

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,438.1	0.5%	Foreign	+0.2	+47.2	+46.6	PE (x)	18.2	16.5	15.1
MAI Index	220.3	0.6%	Retail	+2.7	-34.6	-25.3	Norm EPS growth (%)	(3.5)	9.5	9.2
Turnover (Bt m)	51,039	-22.8%	Institutes	-3.5	-25.5	-33.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Mkt Cap (Bt bn)	18,193	0.5%	Proprietary	+0.6	+13.0	+12.5	Yield (%)	4.0	3.6	3.9

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,426-1,450

SET ปรับขึ้น +0.54% ปิด 1,438.09 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 5.1 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 194 ล้าน ขณะที่กองทุนขายหนัก 3.5 พันล้าน

เรามองอย่างไร:

GDP 4Q25 +2.5% y-y ดีกว่าที่เราและตลาดคาด ส่งผล GDP 2026 +2.4% y-y โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการบริโภคภาคเอกชน +3.3% y-y การลงทุนภาคเอกชน-รัฐฯ +6.5% y-y และ +13.3% y-y ล่าสุดสภาพัฒน์ฯ ปรับ GDP ปี 2026 เป็น 1.5-2.5% (เดิม 1.2-2.2%) เป็นผลจากการลงทุนภาคเอกชน-ส่งออกที่ดีกว่าคาดเดิม...เรามอง GDP ที่ออกมาดีกว่าคาด ยิ่งหนุนภาพ Post-Election Rally ต่อ ซึ่งจากสถิติในอดีตผลการเลือกตั้งที่พรรคอันดับ 1 ได้คะแนนเสียงมากกว่าอันดับ 2 กว่า 60% มีโอกาสเห็นการปรับขึ้นของ SET สูง 7-16% หลังเลือกตั้ง หรือ 1,450-1,550 จุดทีเดียว สำหรับตลาดหุ้น US ปิดทำการเมื่อคืนนี้เนื่องในวัน Presidents' Day

ทำอะไรดี: 1. "Let Profit Run" กลุ่มหุ้นที่เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุน DELTA GULF CPALL CPN TRUE MINT MTC STECON CK WHA 2. กลุ่ม Bank เป็น Laggard Play ที่รอประกาศ Dividend ในช่วง 2 เดือนข้างหน้า ชอบ KTB SCB และ KBANK



อดิศักดิ์ ผู้พัฒน์หรือกุลวิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

LH แนะนำ "ขาย" พื้นฐาน 3.5 บาท (เดิม 3.7) ธุรกิจสงฆ์หาออนไลน์ แต่การขยายธุรกิจโรงแรมยังทำให้ต้องลงทุนมาก คาดกำไรไม่เติบโตในปีนี้ แนะนำ "ขาย" ต่อไป

DELTA แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 270 บาท (ไม่เปลี่ยน) กำไรทำ New High ใน 4Q25 และคำสั่งซื้อที่แข็งแกร่ง อัตรากำไรที่ดีจากสินค้า AI หนุนรายได้ 1Q26 +50% y-y และคาดว่าจะทำ New High ที่ 3.7 หมื่นล้าน +50% y-y แนะนำ "ซื้อ"

KTB แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 35 บาท (ไม่เปลี่ยน) มีมุมมองบวกจากการประชุมกับผู้บริหาร โดยคุณภาพสินทรัพย์ดี เงินสำรองสูง การลด credit cost จะลดผลตอบแทนจาก NIM ที่ลดลง เน้นบริหาร ROE > 10% และคาดปันผลปี 6.2%

กลุ่มพลังงาน "Neutral" (ไม่เปลี่ยน) OPEC+ มีแนวโน้มกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตน้ำมันในเดือน เม.ย.อีกครั้ง

ผลการดำเนินงาน 4Q25: ต่ำกว่าคาด: BTS ขาดทุนจากการดำเนินงาน 797 ล้าน แย่กว่าที่คาด จาก SG&A ที่สูง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,501	↑	+0.0
Nasdaq	22,547	↑	+0.0
DAX	24,801	↓	-114.0
Brent (US\$/bbl)	68.65	↑	+0.9
GRM (US\$/bbl)	5.74	↑	+0.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	116.25	↓	-0.5
Gold (US\$/oz)	5,046	↑	+0.0
US 10-Year	4.05	↑	+0.0
US 2-Year	3.41	↑	+0.0
TH 10-Year	1.87	↑	+0.0
Bt/US\$	31.11	↑	+0.0

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea) ตลาดหุ้นสหรัฐ ปิดทำการเมื่อคืนนี้และจะกลับมาเปิดทำการอีกครั้งวันนี้อยู่ที่ระดับที่ติดตามรายงานการประชุม Fed และตัวเลข PCE ปลายสัปดาห์นี้ ขณะที่ตลาดหุ้นภูมิภาคหลายแห่งปิดเนื่องในเทศกาลตรุษจีน

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Crowd Strike	CRWD80 (13.8/14.2)	ผู้นำด้าน Cybersecurity รายได้เติบโตได้ดีจากความต้องการด้านความปลอดภัย AI
Eli Lilly	LLY80 (1.7/1.76)	ยาเบาหวาน-ลดน้ำหนักหนุนรายได้เติบโตแข็งแกร่ง และเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง
Xiaomi	XIAOMI80 (14.9/15.6)	นอกจากเป็นผู้นำในธุรกิจ Gadget ยังขยายมาที่ธุรกิจ EV ด้วย

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีแนวโน้มขยับขึ้นต่อ โดยมีแนวต้านที่ 1,442-1,447 จุด และถัดไปที่ 1,460-1,467 จุด แนะนำให้ถือหุ้นต่อ พร้อมเล่น gap เป็นตัวๆ แนะนำ "ซื้อ" CPAXT ERW BCPG

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

KTB "Let Profit Run" ทำ Higher High ด้าน 32.25/33.5

BANPU "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 5.85/6.20

BCPG "Let Profit Run" พื้นหลังพักตัว ด้าน 8.7/9.2

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 977/998 จุด และคง trailing stop ที่ 938 จุด

Block Trade: SCB (Lev. 20x วางเงิน 141,400 บาท) บันผลสูงที่สุดในกลุ่มธนาคาร ราคาหุ้นยัง Laggard ด้าน 143/147

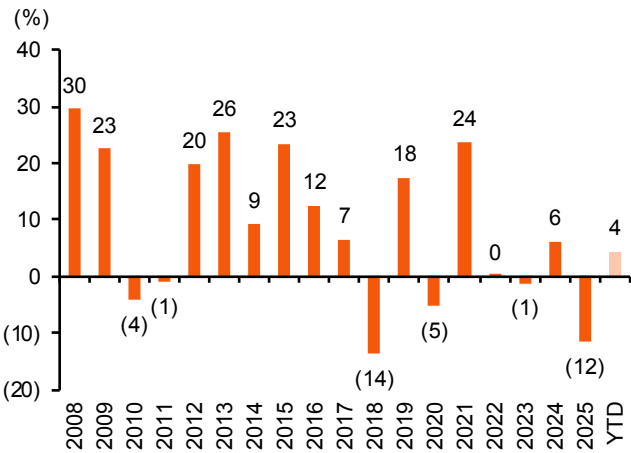
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

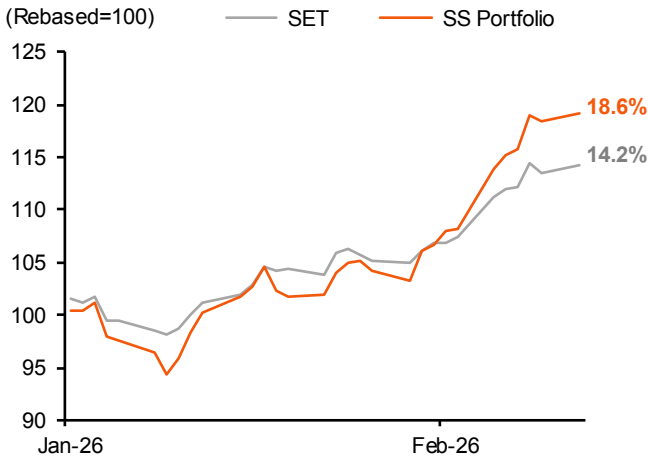
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	49.5	60.0	21.2	10.9	13.3	16.1	14.2	3.1	3.5
CPN	BUY	63.0	68.0	7.9	(1.5)	13.5	17.5	15.4	3.6	3.8
DELTA	BUY	221.0	270.0	22.2	28.9	50.2	113.4	75.5	0.3	0.5
GPSC	BUY	43.3	45.0	4.0	21.7	27.0	24.4	19.2	3.4	2.9
GULF	BUY	59.8	65.0	8.8	27.3	19.3	31.8	26.7	1.9	2.3
MOSHI	BUY	37.8	49.0	29.8	27.6	24.5	18.7	15.1	2.7	3.4
MTC	BUY	38.8	45.0	16.1	12.9	15.2	12.4	10.8	1.2	1.4
SAWAD	BUY	28.5	32.0	12.3	(10.8)	8.6	9.6	8.8	4.7	5.1
TIDLOR	BUY	18.6	22.5	21.0	20.8	15.1	10.5	9.1	3.8	4.4
TRUE	BUY	13.6	16.0	17.6	75.4	58.7	27.1	17.1	1.8	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 16-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

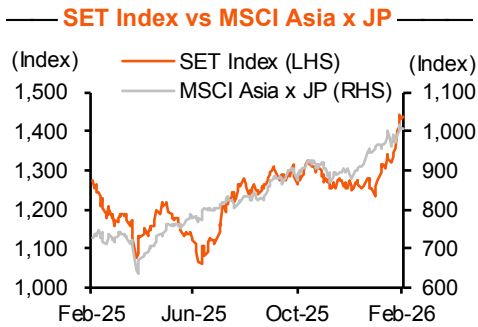
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,438.1	+7.7	+0.5	51,039
SET50 Index	968.6	+4.3	+0.4	39,897
SET100 Index	2,068.7	+8.8	+0.4	46,158
SETHD Index	1,295.4	+5.6	+0.4	18,650
MAI Index	220.3	+1.4	+0.6	474

Source: SET



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.19	+47.17	+46.58
Retail	+2.75	-34.64	-25.32
Institutes	-3.51	-25.48	-33.79
Proprietary	+0.57	+12.95	+12.52

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+6	+1,350	+1,491
India	—	+1,294	-1,966
Indonesia	—	-394	-983
Korea	—	-5,163	-5,064
Philippines	-2	+44	+269
Taiwan	—	+786	+1,075
Asia-6	+5	-2,082	-5,178

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	18.2	16.5	15.1
Norm EPS gw (%)	(3.5)	9.5	9.2
EV/EBITDA (x)	9.7	9.0	8.4
P/BV (x)	1.6	1.5	1.4
Yield (%)	4.0	3.6	3.9
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	+0.00	+0.0
NASDAQ	22,546.67	+0.00	+0.0
FTSE	10,473.69	+27.34	+0.3
SHCOMP	4,082.07	+0.00	+0.0
Hang Seng	26,705.94	+138.82	+0.5
FTSSI (Sing)	4,938.58	+0.80	+0.0
KOSPI	5,507.01	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	8,212.27	+0.00	+0.0
MSCI Asia	236.12	-0.56	-0.2
MSCI Asia x JP	1,006.65	+2.77	+0.3
MSCI World	4,508.07	-1.62	-0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.09	+0.17	+0.2
Bt/US\$ - on shore	31.11	+0.04	+0.1
EUR/US\$	0.84	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	153.60	+0.07	+0.0
10Y bond yield – TH	1.87	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	4.05	+0.00	+0.0

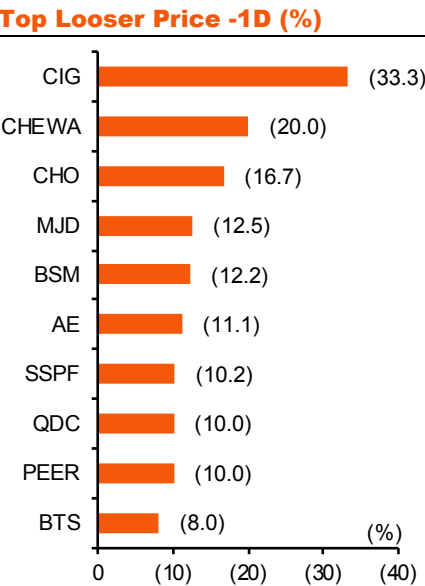
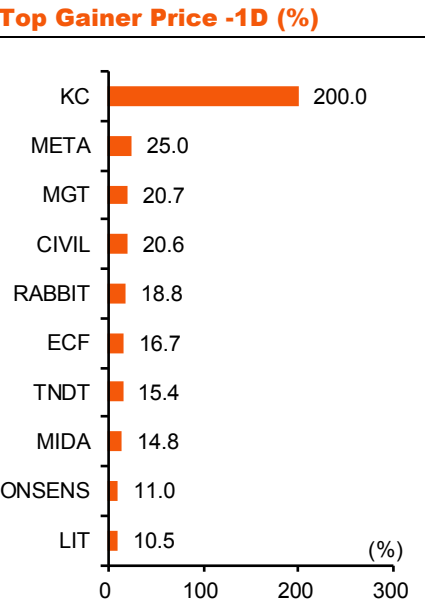
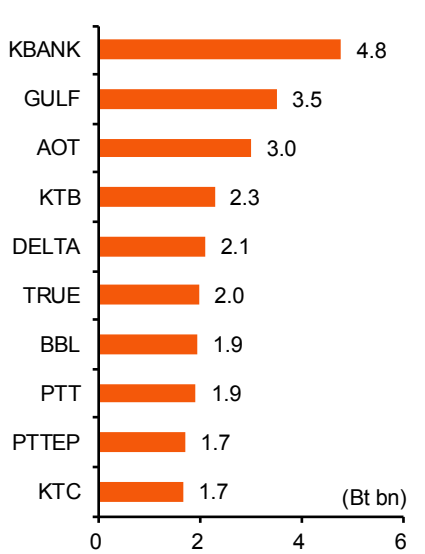
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.70	+0.81	+1.3
BRENT (US\$/bbl)	68.65	+0.90	+1.3
DUBAI (US\$/bbl)	66.16	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	85.76	-0.83	-0.8
Baltic Dry Index	2,100.00	+17.00	+0.8
Baltic Supramax Index	1,198.00	+12.00	+1.0
SG GRM (US\$/bbl) **	5.74	+0.42	+7.9
Gold (US\$/oz)	5,046.30	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	116.25	-0.45	-0.4
Cotton (US\$/bbl)	64.13	+0.00	+0.0

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

HDPE-Naphtha	305.88	+29.13	+10.5
Ethylene-Naphtha	65.88	+14.13	+27.3
PX-Naphtha	290.88	-5.88	-2.0
BZ-Naphtha	170.88	-5.88	-3.3
Steel-HRC	979.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,930.00	+1.00	+0.1
Rubber TOCOM	2,249.30	-22.15	-1.0
Soybean (US\$/bu)	1,148.50	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	4,013.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	54.00	+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	+0.00	+0.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.42	+0.40	+2.2

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



News Update

BTS —	แก้เกมขาดทุนใช้ Data Analysis ออกแพ็คเกจเจาะทุกเซ็กเมนต์ ดันผู้โดยสารเร่งตัวทะลุฐานปกติ 5-7% เตรียมคลอডตัวระยะสั้น 1-5 สถานีราคาประหยัดกระตุ้นความถี่เดินทาง พร้อมเดินทางโครงการเมืองการบินอู่ตะเภา รอหนังสือให้เข้าเริ่มงาน เปิดทางพัฒนา Mixed-use ลุ้นเมกะโปรเจกต์สวนสนุกดีสนีย์ดูตงที่เกี่ยวข้อง	(ทันหุ้น)
DUSIT +	เดินทางพัฒนาโครงการที่อยู่อาศัย "ดุสิต อจารา หัวหิน" มูลค่าโครงการ 2,000 ล้านบาท หลังได้ใบอนุญาต EIA คาดก่อสร้างเสร็จ และพร้อมส่งมอบห้องชุดในปี 71	(ข่าวหุ้น)
GPSC +	จ่อลุยนิวเอสเคิร์ฟใหม่ เล็งนำโรงไฟฟ้าที่หมด PPA กำลังผลิตราว 1 กิกะวัตต์ ขายไฟให้ด้าเซ็นเตอร์ แยม เจริจา 6-7 ราย คาดเริ่มปีนี้ 300 เมกะวัตต์ พร้อมจับมือพันธมิตร ร่วมลงทุนในอินเดีย แจงโรงไฟฟ้าโซลาร์เพลส 2 ที่ผ่านคัดเลือกเซ็นรับเงื่อนไขลดราคาแล้ว เล็งถือหุ้นโรงไฟฟ้า SMR ต่างประเทศ พร้อมดัน AEPL เข้าตลาดหุ้นอินเดียปี 2027	(ทันหุ้น)
GULF 0	ออกหุ้นกู้ชุดใหม่ วงเงิน 3.5 หมื่นล้านบาท ชูอันดับเครดิตเรตติ้งที่ AA- สะท้อนธุรกิจที่แข็งแกร่งและผลประกอบการโดดเด่น เตรียมเสนอขายผู้ลงทุนสถาบัน และผู้ลงทุนรายใหญ่	(ทันหุ้น)
KOOL +	ปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ เสริมความคล่องตัว รับการเติบโตในอนาคต เร่งเครื่อง "ธุรกิจงานเช่า" ขึ้นแท่นหัวหอกใหม่ พร้อมขยายบริการสู่ Total Solution อีเวนต์ครบวงจร หนุนรายได้ กระแสเงินสดแน่น พร้อมต่อยอดดีล M&A	(ทันหุ้น)
MGT +	โชว์ฟอร์มแกร่ง ไตรมาส 4Q25 กำไรโต 19.69% พร้อมปิดปีโชว์กำไรเพิ่ม 15.54 ล้านบาท โต 14.88% กวาดกำไรเข้าพอร์ต 119.98 ล้านบาท ฟากบอสใหญ่ "ดร.วิทยา อินาลา" เดินทางหาคู่ค้าใหม่ ตั้งเป้าโต "สองหลัก" เร่งขยายตลาดต่างประเทศ เจาะฐานการผลิตใหญ่	(ทันหุ้น)
NKT +	วางแผนธุรกิจ ปี 2026 เตรียมเปิด "นครธน ลونغไลฟ์ เซ็นเตอร์" เจาะตลาดผู้สูงอายุ และเปิดหอพักผู้ป่วยแบบ VIP กลางปีนี้ ตอกย้ำกลยุทธ์โรงพยาบาลเฉพาะทาง มุ่งรักษาโรคซับซ้อน พร้อมวางงบลงทุนรวม 282 ล้านบาท เสริมทัพบริการ พร้อมตั้งเป้ารายได้เติบโต 10-15% หนุนอนาคตยั่งยืน	(ทันหุ้น)
PR9 +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โตแบบ Double-Digit โดยจะเร่งเปิดศูนย์การแพทย์ที่มีความเชี่ยวชาญเฉพาะทาง 3 ศูนย์หลัก "ศูนย์ไต-ศูนย์หัวใจ-ศูนย์สมอง" ขณะที่ภาครัฐยังผลักดันไทยเป็นศูนย์กลางทางการแพทย์ โดยเตรียมจัดงานโปรโมตในกลางปีนี้ รวมถึงดึงให้นักท่องเที่ยวเข้าไทยเพิ่มขึ้น	(ทันหุ้น)
PTTGC +	มั่นใจรายได้ปีนี้เติบโต จากวอลุ่มโรงกลั่นที่พุ่งขึ้น 16% และปริมาณผลิตปิโตรเคมีเพิ่ม 8% รวมถึงไม่มีแผนการปิดซ่อมบำรุงโรงกลั่นและอะโรเมติกส์ พร้อมจ่อบุกกำไรขายสินทรัพย์ 2.3 พันล้านบาทภายในปีนี้	(ข่าวหุ้น)
TEKA +	ประกาศข่าวดี เปิดตลาดใหม่คว้งงานห้างสรรพสินค้า จากค่ายซีพี แอ็กซ์ตรา โครงการ Lotus's New Hypermarket Bang Plee มูลค่า 373.43 ล้านบาท ดันแบ็กล็อกฟุ้งตะ 3,461 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
VRANDA +	ขานรับสัญญาณท่องเที่ยวฟื้นตัว เดินทางกลยุทธ์มัดใจลูกค้าผ่านโปรแกรมสมาชิกใหม่ล่าสุด "V Escape Pass" ชูสิทธิประโยชน์ระดับพรีเมียม ยกกระดับประสบการณ์การพักผ่อนที่เหนือกว่า ควบคู่ความคุ้มค่า มุ่งเติมเต็มไลฟ์สไตล์นักท่องเที่ยวยุคสมาร์ตดิจิทัล	(ทันหุ้น)
YUASA +	โชว์บิเด่น ปี 2025 กำไรทะยานตะ 242.77 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 70.35 ล้านบาท โตแรง 40.8% ตลาดทดแทนในประเทศพุ่งสวนตลาด 18% ชีแบตรถจักรยานยนต์ทรงตัว ปริมาณผลิตเพิ่มขึ้นอย่างมีนัยหลังขยายกำลังการผลิต	(ทันหุ้น)

SELL (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 3.50

(From: Bt 3.70)

16 FEBRUARY 2026

Downside : 20.8%

Land & Houses Pcl (LH TB)

อยู่ในช่วงลงทุนหนัก

แม้เราจะไม่เห็นสัญญาณการฟื้นตัวของธุรกิจที่อยู่อาศัยของ LH แต่บริษัทกำลังอยู่ในช่วงการลงทุนจำนวนมาก เพื่อขยายพอร์ตโรงแรมในช่วง 3 ปีข้างหน้า เราคาดว่าโรงแรมใหม่จะกดดันกำไรในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน คงคำแนะนำ “ขาย” ราคาเป้าหมายลงเหลือ 3.5 บาท



PHANNARAI TIYAPITTAYARUT

662-779-9119

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ปรับลดกำไรและราคาเป้าหมาย; คงคำแนะนำ “ขาย”

เรายังคงแนะนำ “ขาย” LH จาก 1) เราปรับกำไรปกติของ LH ลง 18-28% ในปี 2025-28F สะท้อนสมมติฐาน presales อสังหาริมทรัพย์และอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง รวมถึงสัดส่วน SG&A/Sales ที่สูงขึ้นจากการเปิดโรงแรมใหม่ ทำให้ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ปรับลงเหลือ 3.5 บาท (จาก 3.7 บาท) 2) เราคาดว่า presales อสังหาริมทรัพย์ปีนี้จะลดลง 13% จากฐานที่ต่ำอยู่แล้วในปีก่อนหน้า และยังมีมาพร้อมกับอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลงไปอีก 3) มีโรงแรมใหม่ 4 แห่งทยอยเปิดในปี 2025-28F ซึ่งจะกดดัน SG&A และมีแนวโน้มที่บางแห่งจะกดดันกำไรในช่วงปีแรกของการดำเนินงาน และด้วยยอดขายอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ เราจึงคาดว่า EPS จะเติบโตเพียง 3/22/3% ในปี 2026-28F และ 4) ที่อัตราผลตอบแทนปันผล 4.1% ในปี 2026F ทำให้ LH ไม่ได้เป็นหุ้นปันผลที่ดีที่สุดในกลุ่มฯ อีกต่อไป

ธุรกิจอสังหาริมทรัพย์เพื่อที่อยู่อาศัยยังไม่เห็นสัญญาณฟื้นตัว

ยอดขาย presales ของ LH ปรับลดลงต่อเนื่องทุกปี จาก 3.0 หมื่นลบ. ในปี 2022 เหลือ 1.43 หมื่นลบ. ในปี 2025 หดตัวลง 24% จากปี 2024 ภายใต้กลยุทธ์ลดภาระหนี้และระบายสต็อกคงค้าง ปีนี้ LH มีแผนเปิดตัวโครงการบ้านเดี่ยวใหม่เพียง 2 โครงการ มูลค่ารวม 3.7 พันลบ. ลดลงอย่างมากจากมูลค่าโครงการเปิดใหม่ 4.3/3.1/0.9 หมื่นลบ. ในปี 2023-25 และตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์ทรงตัว อย่างไรก็ตาม ด้วยอุปสงค์ที่อ่อนแอ โครงการเปิดใหม่ที่ลดลง และการทำโปรโมชันด้านราคาต่อเนื่องเพื่อเร่งขายโครงการคงค้าง เราจึงคาดว่า presales ปีนี้จะหดตัว 13% เหลือ 1.24 หมื่นลบ. (เทียบกับเป้าของ LH ที่คาดเติบโต 5%) และคาดว่าอัตรากำไรขั้นต้นของอสังหาริมทรัพย์จะลดลงอีก 34bps มาอยู่ที่ 24.1%

แรงกดดันด้านต้นทุนจากโรงแรมใหม่

แม้เรามองว่ากลยุทธ์ขยายธุรกิจโรงแรมเป็นทิศทางที่ถูก เนื่องจาก LH ทำได้ดีในธุรกิจนี้ที่ผ่านมา แต่โดยธรรมชาติแล้วธุรกิจโรงแรมต้องใช้เงินลงทุนสูงและมีระยะเวลาคืนทุนนาน LH เปิดโรงแรมใหม่ 2 แห่ง ได้แก่ Grand Centre Point Lumphini ในเดือนเมษายน และ Grand Centre Point Prestige ในเดือนธันวาคม ซึ่งทั้งสองแห่งตั้งอยู่ในย่านศูนย์กลางธุรกิจหลักของกรุงเทพฯ ปีนี้บริษัทมีแผนเปิดโรงแรมแห่งที่สามในพัทยา คือ GCP Voyage (4Q26F) และถัดไปคือ GCP Chinatown ในกรุงเทพฯ (2H28F) เราคาดว่าค่าใช้จ่าย SG&A จะเพิ่มขึ้นจาก 4.3 พันลบ. ในปีก่อน เป็น 6.0 พันลบ. ในปี 2028F

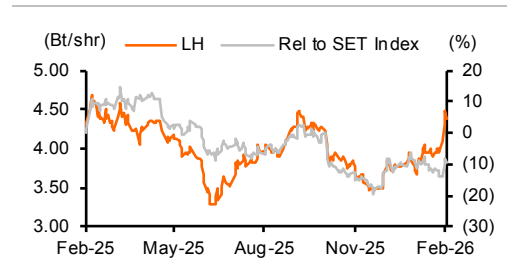
มุ่งเพิ่มส่วนรายได้ประจำ

เราชื่นชอบทิศทางธุรกิจใหม่ของ LH ที่ปรับเปลี่ยนจากการพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขาย ไปสู่โมเดลธุรกิจแบบถือครองสินทรัพย์ (asset-based) ที่สร้างรายได้ประจำมากขึ้น แผนเปิดโรงแรม Grande Centre Point 6 แห่ง ในไทยช่วงปี 2022-2028F ทำให้สัดส่วนรายได้ค่าเช่าประจำเพิ่มขึ้นจาก 3/13% ของกำไรขั้นต้นรวมในปี 2021-22 เป็น 45% ในปี 2025F และ 59% ในปี 2029F โมเดลธุรกิจแบบถือครองสินทรัพย์ดังกล่าวยังช่วยหนุนให้มูลค่าหุ้นของ LH สามารถซื้อขายที่ PE สูงกว่าบริษัทพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อขายทั่วไป อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” LH เนื่องจากแนวโน้มกำไรยังไม่สดใสนัก

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	25,221	21,209	23,329	26,212
Net profit	5,491	3,820	3,122	3,817
Consensus NP	—	3,899	4,157	4,729
Diff frm cons (%)	—	(2.0)	(24.9)	(19.3)
Norm profit	4,088	3,026	3,122	3,817
Prev. Norm profit	—	3,671	4,144	4,849
Chg frm prev (%)	—	(17.6)	(24.7)	(21.3)
Norm EPS (Bt)	0.3	0.3	0.3	0.3
Norm EPS grw (%)	(29.4)	(26.0)	3.2	22.2
Norm PE (x)	12.9	17.5	16.9	13.8
EV/EBITDA (x)	28.0	31.3	28.3	23.0
P/BV (x)	1.0	1.0	1.0	1.0
Div yield (%)	7.2	5.1	4.1	5.1
ROE (%)	7.9	5.8	5.9	7.0
Net D/E (%)	130.9	124.1	120.1	117.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 16-Feb-26 (Bt)	4.42
Market Cap (US\$ m)	1,698.2
Listed Shares (m shares)	11,949.7
Free Float (%)	69.8
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.9
12M Price H/L (Bt)	4.70/3.28
Sector	PROP
Major Shareholder	Anant Asavabhokhin 24.23%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ใช้ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

จับตาอุปทานของ OPEC

- ปริมาณน้ำมันดิบสำรองของสหรัฐฯ พ้นตัว
- ปริมาณการผลิตของ OPEC+ ลดลงในเดือนมกราคม
- OPEC อาจกลับมาปรับเพิ่มการผลิตในเดือนเมษายน
- สหรัฐฯ ผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรต่อกลุ่มน้ำมันของเวเนซุเอลา

US Weekly data (as of 11 Feb 2026)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	8.530	-200.00	-3.455
Gasoline	1.160	-400.00	685.00
Distillates	-2.703	-1.300	-5.553

Source: EIA

ตลาดน้ำมันในขณะนี้จะกลับมาให้ความสนใจการประชุม OPEC ที่คาดว่าจะกลับมาเพิ่มการผลิตในเดือนเมษายน

ข้อมูลประจำสัปดาห์ของสหรัฐฯ: ปริมาณน้ำมันดิบสำรองของสหรัฐฯ พ้นตัว

- น้ำมันดิบ: ปริมาณน้ำมันดิบสำรองในสหรัฐฯ เพิ่มขึ้น 8.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 11 กุมภาพันธ์
- น้ำมันเบนซิน: สำนักงานพลังงานสหรัฐฯ (EIA) รายงานว่าปริมาณสำรองเพิ่มขึ้นอีก 1.1 ล้านบาร์เรล หลังจากเพิ่มขึ้น 685,000 บาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า
- น้ำมันกลั่น: ปริมาณสำรองลดลง 2.7 ล้านบาร์เรล หลังจากลดลง 5.5 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์ก่อนหน้า

แรงกดดันด้านอุปทานจาก OPEC

- ผลผลิตน้ำมันของกลุ่ม OPEC+ ลดลงในเดือนมกราคม: ปริมาณการผลิตน้ำมันดิบของกลุ่ม OPEC+ ลดลง 439,000 บาร์เรลต่อวัน m-m มาเฉลี่ยที่ราว 42.45 ล้านบาร์เรลต่อวัน ในเดือนมกราคม 2026 ซึ่งการลดลงนี้ส่วนใหญ่เกิดจากคาซัคสถาน ซึ่งปริมาณการผลิตลดลง 249,000 บาร์เรลต่อวัน หลังจากการปิดการผลิตชั่วคราวที่แหล่งน้ำมัน Tengiz การหยุดการผลิตนอกแผนจากคาซัคสถาน อิหร่าน และเวเนซุเอลา อาจช่วยบรรเทาความกังวลเรื่องน้ำมันล้นตลาดที่กดดันราคาน้ำมันได้
- การหยุดชะงักในคาซัคสถานเป็นปัจจัยสำคัญ: แหล่งน้ำมัน Tengiz ซึ่งดำเนินการโดยกลุ่มบริษัทที่นำโดยเชฟรอน ได้หยุดการผลิตและการส่งออกเมื่อวันที่ 18 มกราคม หลังจากเกิดเพลิงไหม้ที่โรงไฟฟ้าสำคัญ ส่งผลให้ปริมาณน้ำมันลดลงอย่างมาก แต่คาดว่าจะฟื้นตัวเร็วขึ้น ปริมาณการผลิตของคาซัคสถานลดลง 249,000 บาร์เรลต่อวัน ตามการประมาณการของ OPEC โดยอ้างอิงจากแหล่งข้อมูลทุติยภูมิ รายงานของรอยเตอร์แสดงให้เห็นว่าแหล่งน้ำมันดังกล่าวฟื้นตัวขึ้นมาได้ประมาณ 60% ของปริมาณการผลิตปกติ โดยผลิตได้ประมาณ 550,000 บาร์เรลต่อวัน ณ ต้นเดือนกุมภาพันธ์ 2026 และคาดว่าจะกลับมาผลิตได้เต็มกำลัง (ประมาณ 950,000 บาร์เรลต่อวัน) ในช่วงปลายเดือนเดียวกัน

Fundamental Story

- มีความเป็นไปได้ที่จะกลับมาเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนเมษายน มีข่าวลือเพิ่มมากขึ้นเกี่ยวกับสิ่งที่กลุ่ม OPEC+ อาจตัดสินใจเกี่ยวกับระดับการผลิตในเดือนเมษายนเมื่อมีการประชุมในวันที่ 1 มีนาคม กลุ่มดังกล่าวได้ระงับการเพิ่มกำลังการผลิตในไตรมาสแรกของปีเนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล
- ผลกระทบ: การกลับมาผลิตน้ำมันของคาซัคสถานอาจสร้างแรงกดดันต่อราคาน้ำมันดิบในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เราคาดว่าราคาน้ำมันเบรนท์จะลดลงไม่มากนักหากต่ำกว่า US\$60/bbl เนื่องจากราคาที่ระดับนั้นจะต่ำกว่าต้นทุนคุ่มทุนของน้ำมันจากแหล่ง shale ในสหรัฐ ซึ่งอาจลดปริมาณอุปทานลง นอกจากนี้ ด้วยดุลบัญชีน้ำมันดิบที่ยังคงบ่งชี้ว่ามีส่วนเกินจำนวนมากในไตรมาสที่ 2 เราจึงมองว่าไม่มีเหตุผลมากนักที่กลุ่ม OPEC+ จะเพิ่มปริมาณการผลิตน้ำมันในเดือนเมษายน คงคำแนะนำ “ซื้อ” PTTEP

สหรัฐ ผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรต่อกลุ่มอุตสาหกรรมน้ำมันของเวเนซุเอลา

- สหรัฐ ผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตร: วอชิงตันออกใบอนุญาตใหม่ให้บริษัทต่างๆ รวมถึง Chevron, BP, Eni, Shell และ Repsol สามารถดำเนินโครงการน้ำมันและก๊าซในเวเนซุเอลาควบคู่ไปกับบริษัทของรัฐบาล PDVSA ได้ ใบอนุญาตฉบับที่สองอนุญาตให้มีการทำสัญญาลงทุนใหม่ ซึ่งถือเป็นการผ่อนปรนมาตรการคว่ำบาตรครั้งใหญ่ที่สุดนับตั้งแต่ประธานาธิบดีนิกโกลัส มาดูโร ถูกปลดออกจากตำแหน่งเมื่อเดือนที่แล้ว
- กฎหมายน้ำมันฉบับใหม่ + การควบคุมรายได้โดยสหรัฐ: การเปลี่ยนแปลงนี้เกิดขึ้นหลังจากมีการปฏิรูปกฎหมายไฮโดรคาร์บอนของเวเนซุเอลา ซึ่งให้อำนาจการดำเนินงานและสิทธิในการส่งออกแก่บริษัทต่างชาติมากขึ้น อย่างไรก็ตาม รายได้จากน้ำมันจะต้องผ่านกองทุนที่ควบคุมโดยสหรัฐ ซึ่งจำกัดการควบคุมทางการเงินและลดความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงทางการเมืองสำหรับนักลงทุน
- ผลกระทบ: การปรับนโยบายนี้ช่วยปรับปรุงแนวโน้มการผลิตน้ำมันเวเนซุเอลาในระยะกลาง หลังจากการผลิตลดลงเหลือราว 780,000 บาร์เรลต่อวัน เนื่องจากแรงกดดันจากมาตรการคว่ำบาตร เมื่อมีพันธมิตรระหว่างประเทศกลับเข้ามาและมีทุนใหม่เข้ามาสนับสนุน การผลิตอาจฟื้นตัวอย่างค่อยเป็นค่อยไปไปสู่ 900,000–1,000,000 บาร์เรลต่อวัน ภายในปีหน้า อย่างไรก็ตาม การฟื้นฟูการผลิตในระดับสำคัญจะต้องใช้เวลาเนื่องจากมีการลงทุนต่ำและความท้าทายด้านการดำเนินงานสะสมมาหลายปี ดังนั้น การเพิ่มขึ้นในระยะสั้นมีแนวโน้มเป็นแบบค่อยเป็นค่อยไป ไม่ใช่เพิ่มขึ้นอย่างรวดเร็ว

Fundamental Story

Ex 1: Prices And Spreads

Unit		This	Last	%	Quarterly						Yearly		
		week	week	chg	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	1Q26	2024	2025	2026
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	66	66	-0.5%	63	76	66	68	63	65	80	71	67
Brent	(US\$/mmbtu)	68	68	-0.4%	63	75	67	68	63	66	80	71	67
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.2	3.4	-5.2%	4.1	3.9	3.5	3.1	4.1	3.9	2.4	3.7	3.3
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.0	11.1	-1.0%	10.8	14.0	12.4	11.8	10.8	10.7	11.9	13.2	12.1
Dutch TTF	(EUR/MWh)	33	36	-8.9%	30	47	36	33	30	34	35	41	34
NEX coal price	(US\$/tonne)	117	116	1.0%	108	108	100	109	108	110	136	104	105
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	8.9	7.7	16.6%	15.7	7.7	11.5	10.3	15.7	9.6	13.0	11.3	9.6
Jet fuel	(US\$/bbl)	19.7	20.0	-1.6%	24.6	13.2	14.2	16.1	24.6	20.6	15.7	17.0	20.6
Diesel	(US\$/bbl)	21.0	21.8	-3.7%	24.5	13.2	15.8	18.7	24.5	20.9	15.8	18.0	20.9
HSFO	(US\$/bbl)	(0.2)	(0.9)	-80%	(7.0)	(2.0)	1.7	(5.5)	(7.0)	(2.5)	(5.2)	(3.2)	(2.5)
SG GRM	(US\$/bbl)	6.7	6.4	5.8%	8.8	4.6	7.0	5.9	8.8	6.9	6.1	6.6	6.9
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	291	297	-2.0%	243	188	207	236	243	319	274	188	207
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	176	177	-0.5%	123	245	173	158	123	155	335	245	173
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	286	277	3.3%	331	324	374	348	331	307	338	324	374
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	476	457	4.2%	496	497	587	568	496	475	503	497	587
PP-naphtha	(US\$/tonne)	286	267	7.2%	307	338	414	373	307	292	326	338	414
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	168	164	2.5%	116	116	134	113	116	155	140	119	155
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	78	68	15%	118	41	55	56	118	71	6	76	71
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	302	302	0%	291	325	337	337	291	300	300	333	300

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 2: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		P/BV		Yield		ROE	
		price	price	(Downside)		26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F	26F	27F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	BUY	5.80	6.00	3.4	1,869	619.0	19.1	14.0	11.8	6.5	6.1	0.5	0.5	4.7	5.2	3.7	4.3
BCP	BUY	36.00	37.00	2.8	1,705	25.6	2.6	7.1	6.9	3.0	2.4	0.7	0.7	4.2	4.3	10.5	10.0
IRPC	SELL	1.29	0.77	(40.3)	848	na	na	na	na	9.3	8.1	0.4	0.4	2.3	2.3	na	na
IVL	SELL	22.90	14.00	(38.9)	4,134	na	16.0	27.2	23.5	7.2	6.8	1.0	1.0	3.0	3.1	4.4	4.9
OR	BUY	14.20	15.50	9.2	5,479	13.5	6.6	15.0	14.1	5.9	5.5	1.4	1.4	3.7	3.9	9.7	9.9
PTG	HOLD	9.20	7.90	(14.1)	494	11.7	15.3	14.8	12.8	3.8	3.3	1.6	1.5	4.3	4.3	10.8	11.9
PTT	BUY	35.75	40.00	11.9	32,835	6.6	3.5	11.3	11.0	3.9	3.4	0.9	0.8	5.9	5.9	7.7	7.7
PTTEP	BUY	133.00	125.00	(6.0)	16,978	0.4	0.1	9.1	9.1	2.7	2.8	0.9	0.8	5.8	5.8	10.4	9.5
PTTGC	SELL	26.50	18.00	(32.1)	3,842	na	72.3	30.6	17.7	9.5	8.0	0.5	0.5	1.9	1.9	1.4	2.6
SCC	SELL	219.00	128.00	(41.6)	8,450	74.3	87.0	30.4	16.2	18.6	14.8	0.7	0.7	3.2	3.2	2.5	4.5
SPRC	BUY	7.50	7.00	(6.7)	1,046	(35.6)	37.2	11.0	8.0	5.5	4.3	0.8	0.7	4.7	7.3	7.4	9.5
TOP	BUY	51.50	56.00	8.7	3,699	(3.3)	(2.9)	10.2	10.5	8.3	7.6	0.6	0.6	3.9	3.8	6.7	6.0

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Delta Electronics (Thailand) Pcl (DELTA TB) - BUY

Analyst Meeting

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

จุดสูงสุดที่สูงขึ้นกว่าเดิม

- คำสั่งซื้อเติบโตต่อเนื่อง
 - อัตรากำไรดีขึ้น
 - ปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบจะคลี่คลายลง
 - โอกาสปรับขึ้นจากประมาณการของนักวิเคราะห์โดยเฉลี่ย
- DELTA จัดประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวานนี้ หลังจากทำผลงานสูงสุดเป็นประวัติการณ์ใน 4Q25 บริษัทคาดว่าคำสั่งซื้อจะปรับดีขึ้นต่อเนื่อง และอัตรากำไรจะขยายตัวจากแรงหนุนของการลงทุนด้าน AI ทั่วโลกที่แข็งแกร่ง รวมถึงการสนับสนุนที่เร่งตัวขึ้นจาก Delta Taiwan ภายหลังจากก่อสร้างโรงงานแห่งใหม่ในประเทศไทยแล้วเสร็จ
 - ในระยะสั้น DELTA คาดว่ารายได้ในเทอมดอลลาร์สหรัฐใน 1Q26F จะเติบโตมากกว่า 50% y-y หรือเติบโตในระดับเลขหลักเดียวกลางถึงสูง q-q สาเหตุหนึ่งมาจากคำสั่งซื้อที่ต่อเนื่องสำหรับผลิตภัณฑ์ AI power management จากผู้ให้บริการคลาวด์รายใหญ่ (hyperscalers) ท่ามกลางการลงทุนด้าน AI ทั่วโลก อีกสาเหตุหนึ่งมาจากคำสั่งซื้อระบบระบายความร้อนด้วยของเหลว (liquid cooling) สำหรับผลิตภัณฑ์ AI ที่เพิ่งได้รับจาก Delta Taiwan
 - DELTA คาดว่าคำสั่งซื้อจะปรับดีขึ้นต่อเนื่องในช่วงปีนี้ โดยคาดว่าจะเห็นการเติบโตที่มีนัยสำคัญมากขึ้นใน 2H26F เมื่อบริษัทวางแผนเริ่มการผลิตจำนวนมาก (mass production) ของผลิตภัณฑ์ระบบระบายความร้อนด้วยของเหลว (liquid cooling) ทั้งนี้ DELTA ได้รับคำสั่งซื้อระบบระบายความร้อนด้วยของเหลวตั้งแต่ 1Q26 แล้ว แต่มีแผนผลิตอย่างระมัดระวัง เนื่องจากเป็นผลิตภัณฑ์ใหม่และบริษัทต้องการหลีกเลี่ยงข้อบกพร่อง
 - DELTA คาดว่าปัญหาการขาดแคลนวัตถุดิบจะเริ่มบรรเทาหลัง 1Q26F ข้อยกักตุนด้านอุปทานใน 4Q25 เกิดจากการย้ายการผลิตจากโรงงานของ Delta Taiwan ในประเทศจีน ซึ่งทำให้ห่วงโซ่อุปทานบางส่วนหยุดชะงัก ปัญหาที่เกิดขึ้นก่อนหน้านี้มาจากการที่จีนลดการส่งออกชิปที่ผลิตในประเทศ ส่งผลต่อความพร้อมของชิ้นส่วนของ DELTA ในช่วงการย้ายการผลิตออกจากจีน DELTA ได้ปรับเปลี่ยนห่วงโซ่อุปทานจากจีนมาเป็นแหล่งอื่น และกำลังเร่งดำเนินการเพื่อหาซัพพลายเออร์ใหม่
 - ด้านอัตรากำไร DELTA คาดว่า EBIT margin จะยังคงปรับตัวเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง โดยอัตรากำไรขั้นต้นควรปรับดีขึ้นจากโครงการ AI ที่มีกำไรสูง ซึ่งสามารถชดเชยค่าใช้จ่ายค่าลิขสิทธิ์ (royalty fees) ที่จ่ายให้ Delta Taiwan ที่สูงขึ้นได้ DELTA คาดว่าค่าลิขสิทธิ์คิดเป็นสัดส่วนของยอดขายจะอยู่ในช่วง 5.0–6.0% ในปี 2026F เทียบกับ 4.7% ในปี 2025 แม้ว่าคำสั่งซื้อจากการย้ายโรงงานจะเพิ่มขึ้น

Key Valuations

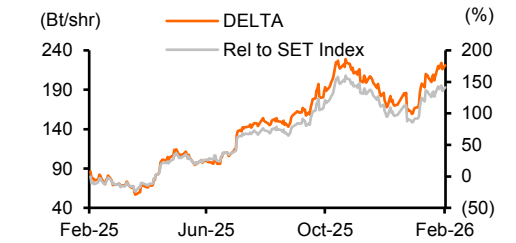
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	198,153	251,420	327,864	437,922
Net profit	24,814	36,798	52,609	76,139
Norm net profit	24,499	36,798	52,609	76,139
Norm EPS (Bt)	1.9	2.9	4.2	6.1
Norm EPS gr (%)	28.9	50.2	43.0	44.7
Norm PE (x)	113.4	75.5	52.8	36.5
EV/EBITDA (x)	80.0	52.5	37.4	26.2
P/BV (x)	28.7	22.3	17.4	13.3
Div. yield (%)	0.3	0.5	0.8	1.2
ROE (%)	27.7	33.3	37.0	41.3
Net D/E (%)	(18.2)	(24.1)	(27.6)	(29.1)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	221.00
Target price (Bt)	270.00
Market cap (US\$ m)	88,635
Avg daily turnover (US\$ m)	81.2
12M H/L price (Bt)	229.00/56.75

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- DELTA ประเมินการว่า CAPEX จะเพิ่มขึ้นเป็น US\$500m หรือคิดเป็นประมาณ 40% ของแผน CAPEX ของกลุ่ม Delta ทั้งนี้ การเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการวิจัยและพัฒนา (R&D) ตามแผน (จาก 3.0% ในปี 2025) ซึ่งให้เราเห็นถึงความตั้งใจในการขยายการดำเนินงานของ DELTA (ประเทศไทย)
- เรายังคงประมาณการกำไรปี 2026F ของ DELTA ในระดับสูงสุดของตลาด (street-high) ซึ่งสูงกว่าค่าเฉลี่ยของนักวิเคราะห์ (consensus) 16% และคาดว่าฝ่ายนักวิเคราะห์จะปรับเพิ่มประมาณการกำไร เนื่องจากประมาณการปัจจุบันยังสะท้อนถึงการไม่มีการปรับปรุงจากผลประกอบการ 4Q25 แม้ DELTA จะให้เป้าหมายที่ดีขึ้น
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” DELTA โดยได้รับการสนับสนุนจากปัจจัยขับเคลื่อนการเติบโตสองด้าน คือ การลงทุนด้าน AI ทั่วโลก และการย้ายการผลิตภายในกลุ่ม Delta ที่เร่งตัวขึ้น

Fundamental Story

Krung Thai Bank Pcl (KTB TB) - BUY

Analyst Meeting

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

มุมมองเป็นบวกจากประชุมนักวิเคราะห์

- ROE มากกว่า 10%+ จากฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง
 - มุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น
 - มีแนวโน้มเพิ่มอัตราการจ่ายปันผล ขณะที่ไม่น่าจะมีการซื้อหุ้นคืน
 - ยังคงเป็นหุ้น Top Buy ของเรา
- KTB ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026 และจัดประชุมนักวิเคราะห์ โดยมีคุณผยง ศรีวณิช กรรมการผู้จัดการใหญ่ (CEO) เป็นผู้นำการประชุม โดยประเด็นสำคัญ ได้แก่:
- 1) KTB ยังคงเป้าหมาย ROE มากกว่า 10% ผู้บริหารยังมีความมั่นใจต่อคุณภาพสินทรัพย์ และระดับเงินสำรองส่วนเกินที่มีอยู่ โดยคาดว่า credit cost อาจปรับลดลง y-y เพื่อชดเชยแรงกดดันต่อ NIM จากการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย
 - 2) ผู้บริหารย้ำจุดยืนในการมุ่งเน้นการสร้างผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้น โดยแม้โอกาสในการทำโครงการซื้อหุ้นคืนจะค่อนข้างต่ำ แต่การปรับเพิ่มอัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ระหว่างการพิจารณา ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับการอนุมัติของคณะกรรมการบริษัท
 - 3) การร่วมทุนระหว่าง KTB กับ ADVANC และ OR เพื่อจัดตั้ง virtual bank คาดว่าจะเป็น การเปิดตัวครั้งแรกในประเทศไทย ผู้บริหารตั้งเป้าหมายระยะเวลาคืนทุนน้อยกว่าห้าปี โดยคาดว่าผลกำไรจะค่อยเป็นค่อยไปในระยะแรก
 - 4) เป้าหมายทางการเงินปี 2026;
 - NIM: 2.5-2.5% ลดลงจาก 2.82% ในปี 2025 โดยสมมติว่ามีการลดอัตราดอกเบี้ยลงอีก 25bps ใน 1H26
 - การเติบโตของสินเชื่อ: 0-2% y-y ผู้บริหารคาดว่าโครงการลงทุนระยะยาวภายใต้รัฐบาลใหม่จะช่วยสนับสนุนการเติบโตใน 2H26 อย่างไรก็ตาม หากการฟื้นตัวทางเศรษฐกิจยังคงอ่อนแอ การขยายตัวของสินเชื่อจะดำเนินไปอย่างระมัดระวัง โดยมุ่งเน้นไปที่การปล่อยสินเชื่อที่เกี่ยวข้องกับภาครัฐเป็นหลัก
 - คุณภาพสินทรัพย์: คาดอัตราส่วน NPL ratio ต่ำกว่า 3.1% โดยไม่ได้ระบุประเด็นความเสี่ยงเฉพาะด้านใดเป็นพิเศษ
 - รายได้ค่าธรรมเนียม: คาดเติบโตในระดับหลักเดียวต่ำถึงปานกลาง
 - อัตราส่วนค่าใช้จ่ายต่อรายได้: อยู่ในช่วง 40% ต้นถึงกลาง
 - Credit cost: 75-115bps ขึ้นอยู่กับการเติบโตของสินเชื่อ โดยมีอัตราการตั้งสำรองครอบคลุมหนี้เสีย (NPL coverage) มากกว่า 200% ทำให้ Credit cost มีแนวโน้มอยู่ในใกล้กรอบล่าง หากการเติบโตของสินเชื่อยังคงชะลอตัว แต่หากสินเชื่อขยายตัวเร่งขึ้น Credit cost อาจปรับขึ้นเข้าใกล้กรอบบนของช่วงดังกล่าว

Key Valuations

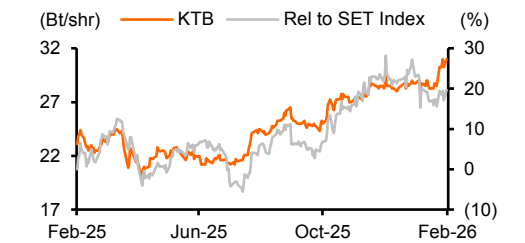
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Prov. Profit	91,417	85,666	86,429	87,469
Net profit	48,229	46,149	48,833	48,420
Norm net profit	48,229	46,149	48,833	48,420
Norm EPS (Bt)	3.5	3.3	3.5	3.5
Norm EPS gr (%)	4.5	(4.3)	5.8	(0.8)
Norm PE (x)	9.0	9.4	8.9	8.9
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Div. yield (%)	6.1	6.2	6.8	6.1
ROE (%)	10.7	9.7	9.8	9.3
ROA (%)	1.3	1.2	1.2	1.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	31.0
Target price (Bt)	35.0
Market cap (US\$ m)	13.930
Avg daily turnover (US\$ m)	39.5
12M H/L price (Bt)	31.0/20.1

Price Performance

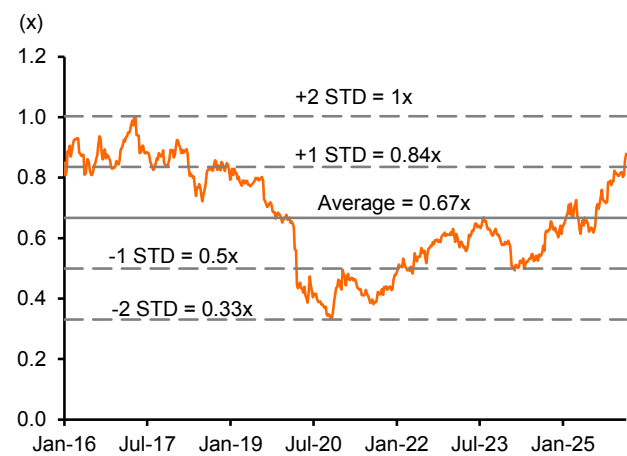


Source: Bloomberg

Fundamental Story

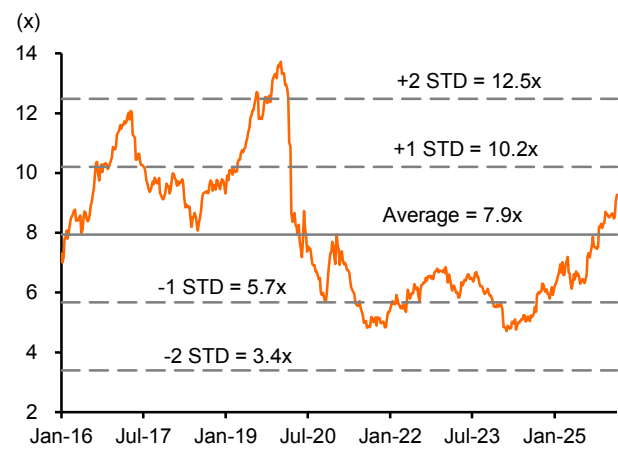
- มุมมองของเรา: เราคาดว่า KTB จะปรับเพิ่มอัตราดอกเบี้ยเงินปันผลในปี 2025F จากปี 2024 ที่ 47% โดยสมมติฐานของเราที่ 55% คิดเป็นเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ 1.89 บาท และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลที่ 6.1% แม้แรงกดดันต่อ NIM จะกระทบกำไรปี 2026F y-y แต่เราเชื่อว่าการปรับลดลงจะจำกัดกว่าธนาคารอื่น จาก credit cost ที่เพียงพอ และ NPL coverage มากกว่า 200% KTB ยังคงเป็น Top pick ของเรา โดยมีจุดเด่นด้านความมั่นคงของกำไร อัตราผลตอบแทนเงินปันผลที่แข่งขันได้แม้ใช้อัตราการจ่ายที่ต่ำกว่า และมี ROE สูงที่สุดในกลุ่มธนาคารขนาดใหญ่

Ex 1: KTB – forward P/BV



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 2: KTB – forward PE



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 3: 2026 Financial targets

	2025		2026
	Target	Actual	Target
Loan growth (%)	Flat	0.5%	0-2%
NIM (%)	2.9-3.2%	2.82%	2.35-2.5%
Fee income growth (%)	Low to mid-single digit	3%	Low to mid-single digit
Cost to income ratio (%)	Low to mid-40s	41%	Low to mid-40s
NPL (%) - reported	<3.25%	2.90%	<3.1%
Credit cost (bps)	105-125	114	75-115
Coverage ratio (%) - reported	+/-170%	204%	+/-170%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Bank Sector Valuations

Stocks	Rating	Current	Target	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
		price	price	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F	2026F	2027F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)
BBL	HOLD	164.00	164.00	1.4	3.3	6.7	6.5	0.5	0.5	5.2	5.8
KBANK	BUY	199.00	216.00	(7.4)	7.8	10.3	9.5	0.8	0.8	6.0	6.5
KKP	BUY	71.75	76.00	3.6	5.5	9.9	9.3	0.9	0.9	7.1	7.5
KTB	BUY	31.00	35.00	(4.3)	5.8	9.4	8.9	0.9	0.8	6.2	6.8
SCB	BUY	142.00	152.00	(1.5)	6.4	10.2	9.6	0.9	0.9	7.8	8.3
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

BTS Group Holdings Pcl (BTS TB) - HOLD, Price Bt2.52, TP Bt2.50

Results Comment

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

3QFY26 ขาดทุนมากกว่าคาด

- BTS รายงานผลขาดทุนจากการดำเนินงาน 797 ลบ. ใน 3QFY26 เทียบกับกำไรปกติ 15 ลบ. ใน 3QFY25 และขาดทุน 871 ลบ. ใน 2QFY26 ผลขาดทุนสูงกว่าที่เราคาดไว้ สาเหตุหลักมาจากค่าใช้จ่าย SG&A ที่สูงขึ้น ภาษีจ่ายที่เพิ่มขึ้น และส่วนแบ่งขาดทุนจากเงินลงทุน (equity loss)
- ผลขาดทุนใน 9MFY26 สูงกว่าคาดสร้างความเสี่ยงด้านลบ (downside risk) ต่อประมาณการกำไรของเรา
- เรายังคงคำแนะนำ “ถือ” BTS แม้เราคาดว่าธุรกิจให้บริการเดินรถ และซ่อมบำรุง (O&M) จะยังเติบโตต่อเนื่อง แต่เรายังคงกังวลต่อ 1) ผลขาดทุนต่อเนื่องจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสายสีเหลืองที่บริษัทถือหุ้น 75% 2) ความสามารถในการทำกำไรที่อ่อนแอและทิศทางธุรกิจที่ยังไม่ชัดเจนของ VGI ซึ่งถือหุ้น 34% และ 3) แผนการลงทุนใหม่ที่ยังไม่มีความชัดเจน
- รายได้รวมของ BTS เติบโต 5% y-y ใน 3QFY26 โดยมีรายละเอียดดังนี้:
 - รายได้จากธุรกิจระบบขนส่งมวลชน (36% ของรายได้รวม) ลดลง 5% y-y แม้รายได้จาก O&M และค่าโดยสาร (farebox) เติบโต 5% และ 7% y-y ตามลำดับ แต่ในไตรมาสนี้ไม่มีรายได้จากงานก่อสร้าง หลังจากการก่อสร้างส่วนต่อขยายสายสีชมพูแล้วเสร็จ
 - รายได้จากสื่อโฆษณา (20% ของรายได้รวม) ลดลง 7% y-y สาเหตุหลักจากรายได้ที่ลดลง 18% y-y ภายหลังจากยกเลิกสัญญาตัวแทนขายสื่อโฆษณาบนเสาไฟฟ้า BTS
 - รายได้อื่นๆ (44% ของรายได้รวม) เพิ่มขึ้นอย่างก้าวกระโดด 91% y-y จากการรวมงบการเงินของ RABBIT และ ROCTEC
- อัตรากำไรขั้นต้นใน 3QFY26 ทรงตัว y-y ที่ 33% แต่ค่าใช้จ่าย SG&A เพิ่มขึ้น 15% y-y
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนใน 3QFY26 พลิกเป็นขาดทุน 207 ลบ. สาเหตุหลักจากส่วนแบ่งขาดทุนของธุรกิจโรงเรียนนานาชาติ

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2026F	FY26F	FY27F
Revenue	5,306	5,991	5,715	5,707	5,967	Revenue	5	12	67	26,138	26,366
Gross profit	1,769	1,848	1,968	1,950	1,968	Gross profit	1	11	66	8,954	9,397
SG&A	1,568	1,520	1,484	1,705	1,807	SG&A	6	15	78	6,404	6,460
Operating profit	201	328	483	245	161	Operating profit	(34)	(20)	35	2,550	2,937
EBITDA	1,175	759	1,210	1,103	1,025	EBITDA	(7)	(13)	55	6,125	6,662
Other income	1,852	1,528	1,498	1,275	1,174	Other income	(8)	(37)	95	4,148	2,716
Other expense	8	0	0	28	6	Other expense	(79)	(30)	na	0	0
Interest expense	1,813	1,774	1,856	2,045	1,982	Interest expense	(3)	9	81	7,304	6,307
Profit before tax	231	82	126	(553)	(653)	Profit before tax	na	na	178	(606)	(654)
Income tax	453	536	597	646	251	Income tax	(61)	(45)	59	2,516	2,517
Equity & invest. income	249	(11)	78	210	(207)	Equity & invest. income	na	na	10	801	804
Minority interests	(12)	198	219	118	312	Minority interests	164	na	118	550	400
Extraordinary items	2,828	(554)	(55)	973	(160)	Extraordinary items	na	na	81	930	0
Net profit	2,842	(821)	(230)	102	(958)	Net profit	na	na	129	(841)	(1,966)
Normalized profit	15	(267)	(174)	(871)	(797)	Normalized profit	na	na	104	(1,771)	(1,966)
EPS (Bt)	0.22	(0.05)	(0.01)	0.01	(0.06)	EPS (Bt)	na	na	129	(0.05)	(0.12)
Normalized EPS (Bt)	0.00	(0.02)	(0.01)	(0.05)	(0.05)	Normalized EPS (Bt)	na	na	104	(0.11)	(0.12)

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Mar (Bt m)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26	(%)	3QFY25	4QFY25	1QFY26	2QFY26	3QFY26
Cash & ST investment	47,299	38,573	31,494	20,129	55,351	Sales grow th	3.1	54.1	52.6	43.7	12.5
A/C receivable	2,273	1,965	1,949	1,808	1,930	Operating profit grow th	77.5	na	166.2	51.3	(19.9)
Inventory	2,739	1,852	2,022	2,272	2,050	EBITDA grow th	160.4	86.4	115.4	95.9	(12.7)
Other current assets	12,148	10,589	11,186	60,377	12,991	Norm profit grow th	na	na	na	na	na
Investment	32,274	34,403	34,848	40,556	39,089	Norm EPS grow th	na	na	na	na	na
Fixed assets	120,748	127,449	131,690	131,200	138,396	Gross margin	33.3	30.8	34.4	34.2	33.0
Other assets	108,949	107,392	109,203	70,741	71,931	Operating margin	3.8	5.5	8.5	4.3	2.7
Total assets	326,430	322,224	322,393	327,084	321,737	EBITDA margin	22.1	12.7	21.2	19.3	17.2
S-T debt	36,269	24,663	27,509	36,522	31,740	Norm net margin	0.3	(4.5)	(3.0)	(15.3)	(13.4)
A/C payable	6,568	7,077	6,888	6,778	6,003	D/E (x)	1.7	1.7	1.7	1.8	1.9
Other current liabilities	6,479	5,742	6,675	7,592	5,281	Net D/E (x)	1.2	1.3	1.4	1.7	1.3
L-T debt	144,702	154,978	153,380	155,513	155,766	Interest coverage (x)	0.6	0.4	0.7	0.5	0.5
Other liabilities	23,971	23,771	24,486	16,583	23,350	Interest rate	4.2	3.9	4.1	4.4	4.2
Minority interest	48,899	47,847	46,976	46,495	42,293	Effective tax rate	na	na	na	na	na
Shareholders' equity	59,541	58,145	56,480	57,601	57,303	ROA	0.0	(0.3)	(0.2)	(1.1)	(1.0)
Working capital	(1,555)	(3,260)	(2,917)	(2,697)	(2,024)	ROE	0.1	(1.8)	(1.2)	(6.1)	(5.6)
Total debt	180,972	179,641	180,889	192,036	187,506						
Net debt	133,673	141,068	149,394	171,906	132,155						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	94,088	(65)
Last Week	94,153	(65)
Last Month	84,401	9,687
Last Year	72,188	21,899

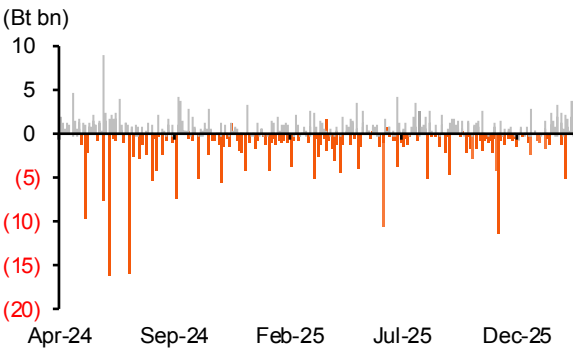
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



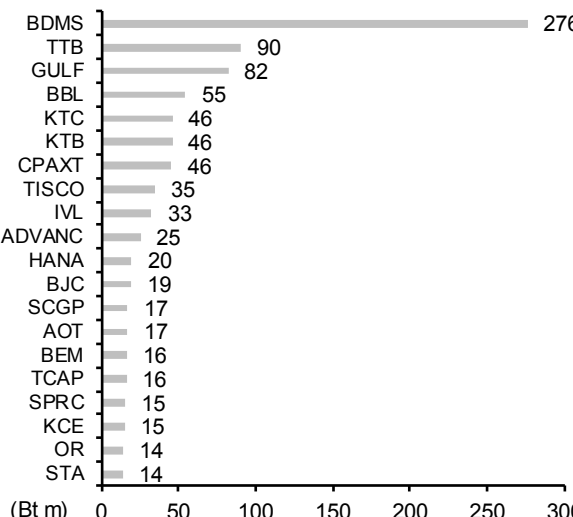
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding	Net Change (m shares)			Volume
	Current	Daily	Weekly	Monthly	Week end
TTB	811.0	28.7	28.7	73.9	782.3
BTS	244.4	12.6	12.6	(11.8)	231.8
AWC	208.9	(0.2)	(0.2)	(9.5)	209.1
WHA	181.3	(11.1)	(11.1)	(13.6)	192.3
BDMS	146.5	10.2	10.2	49.7	136.3
BANPU	139.1	0.1	0.1	0.2	139.0
BEM	130.4	0.6	0.6	1.6	129.8
HMPRO	117.8	(0.9)	(0.9)	(12.6)	118.7
LH	113.8	(1.8)	(1.8)	0.6	115.6
TRUE	96.2	(3.4)	(3.4)	14.5	99.6
CPF	86.6	0.9	0.9	16.2	85.7
KTB	84.8	(0.6)	(0.6)	10.6	85.3
AOT	77.5	2.0	2.0	0.5	75.5
EA	70.6	1.5	1.5	(5.4)	69.1
PTT	69.8	(0.1)	(0.1)	(6.6)	69.9
MINT	69.2	(3.3)	(3.3)	(29.0)	72.5
CPALL	60.6	(4.0)	(4.0)	(15.4)	64.6
DELTA	53.4	(1.3)	(1.3)	(4.6)	54.7
GLOBAL	52.5	0.4	0.4	6.8	52.1
PTTGC	45.2	(1.3)	(1.3)	(3.3)	46.5

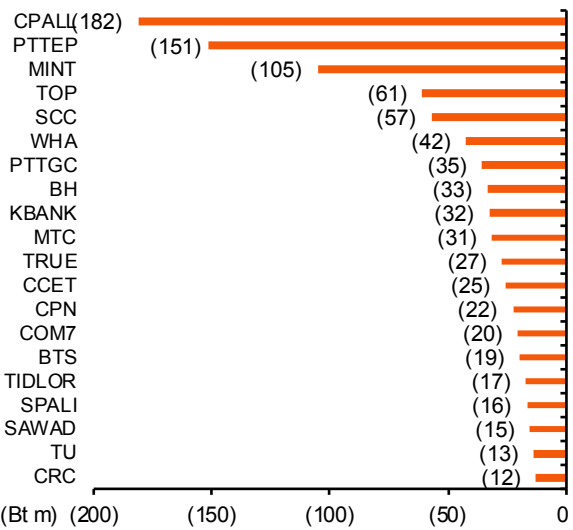
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding	Change	Net Change (%)		
	Current	(Bt m)	Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,799	(12)	(0.1)	(0.1)	(0.8)
KBANK	6,230	(32)	(0.5)	(0.5)	19.3
SCC	4,816	(57)	(1.2)	(1.2)	9.0
AOT	4,360	17	0.4	0.4	12.7
PTTEP	4,239	(151)	(3.4)	(3.4)	5.1
BH	4,230	(33)	(0.8)	(0.8)	11.5
ADVANC	3,539	25	0.7	0.7	46.6
BDMS	3,179	276	9.5	9.5	63.5
BBL	3,068	55	1.8	1.8	10.2
CPALL	3,001	(182)	(5.7)	(5.7)	(9.2)
KTB	2,627	46	1.8	1.8	25.4
PTT	2,494	(5)	(0.2)	(0.2)	(4.0)
SCB	2,170	4	0.2	0.2	9.1
GULF	1,938	82	4.4	4.4	39.3
MINT	1,835	(105)	(5.4)	(5.4)	(18.4)
CPF	1,827	1	0.1	0.1	25.4
TTB	1,671	90	5.7	5.7	12.2
MTC	1,450	(31)	(2.1)	(2.1)	27.7
CPN	1,346	(22)	(1.6)	(1.6)	21.1
TRUE	1,308	(27)	(2.0)	(2.0)	38.1

Top 20 Short Covering (Daily)

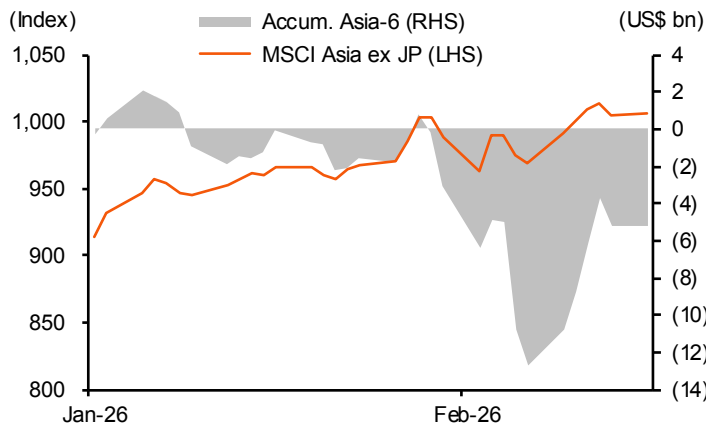


Source: SET data , * Last Trading Day as of 16-Feb-26

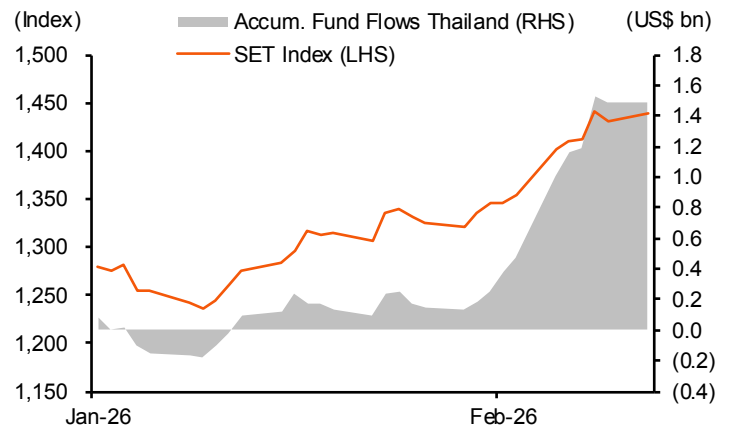
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

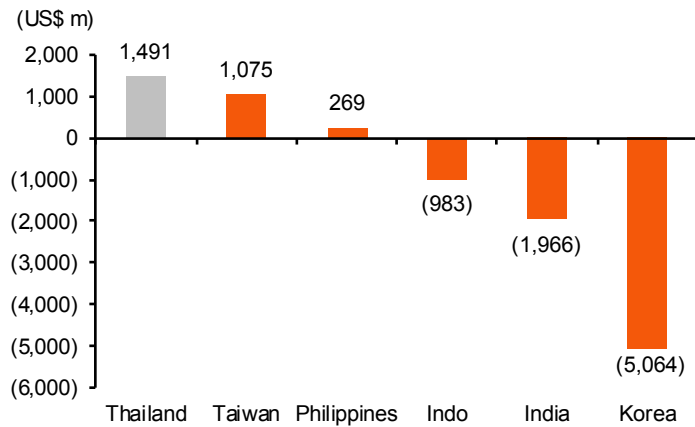
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



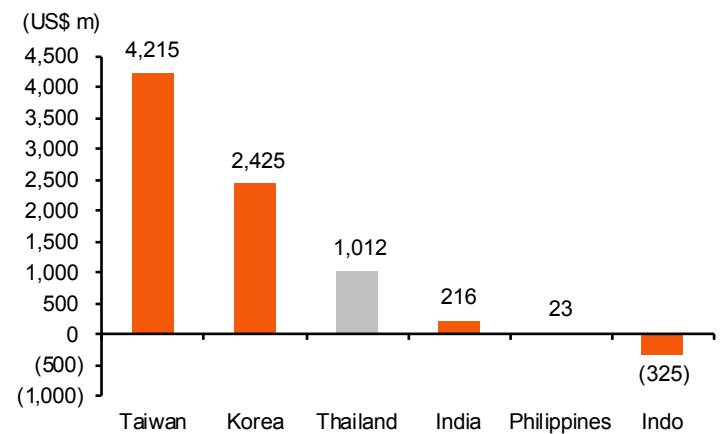
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



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)
YTD 2026	1,491	(1,966)	(983)	(5,064)	269	1,075	(5,178)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	14.2	(1.7)	(5.0)	30.7	5.2	17.1

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	(985)
Jan-26	140	(3,260)	(590)	99	226	289	(3,096)
Feb-26	1,350	1,294	(394)	(5,163)	44	786	(2,082)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-25	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	5.2	(2.8)	(3.7)	24.0	4.6	11.7
Feb-26	8.5	1.2	(1.4)	5.4	0.6	4.8

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
12-16 Jan 26	241	(1,283)	249	(155)	51	1,791	894
19-23 Jan 26	43	(1,066)	(192)	691	4	(1,070)	(1,590)
26-30 Jan 26	9	301	(832)	(1,648)	127	564	(1,479)
2-6 Feb 26	40	179	(794)	(3,271)	132	(909)	(4,623)
9-13 Feb 26	1,012	216	(325)	2,425	23	4,215	7,565

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
12-16 Jan 26	1.7	(0.0)	1.6	5.5	1.8	3.7
19-23 Jan 26	3.0	(2.4)	(1.4)	3.1	(2.0)	1.8
26-30 Jan 26	0.9	0.9	(6.9)	4.7	(0.1)	0.3
2-6 Feb 26	2.1	1.6	(4.7)	(2.6)	1.0	(0.9)
9-13 Feb 26	5.6	(1.1)	3.5	8.2	(0.1)	5.7

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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
13-Feb-26	(46)	(671)	(120)	(639)	(8)	—	(1,484)
16-Feb-26	6	—	—	—	(2)	—	5

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
13-Feb-26	(0.8)	(1.3)	(0.6)	(0.3)	(1.3)	0.0
16-Feb-26	0.5	0.8	0.0	0.0	(0.3)	0.0

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.26	(0.11)	(0.11)	(0.17)	0.17	0.03	(0.05)

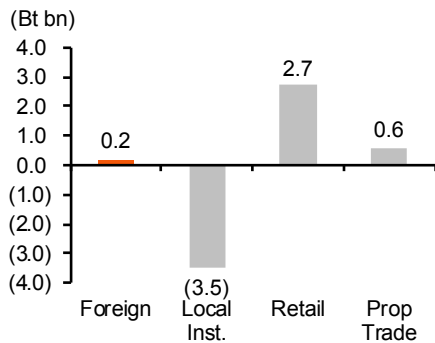
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

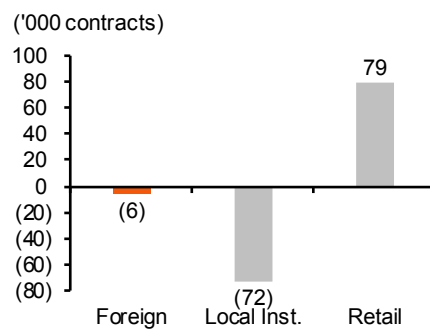
Daily Fund Flows

As of 16-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	25,835	25,640	195	133,087	139,295	(6,208)	650	5,732	(5,082)
Institution Investors	3,854	7,366	(3,512)	106,177	178,513	(72,336)	15,857	17,845	(1,987)
Retail Investors	17,963	15,218	2,745	241,066	162,522	78,544	439	74	365
Proprietary Trading	3,387	2,815	572	—	—	—	—	—	—

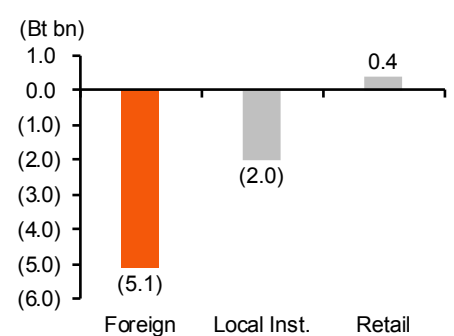
Equity Market (SET)



Futures Market



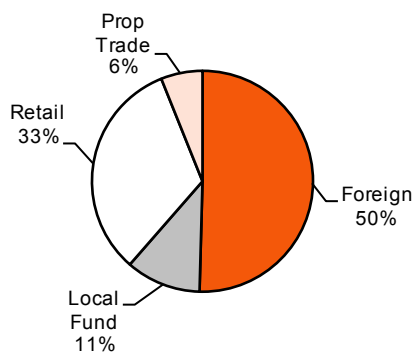
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

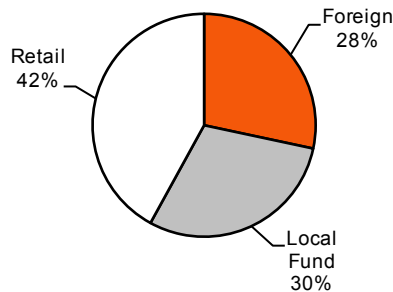
Equity Market

Turnover: Bt51,039m



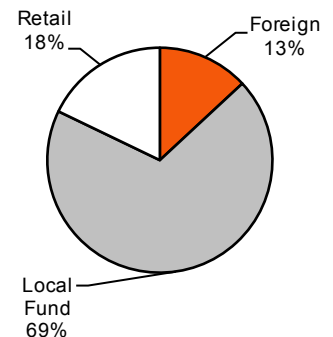
Futures Market

Volume: 480,330 contracts



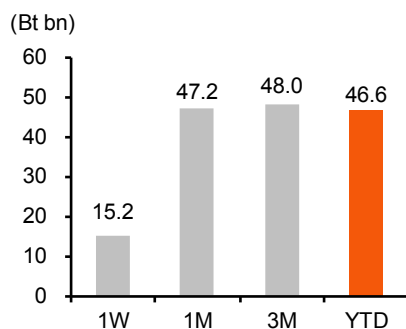
Bond Market

Turnover: Bt40,597m (2 sides B&S)

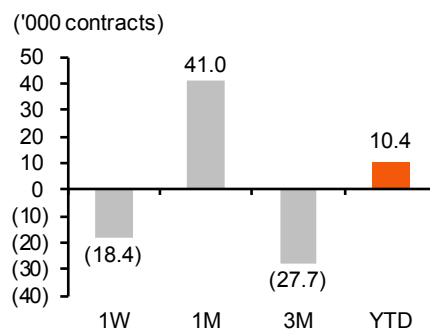


Net Foreign Fund Flows By Market

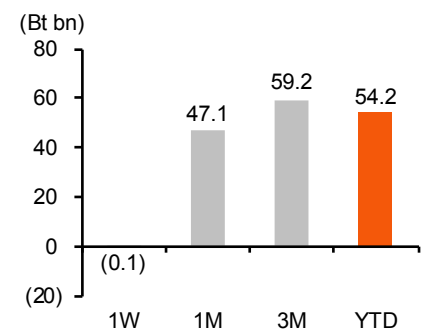
Equity Market



Futures Market



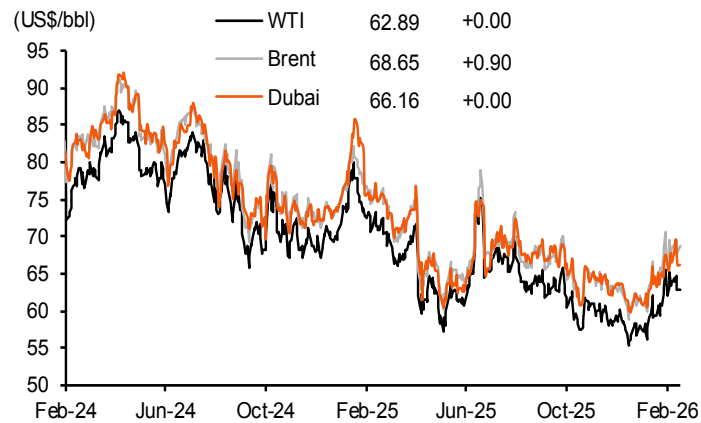
Bond Market



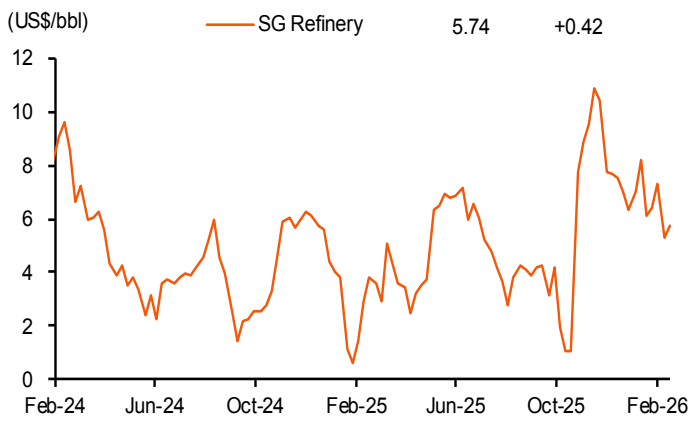
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

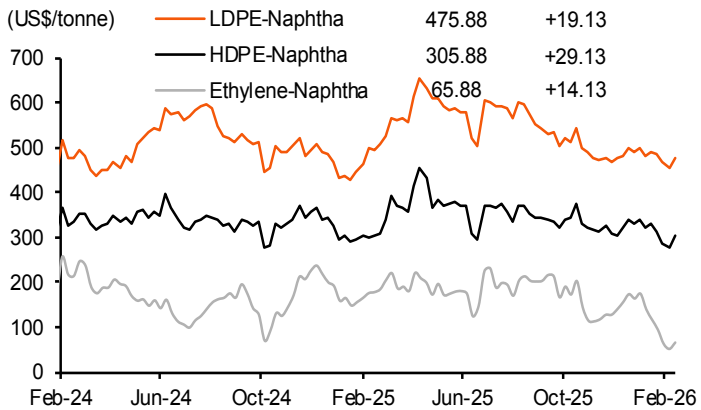
WTI, Dubai, Brent



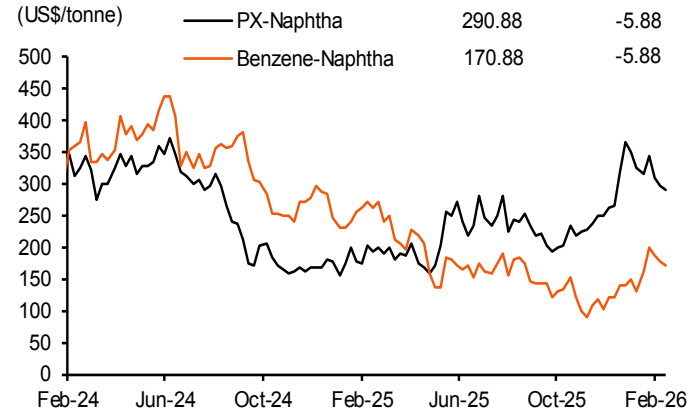
SG Refinery



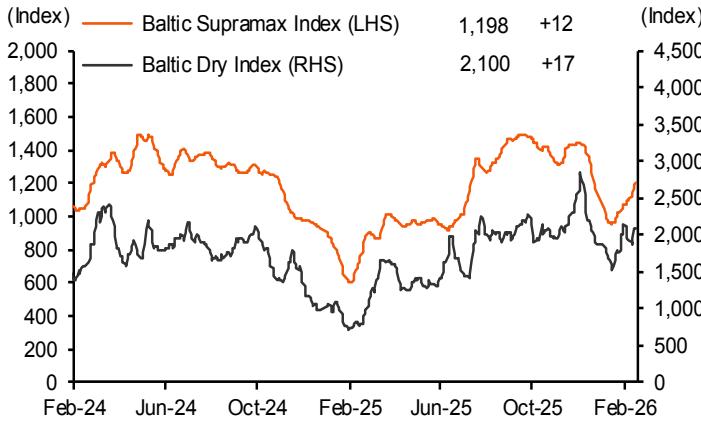
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



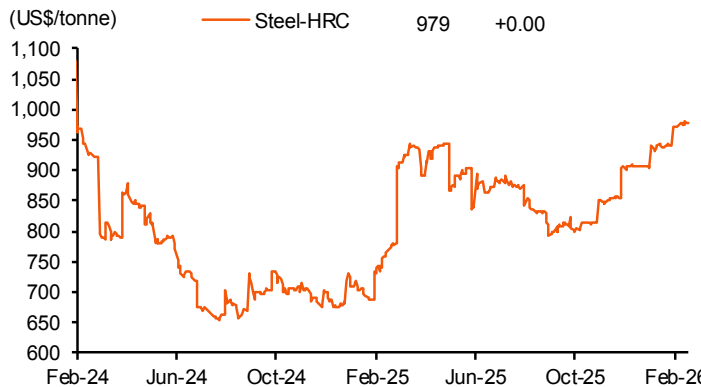
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



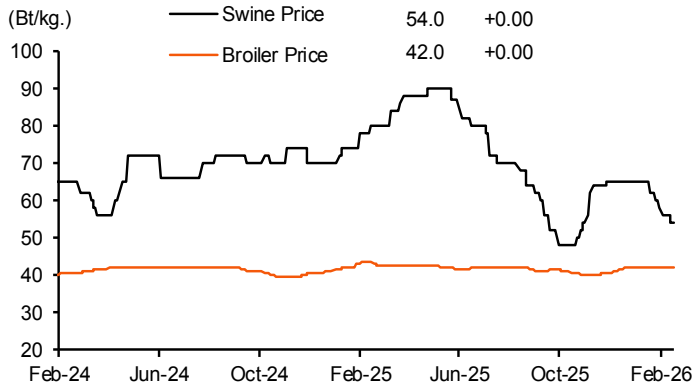
Coal – Newcastle



Steel-HRC



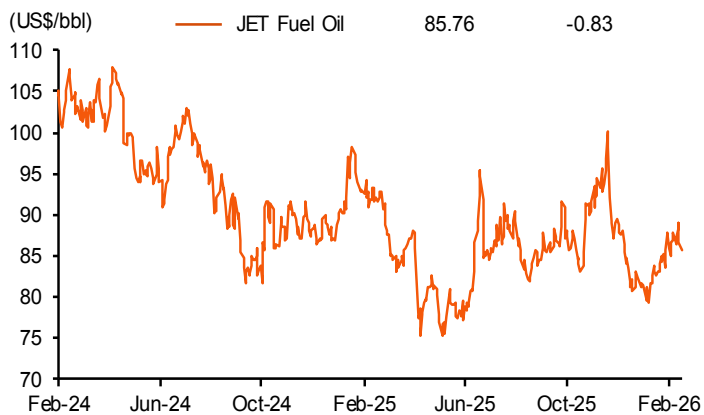
Broiler, Swine



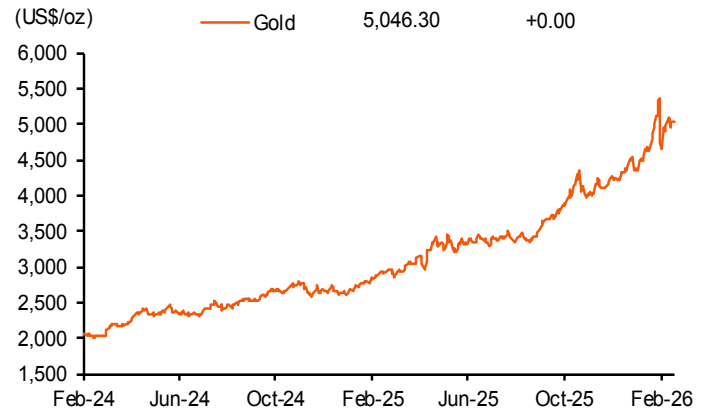
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

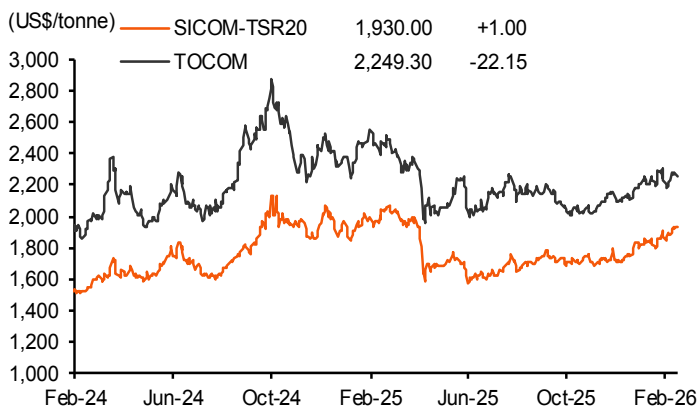
JET Fuel Oil



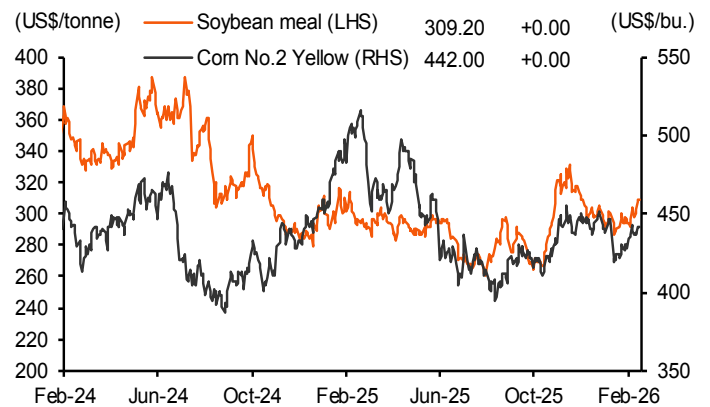
Gold



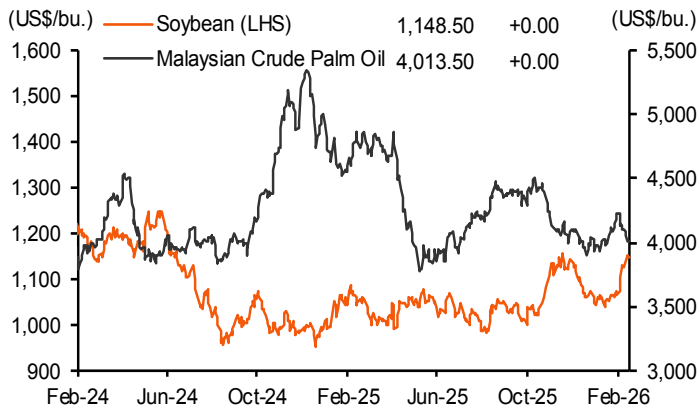
Rubber



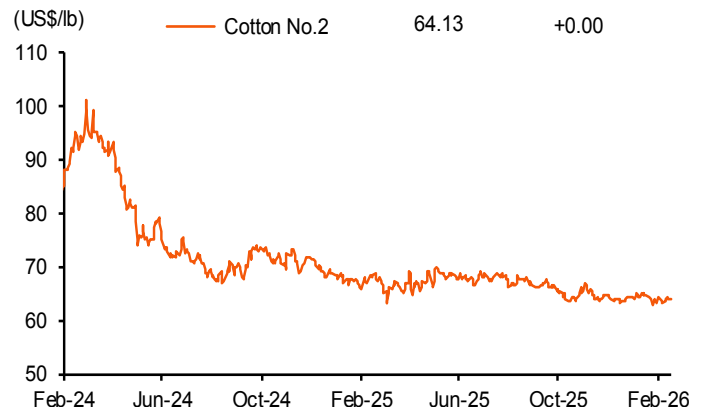
Soybean meal & Corn



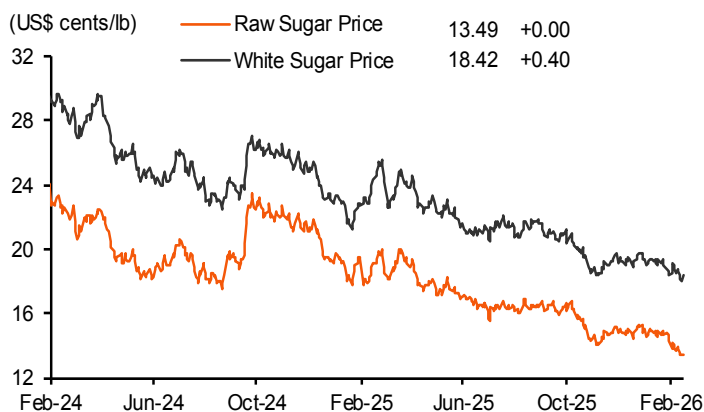
Soybean & Palm Oil



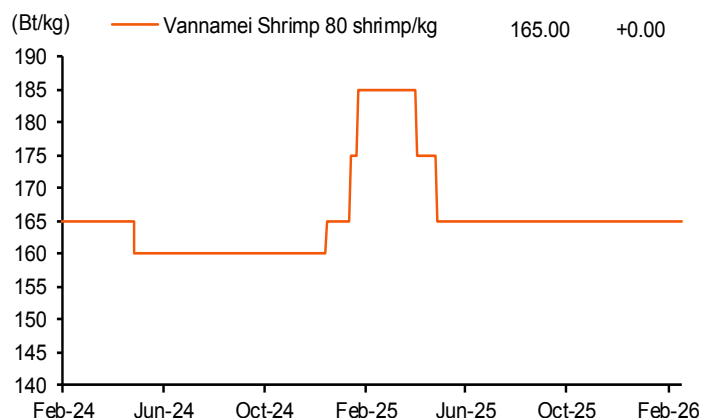
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

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

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
AOT	นาย วิจิตร แก้วไทรเทียม	11/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	56.75	567,500
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	13/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.18	218,000
SA	นาง สุนันทา สิงสรเสริญ	22/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	7.10	106,500

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
LEE	บริษัท แอลโลแอนซ์ จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	2.24	4.38	11/02/69	
EMPIRE	นางสาว ปัทมาวดี ชุ่มแสง	จำหน่าย	หุ้น	2.06	4.00	26/01/69	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	กำกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกำกับการซื้อขาย
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 ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	07 ม.ค. 2569	-
AE	AE-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ศาลรับคำฟ้องล้มละลาย	25 ส.ค. 2568	-
B52	B52-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2568	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
KC	KC-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 เม.ย. 2568	-
MONO	MONO-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิวดินชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)	04 มี.ค. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิदनัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XYZ	XYZ-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	16 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb	10 Feb
1 KBANK	838.6	(470.7)	789.0	(297.9)	117.5
2 PTT	480.0	127.8	1,408.3	266.2	263.5
3 KTB	405.2	(125.9)	(42.7)	(9.5)	23.0
4 KTC	330.2	(59.4)	143.8	(48.2)	(34.4)
5 DELTA	300.6	(448.2)	240.3	325.9	(585.5)
6 BDMS	262.6	(357.4)	(26.7)	(23.8)	(4.4)
7 BCP	261.8	277.6	371.0	204.9	194.7
8 BBL	214.3	(307.7)	579.2	(5.7)	(184.8)
9 TTB	77.7	50.7	(121.7)	60.6	47.9
10 GPSC	72.6	135.5	105.1	49.9	37.4
11 CPN	71.8	116.3	78.5	25.4	59.9
12 TOP	64.7	167.8	171.9	185.7	358.3
13 BH	63.3	67.5	(25.6)	(11.5)	116.4
14 STA	62.5	(31.3)	(4.2)	(3.8)	(3.9)
15 PTTEP	51.9	228.7	1,552.4	86.9	431.3
16 CPAXT	44.9	(75.6)	(35.1)	14.8	(40.7)
17 COM7	36.7	23.4	7.5	49.5	(36.5)
18 HANA	35.6	(27.9)	28.1	(46.1)	12.9
19 BJC	35.5	0.6	(3.3)	(21.0)	39.3
20 CPALL	34.9	(143.9)	(112.1)	31.1	380.1

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	1,639.8	801.2	2,440.9	838.6	25.5
2 TRUE	859.5	1,066.1	1,925.6	(206.6)	48.7
3 GULF	515.2	852.7	1,367.9	(337.5)	19.5
4 PTT	904.5	424.4	1,328.9	480.0	34.7
5 KTB	853.2	448.0	1,301.1	405.2	28.6
6 AOT	601.0	645.9	1,246.9	(44.9)	20.8
7 BBL	677.8	463.5	1,141.2	214.3	27.0
8 DELTA	712.1	411.5	1,123.6	300.6	26.8
9 BDMS	660.2	397.6	1,057.8	262.6	35.6
10 KTC	617.8	287.6	905.4	330.2	27.2
11 PTTEP	447.8	395.9	843.8	51.9	24.8
12 ADVANC	339.4	323.9	663.3	15.6	36.9
13 CPALL	310.1	275.2	585.4	34.9	31.3
14 BCP	405.9	144.1	549.9	261.8	46.9
15 TTB	284.6	206.8	491.4	77.7	31.3
16 SCB	215.3	273.1	488.4	(57.8)	23.3
17 PTTGC	164.7	276.4	441.1	(111.7)	38.0
18 TOP	244.3	179.6	423.9	64.7	42.8
19 WHA	167.8	254.5	422.4	(86.7)	31.0
20 SCC	127.3	288.1	415.3	(160.8)	34.3

Source: SET

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	16 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb	10 Feb
1 GULF	(337.5)	150.5	140.2	(48.7)	327.2
2 TRUE	(206.6)	249.2	116.9	424.2	263.1
3 SCC	(160.8)	(35.4)	103.1	113.0	163.2
4 PTTGC	(111.7)	(87.0)	154.6	38.5	36.5
5 BTS	(87.6)	(80.7)	20.5	(27.4)	21.9
6 WHA	(86.7)	103.9	183.6	75.4	11.2
7 VGI	(82.7)	18.6	(25.1)	(5.6)	35.7
8 AMATA	(65.0)	(26.9)	(31.2)	70.4	77.3
9 SCB	(57.8)	7.4	103.1	(78.4)	(74.1)
10 HMPRO	(54.3)	(47.8)	230.0	(44.3)	74.6
11 BANPU	(52.5)	(45.9)	(16.8)	(8.2)	50.3
12 AOT	(44.9)	(39.1)	(46.2)	63.0	(80.2)
13 AWC	(39.2)	34.4	57.4	(5.7)	18.0
14 KKP	(38.6)	(6.7)	34.9	(5.0)	39.4
15 BGRIM	(33.1)	110.0	52.3	26.5	(3.9)
16 MINT	(33.0)	(52.4)	(25.0)	(37.0)	(20.6)
17 KCE	(32.3)	(10.4)	(7.4)	(95.1)	(29.4)
18 OR	(32.0)	(57.9)	96.2	(17.2)	(99.3)
19 SAWAD	(31.0)	(19.8)	(8.9)	(71.7)	(88.7)
20 CRC	(29.5)	(21.9)	131.0	(32.6)	(50.7)

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	429.5	1,908.8	22.5
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	182.8	1,150.0	15.9
7 TISCO	117.4	800.6	14.7
8 KKP	122.8	846.8	14.5
9 THIP	12.6	90.0	14.1
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 KBANK	313.4	2,369.3	13.2
12 RCL	103.2	828.8	12.5
13 BCP	181.1	1,472.6	12.3
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,013.9	34,552.1	11.6
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	923.4	8,407.0	11.0
18 SIRI	1,879.0	17,449.5	10.8
19 BH	84.4	795.0	10.6
20 TOP	234.5	2,233.8	10.5

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์							หลักทรัพย์						
1	BDMS	12,579,900	272,828,330	21.69	21.70	-0.06%	46	KKP	126,800	9,065,300	71.49	71.75	-0.36%
2	GULF	3,301,900	198,512,500	60.12	59.75	0.62%	47	CBG	179,400	8,395,725	46.80	46.25	1.19%
3	AOT	3,179,800	183,111,550	57.59	56.25	2.37%	48	EA	2,571,300	8,331,552	3.24	3.22	0.63%
4	DELTA	448,000	98,890,700	220.74	221.00	-0.12%	49	VGI	6,171,000	8,078,415	1.31	1.27	3.08%
5	BBL	579,700	94,953,200	163.80	164.00	-0.12%	50	STGT	740,200	6,837,285	9.24	9.15	0.95%
6	KBANK	458,900	91,265,250	198.88	199.00	-0.06%	51	CENTEL	174,900	6,662,300	38.09	38.25	-0.41%
7	TTB	43,345,000	88,423,800	2.04	2.06	-0.97%	52	TU	499,900	5,998,800	12.00	12.00	0.00%
8	CPALL	1,416,200	69,545,775	49.11	49.50	-0.79%	53	AWC	2,345,300	5,968,366	2.54	2.54	0.19%
9	BH	326,600	61,235,200	187.49	188.00	-0.27%	54	IRPC	4,176,700	5,390,403	1.29	1.29	0.05%
10	ADVANC	145,600	56,947,500	391.12	390.00	0.29%	55	SPRC	719,000	5,302,155	7.37	7.50	-1.68%
11	SCC	259,300	56,641,500	218.44	219.00	-0.26%	56	SIRI	3,418,700	5,037,532	1.47	1.46	0.93%
12	BTS	21,488,400	55,457,822	2.58	2.52	2.41%	57	CPN	65,200	4,081,400	62.60	63.00	-0.64%
13	CPF	2,567,200	54,324,440	21.16	21.10	0.29%	58	PR9	191,400	3,982,330	20.81	21.00	-0.92%
14	MINT	1,865,500	49,399,075	26.48	26.50	-0.07%	59	CK	229,800	3,426,470	14.91	15.00	-0.60%
15	TISCO	392,100	43,944,750	112.08	112.00	0.07%	60	BCPG	388,800	3,139,300	8.07	8.10	-0.32%
16	CPAXT	2,586,700	42,963,430	16.61	16.80	-1.13%	61	ERW	971,300	3,000,618	3.09	3.10	-0.35%
17	HANA	2,313,600	40,041,230	17.31	17.20	0.62%	62	OSP	161,100	2,949,370	18.31	18.40	-0.50%
18	SCB	215,900	30,656,850	142.00	142.00	0.00%	63	AMATA	136,200	2,496,020	18.33	18.20	0.69%
19	WHA	7,122,100	29,985,800	4.21	4.16	1.21%	64	CCET	480,500	2,421,385	5.04	5.00	0.79%
20	HMPRO	4,271,900	29,661,230	6.94	7.00	-0.81%	65	BGRIM	155,400	2,372,370	15.27	15.10	1.10%
21	PTT	801,000	28,635,750	35.75	35.75	0.00%	66	MEGA	58,900	2,279,025	38.69	38.25	1.16%
22	IVL	1,131,800	25,781,610	22.78	22.90	-0.53%	67	CHG	1,355,300	2,247,937	1.66	1.67	-0.68%
23	KCE	1,248,200	23,603,550	18.91	18.80	0.59%	68	GPSC	50,800	2,213,500	43.57	43.25	0.75%
24	TRUE	1,740,500	23,516,010	13.51	13.60	-0.65%	69	TASCO	143,400	2,093,140	14.60	14.40	1.36%
25	PTTEP	168,200	22,591,150	134.31	133.00	0.99%	70	TFG	391,700	2,076,010	5.30	5.35	-0.93%
26	BJC	1,382,100	22,152,900	16.03	16.10	-0.44%	71	MBK	107,800	2,038,920	18.91	18.80	0.61%
27	SCGP	1,016,500	20,760,000	20.42	20.60	-0.86%	72	BA	114,400	2,003,020	17.51	17.50	0.05%
28	PTTGC	790,400	20,664,775	26.14	26.50	-1.34%	73	THCOM	170,900	1,863,010	10.90	10.70	1.88%
29	BEM	3,530,300	19,572,950	5.54	5.60	-1.00%	74	AP	197,600	1,843,165	9.33	9.25	0.84%
30	OR	1,199,400	17,031,480	14.20	14.20	0.00%	75	ITC	101,600	1,743,060	17.16	17.20	-0.26%
31	TCAP	268,300	15,453,375	57.60	58.00	-0.69%	76	JMART	204,600	1,640,935	8.02	7.95	0.88%
32	BCP	405,000	14,557,450	35.94	36.00	-0.15%	77	AEOANTS	15,700	1,558,025	99.24	99.00	0.24%
33	KTC	424,100	13,928,075	32.84	32.75	0.28%	78	COM7	58,200	1,426,670	24.51	24.40	0.46%
34	TOP	258,900	13,345,750	51.55	51.50	0.09%	79	JTS	22,400	1,425,775	63.65	63.00	1.03%
35	BAM	1,739,800	13,332,165	7.66	7.65	0.17%	80	BLA	65,000	1,395,010	21.46	21.40	0.29%
36	STA	925,200	13,150,610	14.21	14.50	-1.97%	81	PTG	148,900	1,372,045	9.21	9.20	0.16%
37	BANPU	2,199,400	12,688,010	5.77	5.80	-0.54%	82	STECON	131,600	1,355,480	10.30	10.30	0.00%
38	PLANB	2,782,000	12,563,814	4.52	4.56	-0.96%	83	RCL	42,500	1,213,150	28.54	28.75	-0.71%
39	JMT	1,128,600	12,091,840	10.71	10.80	-0.80%	84	M	59,900	1,213,100	20.25	20.10	0.76%
40	KTB	367,900	11,291,850	30.69	31.00	-0.99%	85	TIDLOR	62,800	1,189,300	18.94	18.60	1.82%
41	BCH	1,036,500	11,150,410	10.76	10.70	0.54%	86	PRM	120,100	906,755	7.55	7.60	-0.66%
42	MTC	282,800	11,103,450	39.26	38.75	1.32%	87	SAWAD	26,100	750,450	28.75	28.50	0.89%
43	GLOBAL	1,385,700	10,273,625	7.41	7.55	-1.80%	88	EGCO	5,900	725,850	123.03	123.00	0.02%
44	CRC	431,200	9,259,410	21.47	21.30	0.81%	89	GFPT	68,500	666,600	9.73	9.70	0.32%
45	LH	2,060,900	9,121,462	4.43	4.42	0.13%	90	DOHOME	168,700	660,872	3.92	3.92	-0.07%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 TTA	137,400	625,686	4.55	4.60	-1.01%
92 QH	436,600	616,401	1.41	1.40	0.84%
93 EPG	157,700	592,322	3.76	3.72	0.97%
94 SPALI	30,800	571,280	18.55	18.30	1.36%
95 TLI	45,800	532,360	11.62	11.70	-0.65%
96 BTG	25,900	458,430	17.70	17.80	-0.56%
97 STPI	94,200	443,532	4.71	4.66	1.04%
98 ICHI	30,100	436,450	14.50	14.50	0.00%
99 SJWD	41,300	347,335	8.41	8.45	-0.47%
100 AMZN80	187,000	289,850	1.55	1.57	-1.27%
101 TTW	30,400	282,720	9.30	9.30	0.00%
102 TVO	11,300	275,720	24.40	24.40	0.00%
103 SAPPE	7,800	274,400	35.18	35.00	0.51%
104 GUNKUL	108,300	240,426	2.22	2.22	0.00%
105 TPIPP	100,400	194,136	1.93	1.93	0.19%
106 TQM	15,000	193,500	12.90	13.00	-0.77%
107 CKP	69,500	175,994	2.53	2.54	-0.30%
108 TDEX	18,900	175,203	9.27	9.25	0.22%
109 PSL	24,400	165,920	6.80	6.75	0.74%
110 TKN	35,700	156,004	4.37	4.36	0.23%
111 TOA	8,500	133,070	15.66	15.30	2.32%
112 SAT	8,500	130,900	15.40	15.30	0.65%
113 BPP	9,400	113,380	12.06	12.10	-0.32%
114 LVMH01	5,261	63,658	12.10	12.10	0.00%
115 SISB	5,100	60,690	11.90	11.70	1.71%
116 BEC	31,700	59,786	1.89	1.89	-0.21%
117 SABINA	3,100	51,880	16.74	16.70	0.21%
118 TPIPL	60,200	46,354	0.77	0.78	-1.28%
119 MAJOR	3,600	26,460	7.35	7.40	-0.68%
120 AH	1,800	25,560	14.20	14.20	0.00%
121 ORI	9,500	19,560	2.06	2.04	0.93%
122 EASTW	7,800	16,536	2.12	2.10	0.95%
123 LPN	10,300	16,274	1.58	1.57	0.64%
124 PSH	3,300	12,606	3.82	3.84	-0.52%
125 ASML01	30	1,095	36.50	36.50	0.00%
126 JAS	100	144	1.44	1.43	0.70%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	149,500	21,127,250	141.50	142.00	(0.35)
PTT-F	246,000	8,794,500	35.75	35.75	0.00
PTTGC-F	198,500	5,154,775	25.75	26.50	(2.83)
PTTEP-F	36,100	4,818,750	132.50	133.00	(0.38)
TTB-F	1,343,900	2,727,678	2.04	2.06	(0.97)
ADVANC-F	6,200	2,418,000	390.00	390.00	0.00
OR-F	124,400	1,754,040	14.10	14.20	(0.70)
KTB-F	54,300	1,669,750	30.75	31.00	(0.81)
3BBIF-F	254,900	1,657,155	6.80	6.55	3.82
BBL-F	9,800	1,607,200	164.00	164.00	0.00
TISCO-F	7,500	840,000	112.00	112.00	0.00
CPF-F	36,000	758,510	21.10	21.10	0.00
AOT-F	7,600	437,000	57.50	56.25	2.22
BDMS-F	2,000	47,600	23.80	21.70	9.68
CRC-F	1,000	21,100	21.10	21.30	(0.94)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BBL	1,025,228	167,881,085	163.75	164.00	(0.15)	1.00
VGI	10,000,000	11,400,000	1.14	1.27	(10.24)	1.00
QQQM19	645,000	9,921,403	15.38	15.50	(0.77)	1.00
BDMS	406,000	9,257,856	22.80	21.70	5.07	1.00
SKR	700,000	5,285,000	7.55	6.80	11.03	1.00
GPSC	90,000	3,690,000	41.00	43.25	(5.20)	1.00
PTTGC	120,000	3,000,000	25.00	26.50	(5.66)	1.00
GULF13C2608A	2,154,000	1,184,700	0.55	0.55	0.00	1.00
PTTEP13C2608A	2,200,000	1,034,000	0.47	0.46	2.17	1.00
ITD	3,000,000	510,000	0.17	0.23	(26.09)	2.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 16/2/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	91.8%	08/08/2026	1.83	0.01	6.4%	0.00	n.m.	183.00	54.1%	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	6.4%	0.00	n.m.	20.33	26.3%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	107.2%	16/05/2027	0.45	0.14	91.0%	0.10	47.3%	3.93	114.7%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	36.8%	22/05/2028	6.95	0.51	41.1%	1.02	-50.1%	13.63	27.3%	22 May 22 Nov(1st on 22 Nov2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	96.1%	28/02/2026	0.77	0.01	75.3%	0.00	n.m.	77.00	229.7%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	233.8%	29/02/2028	0.77	0.07	75.3%	0.06	20.2%	11.00	79.9%	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	64.5%	0.00	n.m.	8.43	314.8%	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	243.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	148.3%	15/06/2028	1.49	0.70	30.8%	0.03	n.m.	2.13	124.8%	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	76.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	365.0%	12/07/2026	0.24	0.02	66.9%	0.00	n.m.	14.21	174.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	471.3%	21/11/2026	2.52	0.01	75.8%	0.00	118.3%	261.07	82.6%	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	82.1%	28/05/2027	0.28	0.06	55.6%	0.02	141.1%	4.67	89.1%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-0.7%	15/12/2030	1.50	0.69	32.8%	0.57	20.7%	2.17	58.9%	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	39.3%	0.00	n.m.	75.00	127.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	133.3%	31/05/2026	0.48	0.12	35.8%	0.00	n.m.	4.00	220.6%	Last business day of May, Nov(1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	38.9%	06/06/2027	0.54	0.25	30.0%	0.08	214.4%	2.16	119.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	105.0%	14/05/2027	1.40	0.37	56.1%	0.09	310.2%	3.78	109.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	2300.0%	09/06/2026	0.05	0.01	243.2%	0.00	n.m.	1.00	955.8%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	2600.0%	06/07/2028	0.02	0.04	430.0%	0.02	105.1%	0.50	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	2500.0%	09/05/2028	0.02	0.02	430.0%	0.02	8.4%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	646.3%	24/06/2027	0.41	0.06	52.2%	0.00	n.m.	6.83	146.3%	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	74.0%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	43.5%	17/03/2027	0.23	0.03	45.1%	0.02	63.3%	7.67	59.1%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	0.8%	20/05/2027	2.50	0.52	15.9%	0.44	18.4%	4.81	31.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	48.1%	13/02/2028	3.22	0.77	44.8%	0.50	55.3%	4.18	62.6%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	0.080	1:1.0000	42.9%	31/07/2026	0.07	0.02	180.9%	0.02	-17.4%	3.50	150.4%	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	284.0%	28/01/2027	0.81	0.11	99.4%	0.04	167.8%	7.36	136.2%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	658.0%	28/01/2028	0.81	0.14	99.4%	0.08	75.2%	5.79	116.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	90.2%	16/11/2027	0.61	0.16	40.0%	0.03	493.9%	3.81	104.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-28.4%	05/02/2027	2.68	0.11	60.7%	0.31	-64.4%	6.48	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	101.7%	30/06/2026	3.02	0.09	6.0%	0.00	n.m.	33.56	93.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-19.8%	28/10/2026	5.50	1.41	21.6%	2.02	-30.2%	3.90	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	27.3%	28/10/2027	5.50	1.00	21.6%	0.42	138.0%	5.50	44.1%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	50.0%	27/06/2026	1.40	0.10	30.4%	0.00	n.m.	14.00	82.6%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	127.1%	27/06/2028	1.40	0.18	30.4%	0.02	826.8%	7.78	59.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	134.3%	10/10/2031	1.43	0.35	46.5%	0.22	55.6%	4.09	60.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1211.6%	05/06/2026	0.69	0.05	59.1%	0.00	n.m.	13.80	270.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	358.0%	01/08/2026	0.69	0.06	59.1%	0.00	n.m.	11.50	169.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	97.0%	14/01/2027	0.67	0.12	44.5%	0.01	998.0%	5.58	113.0%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	45.6%	31/07/2026	1.30	0.16	29.3%	0.01	n.m.	9.27	87.7%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	-2.1%	18/03/2026	71.75	0.25	18.1%	2.14	-88.3%	287.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	67.7%	23/03/2027	0.78	0.06	28.8%	0.01	748.4%	13.52	54.5%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	183.3%	25/06/2026	1.08	0.06	57.9%	0.00	n.m.	18.00	136.4%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	196.6%	25/05/2029	0.59	0.10	120.3%	0.05	94.2%	1.18	na	26 Feb, 28 May, 26 Aug, 26 Nov(1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	81.5%	21/08/2026	5.90	0.71	23.4%	0.00	n.m.	8.31	120.4%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	8.9%	15/05/2026	5.15	0.11	17.7%	0.04	191.3%	46.82	28.3%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	2.320	1:1.0000	10.2%	18/05/2027	2.36	0.28	25.0%	0.12	138.3%	8.43	50.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	369.6%	30/09/2028	0.23	0.08	176.1%	0.13	-36.8%	2.88	126.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	114.2%	18/05/2028	2.04	0.37	52.1%	0.18	105.5%	5.51	72.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	147.8%	0.00	314.6%	9.00	193.6%	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	191.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	159.2%	03/09/2027	0.49	0.27	10.2%	0.00	n.m.	1.81	159.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	7.4%	19/08/2026	0.27	0.07	51.9%	0.06	21.4%	3.86	75.8%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-1.7%	17/05/2027	9.05	4.22	13.3%	3.97	6.4%	2.22	49.1%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-1.8%	15/11/2027	9.05	4.00	13.3%	3.61	10.8%	2.29	46.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	9.2%	14/10/2026	1.20	0.31	28.3%	0.19	64.3%	3.87	78.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	129.5%	14/05/2026	0.44	0.01	65.6%	0.00	n.m.	44.00	121.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	204.3%	13/05/2028	0.70	0.13	18.1%	0.00	n.m.	5.38	86.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	103.8%	29/04/2027	0.26	0.03	19.0%	0.00	n.m.	8.67	71.6%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	149.1%	30/09/2028	1.71	0.26	52.8%	0.14	85.0%	6.58	68.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	132.3%	05/02/2027	0.65	0.01	40.2%	0.00	484.4%	65.00	55.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	112.8%	15/01/2027	4.04	0.59	10.9%	0.00	n.m.	6.85	100.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	94.9%	12/09/2027	0.99	0.33	40.0%	0.05	564.0%	3.00	110.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	835.7%	01/06/2026	0.14	0.01	98.2%	0.00	n.m.	14.00	260.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	170.0%	27/07/2027	0.20	0.04	72.2%	0.02	117.0%	5.00	98.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	76.3%	29/07/2028	0.38	0.37	29.6%	0.08	362.4%	1.03	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct(1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	148.1%	24/05/2028	0.27	0.17	41.4%	0.01	n.m.	1.59	208.9%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	352.7%	22/06/2026	3.32	0.13	32.5%	0.00	n.m.	25.72	163.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-9.2%	15/05/2027	5.35	1.06	27.0%	1.24	-14.4%	5.05	na	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	124.3%	15/01/2027	1.36	0.05	20.6%	0.00	n.m.	27.20	62.5%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	90.1%	08/06/2027	2.74	0.21	59.1%	0.20	2.9%	13.05	59.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	76.0%	19/03/2027	0.50	0.18	30.9%	0.01	n.m.	2.78	127.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	133.3%	06/07/2028	0.75	0.25	38.0%	0.04	570.5%	3.00	88.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TVDH-W5	Out	0.500	1:1.0000	766.7%	15/06/2028	0.06	0.02	193.3%	0.04	-43.2%	3.00	141.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2025)

Warrant Table (II)

As of 16/2/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	660.7%	23/05/2027	1.27	0.03	130.9%	0.17	-82.8%	52.28	91.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	46.1%	14/12/2028	1.41	0.06	19.7%	0.02	159.0%	23.50	26.7%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	1.1%	30/06/2026	8.85	0.95	16.5%	0.86	10.9%	9.32	23.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	430.0%	0.02	-42.9%	2.00	240.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	356.3%	06/05/2026	0.86	0.01	17.9%	0.00	n.m.	87.89	167.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1025.8%	05/01/2027	0.07	0.03	92.0%	0.00	n.m.	4.53	204.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	643.2%	23/12/2027	0.07	0.01	92.0%	0.00	127.0%	13.59	115.5%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	323.5%	31/03/2027	1.02	0.07	22.0%	0.00	n.m.	14.57	103.1%	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

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
New listing: DW AWC13C2608A BCPG13C2608A CPALL13C2608A GPSC13C2608A GPSC19C2608A GULF41C2608A HMPRO41C2608A JMT19C2608A SET5041C2606D SET5041P2606D TOP13C2608A VGI13C2608A WHA41C2701T XD: BDX06@0.000000 Par Change: MADAME Par @2.50 (From Par @0.50) Delisted: BRR-W2 Events: TH-สภาพัฒน์ แกล้งตัวเลข GDP 4Q25	New listing: DW BTS13C2608A GULF13P2608A JAS13C2608A JMART13C2608A KTC13C2608A PLANB13C2608A SET5019C2606B STA13C2608A New Share Trading BWG 580.01 m shares (580 m shares PP @0.25 10,998 shares BWG-W6 1:1 @0.70) Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ.จากเฟด นิวยอร์ก US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)	XD: HERMES80@0.000000 SSTRT@0.200000 Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน และการอนุญาตก่อสร้าง เดือนพ.ย.และธ.ค. US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนธ.ค. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนม.ค. US-FOMC เปิดเผยรายงานการ ประชุมวันที่ 27-28 ม.ค. (เข้าวันที่ 19 ก.พ.)	XD: MMM@0.050000 MMM 10:1@0.050000 MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT19@0.000000 MSFT80@0.000000 OKJ@0.070000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนธ.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.พ.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนม.ค.	XD: WHABT@0.150000 Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนธ.ค. US-GDP 4Q25 US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.พ.จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านใหม่ พ.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก ม.มิชิแกน
23	24	25	26	27
XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000 Events:	XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 MBAX@0.100000 PTTGC@0.500000 SIRIPRT@0.080000 Events:	XD: ALLY@0.111000 CPTREIT@0.102200 GPSC@0.950000 INETREIT@0.067500 KPNREIT@0.059200 TOP@1.000000 Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report	XD: AMATAR@0.118000 DELTA@0.600000 FTREIT@0.194500 GVREIT@0.178300 IMPACT@0.240000 MC@0.520000 TAIWANA13@0.000000 TFM@0.300000 UNIQLO80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ADVANC@8.41 ASK@0.400000 ESTEE80@0.000000 PROSPECT@0.218000 TPRIME@0.101900 Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: GSUS06@0.000000 HENG@0.026200 JMT@0.430000 KSL@0.040000 NIKE80@0.000000 SPBOND80@0.000000 SPVI@0.145000 Delisted: BC-W3 Events:	Holiday Events:	XD: GLAND@0.030000 PICO@0.050000 Events: US-EIA petroleum report	XD: QCOM06@0.000000 SPRC@0.300000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BAC03@0.000000 BLK06@0.000000 PEP80@0.000000 XR: PLE 1:1@0.200000 Events:
9	10	11	12	13
XD: GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 GOOGL03@0.000000 Events:	XD: BDX06@0.000000 INSET@0.040000 TRVUS06@0.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NETEASE80@0.000000 SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
XD: META01@0.000000 META80@0.000000 Events:	Events:	Delisted: KKP-W6 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
23	24	25	26	27
XD: JDF@0.180000 QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.400000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NOVOB80@0.000000 SCGD@0.190000 Events:

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Mar	31 Mar	1	2	3
XD: HONDA19@0.000000 ITOCHU19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:	XD: SCGP@0.350000 Events:	XD: SCC@2.500000 Delisted: BIOTEC-W2 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
6	7	8	9	10
Holiday Events:	XD: DCC@0.010000 SMPC@0.300000 Events:	XD: DBS19@0.000000 Events: US–EIA petroleum report	XD: BTNC@1.500000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.205000 KTC@1.770000 QTC@0.200000 Events:
13	14	15	16	17
Holiday Events:	Holiday Events:	Holiday Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TOG@0.300000 Events:
20	21	22	23	24
XD: PLANB@0.043500 YUASA@0.902300 Events:	Events:	XD: PSL@0.100000 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
27	28	29	30	1 May
Events:	XD: LVMH01@0.000000 Events:	XD: LOREAL80@0.000000 RPH@0.180000 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) and its group companies. Copyright © Thanachart Securities Public Company Limited. All rights reserved. The report may not be reproduced in whole or in part or delivered to other persons without our written consent. Investors should use this report as one of many tools in making their investment decisions since Thanachart Securities may seek to do other business with the companies mentioned in the report. Thus, investors need to be aware that there could be potential conflicts of interest that could affect the report's neutrality.

“บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (“บล.ธนชาติ”) โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประเมินการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์”

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

หมายเหตุ*: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บริษัท เจริญโภคภัณฑ์อาหาร จำกัด (มหาชน) (CPF) ครั้งที่ 1/2569 ชุดที่ 1-3” ดังนั้น การจัดทบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว 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