

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,459.7	1.5%	Foreign	+3.3	+47.1	+49.9	PE (x)	18.5	16.9	15.4
MAI Index	223.1	1.3%	Retail	-4.8	-36.3	-30.1	Norm EPS growth (%)	(3.5)	8.9	9.3
Turnover (Bt m)	65,249	27.8%	Institutes	+0.7	-23.4	-33.1	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,466	1.5%	Proprietary	+0.8	+12.5	+13.3	Yield (%)	3.9	3.6	3.9

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,436-1,472

SET ทำ New High อีกครั้ง ปิด +1.5% ที่ 1,459.68 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 3.3 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET เดินหน้าทำ New High ต่อเนื่อง ในรูปแบบ Sector Rotation มาที่กลุ่มหุ้น Dividend-Laggard อย่างกลุ่มธนาคาร ที่คาดว่าจะทยอยประกาศเงินปันผลในช่วง 1 เดือนข้างหน้า (ล่าสุด TTB เริ่มประกาศปันผลเมื่อวานนี้) ทำให้เรามองว่ากลุ่มธนาคารที่ปรับสูงขึ้น +5.5% ตั้งแต่ต้นปี เทียบกับ SET ที่ปรับขึ้นมาแล้ว +15.8% ในช่วงเดียวกัน มีโอกาสจะเป็น "ตัวนำ" ในช่วงนี้ ขณะที่ภาพ SET โดยเรามอง Post-Election Rally + GDP ที่ออกมาดีกว่าคาด มีโอกาสเห็นผลตอบแทน 7-16% หลังเลือกตั้ง หรืออาจไปได้ไกลถึง 1,450-1,550 จุด สำหรับหุ้น US แกว่งแคบ เมื่อคืนนี้

ทำอะไรดี: 1. "Let Profit Run" กลุ่มหุ้นที่เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุน DELTA GULF (ประกาศปันผลปกติ+พิเศษ รวม 3.25 บาท) CPALL CPN TRUE MINT MTC (กำไรโตเท่าคาด) STECON CK WHA
2. กลุ่มธนาคารเป็น Laggard Play ที่จะทยอยประกาศปันผลในช่วง 1 เดือนนี้ แนะนำ "ซื้อ" KTB SCB และ KBANK



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

BBL แนะนำ "ถือ" พื้นฐาน 162 บาท (เดิม 164) ผลตอบแทนจากเงินปันผล และ ROE ต่ำที่สุดเทียบกับธนาคารอื่น รวมถึงคาดว่ากำไรปีนี้จะหดตัวมากที่สุด 8.6% y-y ทำให้เรามองว่า BBL ไม่น่าสนใจมากนัก แม้ระยะยาวได้ผลบวกจาก FDI ในอาเซียนที่เร่งตัวขึ้นก็ตาม คงคำแนะนำ "ถือ"

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ดีกว่าคาด: GULF กำไร 8.6 พันล้าน และกำไรจากการดำเนินงาน 7.9 พันล้าน +8% q-q ดีกว่าคาดจากกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานทางเลือกในต่างประเทศ ประกาศปันผลปกติ 1.05 บาท/หุ้น และปันผลพิเศษ 2.2 บาท/หุ้น มี Upside ต่อประมาณการกำไร และเป้าหมายพื้นฐานที่ 65 บาท, IRPC กำไรจากการดำเนินงาน 941 ล้าน จากค่าการกลั่นที่แข็งแกร่ง

ใกล้เคียงคาด: MTC กำไร 1.78 พันล้าน +15% y-y สนับสนุนจากสินเชื่อเติบโต และการตั้งสำรองที่ลดลง

ต่ำกว่าคาด: -

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,533	↑	+32.3 +0.1
Nasdaq	22,578	↑	+31.7 +0.1
DAX	24,998	↑	+197.5 +0.8
Brent (US\$/bbl)	67.42	↓	-1.2 -1.8
GRM (US\$/bbl)	5.74	↑	+0.4 +7.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	117.05	↑	+0.8 +0.7
Gold (US\$/oz)	4,906	↓	-140.4 -2.8
US 10-Year	4.06	↑	+0.0 +0.2
US 2-Year	3.43	↑	+0.0 +0.7
TH 10-Year	1.87	↑	+0.0 +0.0
Bt/US\$	31.09	↑	+0.0 +0.1

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐ กลับมาฟื้นตัวได้ในช่วงก่อนปิดตลาด DJ +0.07% และ Nasdaq +0.14% โดยตัวเลขเศรษฐกิจออกมาดี เช่นการจ้างงาน (ADP) รายสัปดาห์ +10.2k ตำแหน่ง ขณะที่การเจรจาอิหร่าน-US คืบหน้าเชิงบวก

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Apple	AAPL80 (8.55/8.58)	iPhone 17 ได้รับการตอบรับดี และพัฒนา chip รุ่นใหม่ + ผนึกกำลังกับ Google
Eli Lilly	LLY80 (1.7/1.76)	ยาเบาหวาน-ลดน้ำหนักหนุ่ยรายได้เติบโต แข็งแรง และเพิ่มกำลังการผลิตต่อเนื่อง
JP	JPMUS06 (3.3/3.38)	ธุรกิจ Wealth Management มีการเติบโตที่สูง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อ และแนะนำให้เพิ่มสัดส่วนลงทุนหุ้น พร้อมกำหนด stop loss มองเป้าหมายที่ 1,462/1,468/1,484 จุด "ซื้อ" ITC BH STECON PTTEP

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

MTC "Let Profit Run" ยกฐานเหนือ EMA200 ต้าน 41/42.75

BCPG "Let Profit Run" กลับตัวขึ้น ต้าน 8.7/9.2

WHAUP "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ต้าน 5.05/5.35

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 985/997 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 952 จุด

Block Trade: MTC (Lev. 9.9x วางเงิน 395,500 บาท) กำไร 4Q26 +15% y-y และไม่มีปัญหา NPL แนวต้าน 41/42.75

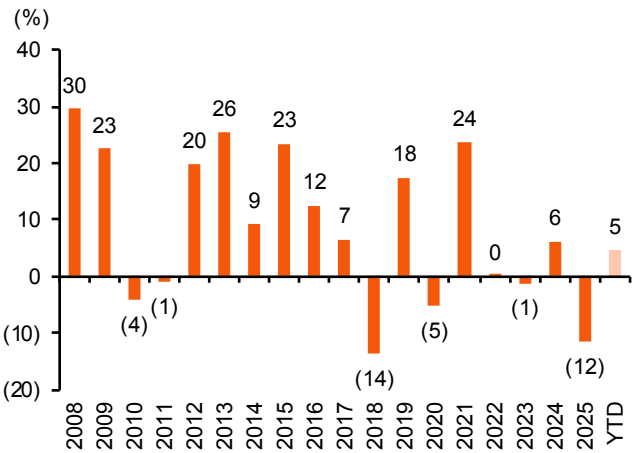
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

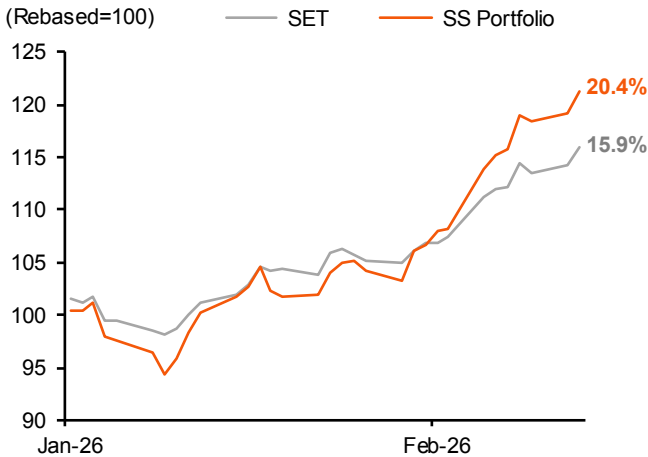
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	50.8	60.0	18.2	10.9	13.3	16.5	14.5	3.0	3.4
CPN	BUY	63.3	68.0	7.5	(1.5)	13.5	17.5	15.5	3.6	3.8
DELTA	BUY	225.0	270.0	20.0	28.9	50.2	115.5	76.9	0.3	0.5
GPSC	BUY	43.5	45.0	3.4	21.7	27.0	24.5	19.3	3.3	2.8
GULF	BUY	61.3	65.0	6.1	27.3	19.3	32.6	27.3	1.8	2.2
MOSHI	BUY	38.3	49.0	28.1	27.6	24.5	19.0	15.3	2.7	3.3
MTC	BUY	39.3	45.0	14.6	12.9	15.2	12.6	10.9	1.2	1.4
SAWAD	BUY	28.8	32.0	11.3	(10.8)	8.6	9.6	8.9	4.7	5.1
TIDLOR	BUY	18.9	22.5	19.0	20.8	15.1	10.7	9.3	3.7	4.3
TRUE	BUY	14.0	16.0	14.3	75.4	58.7	27.9	17.6	1.8	2.8

Source: Thanachart estimates, Closing price 17-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

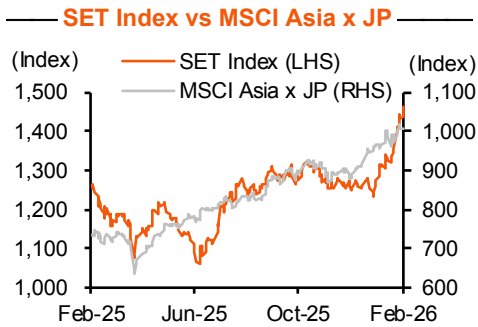
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,459.7	+21.6	+1.5	65,249
SET50 Index	982.9	+14.3	+1.5	50,666
SET100 Index	2,099.7	+31.0	+1.5	58,359
SETHD Index	1,320.2	+24.8	+1.9	26,793
MAI Index	223.1	+2.9	+1.3	591

Source: SET



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+3.31	+47.12	+49.89
Retail	-4.77	-36.27	-30.09
Institutes	+0.70	-23.38	-33.09
Proprietary	+0.77	+12.53	+13.29

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+106	+1,457	+1,597
India	—	+1,271	-1,990
Indonesia	—	-394	-983
Korea	—	-5,161	-5,063
Philippines	—	+44	+269
Taiwan	—	+785	+1,074
Asia-6	+106	-1,999	-5,095

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	18.5	16.9	15.4
Norm EPS gw (%)	(3.5)	8.9	9.3
EV/EBITDA (x)	9.8	9.1	8.5
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	3.9	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	49,533.19	+32.26	+0.1
NASDAQ	22,578.38	+31.71	+0.1
FTSE	10,556.17	+82.48	+0.8
SHCOMP	4,082.07	+0.00	+0.0
Hang Seng	26,705.94	+0.00	+0.0
FTSSI (Sing)	4,938.58	+0.00	+0.0
KOSPI	5,507.01	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	8,212.27	+0.00	+0.0
MSCI Asia	235.34	-0.78	-0.3
MSCI Asia x JP	1,007.11	+0.46	+0.0
MSCI World	4,507.95	-0.12	-0.0

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.13	+0.22	+0.2
Bt/US\$ - on shore	31.09	+0.02	+0.1
EUR/US\$	0.84	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	153.25	-0.06	-0.0
10Y bond yield – TH	1.87	+0.00	+0.0
10Y bond yield – US	4.06	+0.01	+0.2

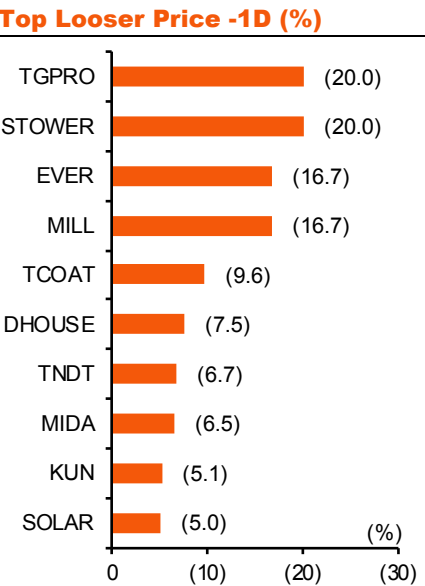
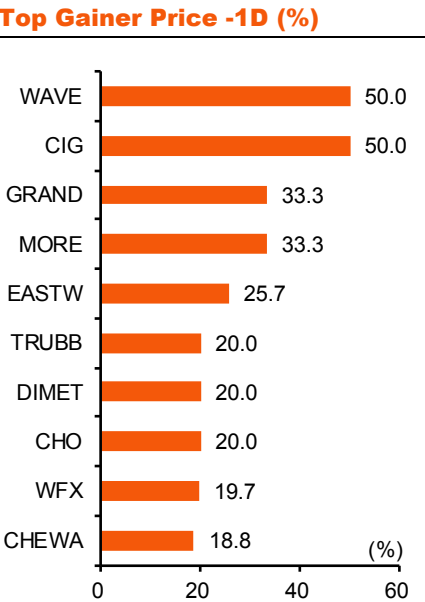
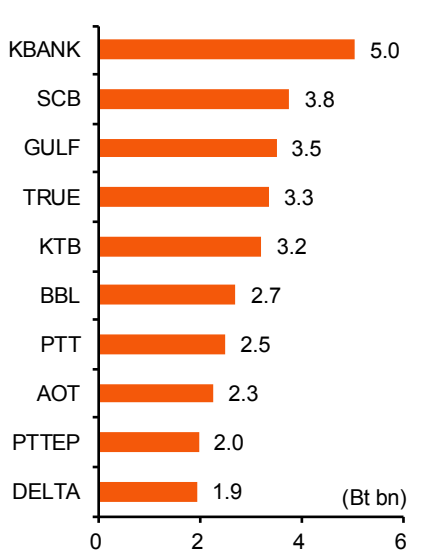
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	62.24	-0.09	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	67.42	-1.23	-1.8
DUBAI (US\$/bbl)	66.16	+0.00	+0.0
JET Fuel (US\$/bbl)	85.76	+0.00	+0.0
Baltic Dry Index	2,095.00	-5.00	-0.2
Baltic Supramax Index	1,194.00	-4.00	-0.3
SG GRM (US\$/bbl) **	5.74	+0.42	+7.9
Gold (US\$/oz)	4,905.90	-140.40	-2.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	117.05	+0.80	+0.7
Cotton (US\$/bbl)	63.64	-0.49	-0.8

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	980.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,930.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,252.56	+3.26	+0.1
Soybean (US\$/bu)	1,148.75	+0.25	+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)	13.48	-0.01	-0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.26	+0.24	+1.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



Source: SET

News Update

BEM +	ส่งสัญญาณบวก คาดกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องถึงปี 2026 รับอานิสงส์ทางด่วน-รถไฟฟ้าโตแกร่งตาม รอยท้องเที่ยวฟื้นตัว พร้อมลุ้นอัปไซด์จากนโยบายรัฐ "ค่าโดยสาร 40 บาท" ดันจำนวนผู้โดยสารพุ่ง	(ทันหุ้น)
BKGI +	สิ้นปี 2026 รายได้ทะยาน 20-30% จากปีก่อน เดินหน้าวางระบบแล็บตรวจพันธุกรรมให้กับโรงพยาบาล เพื่อรับ รายได้ประจำ จากการขายสินค้า เช่น น้ำยาพันธุกรรม แยมกำลังดีลเพิ่ม 5 โรงพยาบาล ทุ่มบ 40 ล้านบาท บัน แล็บใหม่ต่อยอดธุรกิจ ร่วมพาร์ทเนอร์แตกไลน์อาหารเสริมสุขภาพเฉพาะบุคคล พร้อมทำวิจัยการแพทย์ขั้นสูง	(ทันหุ้น)
CBG +	มองรัฐบาลใหม่มีเสถียรภาพช่วยหนุนกำลังซื้อ เดินหน้าขยายตลาดนอก-ในประเทศ ชูโรงงานกัมพูชาเดินเครื่อง แล้ว หมดปัญหาด้านการส่งออก พร้อมเดินหน้าผลิตขวดแก้วबाटันมาร์จิ้น ลุยตะวันออกกลางต่อยอด ส่วนชิง เตาพร้อมกระจายภายในเมษายนนี้	(ทันหุ้น)
CHOW 0	ประกาศตั้งบริษัทย่อยใหม่ 7 บริษัท มูลค่ารวม 27 ล้านบาท เพื่อรองรับธุรกิจหลัก และรองรับธุรกิจพลังงาน ทดแทน โดย 2 บริษัทดำเนินธุรกิจซื้อมาขายไปผลิตภัณฑ์หลัก และ 5 บริษัท รองรับการลงทุนธุรกิจระบบผลิต ไฟฟ้าแสงอาทิตย์	(ข่าวหุ้น)
DRT +	ประกาศเตรียมจ่ายเงินปันผลงวดครึ่งปีหลัง 2025 อัตรา 0.14 บาทต่อหุ้น เตรียมขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 2 มี.ค.26 คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 5.98% ตอกย้ำจุดเด่นเป็นหุ้นที่จ่ายปันผลอย่างสม่ำเสมอตลอดระยะเวลากว่า 20 ปีนับจากเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ และสะท้อนฐานะทางการเงินแข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)
GULF +	เปิดงบปี 2025 ร่างใหม่หลังควบกิจการ กำไรสุทธิทะลุ 86,562 ล้านบาท โต 304.8% รับรู้กำไรพิเศษควบรวม ส่วนกำไรหลักยังทำกำไรโต 33.4% ผู้บริหารสิ้นปี 2026 รายได้โตต่อเนื่อง 10-15% COD เพิ่ม 695 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า JACKSON ค่าไฟพุ่งอีก เดินหน้าลุยดาต้าเซ็นเตอร์	(ทันหุ้น)
K +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โต 10-15% ฟากผู้บริหาร "วงศกร พิเศษสิทธิ์" ลุยอัปเกรดพอร์ตทำเงิน โฟกัส Interior รีเทล-ออฟฟิศ จัดหนัก Luxury Event ดันมาร์จิ้น ผนึกซัพพลายเชนจีน เสริมความคุ้มค่างานลงทุน คาดเห็นชัดครึ่งปี หลัง 2026	(ทันหุ้น)
PCE +	โชว์ฟอร์มแรง ผลงานปี 2025 "อลไทม์ไฮ" รายได้ 30,550.7 ล้านบาท โต 10.7% พร้อมกวาดกำไรสุทธิ 310.3 ล้านบาท เคาะปันผลเงินสด 0.08 บาทต่อหุ้น เล็ง XD 29 เม.ย.26 พร้อมเปย์ 20 พ.ค.นี้ เดินหน้าขยายฐานลูกค้า ลุย B2C	(ทันหุ้น)
SUPEREIF +	จ่ายปันผลครั้งที่ 23 ในอัตรา 0.17330 บาทต่อหน่วย และจ่ายเงินลดทุนครั้งที่ 7 ในอัตรา 0.251 บาทต่อหน่วย วันที่ 17 มี.ค.26 นี้	(ทันหุ้น)
THCOM +	ตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2026 เติบโตประมาณ 5-10% ซึ่งรายได้หลักยังมาจากธุรกิจดาวเทียม โดยจะเน้นที่ตลาด ไทยให้บริการแก่ภาครัฐและความมั่นคง รวมถึงรอผลการประมูล USO 3 และตลาดอินเดีย ที่จะเน้นโครงการ ขนาดใหญ่ของภาครัฐและภาคเอกชน นอกจากนี้ยังได้เตรียมยิงดาวเทียมไทยคม 9 ในครึ่งปีหลัง 2026 และไทย คม 10 ภายในปี 2028	(ทันหุ้น)
VCOM +	ธุรกิจไอทีฟื้น หลังการเมืองนิ่งหนุนบิกโปรเจกต์รัฐ เชื้อลูกค้ารัฐลงทุนไซเบอร์ซีเคียวริตี้แน่น พร้อมรับแรงส่ง Cloud เชื่อม Big Data ดันดีมานด์พุ่ง ผู้บริหาร วางเกมคว้าสิทธิ์จำหน่าย "OKTA" รุกโตยาว	(ทันหุ้น)

HOLD (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 162.00 (From: Bt 164.00)

Downside : 3.3%

17 FEBRUARY 2026

Bangkok Bank Pcl (BBL TB)

ให้ผลตอบแทนต่ำกว่าเพื่อนในกลุ่มฯ

แม้ FDI ที่เติบโตจะช่วยหนุน BBL ในระยะยาว แต่เรามองว่ามีปัจจัยหนุนในระยะสั้นจำกัด ธนาคารน่าจะให้อัตราผลตอบแทนปันผล (~5%) และ ROE (~7%) ต่ำสุดเมื่อเทียบกับธนาคารคู่แข่ง อีกทั้งยังคาดว่าจะมีกำไรลดลงมากที่สุดในปี 2026F ที่ -9% y-y ดังนั้นเราจึงยังคงคำแนะนำ “ถือ”



RAWISARA SUWANUMPHAI

662-779-9119

rawisara.suw@thanachartsec.co.th

แนวโน้มระยะสั้นอ่อนตัว คงคำแนะนำ “ถือ”

เราคงคำแนะนำ “ถือ” BBL จาก 1) เราคาดว่าธนาคารจะคงเงินปันผลต่อหุ้น (DPS) ที่ 8.5 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผล 5.1% ซึ่งต่ำที่สุดในกลุ่มฯ สะท้อนท่าทีการบริหารเงินกองทุนที่ค่อนข้างระมัดระวัง 2) เราคาดว่า ROE จะลดลงจาก 8.2% ในปี 2025 เหลือเฉลี่ย 7.1% ในปี 2026–28F จากแรงส่งกำไรที่อ่อนตัวลง และฐานเงินกองทุนที่ยังอยู่ในระดับสูงซึ่งกดดันผลตอบแทนต่อเนื้อ 3) หลังจากเราปรับลดกำไรปี 2026–27F ลง 8–10% สาเหตุหลักจาก NIM ที่ลดลง และมีขอบเขตจำกัดในการลดค่าใช้จ่ายดำเนินงานเพิ่มเติม เราคาดว่า BBL จะมีกำไรหดตัวแรงที่สุดในกลุ่มที่ -9% y-y ในปี 2026F และ 4) แม้รอบการลงทุนโดยตรงจากต่างประเทศ (FDI) ที่กำลังฟื้นตัวจะเป็นโอกาสเชิงโครงสร้างในระยะยาว แต่ประโยชน์ที่มีนัยสำคัญคาดว่าจะเกิดขึ้นในช่วงปลายมากกว่า ดังนั้น เราจึงปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2026F) ลงเป็น 162 บาท จาก 164 บาท

นโยบายปันผลแบบระมัดระวังกดดัน ROE

แม้ BBL จะมีฐานเงินกองทุนที่แข็งแกร่ง (CET1 ที่ 17.2%) แต่ธนาคารมีแนวโน้มจะยังไม่เพิ่มผลตอบแทนให้ผู้ถือหุ้นในระยะสั้น เนื่องจากผู้บริหารยังคงมุ่งรักษาระดับเงินกองทุนส่วนเกินให้อยู่ในระดับสูง ท่ามกลางแนวโน้มเศรษฐกิจที่ไม่แน่นอน เราคาดว่าเงินปันผลต่อหุ้นจะทรงตัวที่ 8.5 บาท ในปี 2025–26F คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผล 5.1% และมีอัตราการจ่ายปันผลที่ 35–39% ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 6–7% นโยบายการจ่ายปันผลแบบระมัดระวังจำกัดทั้งความน่าสนใจด้านรายได้ และการขยายตัวของ ROE โดยเราคาดว่า ROE จะลดลงจาก 8.2% ในปี 2025 เหลือเฉลี่ย 7.1% ในปี 2026–28F เทียบกับค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 8.7–8.9%

ได้ประโยชน์จาก FDI ในระยะยาว

แม้สัดส่วนการลงทุนจาก FDI ของอาเซียนที่เพิ่มขึ้น และค่าขอส่งเสริมการลงทุนของไทยในปี 2024–25 ที่แข็งแกร่ง จะเป็นสัญญาณเชิงบวก แต่ประโยชน์ที่ BBL จะได้รับมีแนวโน้มเกิดขึ้นล่าช้า โดยทั่วไป โครงการที่ได้รับอนุมัติ FDI มักใช้เวลาหลายปีกว่าจะเริ่มดำเนินการ และก่อให้เกิดความต้องการสินเชื่อในประเทศอย่างมีนัยสำคัญ เราคาดว่าแรงกดดันจากการเติบโตของสินเชื่อจะช้ากว่าช่วงการลงทุนเริ่มต้นราว 3–5 ปี ดังนั้นการเติบโตของสินเชื่อ BBL ในระยะสั้นจึงมีแนวโน้มจำกัด สำหรับปี 2026 ผู้บริหารตั้งเป้าการเติบโตสินเชื่อที่ 2–3% y-y (เทียบกับสมมติฐานของเราที่ 1.5%) หนุนโดยพอร์ตสินเชื่อธุรกิจขนาดใหญ่และต่างประเทศ

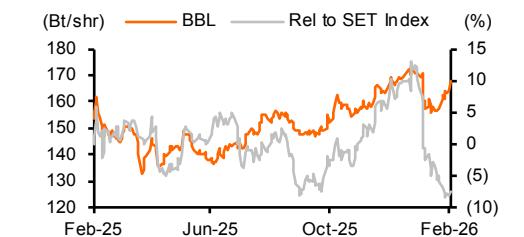
ข้อจำกัดในการลดต้นทุน

เราคาดว่าอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ของ BBL จะยังคงสูงที่ 49–50% ในปี 2026–28F สูงกว่าค่าเฉลี่ยของกลุ่มที่ 44–45% แม้ธนาคารจะมีเครือข่ายสาขาใหญ่เป็นอันดับสามของประเทศ แต่สินเชื่อรายย่อยคิดเป็นเพียง 12% ของสินเชื่อรวม ทำให้เครือข่ายสาขาส่วนหนึ่งยังไม่ได้ถูกใช้ประโยชน์อย่างเต็มที่ และกดดันผลตอบแทน นอกจากนี้ เมื่อเทียบกับคู่แข่ง BBL มีความคืบหน้าในการเปลี่ยนผ่านสู่ดิจิทัลและปรับโครงสร้างสาขาช้ากว่า ทำให้ขอบเขตในการลดต้นทุนอย่างมีนัยสำคัญยังจำกัด ข้อจำกัดเชิงโครงสร้างดังกล่าวมีแนวโน้มจะจำกัด operating leverage และการฟื้นตัวของ ROE ในระยะสั้นถึงปานกลาง

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	91,961	79,698	82,718	85,274
Net profit	46,007	42,051	44,154	45,372
Consensus NP	—	42,464	43,755	44,607
Diff frm cons (%)	—	(1.0)	0.9	1.7
Norm profit	46,007	42,051	44,154	45,372
Prev. Norm profit	—	46,668	48,200	48,449
Chg frm prev (%)	—	(9.9)	(8.4)	(6.4)
Norm EPS (Bt)	24.1	22.0	23.1	23.8
Norm EPS grw (%)	1.8	(8.6)	5.0	2.8
Norm PE (x)	7.0	7.6	7.2	7.0
P/BV (x)	0.6	0.5	0.5	0.5
Div yield (%)	5.1	5.1	5.4	5.7
ROE (%)	8.2	7.2	7.2	7.0
ROA (%)	1.0	0.9	0.9	1.0

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: as of 17-Feb-26 (Bt)	167.50
Market Cap (US\$ m)	10,238
Listed Shares (m shares)	1,908.8
Free Float (%)	98.6
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	41.8
12M Price H/L (Bt)	173.50/133.00
Sector	BANK
Major Shareholder	Thai NVDR 23.24%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Fundamental Story

Gulf Development Pcl (GULF TB) - BUY, Price Bt61.25, TP Bt65.00

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ดีกว่าคาด

- GULF รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 8.6 พันลบ. ใน 4Q25 โดยหากหักผลจากรายการพิเศษ และรายการอัตราแลกเปลี่ยนที่ไม่ใช่เงินสดออกเราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติอยู่ที่ 7.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 8% q-q กำไรนี้ออกมาดีกว่าที่เราคาดไว้เนื่องจากกำไรของโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทนในต่างประเทศออกมาสูงกว่าคาด
- เนื่องจาก GULF ก่อตั้งขึ้นเมื่อเดือนเมษายน 2025 ผลกำไรไตรมาสนี้ทำให้กำไรจากการดำเนินงานปกติรวมออกมาที่ 2.23 หมื่นลบ. ในช่วง 4M-12M25
- กำไรขั้นต้นทรงตัว q-q ที่ 6.5 พันลบ. จากผลการดำเนินงานที่สม่ำเสมอของโรงไฟฟ้า IPP และ SPP ในประเทศ
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 61% q-q เป็น 1.5 พันลบ. จากค่าใช้จ่ายพนักงานและการกุศลที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
- EBITDA จีงลดลง 7% q-q เหลือ 6.4 พันลบ. ใน 4Q25
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมที่เพิ่มขึ้น 17% q-q มาที่ 6.6 พันลบ. เป็นปัจจัยการเติบโตกำไรหลักของไตรมาสนี้ หนุนโดย 1) กำไรที่เติบโตขึ้นของ ADVANC 2) การผลิตไฟฟ้าที่สูงขึ้นตามฤดูกาลของโรงไฟฟ้าพลังงานลม Borkum ในเยอรมัน 3) จำนวนวันปิดซ่อมบำรุงที่ลดลงของโรงไฟฟ้า IPP หินกอง ทั้งหมดช่วยลดผลลบจากการดำเนินงานที่อ่อนแอของโรงไฟฟ้าก๊าซในประเทศไว้ได้
- GULF ประกาศเงินปันผลประจำปี 1.05 บาทต่อหุ้น เทียบเป็นอัตราการจ่ายปันผล 70% ของกำไรจากการดำเนินงาน 9 เดือน (4M-12M25) และประกาศเงินปันผลพิเศษ 2.2 บาทต่อหุ้นเพื่อส่งต่อปันผลพิเศษที่ได้จาก ADVANC โดยทั้งอัตราการจ่ายปันผลจากการดำเนินงานและจำนวนเงินปันผลพิเศษออกมาสูงกว่าที่เราคาด
- เรามองว่ามี upside ต่อประมาณการของเรา และคงคำแนะนำ "ซื้อ" GULF จาก 1) แนวโน้มกำไรเติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่องในปี 2026F และ 2) น่าจะได้ประโยชน์จากนโยบายของรัฐบาลใหม่ทั้งภาคการผลิตไฟฟ้า และการสนับสนุนอุตสาหกรรมด้านดิจิทัล

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue		30,782	38,518	29,037	31,331	Revenue	8		105	129,667	124,881
Gross profit		6,407	6,529	6,496	6,527	Gross profit	0		100	25,959	28,958
SG&A		1,143	1,168	926	1,490	SG&A	61		107	4,727	4,506
Operating profit		5,264	5,362	5,570	5,037	Operating profit	(10)		98	21,233	24,452
EBITDA		6,555	6,651	6,879	6,378	EBITDA	(7)		98	26,463	30,947
Other income		1,562	2,100	1,140	1,126	Other income	(1)		104	5,928	5,852
Other expense						Other expense			na		
Interest expense		3,273	3,333	3,323	3,284	Interest expense	(1)		100	13,213	13,012
Profit before tax		3,553	4,128	3,387	2,879	Profit before tax	(15)		99	13,948	17,293
Income tax		340	460	441	393	Income tax	(11)		97	1,634	2,248
Equity & invest. income		4,582	4,679	5,623	6,590	Equity & invest. income	17		105	21,474	23,802
Minority interests		(1,288)	(1,248)	(1,288)	(1,187)	Minority interests	na		103	(5,010)	(5,357)
Extraordinary items		58	56,772	(7)	962	Extraordinary items	na		na	57,786	
Net profit		6,564	63,871	7,274	8,852	Net profit	22		308	86,562	33,489
Normalized profit		6,507	7,099	7,281	7,890	Normalized profit	8		102	28,777	33,489
EPS (Bt)		0.44	4.28	0.49	0.59	EPS (Bt)	22		308	5.79	2.24
Normalized EPS (Bt)		0.44	0.48	0.49	0.53	Normalized EPS (Bt)	8		102	1.93	2.24

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	35,422	46,524	49,461	60,962	48,335	Sales grow th	na	16.5	18.3	5.9	13.2
A/C receivable	18,778	29,901	31,160	2,500	29,376	Operating profit grow th	na	15.2	18.7	18.0	16.8
Inventory	3,180	4,046	3,594	4,272	3,768	EBITDA grow th	na	18.7	20.6	18.1	17.4
Other current assets	15,393	24,802	15,902	35,358	17,285	Norm profit grow th	na	77.0	114.2	73.2	120.7
Investment	377,922	375,888	389,286	386,332	392,596	Norm EPS grow th	na	39.0	68.2	36.0	73.3
Fixed assets	90,658	95,601	97,420	101,651	104,245	Gross margin	na	20.8	17.0	22.4	20.8
Other assets	150,066	151,813	155,383	161,724	178,205	Operating margin	na	17.1	13.9	19.2	16.1
Total assets	691,419	728,575	742,205	752,800	773,810	EBITDA margin	na	21.3	17.3	23.7	20.4
S-T debt	55,873	72,985	65,152	93,877	65,421	Norm net margin	na	21.1	18.4	25.1	25.2
A/C payable	6,072	14,555	14,386	12,237	14,644	D/E (x)	0.9	1.1	1.0	1.0	1.0
Other current liabilities	9,836	11,494	12,830	9,379	15,809	Net D/E (x)	0.8	0.9	0.9	0.9	0.9
L-T debt	259,230	286,623	289,964	268,677	296,739	Interest coverage (x)	na	2.0	2.0	2.1	1.9
Other liabilities	11,577	12,122	13,773	14,419	15,298	Interest rate	-	8.2	3.7	3.7	3.6
Minority interest	29,689	29,891	30,284	30,451	30,226	Effective tax rate	na	9.6	11.1	13.0	13.7
Shareholders' equity	319,143	300,906	315,816	323,760	335,673	ROA	-	4.2	3.9	3.9	4.1
Working capital	15,886	19,392	20,367	(5,465)	18,500	ROE	-	10.6	9.2	9.1	9.6
Total debt	315,104	359,608	355,116	362,554	362,160						
Net debt	279,681	313,084	305,655	301,592	313,825						

Sources: Company data, Thanachart estimates
*Note: GULF was founded in April 2025. 1Q25 numbers shown are pro-forma information provided by the company

Fundamental Story

IRPC Public Co Ltd (IRPC TB) - SELL, Price Bt1.31, TP Bt0.77

Results Comment

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

4Q25 - กดดันโดยขาดทุนจากสต็อก

- IRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q25 ที่ 574 ลบ. พลิกจากกำไรสุทธิ 340 ลบ. ใน 3Q25 โดยกำไรสูงกว่าคาดการณ์ 4Q ของเรา 2% ขณะที่กำไรทั้งปี 2025 ออกมาสูงกว่าประมาณการทั้งปีของเราถึง 40% สาเหตุหลักจากค่าการกลั่นใน 4Q25 ที่แข็งแกร่งกว่าคาด
- ผลการดำเนินงานที่ลดลง q-q มีสาเหตุหลักจากขาดทุนสต็อก 2 พัน ลบ. และขาดทุนจากการป้องกันความเสี่ยงราคาน้ำมัน 446 ลบ. อย่างไรก็ตาม กำไรจากการดำเนินงานปกติฟื้นตัวแรงเป็น 941 ลบ. ใน 4Q25 จากขาดทุน 280 ลบ. ใน 3Q25 โดยได้รับแรงหนุนจาก integrated GIM ที่เพิ่มขึ้นเป็น US\$11.6/bbl ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 3 ปี (เทียบกับ US\$9.0/bbl ใน 3Q25 และ US\$8.9/bbl ใน 4Q24) จากค่าการกลั่นที่ปรับตัวดีขึ้น อัตราการใช้กำลังการกลั่นยังอยู่ในระดับแข็งแกร่งที่ 96.2%
- อัตรากำไรจากปิโตรเลียมปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่อง โดย market GRM เพิ่มขึ้นเป็น US\$5.85/bbl จาก US\$3.24/bbl ใน 3Q25 ขณะที่อัตรากำไรของน้ำมันหล่อลื่นพื้นฐานยังทรงตัวแข็งแกร่งที่ US\$2.65/bbl ส่วนธุรกิจปิโตรเคมีก็ดีขึ้นเช่นกัน โดย market GIM เพิ่มขึ้นทั้ง q-q และ y-y มาอยู่ที่ US\$2.13/bbl ซึ่งเป็นระดับสูงสุดในรอบ 1.5 ปี จาก aromatics spreads ที่แข็งแกร่งขึ้น
- เราคาดว่ากำไรระยะสั้นจะได้แรงหนุนจาก diesel spreads ที่แข็งแกร่ง (คิดเป็น 46% ของผลผลิตทั้งหมด) และค่า premium น้ำมันดิบที่ลดลง ซึ่งจะช่วยสนับสนุนค่าการกลั่น อย่างไรก็ตาม แนวโน้มธุรกิจปิโตรเคมียังคงอ่อนแอจากภาวะอุปทาน PP ล้นตลาด และการฟื้นตัวของอุปสงค์ที่จำกัด ดังนั้นเราจึงคงคำแนะนำ “ขาย”

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	63,037	62,224	56,802	57,938	55,707	Revenue	(4)	(12)	106	232,671	211,570
Gross profit	2,939	1,683	2,374	3,199	4,191	Gross profit	31	43	106	11,448	12,893
SG&A	3,393	3,264	3,330	3,271	3,434	SG&A	5	1	98	13,299	13,809
Operating profit	(454)	(1,581)	(956)	(72)	757	Operating profit	na	na	69	(1,851)	(916)
EBITDA	1,975	747	1,388	2,305	3,133	EBITDA	36	59	113	7,574	8,553
Other income	325	342	353	305	282	Other income	(8)	(13)	106	1,282	1,241
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	
Interest expense	627	591	619	629	498	Interest expense	(21)	(21)	139	2,337	1,625
Profit before tax	(756)	(1,830)	(1,222)	(396)	541	Profit before tax	na	na	93	(2,906)	(1,300)
Income tax	(286)	(111)	(581)	87	(212)	Income tax	na	na	91	(817)	(412)
Equity & invest. income	223	276	232	210	182	Equity & invest. income	(13)	(18)	345	900	261
Minority interests	42	(6)	35	(7)	6	Minority interests	na	(86)	100	28	27
Extraordinary items	(920)	243	(1,758)	620	(1,515)	Extraordinary items	na	na	148	(2,411)	(1,020)
Net profit	(1,125)	(1,206)	(2,132)	340	(574)	Net profit	na	na	100	(3,572)	(1,620)
Normalized profit	(205)	(1,449)	(374)	(280)	941	Normalized profit	na	na	60	(1,161)	(600)
EPS (Bt)	(0.06)	(0.06)	(0.10)	0.00	0.00	EPS (Bt)			93	(0.16)	(0.08)
Normalized EPS (Bt)	(0.01)	(0.07)	(0.02)	(0.01)	0.05	Normalized EPS (Bt)	na	na	60	(0.06)	(0.03)

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	9,924	11,211	7,607	13,985	27,198	Sales growth	(16.3)	(16.6)	(23.3)	(17.2)	(11.6)
A/C receivable	13,269	13,745	14,628	13,474	12,037	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	28,791	27,921	26,282	25,799	23,832	EBITDA growth	na	(67.0)	na	na	58.6
Other current assets	5,015	7,124	5,132	3,900	3,989	Norm profit growth	na	na	na	na	na
Investment	9,695	9,462	9,516	9,705	9,887	Norm EPS growth	na	na	na	na	na
Fixed assets	109,789	107,907	105,643	103,622	101,534	Gross margin	4.7	2.7	4.2	5.5	7.5
Other assets	8,072	8,221	8,801	8,696	8,905	Operating margin	(0.7)	(2.5)	(1.7)	(0.1)	1.4
Total assets	184,555	185,592	177,609	179,181	187,383	EBITDA margin	3.1	1.2	2.4	4.0	5.6
S-T debt	15,997	9,890	14,709	10,810	10,786	Norm net margin	(0.3)	(2.3)	(0.7)	(0.5)	1.7
A/C payable	29,589	29,027	27,414	32,261	40,685	D/E (x)	1.0	1.1	1.1	1.0	1.0
Other current liabilities	8,257	6,714	6,856	6,021	7,510	Net D/E (x)	0.9	0.9	1.0	0.8	0.6
L-T debt	55,727	66,170	57,268	58,405	57,229	Interest coverage (x)	3.2	1.3	2.2	3.7	6.3
Other liabilities	4,875	4,884	4,837	4,815	5,183	Interest rate	3.4	3.2	3.3	3.6	2.9
Minority interest	143	149	107	114	107	Effective tax rate	37.9	6.1	47.6	(21.9)	(39.2)
Shareholders' equity	69,966	68,758	66,418	66,755	65,882	ROA	(0.4)	(3.1)	(0.8)	(0.6)	2.1
Working capital	12,471	12,639	13,496	7,012	(4,815)	ROE	(1.2)	(8.4)	(2.2)	(1.7)	5.7
Total debt	71,724	76,060	71,977	69,215	68,016						
Net debt	61,800	64,849	64,370	55,230	40,818						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY, Price Bt39.25, TP Bt45.00

Results Comment

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

4Q25 เป็นไปตามคาด ด้วยมีคุณภาพสินทรัพย์แข็งแกร่ง

- MTC รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 1.78 พันลบ. (+15% y-y, +3% q-q) ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา และ Bloomberg consensus
- กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 6.72 พันลบ. (+15% y-y) ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่ง 12% y-y และ credit cost ที่ลดลง 49bps y-y เหลือ 257bps
- ประกาศจ่ายเงินปันผลที่ 0.29 บาท คิดเป็นอัตราผลตอบแทนปันผล 0.7% กำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 เม.ย. 2026
- ประเด็นสำคัญใน 4Q25:
 - (+) คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น: NPL ลดลง 2% q-q ขณะที่อัตราการเกิด NPL ใหม่ ชะลอลงมาอยู่ที่ 2.3% (จาก 2.5% ใน 3Q25) credit cost ลดลง 10bps q-q เหลือ 259bps อัตราส่วน NPL coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 143% หนุนโดยประสิทธิภาพในการติดตามหนี้และมาตรการ co-payment scheme
 - (+) การเติบโตของสินเชื่อยังแข็งแกร่ง: สินเชื่อเพิ่มขึ้น 1.5% q-q และ 12% y-y จากการขยายสาขาอย่างต่อเนื่อง (รวม 8,673 สาขา) และอุปสงค์ที่ยังดี
 - (-) อัตราผลตอบแทนสินเชื่อลดลงเล็กน้อย ลดลง 6bps q-q มาอยู่ที่ 17.55% สาเหตุหลักจากการทยอยปรับโครงสร้างพอร์ตไปยังสินเชื่อที่มีหลักประกันมากขึ้น ขณะที่ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเพิ่มขึ้นเล็กน้อย q-q ภายหลังการออกหุ้นกู้สกุลเงินดอลลาร์สหรัฐมูลค่า US\$350m ในเดือนกรกฎาคม MTC มีแนวโน้มได้รับประโยชน์จากวัฏจักรดอกเบี้ยขาลงช้ากว่ากลุ่ม
- เราคาดว่ากำไรสุทธิ 1Q26F ของ MTC จะเติบโตทั้ง y-y และ q-q โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อในระดับปานกลางและคุณภาพสินทรัพย์ที่ทรงตัว คงคำแนะนำ “ซื้อ”

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q-%	y-y-%	% 2025F	2025A	2026F
Interest income	7,086	7,058	7,357	7,721	7,874	Interest & dividend income	2	11	100	30,010	33,388
Interest expense	1,441	1,451	1,472	1,612	1,631	Interest expense	1	13	100	6,167	6,784
Net interest income	5,645	5,607	5,885	6,108	6,242	Net interest income	2	11	100	23,843	26,604
Non-interest income	184	185	188	173	183	Non-interest income	6	(0)	122	729	645
Total income	5,829	5,791	6,074	6,282	6,426	Total income	2	10	100	24,572	27,249
Operating expense	2,766	2,829	2,953	2,945	3,033	Operating expense	3	10	99	11,759	13,056
Pre-provisioning profit	3,063	2,963	3,121	3,336	3,393	Pre-provisioning profit	2	11	102	12,813	14,193
Provision for bad&doubtful debt	1,137	998	1,061	1,181	1,164	Provision for bad&doubtful debt	(1)	2	102	3,353	4,659
Profit before tax	1,926	1,965	2,060	2,155	2,229	Profit before tax	3	16	102	8,409	9,534
Tax	383	394	413	431	448	Tax	4	17	102	1,685	1,907
Profit after tax	1,543	1,571	1,647	1,724	1,781	Profit after tax	3	15	102	6,723	7,627
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	-	-	-	-	-	Minority interests	neg	neg	-	-	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	1,543	1,571	1,647	1,724	1,781	Net profit	3	15	102	6,723	7,627
Normalized profit	1,543	1,571	1,647	1,724	1,781	Normalized profit	3	15	102	6,723	7,627
PPP/share (Bt)	1.4	1.4	1.5	1.6	1.6	PPP/share (Bt)	2	11	102	6.0	6.7
EPS (Bt)	0.7	0.74	0.78	0.81	0.84	EPS (Bt)	3	15	102	3.2	3.6
Norm EPS (Bt)	0.7	0.7	0.8	0.8	0.8	Norm EPS (Bt)	3	15	102	3.2	3.6
BV/share (Bt)	17.4	18.2	18.7	19.5	20.2	BV/share (Bt)	4	16	20	20.2	23.1
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash and cash equivalent	3,126	2,555	1,665	6,480	4,995	Loan grow th (YTD)	14.7	2.1	6.5	9.9	11.6
Gross loans	162,059	165,431	172,610	178,145	180,821	Loan grow th (q-q)	3.0	2.1	4.3	3.2	1.5
Accrued interest	2,183	2,130	2,197	2,308	2,402	Borrow ing grow th (YTD)	13.2	1.3	4.8	11.8	10.5
Provisions	6,112	6,227	6,374	6,567	6,618	Borrow ing grow th (q-q)	(1.3)	1.3	3.5	6.7	(1.2)
Net loans	158,130	161,333	168,433	173,886	176,605	Non-interest income (y-y)	(31.5)	(33.5)	(25.2)	(25.5)	(0.5)
Property foreclosed	-	-	-	-	-	Non-interest income (q-q)	(20.9)	0.4	2.1	(8.0)	5.7
Premises & equipment	2,173	2,167	2,146	2,144	2,115	Cost-to-income	47.5	48.8	48.6	46.9	47.2
Other assets	7,416	7,648	7,710	7,995	8,667	Net interest margin	14.1	13.7	13.9	13.9	13.9
Total assets	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382	Credit cost	2.85	2.44	2.51	2.69	2.59
Total borrow ings	124,323	125,908	130,278	139,035	137,422	ROE	17.0	16.7	16.9	17.1	16.9
Short term borrow ing	54,776	54,916	58,437	46,688	40,855	ROA	3.6	3.6	3.7	3.7	3.7
Long term borrow ing	69,547	70,992	71,841	92,347	96,568	Loan-to-borrow ing	130.4	131.4	132.5	128.1	131.6
Lease liability	5,216	5,357	5,393	5,452	5,459	Loan-to- total equity	438.6	429.7	436.5	432.0	421.3
Other liabilities	4,354	3,939	4,739	4,778	6,583	NPLs (Btm)	4,517.4	4,501.8	4,585.0	4,700.0	4,628.5
Total liabilities	133,893	135,203	140,410	149,265	149,464	NPL increase	29.8	(15.5)	83.2	115.0	(71.5)
Minority interest	-	-	-	-	-	NPL ratio (%)	2.79	2.72	2.66	2.64	2.56
Shareholders' equity	36,953	38,501	39,545	41,239	42,919	Loan loss coverage ratio (%)	135.3	138.3	139.0	139.7	143.0
Total Liabilities & Equity	170,846	173,704	179,955	190,504	192,382						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*
Last Week
Last Month
Last Year

Outstanding Short Sale Value

96,683
94,153
84,401
72,188

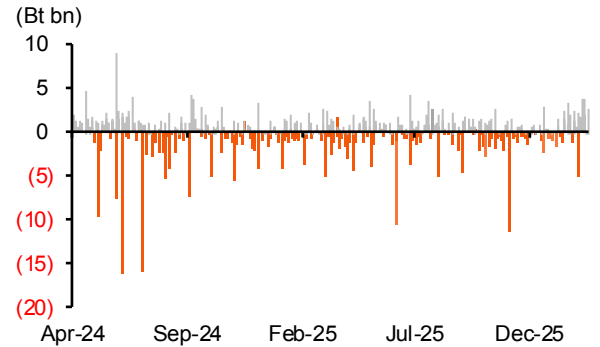
Short Covering

2,595
2,530
12,282
24,494

Market Outstanding Short Sale Value



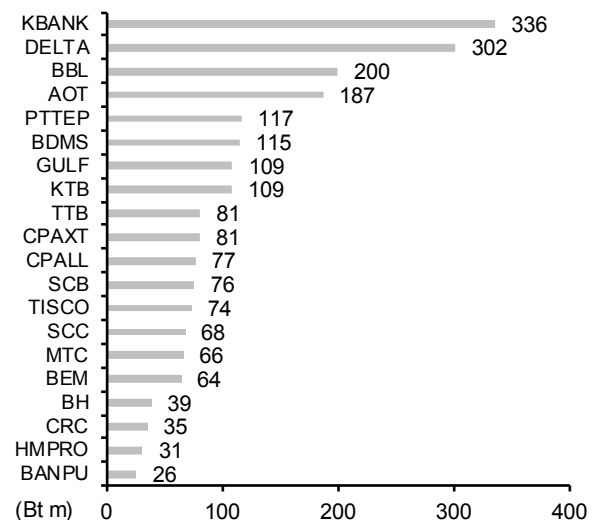
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	834.2	23.2	51.9	97.1	782.3
BTS	242.5	(1.9)	10.6	(13.7)	231.8
AWC	212.7	3.8	3.6	(5.7)	209.1
WHA	170.4	(10.9)	(21.9)	(24.5)	192.3
BDMS	151.1	4.6	14.8	54.3	136.3
BANPU	141.2	2.1	2.2	2.3	139.0
BEM	133.6	3.2	3.8	4.8	129.8
LH	119.9	6.0	4.2	6.6	115.6
HMPRO	119.7	1.9	1.0	(10.6)	118.7
TRUE	93.7	(2.5)	(5.9)	12.0	99.6
CPF	86.4	(0.2)	0.7	16.1	85.7
KTB	84.8	0.1	(0.5)	10.7	85.3
AOT	80.8	3.3	5.3	3.9	75.5
EA	71.2	0.6	2.1	(4.7)	69.1
MINT	70.6	1.4	(1.9)	(27.6)	72.5
PTT	69.8	(0.0)	(0.1)	(6.6)	69.9
CPALL	60.7	0.0	(4.0)	(15.4)	64.6
DELTA	53.8	0.4	(0.9)	(4.2)	54.7
GLOBAL	52.7	0.2	0.6	7.0	52.1
PTTGC	43.7	(1.5)	(2.9)	(4.8)	46.5

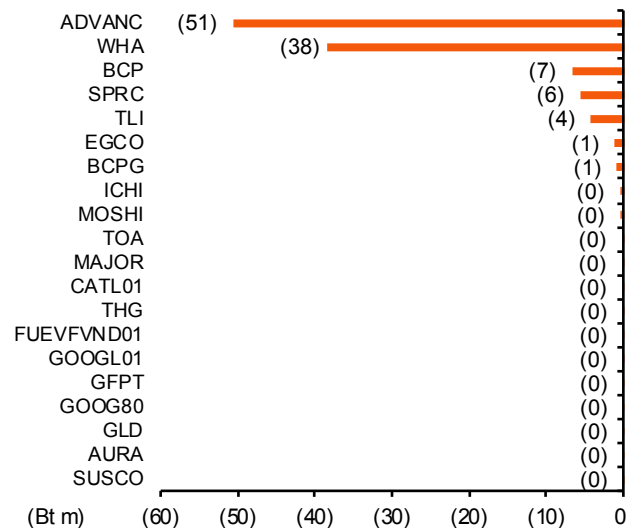
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,101	302	2.6	2.5	1.8
KBANK	6,566	336	5.4	4.8	25.8
SCC	4,884	68	1.4	0.2	10.5
AOT	4,547	187	4.3	4.7	17.5
PTTEP	4,356	117	2.8	(0.8)	8.0
BH	4,269	39	0.9	0.1	12.6
ADVANC	3,488	(51)	(1.4)	(0.7)	44.5
BDMS	3,294	115	3.6	13.5	69.4
BBL	3,268	200	6.5	8.5	17.3
CPALL	3,078	77	2.6	(3.3)	(6.9)
KTB	2,736	109	4.1	6.0	30.6
PTT	2,494	(0)	(0.0)	(0.2)	(4.0)
SCB	2,247	76	3.5	3.7	12.9
GULF	2,047	109	5.6	10.3	47.1
MINT	1,853	19	1.0	(4.5)	(17.6)
CPF	1,850	22	1.2	1.3	27.0
TTB	1,752	81	4.9	10.9	17.6
MTC	1,516	66	4.6	2.4	33.5
CPN	1,352	6	0.5	(1.2)	21.6
TRUE	1,312	4	0.3	(1.7)	38.5

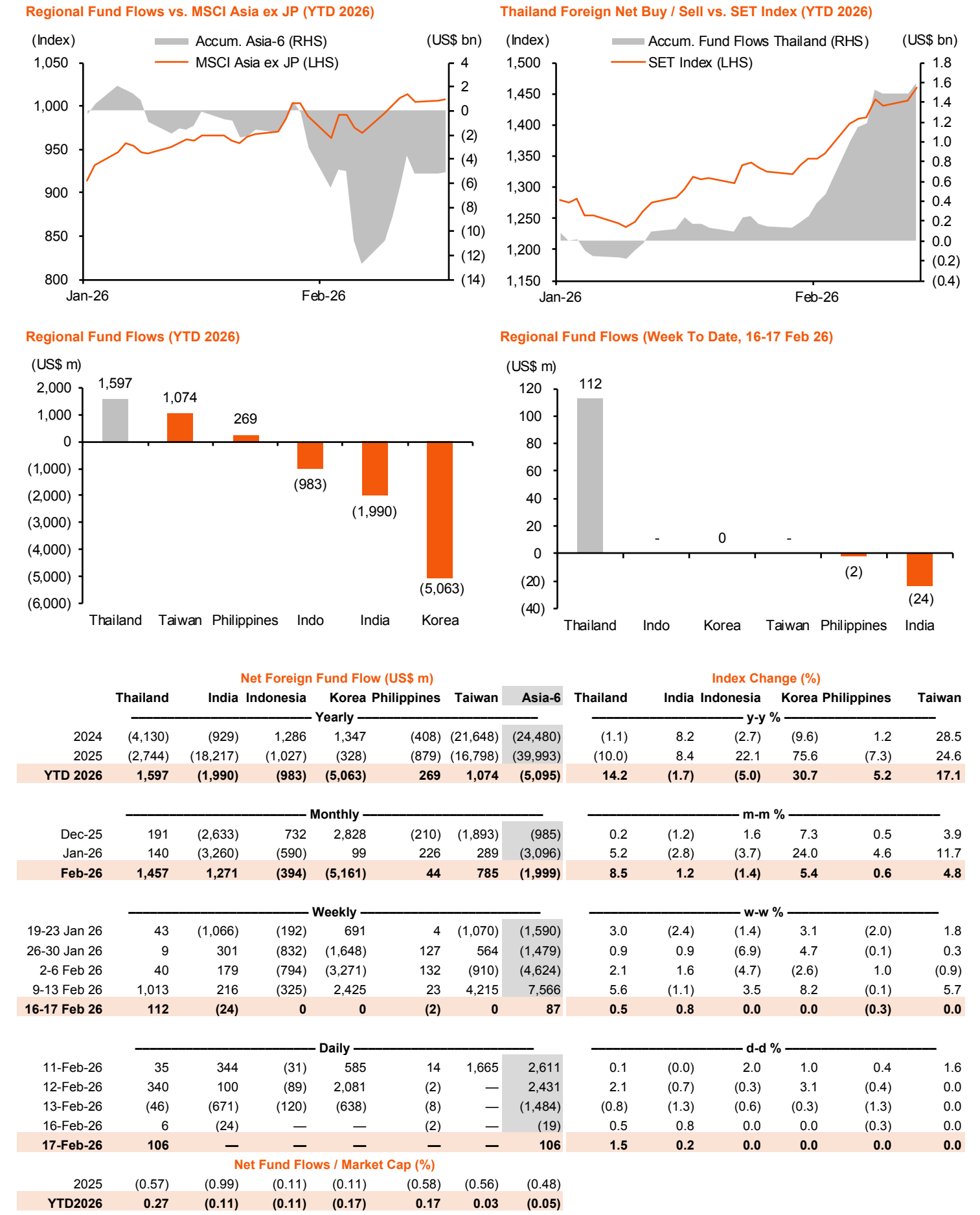
Top 20 Short Covering (Daily)



Source: SET data , * Last Trading Day as of 17-Feb-26

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

Regional Fund Flows



Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

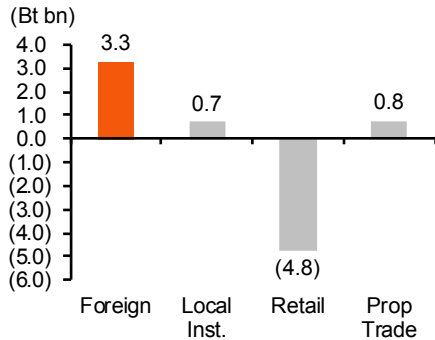
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

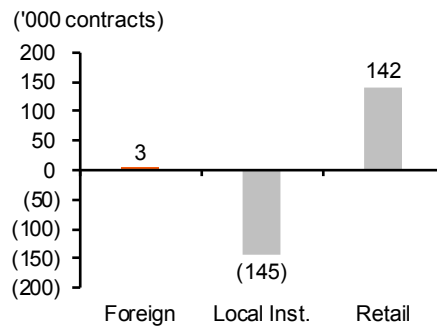
As of 17-Feb-26

(Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	31,190	27,885	3,305	134,375	130,940	3,435	1,872	2,298	(427)
Institution Investors	7,070	6,368	702	177,961	323,026	(145,065)	69,983	17,448	52,535
Retail Investors	21,369	26,141	(4,773)	408,785	267,155	141,630	1,040	378	662
Proprietary Trading	5,620	4,855	766	—	—	—	—	—	—

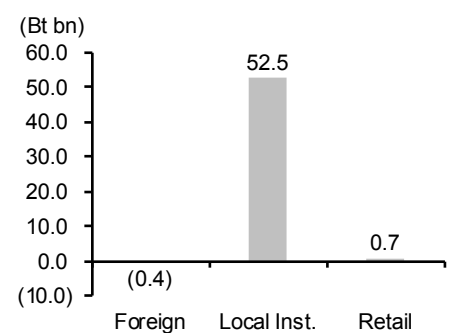
Equity Market (SET)



Futures Market



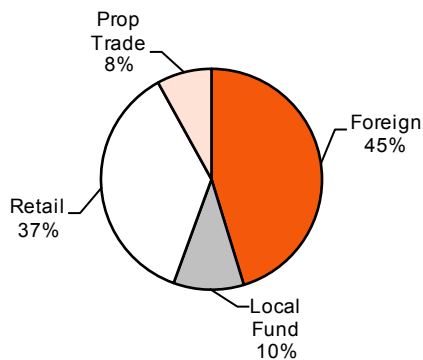
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

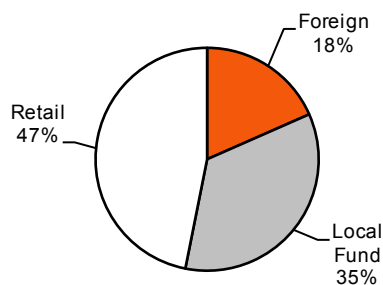
Equity Market

Turnover: Bt65,249m



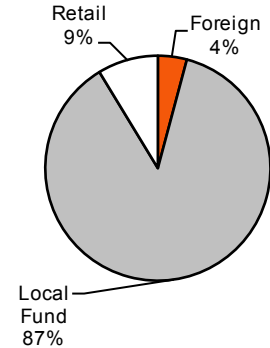
Futures Market

Volume: 721,121 contracts



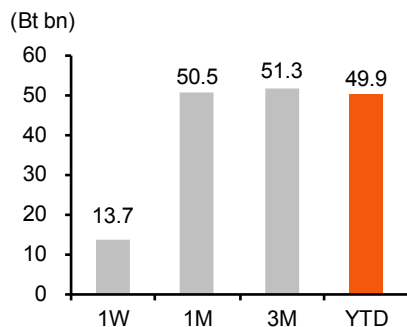
Bond Market

Turnover: Bt93,020m (2 sides B&S)

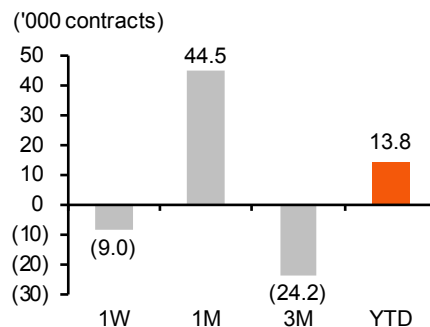


Net Foreign Fund Flows By Market

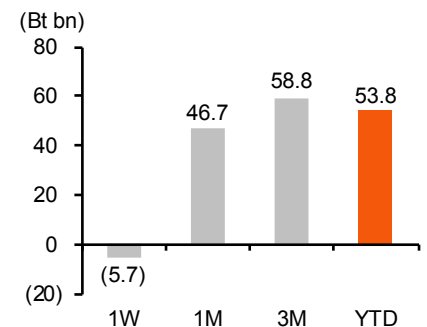
Equity Market



Futures Market



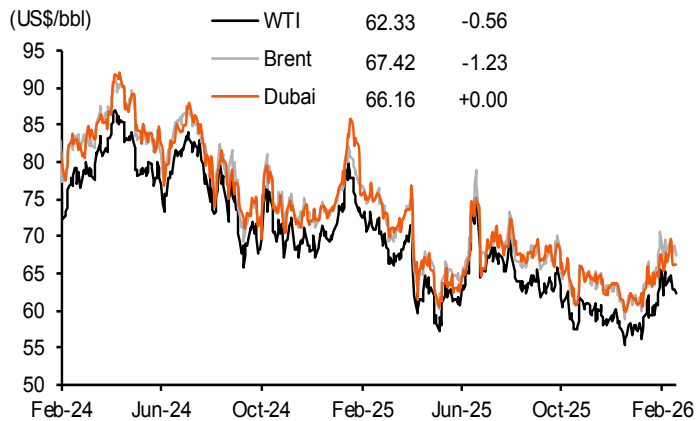
Bond Market



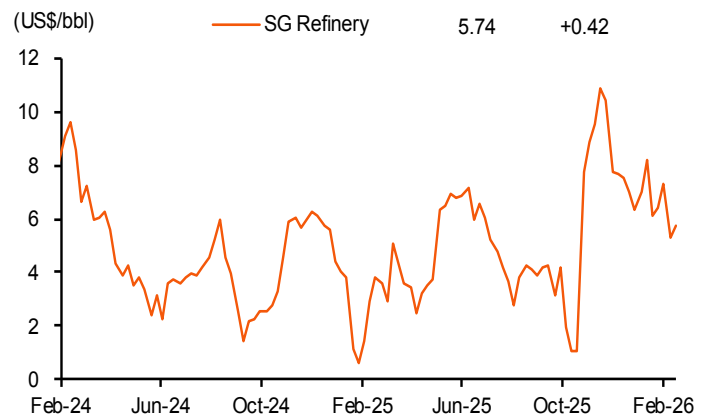
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

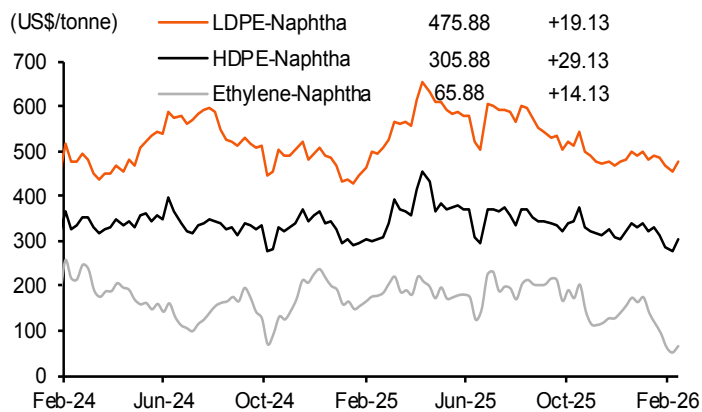
WTI, Dubai, Brent



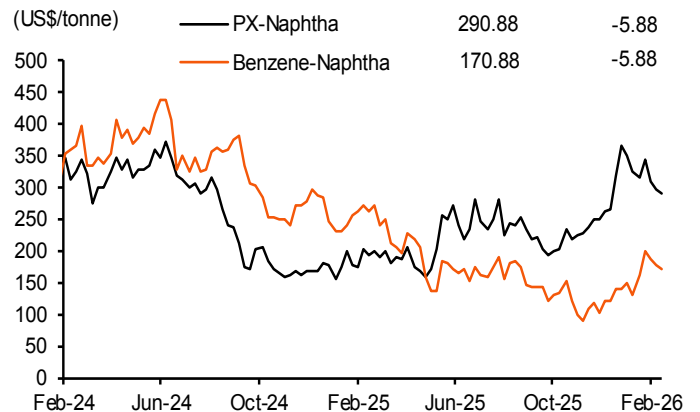
SG Refinery



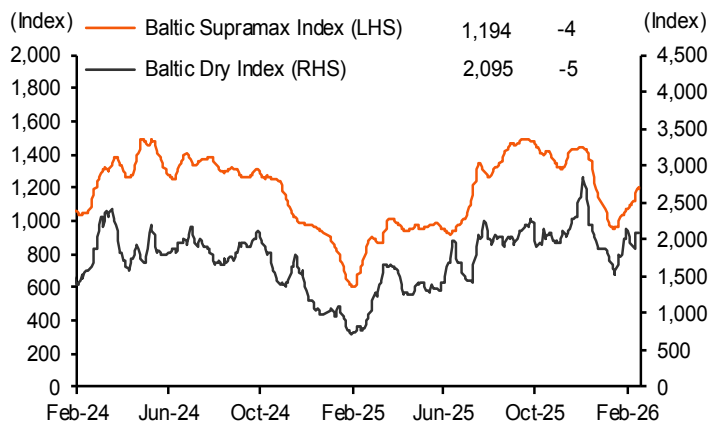
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



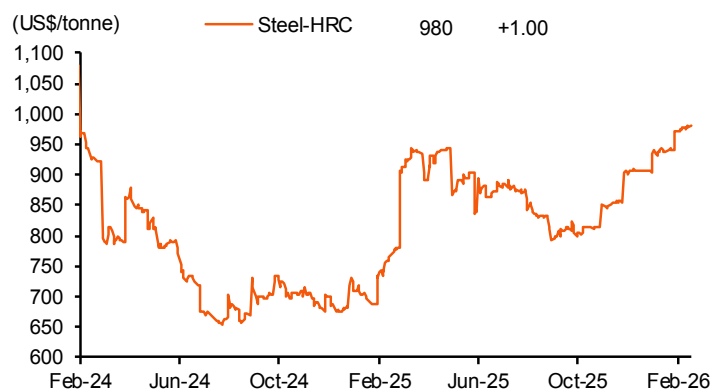
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



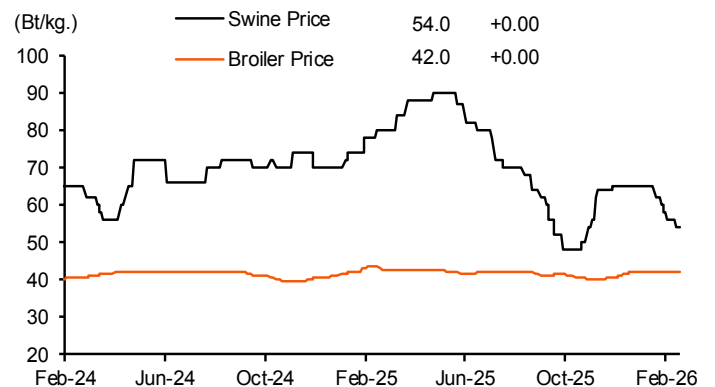
Coal – Newcastle



Steel-HRC



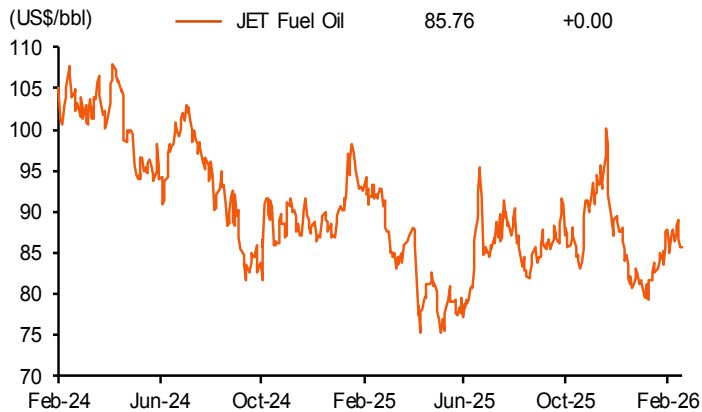
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

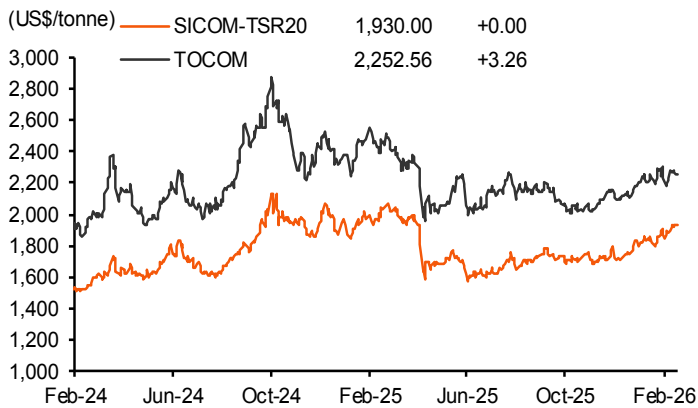
JET Fuel Oil



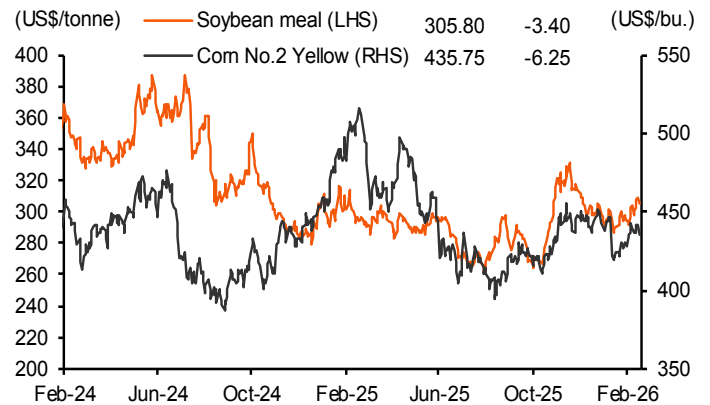
Gold



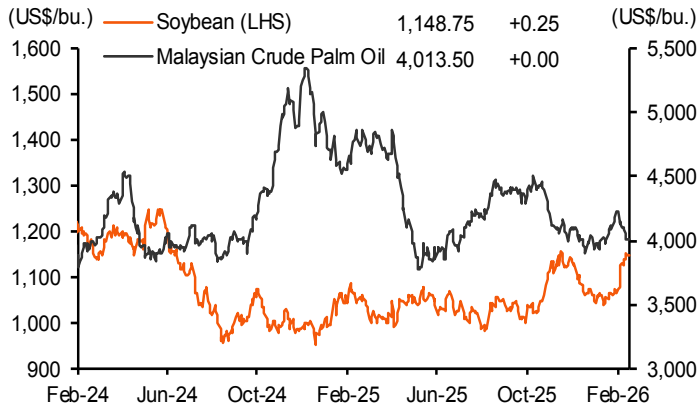
Rubber



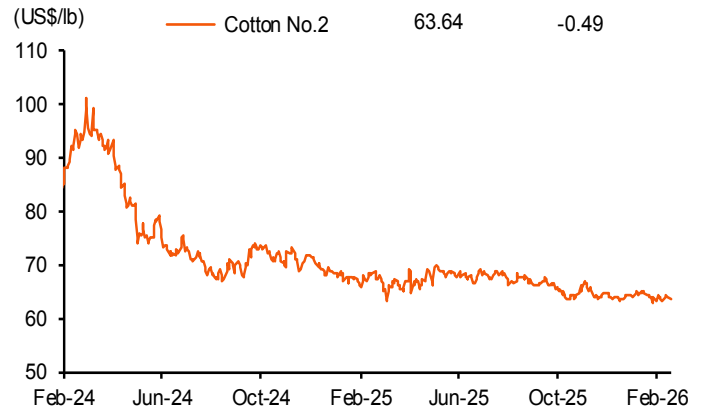
Soybean meal & Corn



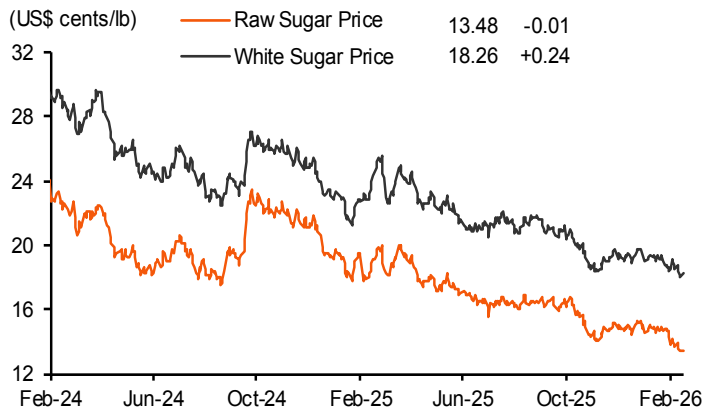
Soybean & Palm Oil



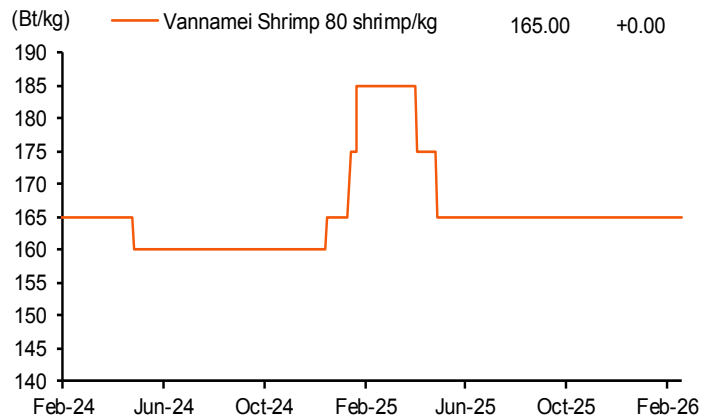
Cotton



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	AMANA	7.3	7.3	6.8	9.0	9.2	50	STA	757	774	764	698	733

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BANPU	นาย สิ้นหนท์ ว่องกุศลกิจ	29/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5	4.39	22
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	16/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	1.17	234
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกิจาร	17/02/69	โอน	หุ้นสามัญ	1,800,000	6.25	11,250,000
KISS	นางสาว นลิสสา เล็กอุทัย	23/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	2.50	2,500,000
MRDIYT	นาย กอบมา อัครกิตติการ	21/01/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,900	8.10	72,090

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

ระดับ 3. ห้ามซื้อขายชั่วคราว 1 วันทำการ (เฉพาะวันแรก) ห้าม Net settlement, ห้ามคำนวณวงเงินซื้อขาย และ Cash Balance = ห้าม Net settlement หมายความว่า ห้ามสมาชิกหักกลบลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	17 Feb	16 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb
1 SCB	962.7	(57.8)	7.4	103.1	(78.4)
2 BBL	464.8	214.3	(307.7)	579.2	(5.7)
3 PTTEP	352.5	51.9	228.7	1,552.4	86.9
4 KTC	232.5	330.2	(59.4)	143.8	(48.2)
5 KBANK	212.5	838.6	(470.7)	789.0	(297.9)
6 BCP	201.4	261.8	277.6	371.0	204.9
7 PTT	194.1	480.0	127.8	1,408.3	266.2
8 TISCO	151.5	3.9	122.9	(149.6)	(42.9)
9 TOP	143.2	64.7	167.8	171.9	185.7
10 CPF	109.3	(20.6)	109.5	68.2	149.7
11 CPALL	109.0	34.9	(143.9)	(112.1)	31.1
12 CPAXT	100.9	44.9	(75.6)	(35.1)	14.8
13 THAI	85.0	(21.8)	(55.2)	177.7	(19.7)
14 BGRIM	76.6	(33.1)	110.0	52.3	26.5
15 GPSC	76.5	72.6	135.5	105.1	49.9
16 KCE	75.5	(32.3)	(10.4)	(7.4)	(95.1)
17 TTB	62.2	77.7	50.7	(121.7)	60.6
18 EA	59.8	(0.2)	17.6	92.4	49.0
19 HANA	57.8	35.6	(27.9)	28.1	(46.1)
20 COM7	57.6	36.7	23.4	7.5	49.5

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	17 Feb	16 Feb	13 Feb	12 Feb	11 Feb
1 BDMS	(146.8)	262.6	(357.4)	(26.7)	(23.8)
2 AOT	(108.6)	(44.9)	(39.1)	(46.2)	63.0
3 PTTGC	(92.4)	(111.7)	(87.0)	154.6	38.5
4 BEM	(73.2)	32.4	29.1	30.1	70.7
5 MINT	(59.4)	(33.0)	(52.4)	(25.0)	(37.0)
6 STA	(37.7)	62.5	(31.3)	(4.2)	(3.8)
7 TRUE	(34.3)	(206.6)	249.2	116.9	424.2
8 BANPU	(32.9)	(52.5)	(45.9)	(16.8)	(8.2)
9 LH	(32.3)	(17.9)	73.7	43.6	(6.3)
10 SCC	(29.7)	(160.8)	(35.4)	103.1	113.0
11 ADVANC	(28.6)	15.6	(370.9)	(15.1)	(184.4)
12 PR9	(23.0)	(2.7)	10.1	27.4	(5.0)
13 IVL	(18.6)	15.9	(0.5)	58.2	(86.0)
14 CENTEL	(16.9)	(1.9)	(0.8)	16.8	(4.6)
15 SAWAD	(9.8)	(31.0)	(19.8)	(8.9)	(71.7)
16 JMART	(9.8)	(20.0)	(14.6)	4.1	(6.5)
17 NER	(9.8)	1.7	2.6	(0.6)	10.5
18 DELTA	(9.1)	300.6	(448.2)	240.3	325.9
19 CBG	(8.2)	(6.3)	(57.1)	27.8	(57.9)
20 KGI	(7.4)	2.3	(0.4)	(0.9)	(0.2)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	1,269.0	1,303.3	2,572.2	(34.3)	38.5
2 SCB	1,463.5	500.7	1,964.2	962.7	26.1
3 KBANK	1,032.7	820.2	1,852.9	212.5	18.4
4 KTB	899.5	887.1	1,786.6	12.3	27.9
5 GULF	791.5	793.2	1,584.7	(1.7)	22.4
6 BBL	967.0	502.3	1,469.3	464.8	27.3
7 PTTEP	910.6	558.1	1,468.7	352.5	37.4
8 PTT	684.1	490.0	1,174.1	194.1	23.6
9 AOT	527.8	636.3	1,164.1	(108.6)	25.7
10 KTC	697.5	465.0	1,162.5	232.5	32.8
11 DELTA	543.4	552.6	1,096.0	(9.1)	28.4
12 TTB	492.1	429.9	922.0	62.2	24.0
13 ADVANC	405.4	434.0	839.5	(28.6)	29.2
14 CPALL	400.0	291.0	690.9	109.0	18.3
15 BCP	356.1	154.7	510.8	201.4	44.9
16 TISCO	294.7	143.2	437.9	151.5	33.4
17 TOP	257.2	114.0	371.2	143.2	30.3
18 PTTGC	138.3	230.7	369.0	(92.4)	22.1
19 SCC	131.7	161.3	293.0	(29.7)	25.4
20 GPSC	182.0	105.5	287.5	76.5	32.1

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	427.6	1,908.8	22.4
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	181.4	1,150.0	15.8
7 TISCO	118.3	800.6	14.8
8 KKP	122.8	846.8	14.5
9 THIP	12.6	90.0	14.0
10 GBX	147.3	1,089.1	13.5
11 KBANK	311.2	2,369.3	13.1
12 BCP	188.8	1,472.6	12.8
13 RCL	103.1	828.8	12.4
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,030.6	34,552.1	11.7
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	928.6	8,407.0	11.1
18 SIRI	1,869.5	17,449.5	10.7
19 BH	84.8	795.0	10.7
20 TOP	238.2	2,233.8	10.7

Source: SET

Short Sale (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	AOT	3,743,600	211,142,775	56.40	56.25	0.27%	46	AP	602,000	5,536,805	9.20	9.35	-1.63%
2	KBANK	880,000	179,685,350	204.19	206.00	-0.88%	47	THCOM	466,200	5,286,640	11.34	11.60	-2.24%
3	BBL	999,400	166,295,650	166.40	167.50	-0.66%	48	CK	348,000	5,202,830	14.95	15.50	-3.54%
4	TTB	78,281,700	161,852,376	2.07	2.10	-1.54%	49	GLOBAL	658,200	5,017,620	7.62	7.75	-1.64%
5	DELTA	484,100	106,734,600	220.48	225.00	-2.01%	50	BJC	297,100	4,755,790	16.01	16.50	-2.99%
6	BOMS	4,847,400	104,783,880	21.62	21.80	-0.84%	51	IRPC	3,559,600	4,538,463	1.27	1.31	-2.67%
7	GULF	1,333,500	81,030,150	60.77	61.25	-0.79%	52	PRM	574,700	4,419,725	7.69	7.70	-0.12%
8	CPAXT	4,565,100	76,907,570	16.85	17.50	-3.73%	53	HANA	247,200	4,274,650	17.29	17.60	-1.75%
9	PTTEP	520,600	70,046,000	134.55	135.00	-0.33%	54	TIDLOR	229,700	4,269,210	18.59	18.90	-1.66%
10	SCC	316,600	69,351,700	219.05	221.00	-0.88%	55	JMT	384,700	4,166,800	10.83	11.00	-1.53%
11	TRUE	4,292,300	60,334,370	14.06	14.00	0.40%	56	SPALI	204,900	3,775,750	18.43	18.50	-0.39%
12	MTC	1,490,900	57,844,450	38.80	39.25	-1.15%	57	GUNKUL	1,593,100	3,601,934	2.26	2.30	-1.70%
13	CPALL	1,111,000	55,430,350	49.89	50.75	-1.69%	58	AEOANTS	35,800	3,570,700	99.74	100.50	-0.76%
14	SCB	368,000	53,147,600	144.42	146.00	-1.08%	59	BCPG	426,900	3,495,340	8.19	8.40	-2.53%
15	TISCO	460,200	52,257,600	113.55	114.50	-0.83%	60	EGCO	27,400	3,344,050	122.05	123.50	-1.18%
16	MINT	1,975,800	52,002,975	26.32	26.25	0.27%	61	CCET	665,500	3,306,344	4.97	5.05	-1.62%
17	ADVANC	85,000	33,158,200	390.10	391.00	-0.23%	62	CPF	155,600	3,301,510	21.22	21.40	-0.85%
18	LH	7,433,200	32,066,808	4.31	4.34	-0.60%	63	SAWAD	114,200	3,242,325	28.39	28.75	-1.25%
19	CRC	1,451,300	30,818,320	21.23	21.70	-2.14%	64	JMART	407,300	3,206,255	7.87	7.90	-0.35%
20	PTTGC	1,031,700	27,622,150	26.77	27.50	-2.64%	65	SPRC	431,300	3,201,535	7.42	7.40	0.31%
21	KTB	835,800	26,774,000	32.03	32.25	-0.67%	66	BGRIM	206,900	3,144,880	15.20	15.30	-0.65%
22	TCAP	417,100	24,323,075	58.31	58.75	-0.74%	67	SIRI	2,093,600	3,075,094	1.47	1.48	-0.76%
23	BEM	3,957,000	22,674,980	5.73	5.95	-3.69%	68	BCP	83,500	3,063,050	36.68	36.50	0.50%
24	BH	120,100	22,639,850	188.51	189.00	-0.26%	69	KKP	41,900	3,028,375	72.28	73.00	-0.99%
25	SCGP	1,086,500	22,026,490	20.27	20.40	-0.62%	70	EA	947,700	3,009,610	3.18	3.26	-2.59%
26	HMPRO	3,100,400	21,570,850	6.96	7.15	-2.69%	71	TU	244,100	2,959,110	12.12	12.30	-1.44%
27	BTS	6,521,200	16,455,136	2.52	2.54	-0.66%	72	TASCO	200,600	2,910,660	14.51	14.60	-0.62%
28	VGI	12,035,400	15,137,479	1.26	1.29	-2.50%	73	RATCH	90,300	2,820,600	31.24	31.50	-0.84%
29	BAM	1,874,000	14,521,455	7.75	7.80	-0.66%	74	PR9	132,500	2,767,850	20.89	21.00	-0.53%
30	KTC	414,300	14,095,175	34.02	34.00	0.06%	75	DOHOME	622,800	2,466,976	3.96	4.02	-1.47%
31	CPN	208,700	13,214,050	63.32	63.25	0.10%	76	PTT	65,900	2,355,925	35.75	35.75	0.00%
32	IVL	522,900	12,043,120	23.03	23.20	-0.73%	77	ERW	687,400	2,104,280	3.06	3.20	-4.34%
33	CENTEL	306,200	11,691,000	38.18	38.75	-1.47%	78	BLA	95,000	2,045,500	21.53	22.00	-2.13%
34	KCE	616,400	11,584,410	18.79	19.40	-3.13%	79	TLI	171,000	2,001,010	11.70	11.80	-0.83%
35	BANPU	1,928,300	11,139,780	5.78	5.90	-2.08%	80	COM7	81,500	1,985,280	24.36	24.50	-0.57%
36	STA	733,000	10,986,810	14.99	14.90	0.60%	81	BA	108,000	1,932,320	17.89	17.90	-0.05%
37	AWC	4,221,300	10,735,198	2.54	2.58	-1.43%	82	BTG	102,200	1,803,640	17.65	17.80	-0.85%
38	OR	716,500	10,164,330	14.19	14.20	-0.10%	83	STECON	177,000	1,794,340	10.14	10.70	-5.26%
39	CBG	210,600	9,788,000	46.48	47.50	-2.15%	84	PLANB	389,600	1,780,660	4.57	4.62	-1.07%
40	AMATA	459,700	8,404,390	18.28	18.40	-0.64%	85	STGT	173,100	1,580,900	9.13	9.10	0.36%
41	BCH	751,000	8,163,520	10.87	10.90	-0.27%	86	MEGA	31,300	1,206,625	38.55	39.00	-1.15%
42	TOP	124,300	6,345,225	51.05	51.50	-0.88%	87	PTG	128,600	1,181,595	9.19	9.30	-1.20%
43	WHA	1,432,000	5,956,808	4.16	4.20	-0.96%	88	GPSC	22,700	979,950	43.17	43.50	-0.76%
44	TFG	1,071,400	5,804,115	5.42	5.50	-1.50%	89	QH	695,300	977,327	1.41	1.43	-1.70%
45	OSP	306,800	5,585,330	18.21	18.50	-1.59%	90	M	46,000	953,830	20.74	21.30	-2.65%

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 JTS	13,100	813,525	62.10	63.25	-1.82%
92 SAT	48,800	759,300	15.56	15.70	-0.90%
93 EPG	178,700	677,990	3.79	3.92	-3.21%
94 AAPL01	25,378	596,284	23.50	24.30	-3.31%
95 TVO	22,200	544,540	24.53	24.70	-0.69%
96 CKP	211,600	533,106	2.52	2.56	-1.59%
97 MBK	25,700	485,610	18.90	19.00	-0.55%
98 STPI	92,500	429,524	4.64	4.78	-2.86%
99 BAY	15,600	407,575	26.13	26.50	-1.41%
100 CHG	229,500	382,815	1.67	1.68	-0.71%
101 TTA	69,500	319,698	4.60	4.70	-2.13%
102 TQM	21,800	288,840	13.25	13.30	-0.38%
103 ICHI	11,600	169,360	14.60	14.60	0.00%
104 EASTW	63,700	165,250	2.59	2.64	-1.74%
105 TKN	36,100	157,428	4.36	4.40	-0.89%
106 GFPT	15,200	149,720	9.85	9.85	0.00%
107 SISB	10,500	122,560	11.67	11.90	-1.91%
108 MAJOR	14,700	108,225	7.36	7.35	0.17%
109 SABINA	5,300	89,040	16.80	17.00	-1.18%
110 PSH	23,100	88,750	3.84	3.88	-0.98%
111 TOA	5,700	87,930	15.43	15.70	-1.74%
112 BEC	34,700	65,269	1.88	1.89	-0.48%
113 SJWD	6,400	53,650	8.38	8.50	-1.38%
114 ORI	24,400	50,264	2.06	2.08	-0.96%
115 AURA	2,500	34,000	13.60	13.30	2.26%
116 TIPH	1,000	21,000	21.00	21.20	-0.94%
117 TPIPP	5,200	9,988	1.92	1.96	-2.00%
118 RCL	100	2,900	29.00	29.25	-0.85%
119 WHAUP	100	494	4.94	4.96	-0.40%
120 BEAUTY	200	81	0.41	0.43	-5.81%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
DIF-F	719,900	6,803,055	9.45	9.50	(0.53)
KBANK-F	16,100	3,279,400	205.00	206.00	(0.49)
BBL-F	10,800	1,805,750	167.50	167.50	0.00
SCB-F	10,000	1,430,000	143.00	146.00	(2.05)
MRDIYT-F	90,000	864,000	9.60	9.40	2.13
KTB-F	3,800	122,475	32.25	32.25	0.00
BDMS-F	4,200	92,320	21.60	21.80	(0.92)
3BBIF-F	7,100	46,610	6.70	6.55	2.29

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
GULF	800,000	48,800,000	61.00	61.25	(0.41)	1.00
SCC	120,000	26,180,000	218.17	221.00	(1.28)	2.00
ADVANC	60,000	23,520,000	392.00	391.00	0.26	1.00
KTC	500,000	17,000,000	34.00	34.00	0.00	1.00
BDMS	700,000	15,190,000	21.70	21.80	(0.46)	1.00
OR	1,000,000	14,200,000	14.20	14.20	0.00	1.00
CBG	300,000	14,175,000	47.25	47.50	(0.53)	1.00
AOT	200,000	11,250,000	56.25	56.25	0.00	1.00
M	500,000	10,600,000	21.20	21.30	(0.47)	1.00
BAM	500,000	3,900,000	7.80	7.80	0.00	1.00
WHA	720,000	3,052,800	4.24	4.20	0.95	1.00
AWC	1,013,400	3,009,798	2.97	2.58	15.12	1.00
GULF13C2608A	3,154,000	1,892,400	0.60	0.60	0.00	1.00
SCB13C2607B	1,300,000	572,000	0.44	0.45	(2.22)	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 17/2/26

	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	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	6.4%	0.00	n.m.	184.00	53.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	13.6%	13/05/2027	1.84	0.09	6.4%	0.00	n.m.	20.44	25.8%	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%	0.09	47.6%	3.93	114.9%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	34.1%	22/05/2028	7.10	0.52	41.0%	1.08	-51.9%	13.65	26.2%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	98.7%	28/02/2026	0.76	0.01	74.2%	0.00	n.m.	76.00	244.4%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	236.8%	29/02/2028	0.76	0.06	74.2%	0.05	12.8%	12.67	76.9%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1193.8%	31/05/2026	5.85	0.69	64.9%	0.00	n.m.	8.48	313.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	01/04/2026	0.19	0.01	66.4%	0.00	n.m.	19.00	234.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	146.7%	15/06/2028	1.50	0.70	30.8%	0.03	n.m.	2.14	123.9%	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	10.1%	0.00	n.m.	168.00	75.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	385.2%	12/07/2026	0.23	0.02	69.4%	0.00	n.m.	13.62	180.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	466.8%	21/11/2026	2.54	0.01	75.8%	0.00	112.0%	263.14	82.3%	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	75.9%	28/05/2027	0.29	0.06	56.3%	0.03	106.9%	4.83	84.3%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-1.3%	15/12/2030	1.52	0.70	33.6%	0.59	19.1%	2.17	58.4%	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	39.0%	0.00	n.m.	75.00	128.0%	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	221.6%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	29.8%	06/06/2027	0.57	0.24	37.3%	0.11	113.3%	2.38	101.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	102.1%	14/05/2027	1.43	0.39	55.5%	0.09	313.6%	3.67	110.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	249.2%	0.00	n.m.	1.20	715.7%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1700.0%	06/07/2028	0.03	0.04	475.9%	0.03	36.3%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	475.9%	0.03	-28.1%	1.50	226.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	611.6%	24/06/2027	0.43	0.06	55.8%	0.00	n.m.	7.17	143.4%	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	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	45.1%	0.02	38.4%	8.00	55.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	0.4%	20/05/2027	2.52	0.53	15.6%	0.45	16.9%	4.75	31.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	46.0%	13/02/2028	3.26	0.76	44.0%	0.50	52.2%	4.29	60.6%	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	-17.2%	3.50	150.9%	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	271.4%	28/01/2027	0.84	0.12	96.0%	0.04	202.0%	7.00	136.8%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	632.1%	28/01/2028	0.84	0.15	96.0%	0.08	99.1%	5.60	116.8%	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	34.8%	0.02	774.5%	3.81	103.9%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-26.2%	05/02/2027	2.60	0.11	53.4%	0.28	-61.3%	6.29	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	100.3%	30/06/2026	3.04	0.09	6.0%	0.00	n.m.	33.78	93.1%	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	21.0%	2.02	-30.1%	3.90	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	27.5%	28/10/2027	5.50	1.01	21.0%	0.40	149.9%	5.45	44.5%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	45.8%	27/06/2026	1.44	0.10	31.6%	0.00	n.m.	14.40	78.7%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	122.2%	27/06/2028	1.44	0.20	31.6%	0.03	647.1%	7.20	61.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	131.0%	10/10/2031	1.45	0.35	46.5%	0.23	51.6%	4.14	59.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1229.4%	05/06/2026	0.68	0.04	60.6%	0.00	n.m.	17.00	262.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	366.2%	01/08/2026	0.68	0.07	60.6%	0.00	n.m.	9.71	179.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	90.0%	14/01/2027	0.70	0.13	46.5%	0.02	705.8%	5.38	112.6%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	41.6%	31/07/2026	1.33	0.15	29.8%	0.01	n.m.	10.12	81.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	-3.8%	18/03/2026	73.00	0.25	17.1%	2.91	-91.4%	292.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	76.7%	23/03/2027	0.74	0.06	37.7%	0.02	299.0%	12.83	58.8%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	191.4%	25/06/2026	1.05	0.06	54.3%	0.00	n.m.	17.50	140.4%	29 Nov2024, 30 May2025, 28 Nov2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	208.3%	25/05/2029	0.60	0.12	112.2%	0.05	146.3%	1.00	na	26 Feb, 28 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	78.5%	21/08/2026	6.00	0.71	21.6%	0.00	n.m.	8.45	118.1%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	6.2%	15/05/2026	5.30	0.13	20.3%	0.09	47.0%	40.77	25.6%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	2.320	1:1.0000	11.1%	18/05/2027	2.34	0.28	26.1%	0.12	136.7%	8.36	51.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	360.9%	30/09/2028	0.23	0.06	170.0%	0.12	-50.7%	3.83	108.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	110.6%	18/05/2028	2.08	0.38	50.6%	0.18	114.3%	5.47	72.3%	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	318.7%	9.00	200.0%	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	191.8%	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	159.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	10.7%	19/08/2026	0.28	0.09	56.9%	0.07	34.6%	3.11	101.3%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-2.2%	17/05/2027	9.10	4.22	13.6%	4.02	5.0%	2.23	46.0%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-2.4%	15/11/2027	9.10	4.00	13.6%	3.66	9.2%	2.31	44.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	10.1%	14/10/2026	1.19	0.31	29.1%	0.18	68.9%	3.84	80.5%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	129.5%	14/05/2026	0.44	0.01	61.6%	0.00	n.m.	44.00	121.2%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	201.4%	13/05/2028	0.71	0.14	18.0%	0.00	n.m.	5.07	88.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	86.2%	29/04/2027	0.29	0.04	60.1%	0.03	50.3%	7.25	72.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	121.2%	30/09/2028	1.93	0.27	80.4%	0.45	-39.5%	7.15	61.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	132.3%	05/02/2027	0.65	0.01	42.0%	0.00	337.5%	65.00	55.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	112.9%	15/01/2027	4.04	0.60	10.9%	0.00	n.m.	6.73	101.6%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	94.0%	12/09/2027	1.00	0.34	35.8%	0.04	794.2%	2.94	111.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	773.3%	01/06/2026	0.15	0.01	105.4%	0.00	n.m.	15.00	249.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	157.1%	27/07/2027	0.21	0.04	71.0%	0.02	99.7%	5.25	93.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	56.4%	29/07/2028	0.39	0.31	30.5%	0.09	258.3%	1.26	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	209.0%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	337.8%	22/06/2026	3.44	0.16	34.7%	0.00	n.m.	21.65	167.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-8.4%	15/05/2027	5.50	1.24	28.1%	1.37	-9.5%	4.44	na	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	125.0%	15/01/2027	1.36	0.06	19.8%	0.00	n.m.	22.67	66.0%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	85.7%	08/06/2027	2.80	0.20	57.5%	0.20	-1.6%	14.00	57.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	72.5%	19/03/2027	0.51	0.18	25.3%	0.01	n.m.	2.83	124.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	101.1%	06/07/2028	0.90	0.31	94.9%	0.37	-16.6%	2.90	82.8%	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

Warrant Table (II)

As of 17/2/26

	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	648.9%	23/05/2027	1.29	0.03	130.6%	0.18	-83.1%	53.10	90.4%	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	19.0%	0.02	193.9%	23.50	26.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	1.1%	30/06/2026	8.95	1.05	16.6%	0.94	11.6%	8.52	24.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	430.0%	0.03	-62.2%	3.00	184.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	351.0%	06/05/2026	0.87	0.01	17.9%	0.00	n.m.	88.91	167.5%	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	84.5%	0.00	n.m.	4.53	203.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	650.5%	23/12/2027	0.07	0.02	84.5%	0.00	580.4%	6.80	144.5%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	327.7%	31/03/2027	1.01	0.07	20.3%	0.00	n.m.	14.43	104.0%	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 แถลงตัวเลข 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 รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ.จากเฟดนิวยอร์ก US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	New listing: DW ADVANC41C2608A AMATA41C2608A AWC41C2608A CPALL41C2608A CPN41C2608A CRC19C2612A EA41C2607B GPSC41C2608A KBANK19C2608A KBANK41P2607A SCB41C2607B STA19C2612A TLI41C2607A TOP41C2608A VGI41C2608A WHA41C2608A XD: HERMES80@0.000000 SSTRT@0.200000 Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้านและการอนุญาตก่อสร้างเดือนพ.ย.และธ.ค. US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนธ.ค. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือนม.ค. US-FOMC เปิดเผยรายงานการประชุมวันที่ 27-28 ม.ค. (เข้าร่วมที่ 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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนธ.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนก.พ.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนม.ค.	XD: WHABT@0.150000 XW: SAAM 4:1@Free SAAM 4:1@Free Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อการบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนธ.ค. US-GDP 4Q25 US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้นเดือนก.พ.จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านใหม่ พ.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.จาก ม.มิชิแกน
23	24	25	26	27
XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000 Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนธ.ค. และเดือนม.ค. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานธ.ค.	XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 LUXF@0.196000 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-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: ADVANC@8.41 ASK@0.400000 EGATIF@0.035100 ESTEE80@0.000000 KBSPIF@0.170000 PROSPECT@0.218000 SUPEREIF@0.173300 TFFIF@0.121900 TPRIME@0.101900 TTLPF@0.494600 Events:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
XD: DRT@0.140000 GSUS06@0.000000 GULF@3.250000 HENG@0.026200 I2@0.022000 IRPC@0.010000 JMT@0.430000 KSL@0.040000 LTMH@0.150000 NIKE80@0.000000 SPBOND80@0.000000 SPVI@0.145000 Delisted: BC-W3 Events:	Holiday Events:	XD: BBGI@0.150000 GLAND@0.030000 PICO@0.050000 PYPL06@0.000000 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 QHHRREIT@0.180000 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 META06@0.000000 META80@0.000000 NDAQ06@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	XD: CSCO06@0.000000 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
XD: TTB@0.071000 Events:	XD: LVMH01@0.000000 MTC@0.290000 Events:	XD: LOREAL80@0.000000 PCE@0.080000 RPH@0.180000 Events: US-EIA petroleum report	XD: MGI@0.250000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday Events:

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
Holiday Events:	XD: IND@0.073000 SANOFI80@0.000000 Events:	 Events: US-EIA petroleum report	XD: MGT@0.065000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	 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, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่นๆ 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 การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลีย์ 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