

Monday, 23 February, 2026

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,479.7	-1.0%	Foreign	+0.6	+53.6	+57.4	PE (x)	19.0	17.2	15.6
MAI Index	229.4	-0.4%	Retail	+1.6	-40.9	-36.1	Norm EPS growth (%)	(4.3)	9.6	10.0
Turnover (Bt m)	90,486	-4.5%	Institutes	-2.3	-26.3	-36.6	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,719	-1.0%	Proprietary	-0.0	+13.7	+15.3	Yield (%)	3.8	3.5	3.8

\* SET data only      \*\* Thanachart estimates

## เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,460 – 1,496

SET พักตัวปิด -0.95% ที่ 1,479.71 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 9 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 645 ล้านบาท กองทุนขาย 2.3 พันล้านบาท

## เรามองอย่างไร:

ศาลฎีกาสหรัฐฯ มีมติ 6-3 คว่ำมาตรการภาษีทรัมป์ โดยระบุว่า การขึ้นภาษีภายใต้กฎหมาย IEEPA ไม่ชอบด้วยกฎหมาย ซึ่งทรัมป์ได้ออกมาตอบโต้โดยการขึ้นภาษีทั่วโลก 15% ทันทีภายใต้มาตรา 122 ระยะเวลาบังคับใช้ 150 วัน แม้ทรัมป์จะเปลี่ยนไปใช้กฎหมายอื่นในการขึ้น Tariff กับประเทศคู่ค้าทั่วโลก แต่เรามองว่าการใช้ภาษีเป็นเครื่องมือทางการค้าอาจเผชิญความลำบากเพิ่มขึ้น โดย **Siam Senses** มองว่า Tariff ที่ลดลงเหลือ 15% จาก 19% จะไม่มีผลกระทบหรือมีผลกระทบจำกัดต่อการสูญเสียผู้บริโภคเพิ่มเติมของกลุ่มส่งออก ส่วนสัปดาห์นี้ระวัง SET “ผันผวน” จาก MSCI Rebalance, ประชุมกนง.พุนนี้ คาดคงดอกเบี้ยที่ 1.25% และการประกาศงบ Nvidia

- ทำอะไรดี:** 1. “Selective” กลุ่มนิคม ชอบ **AMATA WHA**  
2. “Let Profit Run” กลุ่มหุ้นใหญ่ที่เป็นเป้าหมายของต่างชาติ ชอบ **DELTA GULF CPALL CPN BDMS TIDLOR CK KTB KKP**



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)

**CKP** “ถือ” พื้นฐาน 5 (ไม่เปลี่ยน) ปริมาณการผลิตไฟฟ้าพลังงานน้ำ +17% y-y ในเดือนม.ค. จากประมาณการที่สูงขึ้น ขณะที่การผลิตของโรงไฟฟ้า SPP ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุง

**MINT** “ถือ” พื้นฐาน 37 (ไม่เปลี่ยน) บริษัทคงเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไร โดยธุรกิจโรงแรมและอาหารยังเติบโตได้ดี ขณะที่มีแผนจัดตั้ง REIT และนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์

**MTC** “ถือ” พื้นฐาน 45 (ไม่เปลี่ยน) บริษัทตั้งเป้าสินเชื่อโต 10-15% ในปีนี้ ขณะที่ NPL ทรงตัว และได้ประโยชน์น้อยจากการลดดอกเบี้ยในไทย เนื่องจากส่วนใหญ่พึ่งพาหุ้นกู้ต่างประเทศ

**PR9** “ถือ” พื้นฐาน 26 (ไม่เปลี่ยน) โทนาการประชุมนักวิเคราะห์เป็นลบเล็กน้อย จากการปรับลดการเติบโตของรายได้เหลือหลักเดียว จากผู้ขายไทยที่ลดลง ขณะที่อัตรากำไรทรงตัว

## ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ใกล้เคียงคาด: **CBG**

ต่ำกว่าคาด: **BEC DOHOME**

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	49,626	↑ +230.8	+0.5
Nasdaq	22,886	↑ +203.3	+0.9
DAX	25,261	↑ +217.1	+0.9
Brent (US\$/bbl)	71.76	↑ +0.1	+0.1
GRM (US\$/bbl)	5.74	↑ +0.4	+7.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	116.20	↑ +0.0	+0.0
Gold (US\$/oz)	5,081	↑ +83.5	+1.7
US 10-Year	4.08	↑ +0.0	+0.4
US 2-Year	3.48	↑ +0.0	+0.6
TH 10-Year	1.90	↓ -0.0	-0.3
Bt/US\$	31.19	↓ -0.1	-0.4

Source: Bloomberg

## Global Market Update:

### Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้น US ปรับตัวขึ้น DJ +0.47%, Nasdaq +0.9% หลังศาลสูงสุดตัดสินว่าการใช้กฎหมาย IEEPA ขึ้น Tariff ไม่ชอบด้วยกฎหมายขณะที่ทรัมป์ตอบโต้โดยใช้มาตราอื่นในการบังคับขึ้นภาษีแทน

## หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
Google	GOOG80 (5.10/5.25)	ลงทุนในบริษัท Cloud US\$100 ล้าน รุกตลาดชิป AI และ Cloud
JPMorgan	JPMUS06 (3.30/ 3.38)	กำไรแข็งแกร่งและธุรกิจ Wealth Management มีการเติบโตสูง
Apple	AAPL80 (8.35/8.55)	ยอดขาย iPhone17 โตดี และพัฒนา chip รุ่นใหม่กับ Google

## Technical Trading Idea:

**Technical Story:** SET เริ่มชะลอในเขตด้าน 1,495 และ 1,506 จุดที่ต้องฝ่าขึ้นไป ทะลุได้มีโอกาสขึ้นต่อไปที่ 1,528 / 1,550 ส่วนแนวรับมองที่ 1,465 และ 1,459 จุด “ถือ” TIDLOR AWC CPN และ KBANK

**TradeCode:** วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

**ADVICE** “Let Profit Run” ยกฐานพร้อม Vol. ด้าน 6.30 / 6.60

**EGCO** “Let Profit Run” กลับตัวขึ้น ด้าน 126.50 / 131.00

**WHAUP** “Let Profit Run” ยกฐานขึ้น ด้าน 5.15 / 5.45

## SET50 Futures & Block Trade:

**S50H26** แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 998 / 1016 จุด และเลื่อน trailing stop มาที่ 968 จุด

**Block Trade:** EGCO (Lev. 12.6x วางเงิน 195,300 บาท) ราคาหุ้นยัง Laggard...PE26 ต่ำ 7x ให้ปันผลกว่า 5% ด้าน 126.50 / 131.00

# Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

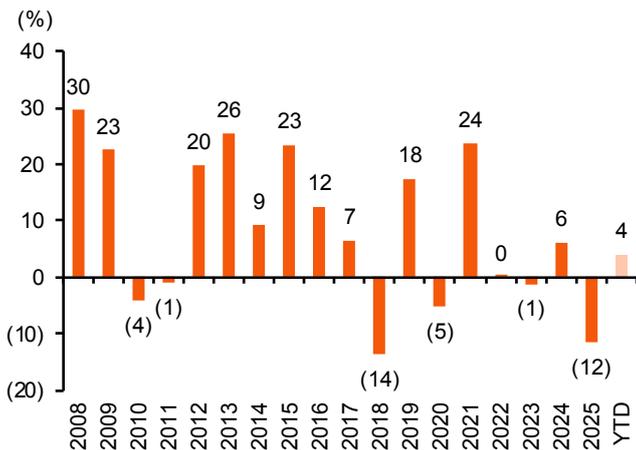
## Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	52.3	60.0	14.8	10.9	13.3	17.0	15.0	2.9	3.3
CPN	BUY	64.0	68.0	6.3	(1.5)	13.5	17.7	15.6	3.6	3.7
DELTA	BUY	234.0	270.0	15.4	28.9	50.2	120.1	79.9	0.3	0.4
GPSC	BUY	43.3	45.0	4.0	21.7	27.0	24.4	19.2	3.4	2.9
GULF	BUY	60.3	65.0	7.9	30.5	16.4	31.3	26.9	0.0	2.2
MOSHI	BUY	39.0	49.0	25.6	27.6	24.5	19.4	15.6	2.6	3.3
MTC	BUY	37.8	45.0	19.2	14.6	13.4	11.9	10.5	0.8	1.4
SAWAD	BUY	29.5	32.0	8.5	(10.8)	8.6	9.9	9.1	4.5	4.9
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	87.4	48.5	25.6	17.2	2.3	2.9

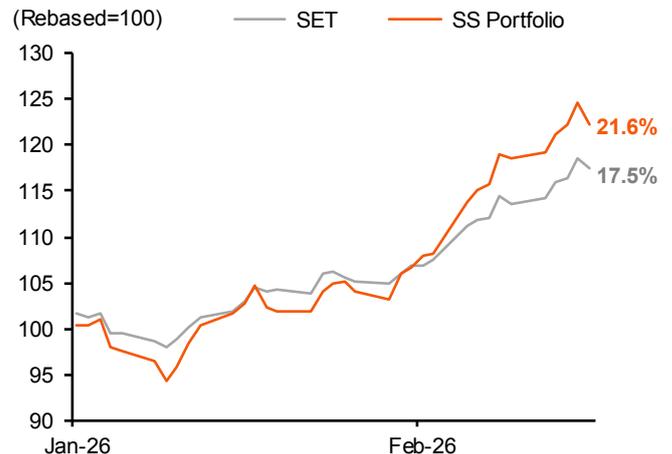
Source: Thanachart estimates, Closing price 20-Feb-26

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 ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วประเทศ 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 การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูกและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- **TIDLOR:** คาดกำไรเติบโตเด่น 17% p.a. 2025-27F และผลตอบแทนปันผลสูง 4% p.a.
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

# Market & Data Summary

## Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,479.7	-14.2	-1.0	90,486
SET50 Index	995.2	-8.4	-0.8	71,783
SET100 Index	2,126.5	-20.1	-0.9	81,775
SETHD Index	1,358.4	+2.0	+0.1	37,910
MAI Index	229.4	-1.0	-0.4	483

Source: SET

### SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

## Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.64	+53.59	+57.43
Retail	+1.63	-40.94	-36.12
Institutes	-2.26	-26.34	-36.62
Proprietary	-0.01	+13.69	+15.31

Source: SET

## Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+21	+1,698	+1,838
India	—	+1,661	-1,599
Indonesia	+14	-271	-861
Korea	-513	-6,324	-6,225
Philippines	+6	+56	+282
Taiwan	—	+786	+1,075
Asia-6	-472	-2,393	-5,489

Source: Bloomberg

## Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	19.0	17.2	15.6
Norm EPS gw (%)	(4.3)	9.6	10.0
EV/EBITDA (x)	10.1	9.2	8.5
P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Yield (%)	3.8	3.5	3.8
ROE (%)	8.9	9.5	9.9
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

## Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	49,625.97	+230.81	+0.5
NASDAQ	22,886.07	+203.34	+0.9
FTSE	10,686.89	+59.85	+0.6
SHCOMP	4,082.07	+0.00	+0.0
Hang Seng	26,413.35	-292.59	-1.1
FTSSI (Sing)	5,017.60	+16.04	+0.3
KOSPI	5,808.53	+131.28	+2.3
JCI (Indonesia)	8,271.77	-2.31	-0.0
MSCI Asia	236.61	-0.78	-0.3
MSCI Asia x JP	1,013.14	+0.69	+0.1
MSCI World	4,555.11	+26.78	+0.6

## Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.80	-0.13	-0.1
Bt/US\$ - on shore	31.19	-0.11	-0.4
EUR/US\$	0.85	+0.00	+0.0
100JPY/US\$	155.05	+0.34	+0.2
10Y bond yield – TH	1.90	-0.00	-0.3
10Y bond yield – US	4.08	+0.02	+0.4

## Commodities

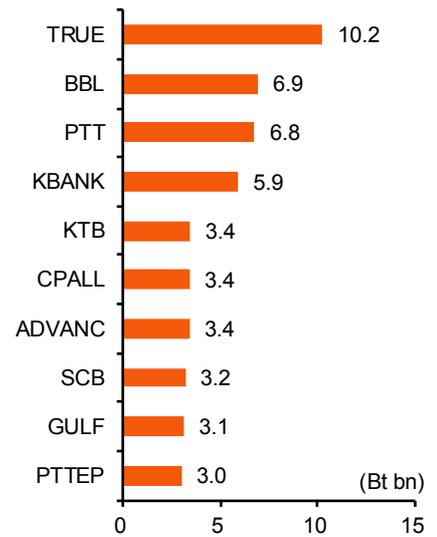
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	65.87	-0.52	-0.8
BRENT (US\$/bbl)	71.76	+0.10	+0.1
DUBAI (US\$/bbl)	70.10	+0.04	+0.1
JET Fuel (US\$/bbl)	92.25	+1.36	+1.4
Baltic Dry Index	2,043.00	+24.00	+1.2
Baltic Supramax Index	1,159.00	-1.00	-0.1
SG GRM (US\$/bbl) **	5.74	+0.42	+7.9
Gold (US\$/oz)	5,080.90	+83.50	+1.7
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	116.20	+0.05	+0.0
Cotton (US\$/bbl)	65.63	+1.49	+2.3

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

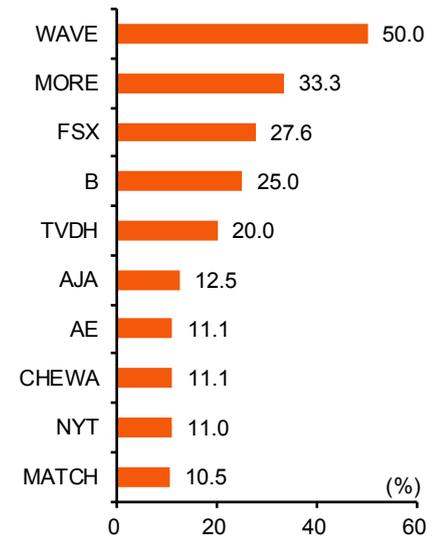
HDPE-Naphtha	305.88	+29.13	+10.5
Ethylene-Naphtha	65.88	+14.13	+27.3
PX-Naphtha	290.88	-5.88	-2.0
BZ-Naphtha	170.88	-5.88	-3.3
Steel-HRC	981.00	-1.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,944.00	+17.00	+0.9
Rubber TOCOM	2,299.35	+4.16	+0.2
Soybean (US\$/bu)	1,153.25	-2.75	-0.2
Malaysian Crude Palm	4,044.00	+0.00	+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)	13.87	+0.17	+1.2
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.44	+0.15	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

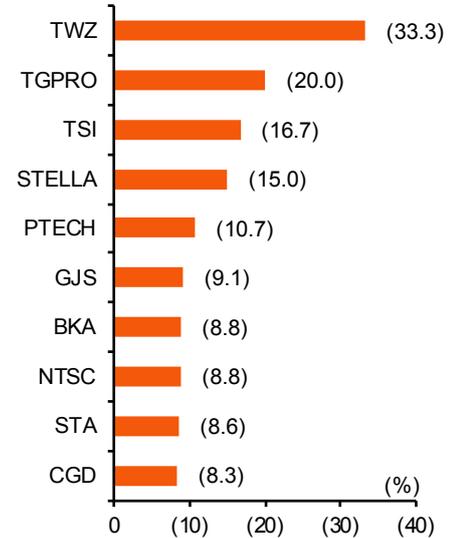
## Most Active Value



## Top Gainer Price -1D (%)



## Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

## News Update

<b>ASW</b> +	มันใจปี 2026 จะเป็นอีกหนึ่งปีที่เติบโตมากที่สุด หลังได้ TITLE ช่วยขยายพอร์ตภูเก็ต หนุนยอดขาย-รายได้โตต่อเนื่อง เตรียมโอนเพิ่ม 11 โครงการสร้างเสร็จใหม่แบบบอลใหม่ไฮ มูลค่าโครงการรวม 2.67 หมื่นล้านบาท ครั้งปีแรก 6 โครงการ ดันแบ็กล็อก 3.39 หมื่นล้านบาท พร้อมเปิดใหม่อีก 11 โครงการ มูลค่า 1.8 หมื่นล้านบาท หนุนปีนี้รายได้โต 32% จากปี 2025 ที่มีรายได้ 9.46 พันล้านบาท กำไร 1.07 พันล้านบาท ชงปันผล 0.50 บาท	(ทันหุ้น)
<b>BKD</b> +	โซว์รับปี 2025 กำไร 138.45 ล้านบาท ลดลง 16.4% บอร์ดใจป้าจ่ายปันผลในอัตราหุ้นละ 0.10 บาท จ่อ XD วันที่ 5 มี.ค.นี้ ประเมินผลงานปีนี้โตต่อเนื่อง เตรียมนำเทคโนโลยี ติดตามความคืบหน้าของโครงการมาใช้ภายในไตรมาสแรก	(ทันหุ้น)
<b>BRI</b> +	วางแผนปี 2026 ตั้งเป้า Presale 5,000 ล้านบาท ส่วนรายได้คาดแตะ 3,400 ล้านบาท เล็งยอดโอนที่ 4,000 ล้านบาท จ่อเปิด 3 โครงการใหม่ มูลค่า 3,200 ล้านบาท ทั้งทำเลบรมราชชนนี และภูเก็ต ขับเคลื่อน 4 แกนสุดแกร่ง	(ทันหุ้น)
<b>D</b> +	โซว์ฟอร์มรายได้รวม 1,047 ล้านบาท พร้อมกวาดกำไร 85.8 ล้านบาท หรือโตกระโดด 70% ต่างชาติสาย Wellness & Dental Tourism แห่ใช้บริการ ตั้งเป้าโตต่อไม่ต่ำกว่า 15% ใจป้าเคาะปันผล 0.105 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
<b>ICHI</b> +	อากาศร้อนขึ้น ส่งผลดีต่อการบริโภคเครื่องดื่มทุกประเภท แยม 2 เดือนแรกยอดขายกลับมาโดดเด่นทั้งเลือกตั้งที่มีเม็ดเงินไหลเข้าระบบเศรษฐกิจและตรุษจีนสุดคึก ชื่นกท่งเที่ยวที่กลับเข้ามาช่วยหนุน	(ทันหุ้น)
<b>KUN</b> +	วางแผนงาน 5 ปี เล็งร่วมทุนพันธมิตรสร้างธุรกิจ "Health&Wellness" มูลค่าโครงการ 1 พันล้านบาท สร้างรายได้ยั่งยืน สู่เทรนด์ "Longevity" ปักหมุดโซนพระราม 2 - บางขุนเทียน ตั้งเป้ายอดขายปีนี้ 1.2 พันล้านบาท รายได้รวม 600 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
<b>MINT</b> +	เล็งขายโรงแรม 14 แห่ง เข้ากอง REIT มูลค่าราว 1 พันล้านดอลลาร์ ระดมทุนจดทะเบียนในตลาดสิงคโปร์ หวังนำเงินรีไฟแนนซ์หนี้-ต่อยอดธุรกิจ คาดชัดเจนครึ่งหลังปีนี้ วางเกมขยายโรงแรมแตะ 850 แห่ง ร้านอาหาร 4,150 แห่ง ปี 2028 ดันรายได้ทะลุ 2 แสนล้านบาท เน้นรับบริหาร-ขายแฟรนไชส์	(ทันหุ้น)
<b>ONSENS</b> +	รับอานิสงส์ตรุษจีน ดีมานด์บริการพุ่ง หนุนรายได้ต่างชาติขยับ พร้อมเปิดเกมลงทุนเมกะโปรเจกต์ "Social Wellness Hotel ทองหล่อ 17" มูลค่ากว่า 400 ล้านบาท ภายใต้ JV (ONSENS 45% : PCLB 55%)	(ทันหุ้น)
<b>PRI</b> +	ตั้งเป้ารายได้แตะ 2,000 ล้านบาท พร้อมเร่งเครื่อง "PRIMO TRANSFORMATION ERA" พลิกโฉมธุรกิจบริหารอสังหา โซว์พอร์ตกว่า 223 โครงการ 40,000 ครอบครัวยุคใหม่ พื้นที่บริหาร 1.5 ล้านตร.ม. เดินหมาก 5 กลยุทธ์สุดเข้ม	(ทันหุ้น)
<b>PYLON</b> +	คาดการณ์ลงทุนจากภาครัฐเริ่มฟื้นตัว เชื่อรัฐบาลใหม่ผลักดันโครงการเมกะโปรเจกต์พื้นที่ EEC หนุนรับงานใหม่เพิ่ม เตรียมลงทุนเพิ่มกว่า 100 ล้านบาท บริษัทตั้งเป้าหมายรายได้ปี 2026 โต 15% รับรู้แบ็กล็อก-คว้งงานใหม่	(ทันหุ้น)
<b>SINGER</b> +	รุกธุรกิจมือถือและเครื่องใช้ไฟฟ้า เดินหน้าขยายเครือข่ายสาขาครอบคลุมทั่วประเทศรวม 146 สาขาภายในปี 2026 รองรับความต้องการผู้บริโภคที่เพิ่มขึ้น และเสริมแกร่งให้ช่องทางค้าปลีกควบคู่กับแพลตฟอร์มดิจิทัล	(ทันหุ้น)
<b>TITLE</b> +	ฉายภาพตลาดอสังหาภูเก็ตบูม ต่างชาติแห่ซื้อ มองเป็นที่ปลอดภัยน่าอยู่ จ่อเปิดโครงการใหม่มูลค่ารวมหมื่นล้านบาท มันใจยอดโอนปีนี้เฟื่องฟูกว่าปีก่อน พร้อมโซว์กำไรปี 2025	(ทันหุ้น)
<b>TPS</b> +	ผลงานนิวไฮ บอร์ดใจป้าอนุมัติปันผลทั้งปี 0.20 บาทต่อหุ้น พร้อมจ่าย 19 พ.ค.26 วางเป้ารายได้ปี 2026 โต 15-20% อวด Backlog แน่น 1,896 ล้านบาท เดินหน้าประมูลงานรัฐ-เอกชน เน้นมาร์จิ้นสูง	(ทันหุ้น)

# Fundamental Story

## Thailand Exporters

News Update

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

### ผลกระทบจากการปรับลดภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ

- สหรัฐฯ ปรับลดอัตราภาษีนำเข้าลงเหลือ 15% เป็นการชั่วคราว
- อัตราภาษีสุดท้ายยังคงมีความไม่แน่นอน
- เรามองว่าผลกระทบต่อผู้ส่งออกที่เราทำบทวิเคราะห์มีจำกัด
- DELTA เป็น Top Pick ของเรา
- เกี่ยวกับความเป็นไปได้ในการเปลี่ยนแปลงอัตราภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศอื่นๆ ในที่นี้เราจะกล่าวถึงผลกระทบที่อาจเกิดขึ้นต่อบริษัทผู้ส่งออกที่เราทำบทวิเคราะห์ของเรา ซึ่งได้รับผลกระทบจากมาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) ของสหรัฐฯ ต่อประเทศไทย ที่เริ่มบังคับใช้ตั้งแต่ปีที่แล้วในอัตรา 19%
- ตามรายงานข่าวล่าสุด US Supreme Court มีคำวินิจฉัยเมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมาว่า การที่ประธานาธิบดีใช้อำนาจตาม International Emergency Economic Powers Act (IEEPA) เพื่อกำหนดมาตรการภาษีตอบโต้ (reciprocal tariff) นั้นไม่เหมาะสม ส่งผลให้มาตรการภาษีดังกล่าวที่ออกภายใต้กฎหมายนี้ไม่มีผลบังคับใช้ ทำเนียบประธานาธิบดีจึงได้ใช้อำนาจฉุกเฉินตามมาตรา 122 (ซึ่งให้อำนาจประธานาธิบดีกำหนดภาษีนำเข้าเป็นการชั่วคราวในอัตราไม่เกิน 15% เป็นระยะเวลาไม่เกิน 150 วัน ในกรณีที่สหรัฐฯ ประสบปัญหาขาดดุลบัญชีเดินสะพัดอย่างรุนแรง) และได้ปรับอัตราภาษีขึ้นเป็น 15% ภาษี 15% ภายใต้อำนาจของประธานาธิบดีนี้จะมีผลบังคับใช้เป็นเวลา 150 วัน และหากรัฐสภาไม่ให้ความเห็นชอบภายในระยะเวลาดังกล่าว มาตรการภาษีนี้จะสิ้นสุดลงโดยอัตโนมัติ หลังจากนั้น ทำเนียบประธานาธิบดีได้ระบุว่าอาจพิจารณาใช้มาตรการทางกฎหมายที่มีลักษณะถาวรมากขึ้นตามมาตรา 301 ซึ่งให้อำนาจประธานาธิบดีในการกำหนดระดับอัตราภาษี หากสหรัฐฯ ถูกปฏิบัติทางการค้าอย่างไม่เป็นธรรมจากประเทศอื่น ข้อกำหนดตามกฎหมายอย่างเป็นทางการดังกล่าวถือเป็นปัจจัยบวกต่อบริษัทต่างประเทศ เนื่องจากบ่งชี้ถึงแนวโน้มของนโยบายที่มีความชัดเจนและคาดการณ์ได้มากขึ้น หลังการบังคับใช้ อย่างไรก็ตาม ยังมีความไม่แน่นอนเกี่ยวกับอัตราภาษีขั้นสุดท้ายที่จะบังคับใช้กับประเทศต่างๆ ภายใต้มาตรการเหล่านี้
- ในเบื้องต้น เราสมมติว่า ภาษีนำเข้าของสหรัฐฯ ต่อประเทศไทยจะลดลงเหลือ 15% จากเดิม 19% เราคาดว่า จะไม่มีผลกระทบหรือมีผลกระทบปานกลางในแง่ของการสูญเสียผู้บริโภครวมเพิ่มเติมในวงจำกัด โดยเฉพาะสำหรับบริษัทที่จำหน่ายสินค้าที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์สูง เช่น ขนมขบเคี้ยวและเครื่องดื่มฟังก์ชันนอล ทั้งนี้ ปัจจัยบวกที่มีนัยสำคัญจะเกิดขึ้นได้ก็ต่อเมื่ออัตราภาษีลดลงมากกว่านี้ หรือมีการยกเลิกภาษีตอบโต้ทั้งหมด
- เราได้วิเคราะห์หุ้นโดยจัดอันดับตามผลกระทบจากการที่ภาษีสหรัฐฯ ลดลงเหลือ 15% จาก 19% โดยไม่คำนึงถึงสัดส่วนรายได้จากตลาดสหรัฐฯ ของแต่ละบริษัท
- TU (คำแนะนำ: "ถือ", มุมมองเชิงบวกปานกลาง) รายได้จากตลาดสหรัฐฯ คิดเป็น 42% ของยอดขายรวมของ TU ในปี 2025 โดยบริษัทไม่ได้เผชิญการสูญเสียลูกค้าสำหรับสินค้าหลัก ได้แก่ อาหารแปรรูป อาหารแช่แข็ง และอาหารสัตว์เลี้ยง เนื่องจากเป็นสินค้าจำเป็นที่มีความยืดหยุ่นของอุปสงค์ต่ำ อย่างไรก็ตาม TU มี EBIT margin ลดลงเหลือ 4.6% ในปี 2025 จาก 5.2% ในปี 2024 เนื่องจากผู้บริโภคที่เผชิญราคาขายที่สูงขึ้นจากผลของภาษีหันไปเลือกสินค้ารุ่นที่ราคาถูกกว่าสำหรับผลิตภัณฑ์แปรรูปหลักของบริษัท ขณะเดียวกัน TU ยังต้องเพิ่มค่าใช้จ่ายด้านการตลาดเพื่อสนับสนุนยอดขาย เมื่ออัตราภาษีลดลงเหลือ 15% เราคาดว่า จะมีผลบวกบางส่วนจากการที่ลูกค้ามีแนวโน้มลดการเปลี่ยนไปใช้สินค้าราคาถูก อย่างไรก็ตาม เรามองว่าการลดภาษีครั้งนี้ยังไม่เพียงพอที่จะทำให้เกิดการกลับมาเลือกซื้อสินค้าระดับราคาสูงของ TU อย่างมีนัยสำคัญ

## Fundamental Story

- SAPPE (คำแนะนำ: “ขาย”, มุมมองเชิงบวกเล็กน้อย) การส่งออกไปยังตลาดสหรัฐคิดเป็น 7% ของรายได้ของ SAPPE และยอดขายลดลง 26% y-y ใน 9M25 เนื่องจากบริษัทจำหน่ายเครื่องดื่มฟังก์ชันนัลจากน้ำผลไม้ผสมวุ้นมะพร้าว ซึ่งเป็นสินค้ากลุ่มเฉพาะ (niche) ทำให้ความต้องการลดลงหลังจากมีการใช้มาตรการภาษีตอบโต้ในปีที่ผ่านมา เราคาดว่า การปรับลดอัตราภาษีจะช่วยลดการสูญเสียลูกค้าเพิ่มเติมได้บางส่วน อย่างไรก็ตาม เนื่องจากสินค้าไม่ได้เป็นสินค้าจำเป็นเหมือนอาหารและเครื่องดื่มทั่วไป เราจึงไม่คาดว่าจะเห็นการฟื้นตัวของอุปสงค์อย่างมีนัยสำคัญ
- TKN (คำแนะนำ: “ขาย”, ไม่มีผลกระทบ) การส่งออกไปยังตลาดสหรัฐคิดเป็นประมาณ 10% ของรายได้ของ TKN ตามการประมาณการของเรา เช่นเดียวกับ SAPPE ขนมอบเคียวสาขาขายของ TKN ถือเป็นสินค้าที่ไม่จำเป็น ทำให้ยอดขายลดลงมากกว่า 10% ใน 9M25 อย่างไรก็ตาม แยกต่างจาก SAPPE ตรงที่สาขาขายของ TKN จำหน่ายหลักผ่านร้านค้าแบบ discount store เช่น Costco ซึ่งลูกค้ามักคาดหวังสินค้าที่มีราคาต่ำมาก เราจึงยังมีความกังวลว่า แม้อัตราภาษีจะลดลงเหลือ 15% แล้ว TKN ก็อาจยังคงเผชิญการสูญเสียลูกค้าอย่างต่อเนื่อง
- ITC (คำแนะนำ: “ขาย”, ไม่มีผลกระทบ) รายได้จากตลาดสหรัฐคิดเป็น 58% ของรายได้รวมของ ITC ในปี 2025 แยกต่างจาก TU ที่ ITC ซึ่งจำหน่ายอาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมไม่ได้เผชิญการชะลอตัวของอุปสงค์ โดยรายได้จากสหรัฐเพิ่มขึ้น 27% ในปี 2025 เนื่องจากบริษัทมุ่งเน้นกลุ่มเจ้าของสัตว์เลี้ยงที่มีรายได้สูงและให้ความสำคัญกับสุขภาพสัตว์เลี้ยง ITC ได้ให้การสนับสนุนด้านการเงินชั่วคราวแก่ลูกค้าแบรนด์ของบริษัทเพื่อช่วยรับมือผลกระทบจากภาษี แต่บริษัทมีแผนยุติการสนับสนุนดังกล่าวในปี 2026 อยู่แล้ว ดังนั้น เราจึงไม่คาดว่าจะเห็นผลบวกจากการปรับลดอัตราภาษีในครั้งนี้
- DELTA (คำแนะนำ: “ซื้อ”, ไม่มีผลกระทบ) เราประเมินว่าตลาดสหรัฐคิดเป็นประมาณ 70% ของรายได้ของ DELTA โดยรายได้ส่วนใหญ่มาจากคำสั่งซื้อ AI data center จากกลุ่มลูกค้า hyperscalers และบางส่วนมาจากผู้ผลิตรถยนต์ไฟฟ้าในสหรัฐ เราไม่คาดว่ามาตรการภาษีจะส่งผลกระทบต่อแนวโน้มการเติบโตที่แข็งแกร่งของ DELTA ซึ่งได้รับแรงหนุนจากความต้องการที่เพิ่มขึ้นสำหรับผลิตภัณฑ์ระบบจัดการพลังงานสำหรับ AI data center ขณะเดียวกัน เราไม่คาดว่าธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับรถยนต์ไฟฟ้าจะปรับตัวดีขึ้น เนื่องจากอุปสงค์ขั้นสุดท้ายของรถยนต์ไฟฟ้ายังคงอ่อนแอ เรายังคงประมาณการการเติบโตของ EPS ของ DELTA ในปี 2026F ที่ 55%
- HANA (คำแนะนำ: “ซื้อ”, ไม่มีผลกระทบ) รายได้จากตลาดสหรัฐที่อยู่ภายใต้มาตรการภาษีคิดเป็น 13% ของรายได้รวมของ HANA (ไม่รวมสินค้าที่ได้รับการยกเว้นภาษี เช่น IC packaging) การลดลงของรายได้ในช่วงก่อนหน้าของ HANA ไม่ได้เกิดจากภาษีเป็นหลัก แต่เกิดจากความต้องการที่ลดลงของผลิตภัณฑ์อิเล็กทรอนิกส์แบบดั้งเดิมในกลุ่มโทรศัพท์มือถือและอุตสาหกรรม เราจึงไม่คาดว่าจะเห็นความต้องการเพิ่มขึ้น แม้อัตราภาษีจะลดลง
- KCE (คำแนะนำ: “ถือ”, ไม่มีผลกระทบ) รายได้จากตลาดสหรัฐคิดเป็นประมาณ 15% ของยอดขายของ KCE เช่นเดียวกับ HANA บริษัทได้รับผลกระทบจากความต้องการที่ลดลงจากลูกค้าในสหรัฐ และเราไม่คาดว่าจะเห็นผลบวกจากการปรับลดอัตราภาษีในครั้งนี้

# Fundamental Story

## CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News Update

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

### การผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำแข็งแกร่งในเดือนมกราคม

- การผลิตจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำของ CKP เพิ่มขึ้น 17% y-y ในเดือนมกราคม
- สถานการณ์น้ำที่ดีขึ้นเป็นปัจจัยหนุนหลัก
- การผลิตของโรงไฟฟ้า SPP ลดลงจากการปิดซ่อมบำรุง
- เรายังแนะนำ “ซื้อ”

■ ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองแห่งของ CKP เพิ่มขึ้นถึง 17% y-y เป็น 718 GWh ในเดือนมกราคม นับเป็นการเริ่มต้นที่ดีสำหรับปี 2026 โดยการผลิตที่สูงขึ้นนี้ได้แรงหนุนจากปริมาณน้ำไหลที่สูงขึ้นทั้งในโครงการ XPCL และ NN2 แม้อากาศเข้าสู่ช่วงฤดูแล้งของภูมิภาคอินโดจีน อย่างไรก็ตามปริมาณการผลิตไฟฟ้าและไอน้ำของโครงการ BIC ซึ่งเป็นโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้สัญญา SPP อ่อนตัวในเดือนนี้เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงบางส่วน

■ โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, 546MW) ปริมาณการผลิตไฟฟ้าจากโครงการ XPCL เพิ่มขึ้น 21% y-y เป็น 581GWh ในเดือนมกราคม และยังเพิ่มขึ้น 15% เมื่อเทียบ m-m แม้เป็นช่วงเข้าสู่ฤดูแล้ง คาดเป็นเพราะการปล่อยน้ำเพื่อผลิตไฟฟ้าของเขื่อนในประเทศจีนที่อยู่ต้นน้ำขึ้นไปนั้นสูงขึ้นกว่าปีก่อน อัตราการไหลของน้ำผ่านโครงการเฉลี่ยสูงขึ้น 28% จากปีก่อนเป็น 2,681 cm/s โดยการผลิตในเดือนนี้เทียบเป็นอัตราการใช้กำลังการผลิต 63% สูงกว่าระดับจุดคุ้มทุนที่ 54%

■ โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำจิม 2 (NN2, 283MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้าของโครงการ NN2 เพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 1% y-y เป็น 136GWh ในเดือนมกราคม เทียบเท่าอัตราการใช้กำลังการผลิต 31% โดยปริมาณน้ำที่ไหลเข้าเขื่อนของโครงการนั้นเพิ่มสูงขึ้นถึง 50% y-y เป็น 181 ล้านลูกบาศก์เมตรในเดือนนี้ ทำให้ระดับน้ำในเขื่อนยังสูงขึ้นเป็น 370 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล เทียบกับ 369 เมตรในปีก่อน

■ โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW): ปริมาณขายไฟฟ้าของโครงการ BIC ลดลง 15% y-y เหลือ 101GWh ในเดือนมกราคม ในขณะที่ปริมาณขายไอน้ำก็ลดลง 13% y-y เป็น 5,270 ตัน เนื่องจากการปิดซ่อมบำรุงโรงไฟฟ้าบางส่วนในระหว่างเดือน แต่เรามองว่าอัตราค่าไฟของโรงไฟฟ้า BIC จะดีขึ้นใน 1Q26F จากราคาดันทุนก๊าซธรรมชาติในประเทศที่ยังลดลงเร็วกว่าราคาค่าไฟฟ้าของประเทศที่มีการปรับลงเพียงเล็กน้อย

■ โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์และโครงการโซลาร์ฟาร์มบนหลังคาของ CKP เพิ่มขึ้น 5% y-y เป็น 1.97GWh ในเดือนมกราคม อย่างไรก็ตามหน่วยธุรกิจนี้ยังคงมีขนาดเล็กในธุรกิจการผลิตไฟฟ้าของ CKP

### Key Valuations

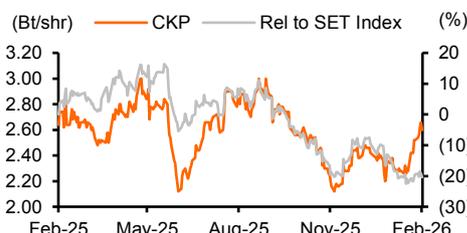
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	10,212	10,129	10,175	9,562
Net profit	1,345	1,908	2,298	2,349
Norm net profit	1,283	1,908	2,298	2,349
Norm EPS (Bt)	0.2	0.2	0.3	0.3
Norm EPS gr (%)	(10.1)	48.7	20.4	2.2
Norm PE (x)	16.5	11.1	9.2	9.0
EV/EBITDA (x)	10.8	10.3	9.4	9.4
P/BV (x)	0.8	0.7	0.7	0.7
Div. yield (%)	3.3	3.5	3.5	3.5
ROE (%)	4.6	6.7	7.7	7.4
Net D/E (%)	53.0	48.1	42.1	36.1

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	2.60
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	678
Avg daily turnover (US\$ m)	0.6
12M H/L price (Bt)	3.00/2.12

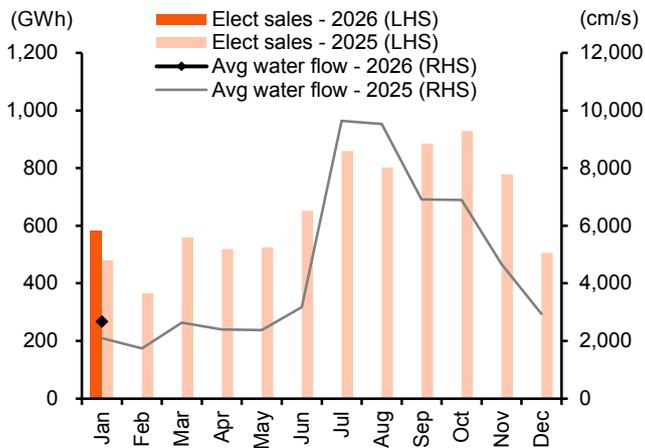
### Price Performance



Source: Bloomberg

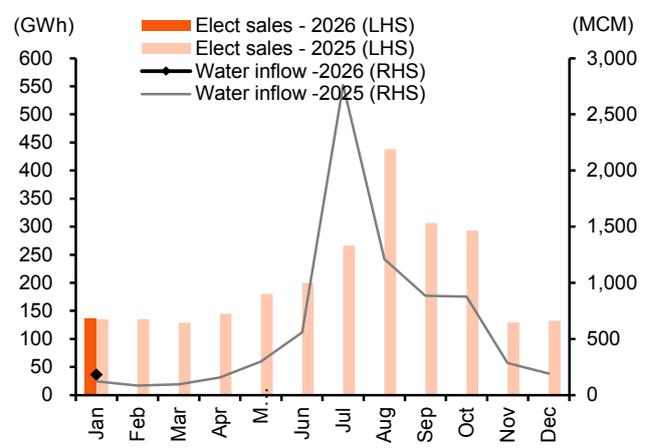
# Fundamental Story

**Ex 1: High Water Availability Drove Strong XPCL Output**



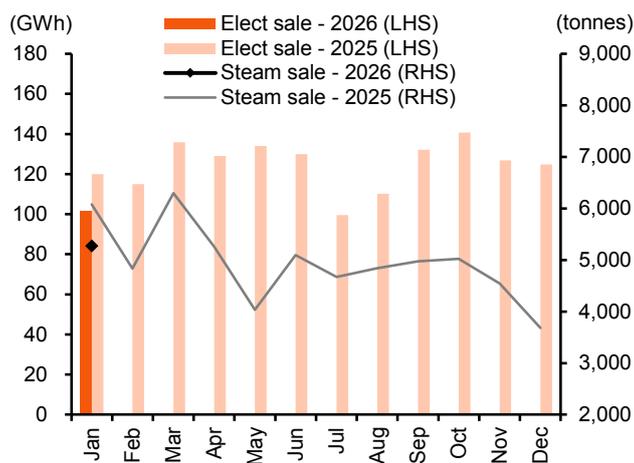
Source: Company data

**Ex 2: Water Inflow At NN2 Project Also Strong**



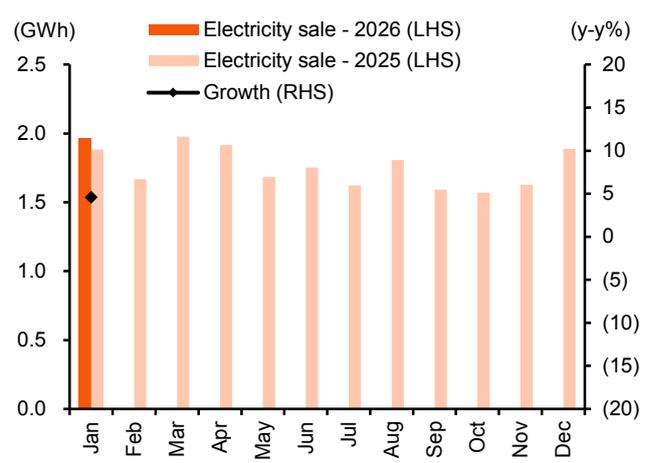
Source: Company data

**Ex 3: Planned Maintenance At BIC Project**



Source: Company data

**Ex 4: Higher Solar Power Generation This Year**



Source: Company data

# Fundamental Story

## Minor International Public Co Ltd (MINT TB) – BUY

Analyst Meeting

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

### มุมมองเป็นกลางจากการประชุมนักวิเคราะห์

- คงเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไร
- ธุรกิจโรงแรมและอาหารยังคงเติบโตต่อเนื่อง
- มีแผนเดินหน้าจัดตั้ง REIT และนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียน (IPO)
- คงคำแนะนำ “ซื้อ” MINT

เราเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ MINT และมีมุมมองเป็นกลางต่อการประชุมครั้งนี้ บริษัทได้ยืนยันเป้าหมายการเติบโตของรายได้และกำไรในช่วง 3 ปีข้างหน้า โดยมุ่งเน้นการขยายธุรกิจแบบ asset-light ทั้งในธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร ขณะเดียวกัน RevPAR จากการจองห้องพัก ใน 1Q26 ปรับตัวเพิ่มขึ้นในประเทศไทย ยุโรป และมัลดีฟส์ เพื่อเสริมความแข็งแกร่งของงบดุล ลดภาระหนี้ สันับสนุนการขยายธุรกิจ และปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์ บริษัทมีแผนจัดตั้ง REIT และนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ เราคาดว่า MINT จะยังสามารถมี EPS เติบโต y-y ได้อย่างต่อเนื่องในช่วงปี 2026-28F ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ระดับ 13.3 เท่า 2026F PE เทียบกับ EPS ที่คาดว่าจะเติบโต 16% ในปี 2026F เรายังคงแนะนำ “ซื้อ” MINT

### ธุรกิจโรงแรม

- MINT ยังคงเป้าเพิ่มจำนวนโรงแรมเป็น 850 แห่งภายในปี 2028 และยังคงมุ่งเน้นการขยายธุรกิจผ่านโมเดลแบบ asset-light บริษัทตั้งเป้าปรับสัดส่วนโรงแรมแบบ asset-heavy ต่อ asset-light จาก 66% ต่อ 34% ณ สิ้นปี 2025 เป็น 49% ต่อ 51% ภายในปี 2028 บริษัทมีแผนขยายธุรกิจไปยังภูมิภาคตะวันออกกลางและแอฟริกา รวมถึงเอเชีย
- ใน 1Q26 RevPAR จากการจองห้องพักของโรงแรมในไทยเติบโตในระดับเลขหลักเดียวกลางถึงสูง โดยมีปัจจัยหลักจากอัตราค่าห้องพักเฉลี่ย (ARR) ที่ปรับตัวสูงขึ้นภายหลังการปรับปรุงโรงแรม ขณะที่ RevPAR ของโรงแรมในยุโรปเพิ่มขึ้นในระดับเลขหลักเดียวกลาง โดยได้แรงหนุนจากอัตราการเข้าพัก (OR) และ ARR ที่เพิ่มขึ้นสำหรับโรงแรมในมัลดีฟส์ RevPAR เติบโตในระดับสิบกลางๆ โดยมีปัจจัยหลักจาก OR ที่สูงขึ้น

### ธุรกิจอาหาร

- MINT ตั้งเป้าขยายจำนวนสาขาธุรกิจอาหารรวมจาก 2,746 สาขา ในปี 2025F (สัดส่วนแฟรนไชส์ 49% ต่อสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ 51%) เป็น 4,150 สาขา ภายในปี 2028F (สัดส่วนแฟรนไชส์ 56% ต่อสาขาที่บริษัทเป็นเจ้าของ 44%) นอกจากนี้ บริษัทยังมีแผนขยายธุรกิจไปยังประเทศจีน อินโดนีเซีย และอินเดีย ด้วย
- สำหรับธุรกิจอาหารในประเทศไทย ยอดขายสาขาเดิมในช่วงเดือนมกราคม-กุมภาพันธ์ 2026 ตีลบเล็กน้อย ขณะที่ยอดขายสาขาเดิมของพอร์ตธุรกิจอาหารโดยรวมลดลงประมาณ 2% y-y

### Key Valuations

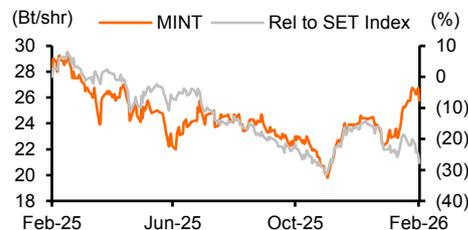
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	159,177	164,060	169,986	177,113
Net profit	9,009	10,437	11,710	13,195
Norm net profit	9,700	10,437	11,710	13,195
Norm EPS (Bt)	1.4	1.5	1.8	2.0
Norm EPS gr (%)	19.8	9.2	14.6	14.9
Norm PE (x)	18.3	16.7	14.6	12.7
EV/EBITDA (x)	6.0	6.0	5.6	5.2
P/BV (x)	1.6	1.6	1.5	1.4
Div. yield (%)	2.8	3.4	3.9	4.5
ROE (%)	11.0	11.4	12.3	13.3
Net D/E (%)	86.7	73.6	66.0	53.5

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	25.75
Target price (Bt)	37.00
Market cap (US\$ m)	4,677.7
Avg daily turnover (US\$ m)	14.4
12M H/L price (Bt)	29.50/19.80

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## เป้าหมายทางการเงิน

- MINT ยังคงตั้งเป้าการเติบโตของรายได้ในระดับเลขหลักเดียวปละปี ต่อปี และการเติบโตของกำไรที่ระดับ 15–20% ต่อปี ในปี 2026-28 โดยได้แรงหนุนจากทั้งธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร
- MINT มีแผนเสริมความแข็งแกร่งของงบดุล ลดภาระหนี้ และระดมทุนเพื่อรองรับการขยายธุรกิจใหม่ในกลุ่มโรงแรมและอาหาร รวมถึงปลดล็อกมูลค่าสินทรัพย์ ผ่านการจัดตั้ง REIT และการนำธุรกิจอาหารเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์ โดยตั้งเป้าให้อัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุน (net D/E) ในปี 2026F อยู่ที่ 0.75–0.85 เท่า เทียบกับ 0.86 เท่า ในปี 2025
- ขนาดของ REIT คาดว่าจะปรับลดลงเหลือ US\$1bn จากแผนเดิมที่ US\$1.2–1.5bn โดยมีเป้าหมายออกเสนอขายใน 2H26 MINT มีแผนถือหุ้น REIT ในสัดส่วน 49% ซึ่ง จะเข้าจดทะเบียนในตลาดหลักทรัพย์สิงคโปร์ โรงแรม 14 แห่งในยุโรป และ 2 แห่งในประเทศไทย จะถูกนำเข้าไปใน REIT และเงินที่ได้รับส่วนใหญ่ (หลังหักเงินลงทุน 49% ของ MINT) จะนำไปชำระคืนหนี้ MINT คาดว่า EPS จะเติบโต y-y ภายหลังการทำ IPO ของ REIT

# Fundamental Story

## Muangthai Capital Pcl (MTC TB) - BUY

Analyst Meeting

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

### มีมุมมองเป็นกลางหลังการประชุมนักวิเคราะห์

- **สิ้นเชื่อปี 2026 เติบโตแข็งแกร่งที่ 10-15% y-y**
  - **คุณภาพสินทรัพย์มีเสถียรภาพ ไม่มีข้อกังวลเรื่องน้ำท่วม**
  - **เป้าหมายปี 2026: แนวโน้มการเติบโตที่ทรงตัว**
  - **คงคำแนะนำ "ซื้อ"**
- เหตุการณ์: MTC ประกาศเป้าหมายทางการเงินปี 2026 และจัดประชุมนักวิเคราะห์ร่วมกับ CEO คือ คุณคุณปริทัศน์ เพชรอำไพ โดยมีประเด็นสำคัญดังนี้:
- 1) **คุณภาพสินทรัพย์ยังคงมีเสถียรภาพ:** ผู้บริหารไม่พบสัญญาณที่น่ากังวลเกี่ยวกับคุณภาพสินทรัพย์ การสนับสนุนสภาพคล่องจากช่วงการเลือกตั้งและมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจของรัฐบาลที่อาจเกิดขึ้น (เช่น คนละครึ่งพลัส) น่าจะช่วยปรับปรุงความสามารถในการชำระหนี้ของลูกค้าได้ สินเชื่อที่ได้รับผลกระทบจากน้ำท่วมขนาดใหญ่ใน 4Q25 คิดเป็นเพียง 0.3% ของสินเชื่อทั้งหมด (500 ลบ.) และยังไม่พบความเสี่ยงถ้อยใดๆ จนถึงขณะนี้
  - 2) **โครงสร้างการจัดหาเงินทุน:** ปัจจุบัน 27% ของเงินทุนมาจากต่างประเทศ และ 73% มาจากภายในประเทศ ไม่มีเป้าหมายที่ชัดเจนสำหรับสัดส่วนเงินทุนจากต่างประเทศ บริษัทฯ ไม่มีแผนที่จะออกหุ้นกู้สกุลเงินต่างประเทศใน 1H26 และจะประเมินโอกาสในการออกหุ้นกู้ต่างประเทศอีกครั้งในช่วง 2H26 โดยขึ้นอยู่กับสภาพคล่องภายในประเทศและสภาวะตลาดในต่างประเทศ แม้ว่าหุ้นกู้ต่างประเทศจะช่วยกระจายแหล่งเงินทุน แต่ก็มีต้นทุนที่สูงกว่าเงินทุนภายในประเทศ
  - 3) **เป้าหมายในการปรับปรุงอันดับความน่าเชื่อถือ:** ผู้บริหารตั้งเป้าหมายที่จะปรับปรุงอันดับความน่าเชื่อถือจาก A- (Fitch) โดยมีเป้าหมายหลักคือการลดอัตราส่วนหนี้สินต่อทุน และทยอยเพิ่มอัตราส่วน NPL coverage ratio
  - 4) **เป้าหมายทางการเงินปี 2026:**
    - การเติบโตของสินเชื่อ: คาดเติบโต 10-15% y-y โดยเน้นสินเชื่อวงเงินขนาดเล็ก (small ticket-size loans)
    - อัตราส่วน NPL: ทรงตัว y-y ที่ 2.55%
    - การเปิดสาขาใหม่: 300-400 สาขา (เทียบกับ 518 สาขาในปี 2025)
    - Credit cost: ทรงตัว y-y ที่ 2.6%
    - ต้นทุนทางการเงิน: ลดลงประมาณ 10bps
    - อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้: ทรงตัว y-y ที่ 47-48% โดยแม้ว่าการเปิดสาขาที่ลดลงอาจช่วยลดต้นทุน แต่ผู้บริหารอาจเพิ่มแรงจูงใจให้พนักงานมากขึ้น

### Key valuation

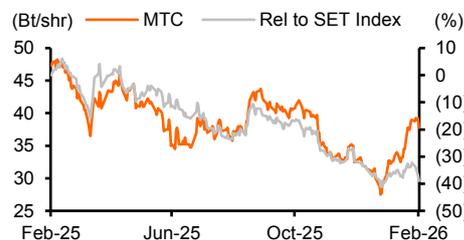
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Pre Provision Profit	12,813	14,193	15,797	17,476
Net profit	6,723	7,627	8,503	9,432
Norm profit	6,723	7,627	8,503	9,432
Norm EPS (Bt)	3.2	3.6	4.0	4.4
Norm EPS grw (%)	14.6	13.4	11.5	10.9
Norm PE (x)	11.9	10.5	9.4	8.5
P/BV (x)	1.9	1.6	1.4	1.2
Div yield (%)	0.8	1.4	1.6	1.8
ROE (%)	16.8	16.6	16.1	15.6
ROA (%)	3.7	3.8	3.8	3.9

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	37.75
Target price (Bt)	45.00
Market cap (US\$ m)	2,564.1
Avg daily turnover (US\$ m)	9.1
12M H/L price (Bt)	48.25/27.5

### Price Performance

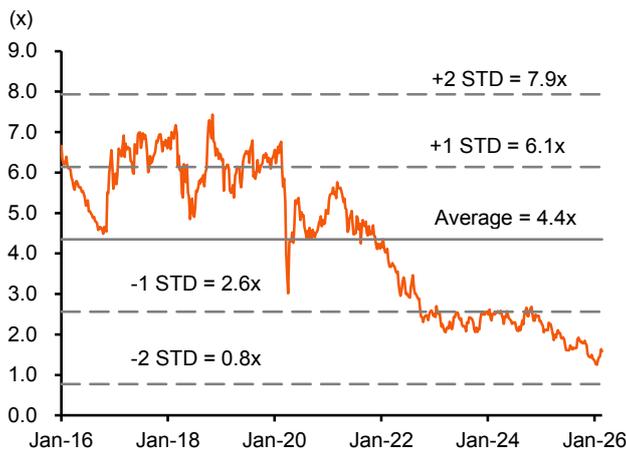


Source: Bloomberg

# Fundamental Story

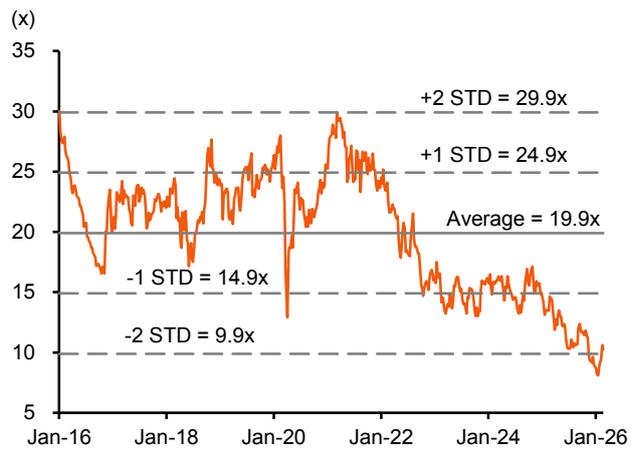
- มุมมองของเรา: เรายังคงมุมมองเป็นกลางหลังการประชุม โดยคุณภาพสินทรัพย์เริ่มทรงตัวแล้ว ทำให้มีโอกาสจำกัดในการลด credit cost ลงเพิ่มเติมในระยะสั้น นอกจากนี้ MTC อาจได้รับประโยชน์น้อยลงจากการผ่อนคลายนโยบายการเงินของไทย เนื่องจากยังคงพึ่งพาหุ้นกู้ต่างประเทศอยู่ อย่างไรก็ตาม ด้วยการเติบโตของสินเชื่อที่แข็งแกร่งซึ่งยังคงแซงหน้าบริษัทคู่แข่ง เราคาดว่าบริษัทจะมีการเติบโตของกำไร 10-15% ในปี 2026-28F ดังนั้นเราจึงยังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ"

Ex 1: MTC's Forward P/BV



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 2: MTC's Forward PE



Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Ex 3: 2026 Financial Target

	2025A	2026 Target
Loan growth	12%	10-15%
NPL ratio	2.56%	2.55%
Outstanding branches	8,673	9,000
Credit costs	2.6%	2.6%
Funding costs	4.53%	4.45%
Cost to income ratio	48%	47-48%

Sources: Company data, Thanachart estimates

Ex 4: Finance Sector Valuations

Stocks	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	Norm EPS growth		Norm PE		P/BV		Yield	
				2026F (%)	2027F (%)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (x)	2027F (x)	2026F (%)	2027F (%)
ASK	SELL	10.00	7.30	(3.7)	19.5	13.7	11.5	0.6	0.6	3.6	4.3
BAM	HOLD	7.70	7.50	(19.3)	16.8	14.2	12.1	0.6	0.5	5.7	6.6
JMT	SELL	11.00	8.50	22.9	2.2	12.8	12.5	0.6	0.6	4.7	4.8
KTC	BUY	33.50	36.00	2.1	4.2	10.9	10.4	1.8	1.7	4.6	4.8
MTC	BUY	37.75	45.00	13.4	11.5	10.5	9.4	1.6	1.4	1.4	1.6
SAK	BUY	3.80	4.60	18.1	11.7	7.7	6.9	1.1	1.0	5.9	6.6
SAWAD	BUY	29.50	32.00	8.6	11.0	9.1	8.2	1.2	1.1	4.9	5.5
THANI	BUY	1.95	2.30	3.6	13.5	10.2	9.0	0.8	0.8	5.4	6.1
TIDLOR	BUY	20.20	22.50	19.4	13.8	9.9	8.7	1.6	1.4	4.0	4.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

## Praram 9 Hospital Pci (PR9 TB) - BUY

Analyst Meeting

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

### ข้อมูลจากการประชุมนักวิเคราะห์ที่ออกมากในเชิงลบเล็กน้อย

- ให้ความระมัดระวังมากขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้
- อัตรากำไรยังคงอยู่ในระดับใกล้เคียงกับปีก่อน
- ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก
- คงคำแนะนำ "ซื้อ"

หลังเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ PR9 เรามีมุมมองเชิงลบเล็กน้อย โดยผู้บริหารปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ลงมาเป็นระดับเลขหลักเดียว จากจำนวนผู้ป่วยชาวไทยที่อ่อนแอ ขณะที่ผู้ป่วยต่างชาติยังคงเป็นปัจจัยขับเคลื่อนหลัก ผู้ป่วยที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) มีแนวโน้มเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าปริมาณยังอยู่ในระดับไม่มาก ขณะที่ยังไม่เห็นความคืบหน้าจากคูเวตและซาอุดีอาระเบีย แม้แนวโน้มการเติบโตจะอ่อนตัวลงและมีค่าเสื่อมราคาเพิ่มขึ้น แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" โดยได้แรงหนุนจากผู้ป่วยต่างชาติที่มีแนวโน้มแข็งแกร่ง และแผนการลงทุน (capex) ที่อยู่ในระดับจำกัด

- ผู้บริหารมีมุมมองต่อเป้าหมายการเติบโตของรายได้ได้อย่างระมัดระวังมากขึ้น โดยปรับลดจากเดิมที่คาดว่าจะเติบโตระดับเลขสองหลัก ลงมาเป็นระดับเลขหลักเดียว เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจชะลอตัวส่งผลกระทบต่อจำนวนผู้ป่วยชาวไทย การเติบโตของรายได้ในปีนี้จะยังคงได้รับแรงหนุนหลักจากผู้ป่วยต่างชาติ โดยสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติคาดว่าจะเพิ่มขึ้นจาก 26% ในปีก่อน เป็นประมาณ 27-28% ในปีนี้
- ปัจจัยขับเคลื่อนหลักของการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติ ยังคงมาจากตลาดตะวันออกกลางและพม่า รวมถึงการขายไปยังตลาดใหม่อย่างบังกลาเทศ และอินโดนีเซีย
- รายได้ QTD ยังคงเติบโต y-y โดยได้รับแรงหนุนหลักจากผู้ป่วยต่างชาติ
- ผู้ป่วยที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) เริ่มทยอยเพิ่มขึ้นอย่างค่อยเป็นค่อยไป แม้ว่าจำนวนยังอยู่ในระดับไม่มาก โดยผู้บริหารคาดว่าจะต้องใช้เวล่อีกประมาณ 2-3 ไตรมาส กว่าจะมีจำนวนผู้ป่วยจากโครงการดังกล่าวในระดับที่มีนัยสำคัญ
- ยังไม่มีความคืบหน้าเกี่ยวกับผู้ป่วยจากคูเวตและซาอุดีอาระเบีย
- PR9 ยังคงมุ่งเน้นการรักษาโรคที่มีความซับซ้อนมากขึ้น และมีแผนเปิดศูนย์โรคมุมแพ (Allergy Center) และศูนย์ดูแลผู้สูงอายุภายในปีนี้
- บริษัทฯ ตั้งเป้าระดับอัตรากำไรในปีนี้เป็นเช่นเดิม แม้ว่าสัดส่วนผู้ป่วยต่างชาติจะสูงขึ้นรายได้จากการรักษาโรคร้ายแรงเพิ่มขึ้น และยังคงดำเนินมาตรการควบคุมต้นทุนอย่างต่อเนื่อง แต่ค่าเสื่อมราคาน่าจะเพิ่มขึ้นจากการลงทุนในอุปกรณ์ทางการแพทย์ใหม่
- ข้อความจากผู้บริหารทำให้เรามีความกังวลเพิ่มขึ้นต่อแนวโน้มการเติบโตของรายได้ และกำไรของ PR9 ในปีนี้ อย่างไรก็ตาม จากฐานผู้ป่วยต่างชาติที่แข็งแกร่ง ซึ่งเราคาดว่าจะยังเติบโตได้ดีกว่าคู่แข่ง รวมถึงแผนการลงทุนใหม่ที่ค่อนข้างจำกัด เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" PR9

### Key Valuations

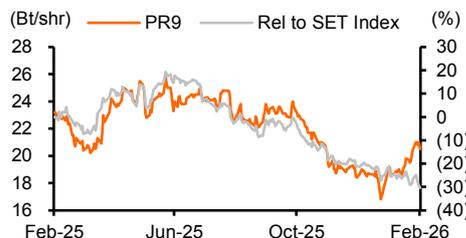
Y/E Dec (Bt m)	2025A	2026F	2027F	2028F
Revenue	5,277	5,817	6,195	6,599
Net profit	823	916	994	1,071
Norm net profit	823	916	994	1,071
Norm EPS (Bt)	1.0	1.2	1.3	1.4
Norm EPS gr (%)	15.4	11.4	8.5	7.8
Norm PE (x)	19.6	17.6	16.2	15.1
EV/EBITDA (x)	11.1	10.0	9.0	8.1
P/BV (x)	2.7	2.5	2.3	2.2
Div. yield (%)	2.4	3.1	3.7	4.3
ROE (%)	14.5	14.9	14.8	14.9
Net D/E (%)	(45.7)	(41.6)	(43.9)	(47.4)

Source: Thanachart estimates

### Stock Data

Closing price (Bt)	20.5
Target price (Bt)	26.0
Market cap (US\$ m)	516.4
Avg daily turnover (US\$ m)	1.4
12M H/L price (Bt)	25.75/16.80

### Price Performance



Source: Bloomberg

# Fundamental Story

## BEC World Pcl (BEC TB) - U.R., Price Bt2.04

## Results Comment

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

### กำไร 4Q25 ต่ำกว่าคาด

- กำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 99 ลบ. (-46% y-y, +234% q-q) ต่ำกว่าที่คาด โดยกำไร 12M25 คิดเป็นเพียง 71% ของประมาณการทั้งปีของเรา
- กำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้น 4% y-y และ 60% q-q ได้แรงหนุนจากการปรับโครงสร้างต้นทุนที่เริ่มดำเนินการตั้งแต่ปลายปี 2024 อย่างไรก็ตาม ผลการดำเนินงานหลักยังต่ำกว่าที่เราประเมินเนื่องจาก อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนแอกว่าคาด
- รายได้ ลดลงมาอยู่ที่ 970 ลบ. (-11% y-y, -1% q-q) จากแรงกดดันของรายได้โฆษณาที่อ่อนตัว (คิดเป็น 71% ของรายได้รวม, -17% y-y, -3% q-q) และรายได้ลิขสิทธิ์และบริการอื่นที่ลดลง (คิดเป็น 25% ของรายได้รวม, -7% y-y, -11% q-q) โดยรายได้รวมยังมีแนวโน้มอ่อนแอ
- ส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุน (Equity income) อยู่ที่ 41 ลบ. ใน 4Q25 ได้แรงหนุนจากภาพยนตร์ซีรีส์หยุด 3 แต่ลดลงจาก 109 ลบ. ใน 4Q24 ซึ่งในช่วงนั้นซีรีส์หยุด 2 ทำรายได้บ็อกซ์ออฟฟิศได้แข็งแกร่งกว่า
- แม้ว่าการปรับโครงสร้างต้นทุนจะช่วยพยุงความสามารถในการทำกำไร แต่ GPM ที่ต่ำกว่าคาดและแนวโน้มรายได้ที่ยังไม่ชัดเจนเพิ่มความเสี่ยงด้านลบต่อประมาณการของเรา ดังนั้นเราจึงอยู่ในช่วงทบทวนคำแนะนำของเรา

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	1,089	994	1,031	984	970	
<b>Gross profit</b>	<b>262</b>	<b>191</b>	<b>176</b>	<b>182</b>	<b>245</b>	
SG&A	174	138	141	125	153	
Operating profit	87	53	35	57	91	
<b>EBITDA</b>	<b>435</b>	<b>397</b>	<b>408</b>	<b>433</b>	<b>349</b>	
Other income	10	16	14	10	9	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	27	26	21	15	15	
<b>Profit before tax</b>	<b>71</b>	<b>43</b>	<b>27</b>	<b>53</b>	<b>85</b>	
Income tax	(2)	12	10	21	28	
Equity & invest. income	109	7	(0)	(2)	41	
Minority interests	0	0	0	(0)	(0)	
Extraordinary items	(217)	5	4	7	6	
<b>Net profit</b>	<b>(35)</b>	<b>43</b>	<b>21</b>	<b>37</b>	<b>105</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>182</b>	<b>38</b>	<b>17</b>	<b>30</b>	<b>99</b>	
EPS (Bt)	(0.02)	0.02	0.01	0.02	0.05	
Normalized EPS (Bt)	0.09	0.02	0.01	0.01	0.05	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	4,413	4,769	3,753	3,916	4,253	
A/C receivable	461	449	494	503	436	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	181	53	83	113	158	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	246	230	215	248	180	
Other assets	3,903	3,760	3,566	3,229	3,031	
<b>Total assets</b>	<b>9,205</b>	<b>9,260</b>	<b>8,110</b>	<b>8,009</b>	<b>8,059</b>	
S-T debt	1,245	1,245	0	0	0	
A/C payable	454	502	489	467	448	
Other current liabilities	245	220	206	179	204	
L-T debt	753	753	753	754	754	
Other liabilities	436	424	607	597	517	
Minority interest	0	0	0	0	0	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>6,072</b>	<b>6,115</b>	<b>6,056</b>	<b>6,013</b>	<b>6,137</b>	
Working capital	7	(53)	5	35	(12)	
Total debt	1,998	1,998	753	754	754	
<b>Net debt</b>	<b>(2,416)</b>	<b>(2,770)</b>	<b>(3,000)</b>	<b>(3,163)</b>	<b>(3,499)</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	(1)	(11)	101	3,980	3,476	
<b>Gross profit</b>	<b>34</b>	<b>(7)</b>	<b>94</b>	<b>794</b>	<b>735</b>	
SG&A	22	(12)	96	558	570	
Operating profit	60	4	89	236	165	
<b>EBITDA</b>	<b>(20)</b>	<b>(20)</b>	<b>104</b>	<b>1,587</b>	<b>1,248</b>	
Other income	(15)	(16)	73	49	63	
Other expense						
Interest expense	(1)	(46)	105	76	45	
<b>Profit before tax</b>	<b>62</b>	<b>20</b>	<b>80</b>	<b>208</b>	<b>184</b>	
Income tax	33	na	136	70	37	
Equity & invest. income	na	(62)	91	45	20	
Minority interests	na	na	na	(0)	0	
Extraordinary items	(10)	na	na	23	0	
<b>Net profit</b>	<b>186</b>	<b>na</b>	<b>80</b>	<b>206</b>	<b>167</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>234</b>	<b>(46)</b>	<b>71</b>	<b>183</b>	<b>167</b>	
EPS (Bt)	186	na	80	0.10	0.08	
Normalized EPS (Bt)	234	(46)	71	0.09	0.08	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales grow th	(18.6)	1.0	(7.1)	(7.9)	(10.9)	
Operating profit grow th	(39.5)	204.0	(62.9)	(11.5)	4.4	
EBITDA grow th	(27.7)	0.9	1.9	(18.2)	(19.9)	
Norm profit grow th	107.4	122.5	(76.6)	(36.7)	(45.8)	
Norm EPS grow th	107.4	122.5	(76.6)	(36.7)	(45.8)	
Gross margin	24.0	19.2	17.0	18.5	25.2	
Operating margin	8.0	5.3	3.4	5.8	9.4	
EBITDA margin	39.9	40.0	39.6	44.0	35.9	
Norm net margin	16.7	3.8	1.6	3.0	10.2	
D/E (x)	0.3	0.3	0.1	0.1	0.1	
Net D/E (x)	(0.4)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.6)	
Interest coverage (x)	16.3	15.3	19.3	29.4	24.0	
Interest rate	5.3	5.2	6.2	7.8	7.7	
Effective tax rate	(3.4)	27.0	38.3	39.5	32.4	
ROA	7.8	1.7	0.8	1.5	4.9	
ROE	12.0	2.5	1.1	2.0	6.5	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**Carabao Group Pcl (CBG TB) - BUY, Price Bt46.75, TP Bt50.00**

Results Comment

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

## 4Q25 เป็นไปตามคาด

- CBG รายงานกำไรสุทธิ 142 ลบ. หากไม่รวมรายการด้อยค่าค่าความนิยม (goodwill) 518 ลบ. จากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในสหราชอาณาจักร กำไรปกติจะอยู่ที่ 660 ลบ. ลดลง 16% y-y แต่เพิ่มขึ้น 7% q-q ทั้งนี้ กำไรรวมใกล้เคียงกับที่เราคาดการณ์ไว้
- ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังในประเทศทรงตัว y-y แม้ CBG ระบุว่าส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้น เราคาดว่า CBG อาจมีการปรับลดระดับสินค้าคงคลังที่ตัวแทนจำหน่าย เพื่อรักษาระดับสต็อกให้อยู่ในระดับที่เหมาะสม ซึ่งเป็นแนวปฏิบัติที่บริษัทมักดำเนินการในช่วงปลายปี
- ยอดขายเครื่องดื่มชูกำลังเพื่อการส่งออกลดลง 51% y-y เนื่องจากยอดขายไปยังกัมพูชา ซึ่งเป็นตลาดหลักของ CBG แทบจะหายไปท่ามกลางความขัดแย้งกับประเทศไทย ปัจจัยดังกล่าวส่งผลลบมากกว่าการเพิ่มขึ้นของยอดขายจากเมียนมา หลังจาก CBG เริ่มดำเนินการผลิตที่โรงงานในเมียนมา ซึ่งเพิ่มกำลังการผลิตใน 4Q25
- รายได้จากธุรกิจรับจ้างผลิต (OEM) และการจัดจำหน่ายให้ลูกค้าบุคคลที่สามเติบโต 15% y-y ซึ่งมีแนวโน้มเป็นผลจากลูกค้าของ CBG มีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นในตลาดสุรา
- EBIT margin ทรงตัวในระดับค่อนข้างเสถียรที่ 15% เนื่องจาก CBG ให้ความสำคัญกับการประหยัดต้นทุน โดยเฉพาะค่าใช้จ่ายด้านการตลาด
- ทั้งนี้ CBG ได้บันทึกรายการด้อยค่าค่าความนิยมจากธุรกิจเครื่องดื่มชูกำลังในสหราชอาณาจักร เนื่องจากธุรกิจที่ยังคงอ่อนแอ และการประเมินมูลค่ายุติธรรมของมูลค่าที่คาดว่าจะได้รับคืนเทียบกับมูลค่าตามบัญชี ปัจจุบันยังไม่มียางานว่า CBG จะยุติการดำเนินธุรกิจดังกล่าว โดย CBG รับรู้ผลขาดทุนปกติจากธุรกิจในสหราชอาณาจักร 112 ลบ. ในปี 2025 เทียบกับขาดทุน 88 ลบ. ในปี 2024

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue	5,978	5,328	5,577	5,496	5,641
<b>Gross profit</b>	<b>1,597</b>	<b>1,462</b>	<b>1,504</b>	<b>1,405</b>	<b>1,473</b>
SG&A	663	537	553	658	652
Operating profit	933	926	951	746	821
<b>EBITDA</b>	<b>1,135</b>	<b>1,123</b>	<b>1,151</b>	<b>944</b>	<b>1,015</b>
Other income	47	40	52	46	28
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	31	25	17	18	21
<b>Profit before tax</b>	<b>949</b>	<b>941</b>	<b>986</b>	<b>774</b>	<b>829</b>
Income tax	171	191	198	174	174
Equity & invest. income	4	4	4	4	4
Minority interests	(0)	7	8	12	2
Extraordinary items	0	0	0	0	(518)
<b>Net profit</b>	<b>783</b>	<b>760</b>	<b>800</b>	<b>616</b>	<b>142</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>783</b>	<b>760</b>	<b>800</b>	<b>616</b>	<b>660</b>
EPS (Bt)	0.78	0.76	0.80	0.62	0.14
Normalized EPS (Bt)	0.78	0.76	0.80	0.62	0.66

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	1,384	2,193	1,392	1,604	1,483
A/C receivable	1,434	1,545	1,438	1,538	1,814
Inventory	2,224	2,175	2,097	2,126	1,905
Other current assets	97	140	142	176	188
Investment	168	171	174	176	179
Fixed assets	11,991	12,026	12,078	12,276	12,389
Other assets	1,079	1,256	1,678	1,630	1,090
<b>Total assets</b>	<b>18,378</b>	<b>19,505</b>	<b>18,999</b>	<b>19,527</b>	<b>19,046</b>
S-T debt	2,155	2,031	1,430	1,874	1,166
A/C payable	1,540	1,559	1,867	1,875	1,711
Other current liabilities	490	709	628	471	649
L-T debt	526	530	0	333	418
Other liabilities	577	685	1,008	1,019	1,035
Minority interest	(119)	3	(17)	(25)	(36)
<b>Shareholders' equity</b>	<b>13,209</b>	<b>13,987</b>	<b>14,082</b>	<b>13,980</b>	<b>14,103</b>
Working capital	2,118	2,160	1,668	1,789	2,007
Total debt	2,681	2,561	1,430	2,208	1,584
<b>Net debt</b>	<b>1,297</b>	<b>368</b>	<b>39</b>	<b>603</b>	<b>101</b>

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	3	(6)	103	22,042	21,944
<b>Gross profit</b>	<b>5</b>	<b>(8)</b>	<b>105</b>	<b>5,844</b>	<b>5,380</b>
SG&A	(1)	(2)	109	2,400	2,224
Operating profit	10	(12)	102	3,444	3,156
<b>EBITDA</b>	<b>8</b>	<b>(11)</b>	<b>101</b>	<b>4,233</b>	<b>4,027</b>
Other income	(38)	(39)	86	167	198
Other expense					
Interest expense	12	(33)	109	81	60
<b>Profit before tax</b>	<b>7</b>	<b>(13)</b>	<b>101</b>	<b>3,529</b>	<b>3,294</b>
Income tax	0	2	105	736	659
Equity & invest. income	(2)	(17)	na	15	0
Minority interests	(83)	na	153	29	19
Extraordinary items	na	na	na	(518)	0
<b>Net profit</b>	<b>(77)</b>	<b>(82)</b>	<b>82</b>	<b>2,320</b>	<b>2,655</b>
<b>Normalized profit</b>	<b>7</b>	<b>(16)</b>	<b>101</b>	<b>2,837</b>	<b>2,655</b>
EPS (Bt)	(77)	(82)	82	2.32	2.65
Normalized EPS (Bt)	7	(16)	101	2.84	2.65

Financial Ratios (%)					
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales growth	12.4	8.0	12.6	7.8	(5.6)
Operating profit growth	20.1	24.1	13.5	(12.7)	(12.0)
EBITDA growth	15.5	18.0	10.3	(11.0)	(10.5)
Norm profit growth	20.5	21.1	15.9	(16.9)	(15.7)
Norm EPS growth	20.5	21.1	15.9	(16.9)	(15.7)
Gross margin	26.7	27.4	27.0	25.6	26.1
Operating margin	15.6	17.4	17.1	13.6	14.6
EBITDA margin	19.0	21.1	20.6	17.2	18.0
Norm net margin	13.1	14.3	14.4	11.2	11.7
D/E (x)	0.2	0.2	0.1	0.2	0.1
Net D/E (x)	0.1	0.0	0.0	0.0	0.0
Interest coverage (x)	36.9	45.7	66.7	51.5	49.3
Interest rate	3.8	3.8	3.5	4.0	4.3
Effective tax rate	18.0	20.3	20.0	22.5	21.0
ROA	16.9	16.1	16.6	12.8	13.7
ROE	24.4	22.4	22.8	17.6	18.8

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Fundamental Story

**Dohome Pcl (DOHOME TB) - SELL, Price Bt4.20, TP Bt3.20**

Results Comment

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

## 4Q25 พลาดเข้าอย่างมาง

- DOHOME รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อ่อนแอที่ 97 ลบ. ลดลง 40% y-y และ 5% q-q จากยอดขายที่ลดลงและอัตรากำไรขั้นต้นที่ต่ำกว่าคาด
- รายได้จากการขายลดลง 8% y-y เหลือ 6.9 พันลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ติดลบ 10.4% (ติดลบ -11% ถึง -12% สำหรับกลุ่มลูกค้าประเภทผู้รับเหมาและผู้ค้าต่อ และติดลบ -7% ถึง -8% สำหรับลูกค้าขั้นสุดท้าย) แม้ว่าจะมีแรงหนุนจากยอดขายของสาขาขนาดใหญ่ใหม่ 2 แห่งที่เปิดในปีที่ผ่านมา
- ณ สิ้นปี 2025 บริษัทมีสาขาขนาดใหญ่ 26 แห่ง และร้านขนาดเล็ก Dohome To Go จำนวน 22 แห่ง
- อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 60bps y-y เหลือ 16.2% จาก rebate ที่ลดลงและการจัดโปรโมชั่นระบายสต็อกมากขึ้นใน 4Q25
- ค่าใช้จ่าย SG&A/Sales เพิ่มขึ้น 84bps y-y เป็น 14.6% จากฐานรายได้ที่ลดลง
- ค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยลดลง 30% y-y และ 5% q-q จากต้นทุนทางการเงินที่ลดลง
- กำไรสุทธิปี 2025 ต่ำกว่าประมาณการของเรา โดยคิดเป็น 93% ของประมาณการทั้งปี และลดลง 11% y-y สาเหตุหลักจากยอดขายที่ลดลง 6%
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผลเป็นหุ้น (อัตรา 25:1) และปันผลเป็นเงินสด 0.00444 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 มี.ค. และจ่ายปันผลวันที่ 20 พ.ค.

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	7,623	8,079	7,283	6,753	6,996	
<b>Gross profit</b>	<b>1,278</b>	<b>1,419</b>	<b>1,311</b>	<b>1,194</b>	<b>1,131</b>	
SG&A	1,045	1,046	1,094	1,056	1,018	
Operating profit	233	373	217	139	113	
<b>EBITDA</b>	<b>482</b>	<b>624</b>	<b>474</b>	<b>408</b>	<b>390</b>	
Other income	94	56	81	84	94	
Other expense	1	1	0	0	1	
Interest expense	137	125	109	101	96	
<b>Profit before tax</b>	<b>190</b>	<b>304</b>	<b>189</b>	<b>122</b>	<b>110</b>	
Income tax	30	59	32	20	13	
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)	
Extraordinary items	0	0	0	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>160</b>	<b>245</b>	<b>157</b>	<b>102</b>	<b>97</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>160</b>	<b>245</b>	<b>157</b>	<b>102</b>	<b>97</b>	
EPS (Bt)	0.05	0.07	0.05	0.03	0.03	
Normalized EPS (Bt)	0.05	0.07	0.05	0.03	0.03	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	124	141	302	146	145	
A/C receivable	1,587	1,691	1,495	1,420	1,390	
Inventory	12,412	12,359	11,779	12,187	12,674	
Other current assets	319	260	266	168	90	
Investment	0	0	0	0	0	
Fixed assets	17,555	17,779	18,025	18,073	18,181	
Other assets	1,569	1,769	1,800	1,832	1,827	
<b>Total assets</b>	<b>33,566</b>	<b>34,001</b>	<b>33,667</b>	<b>33,826</b>	<b>34,306</b>	
S-T debt	12,072	11,328	11,932	11,790	11,958	
A/C payable	3,182	4,227	3,599	3,803	3,497	
Other current liabilities	78	126	132	50	58	
L-T debt	4,711	4,429	3,939	3,969	4,470	
Other liabilities	697	815	854	899	915	
Minority interest	0	0	0	0	0	
<b>Shareholders' equity</b>	<b>12,826</b>	<b>13,075</b>	<b>13,212</b>	<b>13,316</b>	<b>13,408</b>	
Working capital	10,816	9,823	9,676	9,805	10,567	
Total debt	16,782	15,757	15,871	15,759	16,428	
<b>Net debt</b>	<b>16,658</b>	<b>15,616</b>	<b>15,568</b>	<b>15,613</b>	<b>16,283</b>	

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	4	(8)	97	29,110	31,556	
<b>Gross profit</b>	<b>(5)</b>	<b>(12)</b>	<b>95</b>	<b>5,056</b>	<b>5,519</b>	
SG&A	(4)	(3)	97	4,214	4,695	
Operating profit	(19)	(51)	67	1,140	1,140	
<b>EBITDA</b>	<b>(4)</b>	<b>(19)</b>	<b>82</b>	<b>2,196</b>	<b>2,303</b>	
Other income	11	(0)	98	316	334	
Other expense	833	18	na	1	0	
Interest expense	(5)	(30)	90	431	477	
<b>Profit before tax</b>	<b>(10)</b>	<b>(42)</b>	<b>92</b>	<b>725</b>	<b>681</b>	
Income tax	(33)	(54)	86	124	125	
Equity & invest. income			na	0	0	
Minority interests	na	na	126	(0)	(0)	
Extraordinary items			na	0	0	
<b>Net profit</b>	<b>(5)</b>	<b>(40)</b>	<b>93</b>	<b>601</b>	<b>556</b>	
<b>Normalized profit</b>	<b>(5)</b>	<b>(40)</b>	<b>93</b>	<b>601</b>	<b>556</b>	
EPS (Bt)	(5)	(40)	93	0.18	0.16	
Normalized EPS (Bt)	(5)	(40)	93	0.18	0.16	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales grow th	4.0	1.5	(9.1)	(8.7)	(8.2)	
Operating profit grow th	7.7	(5.0)	(28.1)	10.2	(51.5)	
EBITDA grow th	7.3	(2.4)	(13.8)	8.4	(19.0)	
Norm profit grow th	11.1	0.3	(18.4)	67.1	(39.5)	
Norm EPS grow th	11.1	0.3	(18.4)	67.1	(39.5)	
Gross margin	16.8	17.6	18.0	17.7	16.2	
Operating margin	3.1	4.6	3.0	2.1	1.6	
EBITDA margin	6.3	7.7	6.5	6.0	5.6	
Norm net margin	2.1	3.0	2.2	1.5	1.4	
D/E (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	
Net D/E (x)	1.3	1.2	1.2	1.2	1.2	
Interest coverage (x)	3.5	5.0	4.3	4.1	4.1	
Interest rate	3.2	3.1	2.8	2.5	2.4	
Effective tax rate	15.6	19.3	16.8	16.5	12.2	
ROA	1.9	2.9	1.9	1.2	1.1	
ROE	5.0	7.6	4.8	3.1	2.9	

Sources: Company data, Thanachart estimates

# Short Sale Outstanding

## Market Short Sale And Short Covering

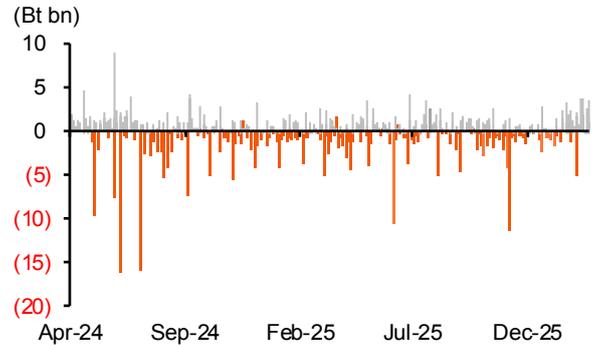
### Market Data (Bt m)

	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	101,115	(144)
Last Week	94,153	6,962
Last Month	84,401	16,714
Last Year	72,188	28,926

### Market Outstanding Short Sale Value



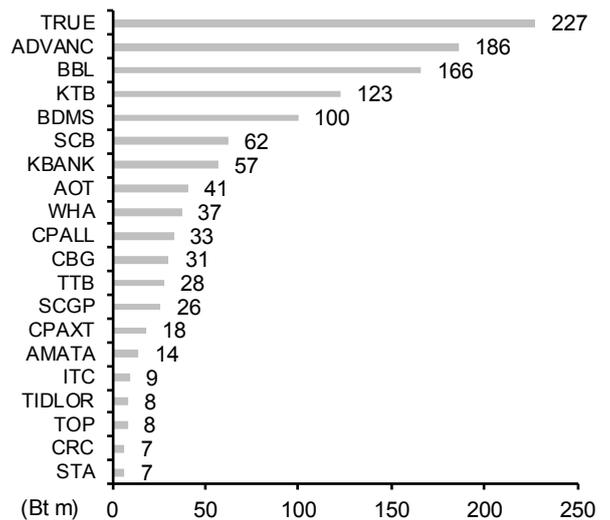
### Daily Short-Sale / (Short-Covering)



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

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	810.0	(2.0)	27.7	72.9	782.3
BTS	261.8	4.6	30.0	5.6	231.8
AWC	233.1	7.2	24.0	14.7	209.1
WHA	185.5	6.7	(6.8)	(9.4)	192.3
BDMS	167.1	6.7	30.8	70.3	136.3
BANPU	147.6	0.4	8.6	8.8	139.0
BEM	136.9	(0.5)	7.1	8.0	129.8
HMPRO	125.1	0.1	6.4	(5.2)	118.7
LH	121.2	1.1	5.6	8.0	115.6
TRUE	113.0	16.6	13.3	31.3	99.6
CPF	88.2	0.7	2.5	17.8	85.7
KTB	86.6	1.1	1.3	12.4	85.3
AOT	84.4	0.3	8.8	7.4	75.5
CPALL	76.9	3.8	12.3	0.9	64.6
EA	72.5	0.7	3.4	(3.4)	69.1
MINT	71.2	(0.2)	(1.4)	(27.0)	72.5
PTT	70.4	0.4	0.5	(6.0)	69.9
DELTA	52.2	(0.2)	(2.5)	(5.8)	54.7
GLOBAL	48.9	(5.1)	(3.1)	3.3	52.1
MTC	40.7	0.0	2.7	7.1	38.0

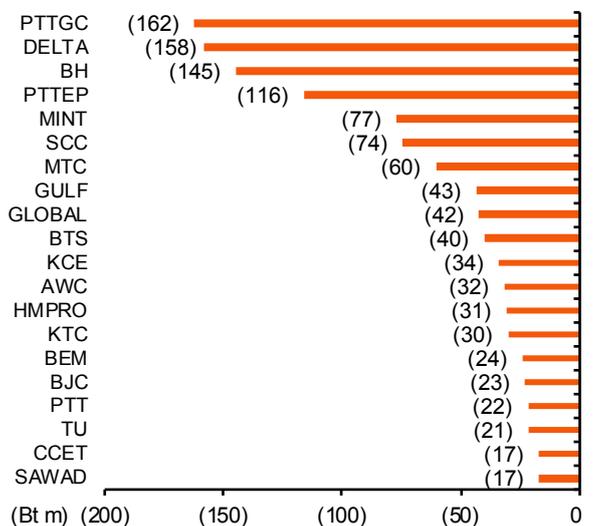
### Top 20 Increase Short Position (Daily)



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

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	12,210	(158)	(1.3)	3.4	2.7
KBANK	6,594	57	0.9	5.3	26.3
SCC	4,861	(74)	(1.5)	(0.3)	10.0
AOT	4,767	41	0.9	9.8	23.2
BH	4,307	(145)	(3.3)	1.0	13.6
PTTEP	4,250	(116)	(2.7)	(3.2)	5.4
ADVANC	4,055	186	4.8	15.4	68.0
CPALL	4,019	33	0.8	26.3	21.6
BDMS	3,675	100	2.8	26.6	89.0
BBL	3,518	166	5.0	16.7	26.3
KTB	2,923	123	4.4	13.2	39.5
PTT	2,604	(22)	(0.8)	4.2	0.2
SCB	2,258	62	2.8	4.2	13.5
GULF	2,165	(43)	(2.0)	16.7	55.6
CPF	1,896	(12)	(0.6)	3.8	30.1
TTB	1,863	28	1.5	17.9	25.1
MINT	1,833	(77)	(4.0)	(5.5)	(18.5)
TRUE	1,548	227	17.2	15.9	63.3
MTC	1,537	(60)	(3.8)	3.8	35.4
CPN	1,337	(12)	(0.9)	(2.3)	20.3

### Top 20 Short Covering (Daily)

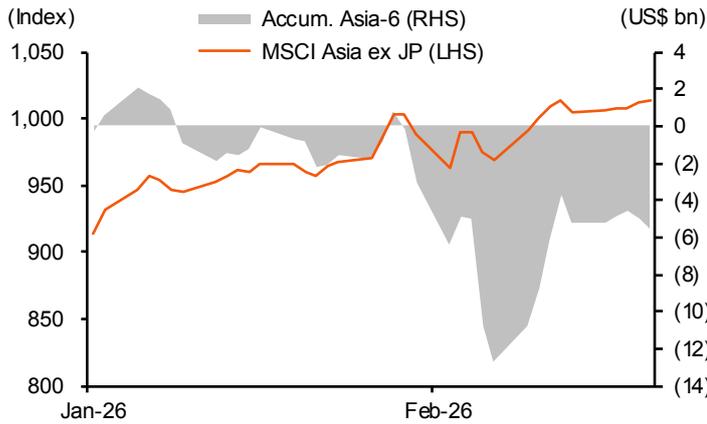


Source: SET data , \* Last Trading Day as of 20-Feb-26

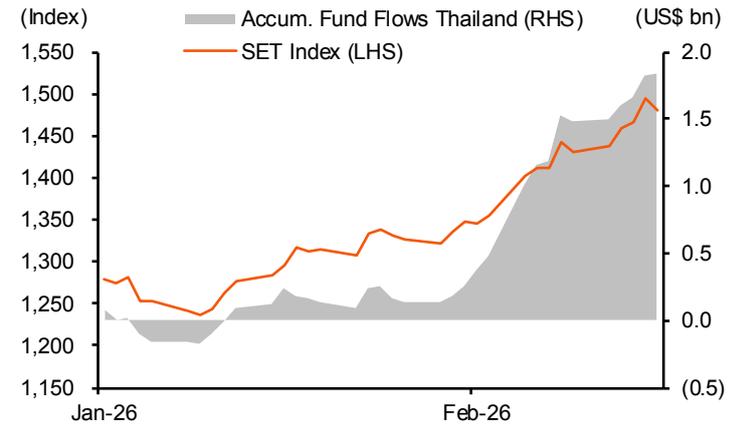
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

# Regional Fund Flows

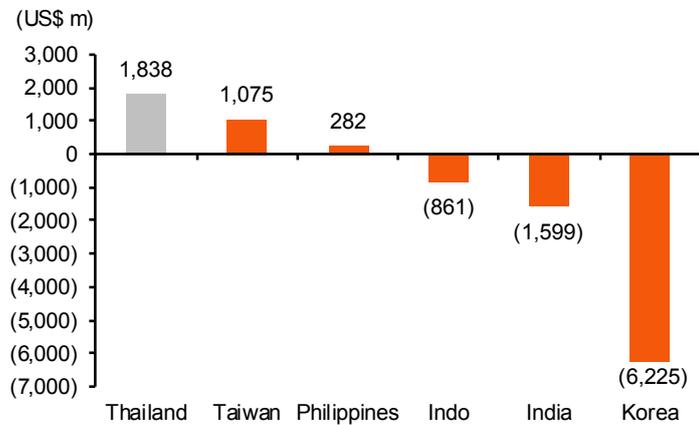
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



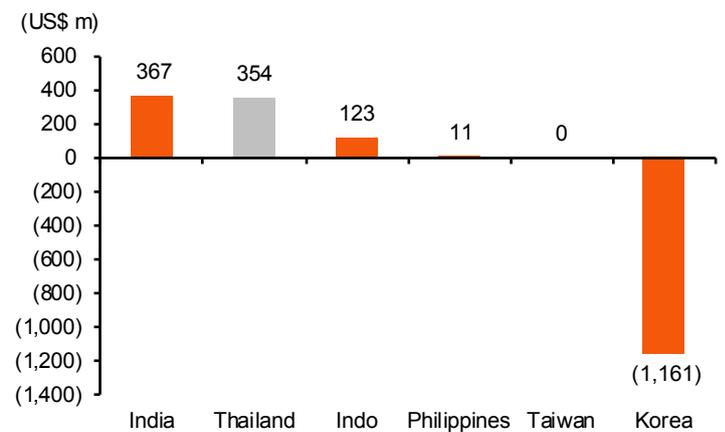
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



Regional Fund Flows (Week To Date, 16-20 Feb 26)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
<b>Yearly</b>							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
<b>YTD 2026</b>	<b>1,838</b>	<b>(1,599)</b>	<b>(861)</b>	<b>(6,225)</b>	<b>282</b>	<b>1,075</b>	<b>(5,489)</b>

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
<b>y-y %</b>						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
<b>YTD 2026</b>	<b>17.5</b>	<b>(2.2)</b>	<b>(4.3)</b>	<b>37.8</b>	<b>6.8</b>	<b>17.1</b>

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	(985)
Jan-26	140	(3,260)	(590)	99	226	289	(3,096)
<b>Feb-26</b>	<b>1,698</b>	<b>1,661</b>	<b>(271)</b>	<b>(6,324)</b>	<b>56</b>	<b>786</b>	<b>(2,393)</b>

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-25	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	5.2	(2.8)	(3.7)	24.0	4.6	11.7
<b>Feb-26</b>	<b>11.6</b>	<b>0.7</b>	<b>(0.7)</b>	<b>11.2</b>	<b>2.2</b>	<b>4.8</b>

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
<b>16-20 Feb 26</b>	<b>354</b>	<b>367</b>	<b>123</b>	<b>(1,161)</b>	<b>11</b>	<b>0</b>	<b>(307)</b>

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
<b>16-20 Feb 26</b>	<b>3.4</b>	<b>0.2</b>	<b>0.7</b>	<b>5.5</b>	<b>1.3</b>	<b>0.0</b>

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
16-Feb-26	6	(24)	—	—	(2)	—	(19)
17-Feb-26	106	178	—	—	—	—	284
18-Feb-26	65	212	85	—	8	—	370
19-Feb-26	156	—	23	(648)	(2)	—	(470)
<b>20-Feb-26</b>	<b>21</b>	<b>—</b>	<b>14</b>	<b>(513)</b>	<b>6</b>	<b>—</b>	<b>(472)</b>

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
<b>20-Feb-26</b>	<b>(1.0)</b>	<b>0.4</b>	<b>(0.0)</b>	<b>2.3</b>	<b>0.9</b>	<b>0.0</b>

Net Fund Flows / Market Cap (%)

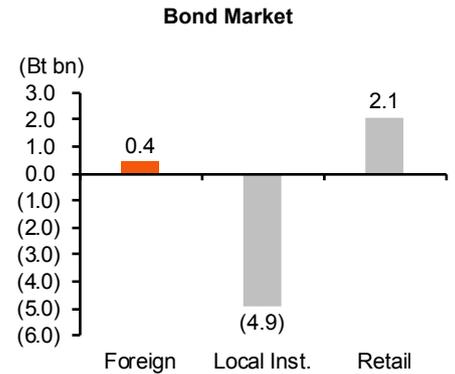
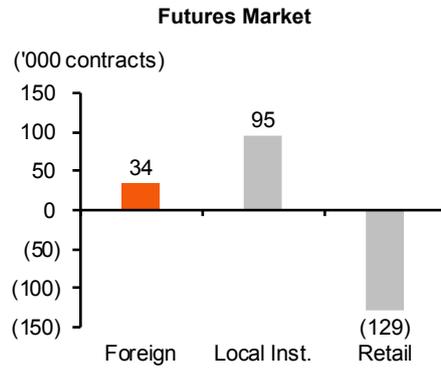
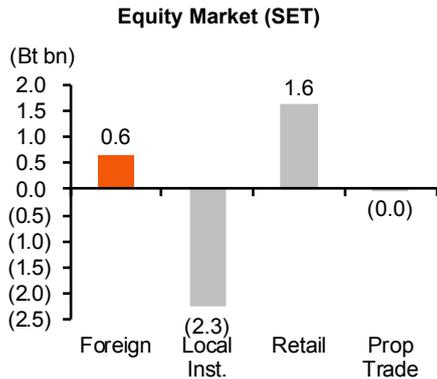
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)	(0.48)
<b>YTD2026</b>	<b>0.31</b>	<b>(0.09)</b>	<b>(0.10)</b>	<b>(0.19)</b>	<b>0.18</b>	<b>0.03</b>	<b>(0.05)</b>

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

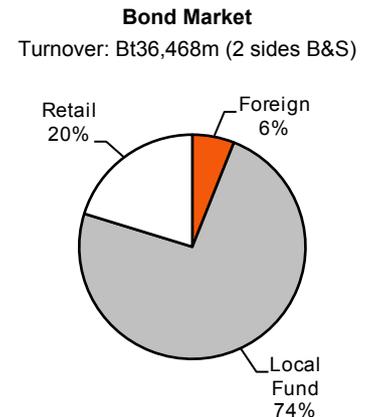
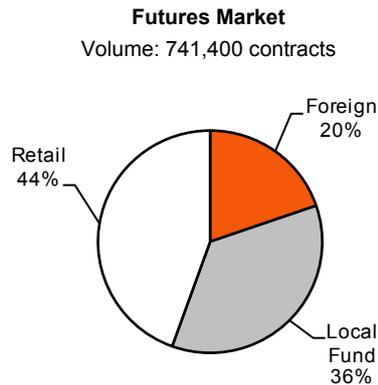
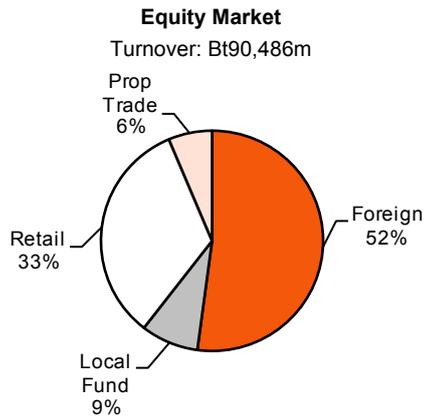
# Thailand Fund Flows

## Daily Fund Flows

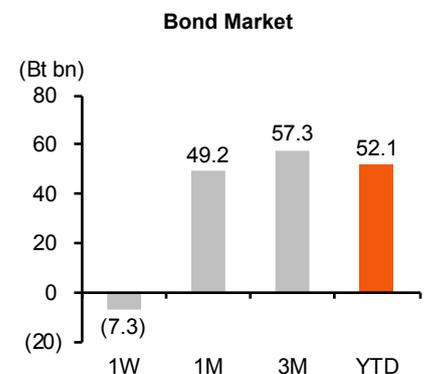
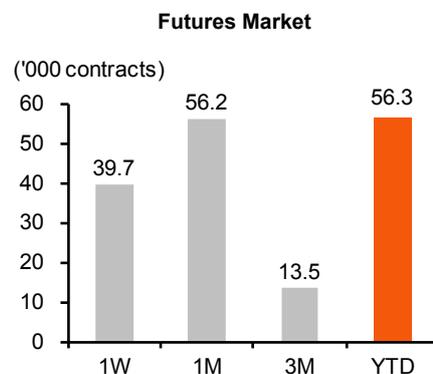
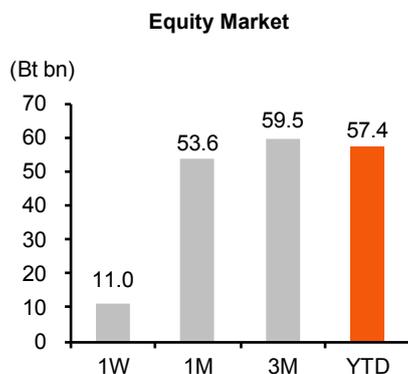
As of 20-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	47,485	46,841	645	163,218	129,475	33,743	1,512	1,069	444
Institution Investors	6,451	8,715	(2,263)	312,768	217,603	95,165	13,451	18,337	(4,885)
Retail Investors	30,812	29,179	1,633	265,414	394,322	(128,908)	2,098	0	2,098
Proprietary Trading	5,738	5,752	(15)	—	—	—	—	—	—



## Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



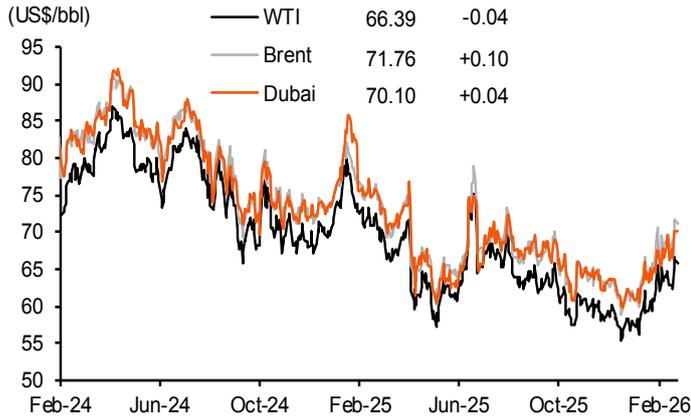
## Net Foreign Fund Flows By Market



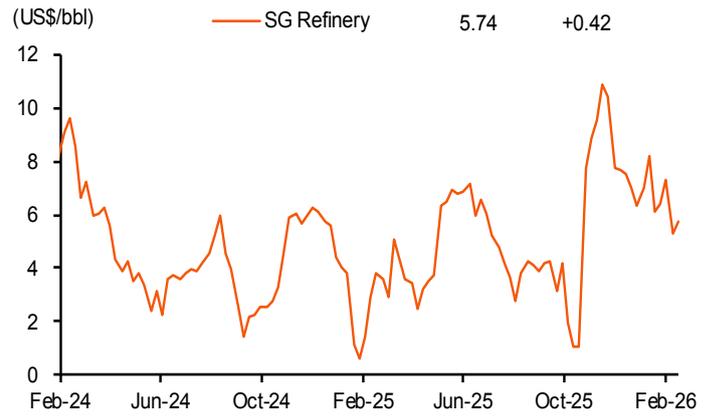
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

# Commodities Update (I)

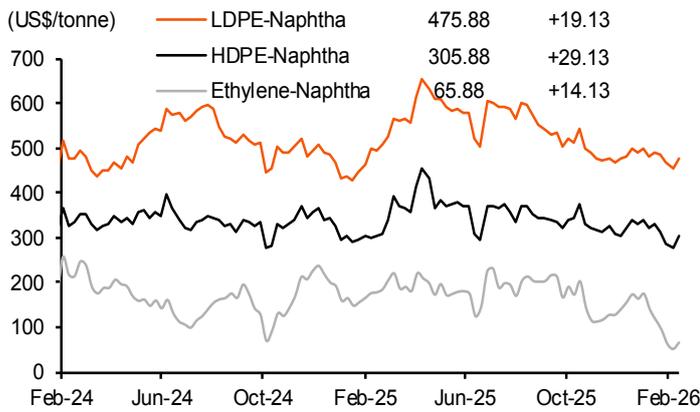
**WTI, Dubai, Brent**



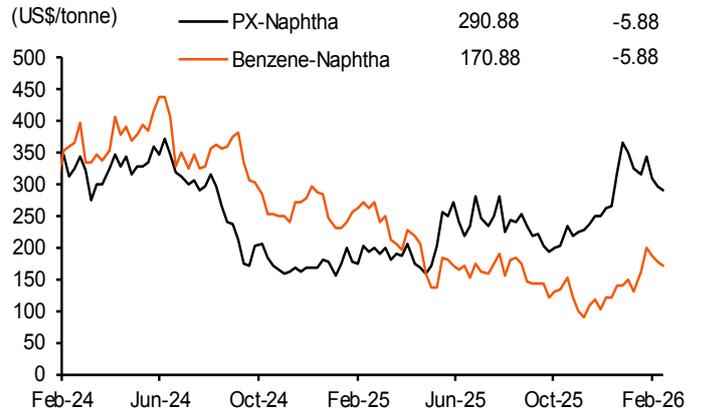
**SG Refinery**



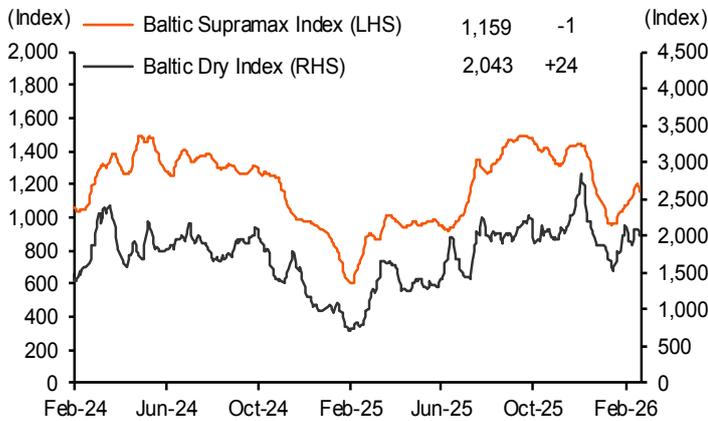
**HDPE, LDPE, Ethylene**



**Paraxylene, Benzene**



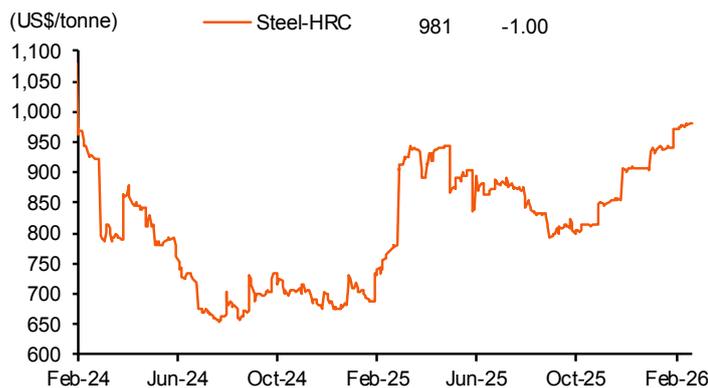
**Baltic Supramax & Baltic Dry Index**



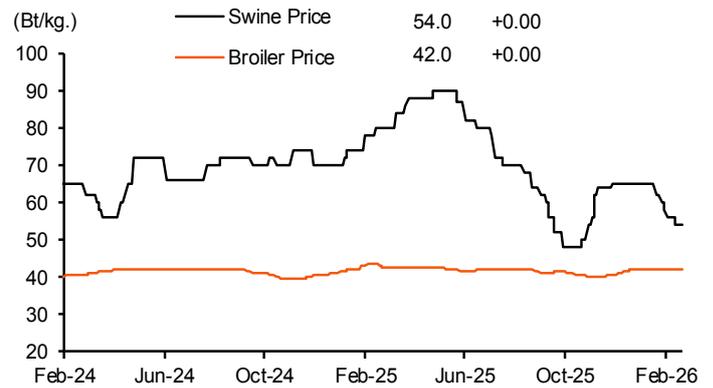
**Coal – Newcastle**



**Steel-HRC**



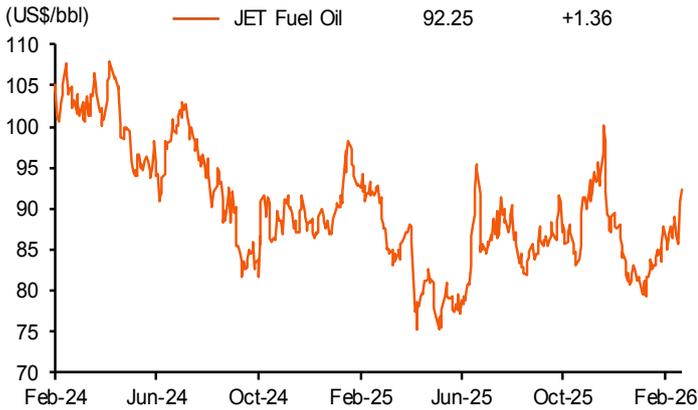
**Broiler, Swine**



Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

# Commodities Update (II)

**JET Fuel Oil**



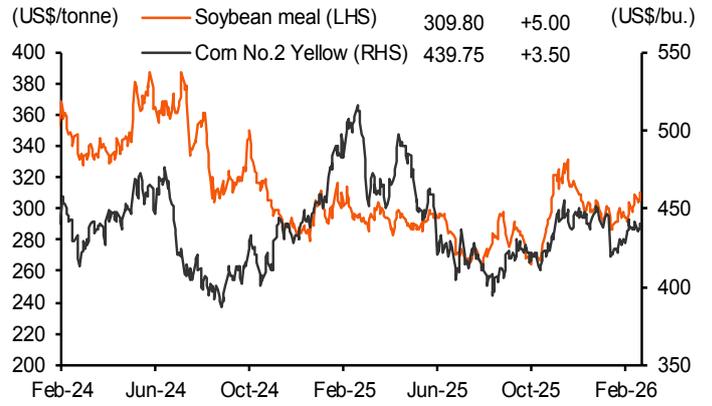
**Gold**



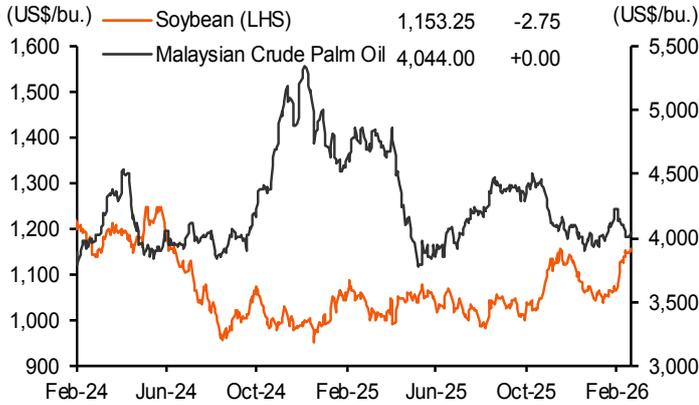
**Rubber**



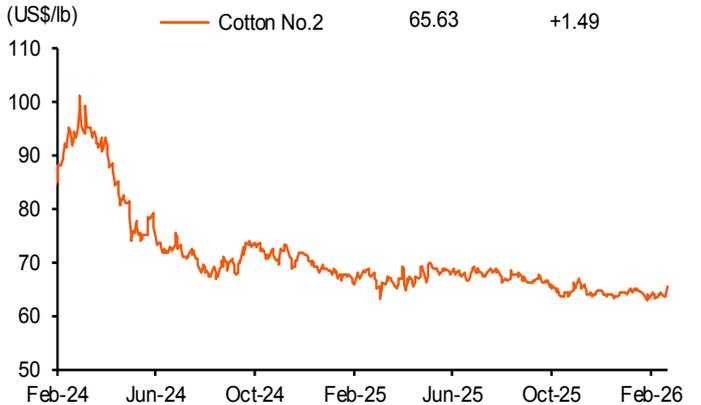
**Soybean meal & Corn**



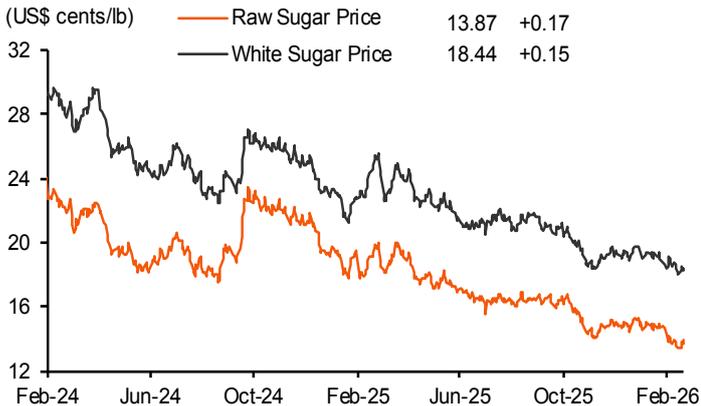
**Soybean & Palm Oil**



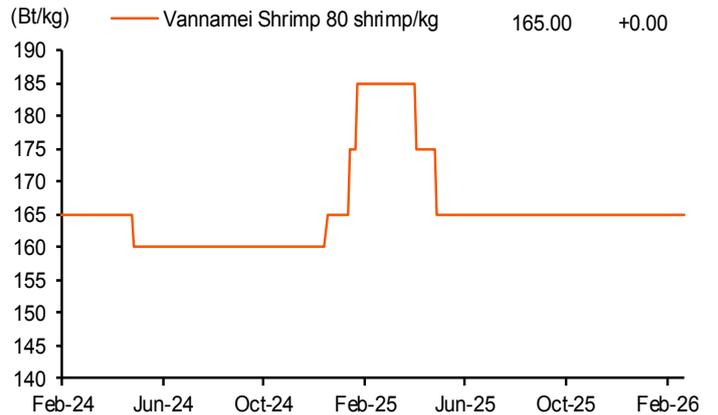
**Cotton**



**Sugar**



**Shrimp**



Sources: Bloomberg, OAE

# Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	----- Register Share (%) -----					Rank	Stock	----- Value (Bt m) -----				
		Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26			Sep-25	Oct-25	Nov-25	Dec-25	Jan-26
1	NOBLE	3.5	2.8	3.7	22.6	35.9	1	SCC	4,312	4,269	5,260	5,291	5,995
2	SAAM	34.5	34.5	34.5	34.5	34.7	2	KTC	5,019	1,694	4,717	4,631	4,845
3	A5	34.8	27.1	30.7	30.7	30.7	3	BEM	3,773	2,728	4,940	4,784	4,554
4	TAKUNI	20.3	20.3	20.3	20.3	20.3	4	TRUE	1,979	1,411	1,794	1,868	3,872
5	TAPAC	20.1	24.5	20.1	20.1	20.1	5	KCE	4,129	4,106	3,972	3,584	3,691
6	ACE	19.6	20.0	19.7	19.9	20.0	6	BBL	3,458	3,849	3,530	4,147	3,650
7	EP	17.6	19.0	18.7	19.1	19.7	7	BANPU	3,167	3,379	2,977	3,165	3,234
8	APCS	19.1	20.6	19.1	19.1	19.1	8	TFG	3,819	5,052	3,447	2,853	3,050
9	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	9	CPALL	2,752	2,195	2,458	2,535	2,859
10	SFLEX	17.8	20.8	18.4	18.4	18.5	10	GULF	2,202	2,089	2,246	2,411	2,788
11	SAMART	17.0	17.3	17.2	17.2	17.7	11	BDMS	3,074	2,451	2,792	2,793	2,718
12	NNCL	17.2	17.3	17.2	17.1	17.1	12	ACE	2,619	2,663	2,627	2,629	2,599
13	DITTO	16.9	13.9	16.4	16.7	16.7	13	SCB	2,059	2,109	2,218	2,492	2,381
14	IMH	12.7	12.5	13.8	16.3	16.7	14	BCP	4,065	3,831	2,675	2,103	2,247
15	KCE	15.3	13.6	16.2	16.7	16.6	15	SPALI	2,164	2,013	1,983	1,991	2,121
16	STPI	15.5	15.1	15.1	15.2	15.2	16	CK	2,225	1,601	1,776	1,744	1,839
17	PDJ	14.9	14.9	14.9	14.9	14.8	17	PRM	1,736	1,598	1,550	1,669	1,672
18	SA	14.5	14.2	14.5	14.5	14.5	18	HMPRO	1,588	1,380	1,401	1,488	1,579
19	SUSCO	14.5	12.7	14.3	14.3	14.3	19	PLANB	1,830	1,172	1,596	1,584	1,537
20	III	14.8	13.1	14.7	14.7	14.0	20	PTT	1,377	958	1,256	1,132	1,530
21	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	21	OSP	1,579	1,407	1,477	1,475	1,516
22	AQUA	14.4	16.4	14.4	14.4	13.9	22	TLI	1,709	1,753	1,532	1,715	1,475
23	88TH	0	0	3.0	1.7	13.8	23	CCET	1,739	1,786	1,365	1,335	1,425
24	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	13.6	24	AMATA	1,587	2,046	1,422	1,371	1,405
25	IRCP	13.9	14.4	13.6	13.6	13.6	25	EA	1,342	1,130	1,032	1,351	1,349
26	BR	13.2	13.1	13.3	13.3	13.3	26	DITTO	1,524	1,146	1,255	1,266	1,300
27	SKY	12.0	14.5	12.0	12.4	12.6	27	COM7	1,735	1,658	1,342	1,145	1,292
28	TEAMG	12.4	7.4	11.8	12.1	12.3	28	BCPG	1,515	253	1,277	1,209	1,275
29	LPH	12.3	9.7	12.3	12.3	12.3	29	TU	1,464	1,640	1,513	1,385	1,260
30	MAJOR	11.5	11.4	12.1	12.0	12.1	30	STPI	1,333	988	1,052	1,248	1,258
31	XO	11.5	11.3	11.8	11.9	12.1	31	SA	1,233	1,205	1,242	1,259	1,251
32	NETBAY	12.8	11.3	12.5	11.9	11.9	32	SGP	1,132	1,477	1,113	1,330	1,236
33	PREB	11.8	11.8	11.8	11.8	11.8	33	LH	1,495	1,270	1,038	1,144	1,165
34	TFG	13.0	19.1	13.1	11.0	11.0	34	NOBLE	106	83	107	670	1,073
35	AMC	10.6	10.5	10.6	10.6	10.6	35	TCAP	953	486	1,036	1,061	1,059
36	PCE	13.4	13.3	11.4	10.3	10.4	36	SAMART	1,037	1,046	943	952	1,050
37	ONEE	10.1	7.0	10.1	10.1	10.1	37	RATCH	1,025	1,121	1,043	1,016	1,050
38	CGD	10.0	10.0	10.0	10.0	10.0	38	KBANK	1,500	1,879	899	926	995
39	SINGER	10.7	8.0	10.0	10.1	10.0	39	SKY	1,152	1,283	1,052	991	959
40	JUBILE	10.0	9.8	10.0	10.0	10.0	40	SAWAD	827	1,146	645	755	889
41	MAGURO	9.9	3.3	10.0	9.9	9.8	41	KTB	627	729	658	790	860
42	CGH	9.8	9.8	9.8	9.8	9.8	42	BH	729	1,062	649	734	851
43	ADVICE	9.4	7.9	9.2	9.4	9.8	43	GUNKUL	792	834	769	871	844
44	DOD	6.7	6.4	9.7	9.7	9.7	44	STA	774	764	698	733	817
45	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.5	45	IVL	741	678	673	921	814
46	IP	9.4	9.6	9.5	9.3	9.4	46	CPAXT	896	623	689	731	793
47	PRM	10.1	9.9	10.0	9.7	9.4	47	KKP	972	1,183	830	892	784
48	SGP	9.3	12.6	9.2	9.2	9.2	48	PTTGC	617	773	652	707	767
49	XPG	9.2	9.2	8.3	8.3	9.2	49	EGCO	703	749	677	708	758
50	BTC	9.1	9.1	9.2	9.2	9.2	50	JMT	1,051	774	762	803	754

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิ้น x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

# Management Stock Trading

## แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
DELTA	นาย เชิน-ลิน เงิน	18/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,100	225.18	1,373,598
DELTA	นาย เชิน-ลิน เงิน	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	<del>5,000</del>	225.00	1,125,000
Revoked by Reporter							
DELTA	นาย เชิน-ลิน เงิน	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,800	234.44	421,992
ETTH26	นางสาว กัญญ์วรา ตาธรรม	18/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000,000	3.20	3,200,000
IMPACT	นาย สุภาวิช กิจวิมลตระกูล	13/02/69	ซื้อ	หน่วยทรัสต์	10,000	10.60	106,000
LTMH	นาย เอก ตังคนานนท์	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	4.51	451,000
SMPC	นาง เบญจวรรณ ธารินเจริญ	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	33,800	9.30	314,340

Source: www.sec.or.th

# Cash Balance Lists (I)

## หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย
DELTA01P2606A	23 - 27 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 บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

## หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
A	A-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/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/ไม่ให้ออกใบรับรอง	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	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb	16 Feb
1 BBL	1,898.0	(140.7)	(161.5)	464.8	214.3
2 KBANK	1,114.5	(99.5)	1,082.0	212.5	838.6
3 TTB	423.1	207.0	290.5	62.2	77.7
4 TRUE	388.1	(169.7)	473.9	(34.3)	(206.6)
5 GULF	379.2	162.1	(195.4)	(1.7)	(337.5)
6 KKP	203.8	(47.0)	84.5	(1.1)	(38.6)
7 BH	114.1	279.9	71.8	(4.2)	63.3
8 CPN	106.7	(27.8)	138.3	54.0	71.8
9 WHA	104.4	84.2	162.4	(4.9)	(86.7)
10 TOP	96.0	480.7	105.3	143.2	64.7
11 MINT	88.8	(4.6)	(1.6)	(59.4)	(33.0)
12 PTT	83.0	1,297.6	199.5	194.1	480.0
13 TCAP	49.5	(23.6)	9.7	16.9	28.7
14 PSL	48.8	22.8	22.7	18.6	3.5
15 KTC	48.2	(127.8)	(178.7)	232.5	330.2
16 ERW	41.1	8.3	37.2	16.5	(17.9)
17 PLANB	38.2	(3.2)	57.2	4.9	3.1
18 STECON	31.0	(4.6)	(3.6)	34.5	19.2
19 CK	30.1	27.1	(19.6)	1.0	(10.9)
20 SIRI	26.4	47.7	86.7	(5.4)	(14.0)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb	16 Feb
1 KTB	(456.2)	(141.1)	10.6	12.3	405.2
2 ADVANC	(297.8)	(217.9)	(279.6)	(28.6)	15.6
3 SCB	(258.9)	(216.2)	(308.8)	962.7	(57.8)
4 HANA	(230.8)	82.7	(45.7)	57.8	35.6
5 CPALL	(198.9)	(559.4)	189.3	109.0	34.9
6 OR	(114.0)	(142.3)	20.9	25.9	(32.0)
7 KCE	(110.8)	14.9	(10.5)	75.5	(32.3)
8 PTTGC	(109.7)	(18.6)	(102.0)	(92.4)	(111.7)
9 CRC	(99.4)	(41.1)	43.0	5.0	(29.5)
10 EA	(93.7)	50.2	56.0	59.8	(0.2)
11 AMATA	(92.0)	21.4	17.5	(0.7)	(65.0)
12 BAM	(88.8)	58.0	82.4	45.1	(4.6)
13 AEONTS	(84.0)	(49.7)	(14.1)	9.9	(8.7)
14 SCGP	(76.7)	57.8	41.7	(2.0)	(11.1)
15 THAI	(72.9)	(55.8)	204.4	85.0	(21.8)
16 PTTEP	(67.7)	827.3	(335.7)	352.5	51.9
17 SCC	(63.7)	141.4	6.4	(29.7)	(160.8)
18 BTS	(62.5)	6.8	30.8	(4.8)	(87.6)
19 AOT	(61.8)	(244.6)	91.8	(108.6)	(44.9)
20 BANPU	(55.8)	(78.0)	(17.6)	(32.9)	(52.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	3,426.8	3,038.7	6,465.4	388.1	31.6
2 BBL	3,361.6	1,463.6	4,825.2	1,898.0	34.9
3 PTT	2,016.2	1,933.2	3,949.4	83.0	29.2
4 KBANK	2,314.9	1,200.5	3,515.4	1,114.5	29.7
5 ADVANC	1,116.9	1,414.7	2,531.7	(297.8)	37.2
6 KTB	975.5	1,431.7	2,407.1	(456.2)	35.0
7 DELTA	1,002.6	1,024.6	2,027.2	(22.0)	39.2
8 CPALL	832.1	1,030.9	1,862.9	(198.9)	25.5
9 PTTEP	843.1	910.8	1,754.0	(67.7)	29.3
10 GULF	1,059.0	679.7	1,738.7	379.2	28.0
11 SCB	715.6	974.5	1,690.1	(258.9)	26.5
12 TTB	1,018.6	595.5	1,614.1	423.1	48.7
13 WHA	375.9	271.5	647.4	104.4	36.0
14 BDMS	303.2	343.5	646.7	(40.3)	20.2
15 BH	361.6	247.5	609.0	114.1	33.4
16 KTC	302.8	254.5	557.3	48.2	26.9
17 AOT	241.8	303.6	545.5	(61.8)	26.0
18 KKP	351.9	148.1	500.0	203.8	45.4
19 TOP	284.2	188.2	472.4	96.0	41.3
20 CPF	177.9	217.4	395.4	(39.5)	32.6

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	430.7	1,908.8	22.6
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	178.7	1,150.0	15.5
7 TISCO	119.7	800.6	15.0
8 KKP	123.3	846.8	14.6
9 THIP	12.6	90.0	14.0
10 BCP	204.1	1,472.6	13.9
11 GBX	147.3	1,089.1	13.5
12 KBANK	316.9	2,369.3	13.4
13 RCL	104.4	828.8	12.6
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,025.8	34,552.1	11.7
16 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
17 CPF	933.7	8,407.0	11.1
18 SIRI	1,913.4	17,449.5	11.0
19 TOP	244.3	2,233.8	10.9
20 BH	85.6	795.0	10.8

Source: SET

## Short Sale (I)

	ปริมาณ การขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขาย หลักทรัพย์ (หุ้น)	มูลค่าการ ขาย หลักทรัพย์ (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		
1	TRUE	24,266,700	344,000,000	14.18	13.70	3.47%	46	KKP	123,300	9,125,525	74.01	74.00	0.01%
2	CPALL	5,472,000	288,000,000	52.63	52.25	0.73%	47	TIDLOR	438,000	8,751,320	19.98	20.20	-1.09%
3	ADVANC	685,000	266,000,000	388.32	386.00	0.60%	48	SPALI	454,100	8,418,410	18.54	18.50	0.21%
4	BOMS	8,737,800	192,000,000	21.97	22.00	-0.12%	49	BCP	205,500	7,561,675	36.80	36.75	0.13%
5	DELTA	749,900	176,000,000	234.70	234.00	0.30%	50	BJC	448,300	7,389,310	16.48	16.40	0.51%
6	KBANK	591,800	121,000,000	204.46	205.00	-0.26%	51	CK	455,500	7,137,890	15.67	15.80	-0.82%
7	BBL	563,400	97,952,000	173.86	177.00	-1.77%	52	IVL	256,700	5,845,750	22.77	23.00	-0.99%
8	SCB	612,000	90,708,600	148.22	148.00	0.15%	53	SIRI	3,679,400	5,767,243	1.57	1.57	-0.16%
9	PTT	2,070,500	77,393,750	37.38	37.00	1.03%	54	OSP	289,100	5,347,200	18.50	18.60	-0.56%
10	AOT	1,307,200	73,579,975	56.29	56.50	-0.37%	55	CCET	1,031,200	5,260,880	5.10	5.05	1.02%
11	CPAXT	3,491,300	60,682,210	17.38	17.30	0.47%	56	MTC	138,600	5,232,275	37.75	37.75	0.00%
12	CBG	1,126,000	52,662,825	46.77	46.75	0.04%	57	KTC	143,200	4,787,525	33.43	33.50	-0.20%
13	KTB	1,564,100	52,306,800	33.44	33.75	-0.91%	58	ICHI	279,800	4,179,080	14.94	15.00	-0.43%
14	PTTEP	377,600	52,107,200	138.00	137.00	0.73%	59	SAWAD	139,600	4,149,225	29.72	29.50	0.75%
15	HMPRO	6,768,700	49,225,710	7.27	7.25	0.31%	60	TU	323,900	4,052,320	12.51	12.30	1.72%
16	CPF	2,167,500	46,721,100	21.56	21.50	0.26%	61	GLOBAL	469,600	3,832,185	8.16	8.30	-1.68%
17	SCGP	1,914,400	40,149,100	20.97	20.70	1.31%	62	EGCO	30,500	3,756,200	123.15	123.50	-0.28%
18	WHA	8,928,300	38,879,350	4.35	4.44	-1.92%	63	NER	701,700	3,483,146	4.96	4.96	0.08%
19	BH	202,100	38,419,550	190.10	190.50	-0.21%	64	PR9	166,200	3,474,420	20.91	20.50	1.98%
20	GULF	592,100	35,526,025	60.00	60.25	-0.41%	65	EA	1,016,700	3,282,288	3.23	3.16	2.16%
21	BANPU	5,580,400	34,245,830	6.14	6.15	-0.21%	66	SPRC	422,800	3,186,565	7.54	7.60	-0.83%
22	AMATA	1,546,800	30,139,420	19.49	19.50	-0.08%	67	AEDNTS	30,500	3,008,275	98.63	98.75	-0.12%
23	MINT	1,115,300	29,020,775	26.02	25.75	1.05%	68	M	116,900	2,828,320	24.19	24.10	0.39%
24	BTS	10,545,900	26,818,412	2.54	2.48	2.54%	69	JMART	328,400	2,666,410	8.12	8.05	0.86%
25	STA	1,861,500	26,237,770	14.09	13.90	1.40%	70	MEGA	68,600	2,647,475	38.59	38.75	-0.41%
26	TTB	10,870,400	24,827,938	2.28	2.30	-0.70%	71	THCOM	225,300	2,572,040	11.42	11.40	0.14%
27	OR	1,604,300	23,234,460	14.48	14.40	0.57%	72	PLANB	542,200	2,563,578	4.73	4.70	0.60%
28	GPSC	532,000	22,967,225	43.17	43.25	-0.18%	73	BCH	210,300	2,378,310	11.31	11.30	0.08%
29	CRC	1,031,900	22,188,000	21.50	21.60	-0.45%	74	DOHOME	556,400	2,329,962	4.19	4.20	-0.30%
30	AWC	7,957,000	20,444,116	2.57	2.54	1.15%	75	RCL	77,200	2,329,400	30.17	29.50	2.28%
31	LH	4,030,400	17,652,422	4.38	4.40	-0.46%	76	HANA	121,200	2,287,890	18.88	18.60	1.49%
32	PTTGC	601,600	16,185,125	26.90	27.00	-0.36%	77	SISB	170,700	2,284,810	13.38	13.40	-0.11%
33	TISCO	127,000	14,605,000	115.00	115.00	0.00%	78	BTG	120,700	2,201,700	18.24	18.20	0.23%
34	CENTEL	391,800	14,460,825	36.91	36.50	1.12%	79	GUNKUL	923,000	2,164,934	2.35	2.38	-1.45%
35	ITC	845,800	14,442,420	17.08	16.70	2.25%	80	BLA	91,200	2,058,190	22.57	22.90	-1.45%
36	TASCO	996,600	14,279,030	14.33	14.40	-0.50%	81	BA	112,100	2,051,200	18.30	18.30	-0.01%
37	KCE	662,300	13,336,120	20.14	20.10	0.18%	82	JTS	32,500	2,018,025	62.09	60.50	2.63%
38	CPN	207,900	13,193,400	63.46	64.00	-0.84%	83	STGT	213,100	1,900,860	8.92	8.90	0.23%
39	BEM	2,209,700	13,148,295	5.95	6.00	-0.83%	84	PRM	238,000	1,888,390	7.93	7.90	0.44%
40	TOP	226,500	11,957,725	52.79	53.00	-0.39%	85	PTG	197,800	1,828,945	9.25	9.30	-0.58%
41	VGI	8,996,400	11,336,141	1.26	1.22	3.28%	86	TVO	63,200	1,563,640	24.74	24.80	-0.24%
42	BAM	1,433,700	11,198,090	7.81	7.70	1.44%	87	RATCH	48,500	1,539,900	31.75	32.00	-0.78%
43	COM7	449,500	11,146,150	24.80	24.60	0.80%	88	CHG	753,200	1,303,553	1.73	1.74	-0.54%
44	TCAP	167,700	10,316,375	61.52	62.50	-1.57%	89	TLI	100,600	1,186,500	11.79	11.80	-0.05%
45	SCC	43,600	9,587,300	219.89	220.00	-0.05%	90	GFPT	114,100	1,123,475	9.85	9.75	0.99%

Source: SET

## Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 SAPPE	23,500	876,575	37.30	37.25	0.14%
92 BGRIM	49,900	765,860	15.35	15.40	-0.34%
93 BAY	26,400	726,900	27.53	27.50	0.12%
94 AP	75,900	709,670	9.35	9.35	0.00%
95 SAT	38,500	628,400	16.32	16.30	0.14%
96 TTA	119,900	577,070	4.81	4.78	0.69%
97 TPIPL	629,400	502,549	0.80	0.81	-1.43%
98 BEC	218,900	459,290	2.10	2.04	2.85%
99 CKP	173,000	448,988	2.60	2.60	-0.18%
100 BCPG	51,900	431,025	8.30	8.30	0.06%
101 IRPC	310,100	417,866	1.35	1.36	-0.92%
102 STPI	84,800	399,930	4.72	4.68	0.77%
103 EPG	94,400	375,284	3.98	3.96	0.39%
104 SCCC	2,200	330,000	150.00	150.00	0.00%
105 TQM	22,800	311,060	13.64	13.60	0.32%
106 QH	207,000	301,738	1.46	1.45	0.53%
107 ERW	97,500	299,846	3.08	3.14	-2.06%
108 MAJOR	39,000	291,545	7.48	7.45	0.34%
109 BPP	22,400	282,240	12.60	12.50	0.80%
110 TKN	53,400	246,092	4.61	4.52	1.96%
111 AURA	16,900	235,990	13.96	14.10	-0.97%
112 JMT	18,900	209,730	11.10	11.00	0.88%
113 STECON	18,100	186,430	10.30	10.30	0.00%
114 TIPH	8,800	185,680	21.10	21.20	-0.47%
115 MBK	8,700	165,300	19.00	19.10	-0.52%
116 CNTECH01	5,862	156,809	26.75	26.50	0.94%
117 TOA	10,000	156,160	15.62	15.60	0.10%
118 PSL	19,200	143,040	7.45	7.65	-2.61%
119 TPIPP	70,700	139,340	1.97	1.97	0.04%
120 PSH	30,400	121,604	4.00	3.94	1.53%
121 ORI	50,400	109,820	2.18	2.18	-0.05%
122 TTW	10,900	102,460	9.40	9.40	0.00%
123 SMIC01	20,150	78,585	3.90	3.90	0.00%
124 SJWD	6,800	60,075	8.83	8.75	0.97%
125 DCC	36,800	47,840	1.30	1.28	1.56%
126 WHAUP	8,900	44,945	5.05	4.98	1.41%
127 MSFT01	8,200	30,176	3.68	3.66	0.55%
128 JAPAN10001	1,013	27,604	27.25	27.25	0.00%
129 TDEX	2,000	19,080	9.54	9.50	0.42%
130 SGP	2,500	18,750	7.50	7.50	0.00%
131 LPN	10,500	17,325	1.65	1.65	0.00%
132 AAPL01	100	2,410	24.10	24.10	0.00%
133 SPCG	200	2,040	10.20	10.30	-0.97%

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	60,400	8,933,550	148.00	148.00	0.00
BBL-F	33,600	5,886,300	176.00	177.00	(0.56)
MINT-F	164,300	4,230,725	25.75	25.75	0.00
KTB-F	117,200	3,893,975	33.75	33.75	0.00
BDMS-F	84,800	1,857,890	21.90	22.00	(0.45)
AOT-F	11,100	621,600	56.00	56.50	(0.88)
KTC-F	7,100	237,850	33.50	33.50	0.00
KBANK-F	1,000	203,000	203.00	205.00	(0.98)
PTTEP-F	1,300	178,750	137.50	137.00	0.36
DIF-F	11,200	105,885	9.45	9.45	0.00
3BBIF-F	11,500	74,825	6.50	6.55	(0.76)
CPALL-F	900	47,025	52.25	52.25	0.00

Source: SET

## Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CPALL	4,840,900	255,077,671	52.69	52.25	0.84	1.00
WHA	8,687,300	38,258,869	4.40	4.44	(0.90)	1.00
DELTA	155,400	36,674,400	236.00	234.00	0.85	1.00
SCGP	1,150,000	24,955,000	21.70	20.70	4.83	1.00
KBANK	100,000	20,600,000	206.00	205.00	0.49	1.00
OR	1,000,000	14,400,000	14.40	14.40	0.00	1.00
TC	2,285,200	11,197,480	4.90	5.25	(6.67)	1.00
PTTEP	80,000	10,960,000	137.00	137.00	0.00	1.00
CREDIT	550,000	9,900,000	18.00	19.30	(6.74)	2.00
SCB	60,000	8,880,000	148.00	148.00	0.00	1.00
TTB	1,350,000	3,105,000	2.30	2.30	0.00	1.00
BDMS13C2608A	2,898,700	927,584	0.32	0.32	0.00	1.00
KBANK13C2607A	2,141,400	535,350	0.25	0.25	0.00	1.00

Source: SET

# Warrant Table (I)

As of 20/26

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	1:1.0000	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	5.8%	0.00	n.m.	184.00	55.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	1:1.0000	14.1%	13/05/2027	1.84	0.10	5.8%	0.00	n.m.	18.40	27.5%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	1:1.2228	122.0%	16/05/2027	0.42	0.14	98.1%	0.09	49.7%	3.67	124.5%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	1:1.0000	35.2%	22/05/2028	7.15	0.67	18.6%	0.08	700.5%	10.67	40.5%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W3	Out	1:1.0000	96.1%	28/02/2026	0.77	0.01	70.5%	0.00	n.m.	77.00	304.7%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	1:1.0000	232.5%	29/02/2028	0.77	0.06	70.5%	0.05	30.6%	12.83	76.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	1:1.0000	1092.8%	31/05/2026	6.35	0.74	58.3%	0.00	n.m.	8.58	312.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	1:1.0000	155.0%	01/04/2026	0.20	0.01	55.6%	0.00	n.m.	20.00	239.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	1:1.0000	138.7%	15/06/2028	1.55	0.70	17.1%	0.00	n.m.	2.21	119.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	1:1.0000	195.3%	01/09/2026	1.70	0.02	11.1%	0.00	n.m.	85.00	85.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1:1.1840	388.8%	12/07/2026	0.23	0.03	60.0%	0.00	n.m.	9.08	203.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	1:1.0360	480.5%	21/11/2026	2.48	0.01	88.5%	0.01	-31.1%	256.93	84.8%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	1:1.0000	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	201.5%	0.01	3.5%	5.00	201.5%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	1:1.0000	67.7%	28/05/2027	0.31	0.07	65.6%	0.05	50.8%	4.43	85.2%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	1:1.0000	-4.4%	15/12/2030	1.58	0.71	36.6%	0.64	11.3%	2.23	52.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	1:1.0000	186.7%	12/05/2026	0.75	0.01	17.2%	0.00	n.m.	75.00	132.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1:1.0000	143.5%	31/05/2026	0.46	0.12	38.9%	0.00	n.m.	3.83	236.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	1:1.0000	34.5%	06/06/2027	0.55	0.24	43.8%	0.11	112.1%	2.29	110.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	1:1.0000	104.3%	14/05/2027	1.41	0.38	59.8%	0.11	251.0%	3.71	111.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1:0.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	236.8%	0.00	n.m.	1.20	714.6%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	1:1.0000	1800.0%	06/07/2028	0.03	0.07	366.1%	0.03	142.6%	0.43	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	366.1%	0.03	-26.5%	1.50	231.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	1:1.0000	551.1%	24/06/2027	0.47	0.06	51.5%	0.00	n.m.	7.83	135.8%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	74.4%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	1:1.0000	37.5%	17/03/2027	0.24	0.03	38.4%	0.02	86.5%	8.00	55.5%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	1:1.0000	0.0%	20/05/2027	2.50	0.50	14.7%	0.44	14.9%	5.00	28.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	1:1.0000	50.0%	13/02/2028	3.16	0.74	54.7%	0.62	19.8%	4.27	62.8%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	1:1.0000	83.3%	31/07/2026	0.06	0.03	163.5%	0.02	84.2%	2.00	278.6%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	1:1.0000	600.0%	16/06/2027	0.02	0.01	304.0%	0.01	-28.4%	2.00	213.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	1:1.0000	309.2%	28/01/2027	0.76	0.11	100.3%	0.03	217.3%	6.91	143.3%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	1:1.0000	710.5%	28/01/2028	0.76	0.16	100.3%	0.07	124.4%	4.75	126.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1:1.0000	81.3%	16/11/2027	0.64	0.16	45.2%	0.04	275.0%	4.00	98.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1:0.2659	-31.2%	05/02/2027	2.84	0.12	62.4%	0.35	-65.3%	6.29	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	1:1.0000	102.7%	30/06/2026	3.00	0.08	8.6%	0.00	n.m.	37.50	93.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	1:1.0000	-19.6%	28/10/2026	5.70	1.58	22.8%	2.18	-27.5%	3.61	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	1:1.0000	23.5%	28/10/2027	5.70	1.04	22.8%	0.54	93.6%	5.48	41.7%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	1:1.0000	52.9%	27/06/2026	1.38	0.11	51.8%	0.02	351.2%	12.55	90.5%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	1:1.0000	131.9%	27/06/2028	1.38	0.20	51.8%	0.12	67.2%	6.90	64.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	1:1.0000	133.6%	10/10/2031	1.43	0.34	52.9%	0.28	20.7%	4.21	59.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	1:1.0000	1250.7%	05/06/2026	0.67	0.05	63.1%	0.00	n.m.	13.40	281.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	1:1.0000	371.6%	01/08/2026	0.67	0.06	63.1%	0.00	n.m.	11.17	174.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1:1.0000	100.0%	14/01/2027	0.66	0.12	57.0%	0.02	389.6%	5.50	112.5%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1:1.1413	46.0%	31/07/2026	1.29	0.15	31.4%	0.01	n.m.	9.82	87.1%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	1:1.0000	-5.1%	18/03/2026	74.00	0.25	14.0%	3.56	-93.0%	296.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1:1.0400	81.6%	23/03/2027	0.72	0.06	39.6%	0.02	294.3%	12.48	61.4%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	1:1.0000	172.3%	25/06/2026	1.12	0.05	61.6%	0.00	n.m.	22.40	127.9%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1:0.2000	188.1%	25/05/2029	0.59	0.09	86.2%	0.03	166.4%	1.31	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	1:1.0000	68.5%	21/08/2026	6.35	1.70	63.4%	0.19	273.2%	9.07	110.0%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	1:1.0000	13.3%	15/05/2026	4.96	0.12	42.7%	0.16	-25.4%	41.33	36.9%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	1:1.0000	3.6%	18/05/2027	2.50	0.27	32.4%	0.21	26.5%	9.26	40.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1:1.0000	390.9%	30/09/2028	0.22	0.08	174.2%	0.12	-32.5%	2.75	131.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	1:1.0000	102.8%	18/05/2028	2.18	0.42	45.0%	0.15	177.8%	5.19	72.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1:1.0000	1210.0%	17/12/2026	0.10	0.01	140.2%	0.00	357.2%	10.00	192.2%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1:1.0000	155.1%	11/03/2027	0.49	0.25	31.7%	0.00	n.m.	1.96	186.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1:1.0000	167.3%	03/09/2027	0.49	0.31	31.7%	0.00	n.m.	1.58	182.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	1:1.0000	7.1%	19/08/2026	0.28	0.08	57.8%	0.07	19.5%	3.50	83.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	1:0.10361	-5.1%	17/05/2027	9.15	4.00	12.7%	4.07	-1.8%	2.37	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	1:0.10132	-3.1%	15/11/2027	9.15	3.98	12.7%	3.72	7.1%	2.33	41.2%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1:1.0000	8.1%	14/10/2026	1.23	0.33	62.2%	0.29	15.6%	3.73	79.9%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1:1.0000	110.4%	14/05/2026	0.48	0.01	47.0%	0.00	n.m.	48.00	112.8%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	1:1.0000	201.4%	13/05/2028	0.71	0.14	17.9%	0.00	n.m.	5.07	88.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	1:1.0000	86.2%	29/04/2027	0.29	0.04	60.9%	0.03	47.1%	7.25	72.7%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	1:1.0000	146.6%	30/09/2028	1.76	0.34	99.3%	0.54	-36.5%	5.18	76.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1:1.0000	135.9%	05/02/2027	0.64	0.01	60.6%	0.01	-29.1%	64.00	56.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	1:1.0000	111.3%	15/01/2027	4.06	0.58	9.2%	0.00	n.m.	7.00	100.0%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1:1.0000	94.9%	12/09/2027	0.99	0.33	38.5%	0.04	649.3%	3.00	110.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1:1.0000	718.8%	01/06/2026	0.16	0.01	90.5%	0.00	n.m.	16.00	248.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	1:1.0000	217.8%	27/07/2027	0.17	0.04	103.9%	0.03	23.6%	4.25	114.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	1:1.0000	65.8%	29/07/2028	0.38	0.33	44.6%	0.10	235.1%	1.15	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	1:1.0000	137.9%	24/05/2028	0.29	0.19	49.5%	0.02	833.4%	1.53	213.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	1:1.0070	340.1%	22/06/2026	3.42	0.15	40.5%	0.00	n.m.	22.96	168.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	1:1.0000	-9.2%	15/05/2027	5.75	1.42	35.4%	1.31	8.3%	4.05	43.4%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	1:1.0000	126.5%	15/01/2027	1.36	0.08	21.2%	0.00	n.m.	17.00	72.1%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	1:1.0000	75.3%	08/								

# Warrant Table (II)

As of 20/2/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	691.9%	23/05/2027	1.22	0.03	140.2%	0.20	-85.1%	50.22	93.1%	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	18.7%	0.02	267.8%	20.14	28.2%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	1.6%	30/06/2026	8.95	1.09	20.3%	0.99	10.6%	8.21	27.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	475.9%	0.03	-62.8%	3.00	177.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.914	1:1.0220	340.9%	06/05/2026	0.89	0.01	19.9%	0.00	n.m.	90.96	171.1%	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	96.8%	0.00	n.m.	3.88	221.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	775.6%	23/12/2027	0.06	0.02	96.8%	0.00	427.6%	5.82	159.7%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	327.7%	31/03/2027	1.01	0.07	19.4%	0.00	n.m.	14.43	104.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

\*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาซื้อ.

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาซื้อ

\* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นหรืออย่างอื่น

# Calendar

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>23</b>	<b>24</b>	<b>25</b>	<b>26</b>	<b>27</b>
<p><b>New listing: DW</b> AAV41C2608A BANPU13C2608A BH13P2608A CENTEL41C2608A CPALL19C2612A GLOBAL41C2608A GPSC41P2608A ICH113C2608A JMART19C2612A KCE13P2608A KTB13P2608A KTC13P2608A PRM13C2608A PTT13P2608A RCL13C2608A TRUE19C2608A TTB13C2608A WHA13P2608A</p> <p><b>New Share Trading</b> <b>KASET</b> 19.2 m shares (KASET-W1 1:1 @1.20) <b>PRG</b> 536shares (262 shares PRG-W4 1:1.0361 @4.8256 262 shares PRG-W5 1:1.0132 @4.9351) <b>SPTX</b> 25,000 m shares (PP @0.01)</p> <p><b>XD:</b> BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000</p> <p><b>Events:</b> US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนธ.ค. และ เดือนม.ค. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานธ.ค.</p>	<p><b>XD:</b> 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><b>Events:</b> US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ราคามันเดือนธ.ค.จาก S&amp;P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.</p>	<p><b>XD:</b> ALLY@0.111000 CPTREIT@0.102200 GPSC@0.950000 INETREIT@0.067500 KPNREIT@0.059200 TOP@1.000000</p> <p><b>Events:</b> TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> 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><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> ADVANC@27.410000 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><b>Events:</b></p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<b>2</b>	<b>3</b>	<b>4</b>	<b>5</b>	<b>6</b>
<p><b>XD:</b> BCP@1.050000 BONDAS19@0.000000 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><b>XR:</b> STOWER 1:9.84645@0.015000</p> <p><b>Delisted:</b> BC-W3</p> <p><b>Events:</b></p>	<p style="text-align: center;"><b>Holiday</b></p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> 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><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> AIMIRT@0.205000 ASIAN@0.247500 BAREIT@0.200000 BKD@0.100000 CBG@0.600000 DMT@0.220000 DOHOME@0.004444 DOHOME 25:1@0.040000 EXPE06@0.000000 KDH@2.700000 KIAT@0.010000 POLY@0.300000 PTT@1.400000 QCOM06@0.000000 SAT@1.200000 SCCC@7.000000 SPRC@0.300000 SPRIME@0.100000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> ASIA@0.050000 BAC03@0.000000 BKNG80@0.000000 BLK06@0.000000 PEP80@0.000000 QHHRREIT@0.180000 TIPCO@0.100000 VL@0.015000</p> <p><b>XR:</b> PLE 1:1@0.200000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>9</b>	<b>10</b>	<b>11</b>	<b>12</b>	<b>13</b>
<p><b>XD:</b> CPN@2.400000 GBX@0.004000 GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 GOOGL03@0.000000 ICHI@0.600000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BDX06@0.000000 INSET@0.040000 TMI@0.010000 TRVUS06@0.000000 UPOIC@0.340000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> RCL@1.500000</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>XD:</b> KO80@0.000000 NETEASE80@0.000000 SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000</p> <p><b>Events:</b></p>
<b>16</b>	<b>17</b>	<b>18</b>	<b>19</b>	<b>20</b>
<p><b>XD:</b> META01@0.000000 META06@0.000000 META80@0.000000 NDAQ06@0.000000 XPG@0.010000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>XD:</b> BH@9.000000 BH-P@9.000000</p> <p><b>Events:</b></p>	<p><b>Delisted:</b> KKP-W6</p> <p><b>Events:</b> US-EIA petroleum report</p>	<p><b>XD:</b> KJL@0.260000 LANNA@0.500000 NTV@1.040000 PDG@0.170000 SFT@0.070000 SPG@0.800000</p> <p><b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p><b>Events:</b></p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
<b>XD:</b> JDF@0.180000 QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPHLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000  <b>Events:</b>	<b>Events:</b>	<b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> Q-CON@0.400000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> NOVOB80@0.000000 SCGD@0.190000  <b>Events:</b>

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Mar	31 Mar	1	2	3
<b>XD:</b> HONDA19@0.000000 ITOCHU19@0.000000 JAK@0.055000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> SCGP@0.350000  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> SCC@2.500000  <b>Delisted:</b> BIOTEC-W2  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> CSC06@0.000000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>Events:</b>
6	7	8	9	10
<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> ATP30@0.040000 DCC@0.010000 SMPC@0.300000  <b>Events:</b>	<b>XD:</b> DBS19@0.000000  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> BTNC@1.500000 GC@0.220000 GPI@0.070000 S11@0.140000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> AUCT@0.205000 KTC@1.770000 QTC@0.200000  <b>Events:</b>
13	14	15	16	17
<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b>	<b>Holiday</b>  <b>Events:</b> US-EIA petroleum report	<b>XD:</b> ABBV19@0.000000 TCAP@2.200000 TCAP-P@2.200000 TMT@0.100000  <b>Events:</b> US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<b>XD:</b> KWC@11.500000 MAJOR@0.250000 TOG@0.300000  <b>Events:</b>

## 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 หวังมิ่งมาศ  
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

### สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์  
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

### อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุญนา  
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

### อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์  
phannarai.von@thanachartsec.co.th

### ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ  
rata.lim@thanachartsec.co.th

### ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสรา 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  
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

### นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล  
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

### วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง  
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

### กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล  
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

### วาราทิพย์ 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