาดการณ์ไว้ ปัจจุบัน ยานยนต์คิดเป็นประมาณ 75% ของยอดขายของ KCE ขณะที่กลุ่มที่ไม่ใช่ยานยนต์คิดเป็นประมาณ 25%
 - ในด้านต้นทุน KCE คาดว่ายังคงได้รับแรงกดดันจากราคาทองแดงที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นวัตถุดิบหลัก และค่าเงินบาทที่แข็งค่าขึ้นใน 1H26 KCE คาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะอยู่ที่ประมาณ 18% ใน 1Q26 ทรงตัว q-q จากที่คาดการณ์ไว้ก่อนหน้านี้ที่ 20% ปัจจุบันราคาทองแดงอยู่ที่ประมาณ US\$13,000/tonne สูงกว่าราคาเฉลี่ยใน 4Q25 ประมาณ 18% เราคาดว่า การเพิ่มขึ้นของราคาทองแดงทุกๆ 1% จะส่งผลกระทบต่อกำไรสุทธิของ KCE ประมาณ 0.5% KCE ไม่ได้วางแผนที่จะขึ้นราคาขาย เนื่องจากบริษัทเชื่อว่าการรักษาระดับราคาเป็นสิ่งสำคัญกว่าในสภาวะความต้องการที่อ่อนแอในปัจจุบัน
 - KCE จำเป็นต้องประหยัดต้นทุนมากกว่าที่วางแผนไว้เดิมที่ 3-4% เพื่อชดเชยต้นทุนที่เพิ่มสูงขึ้นท่ามกลางความต้องการที่อ่อนแออย่างต่อเนื่อง อย่างไรก็ตาม ในขั้นตอนนี้ยังไม่มีแผนการดำเนินการหรือกรอบเวลาที่ชัดเจน
 - เราเห็นความเสี่ยงด้านลบทั้งในตัวเลขของเราและตัวเลขของนักวิเคราะห์ส่วนใหญ่

Key Valuations

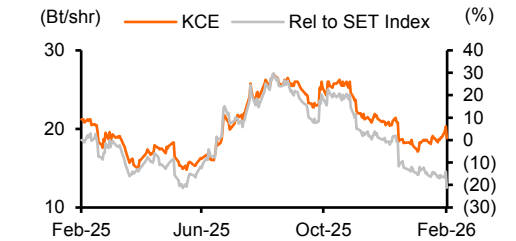
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	13,075	14,502	15,573	16,221
Net profit	833	1,789	1,917	1,949
Norm net profit	785	1,789	1,917	1,949
Norm EPS (Bt)	0.7	1.5	1.6	1.6
Norm EPS gr (%)	(52.6)	128.0	7.2	1.6
Norm PE (x)	28.3	12.4	11.6	11.4
EV/EBITDA (x)	11.9	7.5	6.9	6.5
P/BV (x)	1.7	1.6	1.5	1.5
Div. yield (%)	6.4	6.9	7.4	7.5
ROE (%)	5.8	13.0	13.3	13.2
Net D/E (%)	(4.0)	(12.3)	(14.4)	(16.8)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	18.80
Target price (Bt)	16.00
Market cap (US\$ m)	715
Avg daily turnover (US\$ m)	8.2
12M H/L price (Bt)	27.00/14.80

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Global Power Synergy Pcl (GPSC TB) - BUY, Price Bt38.5, TP Bt45

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ต่ำคาดเล็กน้อยจากรายการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก

- GPSC รายงานกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 903 ลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 12% y-y จากผลขาดทุนที่ลดลงของโครงการ Gheco-1 และ ต้นทุนดอกเบี้ยที่ลดลง แต่กำไรลดลง 24% q-q จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลงของโรงไฟฟ้า SPP รวมกำไรจากการดำเนินงานปกติปี 2025 อยู่ที่ 5.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 22% y-y ซึ่งต่ำกว่าที่เราคาดเล็กน้อย โดยมีสาเหตุจากรายการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก
- โครงการ IPP: กำไรขั้นต้น (ไม่รวมค่าเสื่อมราคา) เพิ่มขึ้น 25% y-y เป็น 1.1 พันลบ. ใน 4Q25 จากผลขาดทุนสต็อกถ่านหินราคาสูงของโครงการ Gheco-1 ที่ลดลง แต่กำไรลดลง 11% q-q จากผลกระทบเชิงลบของเงินบาทที่แข็งค่าต่อรายได้ AP
- โครงการ SPP: กำไรขั้นต้นลดลง 4% y-y และ 15% q-q เหลือ 3.6 พันลบ. ใน 4Q25 จากปริมาณขายไฟฟ้าที่ลดลง 10% y-y และ 11% q-q ส่วนหนึ่งมาจากสัญญาบางฉบับกับ EGAT ลั่นสุดลง และการใช้ไฟฟ้าจากลูกค้าที่ลดลงระหว่างการหยุดซ่อมบำรุงตามแผน ส่วนค่า spark margin เฉลี่ยปรับเพิ่มขึ้นเป็น 1.59 บาทต่อหน่วย จาก 1.54 บาท ใน 3Q25 และ 1.56 บาท ใน 4Q24
- ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง 4% y-y เหลือ 965 ลบ. ใน 4Q25 จากความสำเร็จของโครงการเพิ่มประสิทธิภาพต้นทุนของบริษัท แต่สูงขึ้น 78% q-q จากปัจจัยทางฤดูกาล
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทร่วม (หลังหักรายการพิเศษได้แก่ กำไรทางบัญชี 515 ลบ. จากการลงทุนเพิ่มใน RPCL และรายได้เคลมผลการดำเนินงาน 371 ลบ. จากโครงการ CFXD) อยู่ที่ 254 ลบ. ใน 4Q25 ลดลง 21% y-y จากผลขาดทุนที่เพิ่มขึ้นของ Nuovo แต่ฟื้นตัวอย่างมีนัยสำคัญจากไตรมาสก่อนหน้าที่มีผลขาดทุน เนื่องจาก capacity factor ของโครงการ CFXD สูงขึ้นในช่วง high season
- GPSC ประกาศปันผลงวดสุดท้าย 0.95 บาทต่อหุ้น ในวันที่ 20 เมษายน 2026 รวมปันผลทั้งปีอยู่ที่ 1.35 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล 64% ของกำไรสุทธิปี 2025 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้
- เนื่องจากผลประกอบการที่ต่ำกว่าคาดใน 4Q25 มีสาเหตุหลักจากรายการที่ไม่ใช่ธุรกิจหลัก เราจึงยังคงประมาณการและคงคำแนะนำ "ซื้อ" GPSC โดยคิดว่ากำไรจะเติบโตต่อเนื่องในปี 2026F จากผลขาดทุนของ Gheco-1 ที่ลดลง และปริมาณขายไฟฟ้า SPP ที่ฟื้นตัว

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	21,968	21,414	22,476	21,561	19,465	Revenue	(10)	(11)	92	84,916	84,738
Gross profit	2,645	2,971	2,823	3,409	2,558	Gross profit	(25)	(3)	99	11,761	12,970
SG&A	1,001	605	580	541	965	SG&A	78	(4)	106	2,691	2,578
Operating profit	1,644	2,366	2,243	2,869	1,593	Operating profit	(44)	(3)	97	9,070	10,392
EBITDA	4,347	4,744	4,636	5,283	4,001	EBITDA	(24)	(8)	99	18,664	18,951
Other income	648	383	373	350	688	Other income	97	6	129	1,794	1,119
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	1,451	1,380	1,292	1,240	1,207	Interest expense	(3)	(17)	99	5,120	4,690
Profit before tax	840	1,368	1,324	1,978	1,074	Profit before tax	(46)	28	103	5,744	6,821
Income tax	188	67	(11)	122	206	Income tax	69	10	138	383	546
Equity & invest. income	322	80	584	(415)	254	Equity & invest. income	na	(21)	109	503	1,062
Minority interests	(169)	(185)	(201)	(254)	(220)	Minority interests	na	na	104	(859)	(981)
Extraordinary items	195	(57)	301	554	595	Extraordinary items	7	206	174	1,394	
Net profit	1,000	1,140	2,019	1,742	1,498	Net profit	(14)	50	112	6,399	6,355
Normalized profit	805	1,197	1,718	1,187	903	Normalized profit	(24)	12	102	5,005	6,355
EPS (Bt)	0.35	0.40	0.72	0.62	0.53	EPS (Bt)	(14)	50	112	2.27	2.25
Normalized EPS (Bt)	0.29	0.42	0.61	0.42	0.32	Normalized EPS (Bt)	(24)	12	102	1.78	2.25

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	25,492	17,977	12,310	16,608	21,305	Sales grow th	19.9	(9.9)	(5.9)	2.1	(11.4)
A/C receivable	11,754	12,120	12,436	12,305	10,468	Operating profit grow th	36.9	4.4	(15.5)	25.3	(3.1)
Inventory	7,733	7,612	7,247	6,439	6,348	EBITDA grow th	22.1	3.3	(8.5)	9.9	(8.0)
Other current assets	4,800	6,398	8,905	6,888	4,705	Norm profit grow th	136.1	39.2	20.8	15.7	12.1
Investment	48,181	47,830	47,487	44,290	44,791	Norm EPS grow th	136.1	39.2	20.8	15.7	12.1
Fixed assets	92,473	91,012	89,684	87,977	86,936	Gross margin	12.0	13.9	12.6	15.8	13.1
Other assets	97,703	97,144	96,463	95,641	89,707	Operating margin	7.5	11.0	10.0	13.3	8.2
Total assets	288,136	280,094	274,531	270,147	264,259	EBITDA margin	19.8	22.2	20.6	24.5	20.6
S-T debt	12,104	10,790	9,767	8,801	14,965	Norm net margin	3.7	5.6	7.6	5.5	4.6
A/C payable	5,740	5,071	6,084	5,745	5,256	D/E (x)	1.1	1.0	1.0	0.9	1.0
Other current liabilities	5,282	5,642	4,358	4,357	4,591	Net D/E (x)	0.9	0.9	0.9	0.8	0.8
L-T debt	117,888	110,947	106,735	104,269	97,031	Interest coverage (x)	3.0	3.4	3.6	4.3	3.3
Other liabilities	27,981	27,568	27,040	26,695	25,979	Interest rate	4.5	4.4	4.3	4.3	4.3
Minority interest	11,584	11,711	11,569	11,739	12,029	Effective tax rate	22.3	4.9	(0.8)	6.1	19.1
Shareholders' equity	107,558	108,365	108,978	108,542	104,406	ROA	1.1	1.7	2.5	1.7	1.4
Working capital	13,748	14,661	13,599	12,999	11,560	ROE	3.0	4.4	6.3	4.4	3.4
Total debt	129,991	121,737	116,502	113,069	111,997						
Net debt	104,500	103,760	104,192	96,461	90,692						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

JMT Network Services Pcl (JMT TB) - SELL, Price Bt9.35, TP Bt8.50

Results Comment

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

4Q25 อ่อนแอ จากกระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้ที่ชะลอตัว

- JMT รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่อ่อนแอที่ 221 ลบ. ลดลง 45% y-y และ 4% q-q โดยถูกกดดันจาก 1) กระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้ (cash collection) ที่ชะลอตัว 2) ค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) ที่สูงขึ้น 3) ส่วนแบ่งกำไรจาก JK AMC ที่ลดลง และ 4) การซื้อ NPL ใหม่ที่ชะลอลง

■ กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 1.0 พันลบ. ลดลง 36% y-y โดยมีสาเหตุหลักจากกระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้ที่ลดลง ซึ่งส่งผลให้ ECL สูงขึ้น

■ JMT ประกาศจ่ายเงินปันผลงวด 2H25 ที่ 0.43 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผล 4.6% XD วันที่ 2 มี.ค. 2026 เมื่อรวมเงินปันผลงวด 1H25 ที่ 0.24 บาทต่อหุ้น จะคิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลทั้งปี 2025 ที่ 7.1%

■ ประเด็นสำคัญจาก 4Q25:

(-) กระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้รวมอยู่ที่ 2.1 พันลบ. ลดลง 11% y-y จากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ส่งผลให้ทั้ง JMT และ JK มีกระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้ที่ชะลอตัว
- (-) ECL อยู่ในระดับสูง เพิ่มขึ้น 201% y-y แต่ลดลง 34% q-q สะท้อนการตั้งสำรองที่สูงขึ้นสำหรับพอร์ต NPL ที่กระแสเงินสดจากจัดเก็บหนี้ต่ำกว่าประมาณการเดิม จากเศรษฐกิจที่ยังไม่เอื้ออำนวย

(-) ส่วนแบ่งกำไรจาก JK ลดลงอย่างมาก เหลือเพียง 9 ลบ. จาก 108 ลบ. ใน 4Q24 และ 50 ลบ. ใน 3Q25 ซึ่งเรามองว่าอาจมีสาเหตุจาก ECL ที่สูงขึ้น

(-) การขยายพอร์ตยังคงชะลอตัว โดยมีการซื้อ NPL ใหม่เพียง 43 ลบ. ใน 4Q25 ส่งผลให้ยอดซื้อทั้งปี 2025 อยู่ที่เพียง 426 ลบ.
- เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” เนื่องจากบริษัทยังคงอยู่ในช่วงวัฏจักรอ่อนตัว โดยคาดว่ากระแสเงินสดจากการจัดเก็บหนี้จะยังซบเซา ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ ขณะที่การซื้อ NPL ใหม่ถูกจำกัดจากอุปทานที่ลดลงภายใต้โครงการ “ปิดหนี้ไว ไปต่อได้” และฐานะการเงินที่ตึงตัวของ JMT ด้วย ROE ปี 2026F ที่คาดเพียง 4.6% เรามองว่ามูลค่าหุ้นที่ 0.5 เท่า P/BV ยังถือว่าค่อนข้างแพง

Income Statement						Income Statement					
						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Total Income	1,337	1,266	1,209	1,175	1,152	Total Income	(2)	(14)	98	4,802	4,994
Gross profit	816	768	772	770	727	Gross profit	(6)	(11)	101	3,037	3,001
SG&A	330	354	457	460	373	SG&A	(19)	13	107	1,644	1,530
Operating profit	486	413	315	310	355	Operating profit	14	(27)	94	1,393	1,471
Cash collection (JMT only)	1,464	1,345	1,277	1,226	1,242	Cash collection	1	(15)	99	5,090	5,186
Non-operating income	23	23	30	30	31	Non-operating income	6	36	155	115	75
Gain (loss) on financial assets	7	33	6	7	(1)	Gain (loss) on financial assets	na	na	300	45	15
Interest expense	(135)	(135)	(122)	(124)	(122)	Interest expense	na	na	101	(504)	(449)
Profit before tax	382	334	230	222	263	Profit before tax	18	(31)	98	1,049	1,112
Income tax	86	79	52	44	61	Income tax	39	(29)	105	236	222
Equity & invest. income	108	77	67	50	9	Equity & invest. income	(82)	(92)	54	203	396
Minority interests	(4)	(3)	2	3	11	Minority interests	308	na	(64)	13	(20)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	400	330	246	231	222	Net profit	(4)	(45)	85	1,030	1,265
Normalized profit	400	330	246	231	222	Normalized profit	(4)	(45)	85	1,030	1,265
EPS (Bt)	0.27	0.23	0.17	0.16	0.15	EPS (Bt)	(4)	(45)	86	0.70	0.86
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.23	0.17	0.16	0.15	Normalized EPS (Bt)	(4)	(45)	86	0.70	0.86

Balance Sheet						Financial Ratios					
						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	3,364	5,021	2,302	5,351	2,375	Total Income grow th	(3.0)	(11.3)	(11.5)	(12.8)	(13.9)
A/C receivable	428	430	457	378	254	Operating profit grow th	(20.8)	(24.6)	(22.6)	(34.1)	(27.1)
Properties foreclosed	2,779	2,834	2,982	3,049	3,035	Cash collection grow th	(3.6)	(7.2)	(2.4)	(12.2)	(15.2)
Other current assets	2,161	2,466	2,569	2,559	0	Norm profit grow th	(25.9)	(21.1)	(32.8)	(46.2)	(44.6)
Investment	26,259	25,851	25,609	25,531	25,355	Norm EPS grow th	(25.9)	(21.1)	(32.8)	(46.2)	(44.6)
Fixed assets	507	484	469	476	480	Gross margin	61.0	60.6	63.9	65.6	63.1
Other assets	4,790	4,531	4,207	3,895	3,624	Operating margin	36.3	32.6	26.0	26.4	30.8
Total assets	40,288	41,618	38,594	41,238	37,913	Norm net margin	29.9	26.1	20.4	19.7	19.2
S-T debt	7,621	7,131	5,013	5,585	3,238	D/E (x)	0.4	0.5	0.4	0.5	0.3
A/C payable	404	320	158	238	239	Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.2
Other current liabilities	514	492	430	354	509	Interest coverage (x)	3.9	3.4	3.0	2.9	3.7
L-T debt	3,938	5,506	4,985	7,204	5,859	Interest rate	4.8	4.5	4.3	4.4	4.5
Other liabilities	161	186	190	160	152	Effective tax rate	22.4	23.5	22.8	19.7	23.2
Minority interest	771	774	772	769	792	ROA	4.0	3.2	2.5	2.3	2.2
Shareholders' equity	26,879	27,209	27,047	26,928	27,125	ROE	6.0	4.9	3.6	3.4	3.3
Working capital	2,803	2,944	3,281	3,190	3,050						
Total debt	11,559	12,636	9,998	12,789	9,097						
Net debt	8,195	7,615	7,697	7,438	6,722						

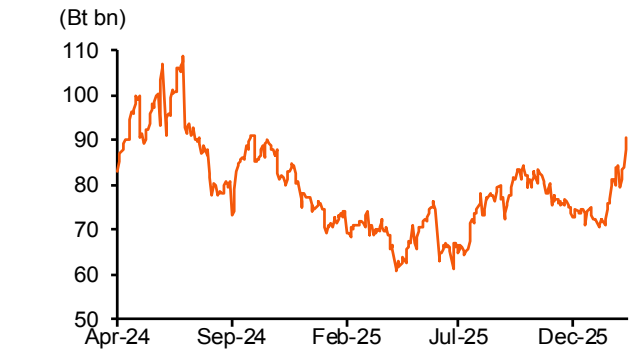
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

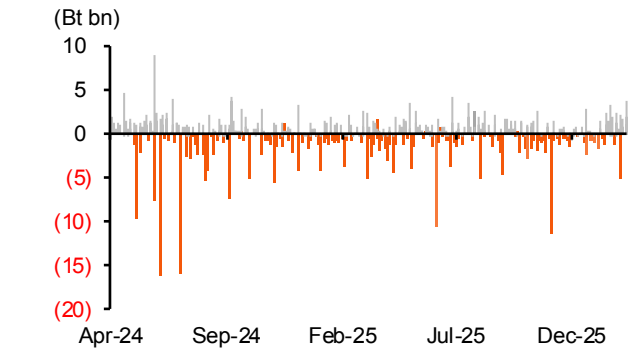
Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	90,583	947
Last Week	84,025	6,558
Last Month	84,401	6,183
Last Year	72,188	18,395

Market Outstanding Short Sale Value



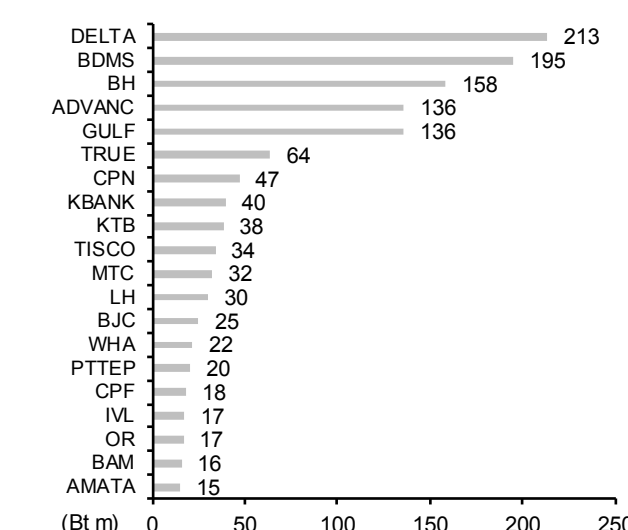
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	701.3	(0.8)	(18.8)	(35.9)	720.1
BTS	226.1	(2.4)	(11.6)	(30.1)	237.6
AWC	206.0	0.1	2.6	(12.5)	203.4
WHA	193.5	(1.4)	(1.8)	(1.4)	195.3
BANPU	135.8	(0.0)	0.7	(3.1)	135.1
BEM	135.1	(0.2)	(0.1)	6.3	135.3
HMPRO	126.2	(0.4)	(3.0)	(4.2)	129.2
BDMS	121.0	9.3	18.4	24.3	102.6
LH	110.9	3.0	2.5	(2.3)	108.4
TRUE	96.7	3.4	6.9	15.0	89.8
CPF	83.6	1.6	5.9	13.2	77.6
KTB	75.5	1.3	4.3	1.4	71.3
MINT	73.9	0.3	(4.3)	(24.3)	78.2
AOT	73.2	(0.9)	(0.6)	(3.8)	73.8
PTT	70.4	0.0	(1.5)	(6.0)	71.8
EA	69.3	(3.0)	(3.2)	(6.6)	72.5
CPALL	63.1	(0.0)	1.5	(12.9)	61.6
PTTGC	56.1	(0.1)	0.1	7.6	56.0
DELTA	54.2	0.2	0.9	(3.8)	53.3
GLOBAL	51.3	1.9	4.9	5.6	46.4

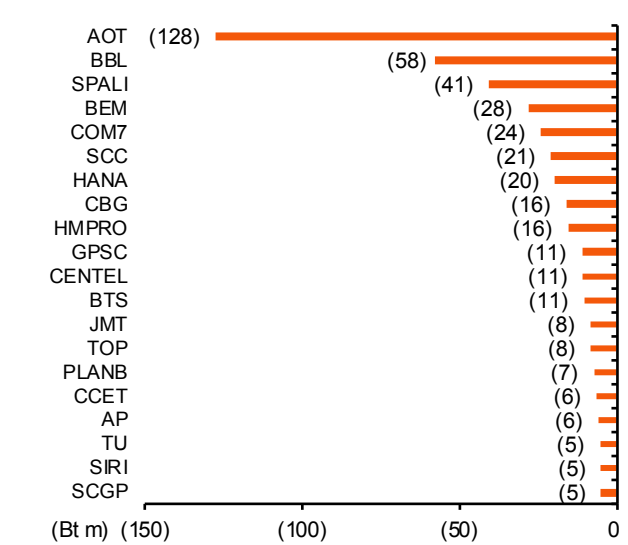
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,915	213	1.8	8.0	0.2
KBANK	6,138	40	0.6	12.0	17.6
SCC	4,760	(21)	(0.4)	(1.2)	7.7
BH	4,260	158	3.9	19.5	12.3
PTTEP	4,167	20	0.5	8.1	3.3
AOT	4,133	(128)	(3.0)	5.7	6.8
ADVANC	3,213	136	4.4	18.3	33.2
CPALL	3,094	15	0.5	9.2	(6.4)
BBL	2,835	(58)	(2.0)	8.2	1.8
BDMS	2,529	195	8.4	17.9	30.1
PTT	2,498	0	0.0	(1.3)	(3.8)
KTB	2,285	38	1.7	12.5	9.0
SCB	2,103	13	0.6	6.7	5.7
MINT	1,902	8	0.4	(3.6)	(15.4)
CPF	1,755	18	1.0	7.6	20.4
PTTGC	1,444	(2)	(0.1)	2.2	20.6
GULF	1,438	136	10.4	16.1	3.3
TTB	1,417	(2)	(0.1)	(0.6)	(4.9)
MTC	1,348	32	2.5	14.5	18.7
CPN	1,329	47	3.7	16.3	19.6

Top 20 Short Covering (Daily)

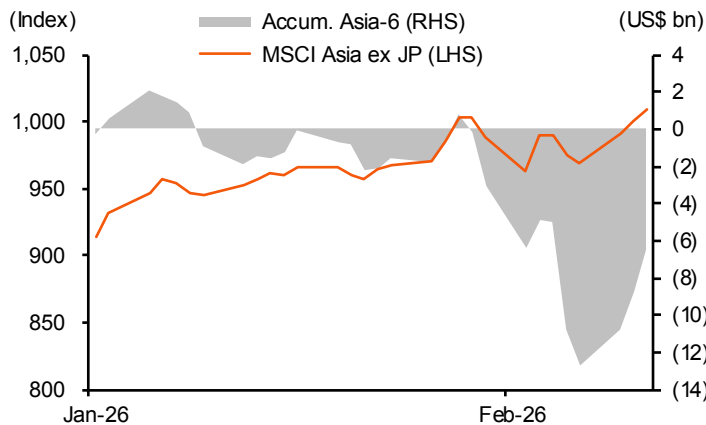


Source: SET data , * Last Trading Day as of 11-Feb-26

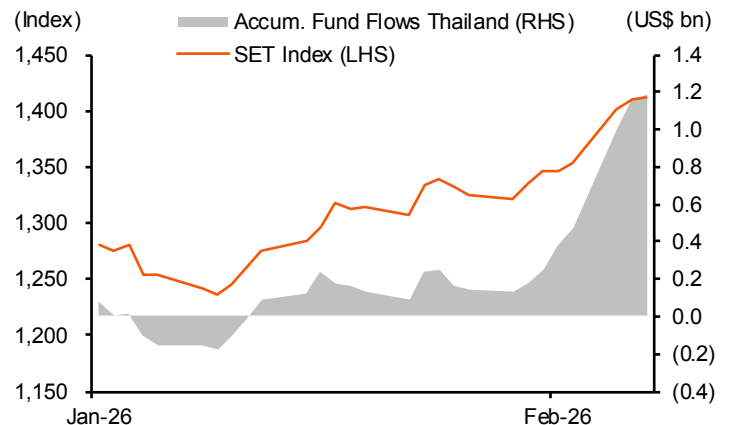
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

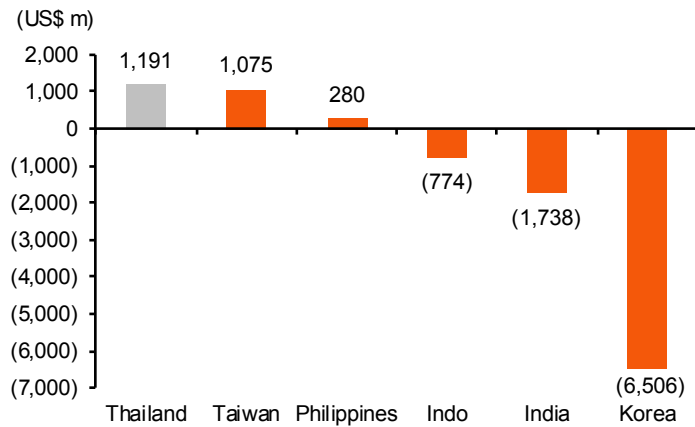
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



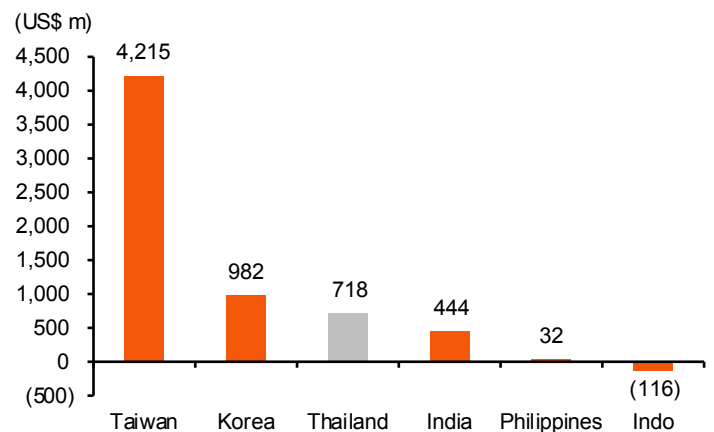
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-11 Feb 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	1,191	(1,738)	(774)	(6,506)	280	1,075	(6,472)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	12.1	(0.5)	(4.1)	27.1	7.4	17.1

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	(985)
Jan-26	140	(3,260)	(590)	99	226	289	(3,096)
Feb-26	1,050	1,522	(185)	(6,605)	55	786	(3,376)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-25	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	5.2	(2.8)	(3.7)	24.0	4.6	11.7
Feb-26	6.5	2.4	(0.5)	2.5	2.7	4.8

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
12-16 Jan 26	241	(1,283)	249	(155)	51	1,791	894
19-23 Jan 26	43	(1,066)	(192)	691	4	(1,070)	(1,590)
26-30 Jan 26	9	301	(832)	(1,648)	127	564	(1,479)
2-6 Feb 26	40	179	(794)	(3,271)	132	(909)	(4,623)
9-11 Feb 26	718	444	(116)	982	32	4,215	6,275

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
12-16 Jan 26	1.7	(0.0)	1.6	5.5	1.8	3.7
19-23 Jan 26	3.0	(2.4)	(1.4)	3.1	(2.0)	1.8
26-30 Jan 26	0.9	0.9	(6.9)	4.7	(0.1)	0.3
2-6 Feb 26	2.1	1.6	(4.7)	(2.6)	1.0	(0.9)
9-11 Feb 26	4.3	0.8	4.5	5.2	1.7	5.7

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
05-Feb-26	131	(145)	(28)	(3,424)	(0)	(2,296)	(5,762)
06-Feb-26	94	388	56	(2,271)	9	(226)	(1,949)
09-Feb-26	529	409	(43)	296	0	784	1,976
10-Feb-26	154	35	(42)	101	17	1,765	2,031
11-Feb-26	35	—	(31)	585	14	1,666	2,269

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
05-Feb-26	(0.0)	(0.6)	(0.5)	(3.9)	0.1	(1.5)
06-Feb-26	0.6	0.3	(2.1)	(1.4)	0.1	(0.1)
09-Feb-26	3.5	0.6	1.2	4.1	(0.7)	2.0
10-Feb-26	0.7	0.2	1.2	0.1	2.0	2.1
11-Feb-26	0.1	(0.0)	2.0	1.0	0.4	1.6

Net Fund Flows / Market Cap (%)

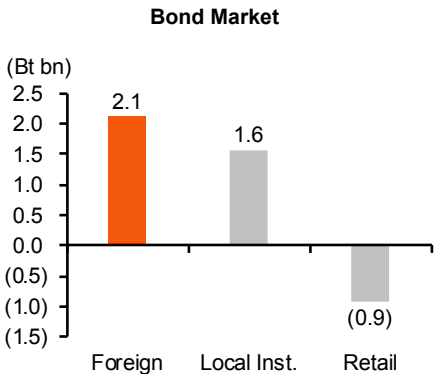
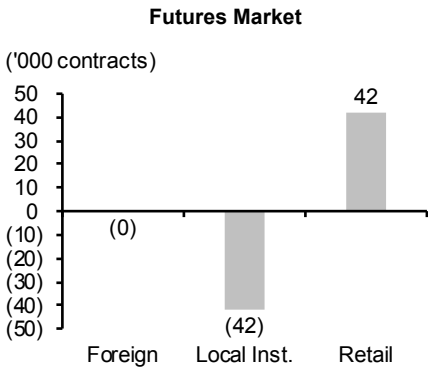
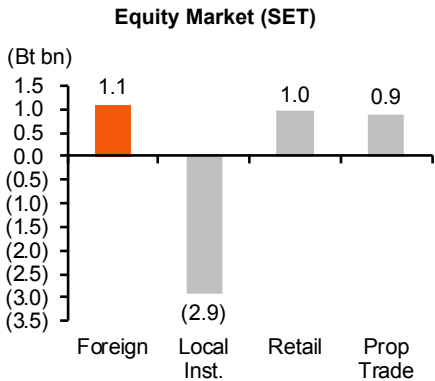
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.21	(0.09)	(0.09)	(0.22)	0.17	0.03	(0.07)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

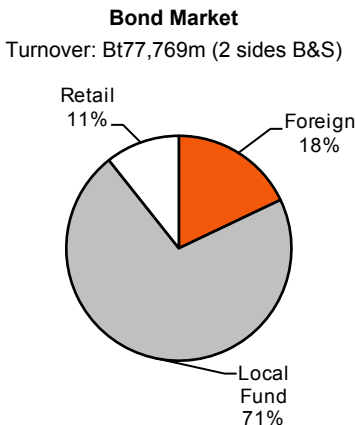
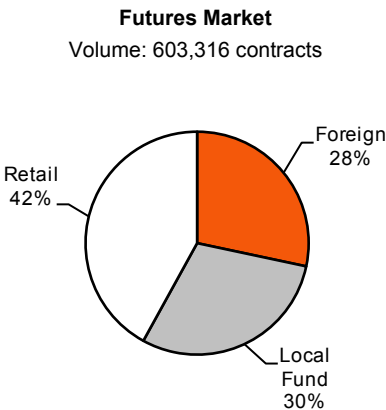
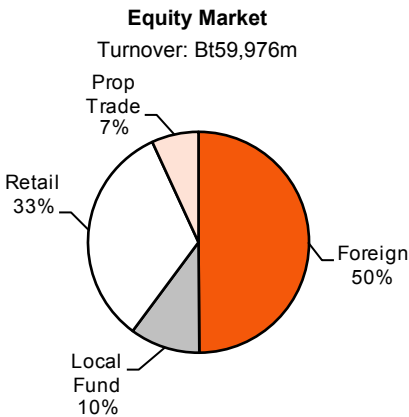
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

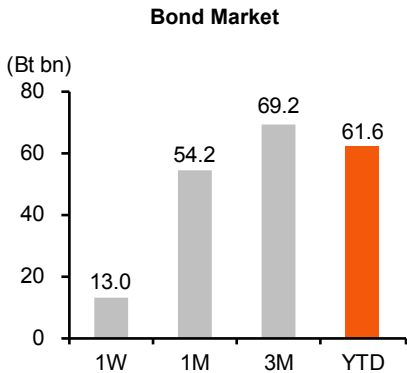
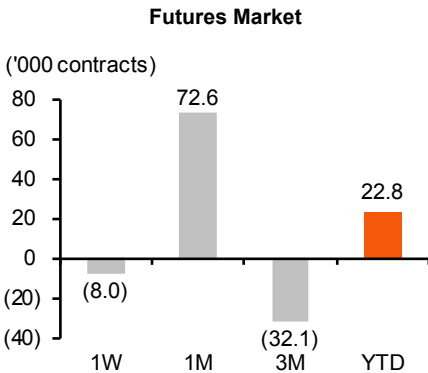
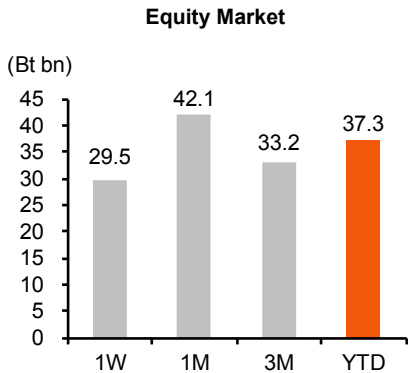
As of 11-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	30,461	29,376	1,085	170,960	170,992	(32)	8,376	6,266	2,110
Institution Investors	4,698	7,621	(2,923)	158,151	199,849	(41,698)	29,931	28,372	1,559
Retail Investors	20,268	19,290	977	274,205	232,475	41,730	1,954	2,870	(916)
Proprietary Trading	4,549	3,689	860	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



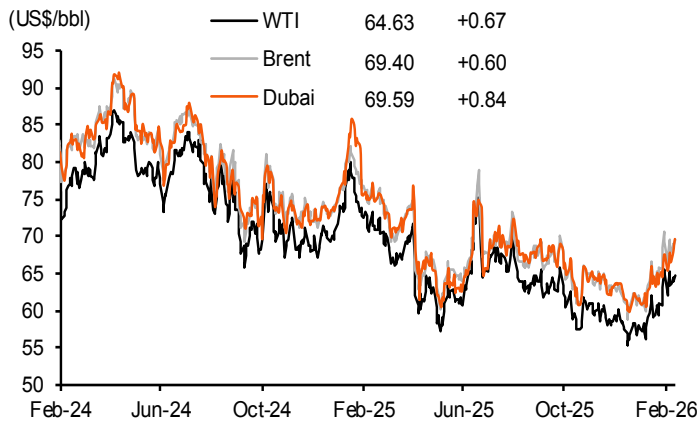
Net Foreign Fund Flows By Market



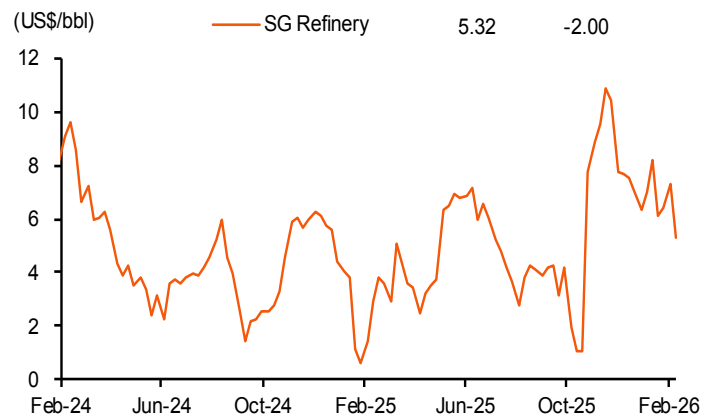
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

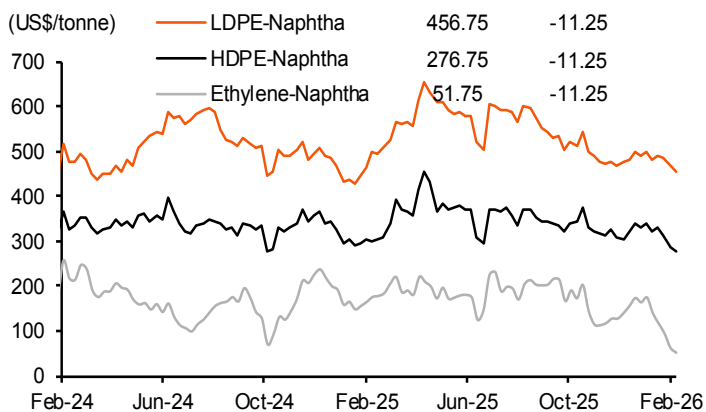
WTI, Dubai, Brent



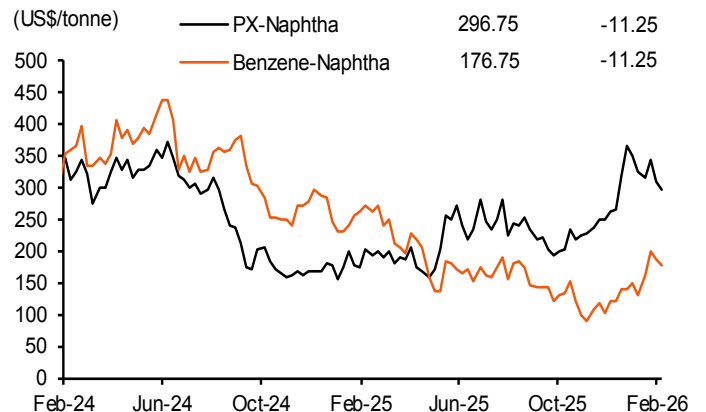
SG Refinery



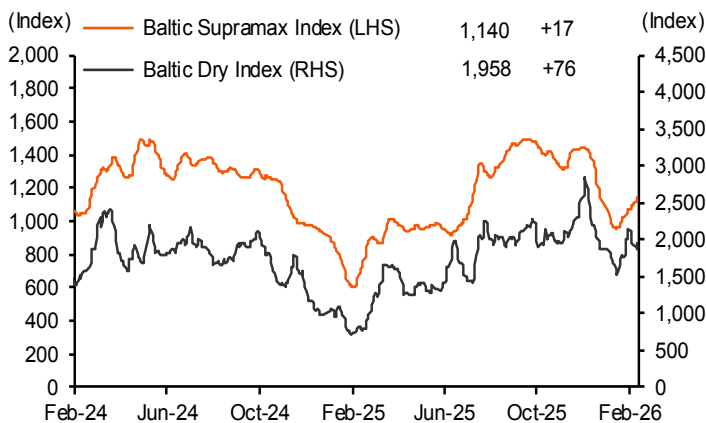
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



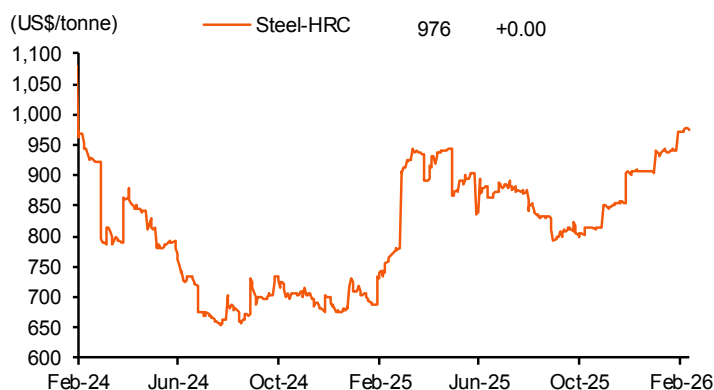
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



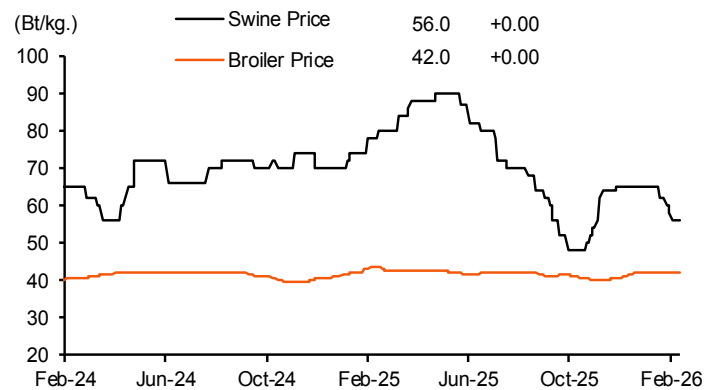
Coal – Newcastle



Steel-HRC



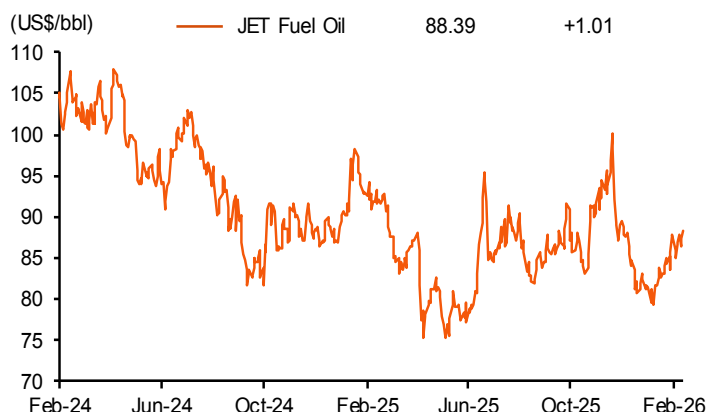
Broiler, Swine



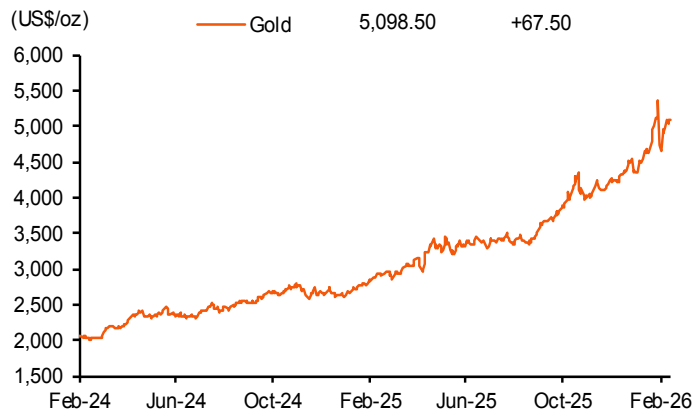
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



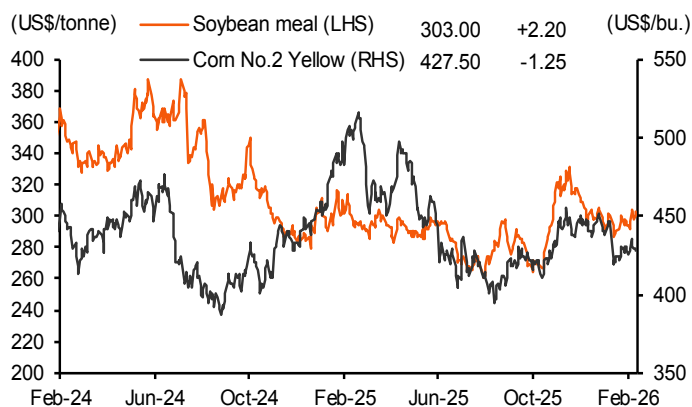
Gold



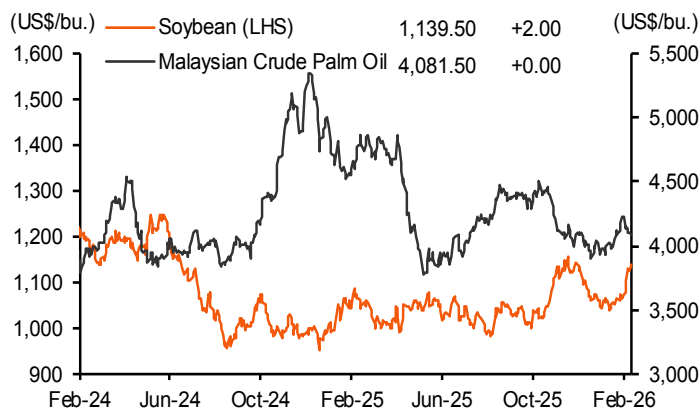
Rubber



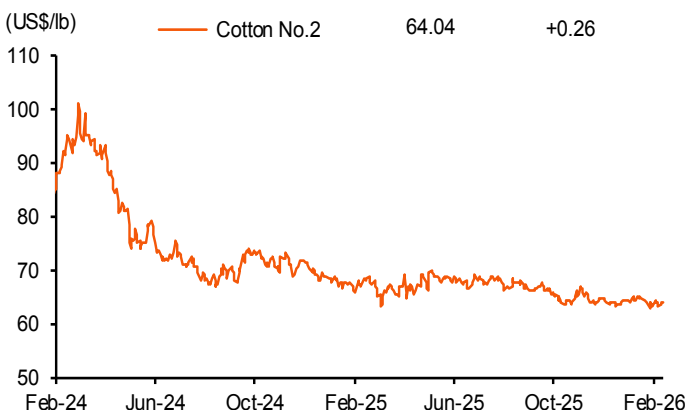
Soybean meal & Corn



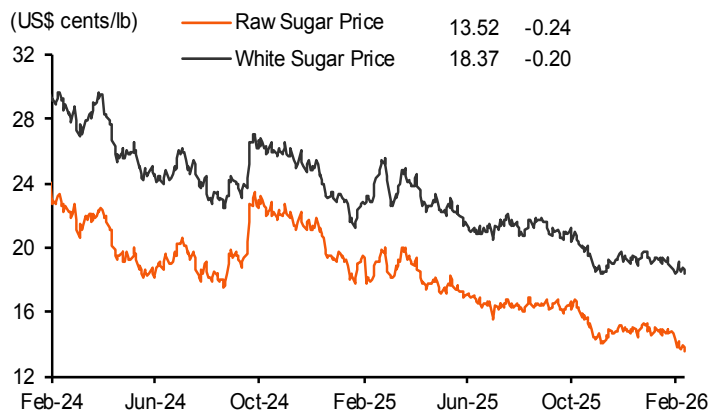
Soybean & Palm Oil



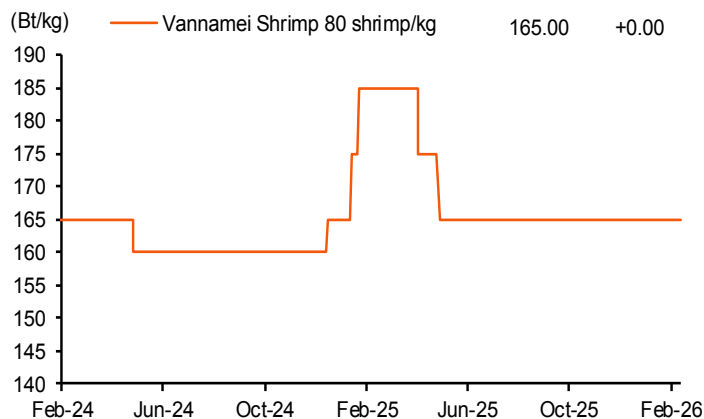
Cotton



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	10/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,900	1.14	13,566
KISS	นางสาว ปิยวดี สอนสิงห์	23/01/69	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	2.50	2,500,000
SCM	นางสาว กนกวรรณ วัฒนกีบุตร	10/02/69	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	18,199,333	-	-

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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	11 Feb	10 Feb	9 Feb	6 Feb	5 Feb
1 TRUE	424.2	263.1	179.7	(65.8)	514.6
2 DELTA	325.9	(585.5)	1,350.5	447.1	(332.6)
3 PTT	266.2	263.5	699.9	125.9	1,601.6
4 BCP	204.9	194.7	132.0	187.5	116.0
5 TOP	185.7	358.3	62.5	269.3	280.0
6 CPF	149.7	0.6	32.1	150.5	67.0
7 SCC	113.0	163.2	(16.3)	573.1	(36.9)
8 PTTEP	86.9	431.3	145.8	935.8	89.3
9 WHA	75.4	11.2	367.4	(8.5)	29.0
10 BEM	70.7	6.2	214.1	6.1	8.4
11 AMATA	70.4	77.3	235.2	(31.6)	8.9
12 AOT	63.0	(80.2)	1,122.0	445.2	(185.9)
13 TTB	60.6	47.9	302.7	(2.0)	100.3
14 TU	57.5	21.2	29.6	(20.8)	21.2
15 GPSC	49.9	37.4	146.5	46.1	(13.7)
16 COM7	49.5	(36.5)	(58.9)	8.0	104.5
17 EA	49.0	83.9	42.8	7.0	0.5
18 EGCO	41.6	16.4	67.5	2.4	(6.0)
19 PTTGC	38.5	36.5	47.4	2.8	(24.3)
20 SPRC	36.3	(33.2)	12.9	9.6	(7.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	1,608.5	1,184.4	2,792.9	424.2	34.4
2 ADVANC	1,122.4	1,306.8	2,429.2	(184.4)	34.0
3 DELTA	978.3	652.5	1,630.8	325.9	35.0
4 GULF	751.9	800.6	1,552.5	(48.7)	20.7
5 PTT	877.0	610.8	1,487.8	266.2	35.8
6 KBANK	551.5	849.4	1,400.9	(297.9)	20.8
7 PTTEP	601.6	514.8	1,116.4	86.9	28.5
8 CPALL	567.8	536.7	1,104.5	31.1	30.9
9 BH	430.3	441.8	872.1	(11.5)	24.6
10 AOT	395.8	332.7	728.5	63.0	28.5
11 BDMS	337.0	360.8	697.8	(23.8)	20.7
12 BBL	292.6	298.3	590.9	(5.7)	22.2
13 SCB	241.6	319.9	561.5	(78.4)	26.8
14 KTB	240.5	250.0	490.5	(9.5)	30.9
15 TOP	311.4	125.7	437.1	185.7	35.2
16 CPN	227.1	201.6	428.7	25.4	31.0
17 CPF	287.6	137.9	425.5	149.7	35.9
18 OR	193.7	210.9	404.6	(17.2)	20.1
19 MINT	167.6	204.5	372.1	(37.0)	27.2
20 SCC	240.8	127.8	368.6	113.0	38.8

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	11 Feb	10 Feb	9 Feb	6 Feb	5 Feb
1 KBANK	(297.9)	117.5	557.3	(984.3)	(231.6)
2 ADVANC	(184.4)	(559.0)	590.9	310.6	166.5
3 KCE	(95.1)	(29.4)	65.4	(0.2)	1.3
4 IVL	(86.0)	66.6	60.5	32.5	(42.3)
5 SCB	(78.4)	(74.1)	366.0	(73.9)	201.1
6 SAWAD	(71.7)	(88.7)	101.6	(62.4)	33.9
7 CBG	(57.9)	(33.6)	185.1	(20.9)	20.5
8 GULF	(48.7)	327.2	722.0	199.3	183.8
9 KTC	(48.2)	(34.4)	187.2	(47.6)	12.0
10 HANA	(46.1)	12.9	39.9	(0.0)	(52.2)
11 HMPRO	(44.3)	74.6	178.7	(6.0)	52.4
12 TISCO	(42.9)	62.9	64.2	(17.0)	27.8
13 MINT	(37.0)	(20.6)	(18.4)	23.4	112.5
14 CRC	(32.6)	(50.7)	145.0	18.3	34.7
15 JMT	(27.4)	(42.7)	112.1	(24.4)	15.8
16 BTS	(27.4)	21.9	65.2	(15.1)	14.3
17 BDMS	(23.8)	(4.4)	(244.3)	(39.2)	(18.7)
18 TIDLOR	(23.4)	(1.1)	(16.7)	(32.9)	21.1
19 BJC	(21.0)	39.3	71.3	(33.8)	62.2
20 THAI	(19.7)	39.0	226.6	6.9	345.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	427.3	1,908.8	22.4
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	175.9	1,150.0	15.3
7 TISCO	118.5	800.6	14.8
8 KKP	122.1	846.8	14.4
9 THIP	12.6	90.0	14.1
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 KBANK	310.6	2,369.3	13.1
12 RCL	101.9	828.8	12.3
13 HFT	77.1	658.4	11.7
14 TRUE	3,956.3	34,552.1	11.5
15 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
16 CPF	913.7	8,407.0	10.9
17 BCP	158.8	1,472.6	10.8
18 SIRI	1,854.0	17,449.5	10.6
19 BH	84.1	795.0	10.6
20 AH	36.2	354.8	10.2

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	BDMS	10,522,800	220,000,000	20.91	20.90	0.03%	46	SPRC	706,100	5,073,020	7.18	7.25	-0.90%
2	ADVANC	554,400	214,000,000	386.00	385.00	0.26%	47	BCP	131,300	4,465,750	34.01	33.75	0.78%
3	KBANK	879,700	170,000,000	193.25	193.00	0.13%	48	TCAP	74,600	4,254,550	57.03	56.75	0.50%
4	BH	663,000	126,000,000	190.05	190.00	0.02%	49	EA	1,087,200	3,463,004	3.19	3.20	-0.46%
5	GULF	2,100,300	117,000,000	55.71	56.00	-0.52%	50	AAPL80	400,159	3,421,359	8.55	8.60	-0.58%
6	CPALL	2,161,900	105,000,000	48.57	49.00	-0.88%	51	OSP	182,400	3,338,930	18.31	18.30	0.03%
7	TRUE	7,435,500	98,616,990	13.26	13.20	0.48%	52	BTG	184,900	3,217,260	17.40	17.40	0.00%
8	DELTA	447,200	98,446,300	220.14	220.00	0.06%	53	IRPC	2,360,400	3,007,638	1.27	1.27	0.33%
9	KTB	2,524,400	76,175,500	30.18	30.25	-0.25%	54	TOP	57,100	2,845,725	49.84	50.00	-0.32%
10	CPF	3,152,900	66,307,650	21.03	21.00	0.15%	55	THCOM	257,500	2,584,025	10.04	10.50	-4.43%
11	KCE	3,097,000	58,607,540	18.92	18.80	0.66%	56	CK	175,600	2,500,890	14.24	14.20	0.30%
12	PTTEP	422,100	54,666,450	129.51	129.50	0.01%	57	M	119,700	2,490,080	20.80	20.70	0.50%
13	SCB	379,800	53,195,300	140.06	139.50	0.40%	58	BTS	969,200	2,393,548	2.47	2.44	1.21%
14	TISCO	429,500	48,318,750	112.50	112.00	0.45%	59	BCPG	275,700	2,261,590	8.20	8.15	0.65%
15	PTT	1,201,000	42,635,500	35.50	35.50	0.00%	60	ICHI	157,300	2,233,660	14.20	14.10	0.71%
16	MTC	953,300	35,817,500	37.57	37.50	0.19%	61	RCL	69,800	1,971,850	28.25	28.25	0.00%
17	HMPRO	4,632,400	31,657,255	6.83	6.80	0.50%	62	GPSC	50,000	1,962,525	39.25	38.50	1.95%
18	AOT	428,900	24,371,200	56.82	56.50	0.57%	63	TVO	79,000	1,906,430	24.13	24.20	-0.28%
19	CPN	386,600	24,346,075	62.97	63.25	-0.44%	64	GFPT	191,400	1,875,720	9.80	9.80	0.00%
20	IVL	990,200	22,197,540	22.42	22.20	0.98%	65	PLANB	443,900	1,856,890	4.18	4.18	0.07%
21	WHA	5,111,900	19,870,642	3.89	3.94	-1.34%	66	MEGA	46,600	1,844,800	39.59	39.75	-0.41%
22	BJC	1,168,100	18,513,680	15.85	15.90	-0.32%	67	STGT	211,600	1,819,710	8.60	8.50	1.17%
23	CRC	859,800	18,429,240	21.43	21.20	1.11%	68	KKP	25,300	1,815,300	71.75	71.50	0.35%
24	GLOBAL	2,150,000	16,703,035	7.77	7.75	0.24%	69	AEONTS	18,000	1,758,225	97.68	97.25	0.44%
25	LH	3,696,600	15,739,276	4.26	4.30	-0.98%	70	AWC	715,200	1,735,914	2.43	2.40	1.13%
26	BAM	2,037,600	15,473,935	7.59	7.60	-0.08%	71	ERW	557,300	1,635,668	2.93	2.92	0.51%
27	BBL	93,400	15,130,800	162.00	161.00	0.62%	72	STA	120,800	1,608,900	13.32	13.30	0.14%
28	OR	1,002,300	14,377,630	14.34	14.00	2.46%	73	NER	309,200	1,511,988	4.89	4.88	0.20%
29	CBG	270,600	12,730,150	47.04	46.75	0.63%	74	JMT	152,500	1,506,015	9.88	9.35	5.62%
30	MINT	487,200	12,673,550	26.01	25.75	1.02%	75	GUNKUL	668,100	1,354,952	2.03	2.04	-0.58%
31	HANA	735,900	12,641,640	17.18	17.00	1.05%	76	CCET	263,200	1,317,065	5.00	5.00	0.08%
32	COM7	482,000	11,781,920	24.44	23.90	2.28%	77	DOHOME	324,500	1,286,454	3.96	3.92	1.13%
33	PTTGC	444,500	11,501,375	25.87	25.75	0.48%	78	EGCO	10,300	1,265,750	122.89	120.50	1.98%
34	CHG	5,884,100	9,575,795	1.63	1.62	0.46%	79	STECON	118,000	1,197,450	10.15	10.10	0.47%
35	CPAXT	574,500	9,428,190	16.41	16.70	-1.73%	80	JTS	15,300	899,250	58.77	61.00	-3.65%
36	BEM	1,488,700	8,161,300	5.48	5.30	3.44%	81	MAJOR	122,300	886,360	7.25	7.25	-0.04%
37	SCC	37,200	8,114,100	218.12	218.00	0.06%	82	AP	93,500	860,340	9.20	9.15	0.56%
38	SAWAD	262,500	7,403,550	28.20	27.75	1.64%	83	TU	72,200	859,380	11.90	11.90	0.02%
39	AMATA	390,100	6,718,880	17.22	17.50	-1.58%	84	QH	579,800	810,228	1.40	1.40	-0.18%
40	KTC	218,700	6,699,625	30.63	30.00	2.11%	85	BCH	74,000	784,400	10.60	10.70	-0.93%
41	SCGP	305,600	6,189,480	20.25	20.30	-0.23%	86	VGI	718,400	740,625	1.03	1.03	0.09%
42	BANPU	1,092,700	6,064,485	5.55	5.55	0.00%	87	TASCO	52,100	734,610	14.10	14.00	0.71%
43	PTG	675,900	5,781,850	8.55	8.60	-0.53%	88	ITC	42,400	706,900	16.67	16.60	0.43%
44	TIDLOR	302,500	5,693,560	18.82	18.70	0.65%	89	BLA	31,000	651,000	21.00	20.80	0.96%
45	SPALI	279,700	5,202,420	18.60	18.60	0.00%	90	TLI	51,800	600,730	11.60	11.50	0.84%

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	JMART	76,600	585,260	7.64	7.65	-0.12%
92	PR9	28,400	556,640	19.60	19.60	0.00%
93	CKP	226,800	552,578	2.44	2.42	0.68%
94	BGRIM	37,400	520,440	13.92	13.80	0.84%
95	TTW	55,500	513,375	9.25	9.25	0.00%
96	CN23	91,161	505,944	5.55	5.60	-0.89%
97	TKN	99,900	434,400	4.35	4.32	0.66%
98	CENTEL	8,800	327,800	37.25	36.75	1.36%
99	STPI	66,300	311,440	4.70	4.62	1.68%
100	MBK	16,200	301,320	18.60	18.60	0.00%
101	TIPIP	132,600	254,172	1.92	1.91	0.36%
102	SISB	18,500	215,010	11.62	11.70	-0.67%
103	TTA	47,200	205,972	4.36	4.32	1.01%
104	AAV	160,000	204,800	1.28	1.27	0.79%
105	AURA	15,400	203,320	13.20	13.40	-1.47%
106	BA	10,500	178,500	17.00	17.00	0.00%
107	CNTECH01	5,753	161,084	28.00	28.00	0.00%
108	PSL	24,300	156,735	6.45	6.40	0.78%
109	TOA	10,400	153,420	14.75	14.70	0.35%
110	EPG	42,100	139,872	3.32	3.32	0.07%
111	SAT	8,600	130,720	15.20	15.10	0.66%
112	SABINA	7,200	120,960	16.80	16.80	0.00%
113	CNSTAR5023	15,012	105,093	7.00	6.95	0.73%
114	ORI	50,500	100,991	2.00	2.02	-1.00%
115	JAPAN10001	3,192	90,174	28.25	28.50	-0.88%
116	SIRI	61,300	88,272	1.44	1.43	0.70%
117	SJWD	10,200	81,855	8.03	7.90	1.58%
118	RATCH	2,100	66,150	31.50	31.25	0.80%
119	TQM	4,900	62,250	12.70	12.70	0.03%
120	PSH	15,400	57,416	3.73	3.74	-0.31%
121	SMIC01	6,669	26,414	3.96	3.98	-0.49%
122	SAPPE	700	22,750	32.50	33.00	-1.52%
123	BAY	300	7,725	25.75	25.50	0.98%
124	BEC	3,300	6,105	1.85	1.84	0.54%
125	AAPL01	55	1,389	25.25	25.50	-0.98%
126	WHAUP	200	962	4.81	4.80	0.21%
127	ASML01	20	745	37.25	37.25	0.00%
128	TIPL	100	76	0.76	0.76	0.00%
129	LVMH01	1	13	12.50	12.40	0.81%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	182,400	69,938,000	383.00	385.00	(0.52)
PTTEP-F	184,400	23,883,000	129.00	129.50	(0.39)
AOT-F	344,600	19,476,350	56.50	56.50	0.00
KBANK-F	69,400	13,393,800	193.00	193.00	0.00
SCC-F	29,000	6,380,000	210.00	218.00	(3.67)
PTT-F	179,500	6,372,250	35.50	35.50	0.00
OR-F	416,600	5,832,400	14.00	14.00	0.00
BDMS-F	278,200	5,809,070	20.80	20.90	(0.48)
CRC-F	161,200	3,423,100	21.10	21.20	(0.47)
KTC-F	98,400	3,001,200	30.50	30.00	1.67
KTB-F	79,000	2,372,500	30.00	30.25	(0.83)
CPF-F	76,100	1,590,490	20.90	21.00	(0.48)
SCB-F	5,400	751,900	139.00	139.50	(0.36)
PTTGC-F	13,100	337,325	25.75	25.75	0.00
TOP-F	500	25,000	50.00	50.00	0.00
BBL-F	100	16,200	162.00	161.00	0.62
TFFIF-F	1,000	6,750	6.75	6.75	0.00
FTREIT-F	500	5,900	11.80	11.90	(0.84)
EKH-F	200	980	4.90	4.96	(1.21)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
THAI	17,184,900	113,420,340	6.60	6.70	(1.49)	3.00
KTC	2,600,000	79,950,000	30.75	30.00	2.50	1.00
LEE	20,000,000	52,000,000	2.60	2.66	(2.26)	4.00
BH	190,000	37,050,000	195.00	190.00	2.63	2.00
CPN	218,700	13,721,454	62.74	63.25	(0.81)	2.00
DREIT	1,260,300	6,200,676	4.92	4.94	(0.40)	1.00
GPSC	154,600	5,952,100	38.50	38.50	0.00	1.00
TH	10,493,300	4,721,985	0.45	0.45	0.00	1.00
MINT	157,900	4,065,925	25.75	25.75	0.00	1.00
TTB	2,000,000	4,040,000	2.02	2.02	0.00	1.00
DBS19	250,000	3,565,000	14.26	14.30	(0.28)	1.00
DELTA13C2607A	2,140,000	642,000	0.30	0.30	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 11/2/26

	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	489.2%	08/10/2027	0.37	0.18	83.4%	0.02	776.2%	2.06	178.8%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	837.2%	23/05/2027	1.03	0.02	86.3%	0.01	82.4%	63.60	93.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	49.6%	14/12/2028	1.37	0.05	16.8%	0.01	430.2%	27.40	26.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	0.0%	30/06/2026	8.70	0.70	17.1%	0.75	-6.3%	12.43	13.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	526.6%	0.02	-44.7%	2.00	234.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	361.6%	06/05/2026	0.85	0.01	22.4%	0.00	n.m.	86.87	164.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1025.8%	05/01/2027	0.07	0.03	136.2%	0.01	425.8%	4.53	202.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	643.2%	23/12/2027	0.07	0.01	136.2%	0.02	-42.5%	13.59	113.6%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	333.0%	31/03/2027	1.00	0.08	46.8%	0.00	n.m.	12.50	107.9%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

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

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นที่พำยถึง

Calendar

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–ราคาน้ำมันและราคา ส่งออกเดือนธ.ค.	New listing: DW AMATA19C2607A COM713C2608A JMT13C2608A PTTEP13C2608A SET5013C2606C SET5041C2606B SET5041P2606C SJWD13C2608A New Share Trading SCN 310 shares (SCN-W2 1:1 @5.00) Events: US–EIA petroleum report US–ตัวเลขจ้างงานนอกภาค เกษตรเดือนม.ค.	New listing: DW EA13C2607B GULF13C2608A HMPRO13C2608A IRPC13C2608A SET5013C2606D SET5013P2606D SPX28C2606A SPX28P2606A New Share Trading CAZ 38,400 shares (CAZ-W1 1:1 @0.80) MADAME 2 shares (PP @0.50) QDC 132.8 m shares (Right offering 1:42 @0.13) 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
XD: BDX06@0.000000 Par Change: MADAME Par @2.50 (From Par @0.50) Delisted: BRR-W2 Events: TH-สภาพัฒน์ แลงตัวเลข GDP 4Q25	Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ.จากเฟด นิวยอร์ก US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)	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	XD: WHABT@0.150000 Events:
23	24	25	26	27
XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000 Events:	XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 MBAX@0.100000 PTTGC@0.500000 SIRIPRT@0.080000 Events:	XD: GPSC@0.950000 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 HENG@0.026200 JMT@0.430000 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 INSET@0.040000 TRVUS06@0.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	Delisted: KKP-W6 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
23	24	25	26	27
XD: QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.400000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NOVOB80@0.000000 SCGD@0.190000 <u>Events:</u>

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 <u>Events:</u>	XD: SCGP@0.350000 <u>Events:</u>	XD: SCC@2.500000 Delisted: BIOTEC-W2 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
6	7	8	9	10
Holiday <u>Events:</u>	XD: DCC@0.010000 <u>Events:</u>	XD: DBS19@0.000000 <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	XD: BTNC@1.500000 <u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
13	14	15	16	17
Holiday <u>Events:</u>	Holiday <u>Events:</u>	Holiday <u>Events:</u> US-EIA petroleum report	<u>Events:</u> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งศรีมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th