

Friday, 20 February, 2026

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,493.9	1.9%	Foreign	+4.9	+54.0	+56.8	PE (x)	18.8	17.3	15.8
MAI Index	230.4	2.2%	Retail	-5.9	-43.9	-37.7	Norm EPS growth (%)	(2.6)	7.7	10.0
Turnover (Bt m)	94,764	40.1%	Institutes	-0.6	-24.7	-34.4	P/BV (x)	1.6	1.6	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,899	1.9%	Proprietary	+1.6	+14.6	+15.3	Yield (%)	3.7	3.5	3.8

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,462-1,506

SET เติมนำหน้าทำ New High ต่อเนื่องปิด +1.86% ที่ 1,493.91 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 9.5 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 4.9 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

กระแสเงินทุนต่างชาติซื้อหุ้นไทย 5.7 หมื่นล้านตั้งแต่ต้นปี หนุน SET วิ่งยาวจากจุดต่ำสุดต้นเดือน ม.ค.แล้ว 260 +/- จุด ซึ่งทำให้เราคาดว่าจะเห็นความ "ผันผวน" เพิ่มขึ้นในสัปดาห์หน้า เนื่องจาก 1) ทรัมป์ให้ "เส้นตาย" อิหร่านในการเจรจากับสหรัฐฯ ภายใน 10-15 วันข้างหน้า และพร้อมที่จะใช้กำลังทางทหารเข้าจัดการ 2) MSCI Rebalance สัปดาห์หน้าจะเป็นการลดน้ำหนักโดยรวม 3) SET เข้าใกล้แนวต้านจุดสูงสุดที่เคยทำไว้ช่วง ต.ค. 2024 ที่ 1,506 จุด ประเมินกรอบ 1,462-1,506 จุด (กรอบ Post-Election 1,450-1,550 จุด)...สำหรับหุ้น US อ่อนตัว DJ -0.54%, Nasdaq -0.31%

ทำอะไรดี: 1. US ชูดีเส้นตายอิหร่านเจรจานิวกเคลีย์ร์ หนุนราคาน้ำมันปรับขึ้นต่อ แนะนำ "ซื้อ" PTT PTTEP (Revise Up วันนี้) **TOP**

2. "Let Profit Run" กลุ่มหุ้นที่เป็นเป้าหมายกระแสเงินทุน **DELTA GULF CPALL CPN TRUE** (กำไรปกติเติบโตแกร่ง บันผล 0.12 บาท/หุ้น) **MINT MTC STECON CK WHA KTB KBANK** และ **SCB**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

PTTEP แนะนำ "ซื้อ" พื้นฐาน 159 บาท (เดิม 125) ผลผลิตที่เพิ่มขึ้นเฉลี่ย 6% ต่อปี จากการเข้าซื้อแหล่งผลิตน้ำมันในช่วงที่ผ่านมา หนุนกำไรโตได้แม้ในช่วงที่ราคาน้ำมันต่ำ ที่ PE26 9.6x และยังให้ปันผลสูง 6.3% ต่อปี เราแนะนำ "ซื้อ"

ITC แนะนำ "ถือ" พื้นฐาน 17 บาท (เดิม "ซื้อ" 20.0) การเพิ่มค่าใช้จ่ายในการขยายฐานลูกค้า ที่ไม่ใช่กลุ่ม premium เดิมที่เป็นฐานลูกค้าของ ITC ทำให้เราปรับกำไรปี 2026-28 ลงจากเดิม 10-16% และอยากเห็นความสำเร็จในการทำตลาดนี้ก่อนหลังราคาหุ้นขึ้นมาแล้ว 73% จากจุดต่ำสุด แนะนำ "ถือ"

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ดีกว่าคาด: SAT, TRUE กำไรจากการดำเนินงาน 5 พันล้าน +41% y-y ดีกว่าคาด จากการลดต้นทุนที่ทำได้ ประกาศปันผลเพิ่มอีก 0.12 บาท/หุ้น XD วันที่ 8 พ.ค.นี้

ใกล้เคียงคาด: PTT, SABINA, SAFE

ต่ำกว่าคาด: BH

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,395	↓	-267.5 -0.5
Nasdaq	22,683	↓	-70.9 -0.3
DAX	25,044	↓	-234.6 -0.9
Brent (US\$/bbl)	71.66	↑	+1.3 +1.9
GRM (US\$/bbl)	5.74	↑	+0.4 +7.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	116.15	↓	-0.6 -0.6
Gold (US\$/oz)	4,997	↓	-12.1 -0.2
US 10-Year	4.07	↓	-0.0 -0.4
US 2-Year	3.46	↓	-0.0 -0.1
TH 10-Year	1.90	↑	+0.0 +0.5
Bt/US\$	31.19	↓	-0.1 -0.4

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐฯ อ่อนตัวเมื่อคืนนี้ DJ -0.54%, Nasdaq -0.31% จากสถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ-อิหร่าน เพิ่มขึ้น ขณะที่แม้กำไร Walmart ออกมาใกล้เคียงคาด แต่ส่งสัญญาณ Outlook แบบระมัดระวัง

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Xiaomi	XIAOMI80 (15.3/15.6)	การขยายธุรกิจการ Gadget ไปที่ธุรกิจ EV ได้รับการตอบรับที่ดี
Alibaba	BABA80 (6.4/6.55)	ธุรกิจ Cloud เติบโตแข็งแกร่ง แต่ก็ต้องมีการลงทุนที่สูงเช่นกัน
Oil	OIL03 (2.14/2.20)	ราคาน้ำมันปรับขึ้นทำ New High ต่อ จากความกังวลสถานการณ์ US-อิหร่าน

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET มีแนวโน้มปรับขึ้นต่อที่เป้าหมาย 1,506 หรือ 1,518 จุด แนะนำให้ถือหุ้นขึ้นไปแบ่งทำกำไรที่ 1,510 - 1,520 จุด "ซื้อ" BH PTG SPRC และ SCC

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

BCPG "Let Profit Run" พื้นตัวขึ้น ต้าน 8.7/8.2

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

SCGP "ซื้อเพิ่ม" มีสัญญาณ Breakout ต้าน 22/22.6

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 998/1016 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 965 จุด

Block Trade: MTC (Lev. 9.9x วางเงิน 395,500 บาท) ความต้องการสินเชื่อยังดีมีโอกาส break Downtrend ต้าน 41/42.75

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

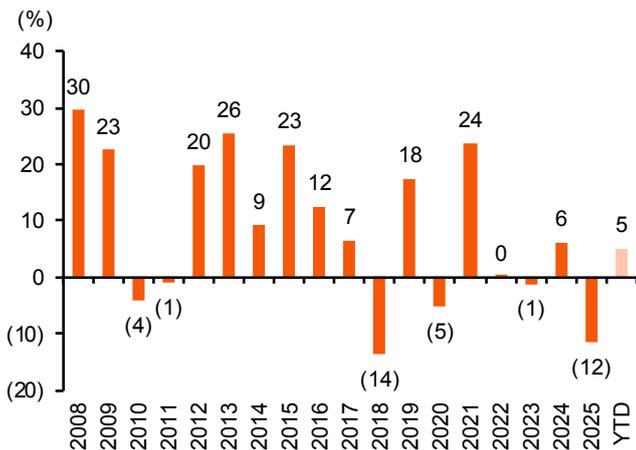
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2025F (%)	2026F (%)	2025F (x)	2026F (x)	2025F (%)	2026F (%)
CPALL	BUY	54.5	60.0	10.1	10.9	13.3	17.7	15.6	2.8	3.2
CPN	BUY	64.5	68.0	5.4	(1.5)	13.5	17.9	15.8	3.6	3.7
DELTA	BUY	236.0	270.0	14.4	28.9	50.2	121.1	80.6	0.3	0.4
GPSC	BUY	45.0	45.0	0.0	21.7	27.0	25.4	20.0	3.2	2.8
GULF	BUY	60.3	65.0	7.9	30.5	16.4	31.3	26.9	0.0	2.2
MOSHI	BUY	40.0	49.0	22.5	27.6	24.5	19.9	16.0	2.6	3.2
MTC	BUY	39.3	45.0	14.6	14.6	13.4	12.4	10.9	0.7	1.4
SAWAD	BUY	30.5	32.0	4.9	(10.8)	8.6	10.2	9.4	4.4	4.8
TIDLOR	BUY	20.2	22.5	11.4	17.3	19.4	11.9	9.9	3.5	4.0
TRUE	BUY	13.7	16.0	16.8	75.4	58.7	27.3	17.2	1.8	2.9

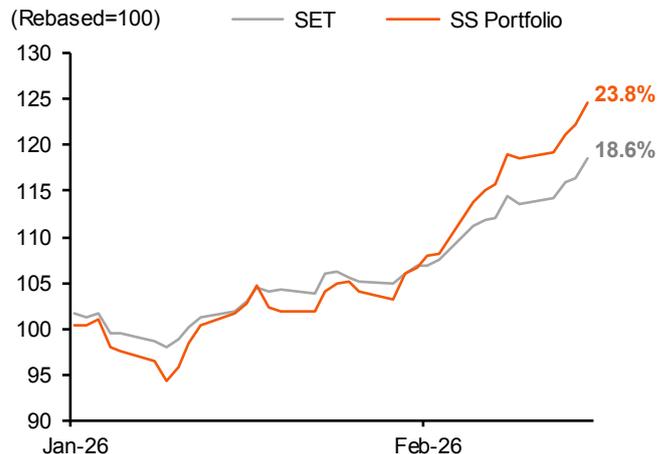
Source: Thanachart estimates, Closing price 19-Feb-26

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 ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 21% ต่อปีในปี 2026-28F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าเชื่อที่มีคุณภาพ 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 (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,493.9	+27.2	+1.9	94,764
SET50 Index	1,003.6	+17.3	+1.7	74,850
SET100 Index	2,146.6	+38.1	+1.8	86,082
SETHD Index	1,356.4	+20.3	+1.5	39,296
MAI Index	230.4	+5.1	+2.2	647

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+4.87	+54.01	+56.78
Retail	-5.91	-43.93	-37.75
Institutes	-0.60	-24.65	-34.36
Proprietary	+1.64	+14.57	+15.32

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+156	+1,677	+1,817
India	—	+1,449	-1,811
Indonesia	+23	-285	-875
Korea	-648	-5,811	-5,712
Philippines	-2	+50	+276
Taiwan	—	+786	+1,075
Asia-6	-470	-2,133	-5,229

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	18.8	17.3	15.8
Norm EPS gw (%)	(2.6)	7.7	10.0
EV/EBITDA (x)	10.0	9.3	8.5
P/BV (x)	1.6	1.6	1.5
Yield (%)	3.7	3.5	3.8
ROE (%)	9.1	9.4	9.9
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	49,395.16	-267.50	-0.5
NASDAQ	22,682.73	-70.90	-0.3
FTSE	10,627.04	-59.14	-0.6
SHCOMP	4,082.07	+0.00	+0.0
Hang Seng	26,705.94	+0.00	+0.0
FTSSI (Sing)	5,001.56	+62.98	+1.3
KOSPI	5,677.25	+170.24	+3.1
JCI (Indonesia)	8,274.08	-36.15	-0.4
MSCI Asia	237.39	+1.18	+0.5
MSCI Asia x JP	1,012.45	+4.25	+0.4
MSCI World	4,528.33	-13.15	-0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.84	+0.13	+0.1
Bt/US\$ - on shore	31.19	-0.11	-0.4
EUR/US\$	0.85	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	154.99	+0.28	+0.2
10Y bond yield – TH	1.90	+0.01	+0.5
10Y bond yield – US	4.07	-0.02	-0.4

Commodities

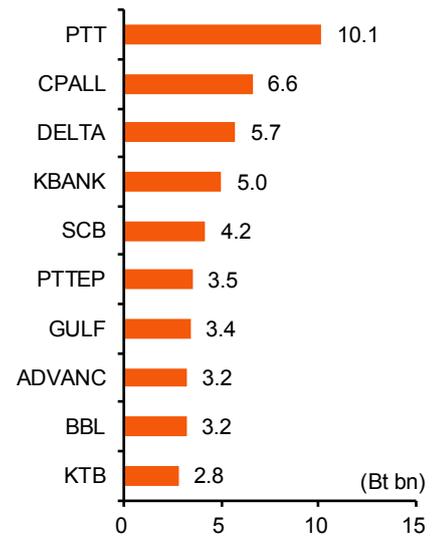
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	66.70	+0.27	+0.4
BRENT (US\$/bbl)	71.66	+1.31	+1.9
DUBAI (US\$/bbl)	70.06	+1.75	+2.6
JET Fuel (US\$/bbl)	90.88	+5.13	+5.1
Baltic Dry Index	2,019.00	-44.00	-2.1
Baltic Supramax Index	1,160.00	-20.00	-1.7
SG GRM (US\$/bbl) **	5.74	+0.42	+7.9
Gold (US\$/oz)	4,997.40	-12.10	-0.2
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	116.15	-0.65	-0.6
Cotton (US\$/bbl)	64.14	+0.38	+0.6

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

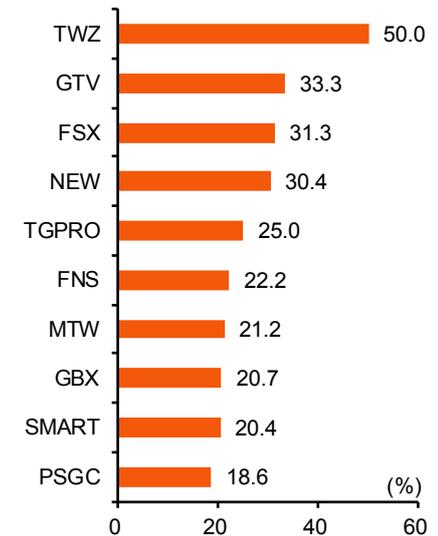
Commodities	Close	Δ	% Δ
HDPE-Naphtha	305.88	+29.13	+10.5
Ethylene-Naphtha	65.88	+14.13	+27.3
PX-Naphtha	290.88	-5.88	-2.0
BZ-Naphtha	170.88	-5.88	-3.3
Steel-HRC	982.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,927.00	-3.00	-0.2
Rubber TOCOM	2,295.19	+45.89	+2.0
Soybean (US\$/bu)	1,156.00	+7.00	+0.6
Malaysian Crude 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)	13.70	-0.06	-0.4
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.29	-0.21	-1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

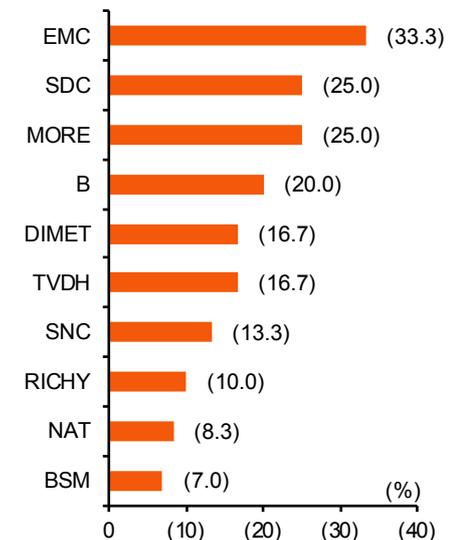
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AMARC	เตรียมเซ็นสัญญาพันธมิตรใหม่เร็ว ๆ นี้ พร้อมกดปุ่มเปิดศูนย์ตรวจแห่งใหม่ในจังหวัดบุรีรัมย์เดือนมีนาคมนี้ รองรับการส่งออกผลไม้ได้เต็มที่ ลุยเพิ่มรายการตรวจอีกกว่า 1,600 รายการ โขว์กำไรปี 2025 โตเจียด 300% และ 158 ล้านบาท บอร์ดใจป้าปันผล 0.10 บาท	(ทันหุ้น)
ARIP	ตั้งเป้ารายได้โต 10% ธุรกิจอีเวนต์สดไลฟ์ โขว์พอร์ตสัดส่วน 30% ด้านผู้บริหาร "บุญเลิศ นราไท" เดินหน้าปันรายได้ สื่อ ดิจิทัล ลุยจัดงาน COMMART GAMEFORCE พร้อมผนึก NVIDIA ยกระดับสนามเกมมิ่ง 5-8 มี.ค.26 คาดเงินสะพัด 3,000 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
I2	โขว์ผลงานปี 2025 รายได้รวม 860.93 ล้านบาท กำไร 10.21 ล้านบาท รับแรงหนุนทยอยส่งมอบงานกลุ่ม ICT บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผล 0.022 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD 2 มี.ค.26 เคะจ่าย 22 พ.ค.นี้ ตั้งเป้ารายได้ปี 2026 โต 20% เดินหน้าลุยประมูลงานใหม่ 5,700 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
L&E	ประกาศทิศทางธุรกิจปี 2026 ตั้งเป้ารายได้เติบโต 15-20% พร้อมเดินหน้ากลยุทธ์ "Resilience- Holistic-Agile Organization" โขว์แบ็กล็อกมูลค่ากว่า 1.3 พันล้านบาท ด้านผลการดำเนินงานปี 2025 ขาดทุนสุทธิ 19.2 ล้านบาท บอร์ดจ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 0.04 บาท	(ทันหุ้น)
MAGURO	ปักธงปี 2026 รายได้รวมโตไม่ต่ำกว่า 30% จากปี 2025 เดินหน้าเพิ่มยอดขายสาขาเดิมผ่านกิจกรรมการตลาดตลอดปี พร้อมทุ่มงบลงทุน 200-300 ล้านบาท ขยายสาขาใหม่เพิ่ม 20 แห่ง เล็งเปิด 2 แปรนต์ตั้งจากญี่ปุ่น ได้แก่ Kaiten Sushi Ginza Onodera ซูชิสายพานระดับพรีเมียม และ IPPE KOPPE ร้านอาหารกะหรี่ต้นตำรับ	(ข่าวหุ้น)
NER	เห็นสัญญาณบวกเงินวันภาษี 53 ชาติแอฟริกาต้นความต้องการยางพาราสูงขึ้น โขว์งบปี 2025 กำไรสุทธิ 1,884.52 ล้านบาท เติง 14.04% ขายแตะ 30,240.42 ล้านบาท เพิ่มขึ้นกว่า 10% มีกำไรพิเศษช่วยหนุน ปริมาณขายยางพาราพุ่งแตะ 4.75 แสนตัน พร้อมประกาศจ่ายปันผลเพิ่ม 0.26 บาท	(ทันหุ้น)
SEI	ออเดอร์เร่งตัวปลายปี ย้ำฐานรายได้โรงพยาบาลรัฐ 70% ตั้งเป้า 2026 โต Double Digit เดินหน้าดันสินค้าใหม่ต่อยอด เปิดทางบุกตลาดมาร์จินสูง รุกความงาม เสริมกระตุกสั้นหลังโตยาว จับตาดีส M&A การแพทย์-สุขภาพ	(ทันหุ้น)
SMART	ออเดอร์แน่น งานรัฐ-เอกชน EEC ดีมานด์มาแรง เดินเกมขยายฐานลูกค้าทั่วประเทศโฟกัสบ้านแนวราบ ตลาดรีโนเวต แดกไลน์สินค้าใหม่รับเทรนด์ Green Product คุมต้นทุนเข้มรักษาราคาไรขึ้นต้นไม่ต่ำกว่า 30%	(ทันหุ้น)
TEKA	งบ 4Q25 ฟิ้น กำไรโตก้าวกระโดด 458.43% แบ็กล็อกแน่น 3,000 ล้านบาท ล่าสุดคว้งงาน Lotus's New Hypermarket Bang Plee 373.43 ล้านบาท เติมพอร์ต บอร์ดใจป้าอนุมัติปันผลเงินสด 0.15 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
TIDLOR	ท็อบฟอร์ม ปี 2025 กำไรนิวไฮ 4.96 พันล้านบาท เพิ่มขึ้น 17.4% หลังคุมคุณภาพประกัน-สินเชื่อ พร้อมคุม NPL ต่ำ 1.5% โขว์พอร์ตสินเชื่อรวม 1.09 แสนล้านบาท เพิ่มขึ้น 5.4% จากปี 2024	(ทันหุ้น)
TOP	มุ่งกลยุทธ์ 2S1P เสริมแกร่งธุรกิจหลัก หาธุรกิจ-พันธมิตรใหม่ ดันธุรกิจโตยั่งยืน จ่อบุกกำไรพิเศษซื้อคืนหุ้น 600 ล้านบาท ไตรมาส 1Q26 มองแนวโน้มราคาน้ำมันปีนี้อ่อนตัว จากซัพพลายล้น พร้อมเคะติดปัญหาภูมิรัฐศาสตร์หนุนให้ราคาผันผวน ส่วนค่าการกลั่นแข็งแกร่ง ดีมานด์โต ยันโครงการ CFP เสร็จตามแผน	(ทันหุ้น)
TFG	ปี 2025 ทำออลไทม์ไฮกำไรสุทธิ 7,440.84 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 136.68% และมีรายได้รวม 73,358.74 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 11% บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผลอีกหุ้นละ 0.30 บาท ขึ้น XD วันที่ 4 มี.ค.นี้ ส่วนปี 2026 ตั้งเป้ารายได้เติบโตนิวไฮต่อ! ธุรกิจค้าปลีก-เวียดนาม กระจายความเสี่ยง ล็อกต้นทุน-เพิ่มสินค้ามาร์จินสูง	(ข่าวหุ้น)

HOLD (From: BUY)

TP: Bt 17.00 (From: Bt 20.00)

19 FEBRUARY 2026

Change in Recommendation

Downside : 2.9%

i-Tail Corporation Pcl (ITC TB)

เต็มมูลค่า

ITC มีแผนนำส่วนหนึ่งของต้นทุนที่ประหยัดได้จากการปรับโครงสร้างธุรกิจไปใช้ในการทำการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้าใหม่ เราปรับกำไรลง 10-16% ต่อปี ในปี 2026-28F ด้วยราคาหุ้นที่ปรับขึ้น 73% จากระดับต่ำสุดในปี 2025 เรามองว่า ITC เต็มมูลค่า และปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”



PATTADOL BUNNAK

662-779-9119

pattadol.bun@thanachartsec.co.th

มี upside จำกัด ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

เราปรับลดคำแนะนำ ITC เป็น “ถือ” (จาก “ซื้อ”) พร้อมปรับราคาเป้าหมายปี 2026F ลงเป็น 17 บาท (จาก 20 บาท) โดยมีเหตุผลดังนี้ 1) ITC มีแผนเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพื่อขยายฐานลูกค้า และจะนำส่วนหนึ่งของต้นทุนที่ประหยัดได้จากการปรับโครงสร้างธุรกิจมาใช้สนับสนุน ทำให้เราปรับลดกำไรลง 10-16% ต่อปี ในปี 2026-28F 2) กลุ่มลูกค้าเป้าหมายใหม่อยู่ในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงระดับมาตรฐานซึ่งมีการแข่งขันสูง ต่างจากจุดแข็งเดิมของ ITC ที่เน้นตลาดพรีเมียม ทำให้เราต้องการรอดูความชัดเจนของความสำเร็จก่อน และ 3) จากราคาหุ้นที่ปรับขึ้นแล้ว 73% จากระดับต่ำสุดของปีก่อน เรามองว่าอวัชไรต์เริ่มจำกัด โดย ITC ซื้อขายที่ PE 16 เท่า เทียบกับ EPS ที่เติบโตที่ 10/8% และอัตราผลตอบแทนปันผล 5.4/5.8% ในปี 2026-27F

เกี่ยวกับการประหยัดต้นทุน

เราคาดว่าประโยชน์จากการปรับโครงสร้างธุรกิจของ ITC จะต่ำกว่าที่ตั้งเป้าไว้เดิม โดยในแผนเดิม สัญญาที่ปรึกษามูลค่า 1.0 พันลบ. ในปี 2024-27 มีเป้าหมายสร้าง EBIT 1.5 พันลบ. ต่อปี ตั้งแต่ปี 2027F เป็นต้นไป จากเป้าเพิ่ม EBIT รวม 35% มาจากการปรับปรุงประสิทธิภาพการผลิตและการลดต้นทุนซัพพลายเออร์ และอีก 65% มาจากการได้ลูกค้าใหม่ อย่างไรก็ตาม ITC มีแผนจะนำต้นทุนที่ประหยัดได้ในปีนี้ไปใช้กับการทำการตลาดเชิงรุก เพื่อหาลูกค้าใหม่ในยุโรป จากรายได้ที่เพิ่มขึ้น บริษัทคาดว่าจะยอดขายจะเติบโต 10% ในปี 2026F เทียบกับประมาณการเดิมที่คาดว่าจะเติบโตในระดับเลขหลักเดียวช่วงกลางถึงสูง

ลูกค้าใหม่ในตลาดที่มีการแข่งขันสูง

โครงสร้างยอดขายของ ITC แบ่งเป็น สหรัฐ 58%, เอเชีย 28% และยุโรป 14% โดยบริษัทเน้นตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียม และสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาดในสหรัฐซึ่งเป็นตลาดพรีเมียมหลักได้ ยอดขายในสหรัฐเติบโต 27% ในปี 2025 แต่เติบโตเพียง 4% ในยุโรป และลดลง 11% y-y ในเอเชีย เราเชื่อว่าเป็นผลจากความต้องการอาหารสัตว์เลี้ยงพรีเมียมที่ชะลอลงตามการบริโภคที่อ่อนแอ ในปีนี้ ITC มีแผนเข้าสู่ตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงระดับมาตรฐานในยุโรป ซึ่งเป็นตลาดที่มีการแข่งขันสูง และมีผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงจากจีนที่มีราคาถูกเข้ามาแข่งขัน ทำให้ ITC จำเป็นต้องใช้กลยุทธ์ลดราคาเพื่อดึงดูดลูกค้าใหม่ เราจึงต้องการรอดูความชัดเจนของความสำเร็จก่อน และคาดว่าจะยอดขายในสกุล US\$ จะเติบโต 11/9% ในปี 2026-27F

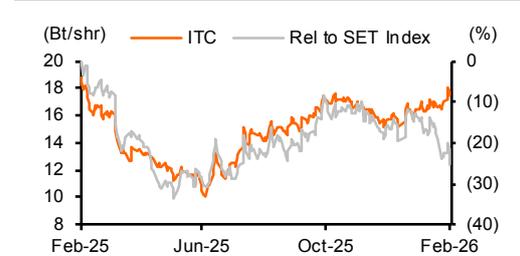
ยังคงเป็นธุรกิจที่ดี

เรายังคงมองว่า ITC เป็นบริษัทที่ดี ในฐานะผู้ผลิตอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมแบบ OEM ชันนำให้กับแบรนด์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับโลก 5 อันดับแรก ในตลาดอาหารสัตว์เลี้ยงพรีเมียมที่ยังเติบโตได้ดี โดยบริษัทยังคงคาดว่าจะมี EPS เติบโตในระดับที่ดีที่ 10/8% ในปี 2026-27F อย่างไรก็ตาม หลังปรับลดประมาณการกำไร เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนปันผลลดลงมาอยู่ที่ 5.4/5.8% ในปี 2026-27F และเรามองว่าอวัชไรต์ของ ITC เริ่มจำกัด หลังจากราคาหุ้นปรับขึ้นแล้ว 73% จากระดับต่ำสุดของปีก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	18,223	19,748	21,794	23,755
Net profit	2,978	3,331	3,613	3,949
Consensus NP	—	3,366	3,776	3,927
Diff frm cons (%)	—	(1.0)	(4.3)	0.6
Norm profit	3,022	3,331	3,613	3,949
Prev. Norm profit	—	3,714	4,241	4,704
Chg frm prev (%)	—	(10.3)	(14.8)	(16.0)
Norm EPS (Bt)	1.0	1.1	1.2	1.3
Norm EPS grw (%)	(21.1)	10.2	8.5	9.3
Norm PE (x)	17.4	15.8	14.5	13.3
EV/EBITDA (x)	12.8	11.3	10.2	9.4
P/BV (x)	2.2	2.1	2.1	2.0
Div yield (%)	4.9	5.4	5.8	6.4
ROE (%)	12.6	13.8	14.6	15.5
Net D/E (%)	(44.0)	(42.8)	(41.9)	(41.5)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 19-Feb-26 (Bt)	17.50
Market Cap (US\$ m)	1,682.6
Listed Shares (m shares)	3,000.0
Free Float (%)	20.0
Avg Daily Turnover (US\$ m)	11.9
12M Price H/L (Bt)	18.80/10.10
Sector	Food
Major Shareholder	Thai Union Group 79.3%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P6

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



BUY (Unchanged)

TP: Bt 159.00 (From: Bt 125.00)

19 FEBRUARY 2026

Change in Numbers

Upside : 13.6%

PTT Exp & Production Pcl (PTTEP TB)

ให้อัตราผลตอบแทนยั่งยืน

เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PTTEP โดยมองว่าการเติบโตของปริมาณการผลิตช่วยชดเชยผลกระทบจากวัฏจักรราคาน้ำมันที่ต่ำ ซึ่งทำให้กำไรมีความยั่งยืน ทำให้เราคาดว่าอัตราผลตอบแทนปีหน้าจะอยู่ที่เหนือ 6.3% ต่อปีในปี 2026-28F



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

ให้อัตราผลตอบแทน 6.3% ในปี 2026-27F; คงคำแนะนำ “ซื้อ”

เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” PTTEP เนื่องจาก 1) เรามองว่า PTTEP เป็นหุ้นใหญ่ที่ให้ผลตอบแทนเงินปันผลสูงอย่างยั่งยืน โดยคาดว่าให้ผลตอบแทน 6.3% ต่อปี ในปี 2026-28F 2) ผลตอบแทนยั่งยืนแม้อยู่ในช่วงต่ำสุดของวัฏจักรราคาน้ำมัน เป็นเพราะการเติบโตของปริมาณการผลิต และความเสถียรด้านราคาน้ำมันที่จำกัด เราปรับการเติบโตของปริมาณการผลิตขึ้น 6-16% และคาดว่าราคาจะเติบโตเฉลี่ยต่อปีที่ 6% ในปี 2026-28F 3) เรามองว่ามีความเสี่ยงจำกัดที่ราคาน้ำมันจะต่ำกว่า US\$60/bbl ด้วยเชื่อว่าเป็นระดับคุ้มทุนของการผลิตในสหรัฐฯ และจากการเพิ่มขึ้นของความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ ราคาน้ำมันในรอบขาลงจึงสูงกว่าที่คาด เราจึงปรับราคาน้ำมันเบนซินขึ้น US\$2-5/bbl เป็น US\$67/70/70/bbl ในปี 2026-28F และ 4) PTTEP ไม่แพง ซื้อขายที่ PE ที่ 9.3 เท่า และให้ผลตอบแทนเงินปันผล 6.3% ในปี 2026F ทั้งนี้ เนื่องจากการปรับเพิ่มปริมาณและราคาน้ำมัน เราจึงปรับราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 159 บาท จากเดิม 125 บาท

ปริมาณการผลิตเติบโต 6% ต่อปีในปี 2026-28F

เราปรับเพิ่มการเติบโตของปริมาณการผลิตของ PTTEP ขึ้น 6-16% สำหรับปี 2026-28F เพื่อสะท้อนคำแนะนำล่าสุดและการเข้าซื้อกิจการล่าสุด ได้แก่ MTJDA A18, Malaysia SK408, โครงการ Touat ในแอลจีเรีย และการถือหุ้นเพิ่มใน Sinphuhorm โดยเราให้คาดว่าปริมาณการผลิตจะเติบโต 9/4/7% ในปี 2026-28F นอกจากนี้ โครงการโมซัมบิก LNG ได้ยกเลิกสถานะเหตุสุดวิสัยแล้ว การก่อสร้างกลับมาดำเนินโครงการและคาดว่าจะการส่งมอบตู้สินค้าครั้งแรกในปลายปี 2028

ระดับต่ำสุดของวัฏจักรราคาน้ำมันสูงขึ้น

เราคาดว่าปี 2026F จะเป็นจุดต่ำสุดของวัฏจักรราคาน้ำมัน หลังจากราคาลดลงต่อเนื่อง 4 ปี จากระดับสูงสุดของเบรนท์ที่ราว US\$100/bbl ในปี 2022 มาที่ประมาณการของเราที่ US\$67/bbl ในปี 2026F วัฏจักรขาลงเกิดจากอุปทานที่เพิ่มขึ้นจากสหรัฐฯ และล่าสุดจาก OPEC ท่ามกลางความต้องการทั่วโลกอ่อนตัว แม้เรายังคงมองว่าราคาน้ำมันอยู่ในรอบอ่อนตัว แต่เราได้ปรับเพิ่มประมาณการราคาน้ำมันเบรนท์ขึ้น US\$2-5/bbl เป็น US\$67/70/70/bbl สำหรับปี 2026-28F ซึ่งสะท้อนถึง 1) ความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์ที่เพิ่มสูงขึ้นในอิหร่าน และมาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดต่อรัสเซียและอิหร่าน ซึ่งช่วยหนุนราคาเพราะผู้ซื้อแข่งขันเพื่อหาน้ำมันที่ไม่ได้รับผลกระทบจากคว่ำบาตร 2) ผลกระทบจากการเพิ่มการผลิตของ OPEC มีจำกัดมากขึ้น เนื่องจากปริมาณการผลิตเพิ่มเติมส่วนใหญ่ถูกเร่งดำเนินการตั้งแต่ปี 2025 และหลายประเทศสมาชิกผลิตต่ำกว่าโควตาตั้งแต่ตุลาคม 2025 3) การเติบโตของอุปทาน US shale oil ชะลอตัว ซึ่งจะช่วยจำกัดอุปทานเพิ่มใหม่

มูลค่าอยู่ในระดับที่มีส่วนลด

เรามองว่ามูลค่าของ PTTEP ไม่แพง ซื้อขายที่ 2026F PE เพียง 9.6 เท่า ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยของบริษัทต่างประเทศในกลุ่มเดียวกันประมาณ 40% ที่ 12.2 เท่า ราคาคูณปัจจุบันสะท้อนราคาน้ำมันระยะยาวเพียง US\$58/bbl นอกจากนี้ หุ้นยังให้ผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจที่ 6.3% ในปี 2026F ซึ่งอยู่ในระดับสูงเมื่อเทียบกับหุ้นไทยในกลุ่มเดียวกัน

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ได้รับมาไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Sales	281,449	302,130	325,765	342,794
Net profit	60,273	57,747	62,957	66,973
Consensus NP	—	58,197	60,018	65,288
Diff frm cons (%)	—	(0.8)	4.9	2.6
Norm profit	55,851	57,747	62,957	66,973
Prev. Norm profit	—	58,262	58,305	65,311
Chg frm prev (%)	—	(0.9)	8.0	2.5
Norm EPS (Bt)	14.1	14.5	15.9	16.9
Norm EPS grw (%)	(28.6)	3.4	9.0	6.4
Norm PE (x)	10.0	9.6	8.8	8.3
EV/EBITDA (x)	2.9	3.1	2.8	2.5
P/BV (x)	1.1	0.9	0.9	0.9
Div yield (%)	6.3	6.3	6.3	6.3
ROE (%)	10.6	10.4	10.4	10.5
Net D/E (%)	2.3	13.4	13.5	7.1

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 19-Feb-26 (Bt)	140.00
Market Cap (US\$ m)	17,813.5
Listed Shares (m shares)	3,970.0
Free Float (%)	34.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	34.1
12M Price H/L (Bt)	136.50/94.75
Sector	Energy
Major Shareholder	PTT Pcl 63.79%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P9

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ



Fundamental Story

Bumrungrad Hospital Pcl (BH TB) - SELL, Price Bt194, TP Bt136

Results Comment

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

4Q25 อ่อนแอ ต่ำกว่าคาดเล็กน้อย

- BH รายงานกำไรปกติ 1.9 พันลบ. ใน 4Q25 ทรงตัว y-y แต่ลดลง 7% q-q โดยต่ำกว่าประมาณการของเรา 5% จากรายได้และอัตรากำไรที่อ่อนแอกว่าคาด และต่ำกว่าประมาณการของตลาด 2%
- กำไรที่ทรงตัว y-y มีสาเหตุจากการเติบโตของรายได้ที่ชะลอลง และอัตราภาษีเงินได้นิติบุคคลที่เพิ่มขึ้น จากสิทธิประโยชน์ทางภาษี BOI ที่ลดลง
- รายได้เติบโตเพียง 1% y-y และทรงตัว q-q อยู่ที่ 6.5 พันลบ. ใน 4Q25 รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติเติบโต 5% y-y และ 1% q-q ขณะที่ รายได้จากผู้ป่วยไทยลดลง 6% y-y และทรงตัว q-q ทั้งนี้ รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติได้รับแรงหนุนหลักจากสัดส่วนรายได้ที่เพิ่มขึ้นจาก ตะวันออกกลาง (+17% y-y), พม่า (+26% y-y) และสหรัฐ (+16% y-y)
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 34.2% ใน 4Q25 จาก 31.8% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 36.6% ใน 3Q25 โดยการขยายตัว y-y มาจากสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติที่มีอัตรากำไรสูงเพิ่มขึ้น สัดส่วนรายได้ระหว่างผู้ป่วยต่างชาติและผู้ป่วยไทยอยู่ที่ 64.5:35.5 ใน 4Q24, 66.8:33.2 ใน 3Q25 และ 67.1:32.9 ใน 4Q25
- รวมผลประกอบการ 4Q25 แล้ว BH มีกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 7.5 พันลบ. ลดลง 3% y-y โดยเราเห็นความเสี่ยงด้านลบเล็กน้อยต่อ ประมาณการกำไรของเรา สำหรับปี 2026F เราคาดว่ากำไรเติบโต ของกำไรจะยังอยู่ในระดับปานกลางจากการเติบโตที่ชะลอลงทั้งผู้ป่วย ไทยและต่างชาติ รวมถึงต้นทุนที่เพิ่มขึ้นจากการขยายโครงการใหม่
- BH ประกาศจ่ายเงินปันผล 9.0 บาทต่อหุ้น (รวมเงินปันผลพิเศษ 6.0 บาท) โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 17 มีนาคม 2026 และ กำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 12 พฤษภาคม 2026

Income Statement	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue	6,452	6,120	6,005	6,492	6,517
Gross profit	3,193	3,080	3,141	3,431	3,331
SG&A	1,142	1,084	961	1,056	1,101
Operating profit	2,051	1,997	2,180	2,375	2,230
EBITDA	2,326	2,252	2,439	2,644	2,514
Other income	133	151	148	140	102
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	2	2	2	1	1
Profit before tax	2,182	2,146	2,326	2,514	2,330
Income tax	279	400	449	464	424
Equity & invest. income	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Minority interests	(7)	(10)	(22)	(12)	(8)
Extraordinary items	7	(2)	3	(3)	(12)
Net profit	1,903	1,734	1,858	2,035	1,885
Normalized profit	1,896	1,736	1,855	2,038	1,898
EPS (Bt)	2.39	2.18	2.34	2.56	2.37
Normalized EPS (Bt)	2.39	2.18	2.33	2.56	2.39

Balance Sheet	(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	12,113	13,990	12,389	12,561	13,948
A/C receivable	3,896	3,752	4,050	3,658	4,291
Inventory	356	297	300	301	371
Other current assets	280	222	247	220	171
Investment	130	130	130	130	129
Fixed assets	12,632	12,761	12,892	13,257	13,578
Other assets	3,246	3,177	3,751	3,909	3,969
Total assets	32,653	34,330	33,759	34,036	36,459
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	1,149	938	929	1,162	1,030
Other current liabilities	2,678	2,811	2,807	2,384	3,056
L-T debt	24	24	23	23	23
Other liabilities	1,001	1,019	1,042	1,069	1,180
Minority interest	313	323	308	313	308
Shareholders' equity	27,488	29,214	28,650	29,085	30,863
Working capital	3,103	3,111	3,421	2,797	3,633
Total debt	24	24	23	23	23
Net debt	(12,089)	(13,966)	(12,365)	(12,538)	(13,926)

Income Statement	12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	0	1	100	25,134	25,905
Gross profit	(3)	4	99	12,984	13,499
SG&A	4	(4)	99	4,202	4,334
Operating profit	(6)	9	99	8,781	9,165
EBITDA	(5)	8	99	9,849	10,299
Other income	(27)	(23)	94	541	560
Other expense			na	0	0
Interest expense	68	(27)	103	7	5
Profit before tax	(7)	7	99	9,316	9,720
Income tax	(9)	52	101	1,737	1,847
Equity & invest. income	na	na	na	(1)	0
Minority interests	na	na	na	(52)	(56)
Extraordinary items	na	na	na	(14)	0
Net profit	(7)	(1)	99	7,512	7,817
Normalized profit	(7)	0	99	7,526	7,817
EPS (Bt)	(7)	(1)	107	8.69	9.04
Normalized EPS (Bt)	(7)	0	107	8.70	9.04

Financial Ratios	%				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales growth	(0.7)	(6.1)	(4.4)	1.7	1.0
Operating profit growth	1.3	(15.0)	(3.9)	3.6	8.7
EBITDA growth	1.2	(13.9)	(3.8)	3.3	8.1
Norm profit growth	11.4	(12.1)	(4.2)	2.4	0.1
Norm EPS growth	11.4	(12.1)	(4.2)	2.4	0.1
Gross margin	49.5	50.3	52.3	52.9	51.1
Operating margin	31.8	32.6	36.3	36.6	34.2
EBITDA margin	36.0	36.8	40.6	40.7	38.6
Norm net margin	29.4	28.4	30.9	31.4	29.1
D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Net D/E (x)	(0.4)	(0.5)	(0.4)	(0.4)	(0.4)
Interest coverage (x)	1,134.7	1,111.7	1,096.5	2,978.0	1,687.3
Interest rate	34.8	33.4	37.3	15.2	26.0
Effective tax rate	12.8	18.6	19.3	18.5	18.2
ROA	24.1	20.7	21.8	24.0	21.5
ROE	28.6	24.5	25.6	28.2	25.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

PTT Public Co Ltd (PTT TB) - BUY, Price Bt37.50, TP Bt40.00

Results Comment

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

4Q25 – แรงแหนงจากรายการพิเศษ และปันผลพิเศษ

- กำไรสุทธิอยู่ที่ 2.55 หมื่นลบ. (+29% q-q, +100% y-y) ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาดที่ราว 2.5 หมื่นลบ. การเพิ่มขึ้นทั้ง q-q และ y-y มีสาเหตุหลักจากกำไรพิเศษ 10 พันลบ. เทียบกับ 2.7 พันลบ. ใน 3Q25 และขาดทุน 4.5 พันลบ. ใน 4Q24
- กำไรพิเศษรวม 1.0 หมื่นลบ. ใน 4Q25 ส่วนใหญ่มาจากกำไรจากอนุพันธ์ 4.9 พันลบ. และกำไรพิเศษอีก 7.5 พันลบ. จากการขายหุ้นสูงสุด 2% ในบริษัทโลตัส ฟาร์มาซูติคอล (โลตัส) ของไต้หวัน และการปรับสถานะของโลตัสจากบริษัทย่อยเป็นบริษัทร่วมใน 4Q25
- เราประเมินกำไรปกติอยู่ที่ 1.46 หมื่นลบ. (-15% q-q แต่ +27% y-y) ซึ่งต่ำกว่าประมาณการของเรา 19% จากกำไรธุรกิจก๊าซที่อ่อนแอ โดย EBITDA ของธุรกิจก๊าซลดลง 6% q-q และ 11% y-y เหลือ 1.3 หมื่นลบ. สาเหตุหลักมาจากธุรกิจโรงแยกก๊าซ และธุรกิจจัดหาและการค้าก๊าซ (S&T) จากราคาขายเฉลี่ยที่ลดลงมากกว่าการลดลงของต้นทุนก๊าซ รวมถึงปริมาณขายที่ลดลง
- EBITDA จากธุรกิจการค้า ลดลงเหลือ 1.1 พันลบ. ใน 4Q25 (-65% q-q, +>100% y-y) โดยการลดลง q-q มาจากมาร์จินที่ลดลงเป็นหลัก ซึ่งอยู่ที่ 0.09 บาท/ลิตร เทียบกับ 0.17 บาท/ลิตรใน 3Q25 ขณะที่การเพิ่มขึ้น y-y มาจากทั้งปริมาณขายและมาร์จินที่สูงขึ้น
- กำไรจากบริษัทย่อยที่จดทะเบียนในตลาดของ PTT ใน 4Q25 คาดอยู่ที่ 1.12 หมื่นลบ. เพิ่มขึ้น 6% q-q และ 21% y-y โดยหลักมาจากกลุ่มธุรกิจปลายน้ำที่มีค่าการกลั่น (GRM) แข็งแกร่งใน 4Q25
- PTT ประกาศจ่ายเงินปันผลระหว่างกาลรวม 1.4 บาทต่อหุ้น (ปันผลปกติ 1.2 บาท และปันผลพิเศษ 0.2 บาท) คิดเป็นอัตราผลตอบแทน 3.8% และมีอัตราการจ่ายปันผล 89% เพิ่มขึ้นจาก 72% ในปี 2025
- เราคาดว่ากำไรปกติจะปรับตัวดีขึ้นใน 1Q26 จากราคาน้ำมันที่สูงขึ้น การฟื้นตัวของกำไรของ PTTGC หลังการปิดซ่อมบำรุง รวมถึงการมีส่วนร่วมแบ่งกำไรที่ดีขึ้นจาก PTTEP คงคำแนะนำ "ซื้อ"

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	724,396	700,223	676,754	646,689	638,479	
Gross profit	80,469	77,414	60,084	71,081	64,357	
SG&A	43,423	30,706	33,278	33,831	40,280	
Operating profit	37,046	46,708	26,805	37,249	24,077	
EBITDA	80,827	91,508	73,646	82,990	68,641	
Other income	6,932	10,894	14,874	12,920	5,337	
Other expense	4,722	960	1,123	2,548	(6,683)	
Interest expense	10,898	10,985	10,562	9,985	8,916	
Profit before tax	28,358	45,656	29,994	37,637	27,180	
Income tax	16,182	16,074	14,919	14,632	11,976	
Equity & invest. income	1,223	325	7,938	313	4,455	
Minority interests	(1,953)	(8,499)	(7,677)	(6,285)	(5,098)	
Extraordinary items	(2,134)	1,907	6,196	2,751	10,974	
Net profit	9,312	23,315	21,533	19,783	25,535	
Normalized profit	11,446	21,409	15,337	17,032	14,561	
EPS (Bt)	0.33	0.82	0.75	0.69	0.89	
Normalized EPS (Bt)	0.40	0.75	0.54	0.60	0.51	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	451,131	469,212	413,901	413,718	402,817	
A/C receivable	251,391	240,784	220,855	209,898	208,413	
Inventory	187,333	200,363	170,942	174,406	158,774	
Other current assets	139,882	135,837	143,588	136,625	135,193	
Investment	171,275	167,074	167,829	172,252	212,854	
Fixed assets	1,534,658	1,524,409	1,514,845	1,525,215	1,513,937	
Other assets	703,116	879,689	680,059	691,611	637,672	
Total assets	3,438,784	3,450,293	3,312,019	3,323,724	3,269,660	
S-T debt	180,055	159,715	171,108	213,177	218,144	
A/C payable	240,193	240,352	198,802	209,571	216,150	
Other current liabilities	148,840	146,414	136,973	142,847	131,464	
L-T debt	814,719	821,739	770,305	695,112	666,425	
Other liabilities	398,100	404,223	396,624	406,141	384,993	
Minority interest	507,225	508,391	505,397	534,942	525,062	
Shareholders' equity	1,149,652	1,169,459	1,132,810	1,121,934	1,127,422	
Working capital	198,530	200,795	192,995	174,733	151,037	
Total debt	994,774	981,454	941,413	908,289	884,569	
Net debt	543,643	512,242	527,512	494,571	481,752	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	(1)	(12)	88	2,662,145	2,972,663	
Gross profit	(9)	(20)	82	272,935	341,297	
SG&A	19	(7)	89	138,096	151,203	
Operating profit	(35)	(35)	76	134,839	190,094	
EBITDA	(17)	(15)	85	316,785	394,209	
Other income	(59)	(23)	363	44,025	11,891	
Other expense	na	na	na	(2,052)		
Interest expense	(11)	(18)	103	40,448	40,610	
Profit before tax	(28)	(4)	93	140,468	161,375	
Income tax	(18)	(26)	143	57,600	41,094	
Equity & invest. income	1,324	264	434	13,031	3,000	
Minority interests	na	na	96	(27,559)	(33,225)	
Extraordinary items	299	na	273	21,828	0	
Net profit	29	174	98	90,166	90,056	
Normalized profit	(15)	27	81	68,339	90,056	
EPS (Bt)	29	174	98	3.16	3.15	
Normalized EPS (Bt)	(15)	27	81	2.39	3.15	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales growth	(10.2)	(10.5)	(17.7)	(15.1)	(11.9)	
Operating profit growth	25.0	(34.4)	(56.8)	384.4	(35.0)	
EBITDA growth	12.2	(20.9)	(34.1)	49.2	(15.1)	
Norm profit growth	(48.2)	(40.3)	(46.3)	7.9	27.2	
Norm EPS growth	(48.2)	(40.3)	(46.3)	7.9	27.2	
Gross margin	11.1	11.1	8.9	11.0	10.1	
Operating margin	5.1	6.7	4.0	5.8	3.8	
EBITDA margin	11.2	13.1	10.9	12.8	10.8	
Norm net margin	1.6	3.1	2.3	2.6	2.3	
D/E (x)	0.6	0.6	0.6	0.5	0.5	
Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3	
Interest coverage (x)	7.4	8.3	7.0	8.3	7.7	
Interest rate	4.4	4.4	4.4	4.3	4.0	
Effective tax rate	57.1	35.2	49.7	38.9	44.1	
ROA	1.4	2.5	1.8	2.1	1.8	
ROE	4.0	7.4	5.3	6.0	5.2	

Fundamental Story

Sabina Pcl (SABINA TB) - SELL, Price Bt17.4, TP Bt14.4

Results Comment

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

4Q25 อ่อนแอ เป็นไปตามคาด

- SABINA รายงานกำไรสุทธิ 111 ล้านบาทใน 4Q25 ลดลง 2% y-y แต่เพิ่มขึ้น 14% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราและตลาด
- กำไรที่ลดลง y-y มาจากรายได้ที่ลดลง ขณะที่การเติบโต q-q เป็นผลจากปัจจัยฤดูกาล
- ยอดขายของ SABINA ใน 4Q25 อยู่ที่ 837 ลบ. ลดลง 6% y-y แต่เพิ่มขึ้น 4% q-q โดยยอดขายที่ลดลง y-y มาจากยอดขายทั้งช่องทางออนไลน์และออฟไลน์ที่อ่อนตัว ยอดขายออฟไลน์ลดลง 15% y-y แต่เพิ่มขึ้น 12% q-q อยู่ที่ 483 ลบ. ใน 4Q25 ยอดขายออนไลน์ลดลง 11% y-y และ 26% q-q อยู่ที่ 226 ลบ. ยอดส่งออกเพิ่มขึ้น 82% y-y และ 105% q-q อยู่ที่ 129 ลบ.
- อัตรากำไรขั้นต้นของ SABINA อยู่ที่ 54.0% ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 50.2% ใน 4Q24 และ 52.2% ใน 3Q25 ขณะที่อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 16.0% ใน 4Q25 จาก 15.9% ใน 4Q24 และ 14.8% ใน 3Q25 จากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและการควบคุมต้นทุนที่ดีขึ้น
- เมื่อรวมผลประกอบการ 4Q25 แล้ว SABINA มีกำไรสุทธิปี 2025 อยู่ที่ 411 ลบ. ลดลง 12% y-y เนื่องจากการบริโภคในประเทศที่ยังอ่อนแออย่างต่อเนื่อง เราคาดว่ากำไรเติบโตของกำไรในปี 2026 จะยังอยู่ในระดับปานกลาง และคงคำแนะนำ "ขาย" SABINA
- SABINA ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.60 บาท/หุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 30 เมษายน 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 19 พฤษภาคม 2026

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	894	842	844	802	837	
Gross profit	448	442	398	419	453	
SG&A	307	316	277	300	319	
Operating profit	142	126	121	118	134	
EBITDA	161	145	140	138	153	
Other income	1	3	4	3	4	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	2	2	1	1	1	
Profit before tax	140	128	124	120	137	
Income tax	27	25	24	24	26	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	(0)	0	0	0	(0)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
Net profit	113	103	100	97	111	
Normalized profit	113	103	100	97	111	
EPS (Bt)	0.33	0.30	0.29	0.28	0.32	
Normalized EPS (Bt)	0.33	0.30	0.29	0.28	0.32	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	111	79	128	112	130	
A/C receivable	350	309	310	344	352	
Inventory	1,275	1,182	1,052	1,055	976	
Other current assets	369	497	370	262	379	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	258	265	271	273	286	
Other assets	287	256	248	271	274	
Total assets	2,650	2,587	2,379	2,317	2,397	
S-T debt	313	206	85	38	29	
A/C payable	182	135	202	213	229	
Other current liabilities	88	82	54	111	86	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	223	191	202	219	214	
Minority interest	8	8	7	8	7	
Shareholders' equity	1,836	1,965	1,829	1,730	1,833	
Working capital	1,443	1,356	1,160	1,187	1,099	
Total debt	313	206	85	38	29	
Net debt	202	127	(43)	(74)	(102)	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	4	(6)	100	3,326	3,440	
Gross profit	8	1	101	1,712	1,760	
SG&A	6	4	102	1,212	1,242	
Operating profit	13	(6)	100	499	517	
EBITDA	11	(5)	100	576	594	
Other income	34	264	98	13	15	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	(12)	(74)	90	4	1	
Profit before tax	14	(2)	101	509	531	
Income tax	10	(2)	99	98	105	
Equity & invest. income			na	0	0	
Minority interests	na	na	85	0	(1)	
Extraordinary items			na	0	0	
Net profit	14	(2)	101	411	424	
Normalized profit	14	(2)	101	411	424	
EPS (Bt)	14	(2)	101	1.18	1.22	
Normalized EPS (Bt)	14	(2)	101	1.18	1.22	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales grow th	2.2	(6.5)	(5.9)	(8.3)	(6.3)	
Operating profit grow th	(5.6)	(17.3)	(14.8)	(12.2)	(5.5)	
EBITDA grow th	(5.6)	(15.4)	(13.0)	(11.2)	(5.1)	
Norm profit grow th	0.3	(16.3)	(14.8)	(12.0)	(2.5)	
Norm EPS grow th	0.3	(16.3)	(14.8)	(12.0)	(2.5)	
Gross margin	50.2	52.5	47.2	52.2	54.0	
Operating margin	15.9	15.0	14.4	14.8	16.0	
EBITDA margin	18.1	17.2	16.6	17.2	18.3	
Norm net margin	12.7	12.2	11.9	12.1	13.2	
D/E (x)	0.2	0.1	0.0	0.0	0.0	
Net D/E (x)	0.1	0.1	(0.0)	(0.0)	(0.1)	
Interest coverage (x)	68.8	86.7	137.7	199.6	251.6	
Interest rate	3.0	2.6	2.8	4.5	7.3	
Effective tax rate	18.9	19.6	19.1	19.7	19.0	
ROA	17.4	15.7	16.2	16.5	18.8	
ROE	25.5	21.6	21.2	21.8	24.9	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Safe Fertility Group (SAFE TB) - BUY, Price Bt6.65, TP Bt8.60

Results Comment

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

กำไรเติบโตแข็งแกร่งใน 4Q25 เป็นไปตามคาด

- SAFE รายงานกำไรปกติ 30 ลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 24% y-y แต่ลดลง 14% q-q ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเรา แต่ต่ำกว่าประมาณการกำไรของตลาด
- การเติบโตของกำไร y-y มาจากรายได้ที่เพิ่มขึ้น อัตรากำไรที่ดีขึ้น และอัตรากำไรที่แท้จริงลดลง ขณะที่กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลจากรายได้และอัตรากำไรที่ลดลง
- SAFE รายงานรายได้ 174 ลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 2% q-q การเติบโต y-y มาจากรายได้จากบริการรักษาภาวะมีบุตรยากที่เพิ่มขึ้น รายได้จากบริการรักษาภาวะมีบุตรยากเพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ลดลง 2% q-q อยู่ที่ 135 ลบ. ใน 4Q25 รายได้จากการตรวจพันธุกรรมเพิ่มขึ้น 1% y-y แต่ลดลง 1% q-q อยู่ที่ 36.5 ลบ. ใน 4Q25
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 54.6% ใน 4Q25 จาก 53.4% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 54.9% ใน 3Q25 ขณะที่ EBIT margin เพิ่มขึ้นเป็น 18.8% ใน 4Q25 จาก 16.4% ใน 4Q24 แต่ลดลงจาก 21.9% ใน 3Q25
- เมื่อรวมกำไร 4Q25 SAFE มีกำไรปกติปี 2025 อยู่ที่ 130 ลบ. ลดลง 22% y-y
- เราคาดว่ากำไรของ SAFE จะมีแนวโน้มปรับตัวดีขึ้นต่อเนื่องในปีนี้ และคงคำแนะนำ "ซื้อ"
- SAFE ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.41 บาทต่อหุ้น โดยขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 7 พฤษภาคม 2026 และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พฤษภาคม 2026

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	172	176	173	178	174	
Gross profit	92	99	99	98	95	
SG&A	64	62	62	59	62	
Operating profit	28	37	37	39	33	
EBITDA	43	49	49	50	44	
Other income	5	3	5	5	5	
Other expense	1	(0)	(0)	(0)	(0)	
Interest expense	1	1	1	1	1	
Profit before tax	32	39	42	43	37	
Income tax	8	8	10	9	8	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	1	0	1	1	1	
Extraordinary items	(1)	0	1	(0)	(0)	
Net profit	24	32	34	35	30	
Normalized profit	24	32	33	35	30	
EPS (Bt)	0.08	0.11	0.11	0.11	0.10	
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.10	0.11	0.12	0.10	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	1,091	1,131	322	368	403	
A/C receivable	28	27	24	25	24	
Inventory	46	37	41	46	31	
Other current assets	537	540	1,193	1,197	1,201	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	144	137	131	126	122	
Other assets	161	156	152	148	142	
Total assets	2,007	2,028	1,862	1,909	1,923	
S-T debt	0	0	0	0	0	
A/C payable	82	66	67	91	71	
Other current liabilities	31	39	31	22	28	
L-T debt	0	0	0	0	0	
Other liabilities	104	101	98	96	97	
Minority interest	13	13	12	11	10	
Shareholders' equity	1,777	1,809	1,654	1,689	1,716	
Working capital	(8)	(2)	(2)	(20)	(16)	
Total debt	0	0	0	0	0	
Net debt	(1,091)	(1,131)	(322)	(368)	(403)	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	(2)	2	97	702	788	
Gross profit	(3)	4	97	391	441	
SG&A	6	(2)	98	245	266	
Operating profit	(16)	17	96	146	175	
EBITDA	(12)	3	96	193	222	
Other income	(3)	(14)	107	18	18	
Other expense	na	na	na	(1)	0	
Interest expense	(5)	(11)	83	3	5	
Profit before tax	(15)	16	98	161	188	
Income tax	(17)	(9)	94	34	40	
Equity & invest. income			na	0	0	
Minority interests	(7)	17	140	3	2	
Extraordinary items	na	na	na	1	0	
Net profit	(14)	27	100	131	150	
Normalized profit	(14)	24	99	130	150	
EPS (Bt)	(14)	27	100	0.43	0.49	
Normalized EPS (Bt)	(14)	24	99	0.43	0.49	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales grow th	(21.8)	(30.0)	(19.2)	(7.5)	1.6	
Operating profit grow th	(47.3)	(56.0)	(31.1)	1.6	16.6	
EBITDA grow th	(36.8)	(50.4)	(30.0)	(7.1)	2.9	
Norm profit grow th	(53.8)	(52.6)	(29.2)	19.9	24.4	
Norm EPS grow th	(53.8)	(52.6)	(29.2)	19.9	24.4	
Gross margin	53.4	56.5	57.0	54.9	54.6	
Operating margin	16.4	21.0	21.5	21.9	18.8	
EBITDA margin	25.1	28.0	28.1	28.3	25.4	
Norm net margin	14.1	18.0	19.1	19.7	17.3	
D/E (x)	-	-	-	-	-	
Net D/E (x)	(0.6)	(0.6)	(0.2)	(0.2)	(0.2)	
Interest coverage (x)	46.4	54.1	56.2	58.1	53.8	
Interest rate	na	na	na	na	na	
Effective tax rate	26.0	20.2	22.9	21.0	20.4	
ROA	4.9	6.3	6.8	7.4	6.3	
ROE	5.5	7.1	7.6	8.4	7.1	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Somboon Advance Tech. (SAT TB) - BUY, Price Bt16.0, TP Bt17.0

Results Comment

Rata Limsuthiwanpoom | Email: rata.lim@thanachartsec.co.th

กำไร 4Q25 ดีกว่าคาดจากรายได้อื่น ๆ

- SAT รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 197 ลบ. ลดลง 7% y-y และทรง q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้อื่นที่สูงกว่าที่คาดไว้ ส่งผลให้กำไร 12M25 คิดเป็น 105% ของการคาดการณ์ทั้งปีของเรา
- รายได้ลดลง 7% y-y 1.7 พันลบ. (+2% q-q) ใน 4Q25 สะท้อนถึงการผลิตรถยนต์และรถแทรกเตอร์ที่ชะลอตัวลง อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นดีขึ้นเป็น 21.2% (เทียบกับ 18.8% ใน 3Q25 และ 20.0% ใน 4Q24) โดยได้แรงหนุนจากสัดส่วนผลิตภัณฑ์ที่ดีขึ้นและการบริหารจัดการต้นทุนที่เข้มงวดมากขึ้น
- สำหรับทั้งปี 2025 แม้รายได้จะหดตัวลง 8% ตามแนวโน้มของอุตสาหกรรม แต่กำไรปกติ 12M25 เพิ่มขึ้น 5% y-y เนื่องจากอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นสามารถชดเชยยอดขายที่ลดลงได้
- ทั้งนี้ ขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากผู้ถือหุ้น SAT มีแผนจะจ่ายเงินปันผลรอบสุดท้าย 1.2 บาทต่อหุ้น (หลังจากจ่ายเงินปันผลระหว่างกาล 0.4 บาท ในเดือนกันยายน 2025) ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนสูงถึง 7.5% สำหรับระยะเวลาการถือครองเพียงสองสัปดาห์ XD วันที่ 5 มีนาคม 2026

Income Statement (consolidated)						Income Statement					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	1,819	1,827	1,640	1,668	1,694	Revenue	2	(7)	98	6,829	6,925
Gross profit	363	349	281	313	360	Gross profit	15	(1)	104	1,302	1,266
SG&A	182	165	161	171	210	SG&A	23	15	106	707	665
Operating profit	181	183	120	142	149	Operating profit	5	(17)	100	595	601
EBITDA	310	309	242	268	277	EBITDA	4	(10)	98	1,096	1,146
Other income	44	24	30	38	36	Other income	(7)	(19)	123	128	104
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	1	1	1	1	1	Interest expense	(8)	11	139	4	3
Profit before tax	224	206	149	180	184	Profit before tax	2	(18)	104	718	702
Income tax	34	32	11	3	20	Income tax	555	(41)	105	66	70
Equity & invest. income	20	13	13	16	25	Equity & invest. income	53	24	115	67	56
Minority interests	2	1	3	1	8	Minority interests	437	249	130	13	10
Extraordinary items	2	1	(4)	1	(0)	Extraordinary items	na	na	na	(2)	0
Net profit	215	189	149	195	197	Net profit	1	(8)	104	730	697
Normalized profit	213	188	153	194	197	Normalized profit	1	(7)	105	733	697
EPS (Bt)	0.50	0.44	0.35	0.46	0.46	EPS (Bt)	1	(8)	104	1.72	1.64
Normalized EPS (Bt)	0.50	0.44	0.36	0.46	0.46	Normalized EPS (Bt)	1	(7)	105	1.72	1.64

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	2,802	3,370	2,781	2,744	2,913	Sales grow th	(12.7)	(10.6)	(4.2)	(10.0)	(6.9)
A/C receivable	1,211	1,211	1,165	1,153	1,093	Operating profit grow th	(11.2)	6.1	16.2	(0.8)	(17.3)
Inventory	747	761	740	709	674	EBITDA grow th	(6.6)	1.5	6.2	(1.6)	(10.4)
Other current assets	725	553	745	914	917	Norm profit grow th	(2.5)	2.6	9.6	21.1	(7.3)
Investment	1,132	1,136	1,155	1,152	1,176	Norm EPS grow th	(2.5)	2.6	9.6	21.1	(7.3)
Fixed assets	3,130	3,060	2,977	2,911	2,889	Gross margin	20.0	19.1	17.1	18.8	21.2
Other assets	310	306	327	324	349	Operating margin	9.9	10.0	7.3	8.5	8.8
Total assets	10,057	10,397	9,890	9,907	10,012	EBITDA margin	17.0	16.9	14.8	16.1	16.4
S-T debt	19	13	12	12	6	Norm net margin	11.7	10.3	9.3	11.6	11.6
A/C payable	826	910	844	811	827	D/E (x)	0.0	0.0	0.0	0.0	0.0
Other current liabilities	503	555	498	519	432	Net D/E (x)	(0.3)	(0.4)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	381.2	264.9	246.4	273.3	308.5
Other liabilities	380	402	404	409	407	Interest rate	14.4	29.1	30.9	32.5	39.8
Minority interest	(8)	(8)	(11)	(13)	(21)	Effective tax rate	15.1	15.4	7.4	1.7	10.8
Shareholders' equity	8,337	8,526	8,144	8,169	8,360	ROA	8.5	7.4	6.0	7.8	7.9
Working capital	1,132	1,062	1,061	1,051	939	ROE	10.3	8.9	7.3	9.5	9.5
Total debt	19	13	12	12	6						
Net debt	(2,783)	(3,357)	(2,769)	(2,732)	(2,907)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

True Corporation Pcl (TRUE TB) - BUY, Price Bt13.7, TP Bt16.0

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ดีกว่าคาดจากการลดต้นทุน

- TRUE รายงานกำไรสุทธิอยู่ที่ 4.0 พันลบ. ใน 4Q25 แต่หลังหักผลขาดทุนการต่อค่าสินทรัพย์โครงข่าย การลงทุนในบริษัท JV ขนาดเล็กและค่านิยมต่างๆ และผลบวกจากเครดิตภาษี เราประเมินกำไรจากการดำเนินงานปกติที่ 5.0 พันลบ. เพิ่มขึ้น 41% y-y และ 11% q-q ซึ่งดีกว่าที่เราคาดเนื่องจากการลดต้นทุนที่มากกว่าคาด แต่กำไรนี้ใกล้เคียงกับที่ตลาดคาดไว้
- รายได้การให้บริการหลักลดลง 1.0% y-y และ 0.2% q-q เหลือ 4.12 หมื่นลบ. ใน 4Q25 ซึ่งสูงกว่าที่เราคาดไว้จากการเติบโตของรายได้การให้บริการโทรศัพท์มือถือที่สูงกว่าคาด
- รายได้การบริการโทรศัพท์มือถือยังลดลง 0.8% y-y แต่ดีขึ้น 1.2% q-q เป็น 3.27 หมื่นลบ. ใน 4Q25 โดย TRUE มีจำนวนผู้ใช้บริการเพิ่มขึ้น 5.78 แสนราย (รายได้ 9.8 หมื่นรายและเติมเงิน 4.8 แสนราย) เป็น 47.5 ล้านรายในขณะที่ ARPU เพิ่มขึ้น 4.7% y-y และ 0.9% q-q เป็น 225 บาทต่อเดือน
- รายได้การบริการอินเทอร์เน็ตบรอดแบนด์เพิ่มขึ้น 1.5% y-y เป็น 6.4 พันลบ. ใน 4Q25 จากลูกค้าที่เพิ่มขึ้น 1.03 แสนรายระหว่างปี แม้ ARPU จะลดลง 0.3% y-y (เพิ่มขึ้น 0.1% q-q) เป็น 498 บาทต่อเดือน รายได้นี้ลดลง 1.9% q-q เนื่องจากฐานที่สูงจากการมีรายได้บริการครั้งเดียวแก่ลูกค้าองค์กรในไตรมาสก่อน
- EBITDA เติบโต 9% y-y และ 3% q-q เป็น 2.83 หมื่นลบ. จากการลดต้นทุนเชิงรุกช่วยกลบผลลบจากรายได้ที่ลดลงไว้ได้ โดยมีต้นทุนคลื่นความถี่และการดำเนินงานโครงข่ายที่ลดลงเป็นปัจจัยบวกหลัก
- TRUE ประกาศเงินปันผลประจำปี 0.12 บาทต่อหุ้นโดยจะขึ้น XD ในวันที่ 8 พ.ค. และจ่ายเงินปันผลในวันที่ 26 พ.ค. 2026 รวมปันผลทั้งปีเป็น 0.31 บาทเทียบเป็น 58% ของกำไรสุทธิปี 2025 ซึ่งใกล้เคียงกับที่เราคาดไว้
- เป้าหมายปี 2026F ของ TRUE ว่ารายได้การให้บริการหลักเติบโต 2-3% นั้นดีกว่าที่เราคาด แต่หากรวมกับเป้า EBITDA เติบโต 7-9% จะได้ว่าต้นทุนอาจเข้ามาสูงกว่าคาด เราจึงยังคงประมาณการกำไรปี 2026F ของเรา และยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" TRUE

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
Revenue	52,742	51,436	49,596	47,230	47,407	Revenue	0	(10)	100	195,669	187,367
Gross profit	15,442	15,833	15,677	16,529	17,564	Gross profit	6	14	101	65,604	76,662
SG&A	7,444	7,209	7,288	7,428	7,259	SG&A	(2)	(2)	100	29,185	29,249
Operating profit	7,998	8,624	8,389	9,101	10,306	Operating profit	13	29	103	36,420	47,413
EBITDA	26,018	26,001	25,658	27,329	28,278	EBITDA	3	9	102	107,266	116,825
Other income	(169)	222	160	603	411	Other income	(32)	na	286	1,396	468
Other expense	(337)	96	88	597	503	Other expense	(16)	na	na	1,284	0
Interest expense	5,296	5,163	5,063	5,186	5,188	Interest expense	0	(2)	99	20,600	19,679
Profit before tax	2,870	3,588	3,398	3,920	5,025	Profit before tax	28	75	105	15,931	28,203
Income tax	29	(160)	(368)	155	870	Income tax	463	2,915	110	496	3,384
Equity & invest. income	683	744	767	733	712	Equity & invest. income	(3)	4	109	2,956	2,730
Minority interests	2	(1)	25	(3)	108	Minority interests	na	7,019	na	129	(43)
Extraordinary items	(11,034)	(2,857)	(2,526)	(2,923)	(973)	Extraordinary items	na	na	na	(9,279)	0
Net profit	(7,508)	1,634	2,031	1,573	4,003	Net profit	154	na	126	9,240	27,506
Normalized profit	3,526	4,491	4,557	4,496	4,976	Normalized profit	11	41	107	18,520	27,506
EPS (Bt)	(0.22)	0.05	0.06	0.05	0.12	EPS (Bt)	154	na	126	0.27	0.80
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.13	0.13	0.13	0.14	Normalized EPS (Bt)	11	41	107	0.54	0.80

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	26,854	14,280	13,868	20,096	17,927	Sales grow th	0.8	0.2	(2.9)	(7.1)	(10.1)
A/C receivable	46,189	45,431	44,699	37,604	36,704	Operating profit grow th	77.0	44.7	16.5	16.8	28.9
Inventory	2,585	1,989	1,642	1,876	1,864	EBITDA grow th	11.3	6.9	2.4	6.9	8.7
Other current assets	18,381	18,495	17,913	18,382	15,446	Norm profit grow th	na	440.6	88.2	44.7	41.1
Investment	21,726	21,966	22,161	22,391	22,228	Norm EPS grow th	na	440.6	88.2	44.7	41.1
Fixed assets	208,701	203,536	200,277	194,614	195,850	Gross margin	29.3	30.8	31.6	35.0	37.1
Other assets	351,047	344,307	336,591	381,683	374,212	Operating margin	15.2	16.8	16.9	19.3	21.7
Total assets	675,484	650,003	637,151	676,646	664,230	EBITDA margin	49.3	50.6	51.7	57.9	59.6
S-T debt	89,055	90,175	72,166	62,091	67,111	Norm net margin	6.7	8.7	9.2	9.5	10.5
A/C payable	101,100	87,905	84,303	78,646	82,509	D/E (x)	4.6	4.4	4.2	4.3	4.3
Other current liabilities	19,256	19,336	18,447	20,642	20,743	Net D/E (x)	4.2	4.2	4.1	4.0	4.1
L-T debt	250,603	243,702	254,504	272,711	259,052	Interest coverage (x)	4.9	5.0	5.1	5.3	5.5
Other liabilities	141,284	133,427	130,557	164,518	159,667	Interest rate	6.3	6.1	6.1	6.3	6.3
Minority interest	295	296	296	(233)	(341)	Effective tax rate	1.0	(4.5)	(10.8)	3.9	17.3
Shareholders' equity	73,890	75,162	76,878	78,270	75,488	ROA	2.1	2.7	2.8	2.7	3.0
Working capital	(52,327)	(40,485)	(37,961)	(39,166)	(43,942)	ROE	18.1	24.1	24.0	23.2	25.9
Total debt	339,658	333,878	326,670	334,802	326,163						
Net debt	312,803	319,598	312,802	314,706	308,236						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

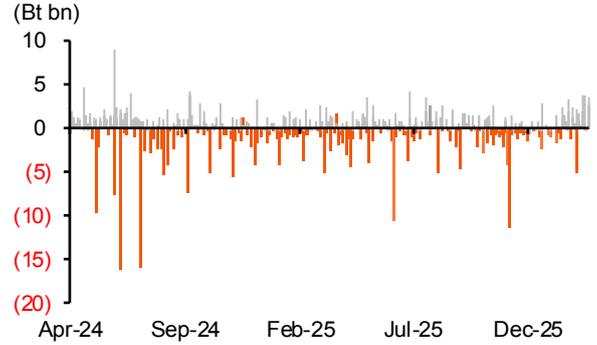
Market Data (Bt m)

	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	101,191	3,562
Last Week	94,153	7,038
Last Month	84,401	16,790
Last Year	72,188	29,003

Market Outstanding Short Sale Value



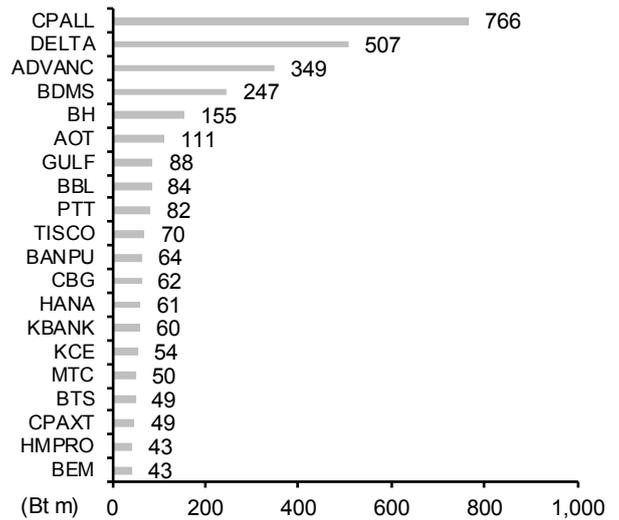
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	812.0	(29.3)	29.6	74.8	782.3
BTS	257.2	11.1	25.4	1.0	231.8
AWC	226.0	6.9	16.8	7.5	209.1
WHA	178.8	5.7	(13.5)	(16.1)	192.3
BDMS	160.4	6.9	24.1	63.6	136.3
BANPU	147.2	5.8	8.2	8.4	139.0
BEM	137.4	2.6	7.6	8.6	129.8
HMPRO	125.0	2.5	6.3	(5.3)	118.7
LH	120.1	(0.5)	4.5	6.9	115.6
TRUE	96.4	1.2	(3.2)	14.7	99.6
CPF	87.5	1.1	1.8	17.2	85.7
KTB	85.5	0.3	0.2	11.3	85.3
AOT	84.0	2.7	8.5	7.0	75.5
CPALL	73.1	11.5	8.5	(2.9)	64.6
EA	71.8	1.0	2.7	(4.1)	69.1
MINT	71.4	0.3	(1.1)	(26.8)	72.5
PTT	70.0	(0.2)	0.1	(6.4)	69.9
GLOBAL	54.0	0.5	1.9	8.3	52.1
DELTA	52.4	(0.5)	(2.3)	(5.6)	54.7
PTTGC	44.4	0.3	(2.2)	(4.1)	46.5

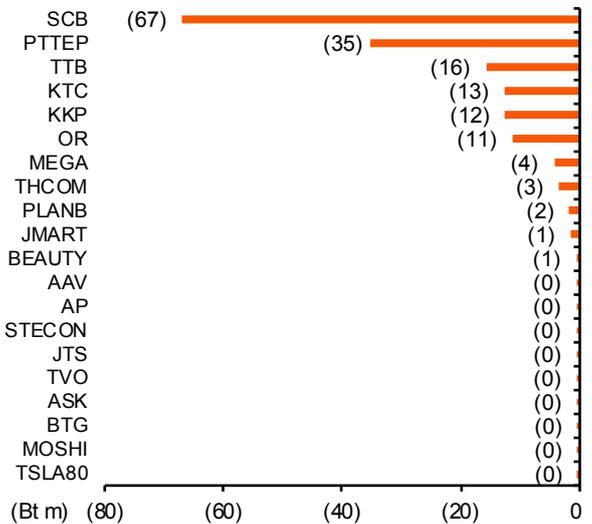
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,355	507	4.3	4.6	3.9
KBANK	6,537	60	0.9	4.4	25.2
SCC	4,935	35	0.7	1.3	11.7
AOT	4,726	111	2.4	8.8	22.2
BH	4,452	155	3.6	4.4	17.4
PTTEP	4,366	(35)	(0.8)	(0.6)	8.2
CPALL	3,986	766	23.8	25.2	20.6
ADVANC	3,869	349	9.9	10.1	60.3
BDMS	3,576	247	7.4	23.2	83.9
BBL	3,352	84	2.6	11.2	20.4
KTB	2,800	10	0.4	8.5	33.6
PTT	2,625	82	3.2	5.1	1.1
SCB	2,196	(67)	(3.0)	1.3	10.3
GULF	2,178	88	4.2	17.4	56.6
MINT	1,910	27	1.4	(1.6)	(15.1)
CPF	1,909	33	1.7	4.5	31.0
TTB	1,835	(16)	(0.9)		23.2
MTC	1,598	50	3.2	7.9	40.7
CPN	1,349	15	1.1	(1.4)	21.4
TRUE	1,321	17	1.3	(1.1)	39.4

Top 20 Short Covering (Daily)

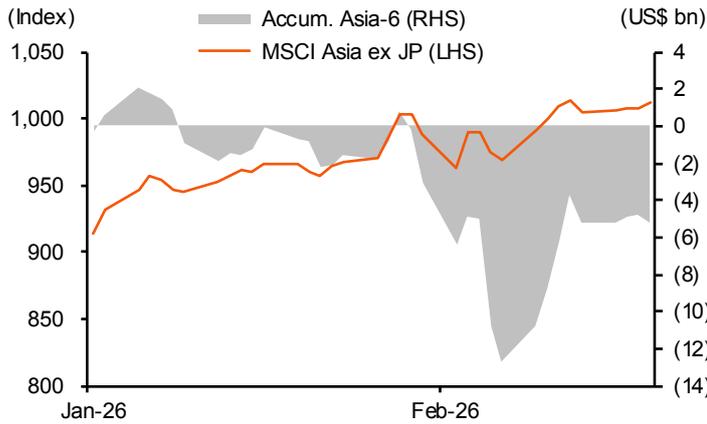


Source: SET data , * Last Trading Day as of 19-Feb-26

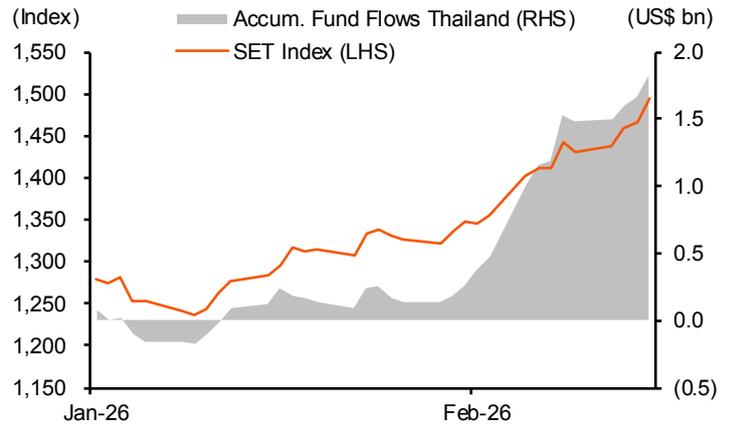
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

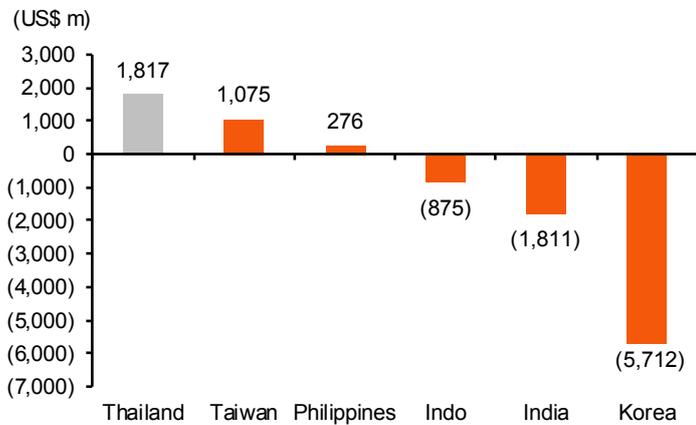
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



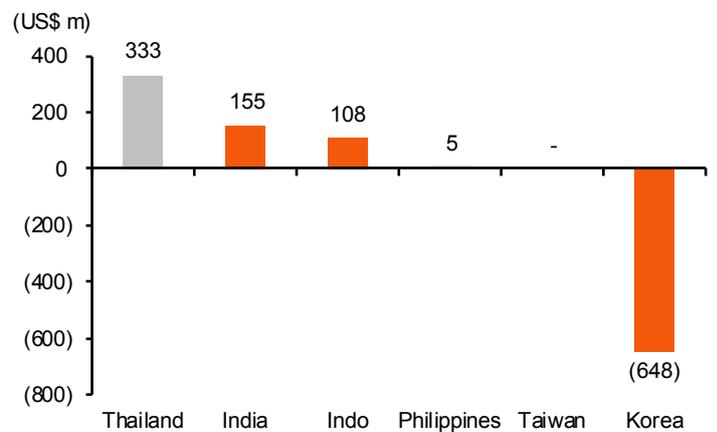
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 16-19 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	1,817	(1,811)	(875)	(5,712)	276	1,075	(5,229)

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	18.6	(2.6)	(4.3)	34.7	5.9	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	1,677	1,449	(285)	(5,811)	50	786	(2,133)

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	12.7	0.3	(0.7)	8.7	1.2	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	(909)	(4,623)
9-13 Feb 26	1,012	216	(325)	2,425	23	4,215	7,565
16-19 Feb 26	333	155	108	(648)	5	0	(47)

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
16-19 Feb 26	4.4	(0.2)	0.8	3.1	0.4	0.0

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
13-Feb-26	(46)	(671)	(120)	(639)	(8)	—	(1,484)
16-Feb-26	6	(24)	—	—	(2)	—	(19)
17-Feb-26	106	178	—	—	—	—	284
18-Feb-26	65	—	85	—	8	—	158
19-Feb-26	156	—	23	(648)	(2)	—	(470)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
19-Feb-26	1.9	(1.5)	(0.4)	3.1	0.2	0.0

Net Fund Flows / Market Cap (%)

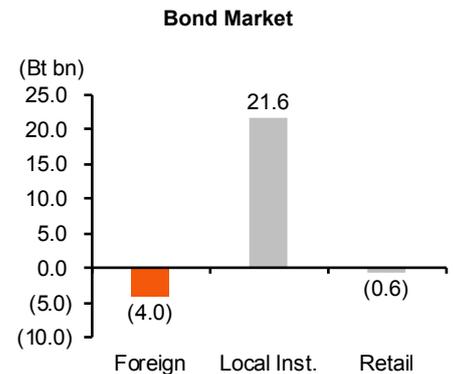
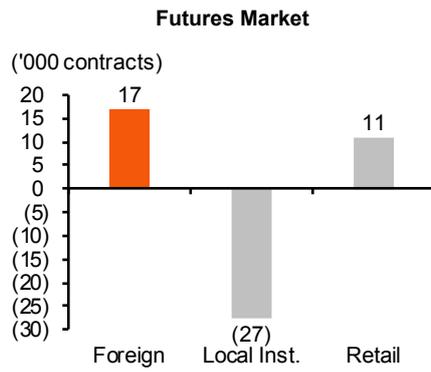
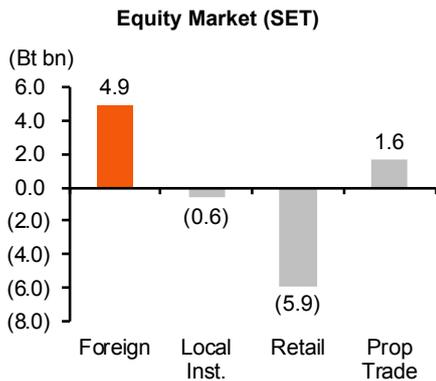
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
YTD2026	0.30	(0.10)	(0.10)	(0.18)	0.17	0.03	(0.05)

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

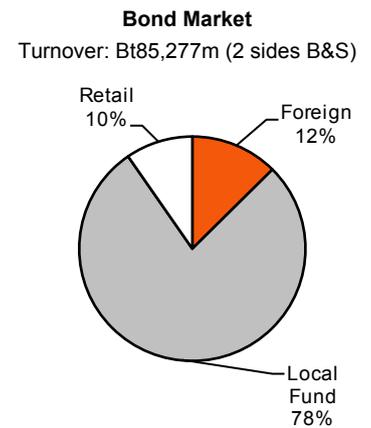
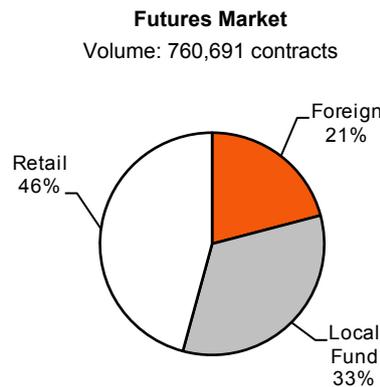
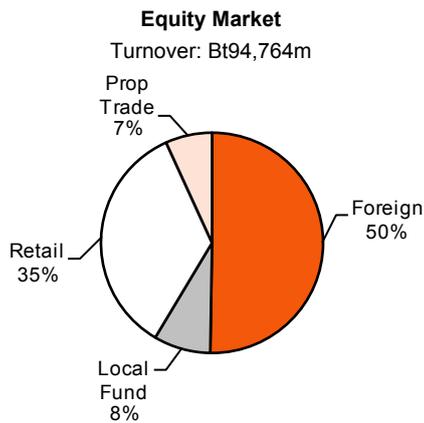
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

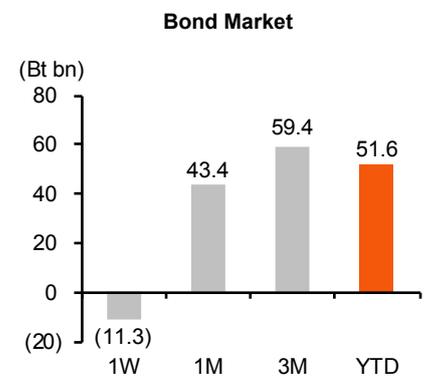
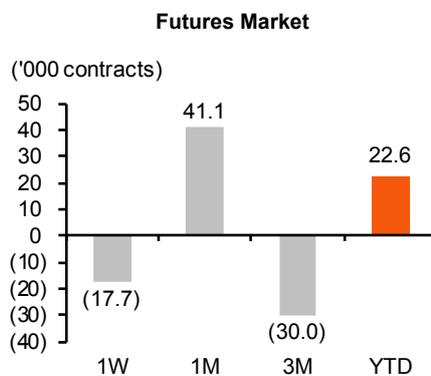
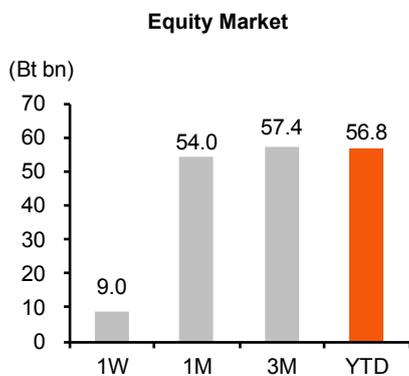
As of 19-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	50,063	45,190	4,873	167,232	150,546	16,686	3,699	7,651	(3,951)
Institution Investors	7,546	8,146	(601)	239,770	267,182	(27,412)	46,113	24,485	21,629
Retail Investors	29,911	35,821	(5,911)	353,689	342,963	10,726	1,384	1,945	(561)
Proprietary Trading	7,244	5,606	1,639	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



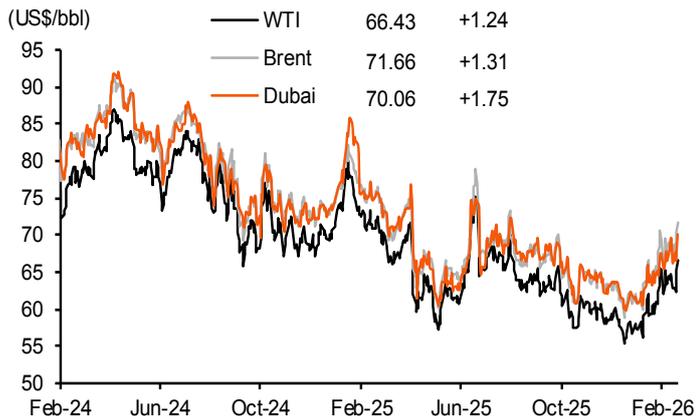
Net Foreign Fund Flows By Market



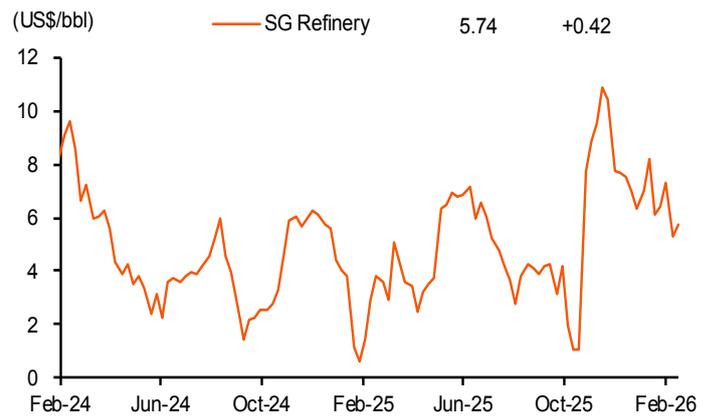
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

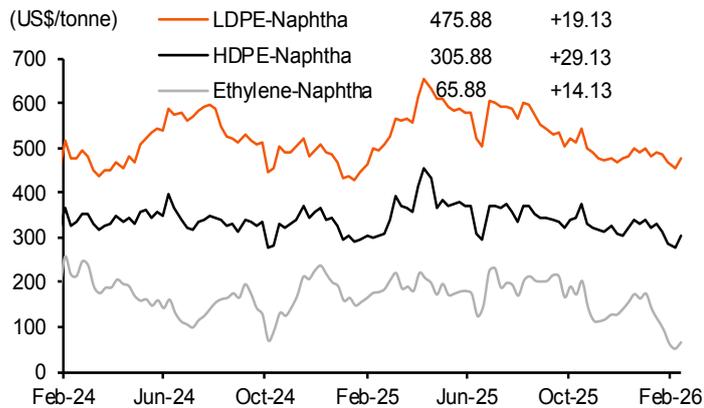
WTI, Dubai, Brent



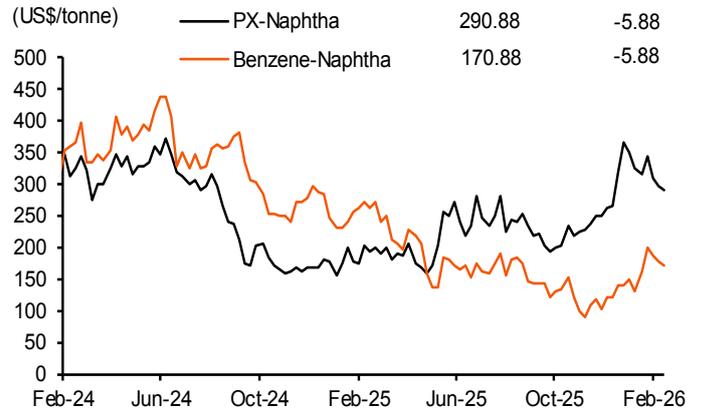
SG Refinery



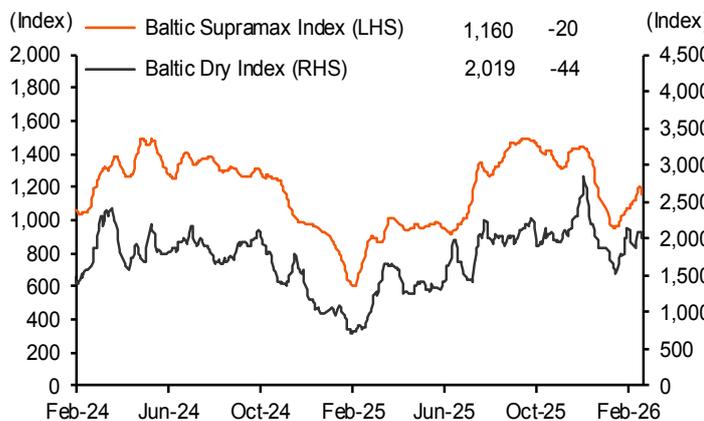
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



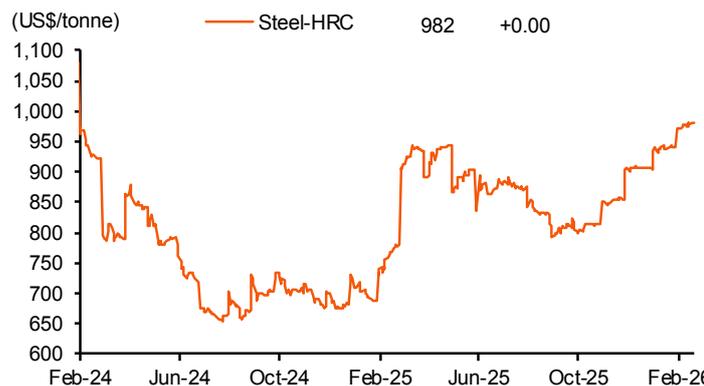
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



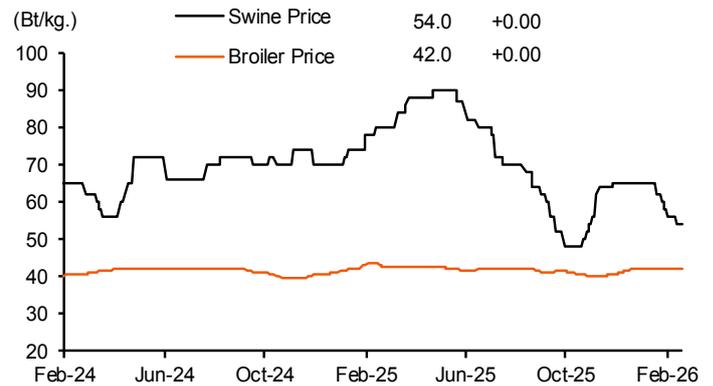
Coal – Newcastle



Steel-HRC



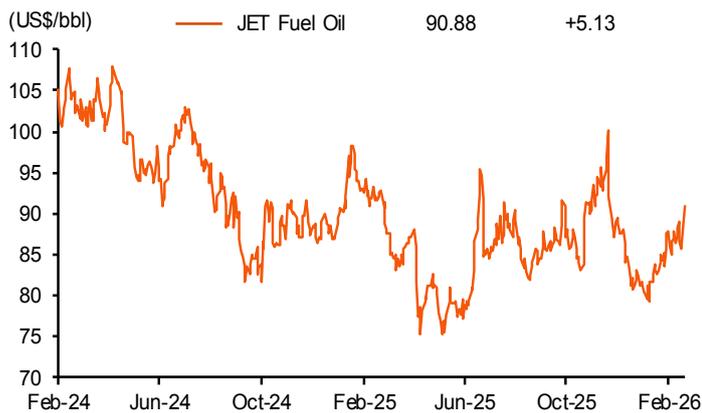
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



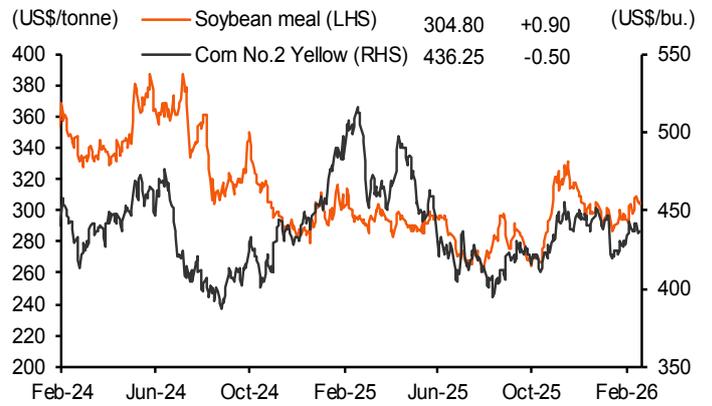
Gold



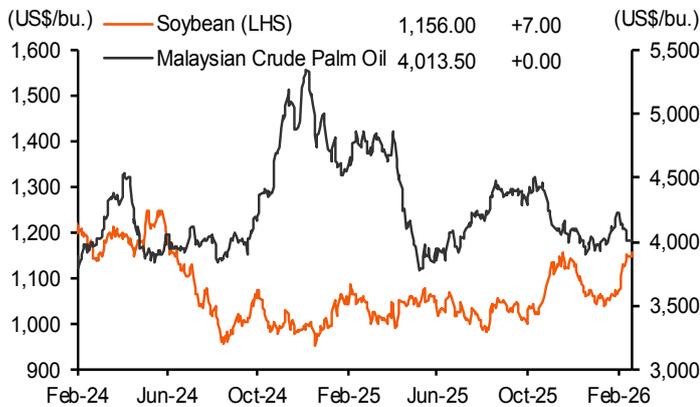
Rubber



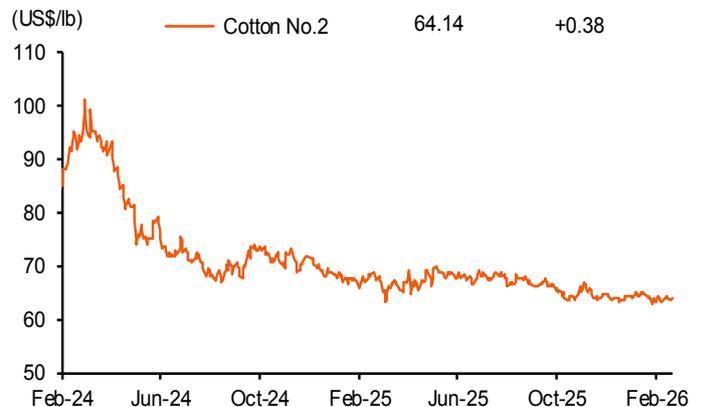
Soybean meal & Corn



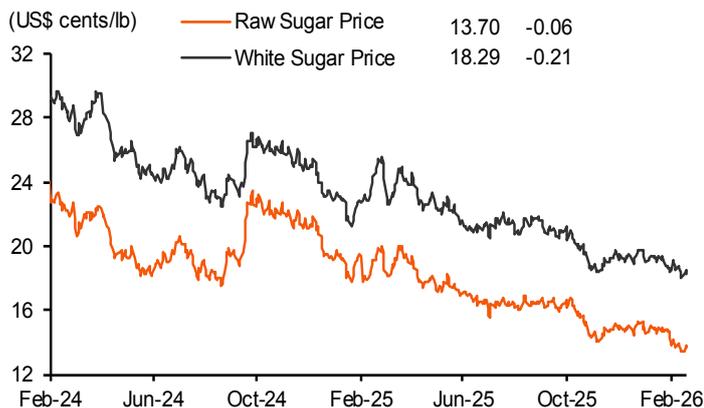
Soybean & Palm Oil



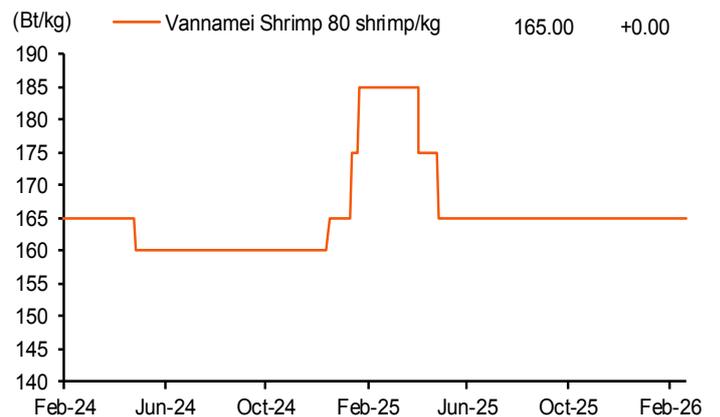
Cotton



Sugar



Shrimp



Sources: Bloomberg, OAE

Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม 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 = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิ้น 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 เงิน	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,100	226.00	248,600
DELTA	นาย เชิน-ลิน เงิน	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	225.00	1,125,000
INSET	นาย วิเชียร เจียกเจิม	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.62	262,000
MMM	นาย สุรียา วงศ์สิทธิชัยกุล	18/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400,000	3.42	1,368,000
NAT	นาย สุธี อภิชนรัตน์กร	16/02/69	รับโอน	หุ้นสามัญ	35,398,820	2.50	88,497,050
SMD1	นางสาว โสรัจจา บุญประสิทธิ์	17/02/69	โอน	หุ้นสามัญ	8,000,000	2.00	16,000,000
TMW	นาย ไพฑูรย์ กัดเขียว	18/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	2,000	60.25	120,500

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย
SPTX	บริษัท มัลติตา โฮลดิ้ง จำกัด	ได้มา	หุ้น	5.75	5.75	18/02/69
SPTX	บริษัท วิมาชา คอร์ป จำกัด	ได้มา	หุ้น	6.23	6.23	18/02/69
THANI	NORTH HAVEN THAI PRIVATE EQUITY TITAN COMPANY (HONG KONG) LIMITED	จำหน่าย	หุ้น	0.74	4.87	18/02/69

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

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

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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/กองทุนผิมนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	10 พ.ย. 2568	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ล้านบาท (SET) หรือ < 50 ล้านบาท (mai)	04 มี.ค. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SOLAR	SOLAR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2568	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TTCL	TTCL-F	SET	CB	ศาลรับคำร้องขอฟื้นฟูกิจการ	05 พ.ย. 2568	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ออกสำเนา	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	19 Feb	18 Feb	17 Feb	16 Feb	13 Feb
1 PTT	1,297.6	199.5	194.1	480.0	127.8
2 PTTEP	827.3	(335.7)	352.5	51.9	228.7
3 DELTA	776.7	85.1	(9.1)	300.6	(448.2)
4 TOP	480.7	105.3	143.2	64.7	167.8
5 BH	279.9	71.8	(4.2)	63.3	67.5
6 TTB	207.0	290.5	62.2	77.7	50.7
7 GULF	162.1	(195.4)	(1.7)	(337.5)	150.5
8 SCC	141.4	6.4	(29.7)	(160.8)	(35.4)
9 CPAXT	93.5	(49.3)	100.9	44.9	(75.6)
10 BCP	91.4	90.6	201.4	261.8	277.6
11 WHA	84.2	162.4	(4.9)	(86.7)	103.9
12 HANA	82.7	(45.7)	57.8	35.6	(27.9)
13 IRPC	71.2	(9.4)	11.7	(7.6)	29.8
14 TFG	58.4	46.8	38.5	10.2	9.1
15 BAM	58.0	82.4	45.1	(4.6)	(14.7)
16 SCGP	57.8	41.7	(2.0)	(11.1)	(1.4)
17 SPRC	52.1	7.5	(4.3)	(3.7)	7.6
18 EA	50.2	56.0	59.8	(0.2)	17.6
19 SIRI	47.7	86.7	(5.4)	(14.0)	(13.8)
20 LH	38.1	19.2	(32.3)	(17.9)	73.7

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	19 Feb	18 Feb	17 Feb	16 Feb	13 Feb
1 CPALL	(559.4)	189.3	109.0	34.9	(143.9)
2 AOT	(244.6)	91.8	(108.6)	(44.9)	(39.1)
3 ADVANC	(217.9)	(279.6)	(28.6)	15.6	(370.9)
4 SCB	(216.2)	(308.8)	962.7	(57.8)	7.4
5 TRUE	(169.7)	473.9	(34.3)	(206.6)	249.2
6 OR	(142.3)	20.9	25.9	(32.0)	(57.9)
7 KTB	(141.1)	10.6	12.3	405.2	(125.9)
8 BBL	(140.7)	(161.5)	464.8	214.3	(307.7)
9 KTC	(127.8)	(178.7)	232.5	330.2	(59.4)
10 SAWAD	(101.7)	43.2	(9.8)	(31.0)	(19.8)
11 KBANK	(99.5)	1,082.0	212.5	838.6	(470.7)
12 BEM	(97.2)	(89.8)	(73.2)	32.4	29.1
13 MTC	(78.5)	(6.5)	33.6	3.1	5.1
14 BANPU	(78.0)	(17.6)	(32.9)	(52.5)	(45.9)
15 THAI	(55.8)	204.4	85.0	(21.8)	(55.2)
16 AEONTS	(49.7)	(14.1)	9.9	(8.7)	(34.7)
17 KKP	(47.0)	84.5	(1.1)	(38.6)	(6.7)
18 TIDLOR	(45.2)	62.4	42.6	4.2	22.9
19 M	(43.6)	(5.1)	20.0	(4.9)	(28.8)
20 HMPRO	(42.3)	52.8	18.7	(54.3)	(47.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 PTT	3,611.8	2,314.2	5,926.1	1,297.6	29.2
2 CPALL	1,594.8	2,154.2	3,748.9	(559.4)	28.4
3 DELTA	2,168.5	1,391.8	3,560.3	776.7	31.1
4 KBANK	1,104.8	1,204.3	2,309.1	(99.5)	23.0
5 PTTEP	1,335.5	508.2	1,843.7	827.3	26.3
6 KTB	795.6	936.6	1,732.1	(141.1)	31.0
7 SCB	745.6	961.8	1,707.4	(216.2)	20.3
8 GULF	879.1	717.0	1,596.1	162.1	23.3
9 ADVANC	686.8	904.7	1,591.6	(217.9)	24.7
10 BBL	640.9	781.6	1,422.6	(140.7)	22.3
11 TRUE	620.0	789.7	1,409.7	(169.7)	36.8
12 AOT	486.9	731.5	1,218.3	(244.6)	27.7
13 TOP	843.6	363.0	1,206.6	480.7	39.6
14 TTB	619.9	412.9	1,032.7	207.0	37.4
15 BH	632.0	352.1	984.0	279.9	30.2
16 BDMS	405.9	421.4	827.3	(15.6)	19.8
17 TISCO	267.3	274.2	541.5	(7.0)	46.0
18 WHA	310.0	225.8	535.7	84.2	32.4
19 OR	187.7	329.9	517.6	(142.3)	19.8
20 SCC	324.3	182.9	507.2	141.4	36.8

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	431.7	1,908.8	22.6
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	177.8	1,150.0	15.5
7 TISCO	119.7	800.6	15.0
8 KKP	122.1	846.8	14.4
9 THIP	12.6	90.0	14.0
10 BCP	201.6	1,472.6	13.7
11 GBX	147.3	1,089.1	13.5
12 KBANK	316.1	2,369.3	13.3
13 RCL	103.9	828.8	12.5
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,011.1	34,552.1	11.6
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	932.7	8,407.0	11.1
18 TOP	242.3	2,233.8	10.8
19 BH	85.1	795.0	10.7
20 SIRI	1,856.2	17,449.5	10.6

Source: SET

Short Sale (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	CPALL	13,401,900	719,835,450	53.71	54.50	-1.45%	46	GLOBAL	1,169,600	9,893,560	8.46	8.30	1.91%
2	ADVANC	962,100	374,514,300	389.27	390.00	-0.19%	47	SIRI	6,001,000	9,390,301	1.56	1.57	-0.33%
3	DELTA	1,246,000	288,966,700	231.92	236.00	-1.73%	48	LH	2,065,900	9,166,674	4.44	4.44	-0.06%
4	AOT	3,639,200	205,861,325	56.57	56.25	0.56%	49	CCET	1,589,000	8,326,705	5.24	5.25	-0.19%
5	BDMS	8,148,100	181,139,540	22.23	22.30	-0.31%	50	TU	622,800	7,858,170	12.62	12.70	-0.65%
6	KBANK	783,100	161,531,800	206.27	205.00	0.62%	51	TOP	141,000	7,433,450	52.72	53.00	-0.53%
7	GULF	2,009,900	121,553,050	60.48	60.25	0.38%	52	BGRIM	462,400	7,215,300	15.60	15.90	-1.86%
8	BBL	527,000	89,039,950	168.96	170.00	-0.61%	53	ITC	375,400	6,614,830	17.62	17.50	0.69%
9	TISCO	730,400	83,963,450	114.96	115.00	-0.04%	54	AP	651,500	6,135,390	9.42	9.45	-0.35%
10	BH	386,400	75,285,400	194.84	194.00	0.43%	55	KKP	72,500	5,303,200	73.15	73.25	-0.14%
11	SCB	479,100	71,038,450	148.27	148.50	-0.15%	56	GPSC	117,700	5,243,950	44.55	45.00	-0.99%
12	PTT	1,864,000	68,767,350	36.89	37.50	-1.62%	57	HANA	286,900	5,147,910	17.94	19.00	-5.56%
13	CBG	1,357,900	64,750,550	47.68	47.75	-0.14%	58	BCP	132,500	4,935,175	37.25	37.25	-0.01%
14	OR	4,303,600	63,385,720	14.73	14.70	0.19%	59	VGI	3,478,600	4,614,662	1.33	1.31	1.27%
15	MTC	1,211,600	47,722,625	39.39	39.25	0.35%	60	IVL	190,700	4,441,440	23.29	23.20	0.39%
16	BANPU	7,433,200	45,241,990	6.09	6.15	-1.03%	61	SPALI	234,200	4,423,850	18.89	18.80	0.47%
17	HMPRO	5,521,200	41,257,170	7.47	7.50	-0.37%	62	EA	1,296,900	4,325,736	3.34	3.32	0.47%
18	SCC	183,700	40,885,600	222.57	222.00	0.26%	63	CK	264,600	4,260,310	16.10	16.20	-0.61%
19	TRUE	2,898,000	39,829,430	13.74	13.70	0.32%	64	BA	227,800	4,259,460	18.70	18.70	-0.01%
20	CPAXT	2,115,100	38,109,630	18.02	17.90	0.66%	65	ICHI	276,800	4,166,430	15.05	15.10	-0.32%
21	KTB	1,109,500	36,361,125	32.77	32.75	0.07%	66	EGCO	33,100	4,148,600	125.34	125.50	-0.13%
22	WHA	8,229,100	36,349,090	4.42	4.40	0.39%	67	PTG	437,000	4,076,450	9.33	9.30	0.30%
23	BTS	12,340,700	32,948,422	2.67	2.68	-0.38%	68	PR9	178,200	3,731,450	20.94	21.00	-0.29%
24	PTTEP	232,900	32,279,600	138.60	140.00	-1.00%	69	PLANB	761,800	3,702,352	4.86	4.84	0.41%
25	CRC	1,429,100	31,625,540	22.13	21.90	1.05%	70	PRM	404,900	3,261,565	8.06	8.05	0.07%
26	CPF	1,269,500	27,717,580	21.83	21.80	0.15%	71	GUNKUL	1,337,100	3,185,608	2.38	2.40	-0.73%
27	CPN	396,600	25,792,975	65.04	64.50	0.83%	72	M	131,600	3,145,040	23.90	24.30	-1.65%
28	AMATA	1,254,600	24,714,670	19.70	19.90	-1.01%	73	ERW	964,000	3,058,646	3.17	3.22	-1.46%
29	COM7	905,500	23,139,050	25.55	25.00	2.22%	74	KTC	80,100	2,737,350	34.17	34.00	0.51%
30	AWC	8,293,200	22,916,496	2.76	2.76	0.12%	75	SPRC	280,500	2,142,560	7.64	7.65	-0.15%
31	PTTGC	802,900	22,074,425	27.49	27.75	-0.92%	76	TLI	171,200	2,022,040	11.81	11.70	0.95%
32	BCH	1,881,400	21,763,260	11.57	11.60	-0.28%	77	DOHOME	415,800	1,817,410	4.37	4.30	1.65%
33	MINT	754,600	20,185,550	26.75	26.75	0.00%	78	TASCO	120,600	1,801,190	14.94	15.00	-0.43%
34	BEM	2,894,900	17,617,950	6.09	6.15	-1.04%	79	AEDNTS	16,800	1,707,400	101.63	101.00	0.62%
35	SAWAD	547,400	16,564,650	30.26	30.50	-0.78%	80	IRPC	1,223,400	1,636,828	1.34	1.37	-2.34%
36	KCE	830,900	16,502,490	19.86	20.60	-3.59%	81	THCOM	136,900	1,589,680	11.61	11.60	0.10%
37	TCAP	241,600	14,856,350	61.49	61.75	-0.42%	82	JTS	23,400	1,464,850	62.60	62.50	0.16%
38	BAM	1,826,100	14,517,970	7.95	7.95	0.00%	83	GFPT	114,100	1,152,410	10.10	10.10	0.00%
39	TTB	5,860,900	13,230,344	2.26	2.26	-0.12%	84	BJC	62,400	1,061,770	17.02	17.00	0.09%
40	STA	845,100	12,794,630	15.14	15.20	-0.40%	85	NER	191,400	1,023,990	5.35	5.30	0.94%
41	CENTEL	318,100	12,325,775	38.75	38.50	0.64%	86	BCPG	97,800	825,355	8.44	8.45	-0.13%
42	OSP	610,200	11,464,700	18.79	18.80	-0.06%	87	JMART	87,400	729,160	8.34	8.25	1.12%
43	TFG	1,947,600	11,231,665	5.77	5.80	-0.57%	88	STGT	68,700	629,380	9.16	9.15	0.12%
44	SCGP	523,200	11,079,880	21.18	21.50	-1.50%	89	BLA	27,100	604,860	22.32	22.40	-0.36%
45	TIDLOR	512,700	10,391,010	20.27	20.20	0.33%	90	SABINA	33,900	593,570	17.51	17.40	0.63%

Source: SET

Short Sale (II)

รหัสนิติบัตร	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 MEGA	14,500	569,125	39.25	38.75	1.29%
92 EPG	125,100	501,662	4.01	4.00	0.25%
93 CHG	280,400	486,388	1.73	1.73	0.27%
94 JMT	38,300	438,530	11.45	11.40	0.44%
95 MBK	22,100	426,050	19.28	19.20	0.41%
96 SCCC	2,800	420,700	150.25	151.50	-0.83%
97 SAT	25,500	409,700	16.07	16.00	0.42%
98 MAJOR	45,300	341,400	7.54	7.65	-1.48%
99 BAY	12,000	330,000	27.50	27.50	0.00%
100 BEC	150,800	312,794	2.07	2.10	-1.23%
101 TTW	30,400	287,280	9.45	9.40	0.53%
102 TIPH	13,200	284,240	21.53	21.50	0.16%
103 QH	172,000	253,626	1.47	1.47	0.31%
104 AURA	18,600	250,100	13.45	14.10	-4.64%
105 TKN	48,500	228,518	4.71	4.74	-0.60%
106 TTA	30,300	147,102	4.85	4.88	-0.52%
107 SPCG	14,000	141,400	10.10	10.30	-1.94%
108 STECON	12,600	136,080	10.80	10.70	0.93%
109 STPI	27,900	134,478	4.82	4.84	-0.41%
110 TVO	5,200	129,480	24.90	25.00	-0.40%
111 SAPPE	3,100	116,825	37.69	38.00	-0.83%
112 BTG	5,400	99,900	18.50	18.40	0.54%
113 TPIPP	43,800	87,604	2.00	2.00	0.00%
114 RATCH	2,600	83,175	31.99	32.00	-0.03%
115 TOA	4,400	70,830	16.10	16.00	0.61%
116 EASTW	24,300	63,354	2.61	2.74	-4.85%
117 ORI	27,800	62,124	2.23	2.24	-0.24%
118 SJWD	6,000	54,350	9.06	9.05	0.09%
119 SISB	4,000	52,800	13.20	13.00	1.54%
120 PSH	13,000	52,116	4.01	4.04	-0.77%
121 THG	2,700	25,385	9.40	9.35	0.55%
122 DCC	18,400	23,552	1.28	1.30	-1.54%
123 RCL	200	5,950	29.75	30.50	-2.46%
124 TQM	300	4,150	13.83	13.80	0.24%
125 CKP	400	1,066	2.67	2.66	0.19%
126 AAPL01	1	24	24.40	24.00	1.67%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	24,100	3,546,150	148.50	148.50	0.00
KTC-F	42,600	1,448,525	34.00	34.00	0.00
KTB-F	34,800	1,137,875	32.75	32.75	0.00
FTREIT-F	35,000	423,500	12.10	12.10	0.00
3BBIF-F	54,000	356,750	6.65	6.60	0.76
BBL-F	500	83,950	168.00	170.00	(1.18)
BTSGIF-F	30,000	80,400	2.68	2.68	0.00
DIF-F	7,700	73,150	9.50	9.50	0.00
BDMS-F	3,000	66,600	22.20	22.30	(0.45)
PTTGC-F	2,000	54,500	27.25	27.75	(1.80)
KBANK-F	200	41,100	206.00	205.00	0.49
CPALL-F	700	37,625	53.75	54.50	(1.38)
TOP-F	600	31,350	52.25	53.00	(1.42)
CPF-F	1,000	21,700	21.70	21.80	(0.46)
TFFIF-F	900	6,165	6.85	6.90	(0.72)
STPI-F	200	970	4.86	4.84	0.41

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BEM	50,000,000	270,000,000	5.40	6.15	(12.20)	1.00
BDMS	1,226,000	27,307,022	22.27	22.30	(0.13)	2.00
GULF	300,000	18,075,000	60.25	60.25	0.00	1.00
SCB	100,000	14,900,000	149.00	148.50	0.34	1.00
OR	1,000,000	14,600,000	14.60	14.70	(0.68)	1.00
LH	1,600,000	6,656,000	4.16	4.44	(6.31)	1.00
MINT	206,300	6,054,905	29.35	26.75	9.72	1.00
CPALL	100,000	5,450,000	54.50	54.50	0.00	1.00
BSET100	502,784	5,408,447	10.76	10.82	(0.55)	1.00
ESTAR	10,000,000	2,500,000	0.25	0.20	25.00	1.00
ACG	1,500,000	900,000	0.60	0.61	(1.64)	1.00
DELTA13C2605A	1,510,000	770,100	0.51	0.51	0.00	1.00
SCB13C2607B	1,320,000	679,800	0.52	0.49	6.12	1.00
RABBIT-P	1,000,000	480,000	0.48	0.40	20.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 19/2/26

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period	
													price
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	6.4%	0.00	n.m.	184.00	54.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	14.7%	13/05/2027	1.84	0.11	6.4%	0.00	n.m.	16.73	29.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	109.0%	16/05/2027	0.45	0.15	90.5%	0.09	60.5%	3.67	120.6%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	34.8%	22/05/2028	7.10	0.57	22.4%	0.38	48.1%	12.46	27.6%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	101.3%	28/02/2026	0.75	0.01	74.5%	0.00	n.m.	75.00	277.4%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	242.7%	29/02/2028	0.75	0.07	74.5%	0.05	34.8%	10.71	82.0%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1131.7%	31/05/2026	6.15	0.75	60.4%	0.00	n.m.	8.20	315.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	168.4%	01/04/2026	0.19	0.01	50.8%	0.00	n.m.	19.00	238.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	141.8%	15/06/2028	1.53	0.70	26.8%	0.02	n.m.	2.19	121.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	194.7%	01/09/2026	1.70	0.01	11.1%	0.00	n.m.	170.00	75.0%	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	63.5%	0.00	n.m.	13.62	179.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	437.2%	21/11/2026	2.68	0.01	73.9%	0.00	108.8%	277.65	80.0%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	167.3%	0.00	178.3%	4.00	234.8%	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	62.5%	28/05/2027	0.32	0.07	60.1%	0.04	60.1%	4.57	81.2%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	0.800	1:1.0000	-4.4%	15/12/2030	1.59	0.72	37.4%	0.65	11.2%	2.21	53.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	182.9%	12/05/2026	0.76	0.01	17.2%	0.00	n.m.	76.00	130.2%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	138.3%	31/05/2026	0.47	0.12	40.5%	0.00	n.m.	3.92	229.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	31.6%	06/06/2027	0.57	0.25	35.9%	0.11	128.1%	2.28	108.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	94.6%	14/05/2027	1.49	0.40	51.1%	0.09	355.9%	3.73	107.5%	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	720.1%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1766.7%	06/07/2028	0.03	0.06	430.0%	0.03	105.0%	0.50	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	236.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	567.4%	24/06/2027	0.46	0.07	52.6%	0.00	n.m.	6.57	144.7%	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	74.2%	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	38.4%	0.02	85.6%	8.00	55.3%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	2.000	1:1.0000	0.4%	20/05/2027	2.50	0.51	15.2%	0.44	16.8%	4.90	30.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	44.0%	13/02/2028	3.32	0.78	42.9%	0.51	53.7%	4.26	60.1%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	0.080	1:1.0000	66.7%	31/07/2026	0.06	0.02	163.5%	0.02	22.3%	3.00	192.9%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	304.0%	0.01	-28.6%	2.00	213.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	280.5%	28/01/2027	0.82	0.12	84.4%	0.02	463.7%	6.83	139.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	653.7%	28/01/2028	0.82	0.18	84.4%	0.04	348.4%	4.56	126.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	80.0%	16/11/2027	0.65	0.17	45.3%	0.05	275.4%	3.82	101.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-32.1%	05/02/2027	2.88	0.12	61.2%	0.35	-66.0%	6.38	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	90.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	3.000	1:1.0000	-19.8%	28/10/2026	5.65	1.53	25.3%	2.14	-28.5%	3.69	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	6.000	1:1.0000	24.8%	28/10/2027	5.65	1.05	25.3%	0.58	80.7%	5.38	43.1%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	42.6%	27/06/2026	1.48	0.11	29.1%	0.00	n.m.	13.45	78.7%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	116.9%	27/06/2028	1.48	0.21	29.1%	0.02	880.3%	7.05	60.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	127.0%	10/10/2031	1.48	0.36	47.0%	0.24	47.1%	4.11	59.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1213.0%	05/06/2026	0.69	0.06	60.1%	0.00	n.m.	11.50	285.9%	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	178.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1.200	1:1.0000	91.4%	14/01/2027	0.70	0.14	43.8%	0.01	989.9%	5.00	118.5%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	44.9%	31/07/2026	1.30	0.15	31.5%	0.01	n.m.	9.89	85.4%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	70.000	1:1.0000	-4.1%	18/03/2026	73.25	0.25	13.8%	2.94	-91.5%	293.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	84.2%	23/03/2027	0.71	0.06	38.0%	0.01	400.5%	12.31	62.3%	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	61.6%	0.00	n.m.	22.40	127.0%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1.250	1:0.2000	213.6%	25/05/2029	0.59	0.12	94.8%	0.04	210.8%	0.98	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	63.8%	21/08/2026	6.55	0.73	59.2%	0.18	302.9%	8.97	107.0%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	7.0%	15/05/2026	5.30	0.17	20.1%	0.09	99.6%	31.18	30.7%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	2.320	1:1.0000	3.2%	18/05/2027	2.52	0.28	30.2%	0.21	35.4%	9.00	41.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	345.8%	30/09/2028	0.24	0.07	168.6%	0.13	-44.8%	3.43	113.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	98.2%	18/05/2028	2.24	0.44	47.0%	0.18	138.6%	5.09	72.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1220.0%	17/12/2026	0.10	0.02	157.0%	0.00	374.0%	5.00	233.3%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	145.1%	11/03/2027	0.51	0.25	23.5%	0.00	n.m.	2.04	178.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	156.9%	03/09/2027	0.51	0.31	23.5%	0.00	n.m.	1.65	173.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	14.8%	19/08/2026	0.27	0.09	52.8%	0.06	55.4%	3.00	114.2%	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	-2.6%	15/11/2027	9.10	3.98	12.4%	3.66	8.6%	2.32	43.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	3.1%	14/10/2026	1.31	0.35	47.7%	0.30	16.1%	3.74	68.3%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	124.4%	14/05/2026	0.45	0.01	41.0%	0.00	n.m.	45.00	118.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	205.7%	13/05/2028	0.70	0.14	16.8%	0.00	n.m.	5.00	89.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	96.4%	29/04/2027	0.28	0.05	59.5%	0.02	116.6%	5.60	84.9%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	120.8%	30/09/2028	1.97	0.35	78.9%	0.45	-22.0%	5.63	68.6%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	122.1%	05/02/2027	0.68	0.01	43.5%	0.00	162.8%	68.00	52.2%	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	4.06	0.61	9.3%	0.00	n.m.	6.66	102.2%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	90.2%	12/09/2027	1.02	0.34	34.0%	0.04	852.4%	3.00	109.0%	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	244.0%	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	65.1%	0.01	202.1%	5.00	98.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000										

Warrant Table (II)

As of 19/2/26

	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) to B&S	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	637.5%	23/05/2027	1.31	0.03	130.2%	0.18	-83.3%	53.92	89.9%	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	252.1%	20.14	28.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	2.5%	30/06/2026	8.90	1.12	20.3%	0.95	18.3%	7.95	31.3%	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	241.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.914	1:1.0220	336.0%	06/05/2026	0.90	0.01	17.9%	0.00	n.m.	91.98	165.9%	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	221.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	767.0%	23/12/2027	0.06	0.01	104.7%	0.01	85.8%	11.65	124.8%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	328.7%	31/03/2027	1.01	0.08	20.3%	0.00	n.m.	12.63	108.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่ตัว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไม่เป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เขนกรณีได้หุ้น warrant ภายหลัง.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เขนกรณีได้หุ้น Warrant ภายหลัง

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาในสิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นต่อฝั่งหนึ่ง

Calendar

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
<p>New listing: DW AWC13C2608A BCPG13C2608A CPALL13C2608A GPSC13C2608A GPSC19C2608A GULF41C2608A HMPRO41C2608A JMT19C2608A SET5041C2606D SET5041P2606D TOP13C2608A VGI13C2608A WHA41C2701T</p> <p>XD: BDX06@0.000000</p> <p>Par Change: MADAME Par @2.50 (From Par @0.50)</p> <p>Delisted: BRR-W2</p> <p>Events: TH-สภาพัฒน์ แถลงตัวเลข GDP 4Q25</p>	<p>New listing: DW BTS13C2608A GULF13P2608A JAS13C2608A JMART13C2608A KTC13C2608A PLANB13C2608A SET5019C2606B STA13C2608A</p> <p>New Share Trading BWG 580.01 m shares (580 m shares PP @0.25 10,998 shares BWG-W6 1:1 @0.70)</p> <p>Events: US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนก.พ.จากเฟด นิวยอร์ก US-ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือน ก.พ.จากสมาคมผู้สร้างบ้าน แห่งชาติ (NAHB)</p>	<p>New listing: DW ADVANC41C2608A AMATA41C2608A AWC41C2608A CPALL41C2608A CPN41C2608A CRC19C2612A EA41C2607B GPSC41C2608A KBANK19C2608A KBANK41P2607A SCB41C2607B STA19C2612A TLI41C2607A TOP41C2608A VGI41C2608A WHA41C2608A</p> <p>XD: HERMES80@0.000000 SSTRT@0.200000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขการเริ่มสร้างบ้าน และการอนุญาตก่อสร้าง เดือนพ.ย.และธ.ค. US-ยอดสั่งซื้อสินค้าคงทนธ.ค. US-การผลิตภาคอุตสาหกรรม เดือนม.ค. US-FOMC เปิดเผยรายงานการ ประชุมวันที่ 27-28 ม.ค. (เข้าวันที่ 19 ก.พ.)</p>	<p>New listing: DW AAV13C2608A AAV13P2607A AEONTS13C2608A BCP41C2608A BTS41C2608A CENTEL13C2608A CPALL41P2608A DELTA19P2606A GLOBAL13C2608A GPSC13P2608A GULF41P2608A KTC41C2608A PLANB41C2608A SAWAD41P2608A SET5013C2606E SET5013P2606E SET5019P2606C SET5041C2606A TRUE13C2608A</p> <p>XD: MMM@0.050000 MMM 10:1@0.050000 MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT19@0.000000 MSFT80@0.000000 OKJ@0.070000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนธ.ค. US-ดัชนีภาคการผลิตเดือน ก.พ.จากเฟดฟิลาเดลเฟีย US-ยอดทำสัญญาขายบ้านที่ รอปิดการขาย (Pending Home Sales) เดือนม.ค.</p>	<p>New listing: DW BAM01C2608A/BBL13P2608A BCP01C2608A/BDMS13C2608A BEM01C2608A/BGRIM13P2608A BH13C2608A/BTS01C2608A CPALL01C2608A CPALL01P2608A CPF01P2608A/DELTA13P2606A GLOBAL01C2608A GPSC01C2608A/GPSC01P2608A GULF01C2702T/HANA13P2607A ICHI01C2608A/KBANK01C2608A KBANK01C2702T/KTB01C2608A KTB01P2608A/KTC01C2608A KTC01P2608A/M13C2608A PR901C2608A/PTT13C2608A RCL01C2608A/SAWAD01P2608A SCB01C2608A/SET01P2607B SET5001C2607B SET5001P2607B SET5041C2606E SET5041P2606B SET5041P2606E STGT01C2608A/TTB01C2608A WHA01P2608A</p> <p>New Share Trading ECF 23.3 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:18,621.9736 @0.0537)</p> <p>XD: WHABT@0.150000</p> <p>XW: SAAM 4:1@Free SAAM 4:1@Free</p> <p>Events: US-ดัชนีราคาการใช้จ่ายเพื่อ การบริโภคส่วนบุคคล (PCE) เดือนธ.ค. US-GDP 4Q25 US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนก.พ.จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านใหม่ พ.ย. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.จาก ม.มิชแกน</p>

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
<p>XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนธ.ค. และเดือนม.ค. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานธ.ค.</p>	<p>XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 LUXF@0.196000 MBAX@0.100000 PTTGC@0.500000 SIRIPRT@0.080000</p> <p>Events: US-ADP รายงานตัวเลขการจ้างงานของภาคเอกชนรายสัปดาห์ US-ราคามันเดือนธ.ค.จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคเดือนก.พ.</p>	<p>XD: ALLY@0.111000 CPTREIT@0.102200 GPSC@0.950000 INETREIT@0.067500 KPNREIT@0.059200 TOP@1.000000</p> <p>Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report</p>	<p>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 UNIQL080@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>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</p> <p>Events:</p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
<p>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 USTR24@0.000000</p> <p>XR: STOWER 1:9.84645@0.015000</p> <p>Delisted: BC-W3</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AAI@0.131800 AI@0.100000 AIE@0.050000 BBGI@0.150000 BCPG@0.250000 BRRGIF@0.024170 GFPT@0.200000 GLAND@0.030000 IFS@0.104000 NCAP@0.041100 PHOL@0.150000 PICO@0.050000 PM@0.430000 PT@0.500000 PYPL06@0.000000 TASCO@0.200000 TFG@0.300000 YONG@0.030000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: BKD@0.100000 DMT@0.220000 EXPE06@0.000000 KIAT@0.010000 PTT@1.400000 QCOM06@0.000000 SAT@1.200000 SPRC@0.300000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ASIA@0.050000 BAC03@0.000000 BLK06@0.000000 PEP80@0.000000 QHHRREIT@0.180000 VL@0.015000</p> <p>XR: PLE 1:1@0.200000</p> <p>Events:</p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
XD: GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 GOOGL03@0.000000 ICHI@0.600000 Events:	XD: BDX06@0.000000 INSET@0.040000 TRVUS06@0.000000 UPOIC@0.340000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NETEASE80@0.000000 SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000 Events:
16	17	18	19	20
XD: META01@0.000000 META06@0.000000 META80@0.000000 NDAQ06@0.000000 Events:	XD: BH@9.000000 BH-P@9.000000 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 JAK@0.055000 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 GC@0.220000 S11@0.140000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.205000 KTC@1.770000 QTC@0.200000 Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ 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 และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) 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

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมิ่งมาต
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupaparn.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

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