

| Market data *   | Close   | % Δ    | Net trade (Bt bn) * | Prev. | -1M   | YTD   | Market data **      | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|---------|--------|---------------------|-------|-------|-------|---------------------|-------|-------|-------|
| SET Index       | 1,430.4 | -0.8%  | Foreign             | -1.4  | +51.4 | +46.4 | PE (x)              | 18.1  | 16.4  | 15.0  |
| MAI Index       | 218.8   | 0.0%   | Retail              | +0.2  | -37.7 | -28.1 | Norm EPS growth (%) | (3.3) | 9.5   | 9.2   |
| Turnover (Bt m) | 66,147  | -15.6% | Institutes          | +0.8  | -25.8 | -30.3 | P/BV (x)            | 1.6   | 1.5   | 1.4   |
| Mkt Cap (Bt bn) | 18,094  | -0.8%  | Proprietary         | +0.4  | +12.1 | +12.0 | Yield (%)           | 4.0   | 3.6   | 4.0   |

\* SET data only

\*\* Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,418 – 1,450

DELTA นำ SET พักตัวปิด -0.77% ที่ 1,430.41 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 1.4 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

พรรคภูมิใจไทย-เพื่อไทยแถลงจับขั้วจัดตั้งรัฐบาล รวมเสียงพรรคอื่นๆ ได้ 280 ที่นั่ง ซึ่งต้องติดตามพัฒนาการหลังจากนี้ หากรวมได้เกิน 300 ที่นั่งจะถือว่าเป็นเสียงข้างมากที่แข็งแกร่งและมีเสถียรภาพ ขณะที่เข้านี้ติดตาม GDP ไทย 4Q25 คาดโต 1% y-y, 0.3% q-q อย่างไรก็ดี แม้รายงาน Pathumwan Corner วันนี้ เห็นโอกาสที่ Fund Flow ต่างชาติจะไหลเข้าไทยต่อเนื่องจาก 3 เหตุผล แต่ด้วยสัปดาห์นี้ตลาดหุ้นหลายแห่งปิดทำการตรุษจีน และสหรัฐฯ ปิดทำการคืนนี้เนื่องในวัน Washington's Birthday ระยะสั้นอาจเห็น Fund Flow ชะลอการไหลเข้าได้ รวมถึง SET มีโอกาส “ผันผวน” ในช่วงประกาศงบกลุ่ม Real Sector

ท่าอะไรดี: 1. “Selective” กลุ่ม Earning play คาดกำไร 4Q25 ออกมาดี ชอบ **OSP MTC PR9 TRUE**  
2. “Let Profit Run” กลุ่มหุ้นใหญ่ที่เป็นเป้าหมายของต่างชาติ ชอบ **DELTA GULF CPALL CPN BDMS MINT CENTEL TIDLOR CK** และ **WHA**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนทรัพย์กุล  
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

**SABINA** “ขาย” พื้นฐาน 14.4 (เดิม 14.5) ปรับลดกำไรลงจากยอดขายที่อ่อนแกว่าคาด โดยกำไร 4Q25F คาดอยู่ที่ 107 ลบ. -6% y-y, +10% q-q แม้ปันผลน่าสนใจ แต่ยังไม่เห็นการฟื้นตัว  
**GULF** “ถือ” พื้นฐาน 65 (ไม่เปลี่ยน) รายงานซื้อ KBANK เพิ่มรวมสัดส่วนถือครอง 10.03% (เดิม 4.5%) ทำให้มี upside ต่อประมาณกำไร 2-3% และเชื่อว่ามีโอกาสลงทุนเพิ่มในอนาคต  
**BBL** “ซื้อ” พื้นฐาน 164 (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไรปี 2026 ถูกกดดันจาก NIM ขณะที่สินเชื่อเติบโตได้เล็กน้อย และ NPL ยังคุมได้ โดยเราคาดว่า BBL จะคงปันผลปี 2025-26 ที่ 8.5 บาท/หุ้น  
**STECON** “ซื้อ” พื้นฐาน 11 (ไม่เปลี่ยน) คาดกำไร 4Q25F อยู่ที่ 225 ลบ. +38% q-q และพลิกจากขาดทุน y-y  
**AOT** “ซื้อ” พื้นฐาน 57 (U.R.) แม้รวม.คมนาคมจะอนุมัติการปรับขึ้น PSC แล้ว แต่มองตลาดรับรู้ข่าวบวกแล้วขณะที่แนวโน้มผู้โดยสารที่อ่อนแกว่าคาดมี downside risk ต่อกำไรเรา  
ผลการดำเนินงาน 4Q25: ดีกว่าคาด: **MINT ASK DELTA PSL** ใกล้เคียงคาด: **BTSGIF** | ต่ำกว่าคาด: **MC**

| Number Highlight          | Close  | Change | % Chg      |
|---------------------------|--------|--------|------------|
| Dow Jones                 | 49,501 | ↑      | +48.9 +0.1 |
| Nasdaq                    | 22,547 | ↓      | -50.5 -0.2 |
| DAX                       | 24,915 | ↑      | +62.2 +0.3 |
| Brent (US\$/bbl)          | 67.75  | ↑      | +0.2 +0.3  |
| GRM (US\$/bbl)            | 5.32   | ↓      | -2.0 -27.3 |
| Newcastle Coal (US\$/ton) | 116.70 | ↑      | +0.6 +0.5  |
| Gold (US\$/oz)            | 5,046  | ↑      | +97.9 +2.0 |
| US 10-Year                | 4.05   | ↓      | -0.0 -1.2  |
| US 2-Year                 | 3.41   | ↓      | -0.0 -1.4  |
| TH 10-Year                | 1.87   | ↑      | +0.0 +0.0  |
| Bt/US\$                   | 30.97  | ↓      | -0.1 -0.2  |

Source: Bloomberg

Global Market Update:

**Global Stock Market Update:** (รายละเอียดใน Global Trade Idea)  
ตลาดหุ้น US แกว่งแคบ DJ +0.10%, Nasdaq -0.22% หลังตัวเลขเงินเฟ้อเดือนม.ค. +0.2% m-m ต่ำกว่าตลาดคาดที่ +0.3% m-m ซึ่ง Fed watch Tool คาดว่า Fed จะยังคงดอกเบี้ยในการประชุมครั้งถัดไป

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

| Stock   | DR                     | Trading Factors                                           |
|---------|------------------------|-----------------------------------------------------------|
| Xiaomi  | XIAOMI80 (14.90/15.60) | นอกจากเป็นผู้นำในธุรกิจ Gadget ยังขยายมาที่ธุรกิจ EV      |
| Walmart | WMT80 (4.18 / 4.30)    | นำ AI ช่วยในการบริหารจัดการสต็อก หนุนอัตรากำไรเร่งตัวขึ้น |
| CRWD    | CRWD80 (13.80/14.20)   | ผู้นำด้านความปลอดภัยทางไซเบอร์ที่มีศักยภาพเติบโตสูง       |

Technical Trading Idea:

**Technical Story:** SET ชะลอตัวบ้างหลังทะลุต่อขึ้นมา โดยมีแนวต้านถัดไปที่ 1,438 /1,443 จุด แนะนำให้เล่น gap เป็นตัวๆ ไปก่อนระหว่างรอจังหวะเพิ่มพอร์ต “ซื้อ” **GULF BDMS WHA TRUE**

**TradeCode:** วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model  
**CRC** “Let Profit Run” ยืนเหนือ EMA200วัน ด้าน 22.7 / 23.2  
**KTC** “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 31.75 / 34.25  
**HMPRO** “Let Profit Run” ทะลุกรอบสามเหลี่ยม ด้าน 7.2 / 7.5

**SET50 Futures & Block Trade:**  
**S50H26** แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 977 / 998 จุด คง Trailing stop ไว้ที่ 938 จุด  
**Block Trade:** **SCB** (Lev. 20x วางเงิน 141,400 บาท) บันผลสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ราคาหุ้นยัง Laggard ด้าน 143 / 147

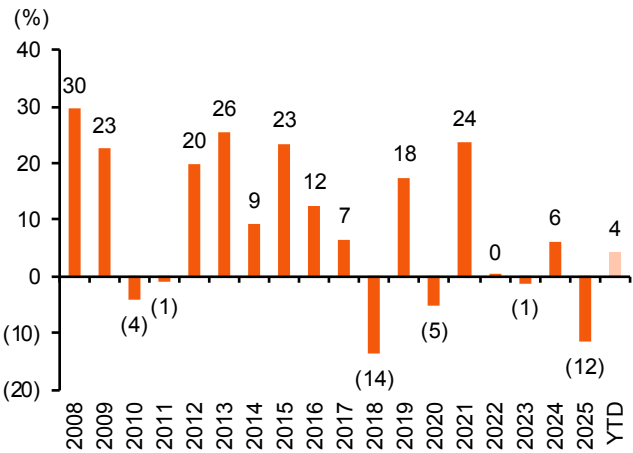
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

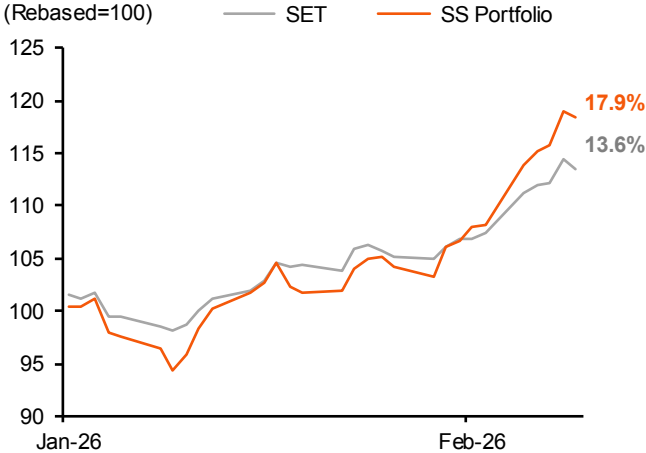
| Stock  | Rating | Current | Target | TP     | — Norm EPS gw — |       | — Norm PE — |       | — Yield — |       |
|--------|--------|---------|--------|--------|-----------------|-------|-------------|-------|-----------|-------|
|        |        | price   | price  | Upside | 2025F           | 2026F | 2025F       | 2026F | 2025F     | 2026F |
|        |        | (Bt)    | (Bt)   | (%)    | (%)             | (%)   | (x)         | (x)   | (%)       | (%)   |
| CPALL  | BUY    | 49.3    | 60.0   | 21.8   | 10.9            | 13.3  | 16.0        | 14.1  | 3.1       | 3.5   |
| CPN    | BUY    | 63.0    | 68.0   | 7.9    | (1.5)           | 13.5  | 17.5        | 15.4  | 3.6       | 3.8   |
| DELTA  | BUY    | 216.0   | 270.0  | 25.0   | 35.2            | 51.4  | 111.7       | 73.8  | 0.3       | 0.5   |
| GPSC   | BUY    | 43.0    | 45.0   | 4.7    | 21.7            | 27.0  | 24.2        | 19.1  | 3.4       | 2.9   |
| GULF   | BUY    | 59.3    | 65.0   | 9.7    | 27.3            | 19.3  | 31.5        | 26.4  | 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    | 39.0    | 45.0   | 15.4   | 12.9            | 15.2  | 12.5        | 10.8  | 1.2       | 1.4   |
| SAWAD  | BUY    | 28.3    | 32.0   | 13.3   | (10.8)          | 8.6   | 9.5         | 8.7   | 4.8       | 5.2   |
| TIDLOR | BUY    | 18.8    | 22.5   | 19.7   | 20.8            | 15.1  | 10.6        | 9.2   | 3.8       | 4.3   |
| TRUE   | BUY    | 13.4    | 16.0   | 19.4   | 75.4            | 58.7  | 26.7        | 16.8  | 1.9       | 3.0   |

Source: Thanachart estimates, Closing price 13-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

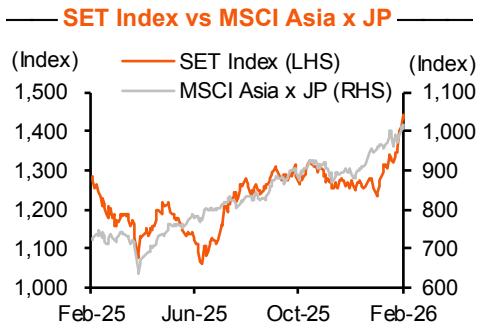
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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    | 1,430.4 | -11.1 | -0.8 | 66,147 |
| SET50 Index  | 964.4   | -7.4  | -0.8 | 49,090 |
| SET100 Index | 2,059.8 | -14.1 | -0.7 | 58,696 |
| SETHD Index  | 1,289.8 | -9.5  | -0.7 | 22,501 |
| MAI Index    | 218.8   | +0.0  | +0.0 | 564    |

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

| Net trade (Bt bn) | Prev. | -1M    | YTD    |
|-------------------|-------|--------|--------|
| Foreign           | -1.42 | +51.42 | +46.39 |
| Retail            | +0.22 | -37.71 | -28.06 |
| Institutes        | +0.80 | -25.80 | -30.28 |
| Proprietary       | +0.39 | +12.09 | +11.95 |

Source: SET

Regional Fund Flow

| Net trade (US\$ m) | Prev. | MTD    | YTD    |
|--------------------|-------|--------|--------|
| Thailand           | -46   | +1,344 | +1,485 |
| India              | —     | +1,966 | -1,295 |
| Indonesia          | -120  | -394   | -983   |
| Korea              | -639  | -5,163 | -5,064 |
| Philippines        | -8    | +45    | +271   |
| Taiwan             | —     | +786   | +1,075 |
| Asia-6             | -812  | -1,415 | -4,511 |

Source: Bloomberg

Market Valuation

| Market data     | 2025F | 2026F | 2027F |
|-----------------|-------|-------|-------|
| PE (x)          | 18.1  | 16.4  | 15.0  |
| Norm EPS gw (%) | (3.3) | 9.5   | 9.2   |
| EV/EBITDA (x)   | 9.6   | 9.0   | 8.4   |
| P/BV (x)        | 1.6   | 1.5   | 1.4   |
| Yield (%)       | 4.0   | 3.6   | 4.0   |
| ROE (%)         | 9.0   | 9.5   | 9.9   |
| Net D/E (x)     | 0.6   | 0.6   | 0.5   |

Source: Thanachart estimates

Major Indices

| Index           | Close     | Δ       | % Δ  |
|-----------------|-----------|---------|------|
| Dow Jones       | 49,500.93 | +48.95  | +0.1 |
| NASDAQ          | 22,546.67 | -50.48  | -0.2 |
| FTSE            | 10,446.35 | +43.91  | +0.4 |
| SHCOMP          | 4,082.07  | -51.95  | -1.3 |
| Hang Seng       | 26,567.12 | -465.42 | -1.7 |
| FTSSI (Sing)    | 4,937.78  | -78.98  | -1.6 |
| KOSPI           | 5,507.01  | -15.26  | -0.3 |
| JCI (Indonesia) | 8,212.27  | -53.08  | -0.6 |
| MSCI Asia       | 236.68    | -3.08   | -1.3 |
| MSCI Asia x JP  | 1,003.88  | -9.98   | -1.0 |
| MSCI World      | 4,509.69  | -6.13   | -0.1 |

| Major Currency      | Close  | Δ     | % Δ  |
|---------------------|--------|-------|------|
| Dollar index        | 96.92  | -0.01 | -0.0 |
| Bt/US\$ - on shore  | 30.97  | -0.06 | -0.2 |
| EUR/US\$            | 0.84   | +0.00 | +0.1 |
| 100JPY/US\$         | 152.70 | -0.42 | -0.3 |
| 10Y bond yield – TH | 1.87   | +0.00 | +0.0 |
| 10Y bond yield – US | 4.05   | -0.05 | -1.2 |

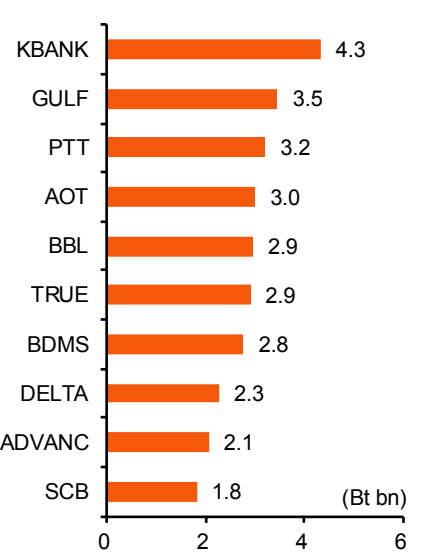
| Commodities                  | Close    | Δ      | % Δ   |
|------------------------------|----------|--------|-------|
| NYMEX (US\$/bbl) *           | 62.88    | -0.01  | -0.0  |
| BRENT (US\$/bbl)             | 67.75    | +0.23  | +0.3  |
| DUBAI (US\$/bbl)             | 66.16    | -2.22  | -3.2  |
| JET Fuel (US\$/bbl)          | 86.58    | -2.41  | -2.4  |
| Baltic Dry Index             | 2,083.00 | -12.00 | -0.6  |
| Baltic Supramax Index        | 1,186.00 | +21.00 | +1.8  |
| SG GRM (US\$/bbl) **         | 5.32     | -2.00  | -27.3 |
| Gold (US\$/oz)               | 5,046.30 | +97.90 | +2.0  |
| Coal (Newcastle)(US\$/tonne) | 116.70   | +0.60  | +0.5  |
| Cotton (US\$/bbl)            | 64.13    | -0.20  | -0.3  |

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

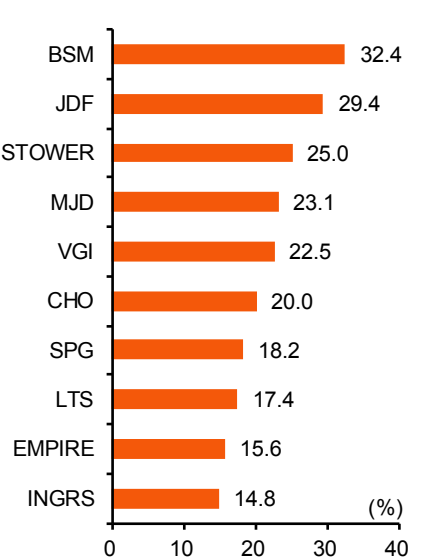
|                            |          |        |       |
|----------------------------|----------|--------|-------|
| HDPE-Naphtha               | 276.75   | -11.25 | -3.9  |
| Ethylene-Naphtha           | 51.75    | -11.25 | -17.9 |
| PX-Naphtha                 | 296.75   | -11.25 | -3.7  |
| BZ-Naphtha                 | 176.75   | -11.25 | -6.0  |
| Steel-HRC                  | 979.00   | -1.00  | -0.1  |
| Rubber SICOM TSR20         | 1,929.00 | +4.00  | +0.2  |
| Rubber TOCOM               | 2,271.45 | -3.98  | -0.2  |
| Soybean (US\$/bu)          | 1,148.50 | -3.75  | -0.3  |
| Malaysian Crude Palm       | 4,012.50 | +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)   | 13.49    | +0.01  | +0.1  |
| White Sugar (US\$ cent/lb) | 18.01    | -0.17  | -0.9  |

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

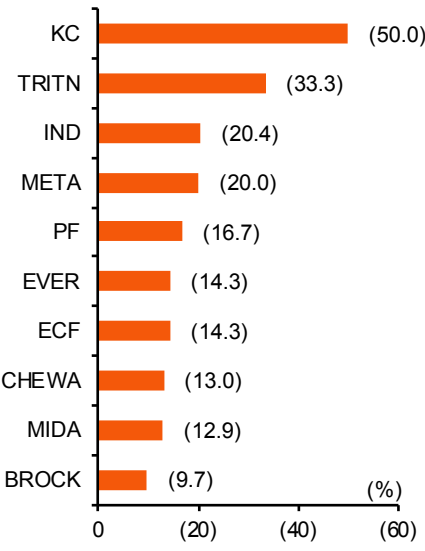
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



|       |                                                                                                                                                                                                      |            |
|-------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|
| AOT   | เตรียมประกาศปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออกต่างประเทศ 6 สนามบิน จาก 730 บาท เป็น 1,120 บาท                                                                                                           | (ทันหุ้น)  |
| +     | สัปดาห์นี้ หลังรัฐมนตรีเซ็นขึ้นค่า PSC แล้ว เริ่มเก็บจริงมี.ย.26 เสริมรายได้การบินระยะยาว                                                                                                            |            |
| BBIK  | มองงานประมูลคิก ตั้งเป้าดันสัดส่วนรายได้รัฐแตะ 20% ลุยงานเทคอนาคตเต็มสูบ อวด Backlog 1,000 ล้าน                                                                                                      | (ทันหุ้น)  |
| +     | บาท คาดหนุนเป้ารายได้ปี 2026 โต 20% พร้อมทำสถิติสูงสุดใหม่ เติบโต M&A เสริมฐาน                                                                                                                       |            |
| BJC   | เล่นเกม "Big Vision Big Move" อัปเดต 6-8 พันล้านบาทต่อปี บัน Big C ซูเปอร์ไฮเปอร์มาร์เก็ตระดับภูมิภาค ควบคู่                                                                                         | (ทันหุ้น)  |
| +     | ขยายสาขาใหญ่-เล็กต่อเนื่องถึงปี 2030 พร้อมบุกสหรัฐเปิด Flagship Store 2 แห่ง ปูทางดันสินค้าไทยเข้า Walmart และ Costco ควบคู่ศึกษานำธุรกิจเข้าจดทะเบียนในสิงคโปร์ ฮองกง เวียดนาม ภายใน 2-5 ปี ด้านค้า |            |
|       | ปลีกไทยยังท้าทาย SSSG ต้นปีชะลอจากปัจจัยฤดูกาล                                                                                                                                                       |            |
| DOD   | ส่งสัญญาณบวก การเมืองนิ่ง เศรษฐกิจฟื้นตัว ดันตลาดอาหารเสริมโตต่อเนื่อง แยมคำสั่งซื้อต้นปีกลับมาคึกคัก                                                                                                | (ข่าวหุ้น) |
| +     | มั่นใจผลงานปี 2026 โตไม่ต่ำกว่าปีก่อน โชว์ศักยภาพการผลิตด้วยเครื่องจักรอัตโนมัติลดต้นทุน รุกนวัตกรรม                                                                                                 |            |
|       | สารสกัด และขยายไลน์ผลิตใหม่                                                                                                                                                                          |            |
| EPG   | รับอานิสงส์รัฐบาลใหม่ดัน "คนละครึ่งพลัส" ต่อ ชี้นำหุ้นดีมานด์บรรจุภัณฑ์พุ่ง แถมอวดกำไรงวดบัญชี 3Q ปีนี้โต                                                                                            | (ทันหุ้น)  |
| +     | อลังการทะลุ 100% จากช่วงเดียวกันปีก่อน รับคุมเข้มต้นทุนได้แจ่ม พร้อมย้ำปีนี้ผลงานโตตามเป้าราว 1.38-                                                                                                  |            |
|       | 1.40 หมื่นล้านบาท พอร์ตลูกค้าขยายตัว-บริหารจัดการค่าใช้จ่ายได้ดีขึ้น                                                                                                                                 |            |
| IND   | อวดกำไรพุ่งแตะ 74.99 ล้านบาท เพิ่มขึ้นเกือบ 29.53% รายได้รวมทะยานสู่ 1,103.60 ล้านบาท หรือโต                                                                                                         | (ทันหุ้น)  |
| +     | 38.36% รายได้โปรเจกต์ใหม่หนุน พร้อมโชว์ Backlog 2,015.29 ล้านบาท พร้อมเกาะกระแส "เมกะโปรเจกต์รัฐ"                                                                                                    |            |
| ITTHI | โกยโอกาสเมกะโปรเจกต์ ชีไฟถนนทั่วประเทศ ตลาดยังเหลือให้ลุยอีก 70% หลังติดตั้งไปเพียง 30% ปันฐาน                                                                                                       | (ทันหุ้น)  |
| +     | รายได้ระยะยาวจาก Solar PPA ในสถานศึกษา ตั้งเป้าติดตั้งโซลาร์รวม 20 เมก ปักธง EV Charger เตรียม                                                                                                       |            |
|       | ขยายอีก 7 แห่ง ปักธงบุกเกิดเป็นหัวหอก                                                                                                                                                                |            |
| NER   | ชียอดขายไตรมาส 1Q26 ไหลเข้าต่อเนื่อง หลังซื้อขายล่วงหน้า 3-4 เดือน หนุนออเดอร์เต็มยาวไปจนถึงเดือน                                                                                                    | (ทันหุ้น)  |
| +     | มิ.ย. ไร้กังวลฐานการผลิตย้าย ชีไทยเป็นแหล่งผลิตยางที่สำคัญของโลก ย้ำเป้ารายได้แตะ 3.4 หมื่นล้านบาท                                                                                                   |            |
| OKJ   | วางยุทธศาสตร์ ขยายอาณาจักร ตั้งงบลงทุนปีนี้ 200 ล้านบาท เดินหน้าขยายสาขาจากฐานสิ้นปี 2025 ที่มี 77                                                                                                   | (ทันหุ้น)  |
| +     | สาขา พร้อมตั้งเป้ายอดขายครึ่งปีแรกโต 15-20% และเร่งเป็น 30-40% ในครึ่งปีหลัง คาดขยับสู่ 6%                                                                                                           |            |
| ORN   | ตั้งเป้ารายได้โต 20% เร่งยอดโอนแตะ 2,625 ล้านบาท ตั้งเป้า Backlog ชน 3,493 ล้านบาท เดินหน้าผุด 3                                                                                                     | (ทันหุ้น)  |
| +     | โครงการใหม่ 2,600 ล้านบาท ปักหมุด "เกาะสมุย" เสริมด้วยบ้านแนวราบเชิงใหม่ แดกไลน์รายได้ประจำ จาก                                                                                                      |            |
|       | "โรงเรียนนานาชาติ-คอมมูนิตี้มอลล์-บ้านมือสอง" ดันเป้าธุรกิจใหม่กินสัดส่วน 20%                                                                                                                        |            |
| PLANB | ปักธงปี 2026 รายได้เกิน 1 หมื่นล้านบาท รับสื่อทุกมิติ-อีเวนต์สดใส พร้อมเล็งบไวัราว 700-900 ล้านบาท รีโน                                                                                              | (ทันหุ้น)  |
|       | เวตสื่อเดิม-ต่อยอดธุรกิจเพิ่ม แถมมองรัฐบาลใหม่แกร่ง หนุนเม็ดเงินสื่อนอกบ้านคึกคัก ส่วนกำไร ปี 2025 ทำ                                                                                                |            |
|       | สถิติราว 1.1 พันล้านบาท สะท้อนฝีมือบริหาร ท่ามกลางความท้าทายแผ่นดินไหว น้ำท่วม เหตุการณ์ไว้อาลัย                                                                                                     |            |
| SPVI  | เร่งเครื่องปั๊มมาร์จิน เพิ่มสัดส่วนขาย Non-Apple ทำเงิน โชว์ผลงานปี 2025 กำไรโตเด่น 110.02% กวาดเงินเข้า                                                                                             | (ทันหุ้น)  |
| +     | พอร์ต 101.63 ล้านบาท พร้อมโชว์รายได้รวมทะยาน 8,361.99 ล้านบาท หรือโต 22.41%                                                                                                                          |            |

**SELL** (Unchanged)

Change in Numbers

**TP: Bt 14.40**

Downside : 13.8%

(From: Bt 14.50)

13 FEBRUARY 2026

Small Cap Research

## Sabina Pcl. (SABINA TB)

### แนวโน้มยังคงอ่อนแอ

เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" SABINA เนื่องจากเรายังไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของผลการดำเนินงานอย่างชัดเจน โดยคาดว่าจะกำไรใน 4Q25F จะยังคงปรับตัวลดลง 6% y-y จากยอดขายที่อ่อนแอ นอกจากนี้ เรายังได้ปรับลดประมาณการกำไรและปรับลดราคาเป้าหมายเหลือ 14.4 บาท

#### ยังไม่ฟื้นตัว แนะนำ "ขาย"

เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" SABINA เนื่องจากเรายังไม่เห็นจุดพลิกฟื้นของผลการดำเนินงานที่ชัดเจน เราปรับลดกำไรปี 2025-28F ลงเฉลี่ย 2% ต่อปี จากยอดขายที่อ่อนแอกว่าคาด ราคาเป้าหมายลดลงเป็น 14.4 บาท จากเดิม 14.5 บาท 1) ยอดขายของ SABINA ยังคงเผชิญแรงกดดันจากการบริโภคในประเทศที่อ่อนแอ โดยคาดว่าจะกำไรปี 2025F จะลดลง 12% ก่อนจะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อยที่ 3-4% ต่อปี ในปี 2026-28F 2) ยอดขายที่อ่อนแอยังสร้างแรงกดดันต่อ EBIT margin ของบริษัท 3) เราคาดว่าจะกำไร 4Q25F อยู่ที่ 107 ลบ. ลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q จากยอดขายที่ยังซบเซา และ 4) แม้ SABINA จะให้ผลตอบแทนเงินปันผลที่น่าสนใจราว 7% ต่อปี ในปี 2025-26F แต่หุ้นยังซื้อขายที่ PE ปี 2026F ราว 13.7 เท่า ซึ่งสำหรับบริษัทขนาดเล็กที่มีอัตราการเติบโตของ EPS เฉลี่ยเพียง 3.5% ในปี 2026-28F เรามองว่าระดับมูลค่านี้ค่อนข้างแพง

#### ยอดขายในประเทศซบเซา

โครงสร้างยอดขายของ SABINA ใน 9M25 แบ่งเป็นช่องทางออฟไลน์ 56%, ออนไลน์ 37% และการส่งออก 7% ภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอในช่วง 9M25 ทำให้ยอดขายรวมลดลง 7% y-y โดยมีสาเหตุหลักจากยอดขายออฟไลน์ที่ลดลงถึง 13% y-y ขณะที่ยอดขายออนไลน์ลดลงเล็กน้อย 1% y-y ส่วนยอดส่งออกเติบโตแข็งแกร่ง 32% y-y จากฐานที่ต่ำ สำหรับแนวโน้มใน 4Q25F ยอดขายยังไม่แสดงสัญญาณฟื้นตัว การบริโภคในประเทศที่อ่อนแอยังคงส่งผลต่อยอดขายในประเทศ โดยเฉพาะในช่องทางออฟไลน์ เราคาดว่าจะยอดขายรวมทั้งปี 2025F จะลดลง 7% ก่อนจะฟื้นตัวและเติบโต 3-4% ต่อปี ในปี 2026-28F หนุนโดยผลของฐานต่ำ

#### แรงกดดันต่อ EBIT margin

แม้ยอดขายจะลดลง แต่อัตรากำไรขั้นต้นคาดว่าจะปรับตัวดีขึ้น จากการที่บริษัทใช้แนวทางการทำโปรโมชั่นอย่างมีวินัยมากขึ้น เราคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นจะเพิ่มจาก 49.6% ในปี 2024 เป็น 51.0% ในปี 2025F และจะค่อยๆ ขยายตัวต่อเนื่องเป็น 51.5% ภายในปี 2028F อย่างไรก็ตาม ต้นทุนการดำเนินงานคงที่ยังคงกดดัน EBIT margin ท่ามกลางการบริโภคที่ท้าทาย ส่งผลให้เราคาดว่า EBIT margin ของ SABINA จะลดลงมาอยู่ที่ 15.0% ในปี 2025F จาก 16.0% ในปี 2024 ก่อนค่อยๆ ฟื้นตัวเป็น 15.1% ในปี 2028F

#### 4Q25F มีแนวโน้มอ่อนแอ

เราประเมินกำไร 4Q25F ของ SABINA ที่ 107 ลบ. ลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 10% q-q จากปัจจัยฤดูกาล การลดลง y-y มาจากยอดขายช่องทางออฟไลน์ที่อ่อนแอ โดยการเติบโตของยอดขายออนไลน์และการส่งออกยังไม่เพียงพอที่จะชดเชยผลกระทบเชิงลบจากยอดขายออฟไลน์ที่ลดลง เราคาดว่ารายได้รวมใน 4Q25F จะลดลง 7% y-y แต่ EBIT margin ทรงตัวที่ 15.9% ใกล้เคียงกับ 4Q24 ซึ่งการทรงตัว y-y เป็นผลจากการทำโปรโมชั่นอย่างมีวินัยมากขึ้น และการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ



SIRIPORN ARUNOTHAI

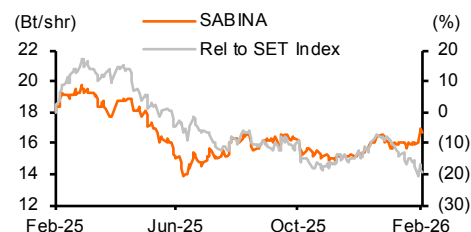
662-779-9119

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

#### COMPANY VALUATION

| Y/E Dec (Bt m)    | 2024A | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-------------------|-------|--------|--------|--------|
| Sales             | 3,566 | 3,314  | 3,440  | 3,562  |
| Net profit        | 464   | 407    | 424    | 441    |
| Consensus NP      | —     | 400    | 420    | 443    |
| Diff frm cons (%) | —     | 1.7    | 0.9    | (0.5)  |
| Norm profit       | 464   | 407    | 424    | 441    |
| Prev. Norm profit | —     | 415    | 434    | 452    |
| Chg frm prev (%)  | —     | (1.9)  | (2.3)  | (2.4)  |
| Norm EPS (Bt)     | 1.3   | 1.2    | 1.2    | 1.3    |
| Norm EPS grw (%)  | 0.4   | (12.3) | 4.1    | 4.0    |
| Norm PE (x)       | 12.5  | 14.2   | 13.7   | 13.1   |
| EV/EBITDA (x)     | 8.8   | 9.5    | 9.3    | 9.0    |
| P/BV (x)          | 3.2   | 3.2    | 3.2    | 3.2    |
| Div yield (%)     | 8.0   | 7.0    | 7.3    | 7.6    |
| ROE (%)           | 25.1  | 22.4   | 23.4   | 24.2   |
| Net D/E (%)       | (5.6) | (18.2) | (15.5) | (14.5) |

#### PRICE PERFORMANCE



#### COMPANY INFORMATION

|                             |                            |
|-----------------------------|----------------------------|
| Price as of 13-Feb-26 (Bt)  | 16.70                      |
| Market Cap (US\$ m)         | 186.6                      |
| Listed Shares (m shares)    | 347.5                      |
| Free Float (%)              | 47.2                       |
| Avg Daily Turnover (US\$ m) | 0.3                        |
| 12M Price H/L (Bt)          | 19.70/13.90                |
| Sector                      | Fashion                    |
| Major Shareholder           | Thanalongkorn Family 52.5% |

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report ..... P6

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์  
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลนี้ไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



# Fundamental Story

## Airports of Thailand Pcl (AOT TB) - BUY

Analyst Meeting

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

### ผู้โดยสารมีแนวโน้มอ่อนแอกว่าคาด

- การปรับขึ้น PSC ได้รับการอนุมัติจากรัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคมแล้ว
  - แต่สิ่งที่น่าผิดหวังคือแนวโน้มจำนวนผู้โดยสารอ่อนแอกว่าที่คาด
  - การจองช่วงเวลาเที่ยวบินจากสายการบินจีนลดลง 20% y-y
  - เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา
- ข้อสรุปสำคัญจากการประชุมนักวิเคราะห์ ดูเหมือนจะเป็นลบในมุมมองของเรา
  - แม้ AOT จะเปิดเผยว่ารัฐมนตรีว่าการกระทรวงคมนาคมได้อนุมัติการปรับขึ้น PSC (จาก 730 บาทต่อผู้โดยสารระหว่างประเทศเป็น 1,120 บาท) และคาดว่าจะประกาศภายในเดือนนี้ โดย PSC ใหม่จะมีผลบังคับใช้หลังจากนั้นสี่เดือน แต่เราเชื่อว่าชาวเชงชุนนี้ได้ถูกสะท้อนในราคาหุ้นไปแล้ว
  - สิ่งที่น่าผิดหวังคือ AOT วางแผนปรับลดประมาณการการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารรวมในปีนี้ (ต.ค. 2025 – ก.ย. 2026) จากเดิมคาดว่าจะโต 7% y-y (ผู้โดยสารระหว่างประเทศโต 8% y-y และผู้โดยสารภายในประเทศโต 7% y-y) มาเหลือศูนย์ในกรณีนี้ที่เลวร้ายที่สุด
  - นอกจากการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารรวม 2.5% y-y ใน 4MFY26 (ผู้โดยสารระหว่างประเทศทรงตัว และผู้โดยสารภายในประเทศเพิ่มขึ้น 7% y-y) AOT พบว่าการจองช่วงเวลาเที่ยวบินรวมจากสายการบินลดลง 6% y-y สำหรับตารางบินฤดูร้อน (ปลายมี.ค.-ปลายต.ค. 2026) การลดลงนี้มาจากสายการบินจีนเป็นหลัก ซึ่งการจองลดลง 20% y-y โดย AOT ระบุสาเหตุว่าเกิดจาก 1) นโยบายของรัฐบาลจีนในการส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศ รวมถึงมาตรการเช่นการยึดหนังสือเดินทางของประชาชน 2) ค่าเงินบาทแข็งค่าขึ้นเมื่อเทียบกับสกุลเงินเอเชียอื่น 3) ความกังวลด้านความปลอดภัยที่ยังมีอยู่ และ 4) การเพิ่มขึ้นของจุดหมายปลายทางทางเลือก เช่น เวียดนาม
  - ในอีกไม่กี่ปีข้างหน้า AOT วางแผนที่จะเก็บค่า noise charges จากสายการบินที่เสียงดังเกินมาตรฐาน เพิ่มค่าธรรมเนียมขึ้น-ลง และจอดอากาศยาน และเก็บค่าผู้โดยสารขาเปลี่ยนโอนเครื่องt อย่างไรก็ตาม เราเชื่อว่าโครงการเหล่านี้จะใช้เวลากว่าที่จะเริ่มดำเนินการ
  - ปัจจุบันเราสมมติว่าการปรับขึ้น PSC จะมีผลในเดือนเมษายนปีนี้ และการเติบโตของจำนวนผู้โดยสารอยู่ที่ 5.5% y-y ต่อปีในปี FY26-28F ดังนั้น เรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา หากจำนวนผู้โดยสารลดลง 1% จะส่งผลต่อประมาณการกำไรของเราประมาณ 2% นอกจากนี้ เนื่องจากราคาหุ้นที่ปรับตัวขึ้นอย่างมากมาอยู่ใกล้เคียงกับราคาเป้าหมายของเรา เราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำของเราสำหรับ AOT

### Key valuation

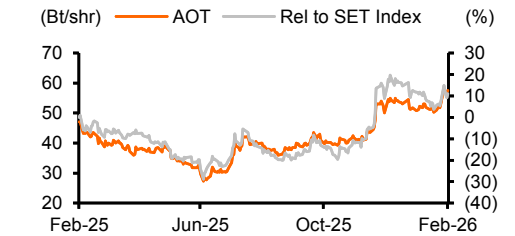
| Y/E Sep (Bt m)  | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|-----------------|--------|--------|--------|--------|
| Revenue         | 67,136 | 73,650 | 86,210 | 91,860 |
| Net profit      | 18,125 | 23,115 | 32,224 | 35,923 |
| Norm net profit | 18,705 | 23,115 | 32,224 | 35,923 |
| Norm EPS (Bt)   | 1.3    | 1.6    | 2.3    | 2.5    |
| Norm EPS gr (%) | (4.2)  | 23.6   | 39.4   | 11.5   |
| Norm PE (x)     | 43.9   | 35.5   | 25.5   | 22.9   |
| EV/EBITDA (x)   | 21.7   | 18.4   | 14.3   | 13.0   |
| P/BV (x)        | 6.3    | 5.8    | 5.2    | 4.8    |
| Div. yield (%)  | 1.4    | 1.7    | 2.4    | 2.6    |
| ROE (%)         | 14.7   | 17.0   | 21.6   | 21.8   |
| Net D/E (%)     | (13.9) | (27.9) | (36.4) | (39.1) |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Closing price (Bt)          | 57.50       |
| Target price (Bt)           | 57.00       |
| Market cap (US\$ m)         | 26,412      |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 42.9        |
| 12M H/L price (Bt)          | 58.25/27.25 |

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

# Fundamental Story

## Bangkok Bank Pci (BBL TB) - HOLD

Analyst Meeting

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

### มีโอกาสจ่ายปันผลเพิ่มจำกัด

- ยังคงบริหารเงินทุนอย่างระมัดระวัง
  - คาดกำไรปี 2026F อ่อนตัวลงจากแรงกดดันต่อ NIM
  - สินเชื่อเติบโตค่อยเป็นค่อยไป หนุนโดยมีสินเชื่อภาคธุรกิจและต่างประเทศ
  - คุณภาพสินทรัพย์อยู่ในระดับที่บริหารจัดการได้ credit cost อยู่ที่ราว 1%
- BBL ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026 และจัดการประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีคุณชาติศิริ โสภณพนิช CEO เป็นผู้นำการประชุม โดยประเด็นสำคัญมีดังนี้:
- 1) ธนาคารยังคงมีความมั่นใจในการรักษาอัตราส่วนเงินกองทุนชั้นที่ 1 (CET1 ratio) ไว้ที่ระดับใกล้เคียงปัจจุบันที่ประมาณ 17% สะท้อนแนวทางการบริหารเงินทุนอย่างรอบคอบและระมัดระวัง
  - 2) ผู้บริหารยังคงมีมุมมองเชิงบวกต่อโครงการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ของประเทศไทย โดยเฉพาะการลงทุนในศูนย์ข้อมูล (Data Center) และอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อย่างไรก็ตาม การแปลงเป็นสินเชื่อ (loan conversion) คาดว่าจะทยอยเกิดขึ้นในช่วง 3-5 ปีข้างหน้า มากกว่าจะเป็นปัจจัยหนุนการเติบโตในทันที
  - 3) เป้าหมายทางการเงินปี 2026:
    - **NIM:** อยู่ที่ 2.4-2.5% ลดลงจาก 2.75% ในปี 2025 ภายใต้สมมติฐานว่ามีการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบายลงอีก 25bps ในช่วง 1H26
    - **การเติบโตของสินเชื่อ:** คาดเติบโต 2-3% y-y โดยได้แรงหนุนจากกลุ่มลูกค้าธุรกิจขนาดใหญ่ (corporate) ที่เติบโต 2-4% และกลุ่มต่างประเทศ (international) ที่เติบโต 2-4% ขณะที่สินเชื่อ SME คาดทรงตัว และสินเชื่อรายย่อยเติบโตเล็กน้อยที่ 1-2%
    - **คุณภาพสินทรัพย์:** คาดอัตราส่วน NPL อยู่ที่ประมาณ 3% โดยอาจมีความผันผวนรายได้ไตรมาสในช่วง 3.0-3.5% ฝ่ายบริหารคาดว่า NPL จะเพิ่มขึ้นในช่วง 1H26 ก่อนจะปรับดีขึ้นใน 2H26 จากความคืบหน้าในการปรับโครงสร้างหนี้
    - **รายได้ค่าธรรมเนียม:** คาดเติบโตในระดับเลขหลักเดียวตัวๆ (low single-digit) โดยมีแรงหนุนหลักจากธุรกิจบริหารความมั่งคั่ง (wealth management)
    - **อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้:** ตั้งเป้าไว้ในระดับช่วง 40% ปลายๆ โดยคาดว่าค่าใช้จ่ายดำเนินงานจะลดลง y-y เนื่องจากการลงทุนก่อนหน้านี้ได้เริ่มรับรู้ไปแล้วในช่วงอัตราดอกเบี้ยขาขึ้น
    - **Credit cost:** คาดอยู่ในระดับปกติที่ประมาณ 1.0% สะท้อนความกังวลเพิ่มเติมด้านคุณภาพสินทรัพย์ที่จำกัด และการมีเงินกันสำรอง NPL ในระดับเพียงพอ

### Key Valuations

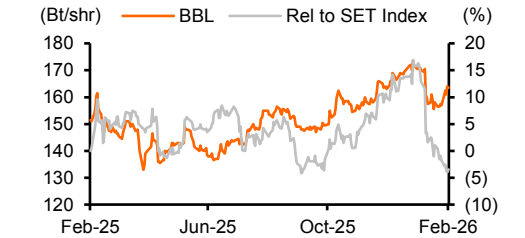
| Y/E Dec (Bt m)   | 2025A  | 2026F  | 2027F  | 2028F  |
|------------------|--------|--------|--------|--------|
| Pre Prov. Profit | 91,961 | 85,202 | 87,496 | 90,250 |
| Net profit       | 46,007 | 46,668 | 48,200 | 48,449 |
| Norm net profit  | 46,007 | 46,668 | 48,200 | 48,449 |
| Norm EPS (Bt)    | 24.1   | 24.4   | 25.2   | 25.4   |
| Norm EPS gr (%)  | 1.8    | 1.4    | 3.3    | 0.5    |
| Norm PE (x)      | 6.8    | 6.7    | 6.5    | 6.4    |
| P/BV (x)         | 0.5    | 0.5    | 0.5    | 0.5    |
| Div. yield (%)   | 5.2    | 5.2    | 5.8    | 6.4    |
| ROE (%)          | 8.2    | 7.8    | 7.5    | 7.2    |
| ROA (%)          | 1.0    | 1.0    | 1.0    | 1.0    |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Closing price (Bt)          | 163.5       |
| Target price (Bt)           | 164.0       |
| Market cap (US\$ m)         | 10,035      |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 41.5        |
| 12M H/L price (Bt)          | 173.5/133.0 |

### Price Performance

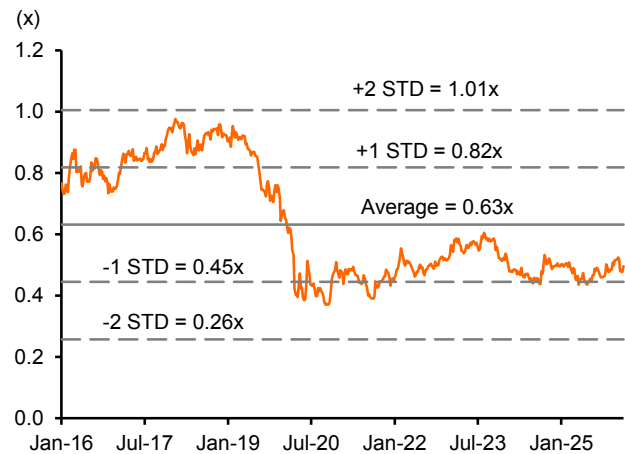


Source: Bloomberg

# Fundamental Story

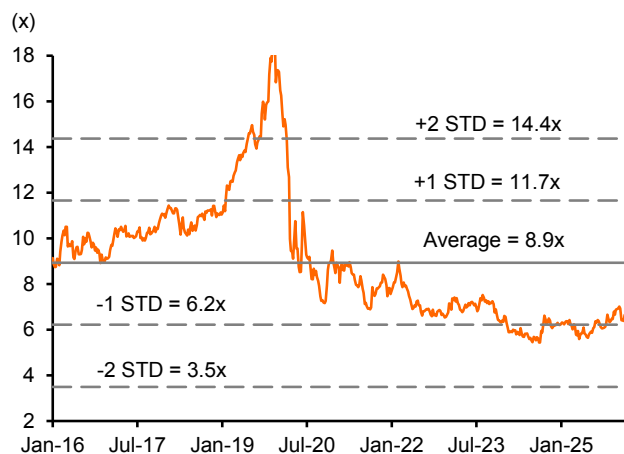
- มุมมองของเรา: เราคาดว่า BBL จะคงเงินปันผลต่อหุ้นปี 2025–26F ไว้ที่ 8.5 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผลสำหรับ 2H25 ที่ 4% และปี 2026 ที่ 5.2% เป้าหมายปี 2026 ปังชี้ว่ากำไรมีแนวโน้มอ่อนตัวลง y-y โดยมีแรงกดดันหลักจากการหดตัวของส่วนอัตรากำไรหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ย แม้จะได้รับแรงหนุนบางส่วนจากการควบคุมต้นทุนและคุณภาพสินทรัพย์ที่มีเสถียรภาพ ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ “ถือ” เนื่องจาก BBL ให้ผลตอบแทนปันผลต่ำสุดเมื่อเทียบกับกลุ่ม และคาดว่าจะมี ROE ต่ำกว่ากลุ่มในช่วงปี 2026–27F

Ex 1: BBL – forward P/BV



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 2: BBL – forward PE



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 3: 2026 Financial targets

|                           | 2025             |        | 2026             |
|---------------------------|------------------|--------|------------------|
|                           | BBL's Target     | Actual | BBL's Target     |
| Loan growth (%)           | 3 - 4%           | -3.2%  | 2 - 3%           |
| NPL ratio (%) - reported  | around 3%        | 3.0%   | around 3%        |
| NIM (%) - reported        | 2.8 - 2.9%       | 2.75%  | 2.4 - 2.5%       |
| Net fee income growth (%) | Low single digit | -2%    | Low single digit |
| Cost to income ratio (%)  | High-40s         | 48.4%  | High-40s         |
| Credit cost (bps)         | 90-100bps        | 136    | 100bps           |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Bank Sector Valuations

| Stocks | Rating | Current price (Bt) | Target price (Bt) | Norm EPS growth |           | Norm PE   |           | P/BV      |           | Yield     |           |
|--------|--------|--------------------|-------------------|-----------------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|        |        |                    |                   | 2026F (%)       | 2027F (%) | 2026F (x) | 2027F (x) | 2026F (x) | 2027F (x) | 2026F (%) | 2027F (%) |
| BBL    | HOLD   | 163.50             | 164.00            | 1.4             | 3.3       | 6.7       | 6.5       | 0.5       | 0.5       | 5.2       | 5.8       |
| KBANK  | BUY    | 195.50             | 216.00            | (7.4)           | 7.8       | 10.1      | 9.4       | 0.8       | 0.7       | 6.1       | 6.6       |
| KKP    | BUY    | 72.00              | 76.00             | 3.6             | 5.5       | 9.9       | 9.4       | 0.9       | 0.9       | 7.1       | 7.5       |
| KTB    | BUY    | 30.25              | 35.00             | (4.3)           | 5.8       | 9.2       | 8.7       | 0.9       | 0.8       | 6.3       | 6.9       |
| SCB    | BUY    | 141.00             | 152.00            | (1.5)           | 6.4       | 10.1      | 9.5       | 0.9       | 0.9       | 7.9       | 8.4       |
| TISCO  | HOLD   | 112.00             | 108.00            | 3.9             | 1.5       | 13.0      | 12.8      | 2.0       | 2.0       | 6.9       | 6.9       |

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Gulf Development Pcl (GULF TB) - BUY

News Update

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

### ยังมีการซื้อหุ้น KBANK อย่างต่อเนื่อง

- รายงานซื้อหุ้น KBANK รวมเป็นสัดส่วน 10.03%
  - การซื้อครั้งนี้ยังไม่ถึงเกณฑ์ที่ต้องขออนุญาตธนาคารแห่งประเทศไทย ...
  - ... แต่เราเชื่อว่า GULF มีการศึกษาขั้นตอนที่เกี่ยวข้องอยู่
  - การซื้อหุ้นเพิ่มครั้งนี้ทำให้มี upside 2-3% ต่อประมาณการกำไรของเรา
- GULF มีการเปิดเผยออกมาเมื่อวันศุกร์ (13 กุมภาพันธ์ 2026) ว่าบริษัทมีการเข้าซื้อหุ้นของ KBANK แล้วรวมทั้งหมด 235.8 ล้านหุ้น หรือเทียบเป็นสัดส่วนการถือครอง 10.03% หากไม่นับรวมหุ้นที่ซื้อคืนของทาง KBANK
  - แต่การซื้อหุ้นครั้งนี้ยังไม่ถึงเกณฑ์ของธนาคารแห่งประเทศไทย (ธปท.) ที่กำหนดให้ผู้ที่เพิ่มสัดส่วนการถือหุ้นในธนาคารไทยเกิน 10% จะต้องได้รับการอนุญาตจาก ธปท. เนื่องจากกฎเกณฑ์ของ ธปท. นั้นจะนับรวมหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมดของ KBANK โดยไม่หักหุ้นที่ซื้อคืนแล้วออก กล่าวคือสัดส่วนการถือหุ้นของ GULF จะคิดเป็นเพียง 9.95% (หุ้นที่ซื้อแล้ว 235.8 ล้านหุ้น บณหุ้นที่ออกแล้วทั้งหมดของ KBANK ที่ 2,369 ล้านหุ้น)
  - อย่างไรก็ตามเนื่องจากทางบริษัทก็มีการเริ่มศึกษาถึงความเป็นไปได้ และกฎเกณฑ์การขออนุญาต เราจึงเชื่อว่ามีโอกาสสูงที่ GULF จะลงทุนใน KBANK ต่อเนื่องในอนาคต
  - เราประเมินว่าทุกการลงทุนใน KBANK เพิ่มเติมอีก 1% ของสัดส่วนการถือครอง จะทำให้กำไรของ GULF เพิ่มขึ้น 170 ลบ. อิงจากสมมติฐานการจ่ายเงินปันผลโดย KBANK ของเรา และต้นทุนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเฉลี่ยของ GULF ที่ 2.5%
  - ดังนั้นการที่สัดส่วนการถือครองเพิ่มขึ้นเป็น 10.03% ในครั้งนี้ (เทียบกับสัดส่วนการถือครองในประมาณการปัจจุบันของเราที่ 4.5%) จะทำให้มี upside 2.9/2.4% ต่อประมาณการกำไรปี 2026-27F ของเรา และหากมีการลงทุนเพิ่มอีกทุก 1% สัดส่วนการถือครองจะคิดเป็น upside อีก 0.5/0.4% ของประมาณการ
  - เมื่อพิจารณาในมุมสถานะทางการเงิน แม้เราใช้สมมติฐานว่าการลงทุนซื้อหุ้น KBANK ทั้งหมดจะใช้เงินทุนจากเงินกู้ ทุกการลงทุน 1% ใน KBANK จะเพิ่มจำนวนหนี้สินของ GULF ขึ้น 4.6 พันลบ. ซึ่งจะทำให้สัดส่วนหนี้สินต่อทุนสุทธิ (net D/E) เพิ่มขึ้นเพียง 0.01 เท่า จาก 0.60 เท่าในปี 2025F เราจึงมองว่าความตึงตัวของสถานะทางการเงินจะไม่เป็นข้อจำกัดต่อการลงทุนใน KBANK เพิ่มเติมในอนาคต

### Key Valuations

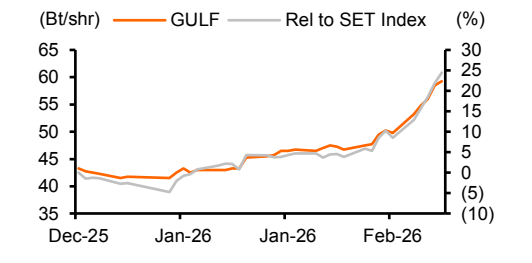
| Y/E Dec (Bt m)  | 2024A   | 2025F   | 2026F   | 2027F   |
|-----------------|---------|---------|---------|---------|
| Revenue         | 120,888 | 123,067 | 124,881 | 130,825 |
| Net profit      | 21,383  | 28,083  | 33,489  | 37,728  |
| Norm net profit | 22,058  | 28,083  | 33,489  | 37,728  |
| Norm EPS (Bt)   | 1.5     | 1.9     | 2.2     | 2.5     |
| Norm EPS gr (%) | 39.3    | 27.3    | 19.3    | 12.7    |
| Norm PE (x)     | 40.1    | 31.5    | 26.4    | 23.5    |
| EV/EBITDA (x)   | 59.7    | 42.2    | 37.3    | 33.5    |
| P/BV (x)        | 2.7     | 2.3     | 2.2     | 2.1     |
| Div. yield (%)  | 0.0     | 1.9     | 2.3     | 2.6     |
| ROE (%)         | 6.7     | 7.8     | 8.4     | 9.0     |
| Net D/E (%)     | 77.7    | 59.9    | 59.8    | 60.3    |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |             |
|-----------------------------|-------------|
| Closing price (Bt)          | 59.25       |
| Target price (Bt)           | 65.00       |
| Market cap (US\$ m)         | 28,481      |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 38.0        |
| 12M H/L price (Bt)          | 58.50/38.75 |

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## Stecon Group Pcl. (STECON TB) - BUY

### Earnings Preview

Saksid Phadthananarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

### คาดการณ์ 4Q25F แข็งแกร่ง

- เราคาดว่าบริษัทจะมีกำไรแข็งแกร่งที่ 225 ลบ. ใน 4Q25F...
  - ...ได้แรงหนุนจากการรับรู้รายได้ที่แข็งแกร่ง และ GPM ที่ทรงตัวในระดับดี
  - กำลังเข้าสู่วัฏจักรใหม่ โดยซื้อขายที่ 0.9 เท่า P/BV และ 11-14 เท่า PE...
  - ...ซึ่งเรามองว่ายังคงน่าสนใจ และเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ”
- เราคาดว่า STECON จะมีกำไรฟื้นตัวแข็งแกร่งใน 4Q25F โดยมีกำไรสุทธิ 225 ลบ. เทียบกับขาดทุนสุทธิ 1.2 พันลบ. ใน 4Q24 (ซึ่งได้รับแรงกดดันจากการตั้งสำรองจำนวนมากสำหรับโครงการที่ขาดทุน) และคิดเป็นการเพิ่มขึ้น 38% q-q โดยอิงจากประมาณการของเราดังนี้:
- 1) รายได้เติบโต 32% y-y และ 35% q-q โดยได้รับแรงหนุนจากการรับรู้รายได้จากงานในมือ (backlog) มูลค่า 9.9 หมื่นลบ. (ไม่รวมโครงการสนามบินอยู่ตะเภามูลค่า 2.7 หมื่นลบ.) โครงการหลักในไตรมาสนี้ ได้แก่ โครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์, รถไฟฟ้าสายสีส้มและสายสีม่วงใต้, โครงการรถไฟฟ้าทางคู่ และโครงการดาต้าเซ็นเตอร์
  - 2) อัตรากำไรขั้นต้นมากกว่า 7%
  - 3) สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ต่อรายได้ที่ 3.5%
  - 4) รับรู้ส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุนตามวิธีส่วนได้เสียจำนวน 40 ลบ. จากการถือหุ้น 15% ใน UTA และ 50% ในโครงการ Vertical Rama 9 Alliance 1
- นอกจากนี้ มีความเป็นไปได้ว่าจะมีการกลับรายการสำรองที่ STECON เคยตั้งไว้สำหรับโครงการ Clean Fuel Project หลังจากการเจรจาเกี่ยวกับประเด็นการชำระเงินกับผู้รับเหมาหลัก UJV ได้ข้อสรุปเป็นที่เรียบร้อย STECON ได้บันทึกค่าเผื่อผลขาดทุนด้านเครดิตที่คาดว่าจะเกิดขึ้น (ECL) จำนวน 1 พันลบ. ที่เกี่ยวกับโครงการดังกล่าวใน 4Q25 ทั้งนี้ มูลค่าของการกลับรายการสำรองยังไม่ได้เปิดเผย และเรายังไม่ได้รวมผลบวกที่อาจเกิดขึ้นจากการกลับรายการดังกล่าวไว้ในประมาณการกำไร 4Q25F ของเรา
- หากเหตุการณ์ดังกล่าวเกิดขึ้นจริง กำไรทั้งปี 2025F ของ STECON จะอยู่ที่ 892 ลบ. ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” STECON ในฐานะผู้ได้รับประโยชน์จากวัฏจักรขาขึ้นของธุรกิจก่อสร้างที่กำลังจะมาถึง โดยได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลชุดใหม่เดินหน้าโครงการโครงสร้างพื้นฐานอีกครั้ง การเติบโตอย่างรวดเร็วของอุตสาหกรรมดาต้าเซ็นเตอร์ และการลงทุนเพิ่มในโรงไฟฟ้าพลังงานหมุนเวียนภายใต้แผนพัฒนากำลังผลิตไฟฟ้า (PDP) ฉบับใหม่ นอกจากนี้ บริษัทยังมีแนวโน้มจะได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้น เนื่องจากคู่แข่งรายใหญ่อย่าง คีอุมจ. อิตาเลียนไทย ดีเวลอปเม้นต์ (ITD, not rated) กำลังเผชิญความท้าทายทั้งด้านการก่อสร้างและฐานะทางการเงิน ด้วยเข้าสู่วัฏจักรการเติบโตใหม่ด้วยระดับ 0.9 เท่าของ P/BV และ PE ที่ 14/12 เท่าในปี 2026-27F เรามองว่า STECON ยังคงน่าสนใจ

### Key valuation

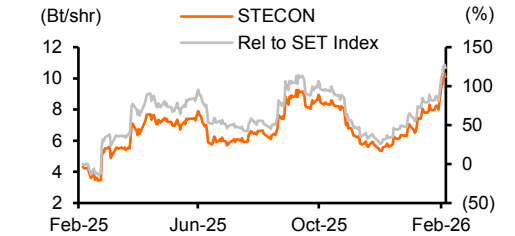
| Y/E Dec (Bt m)  | 2024A   | 2025F  | 2026F  | 2027F  |
|-----------------|---------|--------|--------|--------|
| Revenue         | 30,005  | 32,054 | 34,207 | 37,691 |
| Net profit      | (2,357) | 1,229  | 1,104  | 1,253  |
| Norm net profit | (1,268) | 879    | 1,104  | 1,253  |
| Norm EPS (Bt)   | (0.8)   | 0.6    | 0.7    | 0.8    |
| Norm EPS gr (%) | na      | na     | 25.5   | 13.5   |
| Norm PE (x)     | na      | 17.4   | 13.9   | 12.2   |
| EV/EBITDA (x)   | na      | 9.9    | 8.5    | 7.3    |
| P/BV (x)        | 0.9     | 1.0    | 0.9    | 0.9    |
| Div. yield (%)  | 0.0     | 2.4    | 2.5    | 3.3    |
| ROE (%)         | na      | 5.3    | 6.9    | 7.5    |
| Net D/E (%)     | 22.9    | 23.9   | 22.0   | 16.9   |

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

|                             |            |
|-----------------------------|------------|
| Closing price (Bt)          | 10.10      |
| Target price (Bt)           | 11.00      |
| Market cap (US\$ m)         | 493        |
| Avg daily turnover (US\$ m) | 4.2        |
| 12M H/L price (Bt)          | 10.30/3.44 |

### Price Performance



Sources: Thanachart estimates, Bloomberg

Fundamental Story

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB) - SELL, Price Bt8.85, TP Bt7.30

Results Comment

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

ผลการดำเนินงาน 4Q25 ดีกว่าคาดจากคุณภาพสินทรัพย์

- ASK รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 160 ลบ. (+854% y-y, +54% q-q) สูงกว่าที่เราและตลาดคาดไว้ 42% โดยมีแรงหนุนหลักจากการปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีกว่าคาด
- กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 532 ลบ. (+60% y-y) ได้แรงหนุนค่าใช้จ่ายการตั้งสำรองที่ลดลง
- ASK ประกาศจ่ายเงินปันผลต่อหุ้นที่ 0.40 บาท คิดเป็นอัตราการจ่ายปันผล (payout ratio) 48% และอัตราผลตอบแทนเงินปันผล (dividend yield) 4.5% XD วันที่ 27 ก.พ. 2026
- ประเด็นสำคัญใน 4Q25:
  - (+) คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น: NPL ลดลง 4% q-q ส่งผลให้อัตราร่วม NPL อยู่ที่ 8.1% การเกิด NPL ใหม่ปรับตัวขึ้นมาอยู่ที่ 1.8% (เทียบกับ 3.1% ใน 9M25) สินทรัพย์รอการขาย (foreclosed assets) ลดลง 18% q-q เหลือ 1.8 พันลบ. ส่งผลให้ credit cost ลดลงมาอยู่ที่ 246bps จาก 278bps ใน 3Q25
  - (+) NIM ขยายตัว: NIM เพิ่มขึ้น 20bps q-q สู่ระดับ 4.97% ได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงหลังการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการชำระคืนหนี้ ท่ามกลางการเติบโตของสินเชื่อที่ชะลอตัว
  - (-) สินเชื่อหดตัว: สินเชื่อลดลง 3.2% q-q และ 15% YTD สะท้อนกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่ออย่างระมัดระวังเพื่อบริหารคุณภาพสินทรัพย์ ควบคู่กับอุปสงค์ที่อ่อนแอในกลุ่มรถบรรทุก
  - มุมมองของเรา: เรามีมุมมองอย่างระมัดระวัง แม้ว่าการเติบโตของสินเชื่อยังคงอ่อนแอ แต่การปรับตัวดีขึ้นของคุณภาพสินทรัพย์และการลดลงของ credit cost อาจสนับสนุนให้กำไรมีโอกาสปรับเพิ่มขึ้นได้ หากแนวโน้มดังกล่าวดำเนินต่อเนื่อง

| Income Statement (consolidated) |       |       |       |       |       | Income Statement 12M as         |      |      |         |       |       |
|---------------------------------|-------|-------|-------|-------|-------|---------------------------------|------|------|---------|-------|-------|
| Yr-end Dec (Bt m)               | 4Q24  | 1Q25  | 2Q25  | 3Q25  | 4Q25  | (Bt m)                          | q-q% | y-y% | % 2025F | 2025A | 2026F |
| Interest income                 | 1,385 | 1,279 | 1,236 | 1,203 | 1,176 | Interest & dividend income      | (2)  | (15) | 100     | 4,894 | 4,560 |
| Interest expense                | 555   | 510   | 490   | 474   | 434   | Interest expense                | (8)  | (22) | 99      | 1,908 | 1,740 |
| Net interest income             | 830   | 769   | 746   | 729   | 742   | Net interest income             | 2    | (11) | 101     | 2,986 | 2,820 |
| Non-interest income             | 149   | 145   | 144   | 152   | 120   | Non-interest income             | (21) | (19) | 98      | 561   | 626   |
| Total income                    | 980   | 914   | 891   | 881   | 862   | Total income                    | (2)  | (12) | 101     | 3,547 | 3,446 |
| Operating expense               | 332   | 323   | 309   | 320   | 292   | Operating expense               | (9)  | (12) | 99      | 1,244 | 1,286 |
| Pre-provisioning profit         | 647   | 592   | 582   | 560   | 569   | Pre-provisioning profit         | 2    | (12) | 102     | 2,304 | 2,160 |
| Provision for bad&doubtful debt | 621   | 410   | 425   | 431   | 368   | Provision for bad&doubtful debt | (15) | (41) | 100     | 1,634 | 1,520 |
| Profit before tax               | 27    | 182   | 157   | 129   | 202   | Profit before tax               | 56   | 660  | 107     | 670   | 640   |
| Tax                             | 10    | 36    | 35    | 25    | 42    | Tax                             | 66   | 327  | 111     | 138   | 128   |
| Profit after tax                | 17    | 146   | 122   | 104   | 160   | Profit after tax                | 54   | 854  | 107     | 532   | 512   |
| Equity income                   | -     | -     | -     | -     | -     | Equity income                   | neg  | neg  | -       | -     | -     |
| Minority interests              | -     | -     | -     | -     | -     | Minority interests              | neg  | neg  | -       | -     | -     |
| Extra items                     | -     | -     | -     | -     | -     | Extra items                     | neg  | neg  | -       | -     | -     |
| Net profit                      | 17    | 146   | 122   | 104   | 160   | Net profit                      | 54   | 854  | 107     | 532   | 512   |
| Normalized profit               | 17    | 146   | 122   | 104   | 160   | Normalized profit               | 54   | 854  | 107     | 532   | 512   |
| PPP/share (Bt)                  | 1.2   | 1.1   | 0.8   | 0.8   | 0.8   | PPP/share (Bt)                  | 2    | (34) | 99      | 3.3   | 3.1   |
| EPS (Bt)                        | 0.0   | 0.3   | 0.2   | 0.1   | 0.2   | EPS (Bt)                        | 54   | 616  | 104     | 0.8   | 0.7   |
| Norm EPS (Bt)                   | 0.0   | 0.3   | 0.2   | 0.1   | 0.2   | Norm EPS (Bt)                   | 54   | 616  | 104     | 0.8   | 0.7   |
| BV/share (Bt)                   | 19.6  | 19.8  | 16.5  | 16.6  | 16.8  | BV/share (Bt)                   | 1    | (14) | 462     | 16.8  | 15.5  |

| Balance Sheet (consolidated) |        |        |        |        |        | Financial Ratios (%)      |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|---------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yr-end Dec (Bt m)            | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   |                           | 4Q24   | 1Q25   | 2Q25   | 3Q25   | 4Q25   |
| Cash and cash equivalent     | 977    | 412    | 1,757  | 473    | 327    | Loan grow th (YTD)        | (8.6)  | (3.7)  | (7.5)  | (11.8) | (14.6) |
| Gross loans                  | 68,742 | 66,206 | 63,554 | 60,651 | 58,708 | Loan grow th (q-q)        | (4.9)  | (3.7)  | (4.0)  | (4.6)  | (3.2)  |
| Accrued interest             | 81     | 81     | 81     | 82     | 83     | Borrow ing grow th (YTD)  | (7.2)  | (5.3)  | (9.8)  | (16.8) | (21.4) |
| Provisions                   | 2,702  | 2,748  | 2,755  | 2,660  | 2,550  | Borrow ing grow th (q-q)  | (3.6)  | (0.1)  | (0.0)  | (7.8)  | (5.5)  |
| Net loans                    | 66,121 | 63,540 | 60,880 | 58,073 | 56,241 | Non-interest income (y-y) | (19.5) | (23.1) | (15.5) | (0.1)  | (19.5) |
| Property foreclosed          | 2,514  | 2,592  | 2,417  | 2,223  | 1,826  | Non-interest income (q-q) | (1.7)  | (2.6)  | (0.7)  | 5.1    | (20.8) |
| Premises & equipment         | 907    | 998    | 1,042  | 1,086  | 764    | Cost-to-income            | 33.9   | 35.3   | 34.7   | 36.4   | 33.9   |
| Other assets                 | 2,169  | 2,171  | 2,090  | 2,047  | 2,115  | Net interest margin       | 4.71   | 4.56   | 4.60   | 4.70   | 4.97   |
| Total assets                 | 72,688 | 69,711 | 68,186 | 63,901 | 61,273 | Credit cost               | 3.52   | 2.43   | 2.62   | 2.78   | 2.46   |
| Total borrow ings            | 59,564 | 56,380 | 53,724 | 49,547 | 46,809 | ROE                       | 0.6    | 5.6    | 4.4    | 3.6    | 5.4    |
| Short term borrow ing        | 28,357 | 22,868 | 23,004 | 22,688 | 19,880 | ROA                       | 0.1    | 0.8    | 0.7    | 0.6    | 1.0    |
| Long term borrow ing         | 31,207 | 33,512 | 30,720 | 26,859 | 26,929 | Loan-to-borrow ing        | 115.4  | 117.4  | 118.3  | 122.4  | 125.4  |
| Lease liability              | 690    | 680    | 669    | 651    | 634    | Loan-to- total equity     | 665.8  | 634.5  | 547.8  | 519.0  | 495.3  |
| Other liabilities            | 2,109  | 2,218  | 2,191  | 2,017  | 1,976  | NPLs (Bt m)               | 4,797  | 4,771  | 4,955  | 4,972  | 4,759  |
| Total liabilities            | 62,363 | 59,277 | 56,584 | 52,215 | 49,419 | NPL increase              | 72     | (26)   | 184    | 17     | (212)  |
| Minority interest            | -      | -      | -      | -      | -      | NPL ratio                 | 6.98   | 7.21   | 7.80   | 8.20   | 8.11   |
| Shareholders' equity         | 10,325 | 10,434 | 11,601 | 11,686 | 11,854 | Loan-loss-coverage ratio  | 56.3   | 57.6   | 55.6   | 53.5   | 53.6   |
| Total Liabilities & Equity   | 72,688 | 69,711 | 68,186 | 63,901 | 61,273 |                           |        |        |        |        |        |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt2.66, TP Bt3.30

Results Comment

Saksid Phadthanarak | Email: saksid.pha@thanachartsec.co.th

กำไร 3QFY26 ทรงตัว y-y เป็นไปตามคาด

- BTSGIF รายงานกำไรปกติ 1.2 พันลบ. ใน 3QFY26 (ต.ค.-ธ.ค. 2025) เพิ่มขึ้น 1% y-y และ 3% q-q กำไรออกมาตามที่เราคาดการณ์ การเติบโต y-y ที่เกือบทรงตัวสะท้อนรายได้ค่าโดยสารที่ลดลง ซึ่งถูกชดเชยด้วยค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง ทั้งนี้ กำไรปกติในช่วง 9MFY26 คิดเป็น 78% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา
- จากการบันทึกขาดทุนจากการปรับลดค่าดีทริคชันของเงินลงทุนภายใต้สัญญาซื้อและโอนสิทธิรายได้สุทธิ (NRTA) ซึ่งเป็นรายการที่ไม่ใช่เงินสด จำนวน 1.3 พันลบ. ทำให้ BTSGIF รายงานผลขาดทุนสุทธิ 59 ลบ. ใน 3QFY26
- แม้กองทุนจะมีลักษณะเป็นตราสารคล้ายหุ้นกู้แบบทยอยตัดจำหน่าย (amortizing bond) ซึ่งมูลค่าจะทยอยลดลงตามอายุสัมปทานของรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลัก และจะเหลือศูนย์เมื่อสิ้นสุดสัมปทานในเดือนธันวาคม 2029 แต่เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” โดยคาดว่าผู้อื้อหน่วยจะได้รับผลตอบแทนเงินทุนรวมประมาณ 3.2 บาทต่อหน่วยในช่วงปี FY27-30F หากเข้าซื้อและถือหน่วยลงทุนจนถึงวันครบอายุสัมปทาน
- รายได้จากเงินลงทุนภายใต้สัญญา NRTA เพิ่มขึ้น 1% y-y ใน 3QFY26 โดยมีปัจจัยดังนี้:
  - รายได้ค่าโดยสารจากรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักลดลง 1% y-y เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารลดลง 2% y-y แต่ถูกชดเชยบางส่วนจากค่าโดยสารเฉลี่ยที่เพิ่มขึ้น 1% y-y
  - ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานและซ่อมบำรุง (O&M) ลดลง 5% y-y สาเหตุหลักจาก (1) ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง 14% y-y จากค่าใช้จ่ายปรับปรุงรถไฟฟ้าที่ลดลง และ (2) ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 35% y-y สะท้อนค่าบริการด้านการวิเคราะห์ข้อมูล (data analytics) ที่ลดลง
- เนื่องจากกองทุนมีผลขาดทุนสะสม การจ่ายเงินตอบแทนสำหรับ 3QFY26 อยู่ที่ 0.20 บาทต่อหน่วย จะจ่ายในรูปแบบเงินคืนทุน
- การปรับลดระยะเวลาสัมปทานส่งผลให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ลดลงมาอยู่ที่ 21.3 พันลบ. ณ วันที่ 31 ธันวาคม 2025 หรือคิดเป็น 3.6754 บาทต่อหน่วย

| Income Statement        |        |         |        |         |         | Income Statement        |      |      |         |         |         |
|-------------------------|--------|---------|--------|---------|---------|-------------------------|------|------|---------|---------|---------|
| Yr-end Mar (Bt m)       |        |         |        |         |         | 9M as                   |      |      |         |         |         |
|                         | 3QFY25 | 4QFY25  | 1QFY26 | 2QFY26  | 3QFY26  | (Bt m)                  | q-q% | y-y% | % 2026F | FY26F   | FY27F   |
| NET SALES               | 1,235  | 1,245   | 1,081  | 1,213   | 1,247   | Revenue                 | 3    | 1    | 78      | 4,555   | 4,520   |
| GROSS PROFIT            | 1,235  | 1,245   | 1,081  | 1,213   | 1,247   | Gross profit            | 3    | 1    | 78      | 4,555   | 4,520   |
| SG&A                    | 10     | 10      | 11     | 9       | 8       | SG&A                    | (16) | (18) | 52      | 55      | 54      |
| Operating profit        | 1,225  | 1,235   | 1,069  | 1,203   | 1,239   | Operating profit        | 3    | 1    | 78      | 4,500   | 4,466   |
| EBITDA                  | 1,225  | 1,235   | 1,069  | 1,203   | 1,239   | EBITDA                  | 3    | 1    | 78      | 4,500   | 4,466   |
| Other income            | 8      | 6       | 8      | 5       | 5       | Other income            | (0)  | (39) | 35      | 48      | 32      |
| Other expense           | (1)    | (4)     | (1)    | (4)     | (2)     | Other expense           | na   | na   | 62      | (11)    | (11)    |
| Interest expense        |        |         |        |         |         | Interest expense        |      |      |         |         |         |
| Profit before tax       | 1,232  | 1,237   | 1,076  | 1,205   | 1,241   | Profit before tax       | 3    | 1    | 78      | 4,537   | 4,486   |
| Income tax              |        |         |        |         |         | Income tax              |      |      |         |         |         |
| Equity & invest. income |        |         |        |         |         | Equity & invest. income |      |      |         |         |         |
| Minority interests      |        |         |        |         |         | Minority interests      |      |      |         |         |         |
| Extraordinary items     | (740)  | (3,600) | (600)  | (1,590) | (1,300) | Extraordinary items     | na   | na   | 61      | (5,680) | (5,425) |
| Net Investment Income   | 492    | (2,363) | 476    | (385)   | (59)    | Net profit              | na   | na   | (3)     | (1,143) | (938)   |
| Norm Net Invest. Income | 1,232  | 1,237   | 1,076  | 1,205   | 1,241   | Normalized profit       | 3    | 1    | 78      | 4,537   | 4,486   |
| EPS (Bt)                | 0.08   | (0.41)  | 0.08   | (0.07)  | (0.01)  | EPS (Bt)                | na   | na   | (3)     | (0.20)  | (0.16)  |
| Normalized EPS (Bt)     | 0.21   | 0.21    | 0.19   | 0.21    | 0.21    | Normalized EPS (Bt)     | 3    | 1    | 78      | 0.78    | 0.78    |

| Balance Sheet                |        |        |        |        |        | Financial Ratios      |        |        |        |        |        |
|------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-----------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yr-end Mar (Bt m)            |        |        |        |        |        | 9M as                 |        |        |        |        |        |
|                              | 3QFY25 | 4QFY25 | 1QFY26 | 2QFY26 | 3QFY26 | (%)                   | 3QFY25 | 4QFY25 | 1QFY26 | 2QFY26 | 3QFY26 |
| Cash & equivalent            | 93     | 81     | 121    | 180    | 108    | Sales grow th         | (1.1)  | 5.1    | 11.8   | 13.5   | 0.9    |
| S-T investments              |        |        |        |        |        | EBITDA grow th        | (0.9)  | 5.7    | 12.1   | 13.7   | 1.1    |
| A/C receivable               | 216    | 186    | 342    | 151    | 201    | Net income grow th    | 847.9  | na     | 15.9   | na     | na     |
| Other                        |        |        |        |        |        | Norm income grow th   | (0.8)  | 5.6    | 12.0   | 13.5   | 0.7    |
| Investment & Loans           | 28,056 | 24,574 | 23,623 | 22,377 | 20,973 | Norm EPS grow th      | (0.8)  | 5.6    | 12.0   | 13.5   | 0.7    |
| Fixed assets                 |        |        |        |        |        | Gross margin          | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0  | 100.0  |
| Other assets                 |        |        |        |        |        | Operating margin      | 99.2   | 99.2   | 99.0   | 99.2   | 99.4   |
| Total assets                 | 28,365 | 24,847 | 24,091 | 22,709 | 21,282 | EBITDA margin         | 99.2   | 99.2   | 99.0   | 99.2   | 99.4   |
| S-T debt                     |        |        |        |        |        | Norm net margin       | 99.7   | 99.4   | 99.6   | 99.3   | 99.6   |
| A/C payable                  |        |        |        |        |        | D/E (x)               | -      | -      | -      | -      | -      |
| Other current liabilities    | 2      | 2      | 2      | 2      | 2      | Net D/E (x)           | (0.0)  | (0.0)  | (0.0)  | (0.0)  | (0.0)  |
| L-T debt                     |        |        |        |        |        | Interest coverage (x) | na     | na     | na     | na     | na     |
| Other liabilities            |        |        |        |        |        | Effective tax rate    | -      | -      | -      | -      | -      |
| Minority interest            |        |        |        |        |        | ROA                   | 17.2   | 18.6   | 17.6   | 20.6   | 22.6   |
| Net Assets                   | 28,356 | 24,836 | 24,079 | 22,536 | 21,273 | ROE                   | 17.2   | 18.6   | 17.6   | 20.7   | 22.7   |
| Net debt                     | (93)   | (81)   | (121)  | (180)  | (108)  |                       |        |        |        |        |        |
| Avg outstanding units (shrs) | 5,788  | 5,788  | 5,788  | 5,788  | 5,788  |                       |        |        |        |        |        |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Delta Electronics (DELTA TB) - BUY, Price Bt216.00, TP Bt270.00

Results Comment

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

4Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด

- DELTA รายงานกำไรสุทธิ 7.2 พันลบ. ใน 4Q25 หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติจะอยู่ที่ 7.5 พันลบ. เพิ่มขึ้น 201% y-y และเพิ่มขึ้น 3% q-q กำไรออกมาสูงกว่าประมาณการของเรา 3% และสูงกว่าที่ตลาดคาด 11% จากอัตรากำไรที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- รายได้สกุล US\$ เพิ่มขึ้น 50% y-y และ 9% q-q แม้จะเผชิญกับภาวะขาดแคลนวัตถุดิบ
- ยอดขายสินค้าเกี่ยวกับ AI มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นมากกว่าสองเท่า y-y ขณะที่สินค้ากลุ่มอิเล็กทรอนิกส์แบบดั้งเดิม รวมถึงชิ้นส่วนรถยนต์ เครื่องยนต์สันดาปภายใน (ICE) และโครงสร้างพื้นฐานด้านโทรคมนาคม มียอดขายเพิ่มขึ้น 40% แม้อุปสงค์ของอุตสาหกรรมโดยรวมจะไม่แข็งแกร่งมากนัก แต่ DELTA น่าจะได้รับประโยชน์จากการที่ Delta Taiwan ย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย หลังจากโรงงานของ DELTA เริ่มดำเนินการ ส่วนยอดขายผลิตภัณฑ์สำหรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) อ่อนแอ ลดลง 39% y-y ซึ่งเราเชื่อว่าเป็นผลจากอุปสงค์รถยนต์ไฟฟ้าทั่วโลกที่ชะลอตัว
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 28.6% ใน 4Q25 เทียบกับ 22.5% ใน 4Q24 และ 28.3% ใน 3Q25 อัตรากำไรแข็งแกร่ง แม้ DELTA จะบันทึกค่าใช้จ่ายตั้งสำรองสินค้าคงเหลือบางส่วนซึ่งคาดว่าจะเป็ผลจากยอดขาย EV ที่อ่อนแอกว่าคาด มีสาเหตุจากการเติบโตที่แข็งแกร่งของคำสั่งซื้อสินค้ากลุ่ม AI ซึ่งมีมาร์จิ้นสูง
- สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales อยู่ที่ 14.7% ใน 4Q25 ลดลงจาก 16.9% ใน 4Q24 ซึ่งในช่วงดังกล่าว DELTA มีค่าใช้จ่ายพิเศษด้านค่าธรรมเนียมทางกฎหมายและการปรับเพิ่มค่าลิขสิทธิ์ อย่างไรก็ตาม SG&A/Sales สูงกว่าระดับ 14.2% ใน 3Q25 เนื่องจากอัตราค่าลิขสิทธิ์เพิ่มเป็น 5.0% ใน 4Q25 จาก 4.6% ใน 3Q25 ซึ่งเพิ่มขึ้นตามปริมาณงานที่ย้ายมาจาก Delta Taiwan
- DELTA คาดว่าคำสั่งซื้อจะเพิ่มขึ้นแข็งแกร่งใน 1Q26F และเติบโตต่อเนื่องใน 2Q26F โดยได้รับแรงหนุนจากการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก ทั้งนี้บริษัท คาดว่าจะเห็นการเติบโตที่มีนัยสำคัญมากขึ้นใน 2H26F เมื่อเริ่มการผลิตเชิงพาณิชย์ของผลิตภัณฑ์ระบบระบายความร้อนด้วยของเหลวสำหรับ AI รุ่นใหม่

| 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                 | 41,747 | 42,736 | 44,490 | 53,214 | 57,714 | Revenue                 | 8    | 38    | 99      | 198,153 | 251,420 |
| Gross profit            | 9,376  | 10,927 | 11,109 | 15,085 | 16,485 | Gross profit            | 9    | 76    | 99      | 53,606  | 77,272  |
| SG&A                    | 7,044  | 5,227  | 6,011  | 7,580  | 8,462  | SG&A                    | 12   | 20    | 98      | 27,280  | 35,313  |
| Operating profit        | 2,332  | 5,700  | 5,098  | 7,504  | 8,024  | Operating profit        | 7    | 244   | 99      | 26,326  | 41,959  |
| EBITDA                  | 4,189  | 7,574  | 7,214  | 9,379  | 10,353 | EBITDA                  | 10   | 147   | 99      | 34,520  | 52,366  |
| Other income            | 787    | 302    | 376    | 1,308  | 724    | Other income            | (45) | (8)   | 115     | 2,666   | 1,600   |
| Other expense           | 148    | 149    | 6      | 240    | 8      | Other expense           | (97) | (95)  | 85      | 243     | 471     |
| Interest expense        | 81     | 18     | 12     | 7      | 26     | Interest expense        | 292  | (68)  | 142     | 64      | 50      |
| Profit before tax       | 2,889  | 5,835  | 5,456  | 8,566  | 8,714  | Profit before tax       | 2    | 202   | 100     | 28,685  | 43,038  |
| Income tax              | 405    | 784    | 768    | 1,289  | 1,230  | Income tax              | (5)  | 204   | 99      | 4,073   | 6,241   |
| Equity & invest. income | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Equity & invest. income | 29   | 7,185 | na      | 1       | 0       |
| Minority interests      | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Minority interests      |      |       |         |         |         |
| Extraordinary items     | (329)  | 437    | (58)   | 165    | (228)  | Extraordinary items     | na   | na    | na      | 201     | 0       |
| Net profit              | 2,155  | 5,488  | 4,629  | 7,441  | 7,256  | Net profit              | (2)  | 237   | 102     | 24,814  | 36,798  |
| Normalized profit       | 2,485  | 5,051  | 4,687  | 7,277  | 7,484  | Normalized profit       | 3    | 201   | 101     | 24,613  | 36,798  |
| EPS (Bt)                | 0.17   | 0.44   | 0.37   | 0.60   | 0.58   | EPS (Bt)                | (2)  | 237   | 103     | 1.97    | 2.93    |
| Normalized EPS (Bt)     | 0.20   | 0.40   | 0.38   | 0.58   | 0.60   | Normalized EPS (Bt)     | 3    | 201   | 102     | 1.96    | 2.93    |

| Balance Sheet             |          |          |         |          |          | Financial Ratios         |        |       |        |         |       |
|---------------------------|----------|----------|---------|----------|----------|--------------------------|--------|-------|--------|---------|-------|
|                           |          |          |         |          |          |                          |        |       |        |         |       |
| (consolidated)            |          |          |         |          |          |                          |        |       |        |         |       |
| Yr-end Dec (Bt m)         | 4Q24     | 1Q25     | 2Q25    | 3Q25     | 4Q25     | (%)                      | 4Q24   | 1Q25  | 2Q25   | 3Q25    | 4Q25  |
| Cash & ST investment      | 15,701   | 17,127   | 12,967  | 13,337   | 20,288   | Sales grow th            | 10.6   | 12.5  | 6.5    | 23.1    | 38.2  |
| A/C receivable            | 32,906   | 37,017   | 38,496  | 47,108   | 45,936   | Operating profit grow th | (52.5) | 53.2  | (12.4) | 25.3    | 244.1 |
| Inventory                 | 31,697   | 30,936   | 32,947  | 32,955   | 34,731   | EBITDA grow th           | (33.0) | 45.8  | (3.1)  | 20.7    | 147.2 |
| Other current assets      | 2,227    | 2,358    | 3,160   | 3,057    | 3,118    | Norm profit grow th      | (48.3) | 23.9  | (24.2) | 16.2    | 201.2 |
| Investment                | 0        | 0        | 0       | 0        | 0        | Norm EPS grow th         | (48.3) | 23.9  | (24.2) | 16.2    | 201.2 |
| Fixed assets              | 37,721   | 39,079   | 42,172  | 44,280   | 45,688   | Gross margin             | 22.5   | 25.6  | 25.0   | 28.3    | 28.6  |
| Other assets              | 2,844    | 3,377    | 2,970   | 4,056    | 4,369    | Operating margin         | 5.6    | 13.3  | 11.5   | 14.1    | 13.9  |
| Total assets              | 123,097  | 129,893  | 132,713 | 144,793  | 154,131  | EBITDA margin            | 10.0   | 17.7  | 16.2   | 17.6    | 17.9  |
| S-T debt                  | 680      | 625      | 927     | 592      | 311      | Norm net margin          | 6.0    | 11.8  | 10.5   | 13.7    | 13.0  |
| A/C payable               | 35,793   | 36,048   | 39,315  | 42,681   | 45,228   | D/E (x)                  | 0.0    | 0.0   | 0.0    | 0.0     | 0.0   |
| Other current liabilities | 1,991    | 2,315    | 3,176   | 4,913    | 6,729    | Net D/E (x)              | (0.2)  | (0.2) | (0.1)  | (0.1)   | (0.2) |
| L-T debt                  | 2,342    | 2,439    | 2,219   | 2,413    | 2,402    | Interest coverage (x)    | 51.6   | 409.7 | 577.3  | 1,409.9 | 397.4 |
| Other liabilities         | 2,348    | 2,889    | 3,060   | 3,420    | 2,733    | Interest rate            | 11.8   | 2.4   | 1.6    | 0.9     | 3.6   |
| Minority interest         | 0        | 0        | 0       | 0        | 0        | Effective tax rate       | 14.0   | 13.4  | 14.1   | 15.1    | 14.1  |
| Shareholders' equity      | 79,942   | 85,576   | 84,015  | 90,775   | 96,727   | ROA                      | 8.2    | 16.0  | 14.3   | 21.0    | 20.0  |
| Working capital           | 28,810   | 31,904   | 32,128  | 37,382   | 35,439   | ROE                      | 12.6   | 24.4  | 22.1   | 33.3    | 31.9  |
| Total debt                | 3,022    | 3,064    | 3,146   | 3,005    | 2,714    |                          |        |       |        |         |       |
| Net debt                  | (12,678) | (14,063) | (9,821) | (10,332) | (17,574) |                          |        |       |        |         |       |

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

MC GROUP Pcl (MC TB) - U.R., Price Bt12.10, TP Bt12.50

Results Comment

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

## 2QFY26 อ่อนแอกว่าคาด

- MC รายงานกำไรสุทธิ 2Q26 (ต.ค.-ธ.ค.) ที่ 296 ลบ. ลดลง 3% y-y แต่เพิ่มขึ้นอย่างมาก 142% q-q จากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นออกมาต่ำกว่าคาด
  - ยอดขายเติบโตดี 12% y-y มาอยู่ที่ 1.5 พันลบ. ได้แรงหนุนจากยอดขายออนไลน์ที่พุ่งขึ้น 83% y-y เป็น 387 ลบ. คิดเป็นสัดส่วน 26% ของยอดขายรวม เทียบกับ 16% ใน 2QFY25 ขณะที่ยอดขายออฟไลน์ยังคงลดลง แต่ลดลงเพียง 2% y-y เทียบกับ -9% ใน 1QFY26 โดยได้แรงหนุนจากการเปิดสาขาใหม่และโครงการปรับปรุงร้าน
  - อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 270bps y-y เหลือ 62.2% เราประเมินว่าการลดลง 230bps y-y มาจากการตั้งสำรองการด้อยค่าของสินค้าคงเหลือ และอีก 40bps y-y มาจากการทำโปรโมชั่นส่งเสริมการขาย
- สัดส่วนค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขาย (SG&A/sales) ทรงตัว y-y ที่ระดับ 37.5%
  - ใน 2QFY26 มีการเปิดสาขาสุทธิ 5 แห่ง เป็นร้านแบบสแตนด์อโลน (free-standing shops) ทำให้จำนวนสาขาประเภทนี้เพิ่มเป็น 431 แห่ง ส่งผลให้จำนวนสาขาทั่วประเทศอยู่ที่ 568 แห่ง โดยส่วนที่เหลือประกอบด้วย โมเดิร์นเทรด 131 สาขา และ 6 หน่วยขายเคลื่อนที่ (mobile units)
  - กำไรสุทธิ 1HFY26 อยู่ที่ 419 ลบ. ลดลง 4% y-y คิดเป็น 37% ของประมาณการกำไรปี FY26F ของเรา โดยเรามองว่ามีความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา
  - เนื่องจากราคาหุ้นมี upside เพียง 3% เราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำ (ปัจจุบันแนะนำ "ซื้อ")

| Income Statement (consolidated) |        |        |        |        |        | Income Statement 6M as  |      |      |         |       |       |
|---------------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|------|------|---------|-------|-------|
| Yr-end Jun (Bt m)               | 2QFY25 | 3QFY25 | 4QFY25 | 1QFY26 | 2QFY26 | (Bt m)                  | q-q% | y-y% | % 2026F | 2026F | 2027F |
| Revenue                         | 1,336  | 1,067  | 907    | 901    | 1,492  | Revenue                 | 66   | 12   | 35      | 4,308 | 4,524 |
| Gross profit                    | 867    | 670    | 567    | 581    | 929    | Gross profit            | 60   | 7    | 34      | 2,755 | 2,896 |
| SG&A                            | 500    | 445    | 385    | 431    | 559    | SG&A                    | 30   | 12   | 31      | 1,816 | 1,877 |
| Operating profit                | 367    | 226    | 182    | 150    | 369    | Operating profit        | 147  | 1    | 39      | 939   | 1,018 |
| EBITDA                          | 469    | 329    | 284    | 252    | 473    | EBITDA                  | 87   | 1    | 35      | 1,341 | 1,388 |
| Other income                    | 17     | 20     | (4)    | 13     | 10     | Other income            | (17) | (39) | 10      | 105   | 108   |
| Other expense                   | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Other expense           |      |      | na      |       |       |
| Interest expense                | 9      | 10     | 10     | 10     | 10     | Interest expense        | 5    | 15   | 32      | 32    | 28    |
| Profit before tax               | 375    | 235    | 168    | 152    | 369    | Profit before tax       | 143  | (2)  | 37      | 1,012 | 1,098 |
| Income tax                      | 71     | 47     | 33     | 30     | 73     | Income tax              | 145  | 3    | 36      | 202   | 220   |
| Equity & invest. income         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Equity & invest. income | 750  | 21   | na      | 0     | 0     |
| Minority interests              | (0)    | (0)    | (0)    | (0)    | 0      | Minority interests      |      |      | na      | 0     | 0     |
| Extraordinary items             | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Extraordinary items     | na   | na   | na      | 0     | 0     |
| Net profit                      | 305    | 188    | 135    | 123    | 296    | Net profit              | 142  | (3)  | 37      | 809   | 879   |
| Normalized profit               | 305    | 188    | 135    | 123    | 296    | Normalized profit       | 142  | (3)  | 37      | 809   | 879   |
| EPS (Bt)                        | 0.38   | 0.24   | 0.17   | 0.15   | 0.37   | EPS (Bt)                | 142  | (3)  | 37      | 1.02  | 1.11  |
| Normalized EPS (Bt)             | 0.38   | 0.24   | 0.17   | 0.15   | 0.37   | Normalized EPS (Bt)     | 142  | (3)  | 37      | 1.02  | 1.11  |

| Balance Sheet (consolidated) |         |         |         |         |         | Financial Ratios        |        |        |        |        |        |
|------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|
| Yr-end Dec (Bt m)            | 2QFY25  | 3QFY25  | 4QFY25  | 1QFY26  | 2QFY26  | (%)                     | 2QFY25 | 3QFY25 | 4QFY25 | 1QFY26 | 2QFY26 |
| Cash & ST investment         | 1,896   | 1,733   | 1,984   | 2,073   | 2,154   | Sales growth            | 2.6    | 7.3    | 3.6    | 7.0    | 11.7   |
| A/C receivable               | 332     | 254     | 207     | 228     | 289     | Operating profit growth | 5.8    | 10.3   | 10.5   | 24.6   | 0.6    |
| Inventory                    | 1,278   | 1,185   | 1,109   | 1,248   | 1,165   | EBITDA growth           | 3.4    | 7.8    | 6.1    | 13.2   | 0.7    |
| Other current assets         | 8       | 8       | 6       | 6       | 7       | Norm profit growth      | 7.8    | 14.4   | (0.5)  | (7.6)  | (2.7)  |
| Investment                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | Norm EPS growth         | 7.8    | 14.4   | (0.5)  | (7.6)  | (2.7)  |
| Fixed assets                 | 667     | 651     | 633     | 626     | 628     | Gross margin            | 64.9   | 62.8   | 62.5   | 64.4   | 62.2   |
| Other assets                 | 1,591   | 1,601   | 1,560   | 1,548   | 1,624   | Operating margin        | 27.5   | 21.2   | 20.1   | 16.6   | 24.7   |
| Total assets                 | 5,772   | 5,431   | 5,500   | 5,729   | 5,867   | EBITDA margin           | 35.1   | 30.8   | 31.3   | 28.0   | 31.7   |
| S-T debt                     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | Norm net margin         | 22.8   | 17.7   | 14.9   | 13.6   | 19.9   |
| A/C payable                  | 442     | 421     | 354     | 434     | 536     | D/E (x)                 | -      | -      | -      | -      | -      |
| Other current liabilities    | 557     | 454     | 483     | 523     | 524     | Net D/E (x)             | (0.5)  | (0.5)  | (0.5)  | (0.5)  | (0.6)  |
| L-T debt                     | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       | Interest coverage (x)   | 52     | 32     | 29     | 26     | 46     |
| Other liabilities            | 915     | 950     | 945     | 927     | 996     | Interest rate           | na     | na     | na     | na     | na     |
| Minority interest            | 1       | 1       | 1       | 1       | 1       | Effective tax rate      | 18.8   | 19.8   | 19.9   | 19.6   | 19.8   |
| Shareholders' equity         | 3,858   | 3,605   | 3,717   | 3,843   | 3,812   | ROA                     | 21.0   | 13.5   | 9.9    | 8.7    | 20.5   |
| Working capital              | 1,168   | 1,017   | 962     | 1,042   | 918     | ROE                     | 31.5   | 20.2   | 14.7   | 13.0   | 31.0   |
| Total debt                   | 0       | 0       | 0       | 0       | 0       |                         |        |        |        |        |        |
| Net debt                     | (1,896) | (1,733) | (1,984) | (2,073) | (2,154) |                         |        |        |        |        |        |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Minor International Pcl (MINT TB) - BUY, Price Bt26.75, TP Bt37.00

Results Comment

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

กำไรปกติ 4Q25 ดีกว่าคาด

- MINT รายงานกำไรปกติ 3.5 พันลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 21% y-y และ 25% q-q สูงกว่าที่เราและตลาดคาดการณ์ไว้ เนื่องจาก ภาษีเงินได้ต่ำกว่าคาด เมื่อรวมกำไร (ขาดทุน) จากอัตราแลกเปลี่ยน การเปลี่ยนแปลงมูลค่าสุทธิของตราสารอนุพันธ์อัตราดอกเบี้ย และรายการพิเศษอื่น ๆ MINT มีกำไรสุทธิ 3 พันลบ. ใน 4Q25 ลดลง 19% y-y แต่เพิ่มขึ้น 16% q-q
- การเติบโตของกำไร y-y ได้แรงหนุนจากธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร รวมถึงค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง ขณะที่การเติบโต q-q มาจากธุรกิจอาหาร ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลง และภาษีเงินได้ที่ลดลง
- ธุรกิจโรงแรมมี EBITDA อยู่ที่ 1 หมื่นลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 10% y-y แต่ลดลง 2% q-q โดย RevPar รวมใน 4Q25 อยู่ที่ 4,283 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น 9% y-y และ 8% q-q อัตราการเข้าพักเฉลี่ยอยู่ที่ 70% ใน 4Q25 เทียบกับ 69% ใน 4Q24 และ 70% ใน 3Q25 ขณะที่ ARR ใน 4Q25 อยู่ที่ 6,083 บาท/ห้อง/คืน เพิ่มขึ้น 6% y-y และ 7% q-q
- ธุรกิจร้านอาหารโดยรวมมี EBITDA เป็นกำไร 1.9 พันลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 7% y-y และ 8% q-q โดยมีอัตราการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมรวมอยู่ที่ -2.6% ใน 4Q25 ซึ่งการติดลบส่วนใหญ่เป็นผลจากธุรกิจอาหารที่อ่อนแอในประเทศไทยและสิงคโปร์
- กำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 9.7 พันลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y เรามองว่าแนวโน้มทางธุรกิจของ MINT จะยังคงดีต่อเนื่องในปีนี้ ด้วยแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ยั่งยืนในปี 2026-28F เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

| 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                 | 40,310 | 34,710 | 41,677 | 40,357 | 42,432 | Revenue                 | 5    | 5    | 100     | 159,177 | 164,060 |
| Gross profit            | 17,476 | 13,647 | 18,518 | 17,454 | 18,973 | Gross profit            | 9    | 9    | 101     | 68,592  | 70,250  |
| SG&A                    | 13,487 | 12,716 | 12,932 | 11,987 | 14,114 | SG&A                    | 18   | 5    | 102     | 51,750  | 52,119  |
| Operating profit        | 3,989  | 931    | 5,586  | 5,466  | 4,859  | Operating profit        | (11) | 22   | 96      | 16,842  | 18,131  |
| EBITDA                  | 9,267  | 6,134  | 11,148 | 11,135 | 10,399 | EBITDA                  | (7)  | 12   | 106     | 38,394  | 37,498  |
| Other income            | 1,139  | 1,899  | 1,415  | 758    | 830    | Other income            | 10   | (27) | 103     | 4,901   | 4,649   |
| Other expense           | (338)  | (74)   | 192    | 115    | 262    | Other expense           | 127  | na   | 140     | 495     | 353     |
| Interest expense        | 2,636  | 2,404  | 2,487  | 2,484  | 2,353  | Interest expense        | (5)  | (11) | 99      | 9,728   | 8,942   |
| Profit before tax       | 2,829  | 500    | 4,322  | 3,625  | 3,074  | Profit before tax       | (15) | 9    | 95      | 11,520  | 13,485  |
| Income tax              | (28)   | 584    | 942    | 1,140  | (240)  | Income tax              | na   | na   | 68      | 2,426   | 4,005   |
| Equity & invest. income | 308    | 329    | 267    | 398    | 442    | Equity & invest. income | 11   | 43   | 103     | 1,436   | 1,434   |
| Minority interests      | (290)  | (195)  | (237)  | (114)  | (284)  | Minority interests      | na   | na   | na      | (830)   | (478)   |
| Extraordinary items     | 756    | 367    | (325)  | (215)  | (519)  | Extraordinary items     | na   | na   | na      | (692)   | 0       |
| Net profit              | 3,632  | 417    | 3,086  | 2,553  | 2,953  | Net profit              | 16   | (19) | 101     | 9,009   | 10,437  |
| Normalized profit       | 2,876  | 50     | 3,411  | 2,768  | 3,472  | Normalized profit       | 25   | 21   | 105     | 9,700   | 10,437  |
| EPS (Bt)                | 0.64   | 0.07   | 0.54   | 0.45   | 0.52   | EPS (Bt)                | 16   | (19) | 126     | 1.29    | 1.54    |
| Normalized EPS (Bt)     | 0.51   | 0.01   | 0.60   | 0.49   | 0.61   | Normalized EPS (Bt)     | 25   | 21   | 129     | 1.41    | 1.54    |

| 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      | 13,319  | 14,508  | 17,921  | 9,644   | 9,596   | Sales growth            | 3.9    | (3.9) | (5.0)  | (0.7)  | 5.3   |
| A/C receivable            | 13,970  | 14,946  | 15,752  | 17,467  | 15,912  | Operating profit growth | (35.2) | 103.7 | (19.2) | (25.8) | 21.8  |
| Inventory                 | 3,918   | 4,088   | 4,157   | 4,138   | 3,921   | EBITDA growth           | (24.3) | 4.4   | (11.1) | (13.6) | 12.2  |
| Other current assets      | 10,081  | 8,403   | 9,079   | 9,171   | 8,564   | Norm profit growth      | 15.0   | na    | 5.6    | 5.0    | 20.7  |
| Investment                | 11,247  | 11,481  | 11,417  | 11,797  | 12,010  | Norm EPS growth         | 13.5   | na    | 5.6    | 5.0    | 20.7  |
| Fixed assets              | 126,626 | 128,309 | 130,573 | 129,583 | 131,161 | Gross margin            | 43.4   | 39.3  | 44.4   | 43.2   | 44.7  |
| Other assets              | 167,685 | 173,809 | 177,402 | 174,850 | 176,166 | Operating margin        | 9.9    | 2.7   | 13.4   | 13.5   | 11.5  |
| Total assets              | 346,845 | 355,544 | 366,301 | 356,649 | 357,330 | EBITDA margin           | 23.0   | 17.7  | 26.7   | 27.6   | 24.5  |
| S-T debt                  | 13,976  | 16,380  | 12,013  | 12,297  | 10,420  | Norm net margin         | 7.1    | 0.1   | 8.2    | 6.9    | 8.2   |
| A/C payable               | 24,415  | 22,053  | 24,610  | 23,955  | 25,606  | D/E (x)                 | 0.9    | 1.0   | 1.0    | 1.0    | 1.0   |
| Other current liabilities | 23,372  | 26,450  | 27,280  | 29,435  | 26,482  | Net D/E (x)             | 0.8    | 0.8   | 0.8    | 0.9    | 0.9   |
| L-T debt                  | 78,955  | 79,847  | 87,596  | 83,570  | 83,299  | Interest coverage (x)   | 3.5    | 2.6   | 4.5    | 4.5    | 4.4   |
| Other liabilities         | 106,991 | 112,496 | 115,617 | 112,559 | 114,537 | Interest rate           | 11.0   | 10.2  | 10.2   | 10.2   | 9.9   |
| Minority interest         | 11,303  | 11,637  | 11,949  | 8,356   | 7,716   | Effective tax rate      | (1.0)  | 116.8 | 21.8   | 31.5   | (7.8) |
| Shareholders' equity      | 87,834  | 86,680  | 87,237  | 86,477  | 89,270  | ROA                     | 3.3    | 0.1   | 3.8    | 3.1    | 3.9   |
| Working capital           | (6,527) | (3,019) | (4,701) | (2,351) | (5,773) | ROE                     | 13.8   | 0.2   | 15.7   | 12.7   | 15.8  |
| Total debt                | 92,931  | 96,227  | 99,609  | 95,867  | 93,719  |                         |        |       |        |        |       |
| Net debt                  | 79,612  | 81,719  | 81,688  | 86,223  | 84,122  |                         |        |       |        |        |       |

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - SELL, Price Bt6.85, TP Bt4.20

Results Comment

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

4Q25 ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด จากปัจจัยบวกระยะสั้น

- PSL รายงานกำไรสุทธิ 373 ลบ. เพิ่มขึ้น 66% y-y และเพิ่มขึ้น 41% q-q เนื่องจากเป็นช่วง High season

■ ค่าระวางเรือของ PSL อยู่ที่ US\$14,301ต่อเรือต่อวัน ปรับตัวเพิ่มขึ้น 17% y-y และ 7% q-q โดยเราเชื่อว่าอัตราค่าระวางที่แข็งแกร่งผิดปกติดังกล่าวมีสาเหตุมาจากปัญหาความแออัดของท่าเรือ และการเติมสต็อกสินค้าเกษตรที่แข็งแกร่งมาก
- อัตราค่าระวางเรือล่าสุดปรับลดลงมาอยู่ที่ประมาณ US\$12,000 เนื่องจากปัจจัยบวกที่กล่าวข้างต้นเริ่มคลี่คลายลง

■ เรายังไม่มองว่าปัจจัยเหล่านี้เป็นการปรับตัวดีขึ้นในเชิงโครงสร้าง และยังคงระมัดระวังต่อความยั่งยืนของความแข็งแกร่งของอัตราค่าระวางเรือ ท่ามกลางภาวะเศรษฐกิจโลกที่ชะลอตัว

| 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                 | 1,458 | 1,037  | 1,183  | 1,439 | 1,590 | Revenue                 | 11   | 9    | 117     | 5,248 | 4,497 |
| Gross profit            | 502   | 76     | 278    | 531   | 642   | Gross profit            | 21   | 28   | 158     | 1,527 | 956   |
| SG&A                    | 143   | 91     | 136    | 136   | 103   | SG&A                    | (24) | (28) | 80      | 466   | 590   |
| Operating profit        | 359   | (15)   | 142    | 395   | 539   | Operating profit        | 36   | 50   | 276     | 1,062 | 366   |
| EBITDA                  | 754   | 372    | 530    | 795   | 962   | EBITDA                  | 21   | 28   | 141     | 2,658 | 1,876 |
| Other income            | 20    | 16     | 17     | 8     | 12    | Other income            | 55   | (40) | 77      | 53    | 52    |
| Other expense           | 0     | 0      | 0      | 0     | 0     | Other expense           |      |      |         |       |       |
| Interest expense        | 157   | 145    | 142    | 144   | 178   | Interest expense        | 24   | 14   | 118     | 609   | 424   |
| Profit before tax       | 222   | (144)  | 18     | 259   | 373   | Profit before tax       | 44   | 68   | na      | 505   | (7)   |
| Income tax              | 3     | 1      | 0      | 1     | 6     | Income tax              | 453  | 113  | na      | 9     | 0     |
| Equity & invest. income | 6     | 6      | 2      | 7     | 7     | Equity & invest. income | 3    | 7    | 209     | 21    | 10    |
| Minority interests      | (0)   | (0)    | 0      | 0     | (0)   | Minority interests      | na   | na   | na      | (0)   | (0)   |
| Extraordinary items     | 24    | (1)    | (63)   | (12)  | (28)  | Extraordinary items     | na   | na   | na      | (104) | 0     |
| Net profit              | 249   | (140)  | (43)   | 252   | 345   | Net profit              | 37   | 38   | na      | 414   | 3     |
| Normalized profit       | 225   | (139)  | 19     | 264   | 373   | Normalized profit       | 41   | 66   | na      | 518   | 3     |
| EPS (Bt)                | 0.16  | (0.09) | (0.03) | 0.16  | 0.22  | EPS (Bt)                | 37   | 38   | na      | 0.27  | 0.00  |
| Normalized EPS (Bt)     | 0.14  | (0.09) | 0.01   | 0.17  | 0.24  | Normalized EPS (Bt)     | 41   | 66   | na      | 0.33  | 0.00  |

| 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      | 2,166  | 1,651  | 963    | 1,595  | 1,261  | Sales grow th            | (1.5)  | (29.9) | (26.6) | 0.2    | 9.1  |
| A/C receivable            | 405    | 283    | 253    | 222    | 273    | Operating profit grow th | (17.5) | na     | (73.8) | (1.1)  | 50.3 |
| Inventory                 | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | EBITDA grow th           | (6.2)  | (53.9) | (43.0) | 3.6    | 27.6 |
| Other current assets      | 247    | 278    | 278    | 283    | 297    | Norm profit grow th      | (29.8) | na     | (95.5) | (10.1) | 65.8 |
| Investment                | 379    | 401    | 425    | 432    | 423    | Norm EPS grow th         | (29.8) | na     | (95.5) | (10.1) | 65.8 |
| Fixed assets              | 22,328 | 21,730 | 21,651 | 21,265 | 22,061 | Gross margin             | 34.5   | 7.3    | 23.5   | 36.9   | 40.4 |
| Other assets              | 683    | 1,038  | 840    | 1,410  | 1,518  | Operating margin         | 24.6   | (1.4)  | 12.0   | 27.5   | 33.9 |
| Total assets              | 26,208 | 25,382 | 24,410 | 25,208 | 25,833 | EBITDA margin            | 51.7   | 35.9   | 44.8   | 55.2   | 60.5 |
| S-T debt                  | 1,395  | 1,395  | 1,444  | 1,577  | 1,556  | Norm net margin          | 15.4   | (13.4) | 1.6    | 18.4   | 23.5 |
| A/C payable               | 608    | 435    | 365    | 410    | 403    | D/E (x)                  | 0.5    | 0.5    | 0.6    | 0.6    | 0.7  |
| Other current liabilities | 50     | 60     | 67     | 93     | 73     | Net D/E (x)              | 0.4    | 0.4    | 0.5    | 0.5    | 0.6  |
| L-T debt                  | 7,064  | 6,734  | 7,121  | 7,729  | 8,564  | Interest coverage (x)    | 4.8    | 2.6    | 3.7    | 5.5    | 5.4  |
| Other liabilities         | 227    | 195    | 209    | 251    | 255    | Interest rate            | 8.3    | 7.0    | 6.8    | 6.4    | 7.3  |
| Minority interest         | 0      | 0      | 0      | 0      | 0      | Effective tax rate       | 1.3    | (0.6)  | 1.6    | 0.4    | 1.7  |
| Shareholders' equity      | 16,863 | 16,563 | 15,204 | 15,148 | 14,982 | ROA                      | 3.6    | (2.2)  | 0.3    | 4.3    | 5.8  |
| Working capital           | (204)  | (152)  | (112)  | (187)  | (130)  | ROE                      | 5.5    | (3.3)  | 0.5    | 7.0    | 9.9  |
| Total debt                | 8,459  | 8,129  | 8,565  | 9,306  | 10,120 |                          |        |        |        |        |      |
| Net debt                  | 6,293  | 6,478  | 7,602  | 7,711  | 8,859  |                          |        |        |        |        |      |

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Short Sale Outstanding

## Market Short Sale And Short Covering

### Market Data (Bt m)

Last Trading Day\*  
Last Week  
Last Month  
Last Year

### Outstanding Short Sale Value

94,156  
84,025  
84,401  
72,188

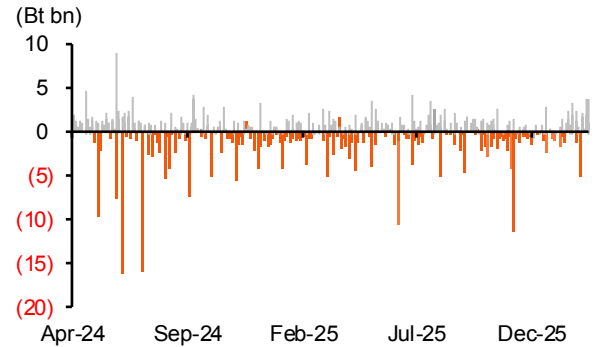
### Short Covering

(165)  
10,130  
9,755  
21,967

### Market Outstanding Short Sale Value



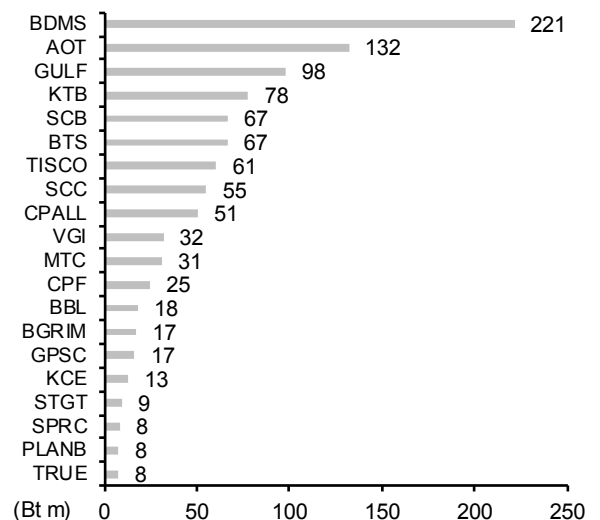
### Daily Short-Sale / (Short-Covering)



### SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

| Top 20 | Outstanding Current | Net Change (m shares) |        |         | Volume Week end |
|--------|---------------------|-----------------------|--------|---------|-----------------|
|        |                     | Daily                 | Weekly | Monthly |                 |
| TTB    | 782.3               | (8.9)                 | 62.2   | 45.2    | 720.1           |
| BTS    | 231.8               | 6.2                   | (5.8)  | (24.4)  | 237.6           |
| AWC    | 209.1               | (2.8)                 | 5.8    | (9.3)   | 203.4           |
| WHA    | 192.3               | (4.0)                 | (3.0)  | (2.6)   | 195.3           |
| BANPU  | 139.0               | 0.2                   | 3.9    | 0.2     | 135.1           |
| BDMS   | 136.3               | 9.2                   | 33.7   | 39.5    | 102.6           |
| BEM    | 129.8               | (1.6)                 | (5.5)  | 1.0     | 135.3           |
| HMPRO  | 118.7               | (2.2)                 | (10.5) | (11.7)  | 129.2           |
| LH     | 115.6               | 4.1                   | 7.3    | 2.4     | 108.4           |
| TRUE   | 99.6                | 2.0                   | 9.9    | 17.9    | 89.8            |
| CPF    | 85.7                | 1.2                   | 8.1    | 15.4    | 77.6            |
| KTB    | 85.3                | 4.6                   | 14.1   | 11.2    | 71.3            |
| AOT    | 75.5                | 1.7                   | 1.7    | (1.5)   | 73.8            |
| MINT   | 72.5                | (1.3)                 | (5.6)  | (25.7)  | 78.2            |
| PTT    | 69.9                | (0.5)                 | (1.9)  | (6.5)   | 71.8            |
| EA     | 69.1                | (0.6)                 | (3.4)  | (6.8)   | 72.5            |
| CPALL  | 64.6                | 1.3                   | 3.0    | (11.4)  | 61.6            |
| DELTA  | 54.7                | (0.2)                 | 1.4    | (3.3)   | 53.3            |
| GLOBAL | 52.1                | 0.3                   | 5.7    | 6.4     | 46.4            |
| PTTGC  | 46.5                | 0.1                   | (9.4)  | (1.9)   | 56.0            |

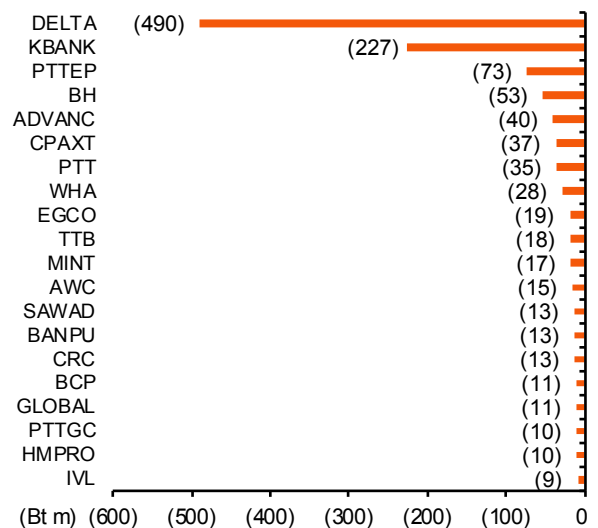
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



### SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

| Top 20 | Outstanding Current | Change (Bt m) | Net Change (%) |        |         |
|--------|---------------------|---------------|----------------|--------|---------|
|        |                     |               | Daily          | Weekly | Monthly |
| DELTA  | 11,811              | (490)         | (4.0)          | 7.1    | (0.7)   |
| KBANK  | 6,262               | (227)         | (3.5)          | 14.3   | 20.0    |
| SCC    | 4,873               | 55            | 1.1            | 1.2    | 10.3    |
| PTTEP  | 4,391               | (73)          | (1.6)          | 13.9   | 8.8     |
| AOT    | 4,342               | 132           | 3.1            | 11.1   | 12.3    |
| BH     | 4,263               | (53)          | (1.2)          | 19.6   | 12.4    |
| ADVANC | 3,513               | (40)          | (1.1)          | 29.3   | 45.6    |
| CPALL  | 3,182               | 51            | 1.6            | 12.3   | (3.7)   |
| BBL    | 3,013               | 18            | 0.6            | 15.0   | 8.2     |
| BDMS   | 2,903               | 221           | 8.3            | 35.3   | 49.3    |
| KTB    | 2,581               | 78            | 3.1            | 27.1   | 23.2    |
| PTT    | 2,499               | (35)          | (1.4)          | (1.3)  | (3.8)   |
| SCB    | 2,167               | 67            | 3.2            | 9.9    | 8.9     |
| MINT   | 1,940               | (17)          | (0.9)          | (1.7)  | (13.7)  |
| GULF   | 1,856               | 98            | 5.6            | 49.9   | 33.4    |
| CPF    | 1,826               | 25            | 1.4            | 12.0   | 25.3    |
| TTB    | 1,580               | (18)          | (1.1)          | 10.8   | 6.1     |
| MTC    | 1,481               | 31            | 2.1            | 25.7   | 30.4    |
| CPN    | 1,368               | (6)           | (0.5)          | 19.8   | 23.1    |
| TRUE   | 1,335               | 8             | 0.6            | 20.9   | 40.9    |

### Top 20 Short Covering (Daily)

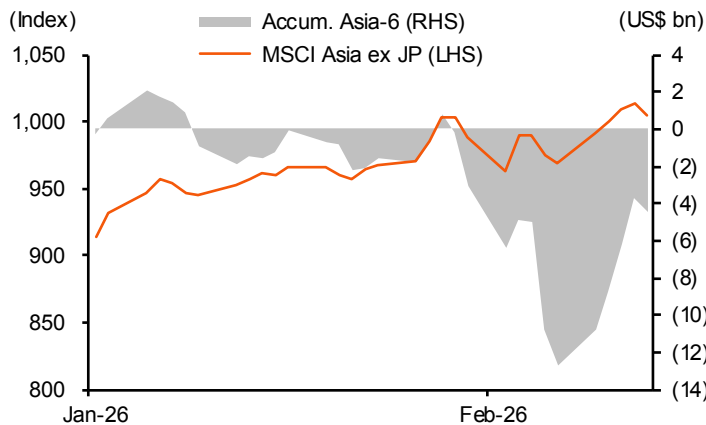


Source: SET data , \* Last Trading Day as of 13-Feb-26

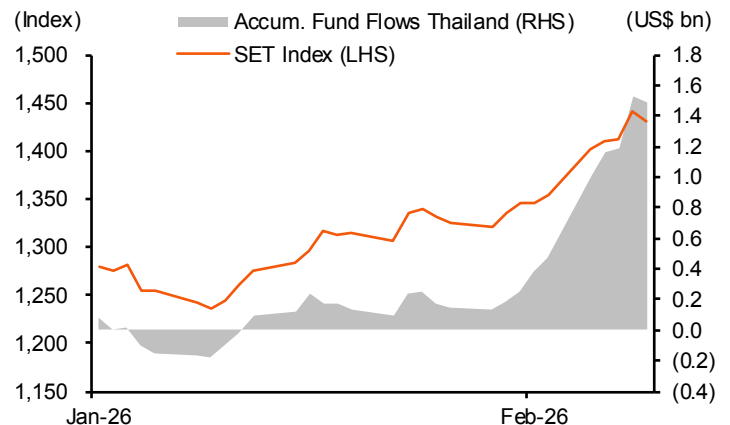
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

# Regional Fund Flows

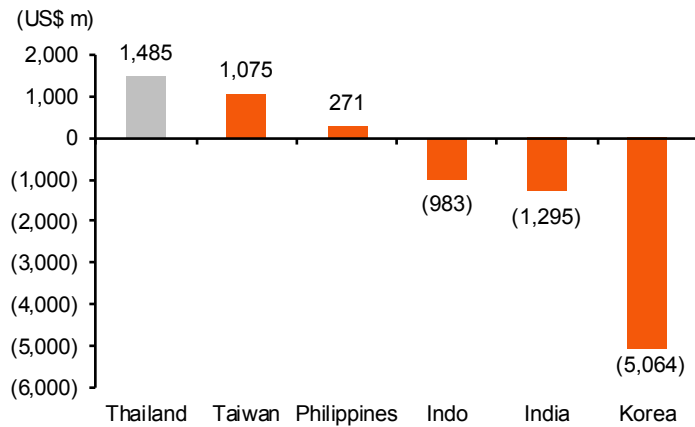
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



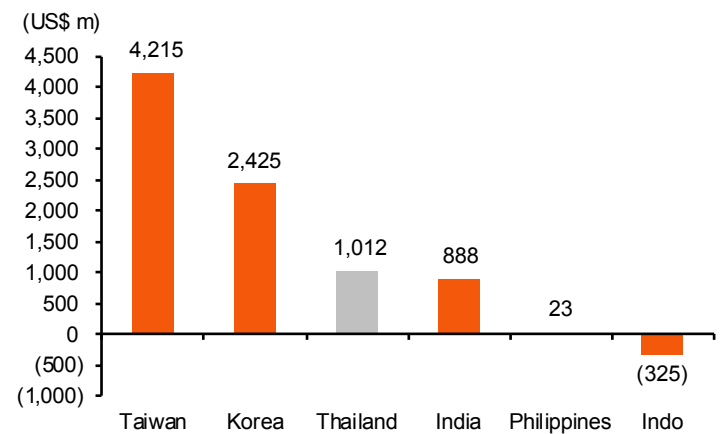
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 9-13 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)       |
| <b>YTD 2026</b> | <b>1,485</b> | <b>(1,295)</b> | <b>(983)</b> | <b>(5,064)</b> | <b>271</b>  | <b>1,075</b> | <b>(4,511)</b> |

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        |
| <b>YTD 2026</b> | <b>13.6</b> | <b>(2.4)</b> | <b>(5.0)</b> | <b>30.7</b> | <b>5.5</b>  | <b>17.1</b> |

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)        |
| <b>Feb-26</b> | <b>1,344</b> | <b>1,966</b> | <b>(394)</b> | <b>(5,163)</b> | <b>45</b>   | <b>786</b> | <b>(1,415)</b> |

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       |
| <b>Feb-26</b> | <b>7.9</b> | <b>0.4</b> | <b>(1.4)</b> | <b>5.4</b> | <b>0.9</b>  | <b>4.8</b> |

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)      |
| <b>9-13 Feb 26</b> | <b>1,012</b> | <b>888</b> | <b>(325)</b> | <b>2,425</b> | <b>23</b>   | <b>4,215</b> | <b>8,236</b> |

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)      |
| <b>9-13 Feb 26</b> | <b>5.6</b> | <b>(1.1)</b> | <b>3.5</b> | <b>8.2</b> | <b>(0.1)</b> | <b>5.7</b> |

Daily

|                  | Thailand    | India    | Indonesia    | Korea        | Philippines | Taiwan   | Asia-6       |
|------------------|-------------|----------|--------------|--------------|-------------|----------|--------------|
| 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          | 344      | (31)         | 585          | 14          | 1,666    | 2,612        |
| 12-Feb-26        | 340         | 100      | (89)         | 2,081        | (2)         | —        | 2,430        |
| <b>13-Feb-26</b> | <b>(46)</b> | <b>—</b> | <b>(120)</b> | <b>(639)</b> | <b>(8)</b>  | <b>—</b> | <b>(812)</b> |

d-d %

|                  | Thailand     | India        | Indonesia    | Korea        | Philippines  | Taiwan     |
|------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|------------|
| 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        |
| 12-Feb-26        | 2.1          | (0.7)        | (0.3)        | 3.1          | (0.4)        | 0.0        |
| <b>13-Feb-26</b> | <b>(0.8)</b> | <b>(1.3)</b> | <b>(0.6)</b> | <b>(0.3)</b> | <b>(1.3)</b> | <b>0.0</b> |

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)        |
| <b>YTD2026</b> | <b>0.26</b> | <b>(0.07)</b> | <b>(0.11)</b> | <b>(0.17)</b> | <b>0.17</b> | <b>0.03</b> | <b>(0.05)</b> |

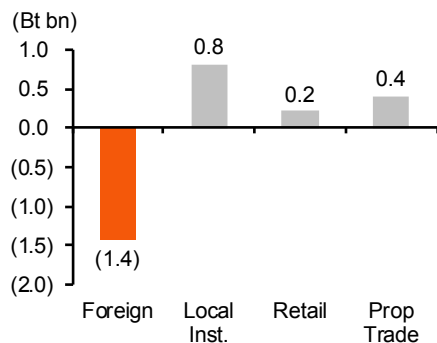
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

# Thailand Fund Flows

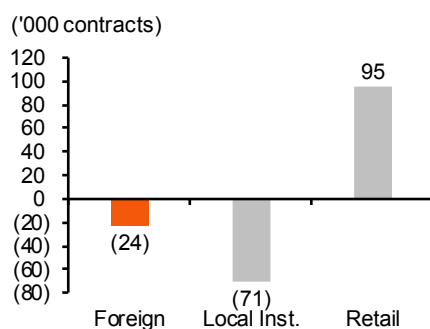
## Daily Fund Flows

| As of 13-Feb-26       | Equity Market |        |         | Futures Market (contracts) |         |          | Bond Market |        |         |
|-----------------------|---------------|--------|---------|----------------------------|---------|----------|-------------|--------|---------|
| (Bt m)                | Buy           | Sell   | Net     | Buy                        | Sell    | Net      | Buy         | Sell   | Net     |
| Foreign Investors     | 31,882        | 33,299 | (1,417) | 177,167                    | 200,857 | (23,690) | 6,634       | 10,204 | (3,570) |
| Institution Investors | 6,865         | 6,061  | 804     | 182,113                    | 253,279 | (71,166) | 21,791      | 17,006 | 4,785   |
| Retail Investors      | 22,800        | 22,581 | 219     | 355,206                    | 260,350 | 94,856   | 1,016       | 1,200  | (184)   |
| Proprietary Trading   | 4,600         | 4,205  | 394     | —                          | —       | —        | —           | —      | —       |

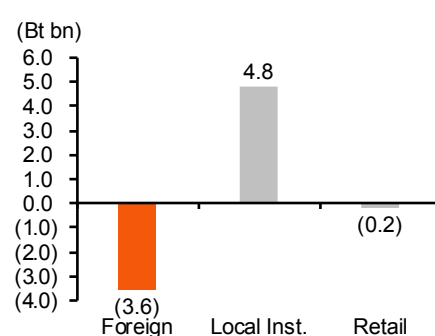
Equity Market (SET)



Futures Market



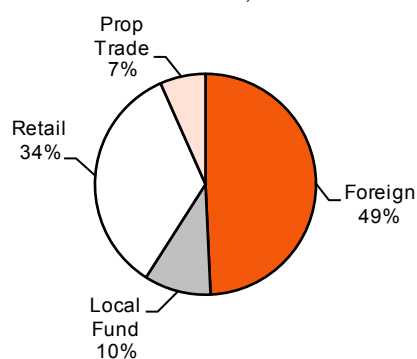
Bond Market



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

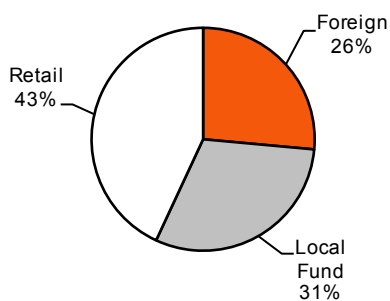
Equity Market

Turnover: Bt66,147m



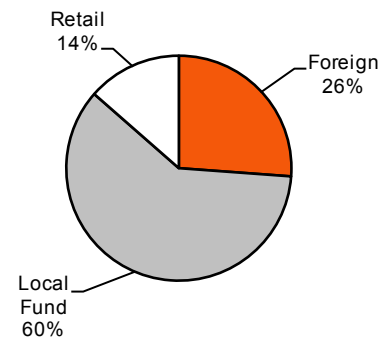
Futures Market

Volume: 714,486 contracts



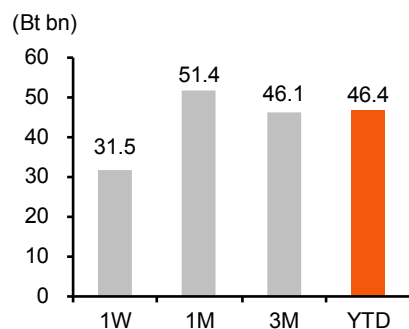
Bond Market

Turnover: Bt57,850m (2 sides B&amp;S)

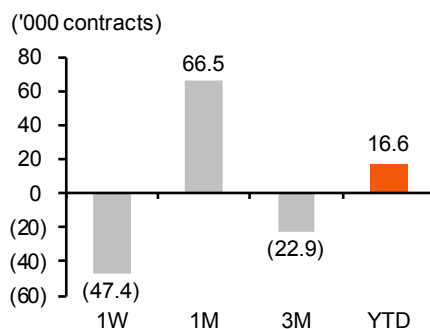


## Net Foreign Fund Flows By Market

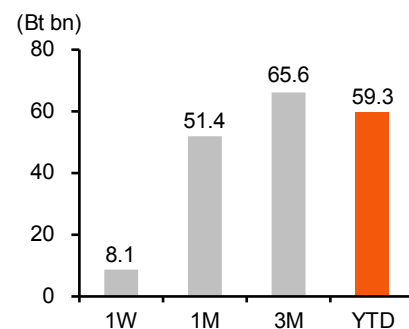
Equity Market



Futures Market



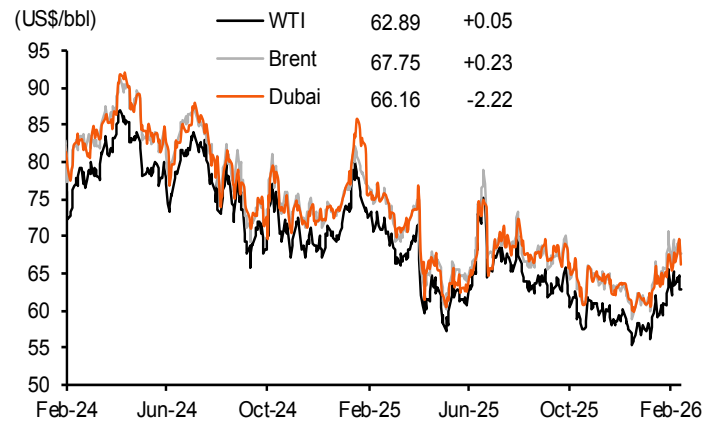
Bond Market



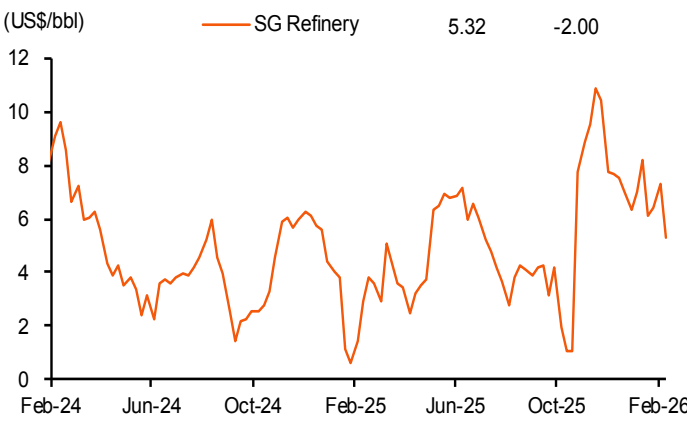
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

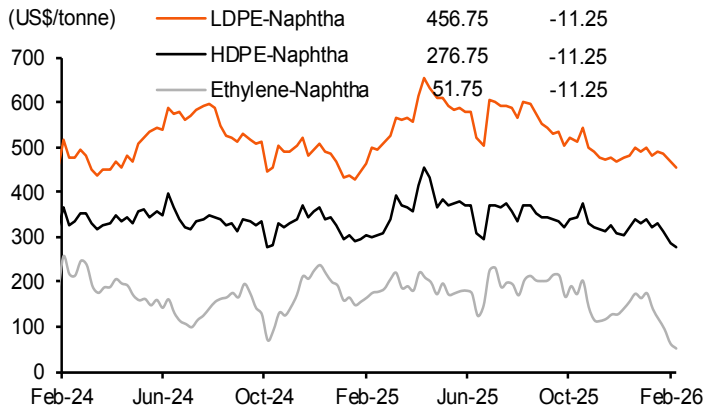
WTI, Dubai, Brent



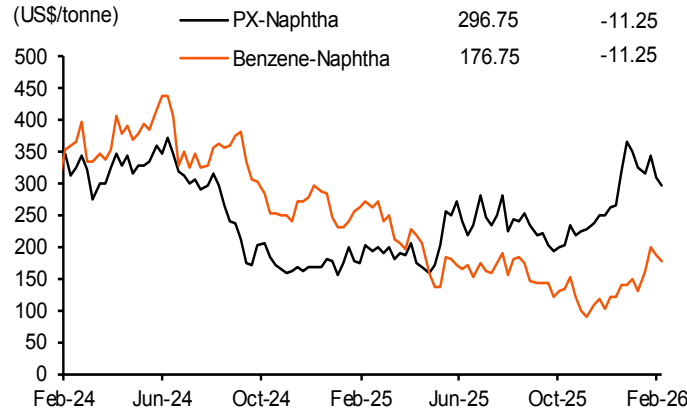
SG Refinery



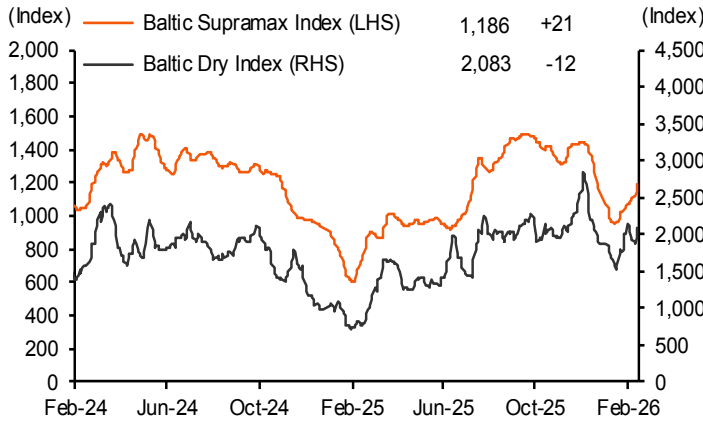
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



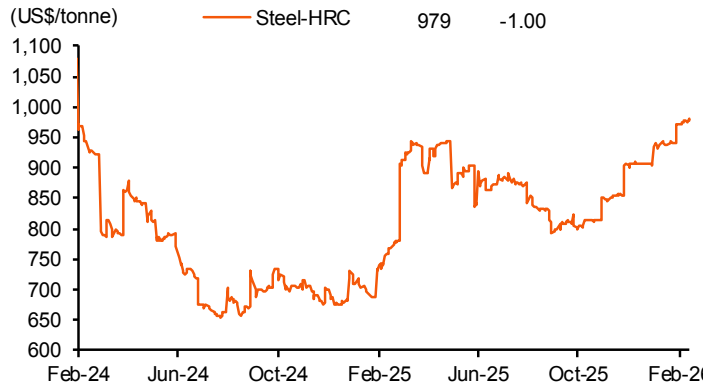
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



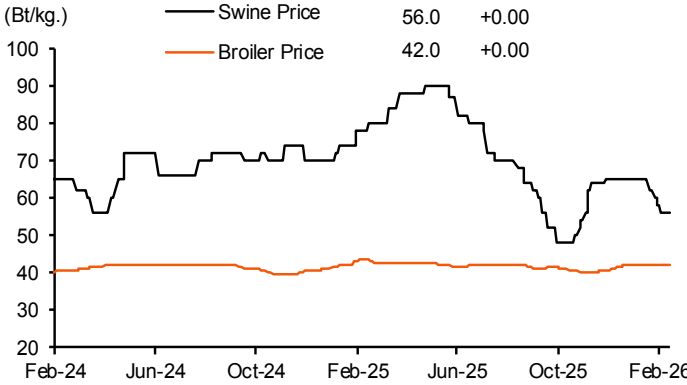
Coal – Newcastle



Steel-HRC



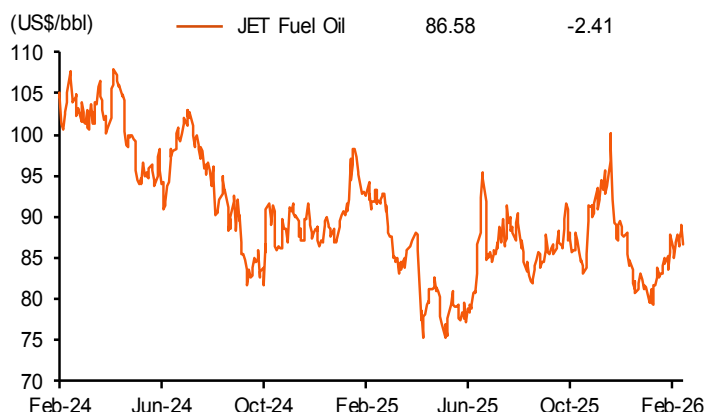
Broiler, Swine



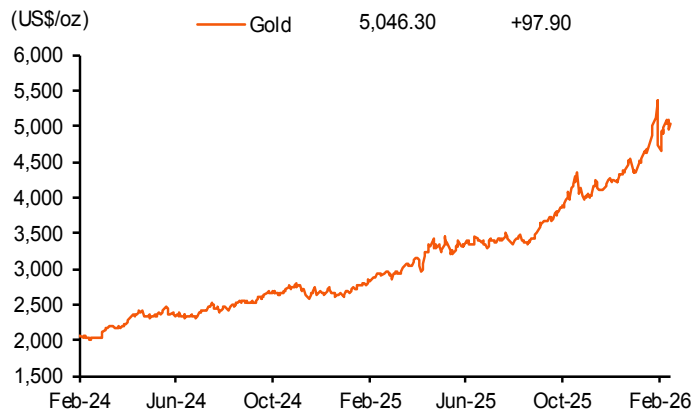
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

# Commodities Update (II)

## JET Fuel Oil



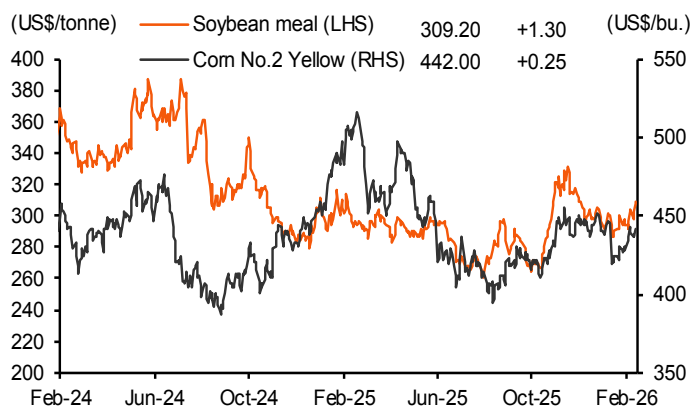
## Gold



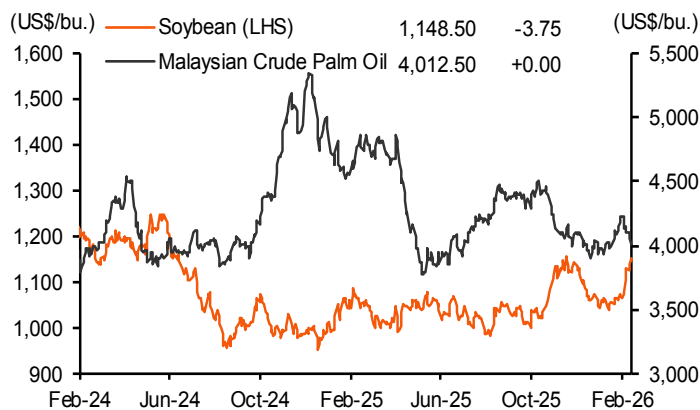
## Rubber



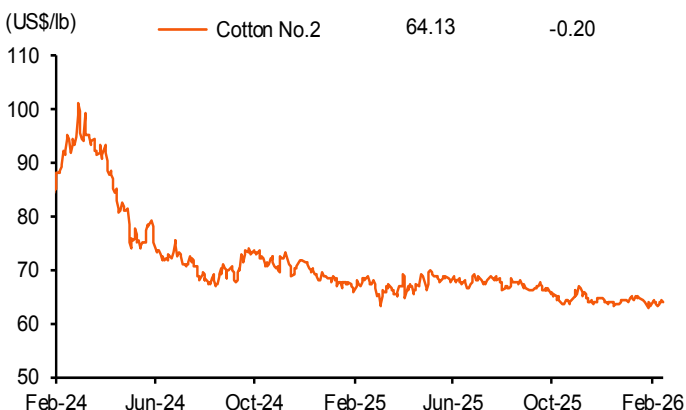
## Soybean meal & Corn



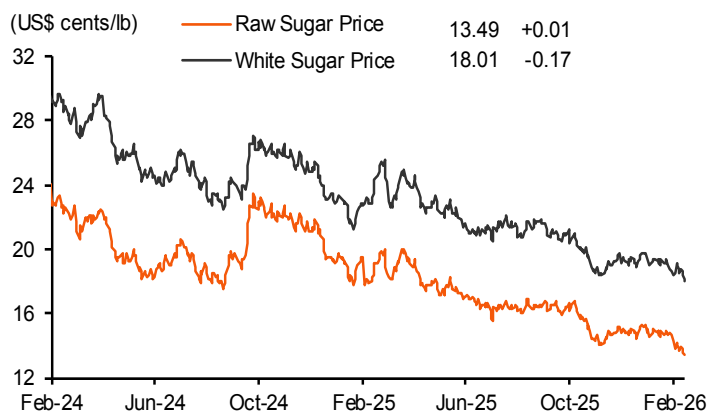
## Soybean & Palm Oil



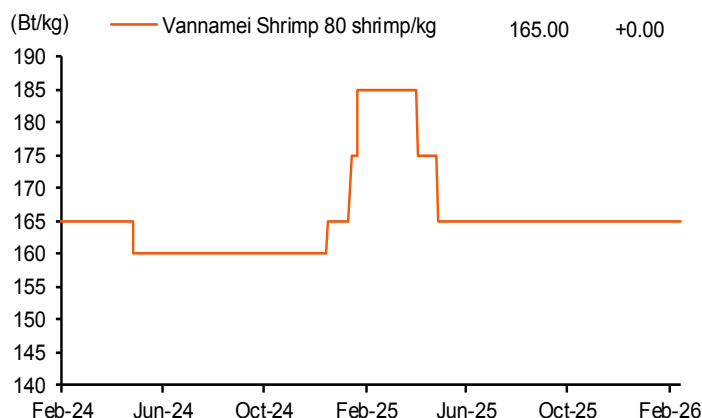
## Cotton



## Sugar



## Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

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

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

| ชื่อบริษัท | ชื่อผู้บริหาร           | วันที่ได้มา<br>/จำหน่าย | วิธีการได้มา<br>/จำหน่าย | ประเภท<br>หลักทรัพย์          | จำนวน<br>(หุ้น) | ราคา<br>(บาท) | มูลค่า<br>(บาท) |
|------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------|-------------------------------|-----------------|---------------|-----------------|
| BEM        | นาย ปลิว ตรีวิศวะเวทย์  | 13/02/69                | ขาย                      | หุ้นสามัญ                     | 1,602,527       | 5.40          | 8,653,646       |
| CAZ        | นาย หวัง ยอบ จี         | 05/02/69                | โอน                      | ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น | 4,736,880       | -             | -               |
| EP         | นาย ยุทธ ชินสุภคกุล     | 12/02/69                | ซื้อ                     | หุ้นสามัญ                     | 17,000          | 1.15          | 19,550          |
| PDJ        | นาง สุนันทา เตียสุวรรณ  | 10/02/69                | ซื้อ                     | หุ้นสามัญ                     | 4,800           | 1.10          | 5,280           |
| SA         | นาย ขจรศิษฐ์ สิงสรเสริญ | 22/01/69                | ซื้อ                     | หุ้นสามัญ                     | 15,000          | 7.10          | 106,500         |
| SAAM       | นาย พตด้วง คงคามี       | 10/02/69                | ขาย                      | หุ้นสามัญ                     | 5,000           | 4.86          | 24,300          |
| SAAM       | นาย พตด้วง คงคามี       | 11/02/69                | ขาย                      | หุ้นสามัญ                     | 5,000           | 4.88          | 24,400          |

Source: www.sec.or.th

## แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

| หลักทรัพย์ | ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย                      | วิธีการ | ประเภท<br>หลักทรัพย์ | %ได้มา/<br>จำหน่าย | %หลังได้มา/<br>จำหน่าย | วันที่ได้มา/<br>จำหน่าย | หมายเหตุ |
|------------|-------------------------------------------|---------|----------------------|--------------------|------------------------|-------------------------|----------|
| KBANK      | บริษัท กัลฟ์ ดีเวลลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) | ได้มา   | หุ้น                 | 0.13               | 10.03                  | 12/02/69                |          |

Source: www.sec.or.th

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

# Cash Balance Lists (I)

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

| หุ้น          | ช่วงวันที่      | หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ | หุ้น | ช่วงวันที่   | หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย   |
|---------------|-----------------|------------------------------|------|--------------|-------------------------|
|               | Cash balance    | กักกับการซื้อขาย             |      | Cash balance | มาตรการกักกับการซื้อขาย |
| DELTA01P2605A | 16 - 20 ก.พ. 26 | ระดับ 1                      |      |              |                         |

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

ระดับ 1. Cash Balance หมายความว่า สมาชิกต้องดำเนินการให้ลูกค้าซื้อหลักทรัพย์ด้วยบัญชี cash balance เท่านั้น โดยลูกค้าต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้ากับสมาชิกเต็มจำนวนก่อนซื้อหลักทรัพย์ ห้ามนำหลักทรัพย์ที่กำหนดมาคำนวณเป็นวงเงินซื้อขาย

ระดับ 2. ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้ามสมาชิกใช้หลักทรัพย์เป็นหลักประกันในการคำนวณเป็นวงเงินซื้อขายหลักทรัพย์ (ในทุกประเภทบัญชี) ห้าม Net Settlement

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย 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                              | 13 Feb | 12 Feb  | 11 Feb | 10 Feb | 9 Feb   |
| 1 BCP                               | 277.6  | 371.0   | 204.9  | 194.7  | 132.0   |
| 2 TRUE                              | 249.2  | 116.9   | 424.2  | 263.1  | 179.7   |
| 3 PTTEP                             | 228.7  | 1,552.4 | 86.9   | 431.3  | 145.8   |
| 4 TOP                               | 167.8  | 171.9   | 185.7  | 358.3  | 62.5    |
| 5 GULF                              | 150.5  | 140.2   | (48.7) | 327.2  | 722.0   |
| 6 GPSC                              | 135.5  | 105.1   | 49.9   | 37.4   | 146.5   |
| 7 PTT                               | 127.8  | 1,408.3 | 266.2  | 263.5  | 699.9   |
| 8 TISCO                             | 122.9  | (149.6) | (42.9) | 62.9   | 64.2    |
| 9 CPN                               | 116.3  | 78.5    | 25.4   | 59.9   | 54.5    |
| 10 BGRIM                            | 110.0  | 52.3    | 26.5   | (3.9)  | 54.2    |
| 11 CPF                              | 109.5  | 68.2    | 149.7  | 0.6    | 32.1    |
| 12 WHA                              | 103.9  | 183.6   | 75.4   | 11.2   | 367.4   |
| 13 TU                               | 88.1   | 91.9    | 57.5   | 21.2   | 29.6    |
| 14 LH                               | 73.7   | 43.6    | (6.3)  | 8.2    | 106.8   |
| 15 BH                               | 67.5   | (25.6)  | (11.5) | 116.4  | (140.6) |
| 16 TTB                              | 50.7   | (121.7) | 60.6   | 47.9   | 302.7   |
| 17 PLANB                            | 42.7   | (8.3)   | 2.0    | 43.6   | 31.7    |
| 18 PTG                              | 40.0   | 63.2    | (10.8) | 0.1    | 44.6    |
| 19 AWC                              | 34.4   | 57.4    | (5.7)  | 18.0   | 52.0    |
| 20 IRPC                             | 29.8   | 9.8     | 17.3   | 51.7   | 4.6     |

| NVDR Most Active Values (Bt m) |         |         |         |         |            |
|--------------------------------|---------|---------|---------|---------|------------|
| Symbol                         | BUY     | SELL    | TOTAL   | NET     | % Turnover |
| 1 TRUE                         | 1,575.9 | 1,326.8 | 2,902.7 | 249.2   | 50.1       |
| 2 KBANK                        | 810.8   | 1,281.5 | 2,092.3 | (470.7) | 23.9       |
| 3 PTT                          | 936.8   | 808.9   | 1,745.7 | 127.8   | 27.3       |
| 4 BBL                          | 650.4   | 958.1   | 1,608.4 | (307.7) | 27.2       |
| 5 GULF                         | 794.6   | 644.0   | 1,438.6 | 150.5   | 20.8       |
| 6 AOT                          | 691.6   | 730.7   | 1,422.4 | (39.1)  | 23.5       |
| 7 DELTA                        | 482.3   | 930.5   | 1,412.8 | (448.2) | 31.2       |
| 8 ADVANC                       | 518.4   | 889.2   | 1,407.6 | (370.9) | 34.2       |
| 9 PTTEP                        | 796.2   | 567.6   | 1,363.8 | 228.7   | 38.5       |
| 10 BDMS                        | 459.2   | 816.5   | 1,275.7 | (357.4) | 23.1       |
| 11 SCB                         | 566.3   | 559.0   | 1,125.3 | 7.4     | 31.1       |
| 12 CPALL                       | 381.4   | 525.3   | 906.7   | (143.9) | 30.2       |
| 13 SCC                         | 426.1   | 461.5   | 887.6   | (35.4)  | 31.1       |
| 14 KTB                         | 379.1   | 504.9   | 884.0   | (125.9) | 25.6       |
| 15 BCP                         | 445.7   | 168.1   | 613.7   | 277.6   | 46.0       |
| 16 CPF                         | 351.2   | 241.7   | 592.9   | 109.5   | 36.3       |
| 17 TOP                         | 350.1   | 182.3   | 532.4   | 167.8   | 36.4       |
| 18 WHA                         | 309.4   | 205.6   | 515.0   | 103.9   | 23.9       |
| 19 CPN                         | 285.9   | 169.6   | 455.5   | 116.3   | 46.0       |
| 20 GPSC                        | 291.1   | 155.7   | 446.8   | 135.5   | 28.8       |

Source: SET

| NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m) |         |         |         |         |         |
|--------------------------------------|---------|---------|---------|---------|---------|
| Symbol                               | 13 Feb  | 12 Feb  | 11 Feb  | 10 Feb  | 9 Feb   |
| 1 KBANK                              | (470.7) | 789.0   | (297.9) | 117.5   | 557.3   |
| 2 DELTA                              | (448.2) | 240.3   | 325.9   | (585.5) | 1,350.5 |
| 3 ADVANC                             | (370.9) | (15.1)  | (184.4) | (559.0) | 590.9   |
| 4 BDMS                               | (357.4) | (26.7)  | (23.8)  | (4.4)   | (244.3) |
| 5 BBL                                | (307.7) | 579.2   | (5.7)   | (184.8) | 985.3   |
| 6 CPALL                              | (143.9) | (112.1) | 31.1    | 380.1   | 36.0    |
| 7 KTB                                | (125.9) | (42.7)  | (9.5)   | 23.0    | 881.3   |
| 8 PTTGC                              | (87.0)  | 154.6   | 38.5    | 36.5    | 47.4    |
| 9 BTS                                | (80.7)  | 20.5    | (27.4)  | 21.9    | 65.2    |
| 10 CPAXT                             | (75.6)  | (35.1)  | 14.8    | (40.7)  | 95.0    |
| 11 KTC                               | (59.4)  | 143.8   | (48.2)  | (34.4)  | 187.2   |
| 12 OR                                | (57.9)  | 96.2    | (17.2)  | (99.3)  | 67.5    |
| 13 CBG                               | (57.1)  | 27.8    | (57.9)  | (33.6)  | 185.1   |
| 14 THAI                              | (55.2)  | 177.7   | (19.7)  | 39.0    | 226.6   |
| 15 MINT                              | (52.4)  | (25.0)  | (37.0)  | (20.6)  | (18.4)  |
| 16 HMPRO                             | (47.8)  | 230.0   | (44.3)  | 74.6    | 178.7   |
| 17 BANPU                             | (45.9)  | (16.8)  | (8.2)   | 50.3    | 39.2    |
| 18 EGCO                              | (41.0)  | 38.6    | 41.6    | 16.4    | 67.5    |
| 19 AOT                               | (39.1)  | (46.2)  | 63.0    | (80.2)  | 1,122.0 |
| 20 SCC                               | (35.4)  | 103.1   | 113.0   | 163.2   | (16.3)  |

| 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                             | 425.9                 | 1,908.8                | 22.3                 |
| 5 NDR                             | 88.6                  | 456.9                  | 19.4                 |
| 6 AMATA                           | 184.6                 | 1,150.0                | 16.1                 |
| 7 TISCO                           | 118.7                 | 800.6                  | 14.8                 |
| 8 KKP                             | 122.4                 | 846.8                  | 14.5                 |
| 9 THIP                            | 12.6                  | 90.0                   | 14.1                 |
| 10 GBX                            | 147.6                 | 1,089.1                | 13.6                 |
| 11 KBANK                          | 309.4                 | 2,369.3                | 13.1                 |
| 12 RCL                            | 102.3                 | 828.8                  | 12.4                 |
| 13 HFT                            | 77.3                  | 658.4                  | 11.7                 |
| 14 TRUE                           | 4,006.1               | 34,552.1               | 11.6                 |
| 15 BCP                            | 170.6                 | 1,472.6                | 11.6                 |
| 16 CHO-W4                         | 31.0                  | 278.5                  | 11.2                 |
| 17 CPF                            | 920.2                 | 8,407.0                | 11.0                 |
| 18 SIRI                           | 1,872.2               | 17,449.5               | 10.7                 |
| 19 BH                             | 84.5                  | 795.0                  | 10.6                 |
| 20 TOP                            | 231.2                 | 2,233.8                | 10.4                 |

Short Sale (I)

|            |        | ปริมาณ<br>การ<br>ขายชอร์ต<br>(หุ้น) | มูลค่าการ<br>ขายชอร์ต<br>(บาท) | Avg<br>Price<br>(Bt) | Last<br>Price<br>(Bt) | % Price<br>change<br>from avg<br>price |            |          | ปริมาณ<br>การ<br>ขายชอร์ต<br>(หุ้น) | มูลค่าการ<br>ขายชอร์ต<br>(บาท) | Avg<br>Price<br>(Bt) | Last<br>Price<br>(Bt) | % Price<br>change<br>from avg<br>price |
|------------|--------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|------------|----------|-------------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|
| หลักทรัพย์ |        |                                     |                                |                      |                       |                                        | หลักทรัพย์ |          |                                     |                                |                      |                       |                                        |
| 1          | BDMS   | 12,090,300                          | 259,239,350                    | 21.44                | 21.30                 | 0.67%                                  | 46         | HANA     | 269,800                             | 4,615,930                      | 17.11                | 17.20                 | -0.53%                                 |
| 2          | DELTA  | 1,059,300                           | 232,957,400                    | 219.92               | 216.00                | 1.81%                                  | 47         | TASCO    | 309,500                             | 4,485,990                      | 14.49                | 14.60                 | -0.72%                                 |
| 3          | AOT    | 4,059,900                           | 231,750,325                    | 57.08                | 57.50                 | -0.73%                                 | 48         | BEM      | 814,900                             | 4,441,225                      | 5.45                 | 5.50                  | -0.91%                                 |
| 4          | CPALL  | 3,578,000                           | 175,839,350                    | 49.14                | 49.25                 | -0.21%                                 | 49         | GLOBAL   | 545,700                             | 4,193,625                      | 7.68                 | 7.55                  | 1.79%                                  |
| 5          | KTB    | 5,372,900                           | 164,050,650                    | 30.53                | 30.25                 | 0.94%                                  | 50         | SPALI    | 222,500                             | 4,116,250                      | 18.50                | 18.40                 | 0.54%                                  |
| 6          | GULF   | 2,278,200                           | 133,927,550                    | 58.79                | 59.25                 | -0.78%                                 | 51         | KKP      | 55,100                              | 3,954,500                      | 71.77                | 72.00                 | -0.32%                                 |
| 7          | KBANK  | 501,800                             | 99,107,100                     | 197.50               | 195.50                | 1.02%                                  | 52         | BGRIM    | 242,300                             | 3,669,650                      | 15.15                | 15.20                 | -0.36%                                 |
| 8          | SCB    | 652,000                             | 92,262,750                     | 141.51               | 141.00                | 0.36%                                  | 53         | BCH      | 341,600                             | 3,656,520                      | 10.70                | 10.70                 | 0.04%                                  |
| 9          | SCC    | 410,900                             | 90,993,800                     | 221.45               | 221.00                | 0.20%                                  | 54         | CENTEL   | 94,100                              | 3,616,800                      | 38.44                | 38.25                 | 0.49%                                  |
| 10         | ADVANC | 212,700                             | 83,363,200                     | 391.93               | 389.00                | 0.75%                                  | 55         | TIDLOR   | 177,000                             | 3,336,230                      | 18.85                | 18.80                 | 0.26%                                  |
| 11         | BBL    | 504,300                             | 82,923,000                     | 164.43               | 163.50                | 0.57%                                  | 56         | RATCH    | 100,100                             | 3,128,175                      | 31.25                | 31.25                 | 0.00%                                  |
| 12         | TISCO  | 698,300                             | 78,438,150                     | 112.33               | 112.00                | 0.29%                                  | 57         | CHG      | 1,825,900                           | 3,006,735                      | 1.65                 | 1.62                  | 1.65%                                  |
| 13         | PTTEP  | 563,800                             | 76,475,800                     | 135.64               | 135.50                | 0.11%                                  | 58         | MEGA     | 76,000                              | 2,976,275                      | 39.16                | 39.50                 | -0.86%                                 |
| 14         | TRUE   | 5,357,000                           | 71,974,460                     | 13.44                | 13.40                 | 0.27%                                  | 59         | STA      | 219,300                             | 2,975,400                      | 13.57                | 13.40                 | 1.25%                                  |
| 15         | BH     | 334,600                             | 62,959,450                     | 188.16               | 187.50                | 0.35%                                  | 60         | BCPG     | 355,000                             | 2,964,510                      | 8.35                 | 7.95                  | 5.04%                                  |
| 16         | PTT    | 1,529,600                           | 54,683,200                     | 35.75                | 35.75                 | 0.00%                                  | 61         | PTG      | 312,700                             | 2,876,720                      | 9.20                 | 9.20                  | 0.00%                                  |
| 17         | MINT   | 1,479,800                           | 38,682,675                     | 26.14                | 26.75                 | -2.28%                                 | 62         | JMT      | 260,900                             | 2,788,350                      | 10.69                | 10.70                 | -0.12%                                 |
| 18         | BTS    | 12,916,300                          | 34,812,958                     | 2.70                 | 2.74                  | -1.63%                                 | 63         | AMATA    | 151,300                             | 2,755,520                      | 18.21                | 18.30                 | -0.48%                                 |
| 19         | CPF    | 1,591,700                           | 34,057,900                     | 21.40                | 21.30                 | 0.46%                                  | 64         | EGCO     | 19,300                              | 2,391,250                      | 123.90               | 123.00                | 0.73%                                  |
| 20         | MTC    | 819,700                             | 31,938,400                     | 38.96                | 39.00                 | -0.09%                                 | 65         | THCOM    | 205,300                             | 2,252,900                      | 10.97                | 11.00                 | -0.24%                                 |
| 21         | LH     | 6,284,500                           | 27,847,140                     | 4.43                 | 4.38                  | 1.17%                                  | 66         | STECON   | 203,500                             | 2,074,050                      | 10.19                | 10.10                 | 0.91%                                  |
| 22         | PTTGC  | 876,800                             | 23,363,025                     | 26.65                | 26.50                 | 0.55%                                  | 67         | AEONTS   | 20,600                              | 2,033,800                      | 98.73                | 99.00                 | -0.27%                                 |
| 23         | TOP    | 423,200                             | 21,875,325                     | 51.69                | 51.50                 | 0.37%                                  | 68         | AWC      | 802,400                             | 2,021,602                      | 2.52                 | 2.50                  | 0.78%                                  |
| 24         | KCE    | 1,103,700                           | 20,864,140                     | 18.90                | 18.90                 | 0.02%                                  | 69         | COM7     | 79,600                              | 1,963,130                      | 24.66                | 24.50                 | 0.66%                                  |
| 25         | HMPRO  | 2,880,400                           | 20,395,690                     | 7.08                 | 7.05                  | 0.44%                                  | 70         | IRPC     | 1,488,200                           | 1,907,303                      | 1.28                 | 1.31                  | -2.17%                                 |
| 26         | BANPU  | 3,158,900                           | 18,209,345                     | 5.76                 | 5.75                  | 0.25%                                  | 71         | CRC      | 83,800                              | 1,844,440                      | 22.01                | 21.90                 | 0.50%                                  |
| 27         | CPN    | 256,800                             | 16,217,150                     | 63.15                | 63.00                 | 0.24%                                  | 72         | KTC      | 51,900                              | 1,582,950                      | 30.50                | 30.50                 | 0.00%                                  |
| 28         | CBG    | 264,800                             | 12,560,525                     | 47.43                | 47.25                 | 0.39%                                  | 73         | PLANB    | 333,000                             | 1,491,708                      | 4.48                 | 4.54                  | -1.33%                                 |
| 29         | OR     | 836,500                             | 11,953,800                     | 14.29                | 14.20                 | 0.64%                                  | 74         | GPSC     | 33,400                              | 1,444,375                      | 43.24                | 43.00                 | 0.57%                                  |
| 30         | VGI    | 8,984,900                           | 11,565,682                     | 1.29                 | 1.36                  | -5.35%                                 | 75         | AP       | 152,800                             | 1,403,815                      | 9.19                 | 9.20                  | -0.14%                                 |
| 31         | BAM    | 1,442,100                           | 11,199,620                     | 7.77                 | 7.65                  | 1.52%                                  | 76         | PR9      | 65,300                              | 1,330,580                      | 20.38                | 20.50                 | -0.60%                                 |
| 32         | IVL    | 424,000                             | 9,610,380                      | 22.67                | 22.60                 | 0.29%                                  | 77         | TTB      | 561,900                             | 1,135,038                      | 2.02                 | 2.02                  | 0.00%                                  |
| 33         | WHA    | 2,283,600                           | 9,526,718                      | 4.17                 | 4.14                  | 0.77%                                  | 78         | ICHI     | 78,800                              | 1,134,720                      | 14.40                | 14.40                 | 0.00%                                  |
| 34         | TCAP   | 153,100                             | 8,781,325                      | 57.36                | 57.00                 | 0.63%                                  | 79         | JMART    | 139,300                             | 1,124,870                      | 8.08                 | 8.20                  | -1.52%                                 |
| 35         | BCP    | 231,900                             | 8,330,075                      | 35.92                | 36.00                 | -0.22%                                 | 80         | CCET     | 215,900                             | 1,084,898                      | 5.03                 | 5.05                  | -0.50%                                 |
| 36         | TU     | 633,000                             | 7,567,500                      | 11.95                | 12.00                 | -0.38%                                 | 81         | MICRON01 | 129,949                             | 1,078,577                      | 8.30                 | 8.10                  | 2.47%                                  |
| 37         | BJC    | 470,200                             | 7,486,400                      | 15.92                | 15.90                 | 0.14%                                  | 82         | ITC      | 51,700                              | 885,320                        | 17.12                | 17.10                 | 0.14%                                  |
| 38         | CK     | 487,800                             | 7,299,010                      | 14.96                | 15.00                 | -0.25%                                 | 83         | EA       | 258,900                             | 839,762                        | 3.24                 | 3.22                  | 0.73%                                  |
| 39         | STGT   | 736,200                             | 6,797,605                      | 9.23                 | 9.15                  | 0.91%                                  | 84         | NER      | 154,600                             | 769,908                        | 4.98                 | 5.05                  | -1.39%                                 |
| 40         | TFG    | 1,251,300                           | 6,432,930                      | 5.14                 | 5.15                  | -0.17%                                 | 85         | BLA      | 34,800                              | 750,250                        | 21.56                | 21.60                 | -0.19%                                 |
| 41         | M      | 276,400                             | 5,560,510                      | 20.12                | 20.20                 | -0.41%                                 | 86         | TOA      | 47,900                              | 737,140                        | 15.39                | 15.80                 | -2.60%                                 |
| 42         | SCGP   | 243,900                             | 5,136,870                      | 21.06                | 20.80                 | 1.26%                                  | 87         | EPG      | 197,300                             | 716,722                        | 3.63                 | 3.68                  | -1.29%                                 |
| 43         | SPRC   | 689,800                             | 5,125,690                      | 7.43                 | 7.35                  | 1.10%                                  | 88         | STPI     | 147,700                             | 705,332                        | 4.78                 | 4.74                  | 0.75%                                  |
| 44         | OSP    | 269,100                             | 4,956,100                      | 18.42                | 18.30                 | 0.64%                                  | 89         | ERW      | 227,500                             | 698,772                        | 3.07                 | 3.14                  | -2.18%                                 |
| 45         | SIRI   | 3,213,000                           | 4,677,244                      | 1.46                 | 1.46                  | -0.29%                                 | 90         | SAWAD    | 23,900                              | 677,125                        | 28.33                | 28.25                 | 0.29%                                  |

Source: SET

## Short Sale (II)

| หลักทรัพย์     | ปริมาณ<br>การขายลอร์ด<br>(หุ้น) | มูลค่าการ<br>ขายลอร์ด<br>(บาท) | Avg<br>Price<br>(Bt) | Last<br>Price<br>(Bt) | % Price<br>change<br>from avg<br>price |
|----------------|---------------------------------|--------------------------------|----------------------|-----------------------|----------------------------------------|
| 91 GUNKUL      | 289,200                         | 645,864                        | 2.23                 | 2.22                  | 0.60%                                  |
| 92 BTG         | 34,500                          | 614,100                        | 17.80                | 17.80                 | 0.00%                                  |
| 93 PRM         | 82,500                          | 606,885                        | 7.36                 | 7.40                  | -0.53%                                 |
| 94 PSL         | 81,300                          | 544,710                        | 6.70                 | 6.85                  | -2.19%                                 |
| 95 MBK         | 26,800                          | 502,010                        | 18.73                | 18.70                 | 0.17%                                  |
| 96 TVD         | 19,600                          | 476,280                        | 24.30                | 24.40                 | -0.41%                                 |
| 97 DOHOME      | 114,400                         | 461,706                        | 4.04                 | 3.96                  | 1.92%                                  |
| 98 BA          | 26,000                          | 449,790                        | 17.30                | 17.20                 | 0.58%                                  |
| 99 QH          | 274,700                         | 391,483                        | 1.43                 | 1.42                  | 0.36%                                  |
| 100 RCL        | 13,000                          | 371,575                        | 28.58                | 28.75                 | -0.58%                                 |
| 101 TTA        | 75,000                          | 337,586                        | 4.50                 | 4.54                  | -0.86%                                 |
| 102 JTS        | 4,800                           | 299,300                        | 62.35                | 62.50                 | -0.23%                                 |
| 103 AAPL01     | 9,591                           | 230,050                        | 23.99                | 23.60                 | 1.64%                                  |
| 104 TPIPL      | 288,500                         | 221,255                        | 0.77                 | 0.76                  | 0.91%                                  |
| 105 TQM        | 16,300                          | 210,730                        | 12.93                | 13.00                 | -0.55%                                 |
| 106 SAPPE      | 5,900                           | 207,975                        | 35.25                | 35.00                 | 0.71%                                  |
| 107 TPIPP      | 86,400                          | 167,215                        | 1.94                 | 1.94                  | -0.24%                                 |
| 108 MAJOR      | 20,300                          | 151,240                        | 7.45                 | 7.35                  | 1.36%                                  |
| 109 SABINA     | 8,800                           | 147,300                        | 16.74                | 16.70                 | 0.23%                                  |
| 110 ORI        | 66,000                          | 135,202                        | 2.05                 | 2.04                  | 0.42%                                  |
| 111 CPAXT      | 8,000                           | 132,000                        | 16.50                | 16.50                 | 0.00%                                  |
| 112 SISB       | 10,700                          | 127,330                        | 11.90                | 11.70                 | 1.71%                                  |
| 113 TTW        | 13,500                          | 125,550                        | 9.30                 | 9.30                  | 0.00%                                  |
| 114 TIPH       | 4,900                           | 102,900                        | 21.00                | 21.00                 | 0.00%                                  |
| 115 AURA       | 7,500                           | 101,250                        | 13.50                | 13.40                 | 0.75%                                  |
| 116 CKP        | 34,100                          | 85,906                         | 2.52                 | 2.52                  | -0.03%                                 |
| 117 SJWD       | 10,400                          | 85,330                         | 8.20                 | 8.25                  | -0.55%                                 |
| 118 LVMH01     | 6,226                           | 75,792                         | 12.17                | 12.20                 | -0.22%                                 |
| 119 BEC        | 31,100                          | 60,189                         | 1.94                 | 1.90                  | 1.86%                                  |
| 120 TKN        | 13,700                          | 60,162                         | 4.39                 | 4.40                  | -0.20%                                 |
| 121 TDEX       | 6,100                           | 56,385                         | 9.24                 | 9.23                  | 0.15%                                  |
| 122 TLI        | 3,900                           | 45,670                         | 11.71                | 11.70                 | 0.09%                                  |
| 123 WHAUP      | 8,600                           | 42,484                         | 4.94                 | 4.90                  | 0.82%                                  |
| 124 PSH        | 6,000                           | 22,680                         | 3.78                 | 3.76                  | 0.53%                                  |
| 125 GFPT       | 2,100                           | 20,685                         | 9.85                 | 9.80                  | 0.51%                                  |
| 126 BPP        | 1,300                           | 15,730                         | 12.10                | 12.10                 | 0.00%                                  |
| 127 ASML01     | 203                             | 7,562                          | 37.25                | 37.00                 | 0.68%                                  |
| 128 CN23       | 411                             | 2,266                          | 5.51                 | 5.50                  | 0.23%                                  |
| 129 CNSTAR5023 | 51                              | 360                            | 7.05                 | 0.00                  | 0.00%                                  |
| 130 THANI      | 100                             | 184                            | 1.84                 | 1.90                  | -3.16%                                 |

Source: SET

# Foreign Board & Big Lot

## Foreign Board

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Foreign Price<br>(Bt) | Local Price<br>(Bt) | % Premium/Discount<br>From Local Price |
|------------|--------------------|---------------|-----------------------|---------------------|----------------------------------------|
| KTB-F      | 352,500            | 10,695,125    | 30.50                 | 30.25               | 0.83                                   |
| KTC-F      | 230,100            | 6,963,375     | 30.50                 | 30.50               | 0.00                                   |
| OR-F       | 441,000            | 6,243,820     | 14.10                 | 14.20               | (0.70)                                 |
| ADVANC-F   | 13,600             | 5,296,400     | 389.00                | 389.00              | 0.00                                   |
| CPF-F      | 112,100            | 2,401,310     | 21.30                 | 21.30               | 0.00                                   |
| AOT-F      | 40,700             | 2,301,425     | 57.25                 | 57.50               | (0.43)                                 |
| PTTEP-F    | 5,900              | 796,500       | 135.00                | 135.50              | (0.37)                                 |
| BDMS-F     | 27,300             | 585,160       | 21.40                 | 21.30               | 0.47                                   |
| KBANK-F    | 2,700              | 528,600       | 195.50                | 195.50              | 0.00                                   |
| CPN-F      | 5,000              | 313,750       | 62.75                 | 63.00               | (0.40)                                 |
| PTTGC-F    | 10,100             | 267,650       | 26.50                 | 26.50               | 0.00                                   |
| TCAP-F     | 4,500              | 256,500       | 57.00                 | 57.00               | 0.00                                   |
| MINT-F     | 4,000              | 106,000       | 26.75                 | 26.75               | 0.00                                   |
| TRUE-F     | 2                  | 27            | 13.20                 | 13.40               | (1.49)                                 |

Source: SET

## Big Lot

| Securities | Volume<br>(shares) | Value<br>(Bt) | Avg. Price<br>(Bt) | Last Price<br>(Bt) | % Price Change<br>From Average Price | Transaction |
|------------|--------------------|---------------|--------------------|--------------------|--------------------------------------|-------------|
| KBANK      | 280,000            | 55,020,000    | 196.50             | 195.50             | 0.51                                 | 5.00        |
| PTTEP      | 229,200            | 31,009,650    | 135.30             | 135.50             | (0.15)                               | 2.00        |
| CPN        | 478,000            | 30,207,449    | 63.20              | 63.00              | 0.32                                 | 2.00        |
| AOT        | 500,000            | 28,562,500    | 57.13              | 57.50              | (0.64)                               | 1.00        |
| SCC        | 100,000            | 22,100,000    | 221.00             | 221.00             | 0.00                                 | 1.00        |
| OR         | 1,000,000          | 14,200,000    | 14.20              | 14.20              | 0.00                                 | 1.00        |
| GPSC       | 154,600            | 7,578,492     | 49.02              | 43.00              | 14.00                                | 2.00        |
| BH         | 26,100             | 4,919,850     | 188.50             | 187.50             | 0.53                                 | 1.00        |
| BBL        | 21,600             | 3,542,400     | 164.00             | 163.50             | 0.31                                 | 1.00        |

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 13/2/26

|           | Strike -<br>In/Out The<br>Money * | Exercise | Conversion | All In Premium | Expiry     | Last Price(B) | Warrant | Volatility | B&S  | Premium | Gearing | Implied | Exercise                                                                    |      |
|-----------|-----------------------------------|----------|------------|----------------|------------|---------------|---------|------------|------|---------|---------|---------|-----------------------------------------------------------------------------|------|
|           |                                   |          |            |                |            |               |         |            |      |         |         |         | Premium /<br>(Discount) **                                                  | date |
| A5-W4     | Out                               | 3.500    | 1:1.0000   | 91.8%          | 08/08/2026 | 1.83          | 0.01    | 7.1%       | 0.00 | n.m.    | 183.00  | 53.5%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)                |      |
| A5-W5     | Out                               | 2.000    | 1:1.0000   | 14.2%          | 13/05/2027 | 1.83          | 0.09    | 7.1%       | 0.00 | n.m.    | 20.33   | 26.2%   | 30 June 2026, 13 May 2027                                                   |      |
| ACC-W2    | Out                               | 0.818    | 1:1.2228   | 94.2%          | 16/05/2027 | 0.48          | 0.14    | 80.5%      | 0.09 | 59.2%   | 4.19    | 106.2%  | 30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May2027                              |      |
| ASW-W3    | Out                               | 9.000    | 1:1.0000   | 37.0%          | 22/05/2028 | 6.95          | 0.52    | 43.6%      | 1.12 | -53.6%  | 13.37   | 27.5%   | 22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)                                          |      |
| BC-W3     | Out                               | 1.500    | 1:1.0000   | 115.7%         | 28/02/2026 | 0.70          | 0.01    | 97.3%      | 0.00 | n.m.    | 70.00   | 244.1%  | Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)                     |      |
| BC-W4     | Out                               | 2.500    | 1:1.0000   | 264.3%         | 29/02/2028 | 0.70          | 0.05    | 97.3%      | 0.10 | -49.5%  | 14.00   | 77.8%   | Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)                |      |
| BE8-W1    | Out                               | 75.000   | 1:1.0000   | 1239.3%        | 31/05/2026 | 5.65          | 0.67    | 68.3%      | 0.00 | n.m.    | 8.43    | 311.8%  | 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    | 67.1%      | 0.00 | n.m.    | 18.00   | 238.1%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)                |      |
| BRI-W1    | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 146.7%         | 15/06/2028 | 1.50          | 0.70    | 30.2%      | 0.02 | n.m.    | 2.14    | 123.7%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)                |      |
| BR-W1     | Out                               | 5.000    | 1:1.0000   | 198.2%         | 01/09/2026 | 1.68          | 0.01    | 15.8%      | 0.00 | n.m.    | 168.00  | 76.1%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)                |      |
| BTC-W7    | Out                               | 1.099    | 1:1.1840   | 368.5%         | 12/07/2026 | 0.24          | 0.03    | 66.9%      | 0.00 | n.m.    | 9.47    | 192.7%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)                |      |
| BTS-W8    | Out                               | 14.387   | 1:1.0360   | 425.4%         | 21/11/2026 | 2.74          | 0.01    | 53.8%      | 0.00 | n.m.    | 283.86  | 78.8%   | 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   | 72.4%          | 28/05/2027 | 0.29          | 0.05    | 56.6%      | 0.03 | 72.1%   | 5.80    | 75.6%   | 15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27      |      |
| CAZ-W1    | In                                | 0.800    | 1:1.0000   | -4.0%          | 15/12/2030 | 1.51          | 0.65    | 37.4%      | 0.60 | 8.9%    | 2.32    | 49.0%   | Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)                                    |      |
| CEN-W5    | Out                               | 2.140    | 1:1.0000   | 186.7%         | 12/05/2026 | 0.75          | 0.01    | 42.4%      | 0.00 | n.m.    | 75.00   | 125.8%  | 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    | 35.8%      | 0.00 | n.m.    | 4.08    | 214.0%  | Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)                          |      |
| CHASE-W1  | In                                | 0.500    | 1:1.0000   | 36.4%          | 06/06/2027 | 0.55          | 0.25    | 26.4%      | 0.08 | 219.7%  | 2.20    | 114.9%  | Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)                          |      |
| CHAYO-W4  | Out                               | 2.500    | 1:1.0000   | 104.3%         | 14/05/2027 | 1.41          | 0.38    | 55.4%      | 0.09 | 322.2%  | 3.71    | 110.6%  | 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    | 225.3%     | 0.00 | n.m.    | 1.20    | 689.6%  | Every end of month (1st on 31 Jul 2024)                                     |      |
| CIG-W10   | Out                               | 0.500    | 1:1.0000   | 1700.0%        | 06/07/2028 | 0.03          | 0.04    | 366.1%     | 0.03 | 38.5%   | 0.75    | na      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)                |      |
| CIG-W9    | Out                               | 0.500    | 1:1.0000   | 1633.3%        | 09/05/2028 | 0.03          | 0.02    | 366.1%     | 0.03 | -26.5%  | 1.50    | 230.7%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)                |      |
| COMAN-W1  | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 665.0%         | 24/06/2027 | 0.40          | 0.06    | 51.1%      | 0.00 | n.m.    | 6.67    | 147.9%  | 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 | 73.8%   | 0.75    | na      | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)                |      |
| DCON-W4   | Out                               | 0.300    | 1:1.0000   | 37.5%          | 17/03/2027 | 0.24          | 0.03    | 45.1%      | 0.02 | 37.6%   | 8.00    | 55.0%   | 17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27                                  |      |
| DEMCO-W8  | In                                | 2.000    | 1:1.0000   | 2.0%           | 20/05/2027 | 2.48          | 0.53    | 17.0%      | 0.43 | 23.7%   | 4.68    | 35.0%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)                |      |
| EA-W1     | Out                               | 4.000    | 1:1.0000   | 47.8%          | 13/02/2028 | 3.22          | 0.76    | 44.8%      | 0.50 | 53.0%   | 4.24    | 61.8%   | 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    | 163.5%     | 0.02 | 20.0%   | 3.00    | 190.1%  | 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    | 0.0%       | na   | n.m.    | 2.00    | 223.9%  | Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)                |      |
| EMPIRE-W1 | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 317.6%         | 28/01/2027 | 0.74          | 0.09    | 92.7%      | 0.02 | 274.2%  | 8.22    | 134.3%  | 28 Jan 2027                                                                 |      |
| EMPIRE-W2 | Out                               | 6.000    | 1:1.0000   | 728.4%         | 28/01/2028 | 0.74          | 0.13    | 92.7%      | 0.05 | 165.2%  | 5.69    | 119.6%  | Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)                          |      |
| GLORY-W1  | Out                               | 1.000    | 1:1.0000   | 88.5%          | 16/11/2027 | 0.61          | 0.15    | 43.1%      | 0.03 | 358.7%  | 4.07    | 99.1%   | Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)                                |      |
| HYDRO-W2  | In                                | 1.504    | 1:0.2659   | -29.3%         | 05/02/2027 | 2.66          | 0.10    | 64.3%      | 0.31 | -67.7%  | 7.07    | na      | Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)                          |      |
| IMH-W1    | Out                               | 6.000    | 1:1.0000   | 102.7%         | 30/06/2026 | 3.00          | 0.08    | 8.3%       | 0.00 | n.m.    | 37.50   | 90.6%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)                |      |
| IROYAL-W1 | In                                | 3.000    | 1:1.0000   | -18.5%         | 28/10/2026 | 5.40          | 1.40    | 21.6%      | 1.94 | -27.8%  | 3.86    | na      | 28 Oct 2026                                                                 |      |
| IROYAL-W2 | Out                               | 6.000    | 1:1.0000   | 29.4%          | 28/10/2027 | 5.40          | 0.99    | 21.6%      | 0.38 | 160.2%  | 5.45    | 45.6%   | 28 Oct 2027                                                                 |      |
| ITEL-W5   | Out                               | 2.000    | 1:1.0000   | 52.6%          | 27/06/2026 | 1.37          | 0.09    | 34.0%      | 0.00 | n.m.    | 15.22   | 81.3%   | 30 Dec 2025, 26 Jun 2026                                                    |      |
| ITEL-W6   | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 131.4%         | 27/06/2028 | 1.37          | 0.17    | 34.0%      | 0.03 | 490.9%  | 8.06    | 59.8%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)                |      |
| JAS-W4    | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 128.4%         | 10/10/2031 | 1.48          | 0.38    | 40.7%      | 0.19 | 103.4%  | 3.89    | 61.6%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)                |      |
| J-W3      | Out                               | 9.000    | 1:1.0000   | 1271.2%        | 05/06/2026 | 0.66          | 0.05    | 58.7%      | 0.00 | n.m.    | 13.20   | 274.3%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)                |      |
| J-W4      | Out                               | 3.100    | 1:1.0000   | 378.8%         | 01/08/2026 | 0.66          | 0.06    | 58.7%      | 0.00 | n.m.    | 11.00   | 173.4%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)                |      |
| KASET-W1  | Out                               | 1.200    | 1:1.0000   | 106.3%         | 14/01/2027 | 0.64          | 0.12    | 43.9%      | 0.01 | n.m.    | 5.33    | 119.1%  | Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)                                      |      |
| KGEM-W2   | Out                               | 1.752    | 1:1.1413   | 46.7%          | 31/07/2026 | 1.29          | 0.16    | 29.3%      | 0.01 | n.m.    | 9.20    | 88.4%   | 14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026                          |      |
| KKP-W6    | In                                | 70.000   | 1:1.0000   | -2.4%          | 18/03/2026 | 72.00         | 0.25    | 18.1%      | 2.33 | -89.3%  | 288.00  | na      | 17 Mar 2026                                                                 |      |
| KUN-W3    | Out                               | 1.250    | 1:1.0400   | 68.6%          | 23/03/2027 | 0.77          | 0.05    | 27.4%      | 0.01 | 896.1%  | 16.02   | 51.6%   | 23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27                                  |      |
| K-W3      | Out                               | 3.000    | 1:1.0000   | 184.1%         | 25/06/2026 | 1.07          | 0.04    | 57.8%      | 0.00 | n.m.    | 26.75   | 122.3%  | 29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov2026                              |      |
| MADAME-W6 | Out                               | 1.250    | 1:0.2000   | 216.7%         | 25/05/2029 | 0.60          | 0.13    | 126.6%     | 0.07 | 79.8%   | 0.92    | na      | 26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)                         |      |
| MGI-W1    | Out                               | 10.000   | 1:1.0000   | 80.0%          | 21/08/2026 | 5.95          | 0.71    | 28.7%      | 0.00 | n.m.    | 8.38    | 118.5%  | 21 Aug 2026                                                                 |      |
| NER-W2    | Out                               | 5.500    | 1:1.0000   | 10.9%          | 15/05/2026 | 5.05          | 0.10    | 19.4%      | 0.03 | 199.9%  | 50.50   | 30.1%   | 15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026                          |      |
| NOBLE-W3  | Out                               | 2.320    | 1:1.0000   | 13.7%          | 18/05/2027 | 2.26          | 0.25    | 15.4%      | 0.04 | 586.8%  | 9.04    | 51.8%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)                |      |
| NRF-W2    | Out                               | 1.000    | 1:1.0000   | 360.9%         | 30/09/2028 | 0.23          | 0.06    | 182.1%     | 0.13 | -54.3%  | 3.83    | 108.6%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)                |      |
| ORI-W2    | Out                               | 4.000    | 1:1.0000   | 113.7%         | 18/05/2028 | 2.04          | 0.36    | 53.5%      | 0.19 | 86.4%   | 5.67    | 71.7%   | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)                |      |
| PEER-W2   | Out                               | 1.300    | 1:1.0000   | 1210.0%        | 17/12/2026 | 0.10          | 0.01    | 135.7%     | 0.00 | 422.2%  | 10.00   | 191.1%  | 17 Dec 2025, 17 Dec 2026                                                    |      |
| PLANET-W2 | Out                               | 1.000    | 1:1.0000   | 157.1%         | 11/03/2027 | 0.49          | 0.26    | 10.2%      | 0.00 | n.m.    | 1.88    | 191.1%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)                |      |
| PLANET-W3 | Out                               | 1.000    | 1:1.0000   | 149.0%         | 03/09/2027 | 0.49          | 0.22    | 10.2%      | 0.00 | n.m.    | 2.23    | 135.6%  | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)                |      |
| PPPM-W6   | In                                | 0.220    | 1:1.0000   | 3.6%           | 19/08/2026 | 0.28          | 0.07    | 50.0%      | 0.06 | 9.8%    | 4.00    | 63.0%   | Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)                                    |      |
| PRG-W4    | In                                | 4.826    | 1:1.0361   | -1.1%          | 17/05/2027 | 9.00          | 4.22    | 13.0%      | 3.91 | 7.9%    | 2.21    | 51.9%   | Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)                                    |      |
| PRG-W5    | In                                | 4.935    | 1:1.0132   | -1.1%          | 15/11/2027 | 9.00          | 4.02    | 13.0%      | 3.56 | 13.0%   | 2.27    | 49.5%   | Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)                                    |      |
| PROEN-W2  | In                                | 1.000    | 1:1.0000   | 9.1%           | 14/10/2026 | 1.21          | 0.32    | 27.1%      | 0.19 | 65.5%   | 3.78    | 79.5%   | 14 Oct 2026                                                                 |      |
| PROS-W1   | Out                               | 1.000    | 1:1.0000   | 134.9%         | 14/05/2026 | 0.43          | 0.01    | 70.3%      | 0.00 | n.m.    | 43.00   | 125.0%  | Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)                          |      |
| PROUD-W3  | Out                               | 2.000    | 1:1.0000   | 207.2%         | 13/05/2028 | 0.69          | 0.12    | 16.9%</    |      |         |         |         |                                                                             |      |

Warrant Table (II)

As of 13/2/26

|          | Strike -<br>In/Out The<br>Money * | Exercise<br>price | Conversion<br>ratio (W:S) | All In Premium<br>Premium /<br>(Discount) ** | Expiry<br>date | Last Price(B)<br>underlying | Warrant<br>Price (Bt) | Volatility<br>of stocks | B&S<br>price(B) | Premium<br>to B&S | Gearing | Implied<br>volatility | Exercise<br>period                                          |
|----------|-----------------------------------|-------------------|---------------------------|----------------------------------------------|----------------|-----------------------------|-----------------------|-------------------------|-----------------|-------------------|---------|-----------------------|-------------------------------------------------------------|
| VGI-W3   | Out                               | 9.637             | 1:1.2349                  | 609.8%                                       | 23/05/2027     | 1.36                        | 0.02                  | 121.9%                  | 0.15            | -87.1%            | 83.97   | 82.0%                 | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1ston 31 Mar 2023) |
| VIBHA-W5 | Out                               | 2.000             | 1:1.0000                  | 46.4%                                        | 14/12/2028     | 1.40                        | 0.05                  | 19.7%                   | 0.02            | 126.6%            | 28.00   | 25.2%                 | Last business day of Mar, Sep (1ston 31 Mar 2026)           |
| VIH-W1   | In                                | 8.000             | 1:1.0000                  | -0.8%                                        | 30/06/2026     | 8.80                        | 0.73                  | 16.9%                   | 0.82            | -11.2%            | 12.05   | 4.6%                  | Last business day of Jun, Dec (1ston 30 Dec 2024)           |
| WAVE-W4  | Out                               | 0.200             | 1:1.0000                  | 950.0%                                       | 17/06/2027     | 0.02                        | 0.01                  | 475.9%                  | 0.02            | -44.1%            | 2.00    | 233.7%                | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1ston 30 Jun 2024) |
| WIUK-W3  | Out                               | 3.914             | 1:1.0220                  | 356.3%                                       | 06/05/2026     | 0.86                        | 0.01                  | 18.3%                   | 0.00            | n.m.              | 87.89   | 168.7%                | Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1ston 30 Jun 2025) |
| XBIO-W6  | Out                               | 0.773             | 1:1.9415                  | 1025.8%                                      | 05/01/2027     | 0.07                        | 0.03                  | 115.7%                  | 0.00            | n.m.              | 4.53    | 205.0%                | 4 Jan 2027                                                  |
| XBIO-W7  | Out                               | 0.515             | 1:1.9415                  | 650.5%                                       | 23/12/2027     | 0.07                        | 0.02                  | 115.7%                  | 0.01            | 87.3%             | 6.80    | 145.1%                | 22 Dec 2027                                                 |
| ZIGA-W2  | Out                               | 4.250             | 1:1.0000                  | 327.7%                                       | 31/03/2027     | 1.01                        | 0.07                  | 21.0%                   | 0.00            | n.m.              | 14.43   | 103.4%                | 31 Mar 2027                                                 |

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

\*\* All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร/ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อวอแรนต์แล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

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 Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Moneyแสดงว่า 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 ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นสามัญอ้างอิงถึง

Calendar

| FEBUARY 2026                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                                                                                                                                                                                       |                                                                                                                                                                                                                  |                                                                                                                                                                                                                                                                         |                                                                                                               |
|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mon                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                 | Tue                                                                                                                                                                                                                                                                   | Wed                                                                                                                                                                                                              | Thu                                                                                                                                                                                                                                                                     | Fri                                                                                                           |
| 16                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 17                                                                                                                                                                                                                                                                    | 18                                                                                                                                                                                                               | 19                                                                                                                                                                                                                                                                      | 20                                                                                                            |
| <div>New listing: DW<br/>AWC13C2608A<br/>BCPG13C2608A<br/>CPALL13C2608A<br/>GPSC13C2608A<br/>GPSC19C2608A<br/>GULF41C2608A<br/>HMPRO41C2608A<br/>JMT19C2608A<br/>SET5041C2606D<br/>SET5041P2606D<br/>TOP13C2608A<br/>VGI13C2608A<br/>WHA41C2701T</div> <div>XD:<br/>BDX06@0.000000</div> <div>Par Change:<br/>MADAME Par @2.50<br/>(From Par @0.50)</div> <div>Delisted:<br/>BRR-W2</div> <div>Events:<br/>TH-สภาพัฒน์ แลกตัวเลข<br/>GDP 4Q25</div> | <div>Events:<br/>US-ADP รายงานตัวเลขการ<br/>จ้างงานของภาคเอกชนราย<br/>สัปดาห์<br/>US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire<br/>State Manufacturing<br/>Index) เดือนก.พ.จากเฟด<br/>นิวยอร์ก<br/>US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน<br/>ก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน<br/>แห่งชาติ (NAHB)</div> | <div>XD:<br/>HERMES80@0.000000<br/>SSTRT@0.200000</div> <div>Events:<br/>US-EIA petroleum report</div>                                                                                                           | <div>XD:<br/>MMM@0.050000<br/>MMM 10:1@0.050000<br/>MSFT01@0.000000<br/>MSFT06@0.000000<br/>MSFT19@0.000000<br/>MSFT80@0.000000<br/>OKJ@0.070000</div> <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div>                                           | <div>XD:<br/>WHABT@0.150000</div> <div>Events:</div>                                                          |
| 23                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                  | 24                                                                                                                                                                                                                                                                    | 25                                                                                                                                                                                                               | 26                                                                                                                                                                                                                                                                      | 27                                                                                                            |
| <div>XD:<br/>BOL@0.175000<br/>OR@0.300000<br/>PTTEP@4.650000</div> <div>Events:</div>                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | <div>XD:<br/>GLOBAL@0.184115<br/>GLOBAL 27:1@0.037037<br/>JNJ03@0.000000<br/>MBAX@0.100000<br/>PTTGC@0.500000<br/>SIRIPRT@0.080000</div> <div>Events:</div>                                                                                                           | <div>XD:<br/>ALLY@0.111000<br/>CPTREIT@0.102200<br/>GPSC@0.950000<br/>INETREIT@0.067500<br/>KPNREIT@0.059200<br/>TOP@1.000000</div> <div>Events:<br/>TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1<br/>US-EIA petroleum report</div> | <div>XD:<br/>AMATAR@0.118000<br/>DELTA@0.600000<br/>FTREIT@0.194500<br/>GVREIT@0.178300<br/>IMPACT@0.240000<br/>MC@0.520000<br/>TAIWANAI13@0.000000<br/>TFM@0.300000<br/>UNIQLO80@0.000000</div> <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div> | <div>XD:<br/>ADVANC@8.41<br/>ASK@0.400000<br/>ESTEE80@0.000000<br/>PROSPECT@0.218000</div> <div>Events:</div> |

| MARCH 2026                                                                                                                                                                                         |                                                                                                              |                                                                                                                          |                                                                                                                                                   |                                                                                                                                                     |
|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| Mon                                                                                                                                                                                                | Tue                                                                                                          | Wed                                                                                                                      | Thu                                                                                                                                               | Fri                                                                                                                                                 |
| 2                                                                                                                                                                                                  | 3                                                                                                            | 4                                                                                                                        | 5                                                                                                                                                 | 6                                                                                                                                                   |
| <div><div>XD:</div><div>GSUS06@0.000000<br/>HENG@0.026200<br/>JMT@0.430000<br/>KSL@0.040000<br/>SPBOND80@0.000000</div><div>Delisted:</div><div>BC-W3</div><div>Events:</div></div>                | <div><div>Holiday</div><div>Events:</div></div>                                                              | <div><div>XD:</div><div>GLAND@0.030000<br/>PICO@0.050000</div><div>Events:</div><div>US-EIA petroleum report</div></div> | <div><div>XD:</div><div>QCOM06@0.000000<br/>SPRC@0.300000</div><div>Events:</div><div>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div></div> | <div><div>XD:</div><div>BAC03@0.000000<br/>BLK06@0.000000<br/>PEP80@0.000000</div><div>XR:</div><div>PLE 1:1@0.200000</div><div>Events:</div></div> |
| 9                                                                                                                                                                                                  | 10                                                                                                           | 11                                                                                                                       | 12                                                                                                                                                | 13                                                                                                                                                  |
| <div><div>XD:</div><div>GOOG80@0.000000<br/>GOOGL01@0.000000</div><div>Events:</div></div>                                                                                                         | <div><div>XD:</div><div>BDX06@0.000000<br/>INSET@0.040000<br/>TRVUS06@0.000000</div><div>Events:</div></div> | <div><div>Events:</div><div>US-EIA petroleum report</div></div>                                                          | <div><div>Events:</div><div>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div></div>                                                           | <div><div>XD:</div><div>NETEASE80@0.000000<br/>SP500US19@0.000000<br/>SP500US80@0.000000</div><div>Events:</div></div>                              |
| 16                                                                                                                                                                                                 | 17                                                                                                           | 18                                                                                                                       | 19                                                                                                                                                | 20                                                                                                                                                  |
| <div><div>XD:</div><div>META80@0.000000</div><div>Events:</div></div>                                                                                                                              | <div><div>Events:</div></div>                                                                                | <div><div>Delisted:</div><div>KKP-W6</div><div>Events:</div><div>US-EIA petroleum report</div></div>                     | <div><div>Events:</div><div>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div></div>                                                           | <div><div>Events:</div></div>                                                                                                                       |
| 23                                                                                                                                                                                                 | 24                                                                                                           | 25                                                                                                                       | 26                                                                                                                                                | 27                                                                                                                                                  |
| <div><div>XD:</div><div>JDF@0.180000<br/>QQQM19@0.000000<br/>SPCOM80@0.000000<br/>SPENGY80@0.000000<br/>SPFIN80@0.000000<br/>SPHLTH80@0.000000<br/>SPTECH80@0.000000</div><div>Events:</div></div> | <div><div>Events:</div></div>                                                                                | <div><div>Events:</div><div>US-EIA petroleum report</div></div>                                                          | <div><div>XD:</div><div>Q-CON@0.400000</div><div>Events:</div><div>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div></div>                    | <div><div>XD:</div><div>NOVOB80@0.000000<br/>SCGD@0.190000</div><div>Events:</div></div>                                                            |

| April 2026                                                                                                                                                                                              |                                                                     |                                                                                                                                              |                                                                                         |                               |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------|
| Mon                                                                                                                                                                                                     | Tue                                                                 | Wed                                                                                                                                          | Thu                                                                                     | Fri                           |
| 30 Mar                                                                                                                                                                                                  | 31 Mar                                                              | 1                                                                                                                                            | 2                                                                                       | 3                             |
| <div><div>XD:</div><div>HONDA19@0.000000<br/>ITOCHU19@0.000000<br/>MITSU19@0.000000<br/>MUFG19@0.000000<br/>NINTENDO19@0.000000<br/>SMFG19@0.000000<br/>TOYOTA80@0.000000</div><div>Events:</div></div> | <div><div>XD:</div><div>SCGP@0.350000</div><div>Events:</div></div> | <div><div>XD:</div><div>SCC@2.500000</div><div>Delisted:</div><div>BIOTEC-W2</div><div>Events:</div><div>US-EIA petroleum report</div></div> | <div><div>Events:</div><div>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div></div> | <div><div>Events:</div></div> |

| April 2026                                                              |                                                                      |                                                                                     |                                                                                                         |                                                                                       |
|-------------------------------------------------------------------------|----------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| Mon                                                                     | Tue                                                                  | Wed                                                                                 | Thu                                                                                                     | Fri                                                                                   |
| 6                                                                       | 7                                                                    | 8                                                                                   | 9                                                                                                       | 10                                                                                    |
| <div>Holiday</div> <div>Events:</div>                                   | <div>XD:<br/>DCC@0.010000<br/>SMPC@0.300000</div> <div>Events:</div> | <div>XD:<br/>DBS19@0.000000</div> <div>Events:<br/>US-EIA petroleum report</div>    | <div>XD:<br/>BTNC@1.500000</div> <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div> | <div>XD:<br/>AUCT@0.205000<br/>KTC@1.770000<br/>QTC@0.200000</div> <div>Events:</div> |
| 13                                                                      | 14                                                                   | 15                                                                                  | 16                                                                                                      | 17                                                                                    |
| <div>Holiday</div> <div>Events:</div>                                   | <div>Holiday</div> <div>Events:</div>                                | <div>Holiday</div> <div>Events:<br/>US-EIA petroleum report</div>                   | <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div>                                  | <div>Events:</div>                                                                    |
| 20                                                                      | 21                                                                   | 22                                                                                  | 23                                                                                                      | 24                                                                                    |
| <div>XD:<br/>PLANB@0.043500<br/>YUASA@0.902300</div> <div>Events:</div> | <div>Events:</div>                                                   | <div>XD:<br/>PSL@0.100000</div> <div>Events:<br/>US-EIA petroleum report</div>      | <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div>                                  | <div>Events:</div>                                                                    |
| 27                                                                      | 28                                                                   | 29                                                                                  | 30                                                                                                      | 1 May                                                                                 |
| <div>Events:</div>                                                      | <div>XD:<br/>LVMH01@0.000000</div> <div>Events:</div>                | <div>XD:<br/>LOREAL80@0.000000</div> <div>Events:<br/>US-EIA petroleum report</div> | <div>Events:<br/>US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ<br/>ว่างงานรายสัปดาห์</div>                                  | <div>Holiday</div> <div>Events:</div>                                                 |

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

ภัทรวลลี 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