

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,466.7	0.5%	Foreign	+2.0	+49.1	+51.9	PE (x)	18.4	17.0	15.5
MAI Index	225.3	1.0%	Retail	-1.7	-38.0	-31.8	Norm EPS growth (%)	(2.4)	7.5	9.5
Turnover (Bt m)	67,651	3.7%	Institutes	-0.7	-24.1	-33.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,555	0.5%	Proprietary	+0.4	+12.9	+13.7	Yield (%)	3.8	3.5	3.8

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,448-1,472

กระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าหุ้นไทยต่อ 2 พันล้านบาท หนุน SET ปิด +0.48% ที่ 1,466.67 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 6.8 หมื่นล้านบาท

เรามองอย่างไร:

กระแสเงินทุนต่างชาติเพิ่มน้ำหนักหุ้นไทยหลังเลือกตั้ง หนุน Political Risk Premium ลดลง รวมถึงโอกาสที่ MSCI Rebalance ที่อาจลดน้ำหนักหุ้นอินโดนีเซีย ยิ่งส่งผลให้กระแสเงินทุนไหลเข้าประเทศอื่นใน Emerging Country สนับสนุนผลตอบแทนหลังเลือกตั้ง (Post-Election Rally) ของ SET ไปได้ไกล 7-16% หรือ 1,450-1,550 จุด โดยจากการปรับขึ้นแบบ "ทั้งกระดาน" จะเริ่มเป็นแบบ "Rotation" ในกลุ่มหุ้นใหญ่ผสมกับหุ้นขนาดกลาง-เล็กเพิ่มขึ้นหลังจากนี้...โดยราคาน้ำมันที่ปรับขึ้นมากกว่า 4% เมื่อคืนนี้หลัง US ส่งสัญญาณยังไม่พอใจการเจรจากับอิหร่าน จะเป็นปัจจัยหนุนกลุ่มพลังงานเป็น "กลุ่มนำ" ตลาดวันนี้

ทำอะไรดี: 1. "Let Profit Run" กลุ่มหุ้นที่เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุน DELTA GULF CPALL CPN TRUE MINT MTC STECON CK WHA
2. กลุ่มธนาคารเป็น Laggard Play "ซื้อ" KTB SCB และ KBANK
3. กลุ่มพลังงานขนาดใหญ่ปันผลสูง "ซื้อ" PTT PTTEP และ TOP



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษนัท ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

AOT แนะนำ "ขาย" พื้นฐาน 50 บาท (เดิม "ซื้อ" 55) ราคาหุ้นที่ปรับขึ้นสะท้อนการปรับ PSC เพิ่มขึ้นไปแล้ว แต่ด้วยการขึ้นค่า PSC ที่ช้ากว่าคาดเดิม และคาดการณ์นักท่องเที่ยวฟื้นช้า ทำให้เราปรับกำไรปี 2026-28 ลง 17-9% ปรับคำแนะนำเป็น "ขาย" มอง Valuation สูง ปันผลต่ำ และมีแผน CAPEX เพิ่ม

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ดีกว่าคาด: DIF, ITC, THANI,

ใกล้เคียงคาด: PR9, TIDLOR

ต่ำกว่าคาด: SAK, TU

Today's News:

รายงานการประชุม Fed "เสียงแตก": รายงานการประชุม Fed ล่าสุดเสียงแตกเป็น 2 กลุ่ม 1) ต้องการคุมเงินเฟ้อ คงดอกเบี้ยไว้ก่อน และ 2) ต้องการสนับสนุนตลาดแรงงานที่เริ่มอ่อนตัวลง ล่าสุด Bond Yield 10 ปี พื้นตัวเล็กน้อย

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,663	↑ +129.5	+0.3
Nasdaq	22,754	↑ +175.3	+0.8
DAX	25,278	↑ +279.8	+1.1
Brent (US\$/bbl)	70.35	↑ +2.9	+4.3
GRM (US\$/bbl)	5.74	↑ +0.4	+7.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	116.80	↓ -0.3	-0.2
Gold (US\$/oz)	5,010	↑ +103.6	+2.1
US 10-Year	4.08	↑ +0.0	+0.6
US 2-Year	3.46	↑ +0.0	+0.8
TH 10-Year	1.90	↑ +0.0	+0.5
Bt/US\$	31.23	↑ +0.1	+0.4

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)
ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับเพิ่มขึ้นเมื่อคืนนี้ DJ +0.26%, Nasdaq +0.78% โดยหุ้นกลุ่มพลังงาน และ Technology เป็นตัวนำการปรับสูงขึ้นเมื่อคืนนี้ ล่าสุดสหรัฐ ส่งสัญญาณ "พร้อมรบ" กับอิหร่าน หลังเจรจายังไม่คืบหน้า

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
JP	JPMUS06 (3.3/3.38)	ธุรกิจ Wealth Management มีการเติบโตที่สูง
Apple	AAPL80 (8.55/8.8)	iPhone 17 ได้รับการตอบรับดี และพัฒนา chip รุ่นใหม่ + คู่แข่งกำลังกับ Google
Oil	OIL03 (2.08/2.14)	สหรัฐ ส่งสัญญาณ "พร้อมรบ" หลังการเจรจากับอิหร่าน ยังไม่คืบหน้า

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีจังหวะขึ้นต่อไปที่ 1,470/1,477 หรือ ถัดไปที่ 1,488-1,496 จุด แนะนำถือหุ้นต่อซึ่งอาจขึ้นไปขายได้ไกลถึง 1,510-1,520 จุด แนะนำ "ซื้อ" CK GPSC BBL

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

SPRC "Let Profit Run" ยกฐานใน Uptrend ด้าน 7.6/8.0

GLOBAL "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 8.45/8.75

SISB "ซื้อเพิ่ม" ทะลุ Downtrend Line ด้าน 12.4/12.9

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 985/997 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 956 จุด

Block Trade: PTTEP (Lev. 13x วางเงิน 203,700 บาท) US ส่งสัญญาณ "พร้อมรบ" กับอิหร่าน หนุนราคาน้ำมันดีดแรง

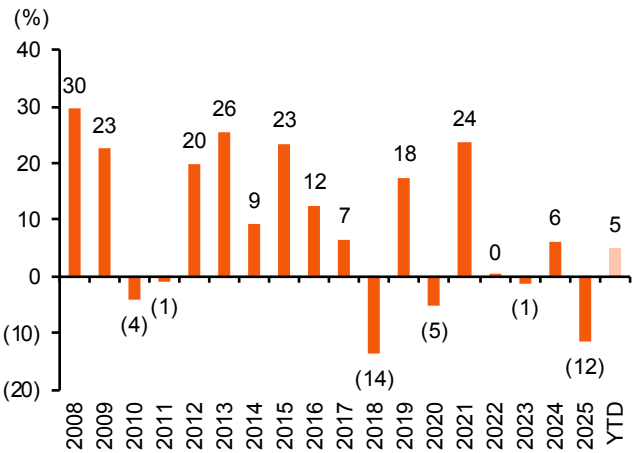
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

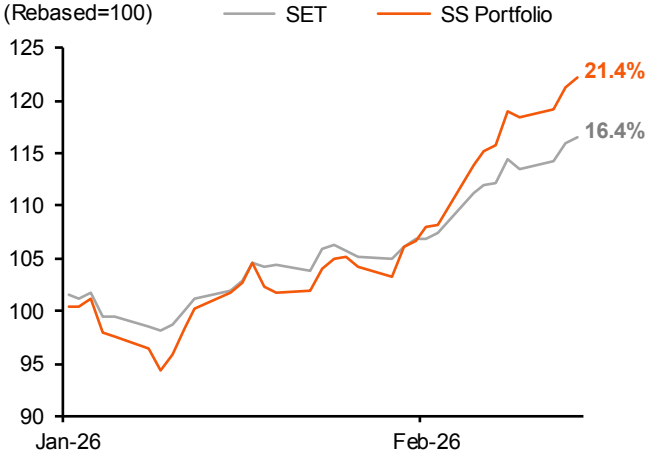
Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
CPALL	BUY	52.3	60.0	14.8	10.9	13.3	17.0	15.0	2.9	3.3
CPN	BUY	64.0	68.0	6.3	(1.5)	13.5	17.7	15.6	3.6	3.7
DELTA	BUY	224.0	270.0	20.5	28.9	50.2	114.9	76.5	0.3	0.5
GPSC	BUY	43.8	45.0	2.9	21.7	27.0	24.6	19.4	3.3	2.8
GULF	BUY	59.8	65.0	8.8	30.5	16.4	31.0	26.7	0.0	2.3
MOSHI	BUY	39.0	49.0	25.6	27.6	24.5	19.4	15.6	2.6	3.3
MTC	BUY	39.0	45.0	15.4	14.6	13.4	12.3	10.8	0.7	1.4
SAWAD	BUY	30.3	32.0	5.8	(10.8)	8.6	10.1	9.3	4.4	4.8
TIDLOR	BUY	19.7	22.5	14.2	20.8	15.1	11.2	9.7	3.6	4.1
TRUE	BUY	13.7	16.0	16.8	75.4	58.7	27.3	17.2	1.8	2.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 18-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

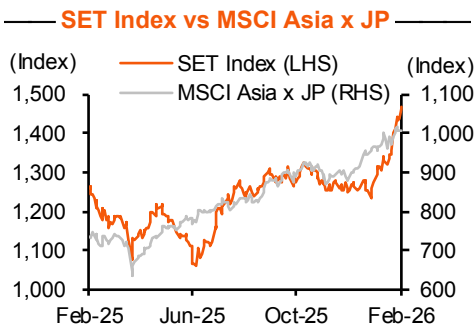
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPN:** อยู่ในช่วงการขยายศูนย์การค้ารอบใหม่ มีกระแสเงินสดจากค่าเช่าที่มั่นคง
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GPSC:** เติบโตกำลังการผลิตพลังงานทดแทนต่อเนื่อง 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	1,466.7	+7.0	+0.5	67,651
SET50 Index	986.3	+3.4	+0.3	51,469
SET100 Index	2,108.5	+8.9	+0.4	59,663
SETHD Index	1,336.1	+15.9	+1.2	23,779
MAI Index	225.3	+2.2	+1.0	710

Source: SET



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+2.02	+49.14	+51.91
Retail	-1.75	-38.02	-31.84
Institutes	-0.67	-24.05	-33.76
Proprietary	+0.40	+12.93	+13.69

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+65	+1,521	+1,662
India	—	+1,449	-1,811
Indonesia	+85	-308	-898
Korea	—	-5,161	-5,063
Philippines	+8	+52	+277
Taiwan	—	+785	+1,074
Asia-6	+158	-1,662	-4,758

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	18.4	17.0	15.5
Norm EPS gw (%)	(2.4)	7.5	9.5
EV/EBITDA (x)	9.8	9.2	8.5
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	3.8	3.5	3.8
ROE (%)	9.1	9.4	9.8
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	49,662.66	+129.47	+0.3
NASDAQ	22,753.63	+175.25	+0.8
FTSE	10,686.18	+130.01	+1.2
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)	8,310.23	+97.96	+1.2
MSCI Asia	236.21	+0.87	+0.4
MSCI Asia x JP	1,008.20	+1.09	+0.1
MSCI World	4,541.48	+33.53	+0.7

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.71	+0.56	+0.6
Bt/US\$ - on shore	31.23	+0.14	+0.4
EUR/US\$	0.85	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	154.71	-0.10	-0.1
10Y bond yield – TH	1.90	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	4.08	+0.02	+0.6

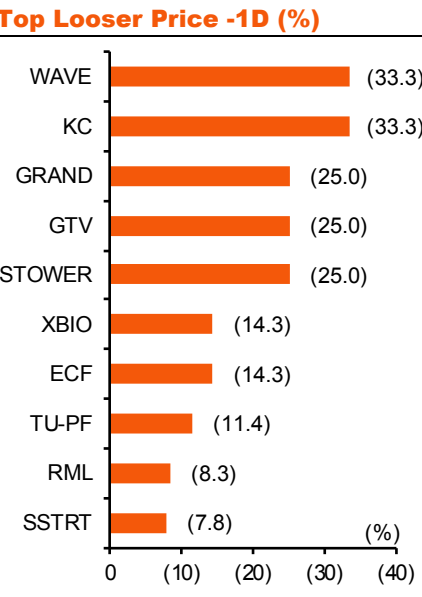
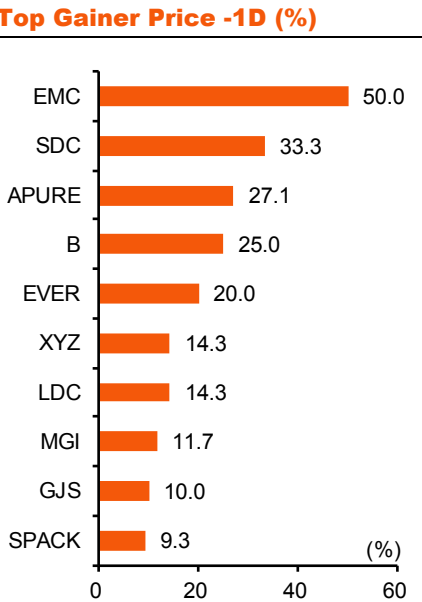
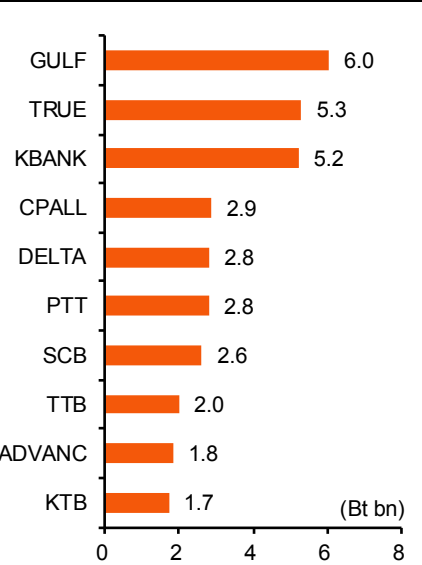
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	65.17	-0.02	-0.0
BRENT (US\$/bbl)	70.35	+2.93	+4.3
DUBAI (US\$/bbl)	68.31	+1.84	+2.8
JET Fuel (US\$/bbl)	85.76	+0.00	+0.0
Baltic Dry Index	2,063.00	-32.00	-1.5
Baltic Supramax Index	1,180.00	-14.00	-1.2
SG GRM (US\$/bbl) **	5.74	+0.42	+7.9
Gold (US\$/oz)	5,009.50	+103.60	+2.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	116.80	-0.25	-0.2
Cotton (US\$/bbl)	63.76	+0.12	+0.2

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	982.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,930.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,255.23	+5.93	+0.3
Soybean (US\$/bu)	1,149.00	+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)	13.76	+0.28	+2.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.50	+0.24	+1.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

Most Active Value



Source: SET

News Update

CENTEL	จับมือ OR บันด์เจ็ทโฮเทลดำพัน ลุยปั๊มทั่วไทย ชูจุดแข็งอยู่ที่ทำเลใกล้สถานีบริการน้ำมัน และมาตรฐานบริหาร	(ทันหุ้น)
+	แบบ CENTEL พร้อมต่อยอดฐานสมาชิกทั้ง The 1 และ Blue Plus สะสม-ใช้คะแนน ข้ามแพลตฟอร์มเพิ่ม	
ITC	ปิดงบปี 2025 อย่างแข็งแกร่ง รายได้เติบโตหนุนจากกลุ่มขนมสัตว์เลี้ยว ซีพีผลิตภัณฑ์ส่งออกยังคงดีمانด์โต	(ทันหุ้น)
+	โดยเฉพาะตลาดสหรัฐอเมริกาปีที่ผ่านมาโตถึง 17%	
MC	มุ่งทรานส์ฟอร์มธุรกิจ ด้วย AI - ปรับโฉมหน้าร้านทั่วประเทศ พร้อมเพิ่มสินค้าขายออนไลน์มากขึ้น หลังยอดโต	(ทันหุ้น)
+	เด่น หนุนผลการดำเนินงานครึ่งหลังโตไม่ต่ำกว่า 10% พร้อมคุมเข้มค่าใช้จ่ายหวังรักษามาร์จิ้น โชว์กระแสเงินสด	
	2.1 พันล้านบาท	
MGI	ควักงบ 125 ล้านบาท รับโอนสิทธิการเช่าพื้นที่ Show DC Hall เตรียมเซ็นรับโอน 20 กุมภาพันธ์นี้ ชูเป้าหมาย	(ทันหุ้น)
+	บริหารต้นทุน ลดความเสี่ยง แคมบอร์ดิไฟเขียวอนุมัติจ่ายปันผล หุ้นละ 0.25 บาท เล็งขึ้น XD 30 เม.ย.26 โชว์	
	ผลงานแกร่ง กำไรแตะ 143.33 ล้านบาท หรือโต 15.44%	
MPJ	ขยายอาณาจักรโลจิสติกส์ ฟากบักบอส อัดงบลงทุน 367 ล้านบาท ลุยเช่า ที่ดิน บัน "ลานตู้คอนเทนเนอร์-	(ทันหุ้น)
+	คลังสินค้า" ปักหมุดทำเลยุทธศาสตร์ แห่ลงทุนเพิ่มกำลัง	
MTC	เผยปี 2025 พอร์ตสินเชื่อยุติที่ 1.83 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 11.56% กำไรสุทธิ 6.72 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น	(ทันหุ้น)
+	14.59% ฟากบอร์ดิไฟเขียวจ่ายปันผล 0.29 บาทต่อหุ้น ตั้งเป้าปี 69 พอร์ตสินเชื่อยุติโต 10-15% มั่นใจคุม NPL	
	ได้ตามเป้า	
NCH	วางเป้าหมายโต 30-40% และ 4 พันล้านบาท โครงการเรียงคิวบุกเฟียบ เตรียมปั้นโครงการใหม่มูลค่า 2	(ทันหุ้น)
+	พันล้านบาท ปั๊มแบ็กล็อกเพิ่มจากเดิม 300 ล้านบาท คาดรับรู้ไปอีก 2 เดือน ล่าสุดแตกไลน์ลุยธุรกิจรีโนเวต-	
	สร้างบ้าน ปูทางต่อยอดรับทรัพย์	
OR	เบนเข็มรุกขยายธุรกิจในประเทศ เน้น "โมบิลิตี้-ไลฟ์สไตล์" หลังธุรกิจโกลบอลชะลอ แฉครึ่งปีแรก 2026 ชัดเจน	(ทันหุ้น)
+	จะถอนธุรกิจออกจากกัมพูชาหรือไม่ เหตุยอดขายลดฮวบ รายได้ปีนี้โตตามจีดีพี คาดปีนี้ได้ 1.5-2.5% เผยศึกษา	
	M&A หลายดีล ส่วนใหญ่เป็นธุรกิจอาหาร-เครื่องดื่ม แยมปีนี้มียุทธกิจใหม่เพิ่ม นอกเหนือจากโรงแรมราคาประหยัด	
	หวังดึงดูดประชาชนใช้บริการในสถานีบริการน้ำมันมากขึ้น	
SJWD	เร่งเครื่องเกมโลจิสติกส์ปี 2026 ยกระดับเครือข่าย "Carriers" สู่พาร์ทเนอร์ ภายใต้คอนเซ็ปต์ "WIN-WIN-WIN"	(ทันหุ้น)
+	พร้อมโชว์ซุ่มพลังพลีทรกว่า 14,000 คัน จากผู้รับเหมาขนส่ง 596 ราย ใหญ่สุดในไทย เดินหน้าปั้นมาตรฐาน	
	ใหม่ผ่านระบบ TMS ผสาน AI จับคู่งานขนส่ง ลดรถเปล่า เพิ่มเที่ยววิ่ง 10-20%	
TITLE	เร่งเครื่องบุก Hospitality บันรายได้ประจำ จับมือโรงแรมระดับโลก IHG Hotels & Resorts ลงนามพัฒนา	(ทันหุ้น)
+	บริหารโปรเจกต์ใหม่ "Hotel Indigo Phuket Nai Yang Beach" เตรียมเปิดบริการปี 2030	
IPO	UNIX เตรียมลงสนามทุน ประกาศความพร้อมเสนอขาย IPO ไม่เกิน 180 ล้านหุ้น คิดเป็น 27.27% ของหุ้นหลัง	(ทันหุ้น)
0	ขาย พร้อมเป้าหมาย เข้า SET ในไตรมาส 2Q26 ชูจุดแข็งผู้ผลิตฟิล์ม บรรจุภัณฑ์พลาสติกครบวงจรกว่า 30 ปี	
	พร้อมโชว์ผลงานแกร่ง	

SELL (From: BUY)

TP: Bt 50.00

(From: Bt 55.00)

18 FEBRUARY 2026

Change in Recommendation

Downside : 11.9%

Airports of Thailand Pcl (AOT TB)

ผู้โดยสารมีแนวโน้มอ่อนแอลง

แม้เราจะเชื่อว่าการฟื้นตัวของราคาหุ้น AOT รวบรวม 108% จากจุดต่ำสุดของปีก่อนได้สะท้อนการปรับขึ้นค่า PSC ไปมากแล้ว แต่ปัจจัยลบเหนือคาดจากการปรับลดคาดการณ์การเติบโตของผู้โดยสาร ทำให้เราปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายลงเป็น 50 บาท และปรับลดคำแนะนำ AOT เป็น “ขาย”

ปรับลดคำแนะนำ AOT เป็น “ขาย”

เราปรับลดคำแนะนำ AOT เป็น “ขาย” (จาก “ซื้อ”) ประการแรก เราปรับลดกำไรลง 17/8/10% ในปี FY26–28F สะท้อน 1) การเลื่อนการปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสาร (PSC) ไปเป็นเดือนกรกฎาคม 2026F (จากเดิมในเดือนเมษายน 2026F) และ 2) สมมติฐานการเติบโตของผู้โดยสารที่ต่ำลงตามคาดการณ์ของ AOT ล่าสุด ทำให้ราคาเป้าหมายลดลงเหลือ 50 บาท (จาก 55 บาท) ประการที่สอง การปรับคาดการณ์การเติบโตของผู้โดยสารลง ทำให้เรากังวลต่อความเร็วในการฟื้นตัวของภาคการท่องเที่ยวไทย ประการที่สาม แม้การฟื้นตัวของราคาหุ้นจากจุดต่ำสุดของปีก่อน 108% สะท้อนการปรับขึ้น PSC แล้ว แต่เรามองว่าการซื้อขายที่ PE ที่ 42/27/25 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโตเพียง 2/55/10% y-y ในปี FY26–28F (งบสิ้นสุดเดือนกันยายน) นั้นไม่น่าสนใจ สุดท้าย อัตราผลตอบแทนปันผลยังต่ำเพียง 1-2% ใน FY26–28F จากรายได้จากการขึ้น PSC จะถูกเก็บไว้เพื่อนำไปลงทุนขยายขีดความสามารถรองรับผู้โดยสารในอนาคต

จำนวนผู้โดยสารมีแนวโน้มเป็นลบเหนือคาด

AOT มีแผนปรับลดคาดการณ์การเติบโตของผู้โดยสารในปีนี้ลงเหลือแย่งสุดที่ 0% (จากเดิมคาดโต 7% y-y) หลังพบว่าการจองสล็อตเที่ยวบินของสายการบินสำหรับตารางบินฤดูร้อน (ปลายมีนาคม–ปลายตุลาคม 2026) ลดลง 6% y-y การปรับลดนี้มีสาเหตุหลักจากการจองเที่ยวบินของสายการบินจีนที่ลดลง 20% y-y โดย AOT ระบุปัจจัยสำคัญได้แก่ 1) นโยบายส่งเสริมการท่องเที่ยวภายในประเทศของจีน รวมถึงมาตรการอย่างการยึดพาสปอร์ตประชาชน 2) การแข็งค่าของเงินบาทเมื่อเทียบกับสกุลเงินในภูมิภาค 3) ความกังวลด้านความปลอดภัยที่ยังคงอยู่ และ 4) การแข่งขันที่เพิ่มขึ้นจากจุดหมายปลายทางอื่น เช่น เวียดนาม

แนวโน้มกำไร

เราปรับลดสมมติฐานการเติบโตของผู้โดยสารรวมลง 1-2ppt มาอยู่ที่ 4% y-y ต่อปี ในปี FY26–28F ซึ่งมาจากเรคาดว่าผู้โดยสารระหว่างประเทศจะเติบโต 3/4/4% (จากทรงตัว y-y ใน 4MFY26) และผู้โดยสารภายในประเทศจะเติบโต 6/5/5% (จาก 7% y-y ใน 4MFY26) เราสมมติให้ AOT ปรับขึ้นค่าบริการผู้โดยสารขาออกระหว่างประเทศ (PSC) จาก 720 บาท เป็น 1,120 บาท ในเดือนกรกฎาคม 2026F ขณะที่ PSC ผู้โดยสารภายในประเทศคงเดิมที่ 100 บาท เมื่อรวมผลกระทบจากรายได้สัมปทานที่คาดว่าจะลดลง 17% y-y ในปีนี้ จากการปรับเงื่อนไขรายได้ประกันขั้นต่ำของร้านค้าปลอดอากร ก่อนจะฟื้นตัว 6% y-y ต่อปี ในปี FY27–28F เราจึงคาดว่ากำไรของ AOT จะเติบโต 2/55/10% y-y ในปี FY26–28F

รอบการลงทุนขนาดใหญ่ขึ้น

จากต้นทุนก่อสร้างที่สูงขึ้น AOT ได้ปรับเพิ่มงบลงทุนภายใต้แผนแม่บทระยะ 12 ปี สำหรับการขยายขีดความสามารถรองรับผู้โดยสาร เป็นมากกว่า 2.6 แสนลบ. โดยประกอบด้วยโครงการขยายฝั่งตะวันออก และอาคารผู้โดยสารด้านใต้ของสนามบินสุวรรณภูมิ 2.0 แสนลบ. และอีก 6.0 หมื่นลบ. สำหรับโครงการสนามบินดอนเมืองระยะที่ 3 โครงการดังกล่าวจะเพิ่มขีดความสามารถรองรับผู้โดยสารรวมจากปัจจุบัน 121 ล้านคนต่อปี เป็น 196 ล้านคนต่อปี ทั้งนี้ เราประมาณการงบลงทุนรวมของ AOT ในช่วง 10 ปีข้างหน้าไว้ที่ 2.21 แสนลบ.

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่ผู้ลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบในการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือชักชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะ จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



SAKSID PHADTHANANARAK

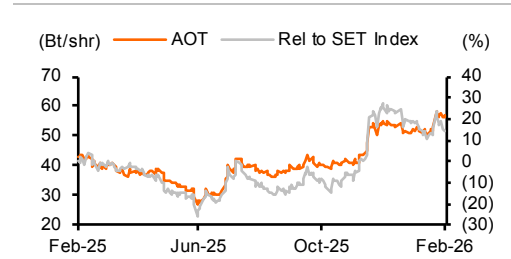
662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Sep (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	67,136	68,794	83,419	87,635
Net profit	18,125	19,135	29,573	32,410
Consensus NP	—	21,000	30,137	32,519
Diff frm cons (%)	—	(8.9)	(1.9)	(0.3)
Norm profit	18,705	19,135	29,573	32,410
Prev. Norm profit	—	23,115	32,224	35,923
Chg frm prev (%)	—	(17.2)	(8.2)	(9.8)
Norm EPS (Bt)	1.3	1.3	2.1	2.3
Norm EPS grw (%)	(4.2)	2.3	54.6	9.6
Norm PE (x)	43.3	42.4	27.4	25.0
EV/EBITDA (x)	21.4	20.5	14.8	13.6
P/BV (x)	6.2	5.9	5.3	4.8
Div yield (%)	1.4	1.4	2.2	2.4
ROE (%)	14.7	14.2	20.3	20.2
Net D/E (%)	(13.9)	(27.8)	(38.1)	(44.3)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 18-Feb-26 (Bt)	56.75
Market Cap (US\$ m)	25,915.5
Listed Shares (m shares)	14,285.7
Free Float (%)	30.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	43.8
12M Price H/L (Bt)	58.25/27.25
Sector	Transportation
Major Shareholder	Ministry of Finance 70%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

**กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ**

Fundamental Story

Digital Telecom. Infra. Fund (DIF TB) - BUY, Price Bt9.45, TP Bt10.5

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- DIF รายงานกำไรจากการลงทุนปกติอยู่ที่ 3.04 พันลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลง 1% q-q ซึ่งออกมาสูงกว่าที่เราคาด เนื่องจากการปรับราคาเช่าที่เพิ่มขึ้นมากกว่าคาด การเติบโต y-y ส่วนใหญ่มาจากการปรับราคาเช่าดังกล่าว ส่วนการลดลง q-q เป็นผลจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นตามฤดูกาล
- รายได้รวมเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 2% q-q เป็น 3.69 พันลบ. ใน 4Q25 คาดว่าเนื่องมาจากการปรับราคาเช่าสินทรัพย์ หลัง DIF เข้าใช้สิทธิการซื้อสินทรัพย์เพิ่มจาก TRUE เมื่อเดือนสิงหาคมที่ผ่านมา
- ค่าใช้จ่ายการดำเนินงานกองทุนรวมเพิ่มขึ้น 118% y-y และ 103% q-q เป็น 134 ลบ. จากค่าใช้จ่ายเกี่ยวกับต้นทุนค่าธรรมเนียมวิชาชีพ และค่าใช้จ่ายอื่นที่เพิ่มขึ้น
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 2% y-y เหลือ 518 ลบ. ใน 4Q25 จากประโยชน์ที่ได้จากแนวโน้มอัตราดอกเบี้ยขาลง แต่เพิ่มขึ้น 2% q-q เนื่องจากมีต้นทุนค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยเกี่ยวกับการเช่าสินทรัพย์ระยะยาวเพิ่มขึ้นหลังการซื้อสินทรัพย์เพิ่มเติมในช่วง 3Q25
- DIF ยังคงการจ่ายเงินปันผลประจำไตรมาสไว้ที่ 0.2222 บาทต่อหน่วยจากผลการดำเนินงานใน 4Q25 โดยกำหนดขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 13 กุมภาพันธ์ และกำหนดจ่ายเงินปันผลในวันที่ 9 มีนาคม 2026
- เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” DIF โดยมองอัตราผลตอบแทนปันผลยังน่าสนใจในภาวะที่อัตราดอกเบี้ยยังอยู่ระดับต่ำในปัจจุบัน

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	12M as		
									% 2025F	2025A	2026F
Revenue	3,525	3,529	3,529	3,633	3,693	Revenue	2	5	102	14,383	14,056
Gross profit	3,525	3,529	3,529	3,633	3,693	Gross profit	2	5	102	14,383	14,056
SG&A	73	75	72	75	93	SG&A	24	28	108	315	292
Operating profit	3,453	3,453	3,457	3,558	3,600	Operating profit	1	4	102	14,068	13,764
EBITDA	3,453	3,453	3,457	3,558	3,600	EBITDA	1	4	102	14,068	13,764
Other income	18	14	15	12	12	Other income	(0)	(34)	102	53	58
Other expense	7	13	4	3	53	Other expense	1,546	630	162	73	46
Interest expense	529	499	480	506	518	Interest expense	2	(2)	102	2,003	1,733
Profit before tax	2,935	2,955	2,988	3,061	3,041	Profit before tax	(1)	4	102	12,044	12,043
Income tax	1	1	1	1	1	Income tax	20	(9)	70	3	4
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(10,333)	(222)	(222)	(291)	2,549	Extraordinary items	na	na		1,814	
Net investment income	(7,398)	2,732	2,765	2,769	5,589	Net profit	102	na	117	13,856	12,039
Norm Net Invest. Income	2,935	2,954	2,987	3,060	3,040	Normalized profit	(1)	4	102	12,042	12,039
EPS (Bt)	(0.70)	0.26	0.26	0.26	0.53	EPS (Bt)	102	na	117	1.30	1.13
Normalized EPS (Bt)	0.28	0.28	0.28	0.29	0.29	Normalized EPS (Bt)	(1)	4	102	1.13	1.13
NAV (Bt)											
Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & equivalent	3,258	776	4,264	4,462	2,692	Sales growth	0.1	0.1	0.1	3.0	4.8
S-T investments						EBITDA growth	0.1	0.0	0.1	3.0	4.3
A/C receivable	4,173	4,188	4,195	3,930	3,939	Net income growth	na	1.9	3.3	2.7	na
Other						Norm income growth	1.7	1.6	2.9	4.9	3.6
Investment & Loans	196,741	198,710	194,997	200,138	206,278	Norm EPS growth	1.7	1.6	2.9	4.9	3.6
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	97.9	97.9	98.0	97.9	97.5
Total assets	204,182	203,683	203,471	208,630	212,924	EBITDA margin	97.9	97.9	98.0	97.9	97.5
S-T debt	9,757	9,523	9,289	13,406	13,057	Norm net margin	83.2	83.7	84.7	84.2	82.3
A/C payable	662	166	331	659	691	D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
Other current liabilities	3,585	3,613	3,637	3,606	5,983	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2
L-T debt	24,803	24,461	24,079	24,097	23,373	Interest coverage (x)	6.5	6.9	7.2	7.0	6.9
Other liabilities						Effective tax rate	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Minority interest						ROA	5.6	5.8	5.9	5.9	5.8
Net Assets	161,484	161,854	162,257	162,665	165,892	ROE	7.1	7.3	7.4	7.5	7.4
Net debt	31,302	33,208	29,105	33,041	33,739						
Avg outstanding units (shrs)	10,632	10,632	10,632	10,632	10,632						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

i-Tail Corporation Pcl (ITC TB) - BUY, Price Bt17.80, TP Bt20.00

Results Comment

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

4Q25 ออกมาดีกว่าคาดเล็กน้อย

- ITC รายงานกำไรสุทธิ 793 ลบ. หากไม่รวมผลขาดทุนจากอัตราแลกเปลี่ยน (FX) จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 826 ลบ. เพิ่มขึ้น 3% y-y และเพิ่มขึ้น 5% q-q โดยกำไรออกมาสูงกว่าที่เราคาดเล็กน้อย จากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีกว่าคาด

■ ยอดขายในรูปเงินดอลลาร์สหรัฐเติบโต 7% y-y และ 3% q-q โดยผลิตภัณฑ์ขนมสัตว์เลีย (pet treat) เติบโตแข็งแกร่ง จากพฤติกรรมให้อาหารเป็นครั้งคราว ซึ่งช่วยชดเชยยอดขายอาหารแมวที่ลดลง อันเป็นผลจากความอ่อนแอของตลาดในเอเชีย ซึ่งเราเชื่อว่าเกิดจากการบริโภคที่ชะลอตัว
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 25.8% เทียบกับ 25.5% ใน 4Q24 และ 25.4% ใน 3Q25 แม้เงินบาทจะแข็งค่า โดยกลุ่มผลิตภัณฑ์ขนมสัตว์เลีย (pet treat) ที่เติบโตดี เป็นสินค้าที่มีอัตรากำไรสูงกว่า

■ สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales อยู่ที่ 10.7% ใน 4Q25 เทียบกับ 11.2% ใน 4Q24 เนื่องจาก ITC สามารถประหยัดต้นทุนได้มากขึ้นจากแผนปรับโครงสร้างธุรกิจ อย่างไรก็ตาม สัดส่วนดังกล่าวเพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 10.2% ใน 3Q25 เนื่องจากต้นทุนค่าขนส่งที่สูงขึ้น

■ เนื่องจากราคาหุ้นปรับตัวเพิ่มขึ้นเข้าใกล้ราคาเป้าหมายของเรา เราจึงอยู่ในช่วงระหว่างทบทวนคำแนะนำของเรา

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	4,698	4,249	4,473	4,721	4,780	Revenue	1	2	100	18,223	19,869
Gross profit	1,196	1,022	1,120	1,200	1,235	Gross profit	3	3	102	4,577	5,040
SG&A	528	460	453	484	512	SG&A	6	(3)	103	1,909	1,573
Operating profit	668	562	667	717	723	Operating profit	1	8	101	2,668	3,466
EBITDA	816	707	815	864	890	EBITDA	3	9	100	3,275	4,148
Other income	185	153	114	112	134	Other income	20	(27)	105	513	448
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	1	2	6	Interest expense	275	313	258	10	6
Profit before tax	851	713	779	827	851	Profit before tax	3	0	101	3,171	3,909
Income tax	49	16	67	40	25	Income tax	(36)	(48)	91	149	195
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	(0)	0	(0)	(0)	0	Minority interests	na	na	44	0	0
Extraordinary items	(185)	(20)	(16)	25	(33)	Extraordinary items	na	na	na	(45)	0
Net profit	617	677	696	812	793	Net profit	(2)	29	100	2,978	3,714
Normalized profit	802	697	712	787	826	Normalized profit	5	3	102	3,022	3,714
EPS (Bt)	0.21	0.23	0.23	0.27	0.26	EPS (Bt)	(2)	29	100	0.99	1.24
Normalized EPS (Bt)	0.27	0.23	0.24	0.26	0.28	Normalized EPS (Bt)	5	3	102	1.01	1.24

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	11,690	12,525	11,337	10,469	10,489	Sales grow th	(1.1)	5.5	(2.0)	6.4	1.8
A/C receivable	3,951	3,681	3,776	3,967	3,766	Operating profit grow th	(8.2)	(22.5)	(31.9)	(21.3)	8.3
Inventory	3,535	3,542	3,776	3,798	4,338	EBITDA grow th	(5.6)	(17.5)	(26.8)	(18.8)	9.0
Other current assets	1,375	1,164	1,079	989	1,535	Norm profit grow th	(1.3)	(20.6)	(36.5)	(23.5)	3.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	(1.3)	(20.6)	(36.5)	(23.5)	3.0
Fixed assets	6,009	6,111	6,306	6,297	6,484						
Other assets	369	764	442	436	362	Gross margin	25.5	24.1	25.0	25.4	25.8
Total assets	26,928	27,786	26,717	25,958	26,973	Operating margin	14.2	13.2	14.9	15.2	15.1
S-T debt	0	0	0	0	0	EBITDA margin	17.4	16.6	18.2	18.3	18.6
A/C payable	1,815	1,798	2,009	2,100	2,235	Norm net margin	17.1	16.4	15.9	16.7	17.3
Other current liabilities	281	418	448	76	75						
L-T debt	0	0	0	0	0	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other liabilities	693	700	733	762	837	Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.4)
Minority interest	0	0	1	1	0	Interest coverage (x)	564.6	525.3	600.7	542.9	149.2
Shareholders' equity	24,138	24,869	23,526	23,019	23,826	Interest rate	na	na	na	na	na
Working capital	5,670	5,424	5,543	5,666	5,868	Effective tax rate	5.8	2.2	8.6	4.8	3.0
Total debt	0	0	0	0	0	ROA	12.1	10.2	10.5	12.0	12.5
Net debt	(11,690)	(12,525)	(11,337)	(10,469)	(10,489)	ROE	13.4	11.4	11.8	13.5	14.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Praram 9 Hospital (PR9 TB) - BUY, Price Bt20.8, TP Bt26.0

Results Comment

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

กำไร 4Q25 เติบโตปานกลาง เป็นไปตามคาด

- PR9 รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 217 ลบ. เพิ่มขึ้น 5% y-y แต่ลดลง 3% q-q ซึ่งเป็นไปตามประมาณการของเราและตลาด
 - การเติบโตของกำไร y-y ได้แรงหนุนจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและอัตรากำไรที่ขยายตัว ขณะที่กำไรที่ลดลง q-q มีสาเหตุจากการไม่มีการรับรู้สิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ซึ่งเคยบันทึกใน 3Q25
 - รายได้ 4Q25 เติบโต 11% y-y และ 2% q-q สู่ระดับ 1.4 พันลบ. จากทั้งผู้ป่วยชาวไทยและต่างชาติ โดยรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเพิ่มขึ้น 36% y-y แต่ลดลง 13% q-q อยู่ที่ 334 ลบ. ใน 4Q25 ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยชาวไทยเพิ่มขึ้น 5% y-y และ 8% q-q อยู่ที่ 1.1 พันลบ.
 - EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 17.6% ใน 4Q25 ปรับตัวดีขึ้นทั้ง y-y และ q-q จากผลของ operating leverage และค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง
- รวมกำไร 4Q25 แล้ว PR9 มีกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 823 ลบ. เพิ่มขึ้น 15% y-y สำหรับปี 2026 บริษัทตั้งเป้ารายได้เติบโตระดับเลขสองหลักต่อเนื่อง โดยผู้ป่วยต่างชาติยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลัก เราคาดว่าจะเห็นผู้ป่วยที่ชำระเงินเอง (self-pay) จากตะวันออกกลางเพิ่มขึ้น ผู้ป่วยจากเมียนมาที่แข็งแกร่งขึ้น และการขยายไปยังตลาดใหม่ เช่น บังกลาเทศและอินโดนีเซีย นอกจากนี้ บริษัทยังปรับกลยุทธ์ไปเน้นบริการรักษาโรคภัยเรื้อรัง ผ่านการลงทุนในเครื่องมือแพทย์ขั้นสูง เพื่อลดความเสี่ยงจากผู้ป่วยภายใต้สัญญาประกัน
 - เราคาดว่า PR9 จะยังสามารถสร้างการเติบโตของกำไรระดับเลขสองหลักในปีนี้ คงคำแนะนำ “ซื้อ” ราคาเป้าหมาย 26 บาท
 - บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.30 บาทต่อหุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เมษายน 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พฤษภาคม 2026

Income Statement						Income Statement					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	1,255	1,239	1,277	1,364	1,397	Revenue	2	11	100	5,277	5,817
Gross profit	439	454	465	498	513	Gross profit	3	17	100	1,930	2,150
SG&A	240	227	268	270	267	SG&A	(1)	11	99	1,032	1,140
Operating profit	198	227	197	228	246	Operating profit	8	24	101	898	1,010
EBITDA	277	303	273	307	328	EBITDA	7	19	100	1,211	1,348
Other income	36	26	34	33	24	Other income	(27)	(34)	93	116	126
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	0
Interest expense	0	0	0	0	0	Interest expense	(2)	208	111	1	1
Profit before tax	234	253	230	261	269	Profit before tax	3	15	100	1,013	1,135
Income tax	28	52	48	37	52	Income tax	40	88	98	191	219
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests			na	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	0
Net profit	207	200	182	223	217	Net profit	(3)	5	100	823	916
Normalized profit	207	200	182	223	217	Normalized profit	(3)	5	100	823	916
EPS (Bt)	0.26	0.25	0.23	0.28	0.28	EPS (Bt)	(3)	5	100	1.05	1.17
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.25	0.23	0.28	0.28	Normalized EPS (Bt)	(3)	5	100	1.05	1.17

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	2,243	2,587	2,623	2,912	2,682	Sales grow th	6.9	15.7	17.9	11.3	11.3
A/C receivable	343	333	307	425	595	Operating profit grow th	(3.2)	30.0	34.4	(2.1)	23.8
Inventory	57	57	61	57	65	EBITDA grow th	(1.2)	21.5	23.0	(1.3)	18.5
Other current assets	15	14	15	14	20	Norm profit grow th	9.9	26.1	30.8	7.4	5.0
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	9.9	26.1	30.8	7.4	5.0
Fixed assets	3,194	3,170	3,183	3,236	3,334	Gross margin	34.9	36.7	36.4	36.5	36.7
Other assets	548	450	459	326	331	Operating margin	15.8	18.3	15.4	16.7	17.6
Total assets	6,399	6,611	6,648	6,970	7,027	EBITDA margin	22.0	24.4	21.4	22.5	23.5
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	16.5	16.2	14.3	16.4	15.5
A/C payable	647	636	688	821	729	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	111	125	121	62	152	Net D/E (x)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	3,049.6	3,738.3	2,296.9	1,076.8	1,175.4
Other liabilities	203	211	215	271	272	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	11.9	20.7	21.0	14.4	19.5
Shareholders' equity	5,439	5,639	5,624	5,816	5,876	ROA	13.0	12.3	11.0	13.1	12.4
Working capital	(248)	(246)	(320)	(339)	(68)	ROE	15.3	14.5	12.9	15.6	14.8
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(2,243)	(2,587)	(2,623)	(2,912)	(2,682)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Saksiam Leasing Pcl (SAK TB) - BUY, Price Bt3.64, TP Bt4.60

Results Comment

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

4Q25 สิ้นchieกกลับมาเติบโต

- SAK รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 212 ลบ. (-8% y-y, -5% q-q) ไกลเคียงกับประมาณการของ Bloomberg consensus แต่ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 7% โดยเรามีมุมมองเป็นกลางต่อผลประกอบการครั้งนี้ การที่กำไรต่ำกว่าคาดมีสาเหตุจาก credit cost ที่สูงขึ้น ซึ่งเป็นผลจากการทยอยกลับมาขยายตัวของสินเชื่อมากกว่าจะเกิดจากการด้อยลงของคุณภาพสินทรัพย์

■ กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 874 ลบ. เพิ่มขึ้น 4% y-y โดยได้แรงหนุนจากต้นทุนทางการเงินที่ลดลงตามการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย และการชำระหนี้คืน ท่ามกลางการเติบโตของสินเชื่อที่ยังซบเซา

■ ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.20 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผลประมาณ 5.5% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 29 เมษายน 2026

■ ประเด็นสำคัญใน 4Q25:

(+) สิ้นchieกกลับมาเติบโต 1.5% q-q (แต่ยังคงลดลง 0.5% y-y) หลังจากหดตัว 6% q-q ใน 3Q25 สะท้อนว่าบริษัทกลับมามีความเชื่อมั่นต่อคุณภาพสินทรัพย์มากขึ้น

(+) คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับควบคุมได้ โดย NPL ลดลงเล็กน้อย 2% q-q ขณะที่สัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 ปรับตัวดีขึ้นมาอยู่ที่ 3.9% จาก 4.9% ใน 3Q25 อย่างไรก็ตาม ท่ามกลางปริมาณสินเชื่อที่เพิ่มขึ้น credit cost ปรับสูงขึ้นเป็น 151bps จาก 122bps ใน 3Q25

■ (+) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 14% y-y และ 11% q-q จากการชำระคืนหนี้และอานิสงส์ของการปรับลดอัตราดอกเบี้ยนโยบาย เนื่องจากหนี้สินทั้งหมดเป็นอัตราดอกเบี้ยลอยตัว ส่งผลให้ NIM ขยับขึ้น 2bps q-q มาอยู่ที่ 20.0%

■ เราคาดว่ากำไรสุทธิใน 4Q25 จะปรับเพิ่มขึ้นเล็กน้อยทั้ง y-y และ q-q หนุนโดยการเติบโตของสินเชื่อในระดับพอประมาณ และต้นทุนทางการเงินที่ยังคงปรับลดลงต่อเนื่อง คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement						Income Statement					
						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Interest income	808	798	827	815	791	Interest & dividend income	(3)	(2)	98	3,231	3,472
Interest expense	103	97	101	99	88	Interest expense	(11)	(14)	104	386	347
Net interest income	705	701	725	716	703	Net interest income	(2)	(0)	97	2,845	3,126
Non-interest income	22	27	33	27	23	Non-interest income	(17)	5	91	110	144
Total income	727	729	758	743	725	Total income	(2)	(0)	97	2,955	3,269
Operating expense	389	383	423	418	408	Operating expense	(2)	5	98	1,632	1,729
Pre-provisioning profit	338	346	335	325	317	Pre-provisioning profit	(2)	(6)	95	1,323	1,540
Provision for bad&doubtful debt	50	60	62	44	53	Provision for bad&doubtful debt	21	7	91	220	253
Profit before tax	288	286	273	281	264	Profit before tax	(6)	(8)	95	1,103	1,288
Tax	58	62	58	57	52	Tax	(9)	(10)	97	229	258
Profit after tax	230	224	215	223	212	Profit after tax	(5)	(8)	95	874	1,030
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	0	2	4	0	0	Minority interests	(85)	(88)	74	7	10
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	231	226	220	224	212	Net profit	(5)	(8)	95	881	1,040
Normalized profit	231	226	220	224	212	Normalized profit	(5)	(8)	95	881	1,040
PPP/share (Bt)	0.2	0.2	0.2	0.2	0.2	PPP/share (Bt)	(2)	(6)	95	0.6	0.7
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	EPS (Bt)	(5)	(8)	95	0.4	0.5
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	Norm EPS (Bt)	(5)	(8)	95	0.4	0.5
BV/share (Bt)	3.0	3.1	3.1	3.2	3.3	BV/share (Bt)	3	8	3	3.3	3.5

Balance Sheet						Financial Ratios					
						12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash and cash equivalent	197	493	383	1,015	603	Gross loan grow th (YTD)	18.1	1.4	4.7	(2.0)	(0.6)
Gross loans	14,252	14,449	14,925	13,964	14,171	Gross loan grow th (q-q)	2.1	1.4	3.3	(6.4)	1.5
Accrued interest	378	372	382	367	366	Borrow ing grow th (YTD)	22.9	3.0	7.2	3.0	(3.4)
Provisions	362	392	407	403	407	Borrow ing grow th (q-q)	(1.4)	3.0	4.1	(3.9)	(6.2)
Net loans	14,268	14,428	14,900	13,929	14,129	Non-interest income (y-y)	78.8	66.7	78.7	27.2	4.7
Property foreclosed	-	-	-	-	-	Non-interest income (q-q)	0.9	27.1	19.7	(17.2)	(16.9)
Premises & equipment	158	162	153	153	143	Cost-to-income	53.5	52.5	55.8	56.3	56.3
Other assets	693	751	774	770	769	Net interest margin	20.0	19.5	19.8	19.8	20.0
Total assets	15,316	15,834	16,211	15,867	15,643	Credit cost	1.41	1.68	1.69	1.22	1.51
Total borrow ings	8,241	8,485	8,832	8,487	7,961	ROE	14.8	14.0	13.6	13.7	12.6
Short term borrow ing	5,389	5,712	6,129	6,408	5,860	ROA	6.1	5.8	5.5	5.6	5.4
Long term borrow ing	2,852	2,773	2,703	2,079	2,101	Loan-to-borrow ing	172.9	170.3	169.0	164.5	178.0
Lease liability	353	395	411	430	#REF!	Loan-to- total equity	224.9	220.2	233.0	210.6	207.0
Other liabilities	375	383	558	317	#REF!	NPLs (Btm)	359.8	387.7	404.5	397.8	388.0
Total liabilities	8,969	9,263	9,802	9,234	8,796	NPL increase	(3.3)	27.9	16.8	(6.7)	(9.8)
Minority interest	10	8	4	3	3	NPL ratio (%)	2.52	2.68	2.71	2.85	2.74
Shareholders' equity	6,337	6,563	6,405	6,629	6,844	Loan loss coverage ratio (%)	100.5	101.0	100.5	101.2	105.0
Total Liabilities & Equity	15,316	15,834	16,211	15,867	15,643						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Ratchthani Leasing Pcl (THANI TB) - BUY, Price Bt1.98, TP Bt2.30

Results Comment

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

4Q25 ดีกว่าคาดจากคุณภาพสินทรัพย์

- เรามีมุมมองเชิงบวกต่อกำไรสุทธิของ THANI ใน 4Q25 ที่ 315 ลบ. (+157% y-y, +5% q-q) ซึ่งสูงกว่าประมาณการของเราและตลาดถึง 20% ได้แรงหนุนจาก credit costs รวมที่ลดลง (รวมถึงการตัดค่าสินทรัพย์)

■ กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 1.15 พันลบ. เพิ่มขึ้น 44% y-y แม้วายอดสินเชื่อจะลดลง 16% y-y แต่ถูกชดเชยเต็มที่ด้วยต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง และการลดลงของ credit costs ตรวม หลังจากคุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ

■ ประกาศจ่ายเงินปันผล (DPS) ที่ 0.11 บาทต่อหุ้น คิดเป็นอัตราผลตอบแทนเงินปันผล 5.6% โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 28 เมษายน 2026

■ ประเด็นสำคัญทางการเงินใน 4Q25:

(-) สินเชื่อลดลง 3.0% q-q และ 16% y-y ตามกลยุทธ์การปล่อยสินเชื่ออย่างรอบคอบ และความต้องการรถบรรทุกใหม่ที่อ่อนตัว
- (+) ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 21% y-y และ 4% q-q เนื่องจากปริมาณสินเชื่อที่ลดลง บริษัทสามารถชำระหนี้ได้ ส่งผลให้ประหยัดค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย และทำให้ NIM ปรับขึ้นเป็น 4.5% จาก 4.4% ใน 2Q25

■ (+) คุณภาพสินทรัพย์: ตัวชี้วัดเครดิตปรับตัวในทิศทางบวกอย่างต่อเนื่อง 1) NPL ลดลง 3% q-q 2) สินเชื่อ Stage 2 ลดลงอย่างชัดเจน 11% q-q และ 3) สินทรัพย์ยัดคืนลดลง 22% q-q สะท้อนจำนวนรถยัดคืนที่ลดลง ส่งผลให้ credit costs รวม (รวมการตัดค่าสินทรัพย์) ปรับตัวดีขึ้นอยู่ที่ 91bps ลดลงจาก 117bps ใน 3Q25

■ เราเชื่อว่าการปรับปรุงคุณภาพสินทรัพย์อย่างต่อเนื่องจะสามารถชดเชยการเติบโตของสินเชื่อที่อ่อนแอได้ ดังนั้น เราคาดว่ากำไรใน 1Q26F จะเพิ่มขึ้น y-y และคงคำแนะนำ “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	801	762	727	702	683	Interest & dividend income	(3)	(15)	98	2,874	2,760
Interest expense	290	274	255	237	228	Interest expense	(4)	(21)	101	993	823
Net interest income	511	488	472	465	456	Net interest income	(2)	(11)	96	1,881	1,937
Non-interest income	211	236	221	206	197	Non-interest income	(4)	(6)	97	861	949
Total income	722	724	693	671	653	Total income	(3)	(10)	96	2,742	2,886
Operating expense	287	149	59	136	114	Operating expense	(16)	(60)	81	459	621
Pre-provisioning profit	435	575	634	535	539	Pre-provisioning profit	1	24	100	2,283	2,266
Provision for bad&doubtful debt	269	250	276	150	137	Provision for bad&doubtful debt	(9)	(49)	81	813	780
Profit before tax	166	325	358	385	402	Profit before tax	5	142	115	1,470	1,486
Tax	43	72	80	84	87	Tax	4	101	126	323	297
Profit after tax	123	254	279	301	315	Profit after tax	5	157	112	1,148	1,189
Equity income	-	-	-	-	-	Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	Minority interests	neg	neg	-	(0)	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	123	254	279	301	315	Net profit	5	157	112	1,148	1,189
Normalized profit	123	254	279	301	315	Normalized profit	5	157	112	1,148	1,189
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1	PPP/share (Bt)	1	24	100	0.4	0.4
EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	EPS (Bt)	5	157	112	0.2	0.2
Norm EPS (Bt)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.1	Norm EPS (Bt)	5	157	112	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2.1	2.2	2.2	2.2	2.3	BV/share (Bt)	2	5	299	2.3	2.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash and cash equivalent	3,691	2,856	1,608	1,488	1,215	Gross loan grow th (YTD)	(12.3)	(5.0)	(9.5)	(13.3)	(15.9)
Gross loans	47,409	45,038	42,923	41,103	39,876	Gross loan grow th (q-q)	(4.0)	(5.0)	(4.7)	(4.2)	(3.0)
Accrued interest	5	5	5	7	9	Borrow ing grow th (YTD)	(11.3)	(10.2)	(18.7)	(24.4)	(29.2)
Provisions	1,742	1,730	1,520	1,367	1,327	Borrow ing grow th (q-q)	1.0	(10.2)	(9.4)	(7.1)	(6.4)
Net loans	45,672	43,313	41,409	39,743	38,559	Non-interest income (y-y)	10.6	4.2	(2.3)	1.5	(6.4)
Property foreclosed	762	666	336	196	155	Non-interest income (q-q)	3.9	11.9	(6.2)	(6.9)	(4.2)
Premises & equipment	61	97	96	93	91	Cost-to-income	39.7	20.6	8.5	20.3	17.5
Other assets	977	973	980	982	951	Net interest margin	4.22	4.23	4.29	4.43	4.50
Total assets	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970	Credit cost	2.22	2.16	2.51	1.46	1.37
Total borrow ings	36,989	33,212	30,080	27,946	26,166	ROE	3.7	7.5	8.2	8.8	9.1
Short term borrow ing	18,323	14,101	14,121	15,310	14,584	ROA	1.0	2.0	2.4	2.8	3.0
Long term borrow ing	18,665	19,112	15,959	12,635	11,582	Loan-to-borrow ing	128.2	135.6	142.7	146.7	152.0
Lease liability	18	18	19	22	20	Loan-to- total equity	354.8	330.7	318.9	298.7	283.3
Other liabilities	792	1,057	869	774	709	NPLs (Bt m)	1,569	1,321	1,089	1,055	1,020
Total liabilities	37,798	34,287	30,968	28,741	26,896	NPL increase	(304)	(248)	(232)	(35)	(35)
Minority interest	0	0	0	0	0	NPL ratio	3.31	2.93	2.54	2.57	2.56
Shareholders' equity	13,364	13,618	13,460	13,761	14,074	Loan-loss-coverage ratio	111.0	131.0	139.5	129.6	130.1
Total Liabilities & Equity	51,163	47,905	44,428	42,502	40,970						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Tidlor Holdings Pcl (TIDLOR TB) - BUY, Price Bt19.7, TP Bt22.5

Results Comment

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

4Q25 การดำเนินงานหลักดี

- TIDLOR รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 1.15 พันลบ. (+12% y-y, -18% q-q) ใกล้เคียงกับประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าประมาณการของ Bloomberg 12% กำไรสุทธิอยู่ที่ 1.0 พันลบ. (-2% y-y, -28% q-q) โดยได้รับผลกระทบจากรายการขาดทุนจากการด้อยค่า 140 ลบ.

■ กำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 4.93 พันลบ. เพิ่มขึ้น 17% y-y ได้แรงหนุนจากการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งที่ 5.4% y-y รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง และการตั้งสำรองที่ลดลงจากคุณภาพสินทรัพย์ที่แข็งแกร่งขึ้น

■ ประเด็นสำคัญใน 4Q25:
(+) NIM ขยายตัว 21bps q-q มาอยู่ที่ 16.5% จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง และการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งขึ้น 2.1% q-q ซึ่งเป็นอัตราการเติบโตที่เร็วกว่าไตรมาสก่อนหน้าใน 9M25 ส่งผลให้การเติบโตของสินเชื่อทั้งปี 2025 อยู่ที่ 5.4% y-y

(+) รายได้ค่าธรรมเนียมเติบโต 9% y-y จากความแข็งแกร่งต่อเนื่องของธุรกิจประกันภัย

■ (-) credit cost เพิ่มขึ้น 144bps q-q เป็น 368bps สาเหตุหลักจากการตั้งสำรองเพิ่มเติม (management overlay) จำนวน 200 ลบ. เพื่อรองรับความเสี่ยงจากเหตุการณ์น้ำท่วมในอำเภอหาดใหญ่ หากไม่รวมรายการดังกล่าว credit cost จะอยู่ที่ 293bps

ขณะเดียวกัน คุณภาพสินทรัพย์ปรับตัวดีขึ้น โดยสัดส่วน NPL ลดลงเหลือ 1.6% จาก 1.7% ใน 3Q25 และสัดส่วนสินเชื่อ Stage 2 ต่อสินเชื่อรวมลดลงเหลือ 17% จาก 17.4% อย่างไรก็ตาม จากการตั้งสำรอง management overlay ทำให้อัตราส่วน coverage ratio เพิ่มขึ้นเป็น 325% จาก 284% ใน 3Q25

ทั้งนี้ บริษัทอาจพิจารณาถดถอยการสำรอง management overlay ส่วนหนึ่ง หากไม่พบสัญญาณการเสื่อมถอยของคุณภาพสินทรัพย์

■ เราเชื่อว่ากำไรสุทธิของ TIDLOR ใน 1Q26 มีโอกาสกลับมาเติบโตทั้ง y-y และ q-q โดยได้แรงหนุนจากการตั้งสำรองที่ลดลง ต้นทุนทางการเงินที่ต่ำลง และไม่มีรายการด้อยค่าพิเศษเพิ่มเติม 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	4,702	4,658	4,762	4,912	5,012	Interest & dividend income	2	7	100	19,344	20,850
Interest expense	654	631	644	645	616	Interest expense	(5)	(6)	99	2,535	2,592
Net interest income	4,048	4,027	4,118	4,267	4,396	Net interest income	3	9	100	16,809	18,258
Non-interest income	1,075	982	994	1,016	1,197	Non-interest income	18	11	101	4,189	4,447
Total income	5,123	5,010	5,112	5,283	5,594	Total income	6	9	100	20,998	22,705
Operating expense	3,120	2,717	2,789	2,925	3,204	Operating expense	10	3	99	11,635	12,440
Pre-provisioning profit	2,003	2,292	2,323	2,358	2,390	Pre-provisioning profit	1	19	102	9,363	10,266
Provision for bad&doubtful debt	702	772	692	587	981	Provision for bad&doubtful debt	67	40	109	3,031	2,936
Profit before tax	1,302	1,521	1,631	1,771	1,409	Profit before tax	(20)	8	99	6,332	7,330
Tax	260	303	326	356	261	Tax	(27)	0	97	1,246	1,440
Profit after tax	1,042	1,218	1,304	1,415	1,149	Profit after tax	(19)	10	99	5,086	5,889
Equity income	-	-	-	-	17	Equity income				(123)	-
Minority interests	(13)	-	(8)	(9)	(14)	Minority interests				(30)	-
Extra items	-	-	-	-	(140)	Extra items				-	-
Net profit	1,029	1,218	1,296	1,406	1,012	Net profit	(28)	(2)	96	4,933	5,889
Normalized profit	1,029	1,218	1,296	1,406	1,152	Normalized profit	(18)	12	99	4,933	5,889
PPP/share (Bt)	0.7	0.8	0.8	0.8	0.8	PPP/share (Bt)	1	19	102	3.2	3.5
EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.35	EPS (Bt)	(28)	(2)	96	1.7	2.0
Norm EPS (Bt)	0.4	0.4	0.4	0.5	0.4	Norm EPS (Bt)	(18)	12	99	1.7	2.0
BV/share (Bt)	10.5	10.9	11.3	11.8	11.8	BV/share (Bt)	0	13	12	11.8	12.8
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash and cash equivalent	1,771	1,236	8,128	2,069	3,060	Loan grow th (YTD)	6.4	0.8	1.9	3.2	5.4
Gross loans	102,200	103,000	104,143	105,476	107,685	Loan grow th (q-q)	1.2	0.8	1.1	1.3	2.1
Accrued interest	1,729	1,719	1,762	1,849	1,901	Borrow ing grow th (YTD)	3.4	0.3	9.6	1.0	4.1
Provisions	4,554	4,772	4,958	5,057	5,500	Borrow ing grow th (q-q)	(2.6)	0.3	9.3	(7.8)	3.0
Net loans	99,375	99,947	100,947	102,267	104,086	Non-interest income (y-y)	na	na	10.6	15.0	11.4
Property foreclosed	194	171	179	189	174	Non-interest income (q-q)	21.7	(8.6)	1.2	2.2	17.9
Premises & equipment	1,711	1,673	1,719	1,762	1,770	Cost-to-income	60.9	54.2	54.6	55.4	57.3
Other assets	3,479	3,233	3,307	3,422	3,707	Net interest margin	15.94	15.70	15.90	16.29	16.50
Total assets	106,531	106,260	114,281	109,710	112,797	Credit cost	2.76	3.01	2.67	2.24	3.68
Total borrow ings	70,507	70,691	77,273	71,239	73,410	ROE	13.5	15.7	16.1	16.8	13.5
Short term borrow ing	28,017	28,080	29,013	31,676	28,607	ROA	3.9	4.6	4.7	5.0	4.1
Long term borrow ing	42,490	42,611	48,260	39,563	44,803	Loan-to-borrow ing	145.0	145.7	134.8	148.1	146.7
Lease liability	810	830	903	941	937	Loan-to- total equity	336.9	324.9	317.7	308.5	314.4
Other liabilities	4,691	3,038	3,127	3,143	3,986	NPLs (Btm)	1,876.5	1,866.0	1,889.6	1,781.0	1,692.1
Total liabilities	76,008	74,560	81,303	75,322	78,334	NPL increase	(58.4)	(10.5)	23.6	(108.6)	(89.0)
Minority interest	184	-	199	201	208	NPL ratio (%)	1.84	1.81	1.81	1.69	1.57
Shareholders' equity	30,339	31,701	32,779	34,186	34,255	Loan loss coverage ratio (%)	242.7	255.7	262.4	283.9	325.0
Total Liabilities & Equity	106,531	106,260	114,281	109,710	112,797						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - HOLD, Price Bt12.40, TP Bt12.60

Results Comment

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

4Q25 อ่อนแอกว่าคาด

- TU รายงานกำไรสุทธิ 1.0 พันลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน จะมีกำไรปกติอยู่ที่ 0.97 พันลบ. เพิ่มขึ้น 3% q-q และเพิ่มขึ้น 20% y-y อย่างไรก็ตาม กำไรออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ในระดับอัตรากำไรขั้นต้น

■ ยอดขายในเทอม US\$ ของธุรกิจอาหารทะเลแปรรูป (ambient) เติบโต 3.7% y-y, ผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งเติบโต 9.3% y-y และธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงเติบโต 7.2% y-y เนื่องจากผลิตภัณฑ์อาหารโดยธรรมชาติเป็นสินค้าจำเป็น ขณะที่สินค้าที่มีความจำเป็นน้อยกว่ามียอดขายในเทอม US\$ ลดลง 4% q-q
- อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นรวมของ TU ลดลงมาอยู่ที่ 18.3% ใน 4Q25 จาก 18.7% ใน 4Q24 และ 19.3% ใน 3Q25 โดยบริษัทระบุว่าสาเหตุเกิดจากโครงสร้างผลิตภัณฑ์ (product mix) ที่อ่อนแอลงในธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปซึ่งเป็นธุรกิจหลัก รวมถึงกลุ่มสินค้ามูลค่าเพิ่ม (value-added) ที่ชะลอตัว แม้ว่าธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและอาหารแช่แข็งจะมีการปรับตัวดีขึ้นบางส่วนก็ตาม ทั้งนี้ เราเชื่อว่าเป็นผลจากการบริโภคที่อ่อนแอ ทำให้ผู้บริโภคหันไปเลือกสินค้าที่มีราคาถูกลง

■ สัดส่วนค่าใช้จ่าย SG&A/Sales ทรงตัวที่ 13.9% เทียบกับ 14.0% ใน 4Q24 และ 13.8% ใน 3Q25

■ แม้เราให้คำแนะนำ “ถือ” แต่เราเห็นความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการกำไรของเรา

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	35,090	29,789	33,389	34,501	35,039	Revenue	2	(0)	101	132,719	130,958
Gross profit	6,554	5,611	6,567	6,549	6,409	Gross profit	(2)	(2)	99	25,136	24,194
SG&A	4,929	4,700	4,639	4,755	4,871	SG&A	2	(1)	101	18,966	17,384
Operating profit	1,625	911	1,927	1,794	1,538	Operating profit	(14)	(5)	94	6,170	6,810
EBITDA	2,164	1,947	2,984	2,845	2,183	EBITDA	(23)	1	95	9,960	11,469
Other income	179	176	177	231	170	Other income	(27)	(5)	104	754	514
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	598	585	586	595	612	Interest expense	3	2	111	2,379	1,843
Profit before tax	1,206	501	1,518	1,430	1,096	Profit before tax	(23)	(9)	89	4,545	5,480
Income tax	50	(41)	209	164	32	Income tax	(81)	(36)	73	364	493
Equity & invest. income	157	291	158	234	179	Equity & invest. income	(23)	14	112	862	771
Minority interests	(241)	(212)	(244)	(303)	(277)	Minority interests	na	na	na	(1,036)	(970)
Extraordinary items	140	397	50	109	47	Extraordinary items	(57)	(67)	132	602	0
Net profit	1,213	1,019	1,273	1,304	1,013	Net profit	(22)	(16)	95	4,609	4,788
Normalized profit	1,073	622	1,223	1,196	966	Normalized profit	(19)	(10)	91	4,007	4,788
EPS (Bt)	0.26	0.21	0.31	0.32	0.24	EPS (Bt)	(24)	(5)	86	1.08	1.24
Normalized EPS (Bt)	0.22	0.12	0.30	0.29	0.23	Normalized EPS (Bt)	(20)	3	82	0.94	1.24

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	15,487	17,084	17,096	15,025	13,762	Sales grow th	(1.2)	(10.3)	(5.4)	(1.0)	(0.1)
A/C receivable	16,876	16,246	17,674	19,044	18,074	Operating profit grow th	(8.4)	(41.0)	(1.3)	(14.6)	(5.3)
Inventory	43,626	45,024	45,457	44,815	47,639	EBITDA grow th	(4.6)	(25.4)	(1.8)	(11.4)	0.9
Other current assets	3,659	2,614	3,167	2,864	3,433	Norm profit grow th	(28.2)	(34.7)	(15.3)	(19.2)	(9.9)
Investment	9,263	9,899	9,452	9,401	9,580	Norm EPS grow th	(26.5)	(37.7)	(3.0)	(7.8)	3.3
Fixed assets	29,513	29,827	30,120	29,856	29,887	Gross margin	18.7	18.8	19.7	19.0	18.3
Other assets	36,488	37,475	37,573	37,355	35,950	Operating margin	4.6	3.1	5.8	5.2	4.4
Total assets	154,912	158,169	160,538	158,361	158,326	EBITDA margin	6.2	6.5	8.9	8.2	6.2
S-T debt	29,641	34,266	34,841	24,065	27,738	Norm net margin	3.1	2.1	3.7	3.5	2.8
A/C payable	18,522	17,103	19,082	20,300	18,684	D/E (x)	1.2	1.3	1.4	1.4	1.4
Other current liabilities	2,425	2,703	3,169	2,731	2,480	Net D/E (x)	0.9	1.0	1.1	1.1	1.2
L-T debt	37,934	38,089	40,315	49,085	46,565	Interest coverage (x)	3.6	3.3	5.1	4.8	3.6
Other liabilities	10,078	9,778	10,597	10,586	10,777	Interest rate	3.7	3.3	3.2	3.2	3.3
Minority interest	7,678	7,778	7,402	7,093	7,379	Effective tax rate	4.1	(8.2)	13.8	11.5	2.9
Shareholders' equity	48,635	48,452	45,133	44,501	44,704	ROA	2.8	1.6	3.1	3.0	2.4
Working capital	41,980	44,166	44,049	43,559	47,030	ROE	8.3	5.1	10.5	10.7	8.7
Total debt	67,575	72,355	75,156	73,150	74,303						
Net debt	52,087	55,270	58,060	58,126	60,541						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

Market Data (Bt m)

Last Trading Day*	97,629	946
Last Week	94,153	3,476
Last Month	84,401	13,228
Last Year	72,188	25,441

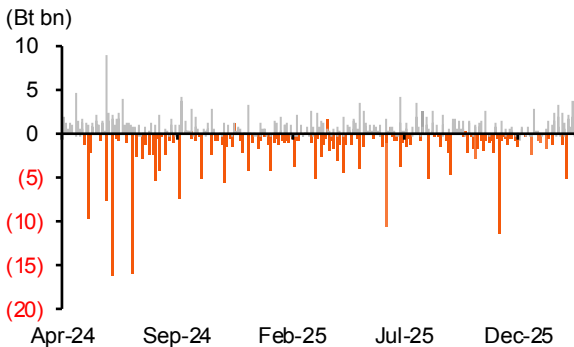
Outstanding Short Sale Value

Short Covering

Market Outstanding Short Sale Value



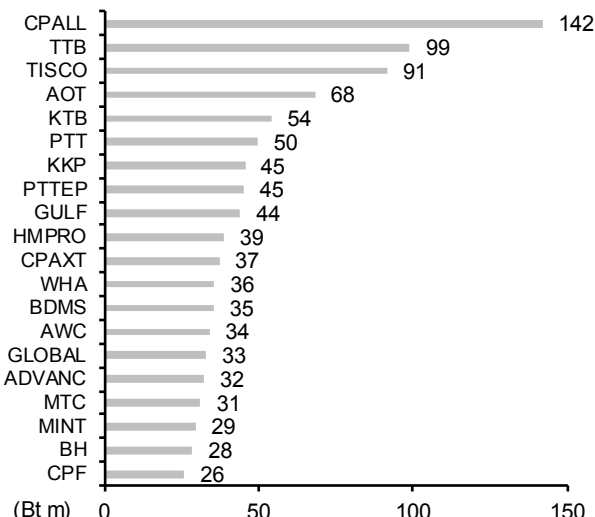
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	841.3	7.1	58.9	104.1	782.3
BTS	246.1	3.7	14.3	(10.1)	231.8
AWC	219.1	6.4	9.9	0.6	209.1
WHA	173.1	2.7	(19.2)	(21.8)	192.3
BDMS	153.4	2.3	17.1	56.7	136.3
BANPU	141.4	0.2	2.4	2.5	139.0
BEM	134.8	1.3	5.0	6.0	129.8
HMPRO	122.5	2.8	3.9	(7.8)	118.7
LH	120.6	0.8	5.0	7.4	115.6
TRUE	95.2	1.5	(4.5)	13.5	99.6
CPF	86.4	(0.0)	0.7	16.1	85.7
KTB	85.2	0.4	(0.2)	11.0	85.3
AOT	81.3	0.5	5.8	4.3	75.5
MINT	71.0	0.4	(1.5)	(27.2)	72.5
EA	70.9	(0.3)	1.8	(5.1)	69.1
PTT	70.2	0.4	0.3	(6.2)	69.9
CPALL	61.6	1.0	(3.0)	(14.4)	64.6
GLOBAL	53.5	0.8	1.4	7.8	52.1
DELTA	52.9	(0.9)	(1.8)	(5.1)	54.7
PTTGC	44.0	0.3	(2.5)	(4.5)	46.5

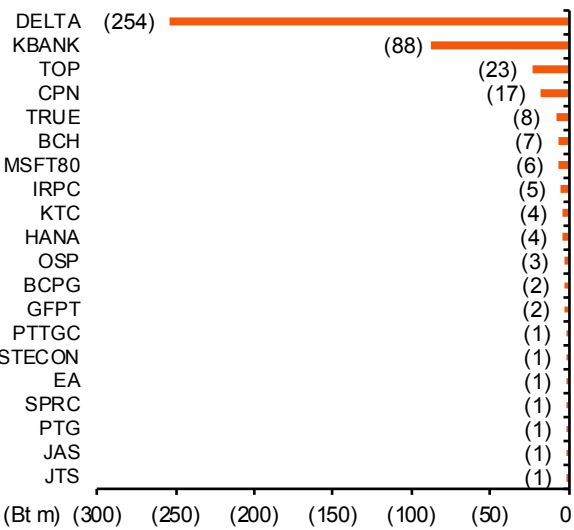
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	11,848	(254)	(2.1)	0.3	(0.3)
KBANK	6,478	(88)	(1.3)	3.4	24.1
SCC	4,900	16	0.3	0.6	10.9
AOT	4,615	68	1.5	6.3	19.3
PTTEP	4,401	45	1.0	0.2	9.1
BH	4,297	28	0.7	0.8	13.3
ADVANC	3,520	32	0.9	0.2	45.9
BDMS	3,329	35	1.1	14.7	71.2
BBL	3,268	0	0.0	8.5	17.3
CPALL	3,220	142	4.6	1.2	(2.6)
KTB	2,790	54	2.0	8.1	33.1
PTT	2,543	50	2.0	1.8	(2.1)
SCB	2,263	16	0.7	4.4	13.7
GULF	2,091	44	2.2	12.7	50.3
MINT	1,883	29	1.6	(3.0)	(16.3)
CPF	1,876	26	1.4	2.7	28.7
TTB	1,851	99	5.7	17.1	24.3
MTC	1,548	31	2.1	4.5	36.3
CPN	1,335	(17)	(1.3)	(2.5)	20.1
TRUE	1,304	(8)	(0.6)	(2.3)	37.6

Top 20 Short Covering (Daily)

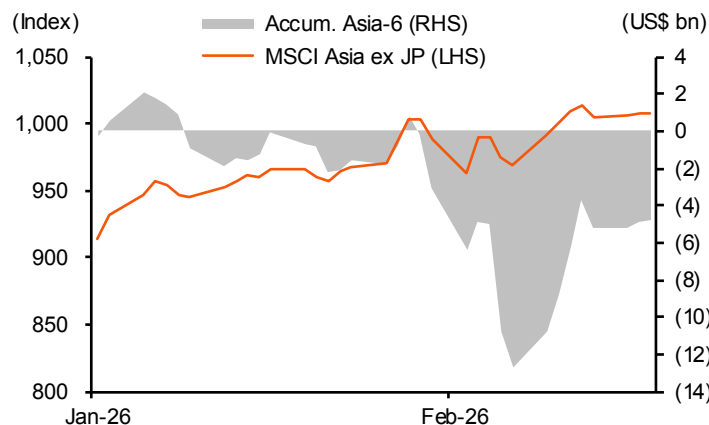


Source: SET data , * Last Trading Day as of 18-Feb-26

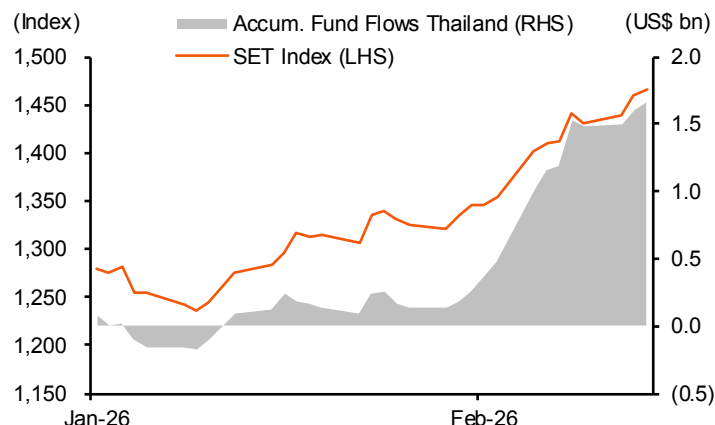
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

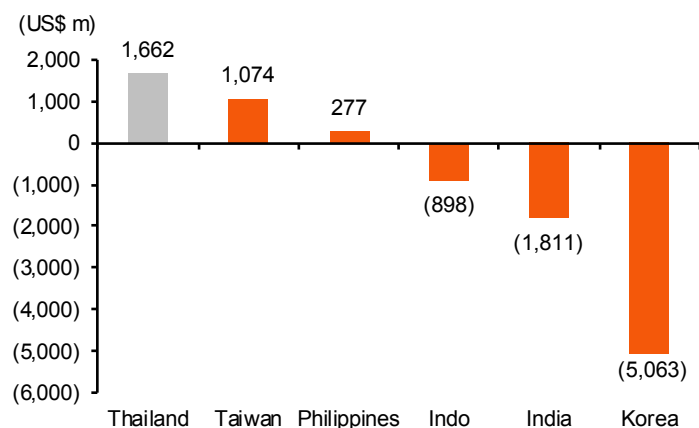
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



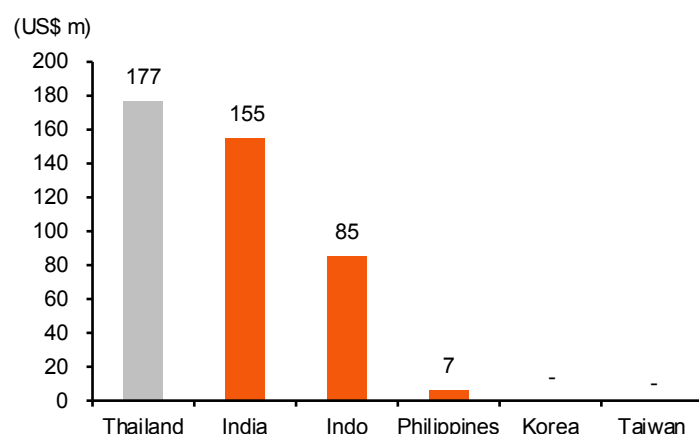
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 16-18 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	1,662	(1,811)	(898)	(5,063)	277	1,074	(4,758)

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	16.4	(1.1)	(3.9)	30.7	5.6	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	1,521	1,449	(308)	(5,161)	52	785	(1,662)

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	10.6	1.8	(0.2)	5.4	1.0	4.8

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
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	(910)	(4,624)
9-13 Feb 26	1,013	216	(325)	2,425	23	4,215	7,566
16-18 Feb 26	177	155	85	0	7	0	424

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
16-18 Feb 26	2.5	1.3	1.2	0.0	0.2	0.0

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
12-Feb-26	340	100	(89)	2,081	(2)	—	2,431
13-Feb-26	(46)	(671)	(120)	(638)	(8)	—	(1,484)
16-Feb-26	6	(24)	—	—	(2)	—	(19)
17-Feb-26	106	178	—	—	—	—	284
18-Feb-26	65	—	85	—	8	—	158

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
17-Feb-26	1.5	0.2	0.0	0.0	0.0	0.0
18-Feb-26	0.5	0.3	1.2	0.0	0.4	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)
YTD 2026	0.28	(0.10)	(0.10)	(0.17)	0.17	0.03	(0.05)

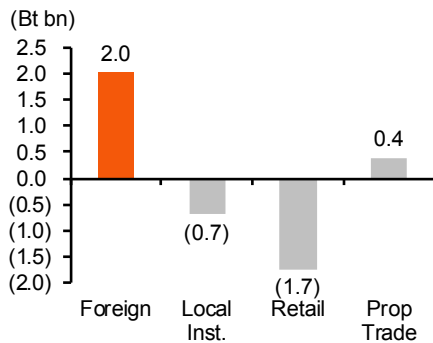
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

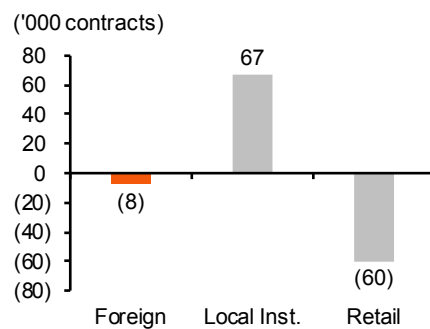
Daily Fund Flows

As of 18-Feb-26	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	32,578	30,554	2,024	160,519	168,433	(7,914)	2,599	842	1,757
Institution Investors	5,704	6,376	(672)	279,330	211,881	67,449	20,609	12,217	8,392
Retail Investors	24,275	26,024	(1,750)	298,027	357,562	(59,535)	3,126	2,870	256
Proprietary Trading	5,095	4,697	398	—	—	—	—	—	—

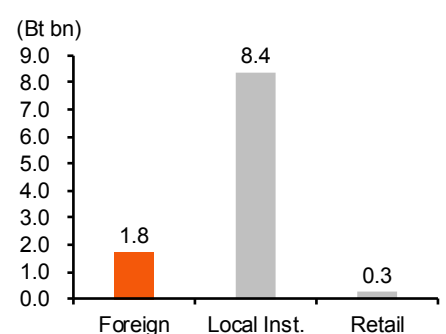
Equity Market (SET)



Futures Market



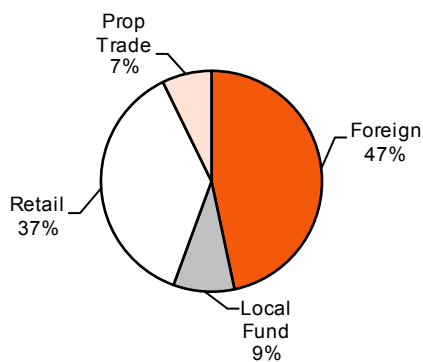
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

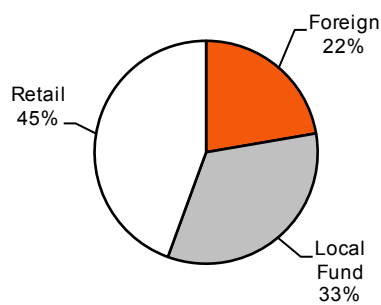
Equity Market

Turnover: Bt67,651m



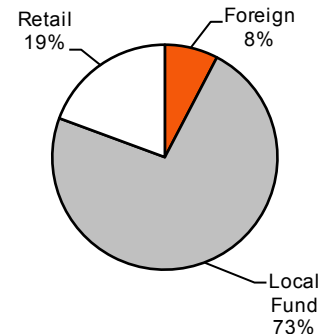
Futures Market

Volume: 737,876 contracts



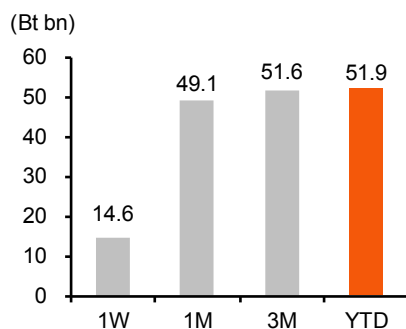
Bond Market

Turnover: Bt42,264m (2 sides B&S)

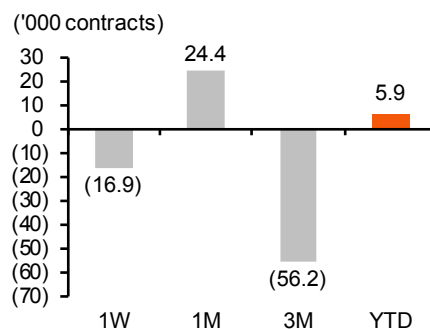


Net Foreign Fund Flows By Market

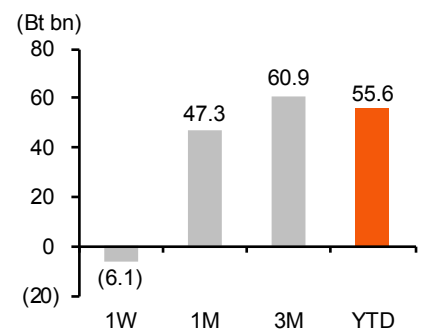
Equity Market



Futures Market



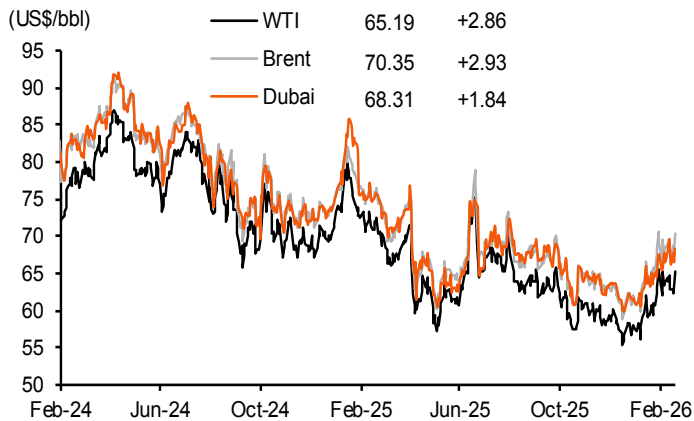
Bond Market



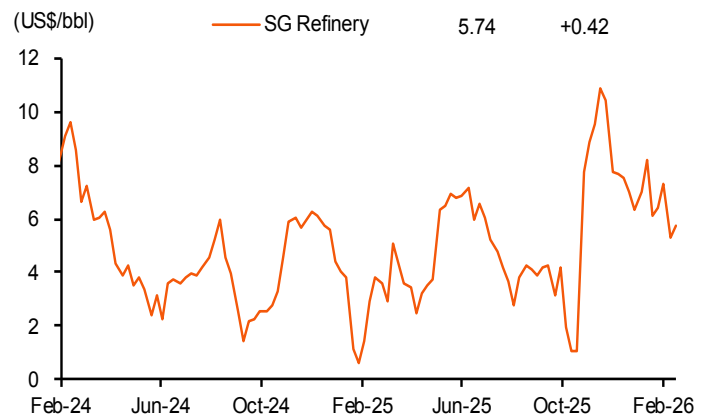
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

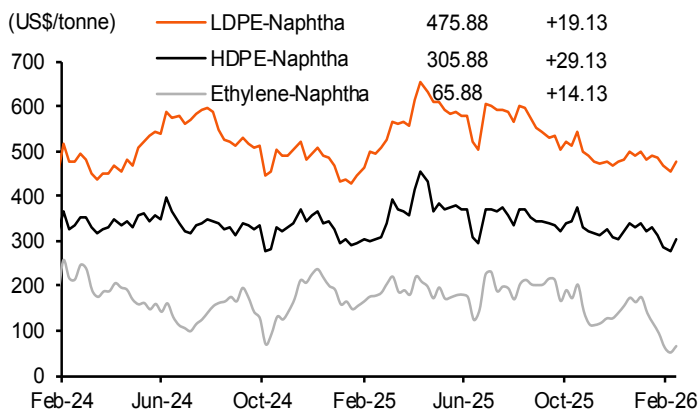
WTI, Dubai, Brent



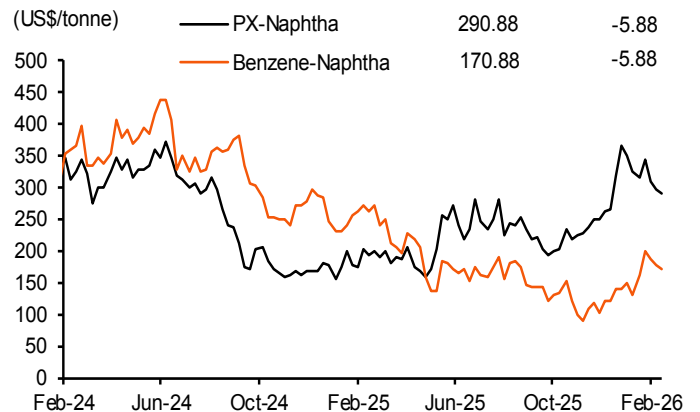
SG Refinery



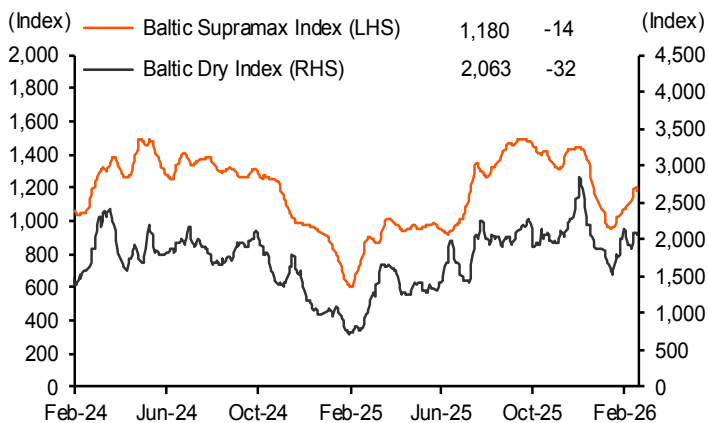
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



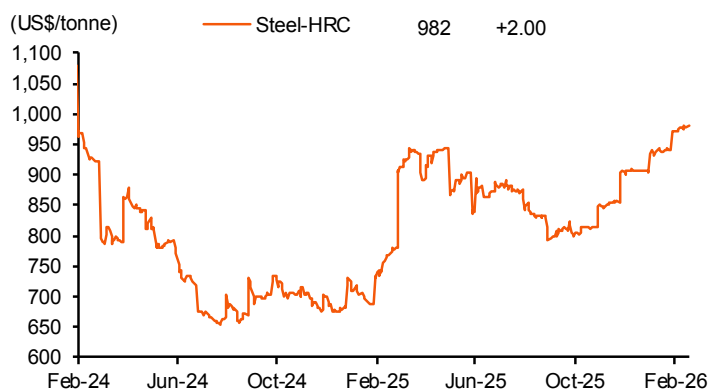
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



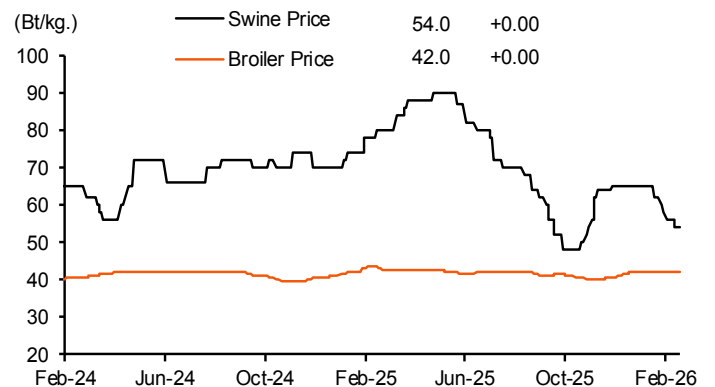
Coal – Newcastle



Steel-HRC



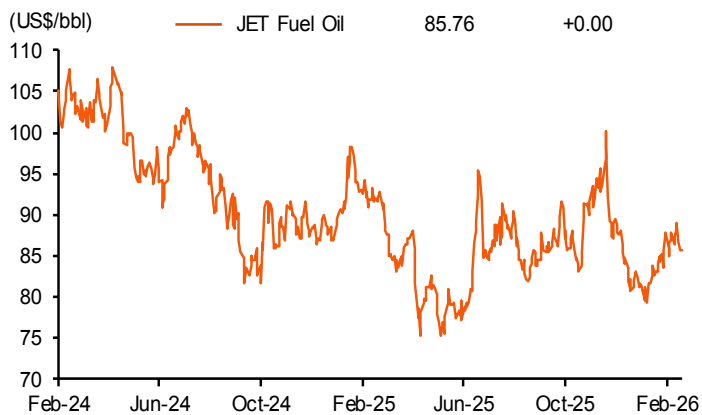
Broiler, Swine



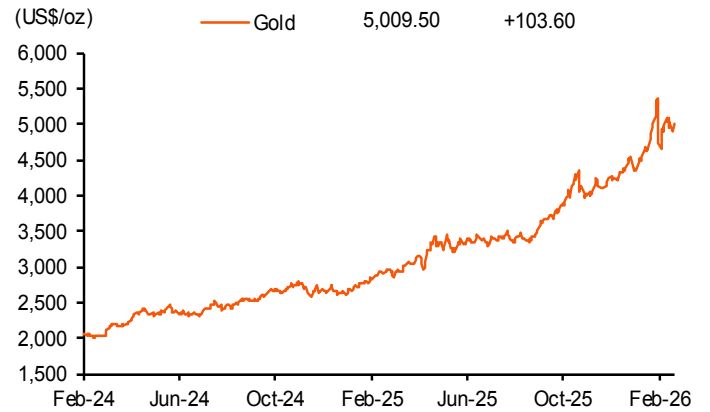
Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

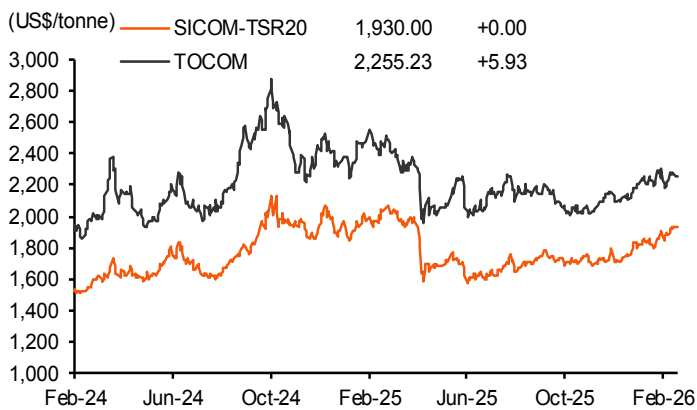
JET Fuel Oil



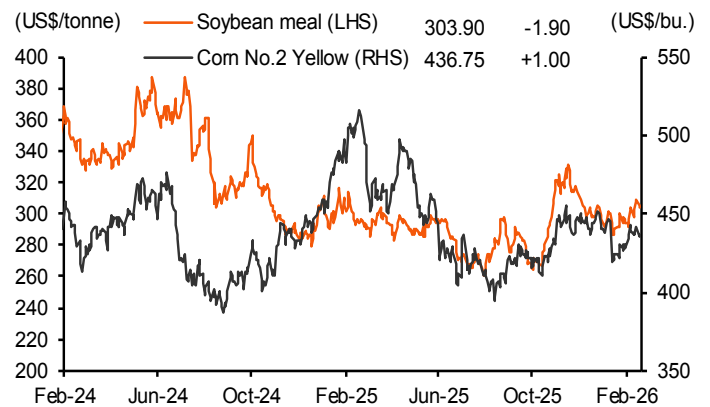
Gold



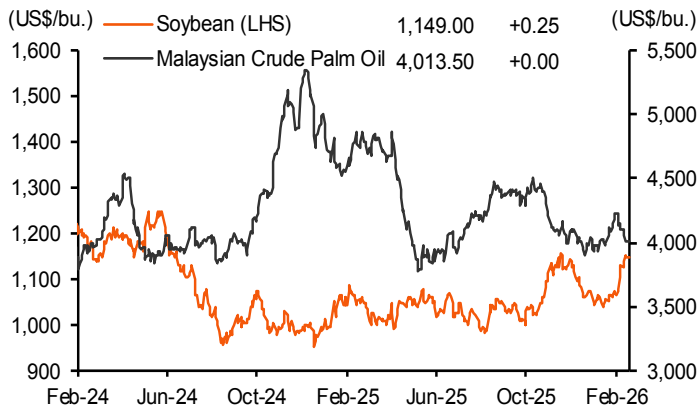
Rubber



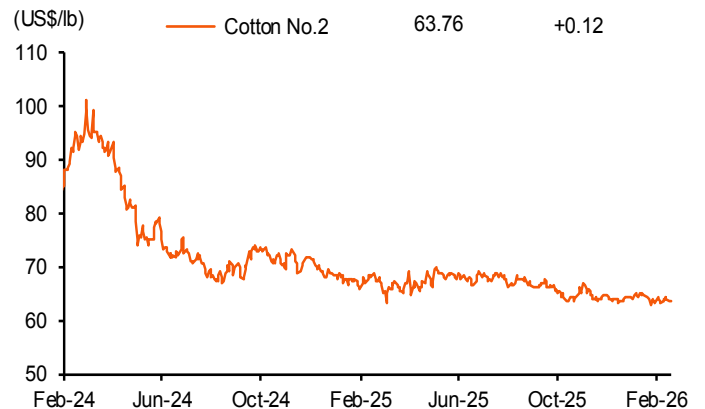
Soybean meal & Corn



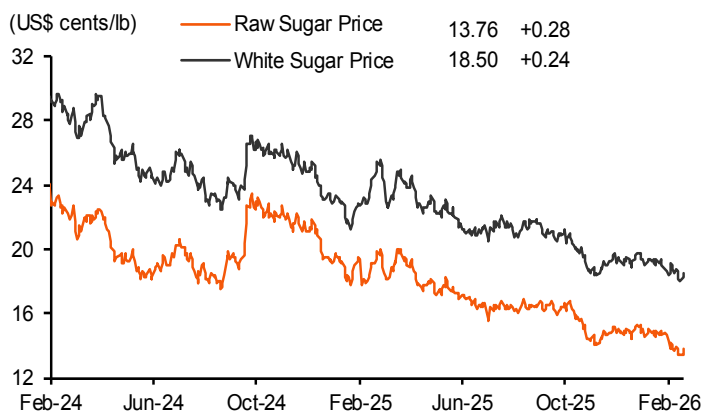
Soybean & Palm Oil



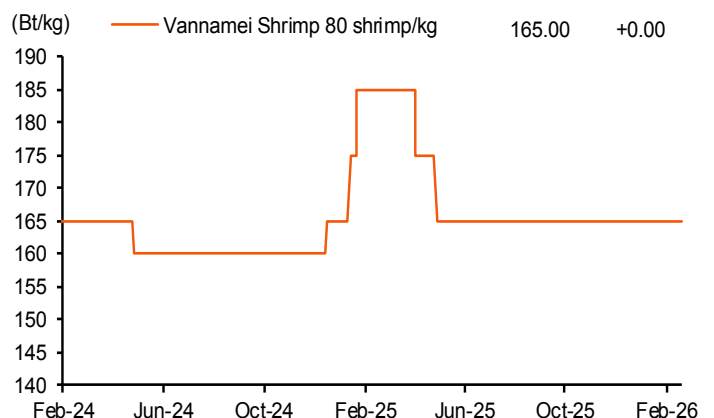
Cotton



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	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
DELTA	นาย เชิน-ลิน เจิน	16/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	220.00	198,000
DELTA	นาย เชิน-ลิน เจิน	17/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	220.00	220,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	17/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	1.19	357
MBAX	นาย พิสุทธิ เลิศวิไล	17/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.10	210,000
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	16/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	700	4.84	3,388
SAAM	นาย พดด้วง คงคามี	17/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	15,000	4.87	73,050

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
CPT	REAL D&C CO.,LTD., บริษัท ซีพีที โฮลดิ้ง จำกัด, SAISHIN ENERGY LLC.	สิ้นสุด Concert Party	หุ้น	0.00	69.59	17/02/69
CPT	SAISHIN ENERGY LLC., บริษัท ซีพีที โฮลดิ้ง จำกัด, Real D&C Co., Ltd.	สิ้นสุด Concert Party	หุ้น	0.00	69.59	17/02/69
CPT	บริษัท ซีพีที โฮลดิ้ง จำกัด, SAISHIN ENERGY LLC., Real D&C Co., Ltd.	สิ้นสุด Concert Party	หุ้น	0.00	69.59	17/02/69
NATION	นาง โฉมพิศ บุนนาค	ได้มา	หุ้น	16.96	16.96	17/02/69
NATION	นางสาว อรอร อัครเสรีณี	จำหน่าย	หุ้น	16.96	0.00	17/02/69

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

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

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	18 Feb	17 Feb	16 Feb	13 Feb	12 Feb
1 KBANK	1,082.0	212.5	838.6	(470.7)	789.0
2 TRUE	473.9	(34.3)	(206.6)	249.2	116.9
3 TTB	290.5	62.2	77.7	50.7	(121.7)
4 THAI	204.4	85.0	(21.8)	(55.2)	177.7
5 PTT	199.5	194.1	480.0	127.8	1,408.3
6 CPALL	189.3	109.0	34.9	(143.9)	(112.1)
7 WHA	162.4	(4.9)	(86.7)	103.9	183.6
8 CPN	138.3	54.0	71.8	116.3	78.5
9 TOP	105.3	143.2	64.7	167.8	171.9
10 AOT	91.8	(108.6)	(44.9)	(39.1)	(46.2)
11 BCP	90.6	201.4	261.8	277.6	371.0
12 SIRI	86.7	(5.4)	(14.0)	(13.8)	9.8
13 DELTA	85.1	(9.1)	300.6	(448.2)	240.3
14 KKP	84.5	(1.1)	(38.6)	(6.7)	34.9
15 BAM	82.4	45.1	(4.6)	(14.7)	1.3
16 BH	71.8	(4.2)	63.3	67.5	(25.6)
17 TIDLOR	62.4	42.6	4.2	22.9	11.4
18 PLANB	57.2	4.9	3.1	42.7	(8.3)
19 EA	56.0	59.8	(0.2)	17.6	92.4
20 HMPRO	52.8	18.7	(54.3)	(47.8)	230.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	18 Feb	17 Feb	16 Feb	13 Feb	12 Feb
1 PTTEP	(335.7)	352.5	51.9	228.7	1,552.4
2 SCB	(308.8)	962.7	(57.8)	7.4	103.1
3 ADVANC	(279.6)	(28.6)	15.6	(370.9)	(15.1)
4 GULF	(195.4)	(1.7)	(337.5)	150.5	140.2
5 KTC	(178.7)	232.5	330.2	(59.4)	143.8
6 BBL	(161.5)	464.8	214.3	(307.7)	579.2
7 PTTGC	(102.0)	(92.4)	(111.7)	(87.0)	154.6
8 BEM	(89.8)	(73.2)	32.4	29.1	30.1
9 BDMS	(67.7)	(146.8)	262.6	(357.4)	(26.7)
10 CPAXT	(49.3)	100.9	44.9	(75.6)	(35.1)
11 HANA	(45.7)	57.8	35.6	(27.9)	28.1
12 IVL	(42.2)	(18.6)	15.9	(0.5)	58.2
13 BCH	(40.1)	26.3	4.5	22.2	8.1
14 ITC	(30.1)	19.9	(13.5)	(7.5)	7.4
15 PR9	(25.4)	(23.0)	(2.7)	10.1	27.4
16 BJC	(22.8)	28.1	35.5	0.6	(3.3)
17 CK	(19.6)	1.0	(10.9)	(21.2)	(27.4)
18 TU	(18.3)	47.5	(10.0)	88.1	91.9
19 BANPU	(17.6)	(32.9)	(52.5)	(45.9)	(16.8)
20 BA	(14.6)	1.7	(15.5)	(0.0)	(1.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	2,496.2	2,022.3	4,518.5	473.9	42.6
2 KBANK	2,013.2	931.1	2,944.3	1,082.0	28.1
3 PTT	1,007.6	808.1	1,815.7	199.5	32.4
4 GULF	755.7	951.1	1,706.8	(195.4)	14.0
5 DELTA	862.3	777.2	1,639.5	85.1	29.2
6 CPALL	870.4	681.1	1,551.5	189.3	27.0
7 SCB	536.5	845.3	1,381.8	(308.8)	26.3
8 ADVANC	435.2	714.8	1,150.0	(279.6)	31.3
9 PTTEP	288.0	623.7	911.7	(335.7)	29.1
10 TTB	588.0	297.5	885.6	290.5	22.1
11 AOT	440.8	349.0	789.8	91.8	29.2
12 KTB	390.0	379.4	769.4	10.6	22.4
13 WHA	409.6	247.2	656.8	162.4	35.1
14 THAI	412.8	208.5	621.3	204.4	21.8
15 BBL	179.5	341.0	520.5	(161.5)	19.7
16 BH	289.2	217.4	506.6	71.8	38.9
17 TOP	277.2	171.9	449.0	105.3	35.0
18 KTC	128.3	307.0	435.3	(178.7)	24.8
19 BCP	237.2	146.6	383.8	90.6	50.1
20 CPN	259.3	120.9	380.2	138.3	43.3

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	428.8	1,908.8	22.5
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	177.8	1,150.0	15.5
7 TISCO	118.4	800.6	14.8
8 KKP	122.1	846.8	14.4
9 THIP	12.6	90.0	14.0
10 GBX	147.3	1,089.1	13.5
11 BCP	196.1	1,472.6	13.3
12 KBANK	315.4	2,369.3	13.3
13 RCL	103.2	828.8	12.5
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,015.2	34,552.1	11.6
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	927.5	8,407.0	11.0
18 TOP	239.4	2,233.8	10.7
19 BH	85.1	795.0	10.7
20 SIRI	1,860.0	17,449.5	10.7

Source: SET

Short Sale (I)

		ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์							หลักทรัพย์					
1	CPALL	2,867,900	147,775,825	51.53	52.25	-1.38%	46	SPRC	735,900	5,408,865	7.35	7.35	0.00%
2	GULF	1,972,800	118,769,475	60.20	59.75	0.76%	47	GPSC	119,300	5,215,775	43.72	43.75	-0.07%
3	DELTA	500,300	112,338,800	224.54	224.00	0.24%	48	BJC	288,000	4,816,880	16.73	16.70	0.15%
4	ADVANC	288,000	111,838,500	388.33	389.00	-0.17%	49	BCH	393,800	4,371,180	11.10	11.10	0.00%
5	TISCO	757,300	86,710,850	114.50	115.00	-0.43%	50	SAWAD	145,700	4,360,500	29.93	30.25	-1.06%
6	KBANK	367,200	75,629,600	205.96	207.00	-0.50%	51	TIDLOR	208,400	4,060,390	19.48	19.70	-1.10%
7	BBL	375,400	62,878,000	167.50	168.00	-0.30%	52	HANA	210,400	3,679,630	17.49	17.40	0.51%
8	AOT	1,003,400	56,560,375	56.37	56.75	-0.67%	53	COM7	130,500	3,241,570	24.84	25.00	-0.64%
9	BOMS	2,429,800	52,712,780	21.69	21.70	-0.03%	54	SPALI	170,000	3,201,440	18.83	18.80	0.17%
10	TRUE	3,524,000	49,310,410	13.99	13.70	2.14%	55	JMART	397,600	3,195,940	8.04	8.25	-2.57%
11	MTC	1,210,800	47,652,425	39.36	39.00	0.91%	56	PTG	307,400	2,843,090	9.25	9.20	0.53%
12	BH	238,900	45,567,400	190.74	189.50	0.65%	57	CK	178,100	2,800,180	15.72	15.60	0.79%
13	PTTEP	334,300	45,122,950	134.98	135.00	-0.02%	58	PR9	133,600	2,796,520	20.93	20.80	0.63%
14	HMPRO	5,814,900	42,501,920	7.31	7.30	0.13%	59	THCOM	217,900	2,565,310	11.77	11.90	-1.07%
15	KKP	551,200	40,434,600	73.36	73.75	-0.53%	60	MEGA	54,100	2,123,350	39.25	39.50	-0.64%
16	CPAXT	1,808,700	31,768,010	17.56	17.60	-0.20%	61	TASCO	141,600	2,075,850	14.66	14.70	-0.27%
17	TTB	14,125,300	30,772,294	2.18	2.20	-0.98%	62	CPF	95,600	2,065,200	21.60	21.70	-0.45%
18	MINT	934,300	24,758,950	26.50	26.50	0.00%	63	ICHI	131,600	1,934,520	14.70	14.80	-0.68%
19	SCC	110,300	24,258,100	219.93	221.00	-0.48%	64	PLANB	388,900	1,869,228	4.81	4.76	0.98%
20	KTB	715,100	23,211,625	32.46	32.75	-0.89%	65	RATCH	58,500	1,835,275	31.37	31.75	-1.19%
21	PTT	555,500	19,998,000	36.00	36.25	-0.69%	66	BA	84,400	1,552,200	18.39	18.40	-0.05%
22	WHA	4,651,600	19,653,276	4.23	4.34	-2.65%	67	IRPC	1,190,400	1,536,863	1.29	1.29	0.08%
23	PTTGC	716,000	19,433,575	27.14	27.25	-0.40%	68	STGT	169,600	1,534,880	9.05	9.10	-0.55%
24	KCE	988,600	19,153,820	19.37	19.30	0.39%	69	GUNKUL	595,300	1,385,662	2.33	2.32	0.33%
25	VGI	13,726,100	17,866,046	1.30	1.32	-1.39%	70	CPN	21,400	1,361,300	63.61	64.00	-0.61%
26	CBG	367,800	17,557,425	47.74	47.75	-0.03%	71	KTC	39,500	1,352,875	34.25	34.25	0.00%
27	AWC	6,454,600	17,187,180	2.66	2.66	0.10%	72	AP	133,600	1,256,175	9.40	9.35	0.56%
28	GLOBAL	1,961,200	15,727,480	8.02	8.25	-2.80%	73	BAY	40,100	1,089,675	27.17	27.25	-0.28%
29	IVL	680,400	15,656,090	23.01	23.20	-0.82%	74	SCB	6,400	936,550	146.34	147.00	-0.45%
30	TCAP	246,400	14,963,800	60.73	60.75	-0.03%	75	MBK	46,200	882,350	19.10	19.20	-0.53%
31	BCP	326,100	11,917,575	36.55	36.50	0.13%	76	TVO	35,600	882,310	24.78	24.80	-0.06%
32	BTS	4,361,000	11,254,128	2.58	2.60	-0.74%	77	MAJOR	115,600	879,695	7.61	7.55	0.79%
33	STA	744,400	11,044,980	14.84	14.90	-0.42%	78	TLI	72,300	854,880	11.82	11.80	0.20%
34	BANPU	1,624,500	9,641,080	5.93	5.95	-0.26%	79	AEDNTS	8,000	809,900	101.24	102.50	-1.23%
35	TOP	188,500	9,572,225	50.78	50.75	0.06%	80	EGCO	6,500	800,650	123.18	123.50	-0.26%
36	TFG	1,605,700	9,145,705	5.70	5.80	-1.80%	81	EA	216,600	707,502	3.27	3.26	0.20%
37	BEM	1,413,700	8,411,515	5.95	5.95	0.00%	82	TU	54,800	674,040	12.30	12.40	-0.81%
38	SCGP	397,100	8,179,820	20.60	20.60	-0.01%	83	JTS	10,400	653,875	62.87	62.50	0.60%
39	BAM	872,900	6,875,300	7.88	7.90	-0.30%	84	TKN	136,800	621,972	4.55	4.60	-1.16%
40	CRC	311,200	6,799,150	21.85	21.80	0.22%	85	TTA	131,300	620,490	4.73	4.80	-1.55%
41	OR	444,100	6,438,850	14.50	14.50	-0.01%	86	M	26,800	607,300	22.66	22.90	-1.05%
42	CENTEL	166,200	6,414,000	38.59	38.75	-0.41%	87	ERW	183,700	591,788	3.22	3.18	1.30%
43	AMATA	316,400	5,919,990	18.71	19.20	-2.55%	88	CCET	115,700	590,070	5.10	5.10	0.00%
44	SIRI	3,845,900	5,860,472	1.52	1.52	0.25%	89	JMT	51,200	568,910	11.11	11.20	-0.79%
45	LH	1,259,500	5,528,430	4.39	4.40	-0.24%	90	CKP	209,800	548,150	2.61	2.62	-0.28%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขายลอร์ด (หุ้น)	มูลค่าการ ขายลอร์ด (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 SAPPE	14,500	533,575	36.80	37.00	-0.55%
92 PRM	67,900	533,015	7.85	7.85	0.00%
93 TQM	36,800	505,600	13.74	13.80	-0.44%
94 SPCG	48,000	484,800	10.10	10.10	0.00%
95 DOHOME	116,100	481,308	4.15	4.18	-0.82%
96 BCPG	54,100	454,230	8.40	8.40	-0.05%
97 BLA	20,700	453,900	21.93	22.00	-0.33%
98 EPG	83,200	325,212	3.91	3.88	0.74%
99 QH	210,300	302,832	1.44	1.44	0.00%
100 BPP	23,800	290,440	12.20	12.30	-0.79%
101 WHAUP	54,900	277,245	5.05	5.05	0.00%
102 SAT	17,000	269,450	15.85	15.90	-0.31%
103 OSP	13,900	259,800	18.69	18.70	-0.05%
104 GFPT	24,900	247,760	9.95	10.00	-0.50%
105 BEC	106,500	207,149	1.95	2.02	-3.71%
106 TOA	12,300	196,900	16.01	15.90	0.68%
107 SISB	15,200	183,810	12.09	12.10	-0.06%
108 TPIPP	87,500	173,690	1.99	1.99	-0.25%
109 AURA	11,500	152,950	13.30	13.30	0.00%
110 EASTW	45,600	122,852	2.69	2.52	6.91%
111 CHG	72,500	122,100	1.68	1.68	0.25%
112 PSL	13,900	100,080	7.20	7.20	0.00%
113 SABINA	5,300	91,160	17.20	17.20	0.00%
114 ORI	41,800	91,104	2.18	2.16	0.90%
115 ITC	5,100	90,780	17.80	17.80	0.00%
116 BTG	4,700	86,030	18.30	18.40	-0.52%
117 BGRIM	5,300	81,100	15.30	15.50	-1.28%
118 NER	14,900	79,070	5.31	5.30	0.13%
119 TPIPL	94,200	74,418	0.79	0.79	0.00%
120 TDEX	7,400	69,455	9.39	9.37	0.17%
121 PSH	8,700	34,450	3.96	3.96	-0.01%
122 STPI	4,600	21,988	4.78	4.80	-0.42%
123 SJWD	2,300	19,780	8.60	8.65	-0.58%
124 SGP	2,500	18,750	7.50	7.45	0.67%
125 TIPH	600	12,960	21.60	21.70	-0.46%
126 RCL	100	2,950	29.50	29.75	-0.84%
127 AAPL01	100	2,440	24.40	24.30	0.41%
128 TTW	100	940	9.40	9.40	0.00%
129 THANI	200	394	1.97	1.98	-0.51%
130 BEAUTY	100	43	0.43	0.43	0.00%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
ADVANC-F	28,500	11,060,200	387.00	389.00	(0.51)
KTB-F	296,100	9,549,225	32.25	32.75	(1.53)
BBL-F	22,400	3,749,950	167.50	168.00	(0.30)
OR-F	157,000	2,258,260	14.40	14.50	(0.69)
SCB-F	13,100	1,912,800	146.00	147.00	(0.68)
PTTGC-F	57,300	1,548,625	27.00	27.25	(0.92)
KTC-F	33,800	1,151,950	34.00	34.25	(0.73)
SAWAD-F	22,400	660,800	29.50	30.25	(2.48)
BDMS-F	18,300	408,960	21.70	21.70	0.00
CPF-F	7,800	168,390	21.60	21.70	(0.46)
BTSGIF-F	52,000	126,240	2.44	2.68	(8.96)
PTTEP-F	700	94,150	134.50	135.00	(0.37)
KBANK-F	400	82,100	206.00	207.00	(0.48)
DIF-F	7,000	66,500	9.50	9.45	0.53
CPALL-F	1,000	50,575	51.25	52.25	(1.91)
TFFIF-F	7,000	47,950	6.85	6.85	0.00
SCC-F	200	44,000	220.00	221.00	(0.45)
3BBIF-F	2,000	13,400	6.70	6.60	1.52
TISCO-F	100	11,400	114.00	115.00	(0.87)
STPI-F	200	962	4.82	4.80	0.42

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
PTTEP	813,000	109,360,000	134.51	135.00	(0.36)	2.00
GULF	1,100,000	66,000,000	60.00	59.75	0.42	1.00
KBANK	100,000	20,500,000	205.00	207.00	(0.97)	2.00
CCET	2,908,700	16,994,080	5.84	5.10	14.51	2.00
CEN	15,000,000	11,550,000	0.77	0.76	1.32	1.00
BEC	5,000,000	9,000,000	1.80	2.02	(10.89)	1.00
SKR	700,000	4,585,000	6.55	6.70	(2.24)	1.00
TTB	2,000,000	4,500,000	2.25	2.20	2.27	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 18/2/26

	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	89.7%	08/08/2026	1.85	0.01	6.4%	0.00	n.m.	185.00	53.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	13.0%	13/05/2027	1.85	0.09	6.4%	0.00	n.m.	20.56	25.3%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	113.7%	16/05/2027	0.44	0.15	90.6%	0.09	67.7%	3.59	123.5%	30 Nov2024, 30 Nov2025, 30 Nov2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	34.5%	22/05/2028	7.10	0.55	41.8%	1.11	-50.6%	12.91	27.0%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	104.1%	28/02/2026	0.74	0.01	75.4%	0.00	n.m.	74.00	266.3%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	245.9%	29/02/2028	0.74	0.06	75.4%	0.05	15.0%	12.33	78.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1131.9%	31/05/2026	6.15	0.76	61.0%	0.00	n.m.	8.09	314.9%	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	56.8%	0.00	n.m.	19.00	233.6%	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	27.0%	0.01	n.m.	2.14	124.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	193.6%	01/09/2026	1.71	0.02	12.8%	0.00	n.m.	85.50	85.3%	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	181.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	453.7%	21/11/2026	2.60	0.01	73.6%	0.00	150.2%	269.36	81.7%	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	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	112.2%	0.00	889.0%	5.00	204.4%	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	64.5%	28/05/2027	0.31	0.06	61.2%	0.04	45.2%	5.17	76.7%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-2.6%	15/12/2030	1.54	0.70	34.3%	0.60	16.1%	2.20	55.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	184.2%	12/05/2026	0.76	0.02	39.0%	0.00	n.m.	38.00	151.0%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	143.5%	31/05/2026	0.46	0.12	40.4%	0.00	n.m.	3.83	233.1%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	33.9%	06/06/2027	0.56	0.25	40.0%	0.11	123.7%	2.24	111.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	99.3%	14/05/2027	1.46	0.41	53.5%	0.09	344.2%	3.56	111.9%	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	717.9%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1733.3%	06/07/2028	0.03	0.05	430.0%	0.03	70.8%	0.60	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	430.0%	0.03	-27.8%	1.50	236.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	609.3%	24/06/2027	0.43	0.05	55.8%	0.00	n.m.	8.60	134.7%	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	74.1%	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	38.7%	8.00	55.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	0.0%	20/05/2027	2.52	0.52	15.2%	0.45	15.1%	4.85	29.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	46.3%	13/02/2028	3.26	0.77	44.0%	0.50	54.3%	4.23	61.3%	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	83.3%	31/07/2026	0.06	0.03	180.9%	0.02	61.4%	2.00	280.4%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	366.7%	16/06/2027	0.03	0.01	204.0%	0.01	-29.9%	3.00	163.9%	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	90.1%	0.03	300.5%	7.36	136.0%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	660.5%	28/01/2028	0.81	0.16	90.1%	0.05	202.5%	5.06	122.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	78.5%	16/11/2027	0.65	0.16	45.3%	0.05	252.7%	4.06	96.0%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-30.2%	05/02/2027	2.80	0.12	61.5%	0.34	-64.3%	6.20	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	100.0%	30/06/2026	3.04	0.08	6.0%	0.00	n.m.	38.00	90.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-21.6%	28/10/2026	5.65	1.43	25.3%	2.14	-33.1%	3.95	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	25.0%	28/10/2027	5.65	1.06	25.3%	0.58	82.3%	5.33	43.4%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	44.8%	27/06/2026	1.45	0.10	29.9%	0.00	n.m.	14.50	78.0%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	120.7%	27/06/2028	1.45	0.20	29.9%	0.02	825.9%	7.25	60.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	132.6%	10/10/2031	1.44	0.35	46.4%	0.23	54.5%	4.11	60.0%	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	60.1%	0.00	n.m.	13.80	273.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	359.4%	01/08/2026	0.69	0.07	60.1%	0.00	n.m.	9.86	178.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	92.8%	14/01/2027	0.69	0.13	46.3%	0.01	789.3%	5.31	114.8%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	43.8%	31/07/2026	1.31	0.15	31.6%	0.01	n.m.	9.97	84.2%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	-4.7%	18/03/2026	73.75	0.25	14.7%	3.38	-92.6%	295.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	79.1%	23/03/2027	0.73	0.06	37.7%	0.01	333.9%	12.65	60.0%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	172.3%	25/06/2026	1.12	0.05	64.0%	0.00	n.m.	22.40	126.6%	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	104.7%	0.04	167.1%	1.00	na	26 Feb, 28 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	61.2%	21/08/2026	6.70	0.80	56.2%	0.18	353.5%	8.38	108.6%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	6.6%	15/05/2026	5.30	0.15	19.6%	0.08	82.9%	35.33	28.1%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	2.320	1:1.0000	6.6%	18/05/2027	2.44	0.28	29.5%	0.17	61.9%	8.71	45.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	350.0%	30/09/2028	0.24	0.08	170.0%	0.13	-37.5%	3.00	122.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	103.7%	18/05/2028	2.16	0.40	48.0%	0.17	130.4%	5.40	71.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1366.7%	17/12/2026	0.09	0.02	147.8%	0.00	745.7%	4.50	246.0%	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	192.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	161.2%	03/09/2027	0.49	0.28	10.2%	0.00	n.m.	1.75	165.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	3.6%	19/08/2026	0.28	0.07	54.9%	0.07	6.4%	4.00	63.5%	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	12.4%	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	12.4%	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	3.8%	14/10/2026	1.30	0.35	48.2%	0.30	18.1%	3.71	70.6%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	124.4%	14/05/2026	0.45	0.01	60.5%	0.00	n.m.	45.00	119.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	200.0%	13/05/2028	0.71	0.13	16.8%	0.00	n.m.	5.46	85.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	92.9%	29/04/2027	0.28	0.04	59.5%	0.02	72.7%	7.00	76.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	128.0%	30/09/2028	1.93	0.40	79.0%	0.43	-7.7%	4.83	75.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	122.1%	05/02/2027	0.68	0.01	41.4%	0.00	250.0%	68.00	51.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	112.1%	15/01/2027	4.04	0.57	9.2%	0.00	n.m.	7.09	99.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	92.1%	12/09/2027	1.01	0.34	34.0%	0.03	899.1%	2.97	110.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	718.8%	01/06/2026	0.16	0.01	102.2%	0.00	n.m.	16.00	242.3%	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	68.7%	0.02	153.5%	5.00	99.1%	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	258.4%	1.26	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	134.5%	24/05/2028	0.29	0.18	50.3%	0.02	743.7%	1.61	197.0%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	342.4%	22/06/2026	3.40	0.14	36.6%	0.00	n.m.	24.46	164.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-10.9%	15/05/2027	5.80	1.37	33.3%	1.67	-17.8%	4.23	na	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov2024)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	122.5%	15/01/2027	1.38	0.07	20.5%	0.00	n.m.	19.71	68.0%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	83.8%	08/06/2027	2.84	0.22	35.3%	0.05	374.5%	12.91	58.3%	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	124.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	111.8%	06/07/2028	0.85	0.30	102.2%	0.37	-19.8%	2.83	86.6%	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	164.6%	0.03	-27.0%	3.00	140.7	

Warrant Table (II)

As of 18/2/26

	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	631.3%	23/05/2027	1.32	0.02	127.8%	0.17	-88.3%	81.50	83.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIBHA-W5	Out	2.000	1:1.0000	46.8%	14/12/2028	1.41	0.07	18.9%	0.02	251.7%	20.14	28.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	0.6%	30/06/2026	9.05	1.10	16.0%	1.02	7.7%	8.23	22.6%	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	241.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIUK-W3	Out	3.914	1:1.0220	345.9%	06/05/2026	0.88	0.01	17.8%	0.00	n.m.	89.94	167.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1213.4%	05/01/2027	0.06	0.03	104.7%	0.00	n.m.	3.88	221.2%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	767.0%	23/12/2027	0.06	0.01	104.7%	0.01	85.3%	11.65	124.7%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	332.0%	31/03/2027	1.00	0.07	20.3%	0.00	n.m.	14.29	104.8%	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 ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นสามัญอย่างถึง

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. (เข้าวันที่ 19 ก.พ.)	New listing: DW AAV13C2608A AAV13P2607A AEONTS13C2608A BCP41C2608A BTS41C2608A CENTEL13C2608A CPALL41P2608A DELTA19P2606A GLOBAL13C2608A GPSC13P2608A GULF41P2608A KTC41C2608A PLANB41C2608A SAWAD41P2608A SET5013C2606E SET5013P2606E SET5019P2606C SET5041C2606A TRUE13C2608A 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

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000 Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนธ.ค. และ เดือนม.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@0.08000 Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ราคามันเดือนธ.ค.จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.	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 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: BCP@1.050000 DRT@0.140000 GSUS06@0.000000 GULF@3.250000 HENG@0.026200 I2@0.022000 IRPC@0.010000 ITC@0.450000 ITNS@0.167000 JMT@0.430000 KSL@0.040000 LTMH@0.150000 NIKE80@0.000000 SPBOND80@0.000000 SPVI@0.145000 TEKA@0.150000 THANI@0.110000 TU@0.350000 Delisted: BC-W3 Events:	Holiday Events:	XD: AI@0.100000 AIE@0.050000 BBGI@0.150000 BCPG@0.250000 GLAND@0.030000 NCAP@0.041100 PICO@0.050000 PT@0.500000 PYPL06@0.000000 TFG@0.300000 Events: US-EIA petroleum report	XD: EXPE06@0.000000 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:

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
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	XD: LANNA@0.500000 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 S11@0.140000 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: KWC@11.500000 TOG@0.300000 Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่นๆ บริษัทได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติ่นเรือ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน , ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลลีย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ 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