

Tuesday, 24 February, 2026

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,480.2	0.0%	Foreign	-0.7	+51.5	+56.7	PE (x)	19.0	17.2	15.6
MAI Index	226.9	-1.1%	Retail	+2.1	-41.6	-34.0	Norm EPS growth (%)	(4.3)	9.6	10.0
Turnover (Bt m)	85,887	-5.1%	Institutes	-1.2	-17.2	-37.8	P/BV (x)	1.6	1.5	1.5
Mkt Cap (Bt bn)	18,725	0.0%	Proprietary	-0.2	+7.3	+15.1	Yield (%)	3.8	3.5	3.8

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน:

Trading Range: 1,472-1,506

SET แกว่งแคบ ปิด +0.04% ที่ 1,480.24 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 8.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติขาย 718 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET ทดสอบแนวต้าน 1,506 จุด ที่เคยเป็นจุดสูงสุดที่เคยทำไว้ช่วง ต.ค. 2024 แต่ยังไม่ผ่านไปได้ทำให้แรงขายทำกำไรเข้ามาต่อเนื่องตลอดช่วงบ่ายวานนี้ นอกจากนี้ถ้าพิจารณาในรายละเอียดจะเห็น DELTA เป็นหุ้นหลักที่ประคองตลาดเมื่อวานนี้...เราประเมิน SET "ผันผวน" เพิ่มขึ้นในสัปดาห์นี้ จาก 1) การเจรจา US-อิหร่าน ไกลเส้นตายมากขึ้น 2) MSCI Rebalance ปลายสัปดาห์นี้ 3) SET ทดสอบแนวต้านสำคัญ 1,506 จุด อย่างไรก็ตามเรามองกรอบ "พักฐาน" ไม่มีลิก ที่บริเวณ 1,456-1,472 จุด... สำหรับตลาดหุ้น US ปรับลดลงทั้ง DJ -1.66%, Nasdaq -1.13% เมื่อคืนนี้

ทำอะไรดี: 1. SET มีจังหวะ "พักฐาน" หลังวิ่งยาวเกือบ 250 จุดตั้งแต่ต้นปี แนะนำ "ซื้อ" กลุ่มหุ้นที่กำไรออกมาดีกว่าคาด อย่าง CPN STECON TRUE และ ADVICE

2. กลุ่มหุ้น Defensive ที่ให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง อย่าง EGCO CPNREIT DIF 3BBIF แม้คาด กนง.วันที่ 25 ก.พ.คงดอกเบี้ยที่ 1.25%



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio: (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

ผลการดำเนินงาน 4Q25:

ดีกว่าคาด: ADVICE กำไร 63 ล้าน +20% y-y แต่ถ้ารวมรายได้จากส่วนลด supplier คาดว่ากำไรจะอยู่ที่ 73 ล้าน +40% y-y, CKP กำไรจากการดำเนินงาน 664 ล้าน -15% y-y ขณะที่กำไรทั้งปี 2.31 พันล้าน ดีกว่าที่คาด 21%, CPN กำไร 4.9 พันล้าน +25% y-y รายได้ค่าเช่าทำ New High, ONEE, STECON กำไรจากการดำเนินงาน 253 ล้าน พลิกจากขาดทุน y-y และ +55% q-q จากการบันทึกรายได้ และอัตรากำไรที่ดีกว่าคาด และมี Reverse สำรองหนี้สูญจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ได้ 610 ล้านบาท

ใกล้เคียงคาด: MOSHI กำไร 243 ล้าน +18% y-y ประกาศปันผล 1.22 บาท/หุ้น สูงกว่าที่เราคาด 20%

ต่ำกว่าคาด: CPAXT กำไร 2.56 พันล้าน -35% y-y เนื่องจากธุรกิจ Lotus's อ่อนแอ และผลจากปัญหาด้าน IT กระทบกับระบบการขายสินค้า online, SISB กำไร 218 ล้าน -12% y-y จากจำนวนนักเรียนที่ลดลง, THG

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	48,804	↓	-821.9 -1.7
Nasdaq	22,627	↓	-258.8 -1.1
DAX	24,992	↓	-268.7 -1.1
Brent (US\$/bbl)	71.49	↓	-0.3 -0.4
GRM (US\$/bbl)	5.03	↓	-0.7 -12.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	116.50	↑	+0.3 +0.3
Gold (US\$/oz)	5,226	↑	+144.7 +2.8
US 10-Year	4.03	↓	-0.1 -1.3
US 2-Year	3.44	↓	-0.1 -1.2
TH 10-Year	1.90	↑	+0.0 +0.1
B/US\$	31.02	↓	-0.1 -0.3

Source: Bloomberg

Global Market Update:

Global Stock Market Update: (รายละเอียดใน Global Trade Idea)

ตลาดหุ้นสหรัฐ ปรับลดลงเมื่อคืนนี้ DJ -1.66%, Nasdaq -1.13% กังวลสงครามการค้ารอบใหม่หลังศาลฯ ตัดสิน Reciprocal Tariff ไม่ชอบด้วยกฎหมาย รวมถึงกังวลการ Disrupt ของ AI ในหลายอุตสาหกรรมด้วย

หุ้นต่างประเทศ และ DR:

Stock	DR	Trading Factors
BYD	BYDCOM80 (0.42/0.45)	แรงขายตลาดส่งออกเพิ่มขึ้น มีความได้เปรียบจากการผลิตแบบครบวงจร
Apple	AAPL80 (8.55/8.8)	การนำ AI ไปใช้ส่งผลให้รายได้ service เติบโตแข็งแกร่ง ขณะที่ Capex ไม่สูง
Eli Lilly	LLY80 (1.67/1.72)	ยาลดน้ำหนักตัวใหม่ได้รับการตอบรับ ดีกว่าของคู่แข่ง

Technical Trading Idea:

Technical Story: SET แกว่งหลังทดสอบแนวต้าน 1,506 จุด ซึ่งมองจังหวะดีดตัวที่ 1,468-1,474 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งไปขายที่ 1,510-1,520 จุด แนะนำ "ซื้อ" ITC DELTA SCC

TradeCode: วิเคราะห์แนวโน้มหุ้นโดย Quant Model

KKP "Let Profit Run" ยกฐานขึ้น ด้าน 76.25/77.5

ADVICE "Let Profit Run" ยกฐานพร้อม Volume ด้าน 6.3/6.6

STECON "Let Profit Run" พักใน Uptrend ด้าน 10.9/11.5

SET50 Futures & Block Trade:

S50H26 แนะนำ "ถือ" สถานะ Long สัญญา S50H26 ด้วยเป้าหมาย 1000/1016 จุด และคง trailing stop ที่ 968 จุด

Block Trade: EGCO (Lev. 12.6x วางเงิน 195,300 บาท) กลุ่ม Defensive + Dividend อย่าง EGCO แนวต้าน 126.5/131 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

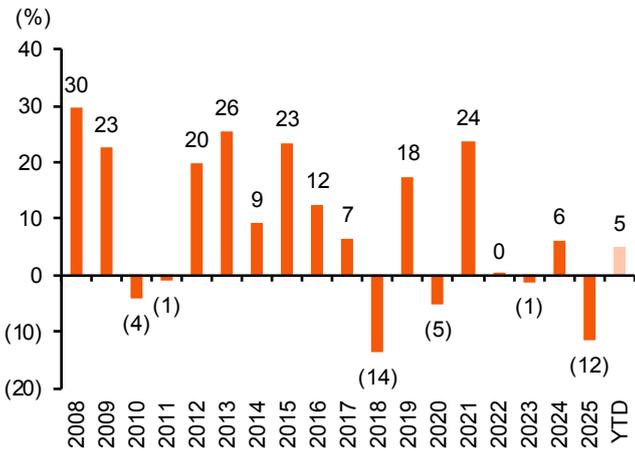
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

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	51.3	60.0	17.1	10.9	13.3	16.6	14.7	3.0	3.4
CPN	BUY	65.5	68.0	3.8	(1.5)	13.5	18.2	16.0	3.5	3.7
DELTA	BUY	248.0	270.0	8.9	28.9	50.2	127.3	84.7	0.2	0.4
GPSC	BUY	43.8	45.0	2.9	21.7	27.0	24.6	19.4	3.3	2.8
GULF	BUY	60.3	65.0	7.9	30.5	16.4	31.3	26.9	0.0	2.2
MOSHI	BUY	38.8	49.0	26.5	27.6	24.5	19.2	15.5	2.6	3.3
MTC	BUY	37.5	45.0	20.0	14.6	13.4	11.8	10.4	0.8	1.4
SAWAD	BUY	29.3	32.0	9.4	(10.8)	8.6	9.8	9.0	4.6	5.0
TIDLOR	BUY	20.2	22.5	11.4	17.3	19.4	11.9	9.9	3.5	4.0
TRUE	BUY	14.0	16.0	14.3	87.4	48.5	26.1	17.6	2.2	2.8

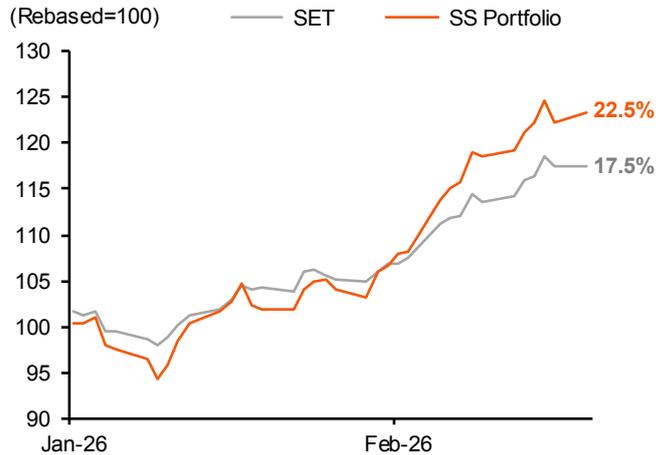
Source: Thanachart estimates, Closing price 23-Feb-26

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	1,480.2	+0.5	+0.0	85,887
SET50 Index	992.8	-2.4	-0.2	66,593
SET100 Index	2,121.2	-5.3	-0.2	76,752
SETHD Index	1,341.8	-16.6	-1.2	29,683
MAI Index	226.9	-2.5	-1.1	479

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-0.72	+51.46	+56.71
Retail	+2.14	-41.56	-33.98
Institutes	-1.17	-17.19	-37.79
Proprietary	-0.24	+7.28	+15.07

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-23	+1,675	+1,815
India	—	+1,634	-1,626
Indonesia	+68	-203	-793
Korea	-771	-7,095	-6,996
Philippines	+15	+71	+297
Taiwan	+266	+1,052	+1,341
Asia-6	-446	-2,866	-5,962

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	48,804.06	-821.91	-1.7
NASDAQ	22,627.27	-258.80	-1.1
FTSE	10,684.74	-2.15	-0.0
SHCOMP	4,082.07	+0.00	+0.0
Hang Seng	27,081.91	+668.56	+2.5
FTSSI (Sing)	5,041.33	+23.73	+0.5
KOSPI	5,846.09	+37.56	+0.6
JCI (Indonesia)	8,396.08	+124.32	+1.5
MSCI Asia	238.57	+1.96	+0.8
MSCI Asia x JP	1,024.37	+11.23	+1.1
MSCI World	4,517.31	-37.80	-0.8

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.72	-0.08	-0.1
Bt/US\$ - on shore	31.02	-0.08	-0.3
EUR/US\$	0.85	+0.00	+0.1
100JPY/US\$	154.57	-0.22	-0.1
10Y bond yield – TH	1.90	+0.00	+0.1
10Y bond yield – US	4.03	-0.05	-1.3

Commodities

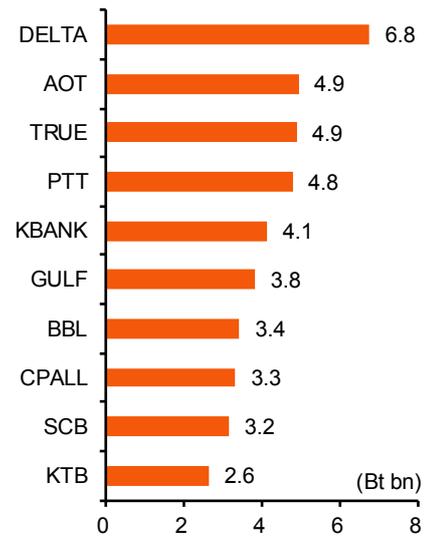
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	66.20	-0.11	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	71.49	-0.27	-0.4
DUBAI (US\$/bbl)	70.75	+0.65	+0.9
JET Fuel (US\$/bbl)	91.56	-0.69	-0.7
Baltic Dry Index	2,112.00	+69.00	+3.4
Baltic Supramax Index	1,179.00	+20.00	+1.7
SG GRM (US\$/bbl) **	5.03	-0.71	-12.4
Gold (US\$/oz)	5,225.60	+144.70	+2.8
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	116.50	+0.30	+0.3
Cotton (US\$/bbl)	65.14	-0.49	-0.7

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

HDPE-Naphtha	287.25	-18.63	-6.1
Ethylene-Naphtha	52.25	-13.63	-20.7
PX-Naphtha	297.25	+6.38	+2.2
BZ-Naphtha	167.25	-3.63	-2.1
Steel-HRC	984.00	+3.00	+0.3
Rubber SICOM TSR20	1,949.00	+5.00	+0.3
Rubber TOCOM	2,299.35	+0.00	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,149.75	-3.50	-0.3
Malaysian Crude Palm	4,072.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	54.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.00	+0.13	+0.9
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.52	+0.07	+0.4

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

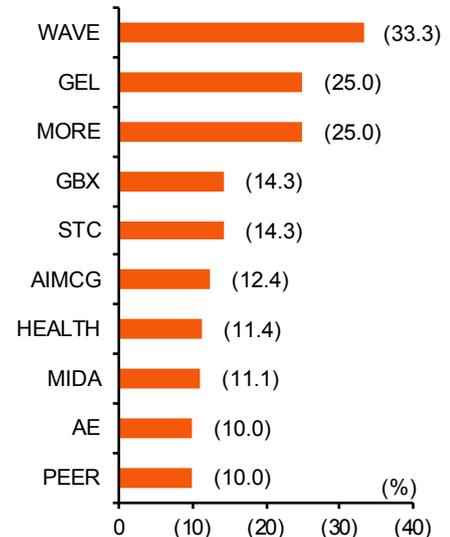
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ASIA +	ท่องเที่ยวฟื้นหนุนงบโต ปี 2025 รายได้ 1,364.56 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 3.36% ต่างชาติกลับมาคึกคัก แคมมาตรการรัฐ "เที่ยวดีมีคืน" หนุน บอร์ดเคาะจ่ายปันผล 0.05 บาทต่อหุ้น เล็งอัพเกรด โรงแรมเอเชีย กรุงเทพฯ-พัทยา สู่ระดับ 5 ดาว	(ทันหุ้น)
ATP30 +	ปี 2025 กวาดรายได้ 805.36 ล้านบาท โต 10.23% พร้อมกวาดกำไรสุทธิ 58.5 ล้านบาท เพิ่ม 28.46% เกมรุกเพิ่มรถ巴士ไฟฟ้า (EV) ล็อกต้นทุนพลังงาน บอร์ดไฟเขียวจ่ายปันผล 0.04 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
CRD +	โชว์ฟอร์มกำไรโตแรง 177.63% เดินหน้าประมูลงานใหม่ บิ๊กบอส "ธีรพัฒน์ จิรพิพัฒน์" ตั้งเป้าปี 2026 รายได้รวมทะลุพันล้าน ตุนแบ็กโลกรับเหมา 700 ล้านบาท เล็งควางงานใหม่เข้าพอร์ต 1,500 ล้านบาท ใส่เกียร์บริหารจัดการขยะ	(ทันหุ้น)
DELTA +	มองปรับโครงสร้างภาษีสหรัฐเป็นกลาง ชี้ลูกค้าแบกรับภาระ ส่งสัญญาณไตรมาส 1Q26 ทิศทางดี เร่งผลิตและส่งมอบสินค้าตามคำสั่งซื้อ มั่นใจภาพรวมปี 2026 โตแบบ Double-Digit ชู AI Data Center ขยายตัวแรง ลุยลงทุนเครื่องจักรหนักและระบบอัตโนมัติ ตั้งงบ 550 ล้านดอลลาร์สหรัฐ	(ทันหุ้น)
KJL +	ตั้งเป้ารายได้ปี 2026แตะ 1,320 ล้านบาท หรือโต 17% พร้อมวางหมากขยายธุรกิจยาว 5 ปี เฉลี่ย 10-15% ต่อปี เดินเกมรุกขยายฐานทั่วประเทศ ด้านผลงานปี 2025 ยังแกร่ง โชว์กำไรสุทธิ 126.88 ล้านบาท รายได้รวม 1,122.90 ล้านบาท บอร์ดใจป้ำจ่ายปันผล 0.26 บาทต่อหุ้น	(ทันหุ้น)
ORN +	ผลงานทุบสถิติใหม่ กวาดรายได้ 2,108 ล้านบาท โตแรง 54.77% พร้อมทำกำไร 226 ล้านบาท ทะยาน 61.42% บอร์ดเคาะจ่ายปันผล 0.02 บาทต่อหุ้น วงเงินไม่เกิน 30 ล้านบาท เตรียมเสนอผู้ถือหุ้นอนุมัติใน AGM วันที่ 24 เม.ย.นี้	(ทันหุ้น)
SANKO +	ชี้มาตรการภาษีสหรัฐไร้ผลกระทบ ลูกค้ารับจบตามสัญญา ลุยส่งสินค้าเดือนละ 4 ตู้คอนเทนเนอร์ ปัจจุบันตุนสต็อกในโกดังสหรัฐราว 30 ล้านบาท คาดปีนี้ไทยรายได้มากกว่าปีก่อน พร้อมเล็งขยายตลาดใหม่ในเกาหลีใต้เพิ่ม	(ทันหุ้น)
SAPPE +	ตอกย้ำความสำเร็จแบรนด์ B'lue เครื่องดื่มผสมวิตามิน มุ่งขยายฐานลูกค้ากลุ่ม Gen Z และ Gen Y วางจำหน่ายเฉพาะช่วงหน้าร้อนนี้เท่านั้น ที่ 7-Eleven ทุกสาขาทั่วประเทศ	(ทันหุ้น)
SMD100 +	เดินเกมรุก "Sleep Health" เต็มสูบ เดินหน้าลงนามสัญญาร่วมบริการ 5 ปี กับโรงพยาบาลศูนย์การแพทย์มหาวิทยาลัยวลัยลักษณ์ จ.นครศรีธรรมราช เดินหน้าจัดตั้งศูนย์ตรวจการนอนหลับ (Sleep Lab Center) ขนาด 5 เตียง เตรียมเปิดให้บริการอย่างเป็นทางการ 1 มีนาคมนี้	(ทันหุ้น)
TASCO +	ติดต่อซื้อน้ำมันดิบเวเนซุเอลา คาดรู้ผลอนุญาตในปีนี้ ชูประสิทธิภาพในการผลิตยางมะตอยสูงกว่าน้ำมันดิบแหล่งอื่น หนุนกำไรเพิ่มขึ้น ส่วนเป้าหมายม.ค. 2026 คาดทรงตัวที่ 1.15 ล้านตัน มุ่งกลยุทธ์ดัชนีขายเกรดพรีเมียม มองราคากำลังปรับตัวดี หยอดหวังขาดทุนด้อยค่า ด้านก่อสร้างยังแน่น กำแบ็กล็อก 6.8 พันล้านบาท กินยาว 2 ปี	(ทันหุ้น)
TRUE +	รับเห็นช่องขยับ ARPU ทั้งมือถือและบรอดแบนด์ วางเป้าปี 2026 รายได้โต 2-3% ต้นอีพีทดาพุ่ง 7-9% รับการเงินแกร่งขึ้น พร้อมลดสัดส่วนลงทุนต่อรายได้เหลือ 13-14% ลดหนี้เหลือ 3.5 เท่า ชูปันผลไม่ต่ำกว่า 70% ย้ำ Telenor ถอนตัว ไม่กระทบแผน 3 ปี เร่งสัดส่วน B2Bแตะ 15% ผ่านโมเดลพันธมิตรต่อยอดโซลูชันครบวงจร	(ทันหุ้น)

Fundamental Story

Advice IT Infinite Pcl. (ADVICE TB) - BUY, Price Bt6.20, TP Bt6.40

Results Comment

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

การดำเนินงาน 4Q25 ดีกว่าคาด

- ADVICE รายงานกำไรสุทธิ 63 ลบ. ADVICE ไม่สามารถบันทึกรายได้จากส่วนลดซอฟต์แวร์ (rebate) 10 ลบ. เนื่องจากมีการเปลี่ยนแปลงมาตรฐานการบัญชี หากไม่รวมส่วนนี้ เราคาดว่ากำไรจากการดำเนินงานของ ADVICE อยู่ที่ 73 ลบ. เพิ่มขึ้น 40% y-y หลังจากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่สูงผิดปกติท่ามกลางความต้องการด้านไอทีที่อ่อนแอในปีที่แล้ว กำไรเพิ่มขึ้น 10% q-q
- ยอดขายเติบโต 23% y-y เนื่องจาก Apple iPhone ได้ส่วนแบ่งการตลาดเพิ่มขึ้นจากผลิตภัณฑ์ Android ในขณะที่ ADVICE เปิด Apple iStore ใหม่ในเชิงรุก ยอดขายทรงตัว q-q ซึ่งเราคาดว่าเกิดจากการขาดรายได้จากส่วนลดดังกล่าว
- อัตรากำไรขั้นต้นอยู่ที่ 10.5% เทียบกับ 10.9% ใน 4Q24 และ 10.2% ใน 3Q25 อัตรากำไรควรจะสูงกว่านี้หากรวมรายได้จากส่วนลดด้วย
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้นเป็น 8.6% จาก 8.3% ในปีที่แล้ว และไตรมาสที่แล้ว ซึ่งน่าจะเป็นผลมาจากการขยายสาขาอย่างรวดเร็ว
- ADVICE วางแผนที่จะเปิด Apple iStore เพิ่มอีก 27 แห่ง ในปี 2026 เทียบกับ 22 แห่ง ในปัจจุบัน

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	3,497	3,990	4,010	4,288	4,293	Revenue	0	23	106	16,580	16,828
Gross profit	383	409	416	437	450	Gross profit	3	17	116	1,712	1,553
SG&A	318	332	323	354	369	SG&A	4	16	121	1,379	1,177
Operating profit	65	78	93	82	80	Operating profit	(3)	24	99	333	376
EBITDA	100	113	128	118	118	EBITDA	(1)	18	98	476	588
Other income	3	3	2	2	3	Other income	33	(19)	123	10	10
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	2	2	2	2	3	Interest expense	34	58	85	9	8
Profit before tax	66	79	93	82	80	Profit before tax	(3)	21	100	334	379
Income tax	14	15	18	16	17	Income tax	1	23	109	67	70
Equity & invest. income	0	0	0	0	0	Equity & invest. income					
Minority interests	0	0	0	0	0	Minority interests					
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	52	63	75	66	63	Net profit	(4)	20	98	267	309
Normalized profit	52	63	75	66	63	Normalized profit	(4)	20	98	267	309
EPS (Bt)	0.08	0.10	0.12	0.11	0.10	EPS (Bt)	(4)	20	98	0.43	0.50
Normalized EPS (Bt)	0.08	0.10	0.12	0.11	0.10	Normalized EPS (Bt)	(4)	20	98	0.43	0.50

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	191	246	314	136	218	Sales grow th	9.9	11.9	17.9	14.5	22.8
A/C receivable	365	423	375	446	497	Operating profit grow th	31.7	13.4	20.9	6.7	23.8
Inventory	1,619	1,703	1,877	1,957	2,108	EBITDA grow th	24.2	13.0	17.4	6.4	17.9
Other current assets	0	0	0	0	0	Norm profit grow th	55.6	12.4	22.6	5.4	19.9
Investment	24	24	23	23	23	Norm EPS grow th	55.6	12.4	22.6	5.4	19.9
Fixed assets	501	505	519	558	604	Gross margin	10.9	10.3	10.4	10.2	10.5
Other assets	292	271	282	309	342	Operating margin	1.9	1.9	2.3	1.9	1.9
Total assets	2,991	3,172	3,390	3,429	3,791	EBITDA margin	2.9	2.8	3.2	2.8	2.7
S-T debt	0	0	0	0	190	Norm net margin	1.5	1.6	1.9	1.5	1.5
A/C payable	1,760	1,883	2,147	2,199	2,265	D/E (x)	-	-	-	-	0.2
Other current liabilities	104	107	99	90	100	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.1)	(0.0)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	47.4	66.5	77.9	47.6	35.3
Other liabilities	188	179	174	207	244	Interest rate	na	na	na	na	14.0
Minority interest	0	0	0	0	0	Effective tax rate	20.5	19.6	19.5	20.0	21.0
Shareholders' equity	940	1,004	970	934	993	ROA	7.1	8.2	9.2	7.7	7.0
Working capital	224	243	104	204	339	ROE	22.9	26.1	30.5	27.6	26.1
Total debt	0	0	0	0	190						
Net debt	(191)	(246)	(314)	(136)	(29)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY, Price Bt2.54, TP Bt5.00

Results Comment

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

ถ้าไรปี 2025 ดีกว่าคาดมาก

- CKP รายงานกำไรการดำเนินงานปกติ (ไม่รวมรายการทางบัญชีเกี่ยวกับอัตราแลกเปลี่ยน) ออกมาที่ 664 ลบ. ใน 4Q25 ลดลง 15% y-y และ 46% q-q เนื่องจากอัตราค่าไรของโครงการ BIC ที่เป็นโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติภายใต้สัญญา SPP ออกมาต่ำกว่าคาด และค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาที่สูงกว่าคาด
- อย่างไรก็ตามกำไรจากการดำเนินงานทั้งปีของ CKP ที่ 2.31 พันลบ. ในปี 2025 ดีกว่าที่เราคาดมาก คิดเป็นถึง 121% ของประมาณการ
- กำไรขั้นต้นลดลง 37% y-y และ 56% q-q เหลือ 519 ลบ. ใน 4Q25 เนื่องจาก 1) ค่าไร spark spread ของโครงการ BIC ที่ลดลงเหลือ 1.10 บาทต่อหน่วย จาก 1.13 บาทใน 4Q24 และ 1.07 บาทใน 3Q25 2) ปริมาณการผลิตที่ลดลงของโครงการ NN2 ทั้งเทียบ y-y (ปริมาณหน้าลดลง) และ q-q (ผลทางฤดูกาล) และ 3) ค่าใช้จ่ายการบำรุงรักษาโครงการที่สูงขึ้นในไตรมาสนี้
- ค่าใช้จ่ายการขายและบริหารสูงขึ้น 28% y-y และ 52% q-q เป็น 169 ลบ. ใน 4Q25 โดยทางบริษัทมองว่าค่าใช้จ่ายการดำเนินงานที่เพิ่มขึ้นของโครงการ XPCL และ LPCL และค่าตัดจำหน่ายหลังการเปลี่ยนอุปกรณ์ในโครงการ NN2 เป็นปัจจัยหลัก ทำให้ EBITDA ลดลง 31% q-q และ 49% q-q มาเหลือ 747 ลบ. ในไตรมาสนี้
- ส่วนแบ่งกำไรจากบริษัทรวมเพิ่มขึ้น 17% y-y เป็น 672 ลบ. ใน 4Q25 จากค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยของโครงการ XPCL ที่ลดลงตามแนวโน้มอัตราดอกเบี้ย แต่กำไรลดลง 25% q-q จากผลทางฤดูกาลที่การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำลดลง
- CKP ประกาศจ่ายเงินปันผล 0.088 บาทต่อหุ้น ซึ่งเทียบเป็น 31% ของกำไรการดำเนินงานปี 2025 โดยจะขึ้นเครื่องหมาย XD ในวันที่ 7 พฤษภาคม และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 22 พฤษภาคม 2026
- แม้ถ้าไรปี 2025 จะดีกว่าคาดมาก แต่เรายังมีมุมมองระมัดระวังต่อประมาณการปี 2026F เนื่องจากแนวโน้มการเกิด El Nino ยังสูงขึ้นต่อเนื่อง เรายังแนะนำ "ซื้อ" CKP ด้วยมูลค่าพื้นฐานยังน่าสนใจ

Income Statement (consolidated)					Income Statement 12M as						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	2,634	2,277	2,526	2,929	2,375	Revenue	(19)	(10)	100	10,107	10,175
Gross profit	829	450	664	1,177	519	Gross profit	(56)	(37)	97	2,811	3,121
SG&A	132	97	107	111	169	SG&A	52	28	101	485	486
Operating profit	696	353	557	1,066	350	Operating profit	(67)	(50)	96	2,326	2,635
EBITDA	1,090	739	948	1,461	747	EBITDA	(49)	(31)	96	3,938	4,256
Other income	142	134	137	134	118	Other income	(12)	(17)	88	524	463
Other expense						Other expense			na		
Interest expense	300	286	284	316	315	Interest expense	(0)	5	95	1,201	1,098
Profit before tax	538	201	410	884	153	Profit before tax	(83)	(72)	94	1,648	2,001
Income tax	28	16	27	45	22	Income tax	(51)	(21)	62	110	200
Equity & invest. income	572	(13)	193	890	672	Equity & invest. income	(25)	17	145	1,742	1,486
Minority interests	(305)	(110)	(219)	(501)	(139)	Minority interests	na	na	111	(970)	(988)
Extraordinary items	(236)	8	254	42	167	Extraordinary items	295	na	na	471	
Net profit	541	70	610	1,270	831	Net profit	(35)	54	146	2,782	2,298
Normalized profit	777	63	356	1,228	664	Normalized profit	(46)	(15)	121	2,311	2,298
EPS (Bt)	0.07	0.01	0.08	0.16	0.10	EPS (Bt)	(35)	54	146	0.34	0.28
Normalized EPS (Bt)	0.10	0.01	0.04	0.15	0.08	Normalized EPS (Bt)	(46)	(15)	121	0.28	0.28

Balance Sheet (consolidated)					Financial Ratios (%)						
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	9,466	7,948	9,857	10,011	9,593	Sales grow th	(8.8)	(3.0)	2.2	6.2	(9.8)
A/C receivable	2,217	2,020	2,218	2,672	1,611	Operating profit grow th	2.8	12.9	(4.8)	50.5	(49.8)
Inventory						EBITDA grow th	1.6	5.1	(2.8)	32.6	(31.5)
Other current assets	576	570	1,433	2,017	3,599	Norm profit grow th	32.7	na	143.3	101.3	(14.6)
Investment	24,344	25,469	27,390	28,933	30,819	Norm EPS grow th	32.7	na	143.3	101.3	(14.6)
Fixed assets	7,409	7,342	7,245	7,149	7,032	Gross margin	31.5	19.8	26.3	40.2	21.9
Other assets	28,253	27,881	27,513	26,617	24,163	Operating margin	26.4	15.5	22.0	36.4	14.7
Total assets	72,265	71,230	75,657	77,399	76,818	EBITDA margin	41.4	32.5	37.5	49.9	31.5
S-T debt	5,192	4,666	7,005	6,540	5,406	Norm net margin	29.5	2.8	14.1	41.9	28.0
A/C payable	1,222	1,335	1,282	1,190	947	D/E (x)	0.8	0.7	0.8	0.8	0.7
Other current liabilities	181	133	157	150	209	Net D/E (x)	0.5	0.5	0.6	0.6	0.5
L-T debt	25,004	24,419	26,201	26,812	26,552	Interest coverage (x)	3.6	2.6	3.3	4.6	2.4
Other liabilities	533	536	536	597	626	Interest rate	3.9	3.9	3.7	3.8	3.9
Minority interest	12,077	12,048	12,178	12,498	12,471	Effective tax rate	5.2	7.8	6.6	5.1	14.3
Shareholders' equity	28,057	28,093	28,298	29,611	30,607	ROA	4.3	0.4	1.9	6.4	3.4
Working capital	995	684	936	1,482	664	ROE	11.1	0.9	5.1	17.0	8.8
Total debt	30,196	29,085	33,205	33,352	31,958						
Net debt	20,730	21,136	23,348	23,341	22,365						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

CP Axtra Pci (CPAXT TB) - HOLD, Price Bt16.20, TP Bt16.00

Results Comment

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

4Q25 อ่อนแอ จากปัญหาด้าน IT

- CPAXT รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 2.56 พันลบ. ลดลง 35% y-y แต่เพิ่มขึ้น 37% q-q จากปัจจัยฤดูกาลของธุรกิจค้าส่งในไตรมาส 4 อย่างไรก็ตาม ตัวเลขดังกล่าวต่ำกว่าประมาณการของเรา 24% โดยมีสาเหตุหลักจากธุรกิจ Lotus's
- หากปรับผลกระทบเชิงลบจากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจคนละครึ่งพลัส และปัญหาระบบไอทีที่เกิดขึ้นครั้งเดียวซึ่งกระทบแพลตฟอร์มออนไลน์ของ Lotus's ในเดือนต.ค.-พ.ย. กำไรสุทธิ 4Q25 จะอยู่ที่ 3,603 ลบ. ลดลง 9% y-y ทั้งนี้ SSSG 4Q25 ของ Lotus's อยู่ที่ -7.6% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลง 220bps y-y มาอยู่ที่ 16.4% หากปรับผลกระทบจากปัจจัยดังกล่าว SSSG จะอยู่ที่ -1% และอัตรากำไรขั้นต้นลดลงเพียง 60bps y-y
- เงินปันผลปี 2025 อยู่ที่ 0.71 บาทต่อหุ้น โดยเงินปันผลงวดสุดท้าย 0.53 บาทต่อหุ้น จะขึ้นเครื่องหมาย XD วันที่ 20 เมษายน และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 7 พฤษภาคม
- ธุรกิจค้าส่ง (Wholesale): ยอดขายค้าส่งเติบโต 5.7% y-y อยู่ที่ 75.9 พันลบ. แม้ SSSG จะอยู่ที่ -0.6% โดยการเติบโตมาจากยอดขายสาขาใหม่ และยอดขายจาก Lucky Frozen ซึ่งเข้าซื้อกิจการตั้งแต่ปลายเดือนสิงหาคมปีที่ผ่านมา อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้น 27bps y-y เป็น 12.2% หลักๆ จากการเปลี่ยนแปลงการจัดประเภททางบัญชี โดยเปลี่ยนการสนับสนุนการขายของพันธมิตรจากรายได้จากการให้บริการไปเป็นการลดต้นทุนสินค้าที่ขายไปด้วยยอดขายที่เพิ่มขึ้นและผลประโยชน์จากการขยายช่องทางขาย (28.4% ของยอดขายใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 25% ใน 4Q24) SG&A/Sales ลดลง 50bp y-y เหลือ 9.7%
- ธุรกิจค้าปลีก (Retail): Lotus's เป็นปัจจัยกดดัน โดยยอดขายลดลง 5.3% y-y เหลือ 52.8 พันลบ. จาก SSSG ที่ -7.6% อัตรากำไรขั้นต้นลดลง 220bps y-y มาอยู่ที่ 16.4% โดยผลกระทบ 60bps มาจากสัดส่วนยอดขายสินค้าที่ไม่ใช่อาหาร (non-food) ซึ่งมีมาร์จิ้นสูงลดลงจากภาวะเศรษฐกิจอ่อนแอ 90bps จากการขาดทุนสต็อกและการจัดโปรโมชัน และ 70bps จากการตั้งสำรองและการประเมินมูลค่าสินค้าคงเหลือ

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	132,638	129,300	128,448	126,475	133,579	Revenue	6	1	100	517,802	541,013
Gross profit	22,534	21,068	20,650	20,342	21,205	Gross profit	4	(6)	98	83,265	88,021
SG&A	17,185	17,073	17,023	17,470	17,815	SG&A	2	4	100	69,381	71,652
Operating profit	6,336	4,645	4,260	3,417	4,467	Operating profit	31	(29)	93	16,788	19,138
EBITDA	9,837	7,957	7,677	6,893	7,995	EBITDA	16	(19)	91	30,521	35,970
Other income	987	649	633	545	1,077	Other income	98	9	107	2,905	2,770
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense			na	0	
Interest expense	1,438	1,404	1,422	1,211	1,362	Interest expense	12	(5)	100	5,398	5,600
Profit before tax	4,898	3,241	2,838	2,206	3,105	Profit before tax	41	(37)	91	11,390	13,538
Income tax	1,119	708	698	523	716	Income tax	37	(36)	88	2,645	3,268
Equity & invest. income	177	106	144	170	160	Equity & invest. income	(6)	(10)	105	580	565
Minority interests	3	5	3	11	13	Minority interests	25	301	123	31	137
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items			na	0	
Net profit	3,960	2,643	2,286	1,864	2,563	Net profit	37	(35)	92	9,356	10,971
Normalized profit	3,960	2,643	2,286	1,864	2,563	Normalized profit	37	(35)	92	9,356	10,971
EPS (Bt)	0.38	0.25	0.22	0.18	0.25	EPS (Bt)	37	(35)	92	0.90	1.05
Normalized EPS (Bt)	0.38	0.25	0.22	0.18	0.25	Normalized EPS (Bt)	37	(35)	92	0.90	1.05

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	19,461	13,328	12,274	11,484	14,558	Sales grow th	3.9	2.5	1.8	2.2	0.7
A/C receivable	2,625	2,411	2,449	3,387	4,044	Operating profit grow th	15.7	3.7	3.1	(7.4)	(29.5)
Inventory	36,484	38,028	37,073	38,174	46,498	EBITDA grow th	8.5	(0.6)	4.1	(3.0)	(18.7)
Other current assets	8,353	6,744	7,847	7,737	9,274	Norm profit grow th	20.7	6.5	5.1	(4.5)	(35.3)
Investment	0	0	0	0	0	Norm EPS grow th	20.7	6.5	5.1	(4.5)	(35.3)
Fixed assets	117,695	117,373	117,746	120,417	124,285	Gross margin	17.0	16.3	16.1	16.1	15.9
Other assets	361,913	362,010	367,048	373,884	378,011	Operating margin	4.8	3.6	3.3	2.7	3.3
Total assets	546,531	539,893	544,438	555,082	576,671	EBITDA margin	7.4	6.2	6.0	5.5	6.0
S-T debt	31,425	25,339	54,747	46,576	33,412	Norm net margin	3.0	2.0	1.8	1.5	1.9
A/C payable	58,905	55,769	50,251	52,302	62,981	D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.4	0.4
Other current liabilities	32,507	30,585	30,132	32,264	34,852	Net D/E (x)	0.3	0.3	0.3	0.3	0.3
L-T debt	66,732	68,295	48,208	62,088	79,450	Interest coverage (x)	6.8	5.7	5.4	5.7	5.9
Other liabilities	58,344	58,575	63,074	63,854	65,589	Interest rate	5.8	5.9	5.8	4.6	4.9
Minority interest	943	938	919	960	930	Effective tax rate	22.8	21.8	24.6	23.7	23.0
Shareholders' equity	297,674	300,392	297,107	297,039	299,457	ROA	4.0	3.0	2.7	2.2	2.8
Working capital	(19,796)	(15,331)	(10,729)	(10,741)	(12,438)	ROE	5.4	3.5	3.1	2.5	3.4
Total debt	98,157	93,633	102,955	108,664	112,862						
Net debt	78,696	80,306	90,681	97,180	98,304						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Central Pattana Pcl (CPN TB) - BUY, Price Bt65.50, TP Bt68.00

Results Comment

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

กำไรปกติทำสถิติใน 4Q25 ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- CPN รายงานกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 4.9 พันลบ. เพิ่มขึ้น 25% y-y แต่ลดลง 10% q-q เนื่องจากมีกำไรพิเศษลดลง
- หากไม่รวมรายได้ดอกเบี้ย 98 ลบ. (หลังหักภาษี) จากสัญญาเช่าศูนย์การค้าเซ็นทรัล พระราม 2 กำไรปกติ 4Q25 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 4.8 พันลบ. เติบโต 19% y-y และ 14% q-q
- ปัจจัยขับเคลื่อนมาจาก 1) รายได้รวมเติบโต 9% y-y และ 22% q-q อยู่ที่ 14.5 พันลบ. จากรายได้ค่าเช่าและบริการศูนย์การค้าที่ทำสถิติสูงสุดเป็นประวัติการณ์ รวมถึงการโอนโครงการที่อยู่อาศัยที่แข็งแกร่ง 2) อัตราค่าไถ่คืนของธุรกิจศูนย์การค้าที่ระดับสูงสุดใหม่ โดยได้รับแรงหนุนจากการปรับขึ้นอัตราค่าเช่าและอัตราการเช่าพื้นที่ที่อยู่ในระดับสูง 3) ค่าใช้จ่าย SG&A ลดลง จากการควบคุมต้นทุนอย่างมีประสิทธิภาพ
- เงินปันผลปี 2025 อยู่ที่ 2.40 บาทต่อหุ้น XD วันที่ 9 มีนาคม และกำหนดจ่ายเงินปันผลวันที่ 19 พฤษภาคม 2026 อัตราการจ่ายเงินปันผลอยู่ที่ 57% เพิ่มขึ้นจาก 56% ในปี 2024, 54% ในปี 2023 และ 48% ในปี 2022
- ธุรกิจศูนย์การค้า: รายได้ค่าเช่าศูนย์การค้าเติบโต 5% y-y และ 5% q-q อยู่ที่ 11.4 พันลบ. จากการเติบโตของรายได้ค่าเช่าสาขาเดิม รวมถึงการรับรู้รายได้เต็มไตรมาสของโครงการเซ็นทรัลพาร์คที่เปิดในเดือนกันยายนปีที่ผ่านมา และเซ็นทรัลกระบี่ ที่เปิดในเดือนตุลาคมปีที่ผ่านมา อัตราค่าไถ่คืนจากค่าเช่าขยายตัว 280bps y-y และ 120bps q-q มาอยู่ที่ 61.0%
- ธุรกิจโรงแรม: รายได้โรงแรมลดลง 2% y-y แต่เพิ่มขึ้น 18% q-q โดยถูกกดดันจากโรงแรมหลักอย่าง Hilton Pattaya ซึ่งเป็นเพราะนักท่องเที่ยวลดลง โรงแรมแห่งที่ 11 ได้เปิดให้บริการแล้ว คือ GO! Hotel Suvarnabhumi โดยอัตราการเข้าพักเฉลี่ยเพิ่มขึ้นเป็น 77% จาก 75% ใน 3Q25 และ 73% ใน 4Q24
- ธุรกิจที่อยู่อาศัย: ยอดขายอสังหาริมทรัพย์เพิ่มขึ้น 33% y-y และพุ่งขึ้น 320% q-q มาอยู่ที่ 2.6 พันลบ. โดยหลักมาจากการโอนกรรมสิทธิ์คอนโด Escent 2 โครงการในจังหวัดนครสวรรค์และนครปฐม อัตราค่าไถ่คืนปรับเพิ่มขึ้นทั้ง y-y และ q-q มาอยู่ที่ 34.2% จาก 30.9% ใน 4Q24 และ 30.6% ใน 3Q25

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Revenue	13,361	11,921	11,661	11,915	14,537	
Gross profit	7,285	7,043	6,778	6,972	8,205	
SG&A	2,708	2,048	1,995	1,962	2,688	
Operating profit	4,577	4,996	4,783	5,011	5,516	
EBITDA	7,073	7,246	7,067	7,298	7,900	
Other income	520	271	524	447	653	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	901	883	880	889	1,053	
Profit before tax	4,197	4,384	4,427	4,569	5,117	
Income tax	667	981	942	891	1,041	
Equity & invest. income	540	522	507	582	803	
Minority interests	(58)	(78)	(90)	(74)	(92)	
Extraordinary items	(118)	380	403	1,238	98	
Net profit	3,893	4,227	4,305	5,424	4,885	
Normalized profit	4,011	3,847	3,902	4,186	4,786	
EPS (Bt)	0.87	0.94	0.96	1.21	1.09	
Normalized EPS (Bt)	0.89	0.86	0.87	0.93	1.07	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Cash & ST investment	3,351	3,097	3,044	4,288	6,015	
A/C receivable	1,404	1,413	1,368	1,385	1,300	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	33,996	37,876	38,027	24,656	24,646	
Investment	48,165	48,282	45,483	44,993	45,383	
Fixed assets	187,119	187,063	187,933	189,336	189,781	
Other assets	30,201	31,228	31,803	34,991	35,497	
Total assets	304,236	308,960	307,658	299,648	302,623	
S-T debt	17,857	19,463	27,275	17,701	19,393	
A/C payable	1,342	1,252	1,120	1,157	1,309	
Other current liabilities	19,085	21,468	19,833	16,994	18,217	
L-T debt	51,653	48,675	47,832	46,382	41,940	
Other liabilities	104,471	104,342	102,864	102,534	102,504	
Minority interest	9,247	9,321	9,343	9,388	9,380	
Shareholders' equity	100,582	104,439	99,391	105,493	109,881	
Working capital	62	161	248	228	(8)	
Total debt	69,509	68,138	75,107	64,083	61,333	
Net debt	66,158	65,041	72,063	59,795	55,318	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement		12M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F	
Revenue	22	9	100	50,034	53,574	
Gross profit	18	13	101	28,999	31,013	
SG&A	37	(1)	97	8,692	9,600	
Operating profit	10	21	102	20,306	21,412	
EBITDA	8	12	98	29,510	32,545	
Other income	46	25	108	1,896	1,884	
Other expense			na	0	0	
Interest expense	18	17	101	3,705	3,579	
Profit before tax	12	22	103	18,498	19,717	
Income tax	17	56	107	3,855	3,943	
Equity & invest. income	38	49	115	2,414	2,906	
Minority interests	na	na	124	(335)	(309)	
Extraordinary items	(92)	na	100	2,119	520	
Net profit	(10)	25	103	18,841	18,891	
Normalized profit	14	19	103	16,722	18,371	
EPS (Bt)	(10)	25	103	4.20	4.21	
Normalized EPS (Bt)	14	19	103	3.73	4.09	

Financial Ratios		12M as				
(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	
Sales grow th	4.0	1.9	(9.4)	(2.7)	8.8	
Operating profit grow th	(1.3)	13.5	(3.5)	0.9	20.5	
EBITDA grow th	3.8	9.4	(1.7)	1.1	11.7	
Norm profit grow th	6.3	1.1	(3.2)	11.8	19.3	
Norm EPS grow th	6.3	1.1	(3.2)	11.8	19.3	
Gross margin	54.5	59.1	58.1	58.5	56.4	
Operating margin	34.3	41.9	41.0	42.1	37.9	
EBITDA margin	52.9	60.8	60.6	61.2	54.3	
Norm net margin	30.0	32.3	33.5	35.1	32.9	
D/E (x)	0.6	0.6	0.7	0.6	0.5	
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.7	0.5	0.5	
Interest coverage (x)	7.9	8.2	8.0	8.2	7.5	
Interest rate	5.1	5.1	4.9	5.1	6.7	
Effective tax rate	15.9	22.4	21.3	19.5	20.3	
ROA	6.3	6.0	6.0	6.5	7.5	
ROE	16.2	15.0	15.3	16.3	17.8	

Fundamental Story

Moshi Moshi Retail Corp. (MOSHI TB) - BUY, Price Bt38.75, TP Bt49

Results Comment

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

4Q25 ดี, ปันผลต่อหุ้นดีกว่าคาด

- MOSHI รายงานกำไรสุทธิ 243 ลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 18% y-y และ 77% q-q หากไม่รวมผลขาดทุนจากการร่วมทุน 12 ลบ. ใน 4Q24 กำไร 4Q25 จะเติบโต 11% y-y
- สาเหตุหลักที่ทำให้การเติบโตของกำไรชะลอลง y-y ใน 4Q25 เทียบกับ 1Q-3Q25 คือ ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหาร (SG&A) ที่เพิ่มขึ้นจากการเร่งขยายสาขาเป็น 14 สาขาใหม่ใน 4Q25 เทียบกับ 24 สาขาใหม่ใน 9M25
- ยอดขายเติบโต 11% y-y 38% q-q เป็น 1,165 ลบ. จากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิม 1.6% และการเปิดสาขาใหม่ 38 สาขาในปี 2025 รวมเป็น 202 สาขา ณ สิ้นปี 2025
- อัตรากำไรขั้นต้นและระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 56.6% เพิ่มขึ้น 330bp y-y (+185 y-y หากไม่รวมผลกระทบจากกิจการร่วมค้า) และเพิ่มขึ้น 96bp q-q โดยได้แรงหนุนจากการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายสินค้านำเข้าเป็น 66% ใน 4Q25 และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนยอดขายจากร้านค้าปลีกที่มีอัตรากำไรสูง
- ค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารต่อยอดขายเพิ่มขึ้น 206bp เป็น 29.6% เนื่องจากค่าใช้จ่ายที่สูงขึ้นที่เกี่ยวข้องกับการขยายสาขาและค่าใช้จ่ายด้านการตลาดในช่วงฤดูกาลที่มีการใช้จ่ายสูง
- กำไรสุทธิปี 2025 เป็นไปตามคาด คิดเป็น 101% ของประมาณการของเรา เพิ่มขึ้น 29% y-y เป็น 670 ลบ.
- แม้กำไรในปี 2025 จะเป็นไปตามคาด แต่เงินปันผลต่อหุ้นสูงกว่าที่คาดการณ์ไว้มาอยู่ที่ 1.22 บาทต่อหุ้น (เทียบกับที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 1.02 บาท) เนื่องจากบริษัทได้ปรับเพิ่มอัตรส่วนการจ่ายเงินปันผลเป็น 60% ในปี 2025 จาก 51% ในปี 2024

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Revenue	1,047	839	816	845	1,165
Gross profit	558	464	448	470	660
SG&A	288	260	272	288	344
Operating profit	270	204	177	182	315
EBITDA	359	297	274	284	397
Other income	4	4	4	5	5
Other expense	(6)	(8)	(8)	(5)	(4)
Interest expense	21	21	21	21	21
Profit before tax	260	195	168	172	303
Income tax	54	39	33	34	61
Equity & invest. income	0	0	0	0	0
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	0	0	0	0	0
Net profit	206	156	134	137	243
Normalized profit	206	156	134	137	243
EPS (Bt)	0.62	0.47	0.41	0.42	0.74
Normalized EPS (Bt)	0.62	0.47	0.41	0.42	0.74

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	1,155	1,246	1,127	1,186	1,460
A/C receivable	24	24	22	31	26
Inventory	703	592	574	616	753
Other current assets	4	3	3	3	5
Investment	0	0	0	0	0
Fixed assets	783	815	853	878	910
Other assets	1,707	1,809	1,830	1,852	1,897
Total assets	4,376	4,489	4,409	4,566	5,051
S-T debt	0	0	0	0	0
A/C payable	327	190	248	266	378
Other current liabilities	405	447	412	382	466
L-T debt	0	0	0	0	0
Other liabilities	1,322	1,374	1,402	1,432	1,477
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	2,322	2,478	2,348	2,485	2,731
Working capital	400	426	348	381	400
Total debt	0	0	0	0	0
Net debt	(1,155)	(1,246)	(1,127)	(1,186)	(1,460)

Income Statement			12M as		
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	38	11	100	3,664	4,534
Gross profit	40	18	101	2,043	2,525
SG&A	20	20	100	1,164	1,453
Operating profit	73	17	101	879	1,072
EBITDA	40	11	97	1,184	1,551
Other income	(4)	11	103	18	20
Other expense	na	na	79	(25)	
Interest expense	2	3	97	85	93
Profit before tax	77	17	101	837	1,034
Income tax	76	13	101	167	207
Equity & invest. income			na	0	0
Minority interests			na	0	0
Extraordinary items			na	0	0
Net profit	77	18	101	670	827
Normalized profit	77	18	101	670	827
EPS (Bt)	77	18	101	2.03	2.51
Normalized EPS (Bt)	77	18	101	2.03	2.51

Financial Ratios (%)					
	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Sales grow th	32.6	21.3	28.1	14.8	11.3
Operating profit grow th	36.4	25.5	62.0	24.5	16.7
EBITDA grow th	28.8	21.5	41.9	20.3	10.8
Norm profit grow th	39.8	24.4	65.5	26.9	17.8
Norm EPS grow th	39.8	24.4	65.5	26.9	17.8
Gross margin	53.3	55.3	55.0	55.7	56.6
Operating margin	25.8	24.3	21.7	21.6	27.1
EBITDA margin	34.3	35.4	33.6	33.7	34.1
Norm net margin	19.7	18.6	16.5	16.2	20.8
D/E (x)	-	-	-	-	-
Net D/E (x)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)	(0.5)
Interest coverage (x)	17.3	14.0	13.0	13.5	18.5
Interest rate	na	na	na	na	na
Effective tax rate	20.7	19.9	19.9	20.1	20.0
ROA	19.8	14.1	12.1	12.2	20.2
ROE	37.1	26.0	22.3	22.7	37.2

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

The One Enterprise (ONEE TB) - SELL, Price Bt2.36, TP Bt2.20

Results Comment

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

4Q25 ดีกว่าคาด

- กำไรสุทธิ 4Q25 อยู่ที่ 182 ลบ. เพิ่มขึ้น 72% y-y แต่ลดลง 11% q-q ผลการดำเนินงานออกมาดีกว่าที่เราคาด โดยกำไร 12M25 คิดเป็น 130% ของประมาณการกำไรทั้งปีของเรา สะท้อนถึงความแข็งแกร่งของประมาณการ ปัจจัยที่ดีกว่าคาดหลักๆ มาจากรายได้ที่สูงกว่าคาด และภาษีที่ต่ำกว่าคาด
- รายได้เพิ่มขึ้นเป็น 2 พันลบ. (+18% y-y, +2% q-q) ได้แรงหนุนจากผลงานที่แข็งแกร่งของธุรกิจการตลาดไอตอล อย่างไรก็ตาม อัตรากำไรขั้นต้นอ่อนตัวลงจากผลกระทบของสัดส่วนผลิตภัณฑ์ (product mix)
- ธุรกิจไอตอลมาร์เก็ตดี เป็นตัวขับเคลื่อนการเติบโตหลัก: รายได้จากธุรกิจไอตอลมาร์เก็ตดีเพิ่มขึ้น 56% y-y และ 13% q-q สู่ระดับสูงสุดเป็นประวัติการณ์ที่ 1,092 ลบ. ได้แรงหนุนจากความสำเร็จในการบริหารศิลปิน ความนิยมของงานอีเวนต์ และยอดขายสินค้า
- ธุรกิจโฆษณาฯ ยังเผชิญแรงกดดันจากการเปลี่ยนผ่านเชิงโครงสร้างไปสู่สื่อออนไลน์และภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ: รายได้โฆษณาฯ ใน 4Q25 ลดลง 10% y-y และ 8% q-q (ตามปัจจัยฤดูกาล) ขณะที่รายได้จากการขายคอนเทนต์ลดลง 27% y-y แต่เพิ่มขึ้น 5% q-q

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	1,727	1,457	1,780	1,992	2,039	Revenue	2	18	113	7,268	6,297
Gross profit	651	442	601	749	758	Gross profit	1	16	101	2,550	2,464
SG&A	559	474	502	544	601	SG&A	10	8	99	2,122	2,145
Operating profit	93	(32)	99	204	157	Operating profit	(23)	69	108	428	320
EBITDA	602	250	450	551	626	EBITDA	14	4	101	1,876	1,763
Other income	31	14	13	16	20	Other income	21	(37)	93	63	67
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	(0)	1	2	3	3	Interest expense	(0)	na	75	9	37
Profit before tax	125	(19)	110	218	174	Profit before tax	(20)	40	107	483	349
Income tax	19	4	22	13	(9)	Income tax	na	na	34	31	70
Equity & invest. income	1	0	(1)	(1)	(2)	Equity & invest. income	na	na	na	(4)	(11)
Minority interests	(1)	(1)	(1)	2	1	Minority interests	(21)	na	na	2	(5)
Extraordinary items	0	0	0	0	0	Extraordinary items					
Net profit	106	(24)	86	206	182	Net profit	(11)	72	130	450	263
Normalized profit	106	(24)	86	206	182	Normalized profit	(11)	72	130	450	263
EPS (Bt)	0.04	(0.01)	0.04	0.09	0.08	EPS (Bt)	(11)	72	130	0.19	0.11
Normalized EPS (Bt)	0.04	(0.01)	0.04	0.09	0.08	Normalized EPS (Bt)	(11)	72	130	0.19	0.11
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	1,693	1,064	1,833	1,790	1,952	Sales grow th	0.9	5.6	5.7	9.5	18.1
A/C receivable	1,274	1,105	1,360	1,327	1,441	Operating profit grow th	(51.0)	na	(27.3)	1.4	69.3
Inventory	756	867	863	848	800	EBITDA grow th	(8.5)	(24.5)	(7.9)	10.4	3.8
Other current assets	381	1,318	443	725	599	Norm profit grow th	(40.8)	na	(28.3)	25.7	71.6
Investment	0	0	0	0	44	Norm EPS grow th	(40.8)	na	(28.3)	25.7	71.6
Fixed assets	755	730	869	836	812	Gross margin	37.7	30.4	33.8	37.6	37.2
Other assets	4,376	4,351	4,338	4,322	4,327	Operating margin	5.4	(2.2)	5.6	10.3	7.7
Total assets	9,236	9,436	9,706	9,847	9,975	EBITDA margin	34.9	17.2	25.3	27.7	30.7
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	6.2	(1.6)	4.8	10.3	8.9
A/C payable	1,322	1,465	1,582	1,669	1,613	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	539	615	783	771	813	Net D/E (x)	(0.2)	(0.2)	(0.3)	(0.3)	(0.3)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	(1,502.3)	210.4	243.1	199.5	226.9
Other liabilities	333	336	449	431	391	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	1	2	2	0	(1)	Effective tax rate	15.0	(19.5)	20.5	6.1	(5.0)
Shareholders' equity	7,041	7,018	6,889	6,976	7,158	ROA	4.5	(1.0)	3.6	8.4	7.4
Working capital	708	507	641	506	628	ROE	6.1	(1.3)	5.0	11.9	10.3
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(1,693)	(1,064)	(1,833)	(1,790)	(1,952)						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

SISB Pcl (SISB TB) - BUY, Price Bt12.60, TP Bt15.50

Results Comment

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

4Q25 ต่ำกว่าคาด

- SISB รายงานกำไรปกติ 4Q25 ที่ 218 ลบ. ลดลง 12% y-y และ 8% q-q กำไรต่ำกว่าที่เราคาด การลดลงของกำไรส่วนใหญ่เกิดจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ลดลง และค่าใช้จ่ายในการขายและการบริหารที่สูงขึ้นเมื่อรวมกำไร 5 พันลบ. จากการปรับมูลค่ายุติธรรมของสินทรัพย์ทางการเงินและการกลับรายการขาดทุนจากการด้อยค่าสินทรัพย์ที่ไม่ใช่ทางการเงิน SISB รายงานกำไรสุทธิ 223 ลบ. ใน 4Q25
- กำไร 4Q25 ที่ต่ำกว่าที่คาดมาจากจำนวนนักเรียนที่ลดลงเหลือ 4,580 คน ในปัจจุบัน (จาก 4,594 คน ณ สิ้นปี 2025) ก่อให้เกิดความเสี่ยงด้านลบต่อการคาดการณ์กำไรในปี 2026F ของเรา ดังนั้นเราจึงจำเป็นต้องทบทวนคาดการณ์กำไรและราคาเป้าหมายของเรา
- แม้จะเผชิญกับแรงกดดันในระยะสั้น แต่พื้นฐานของ SISB ยังคงแข็งแกร่ง โดยมี EBITDA margin มากกว่า 40% ROE มากกว่า 23% อยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และคาดว่าจะมีอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4-5%
- แม้ว่าจำนวนนักเรียนของ SISB จะลดลง 1% y-y เหลือ 4,594 คน ใน 4Q25 (จาก 4,620 คน ใน 4Q24) แต่รายได้กลับเพิ่มขึ้น 2% y-y โดยมีสาเหตุหลักมาจากการเพิ่มขึ้นของค่าเล่าเรียนสำหรับปีการศึกษาใหม่ที่จะเริ่มในเดือนสิงหาคม 2025
- ต้นทุนสินค้าที่ขายเพิ่มขึ้น 9% y-y ใน 4Q25 โดยส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายด้านบุคลากรทางการศึกษาและกิจกรรมต่างๆ ที่สูงขึ้น ส่งผลให้กำไรขั้นต้นลดลงเหลือ 51% ใน 4Q25 จาก 54% ใน 4Q24
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 12% y-y ส่วนใหญ่เป็นผลมาจากฐานที่ต่ำในปีที่แล้ว หลังจากการกลับรายการค่าใช้จ่ายโบนัสที่เกิดขึ้นใน 4Q24

Income Statement	(consolidated)				
	Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Revenue	637	624	611	627	651
Gross profit	344	342	334	329	330
SG&A	113	121	128	105	126
Operating profit	231	221	206	224	204
EBITDA	289	278	264	283	264
Other income	16	17	19	17	14
Other expense	0	0	0	0	0
Interest expense	7	8	10	8	8
Profit before tax	240	230	215	232	211
Income tax	3	2	0	5	3
Equity & invest. income	10	10	9	10	11
Minority interests	0	0	0	0	0
Extraordinary items	(1)	0	0	41	5
Net profit	245	238	224	278	223
Normalized profit	247	238	224	237	218
EPS (Bt)	0.26	0.25	0.24	0.30	0.24
Normalized EPS (Bt)	0.26	0.25	0.24	0.25	0.23

Balance Sheet	(consolidated)				
	Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	1,576	1,805	2,118	2,091	2,091
A/C receivable	134	179	280	36	131
Inventory	17	16	15	16	15
Other current assets	17	17	24	25	22
Investment	73	40	50	59	70
Fixed assets	3,211	3,197	3,234	3,276	3,383
Other assets	460	483	477	461	452
Total assets	5,488	5,736	6,198	5,964	6,165
S-T debt	1,090	1,052	1,490	1,156	1,137
A/C payable	66	100	121	105	116
Other current liabilities	30	32	85	32	30
L-T debt	143	131	151	142	143
Other liabilities	776	801	902	803	790
Minority interest	0	0	0	0	0
Shareholders' equity	3,382	3,619	3,448	3,726	3,949
Working capital	85	95	174	(53)	30
Total debt	1,234	1,184	1,641	1,298	1,280
Net debt	(342)	(621)	(477)	(793)	(811)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Income Statement	12M as				
	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A
Revenue	4	2	100	2,514	2,553
Gross profit	0	(4)	97	1,335	1,405
SG&A	20	12	100	481	488
Operating profit	(9)	(12)	96	854	917
EBITDA	(7)	(9)	97	1,090	1,171
Other income	(14)	(11)	97	68	71
Other expense					
Interest expense	(6)	8	101	35	33
Profit before tax	(9)	(12)	96	887	956
Income tax	(35)	6	117	11	10
Equity & invest. income	10	10	116	40	36
Minority interests					
Extraordinary items	(88)	na	na	46	0
Net profit	(20)	(9)	101	962	982
Normalized profit	(8)	(12)	97	916	982
EPS (Bt)	(20)	(9)	101	1.02	1.05
Normalized EPS (Bt)	(8)	(12)	97	0.97	1.05

Financial Ratios	12M as				
	(%)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Sales grow th	13.3	11.3	9.3	5.3	2.1
Operating profit grow th	16.7	11.2	4.5	9.8	(11.7)
EBITDA grow th	14.3	9.7	5.2	8.8	(8.6)
Norm profit grow th	17.2	12.2	6.7	7.9	(11.7)
Norm EPS grow th	17.2	12.2	6.7	7.9	(11.7)
Gross margin	53.9	54.8	54.6	52.4	50.8
Operating margin	36.3	35.3	33.7	35.6	31.4
EBITDA margin	45.4	44.6	43.3	45.2	40.6
Norm net margin	38.7	38.1	36.6	37.7	33.5
D/E (x)	0.4	0.3	0.5	0.3	0.3
Net D/E (x)	(0.1)	(0.2)	(0.1)	(0.2)	(0.2)
Interest coverage (x)	39.0	33.9	26.1	33.5	33.1
Interest rate	2.4	2.7	2.9	2.3	2.5
Effective tax rate	1.3	0.9	0.2	2.2	1.6
ROA	18.4	16.9	15.0	15.6	14.4
ROE	30.3	27.2	25.3	26.4	22.7

Fundamental Story

Stecon Group (STECON TB) - BUY, Price Bt10.20, TP Bt11.00

Results Comment

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

กำไร 4Q25 แข็งแกร่งกว่าคาด

- STECON รายงานกำไรปกติ 253 ลบ. ใน 4Q25 เทียบกับขาดทุน 1.2 พันลบ. ใน 4Q24 เพิ่มขึ้น 55% q-q ผลการดำเนินงานดีกว่าคาด โดยได้แรงหนุนจากรายได้และอัตรากำไรขั้นต้นที่สูงกว่าที่คาด รวมถึงค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารที่ต่ำกว่าที่คาดไว้
- นอกจากนี้ STECON ยังบันทึกการกลับรายการสำรองหนี้สูญที่คาดว่าจะเกิดขึ้น 610 ลบ. หลังจากการเก็บเงินจากลูกหนี้ (UJV) ที่เกี่ยวข้องกับโครงการเชื่อมเพลิงสะอาดได้สำเร็จ ส่งผลให้กำไรสุทธิ 4Q25 เพิ่มขึ้นเป็น 931 ลบ. จากขาดทุนสุทธิ 2.2 พันลบ. ใน 4Q24
- เรายังคงแนะนำแนะนำ "ซื้อ" STECON ซึ่งเป็น Top pick ของเรา เรามองว่าบริษัทจะเป็นผู้ได้รับประโยชน์หลักจากวัฏจักรการก่อสร้างที่กำลังจะมาถึง ซึ่งได้แรงหนุนจากการที่รัฐบาลชุดใหม่จะนำโครงการโครงสร้างพื้นฐานกลับมาดำเนินการอีกครั้ง การขยายตัวอย่างรวดเร็วของตลาดเซ็นเตอร์ และการลงทุนที่เพิ่มขึ้นในโรงไฟฟ้าพลังงานทดแทน
- รายได้ของ STECON เติบโต 38% y-y ใน 4Q25 โดยส่วนใหญ่มาจากรายได้จากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการรถไฟฟ้าสายสีส้มตะวันตก เราคาดว่างานในมือจะอยู่ที่ 99 พันลบ. ณ สิ้น 4Q25F (ไม่รวมโครงการสนามบินอู่ตะเภา มูลค่า 27 พันลบ.)
- อัตรากำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นเป็น 7.4% ใน 4Q25 เทียบกับติดลบ 13% ใน 4Q24 เนื่องจากไม่มีโครงการใดขาดทุนหลังจากมีการตั้งสำรองใน 4Q24
- ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารเพิ่มขึ้น 53% y-y เนื่องจากรายได้และค่าใช้จ่ายในการบริหารโครงการของบริษัทร่วมทุนที่สูงขึ้น และค่าใช้จ่ายพนักงานที่เพิ่มขึ้น
- ผลขาดทุนจากส่วนของผู้ถือหุ้นลดลงเหลือ 45 ลบ. ใน 4Q25 เทียบกับ 130 ลบ. ใน 4Q24 เนื่องจากไม่มีผลขาดทุนจากโครงการรถไฟฟ้าสายสีชมพูและสีเหลืองอันเนื่องมาจากการเปลี่ยนแปลงวิธีการบัญชี

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	7,715	6,526	8,789	7,533	10,624	Revenue	41	38	104	33,473	34,207
Gross profit	(1,002)	497	632	543	791	Gross profit	46	na	106	2,464	2,477
SG&A	188	206	373	261	288	SG&A	10	53	98	1,129	1,129
Operating profit	(1,190)	291	259	283	503	Operating profit	78	na	114	1,335	1,348
EBITDA	(1,010)	466	407	504	702	EBITDA	39	na	107	2,078	2,238
Other income	23	255	23	5	63	Other income	1,122	176	120	346	327
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	54	61	63	70	73	Interest expense	5	36	103	268	246
Profit before tax	(1,221)	485	219	218	493	Profit before tax	126	na	118	1,414	1,429
Income tax	(135)	3	30	50	199	Income tax	297	na	197	282	271
Equity & invest. income	(130)	(136)	(22)	(10)	(45)	Equity & invest. income	na	na	na	(212)	(50)
Minority interests	41	(4)	(5)	5	5	Minority interests	(13)	(89)	na	1	(3)
Extraordinary items	(1,064)	0	350	0	678	Extraordinary items		na	294	1,028	0
Net profit	(2,239)	342	512	163	931	Net profit	470	na	158	1,948	1,104
Normalized profit	(1,175)	342	162	163	253	Normalized profit	55	na	105	921	1,104
EPS (Bt)	(1.47)	0.22	0.34	0.11	0.61	EPS (Bt)	470	na	158	1.28	0.73
Normalized EPS (Bt)	(0.77)	0.22	0.11	0.11	0.17	Normalized EPS (Bt)	55	na	104	0.61	0.73
Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	3,425	4,113	3,728	2,958	4,216	Sales grow th	(4.2)	0.7	3.9	2.5	37.7
A/C receivable	11,559	12,039	12,438	12,368	14,524	Operating profit grow th	na	59.8	na	456.4	na
Inventory	3,231	3,998	3,803	4,157	3,886	EBITDA grow th	na	25.9	108.8	113.6	na
Other current assets	1,867	2,115	1,757	1,929	1,996	Norm profit grow th	na	2,870.5	568.9	na	na
Investment	6,159	6,972	3,129	3,117	7,903	Norm EPS grow th	na	2,870.5	568.9	na	na
Fixed assets	5,231	5,588	5,865	6,185	6,307	Gross margin	(13.0)	7.6	7.2	7.2	7.4
Other assets	20,045	18,012	20,180	22,129	17,417	Operating margin	(15.4)	4.5	2.9	3.8	4.7
Total assets	51,516	52,838	50,901	52,844	56,249	EBITDA margin	(13.1)	7.1	4.6	6.7	6.6
S-T debt	6,921	7,241	7,328	7,179	7,903	Norm net margin	(15.2)	5.2	1.8	2.2	2.4
A/C payable	18,977	21,532	21,382	22,353	23,774	D/E (x)	0.4	0.5	0.5	0.5	0.5
Other current liabilities	4,258	4,192	3,659	3,521	3,648	Net D/E (x)	0.2	0.2	0.3	0.3	0.2
L-T debt	438	422	408	385	425	Interest coverage (x)	(18.8)	7.6	6.4	7.2	9.6
Other liabilities	3,080	3,129	2,736	2,979	3,448	Interest rate	3.2	3.3	3.3	3.7	3.7
Minority interest	432	423	422	422	417	Effective tax rate	11.1	0.6	13.6	23.0	40.4
Shareholders' equity	17,411	15,898	14,967	16,005	16,634	ROA	(9.3)	2.6	1.3	1.3	1.9
Working capital	(4,187)	(5,495)	(5,141)	(5,828)	(5,364)	ROE	(25.5)	8.2	4.2	4.2	6.2
Total debt	7,359	7,663	7,735	7,563	8,328						
Net debt	3,934	3,550	4,007	4,605	4,112						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thonburi Healthcare Group (THG TB) - SELL, Price Bt9.25, TP Bt7.2

Results Comment

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

กำไร 4Q25 ฟิ้นตัว แต่ต่ำกว่าคาด

- THG รายงานกำไรปกติ 4Q25 อยู่ที่ 105 ลบ. พลิกฟื้นจากขาดทุน 195 ลบ. ใน 4Q24 และเติบโตอย่างแข็งแกร่ง 464% q-q แต่ต่ำกว่าที่เราคาด หลักๆ เนื่องจากภาษีเงินได้นิติบุคคลสูงกว่าที่คาด
- การปรับตัวดีขึ้นของกำไรทั้ง y-y และ q-q มาจากรายได้ธุรกิจโรงพยาบาลที่เพิ่มขึ้น และค่าใช้จ่ายดอกเบี้ยที่ลดลงหลังจากชำระคืนหนี้
- รายได้จากธุรกิจโรงพยาบาลเพิ่มขึ้น 6% y-y และ 3% q-q อยู่ที่ 2.1 พันลบ. ใน 4Q25
- รายได้จากการขายโครงการ Jin Wellbeing County อยู่ที่ 13 ลบ. ใน 4Q25 เพิ่มขึ้น 9% y-y แต่ลดลง 14% q-q โดยมียอดขายยูนิตที่อยู่อาศัย 3 ยูนิต ใน 4Q25 เทียบกับ 2 ยูนิต ใน 4Q24 และ 3 ยูนิต ใน 3Q25
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานเพิ่มขึ้นเป็น 6.8% ใน 4Q25 เทียบกับ -5.4% ใน 4Q24 และ 4.2% ใน 3Q25
- รวมกำไร 4Q25 THG รายงานกำไรปกติทั้งปี 2025 อยู่ที่ 85 ลบ. พลิกกลับมาจากขาดทุน 114 ลบ. ในปี 2024
- เราคาดว่ากำไรของ THG ยังคงอยู่ในแนวโน้มฟื้นตัวต่อเนื่อง จากฐานกำไรที่ต่ำ อย่างไรก็ตาม เนื่องจากมูลค่าหุ้นแพง เราจึงยังคงให้คำแนะนำ "ขาย" THG
- บริษัทประกาศจ่ายเงินปันผล 0.14 บาทต่อหุ้น โดย XD วันที่ 12 มีนาคม 2026 และจ่ายเงินปันผลวันที่ 21 พฤษภาคม 2026

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025A	2026F
Revenue	2,254	2,232	2,206	2,316	2,344	Revenue	1	4	99	9,097	10,080
Gross profit	408	499	479	521	561	Gross profit	8	38	100	2,060	2,211
SG&A	531	420	424	423	402	SG&A	(5)	(24)	98	1,653	1,861
Operating profit	(123)	79	55	98	159	Operating profit	62	na	110	407	349
EBITDA	172	360	341	402	445	EBITDA	11	158	102	1,565	1,536
Other income	33	24	45	29	8	Other income	(73)	(76)	96	100	111
Other expense	(10)	0	0	0	6	Other expense	3,494	na	na	18	
Interest expense	117	108	114	99	55	Interest expense	(45)	(53)	105	376	155
Profit before tax	(196)	(5)	(15)	28	106	Profit before tax	286	na	106	113	305
Income tax	77	47	36	46	53	Income tax	14	(32)	122	182	183
Equity & invest. income	33	39	45	59	60	Equity & invest. income	3	82	101	203	246
Minority interests	45	(13)	(6)	(21)	(9)	Minority interests	na	na	na	(49)	(70)
Extraordinary items	(1,267)	41	10	(18)	(21)	Extraordinary items	na	na	26	11	
Net profit	(1,462)	14	(2)	1	84	Net profit	9,940	na	66	96	298
Normalized profit	(195)	(27)	(12)	19	105	Normalized profit	464	na	83	85	298
EPS (Bt)	(1.73)	0.02	(0.00)	0.00	0.10	EPS (Bt)	9,940	na	101	0.08	0.17
Normalized EPS (Bt)	(0.23)	(0.03)	(0.01)	0.02	0.12	Normalized EPS (Bt)	464	na	125	0.07	0.17

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25		4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25
Cash & ST investment	654	674	648	1,168	1,095	Sales growth	(10.7)	(4.5)	(6.6)	(8.3)	4.0
A/C receivable	1,420	1,272	1,144	1,085	1,141	Operating profit growth	na	(3.5)	(46.2)	(58.1)	na
Inventory	966	964	976	942	920	EBITDA growth	(53.3)	(4.3)	(13.1)	(23.8)	158.4
Other current assets	48	89	65	63	69	Norm profit growth	na	na	na	(44.4)	na
Investment	1,769	1,806	1,785	1,839	1,878	Norm EPS growth	na	na	na	(44.4)	na
Fixed assets	12,495	12,532	12,490	12,374	12,280	Gross margin	18.1	22.4	21.7	22.5	23.9
Other assets	3,534	3,444	3,253	3,224	3,068	Operating margin	(5.4)	3.5	2.5	4.2	6.8
Total assets	20,886	20,781	20,361	20,695	20,450	EBITDA margin	7.6	16.1	15.5	17.3	19.0
S-T debt	6,371	6,486	6,653	1,113	897	Norm net margin	(8.7)	(1.2)	(0.5)	0.8	4.5
A/C payable	1,749	1,654	1,412	1,384	1,376	D/E (x)	1.2	1.2	1.2	0.3	0.2
Other current liabilities	195	230	173	132	149	Net D/E (x)	1.1	1.1	1.1	0.2	0.2
L-T debt	3,365	3,203	3,088	2,739	2,725	Interest coverage (x)	1.5	3.3	3.0	4.0	8.2
Other liabilities	945	923	894	871	771	Interest rate	4.6	4.4	4.7	5.8	5.8
Minority interest	1,028	1,040	1,027	1,051	1,097	Effective tax rate	(39.3)	(862.9)	(238.0)	167.3	49.4
Shareholders' equity	7,233	7,245	7,115	13,406	13,435	ROA	(3.5)	(0.5)	(0.2)	0.4	2.1
Working capital	637	582	708	643	685	ROE	(9.6)	(1.5)	(0.7)	0.7	3.1
Total debt	9,736	9,689	9,740	3,851	3,623						
Net debt	9,082	9,015	9,093	2,683	2,528						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sale Outstanding

Market Short Sale And Short Covering

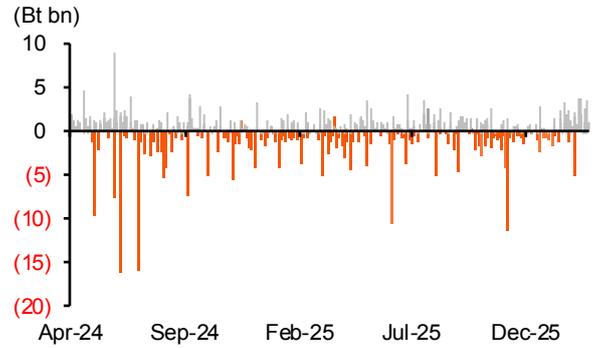
Market Data (Bt m)

	Outstanding Short Sale Value	Short Covering
Last Trading Day*	102,082	981
Last Week	101,101	981
Last Month	84,401	17,682
Last Year	72,188	29,894

Market Outstanding Short Sale Value



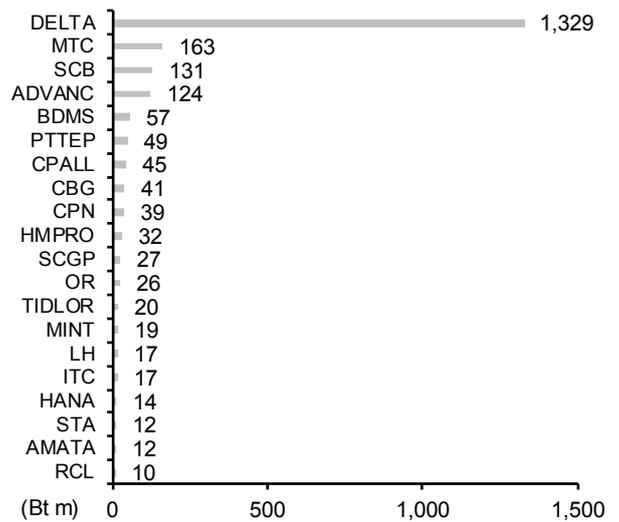
Daily Short-Sale / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sale Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares)			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	789.2	(20.8)	(20.8)	52.0	810.0
BTS	266.0	4.2	4.2	9.8	261.8
AWC	232.2	(0.9)	(0.9)	13.8	233.1
WHA	186.9	1.4	1.4	(8.0)	185.5
BDMS	174.4	7.4	7.4	77.7	167.1
BANPU	151.8	4.2	4.2	13.0	147.6
BEM	138.5	1.6	1.6	9.7	136.9
HMPRO	131.3	6.2	6.2	0.9	125.1
LH	127.5	6.3	6.3	14.3	121.2
TRUE	105.4	(7.6)	(7.6)	23.7	113.0
CPF	89.8	1.6	1.6	19.4	88.2
AOT	89.1	4.7	4.7	12.1	84.4
KTB	85.9	(0.7)	(0.7)	11.7	86.6
CPALL	79.3	2.4	2.4	3.3	76.9
EA	72.9	0.3	0.3	(3.1)	72.5
MINT	71.2	0.1	0.1	(27.0)	71.2
PTT	69.4	(0.9)	(0.9)	(6.9)	70.4
DELTA	54.6	2.4	2.4	(3.4)	52.2
GLOBAL	50.6	1.7	1.7	4.9	48.9
MTC	45.3	4.6	4.6	11.7	40.7

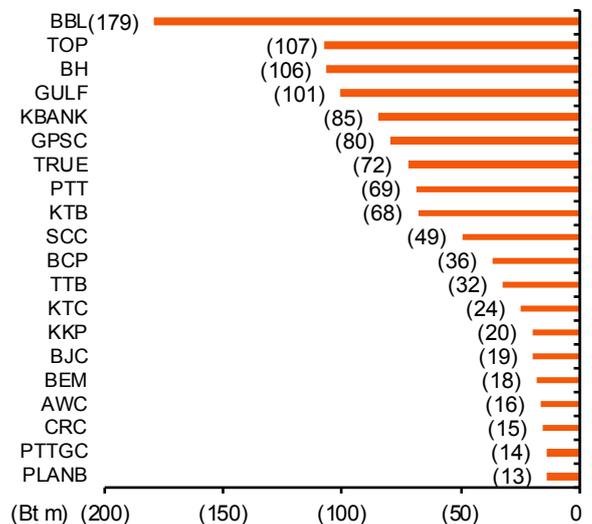
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sale Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%)		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	13,538	1,329	10.9	10.9	13.9
KBANK	6,510	(85)	(1.3)	(1.3)	24.7
SCC	4,811	(49)	(1.0)	(1.0)	8.9
AOT	4,768	1	0.0	0.0	23.2
PTTEP	4,299	49	1.2	1.2	6.6
BH	4,201	(106)	(2.5)	(2.5)	10.8
ADVANC	4,179	124	3.1	3.1	73.2
CPALL	4,064	45	1.1	1.1	22.9
BDMS	3,733	57	1.6	1.6	92.0
BBL	3,338	(179)	(5.1)	(5.1)	19.9
KTB	2,855	(68)	(2.3)	(2.3)	36.2
PTT	2,535	(69)	(2.6)	(2.6)	(2.4)
SCB	2,389	131	5.8	5.8	20.1
GULF	2,065	(101)	(4.6)	(4.6)	48.4
CPF	1,903	7	0.4	0.4	30.6
MINT	1,852	19	1.0	1.0	(17.7)
TTB	1,831	(32)	(1.7)	(1.7)	23.0
MTC	1,700	163	10.6	10.6	49.7
TRUE	1,475	(72)	(4.7)	(4.7)	55.7
CPN	1,376	39	2.9	2.9	23.8

Top 20 Short Covering (Daily)

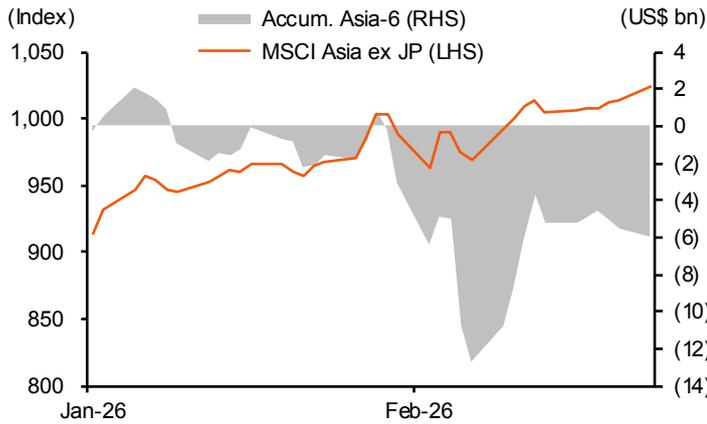


Source: SET data , * Last Trading Day as of 23-Feb-26

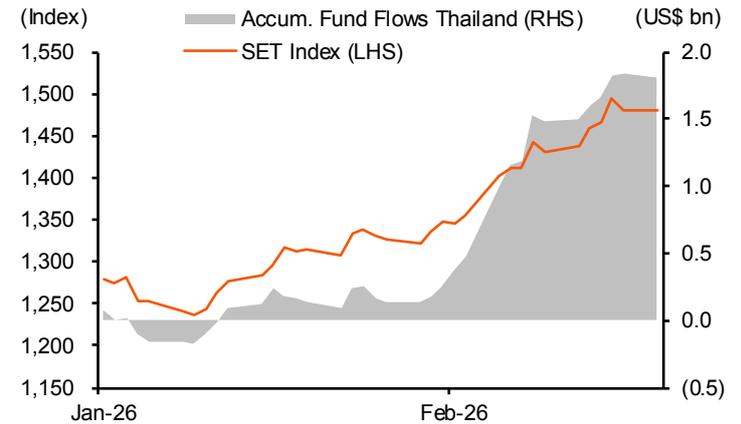
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

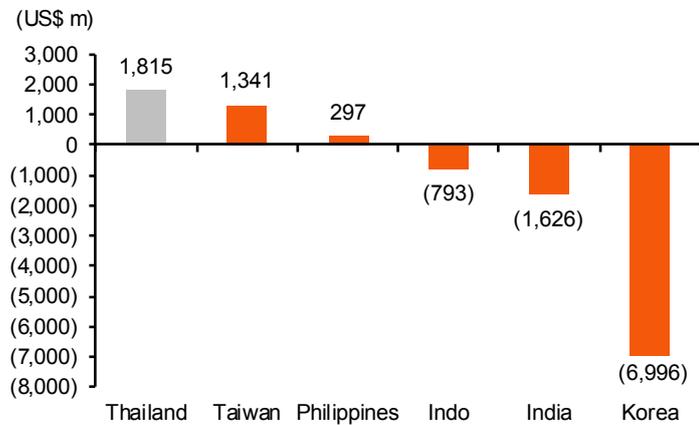
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2026)



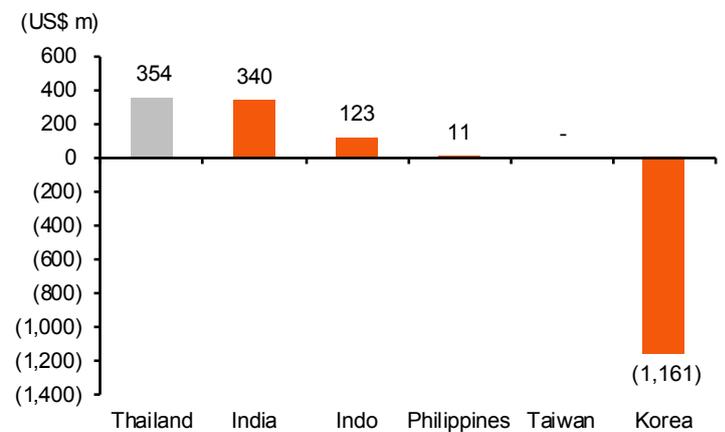
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2026)



Regional Fund Flows (YTD 2026)



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



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
2025	(2,744)	(18,217)	(1,027)	(328)	(879)	(16,798)	(39,993)
YTD 2026	1,815	(1,626)	(793)	(6,996)	297	1,341	(5,962)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
2025	(10.0)	8.4	22.1	75.6	(7.3)	24.6
YTD 2026	17.5	(1.6)	(2.9)	38.7	7.2	17.6

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Dec-25	191	(2,633)	732	2,828	(210)	(1,893)	(985)
Jan-26	140	(3,260)	(590)	99	226	289	(3,096)
Feb-26	1,675	1,634	(203)	(7,095)	71	1,052	(2,866)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Dec-25	0.2	(1.2)	1.6	7.3	0.5	3.9
Jan-26	5.2	(2.8)	(3.7)	24.0	4.6	11.7
Feb-26	11.7	1.2	0.8	11.9	2.5	5.3

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
19-23 Jan 26	43	(1,066)	(192)	691	4	(1,070)	(1,590)
26-30 Jan 26	9	301	(832)	(1,648)	127	564	(1,479)
2-6 Feb 26	40	179	(794)	(3,271)	132	(909)	(4,623)
9-13 Feb 26	1,012	216	(325)	2,425	23	4,215	7,565
16-20 Feb 26	354	340	123	(1,161)	11	0	(334)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
19-23 Jan 26	3.0	(2.4)	(1.4)	3.1	(2.0)	1.8
26-30 Jan 26	0.9	0.9	(6.9)	4.7	(0.1)	0.3
2-6 Feb 26	2.1	1.6	(4.7)	(2.6)	1.0	(0.9)
9-13 Feb 26	5.6	(1.1)	3.5	8.2	(0.1)	5.7
16-20 Feb 26	3.4	0.2	0.7	5.5	1.3	0.0

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
17-Feb-26	106	178	—	—	—	—	284
18-Feb-26	65	212	85	—	8	—	370
19-Feb-26	156	—	23	(648)	(2)	—	(470)
20-Feb-26	21	(27)	14	(513)	6	—	(499)
23-Feb-26	(23)	—	68	(771)	15	266	(446)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
20-Feb-26	(1.0)	0.4	(0.0)	2.3	0.9	0.0
23-Feb-26	0.0	0.6	1.5	0.6	0.4	0.5

Net Fund Flows / Market Cap (%)

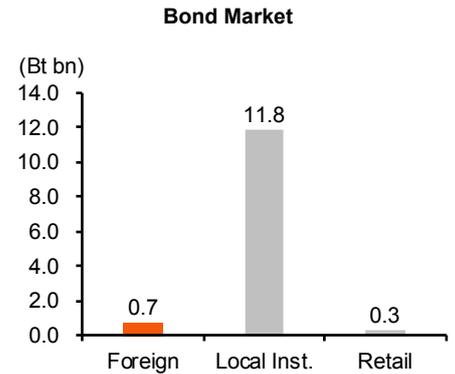
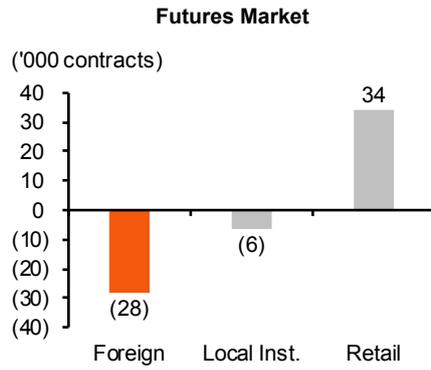
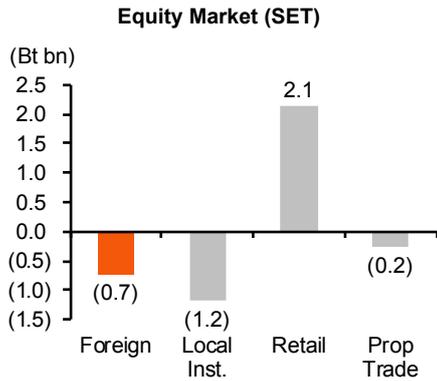
	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
2025	(0.57)	(0.99)	(0.11)	(0.11)	(0.58)	(0.56)
YTD2026	0.30	(0.09)	(0.09)	(0.22)	0.18	0.04

Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

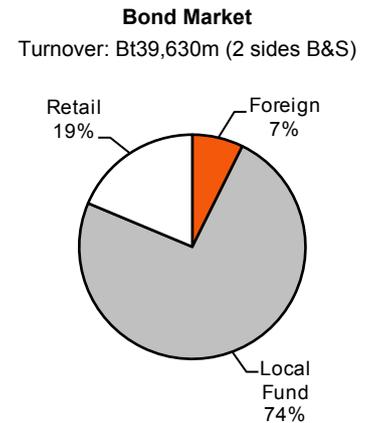
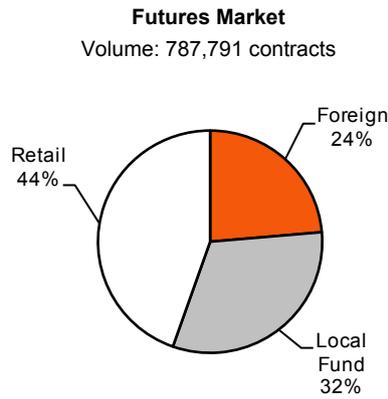
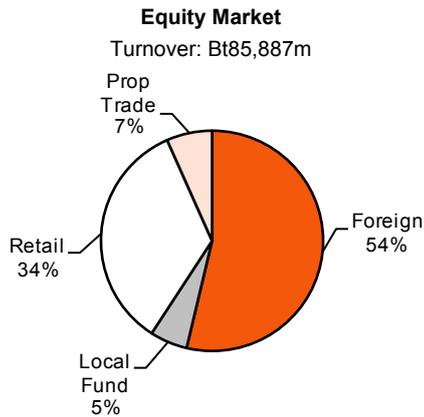
Thailand Fund Flows

Daily Fund Flows

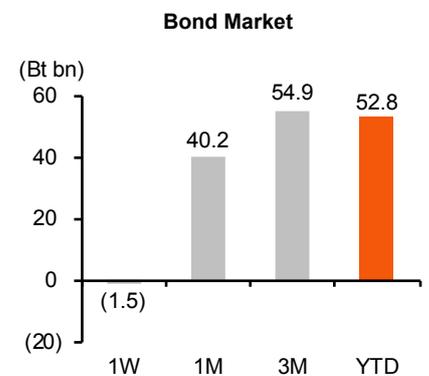
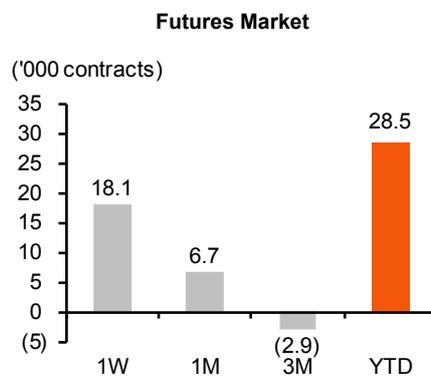
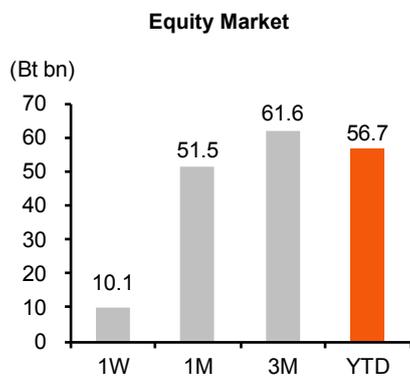
As of 23-Feb-26 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	45,753	46,472	(719)	172,262	200,089	(27,827)	2,062	1,345	717
Institution Investors	4,101	5,274	(1,173)	247,175	253,287	(6,112)	23,210	11,396	11,813
Retail Investors	30,469	28,333	2,136	368,354	334,415	33,939	943	674	269
Proprietary Trading	5,563	5,808	(245)	—	—	—	—	—	—



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type



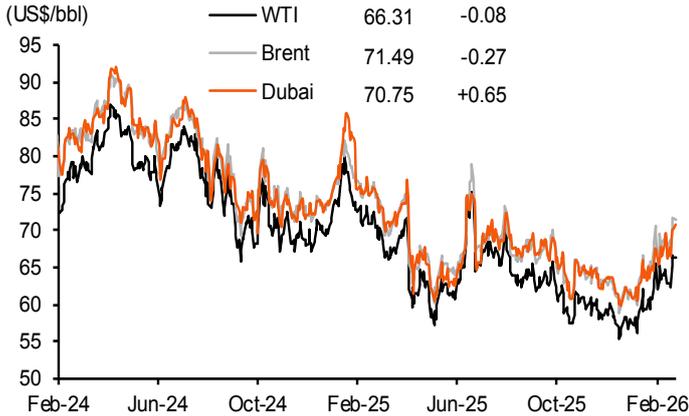
Net Foreign Fund Flows By Market



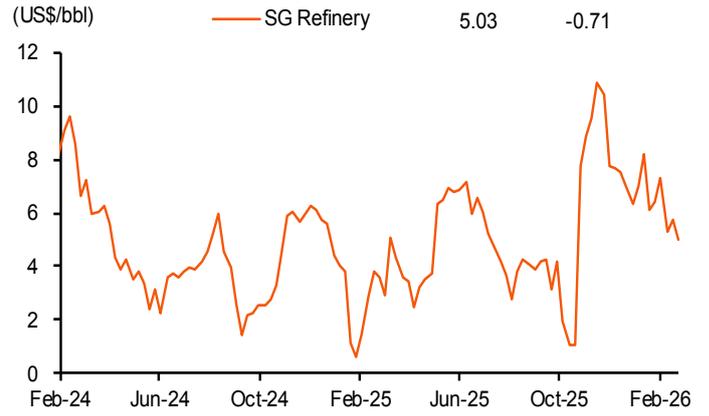
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

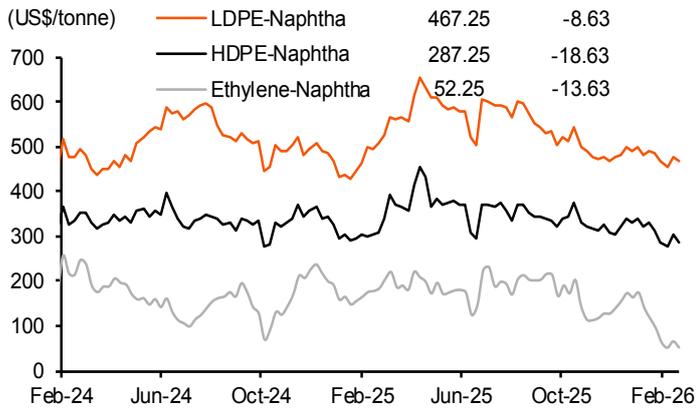
WTI, Dubai, Brent



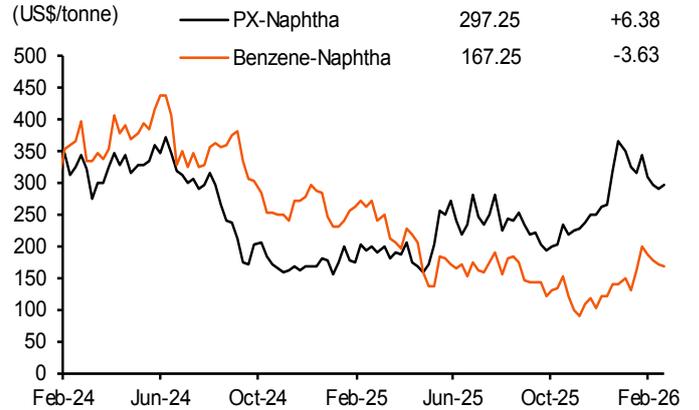
SG Refinery



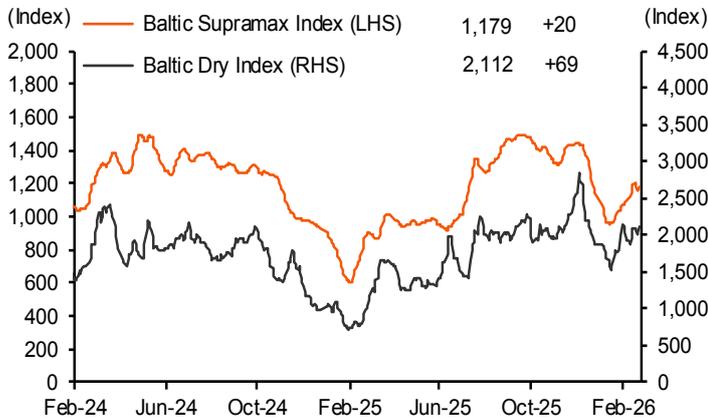
HDPE, LDPE, Ethylene



Paraxylene, Benzene



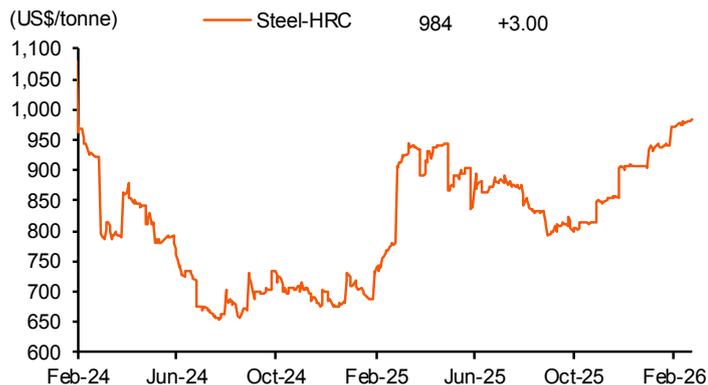
Baltic Supramax & Baltic Dry Index



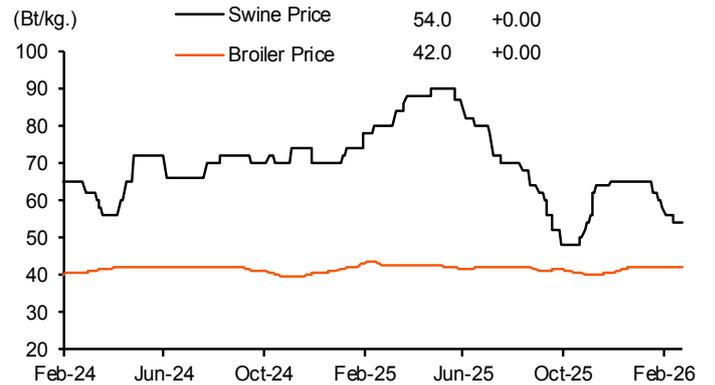
Coal – Newcastle



Steel-HRC



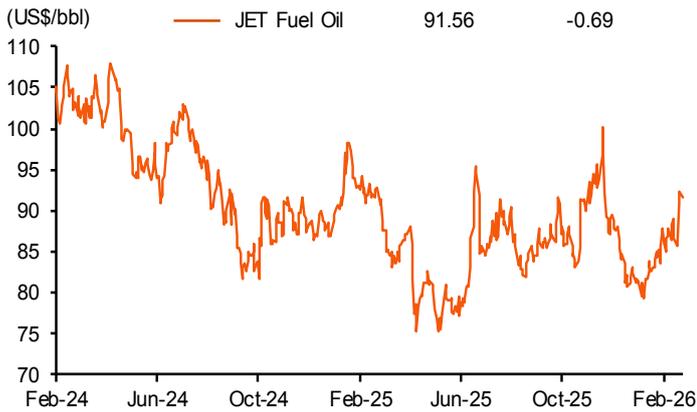
Broiler, Swine



Sources: Bloomberg, TOP, OAE)

Commodities Update (II)

JET Fuel Oil



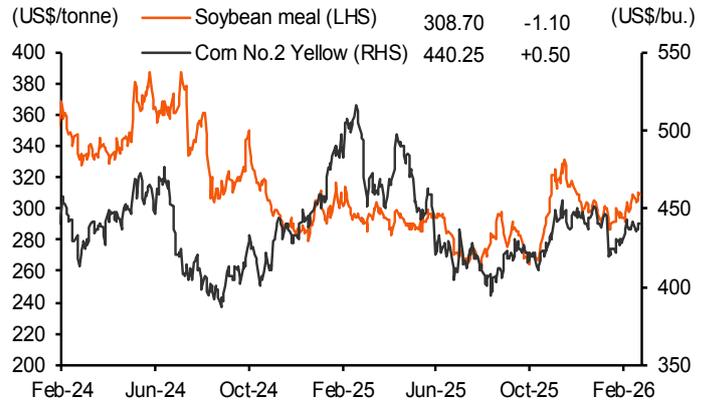
Gold



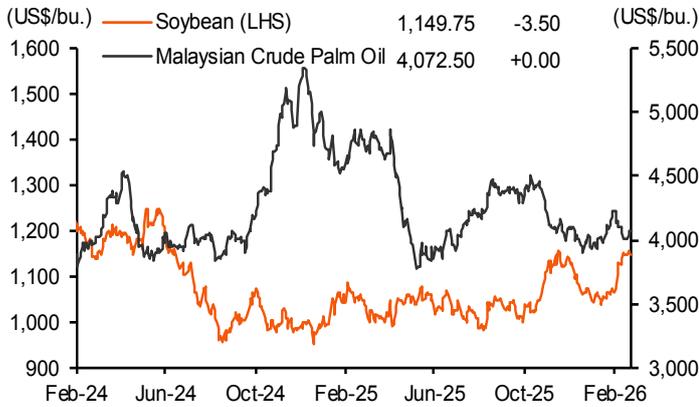
Rubber



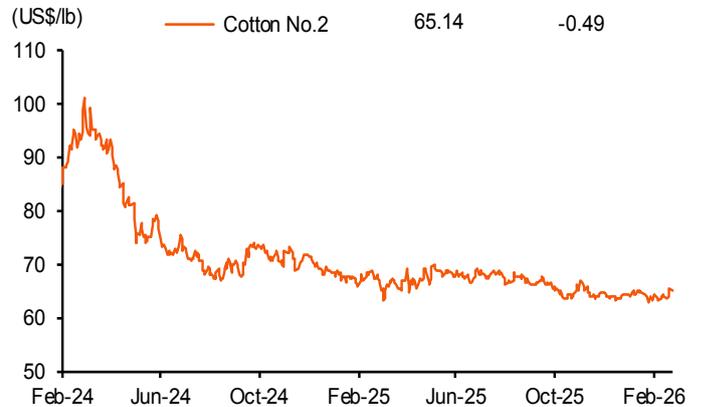
Soybean meal & Corn



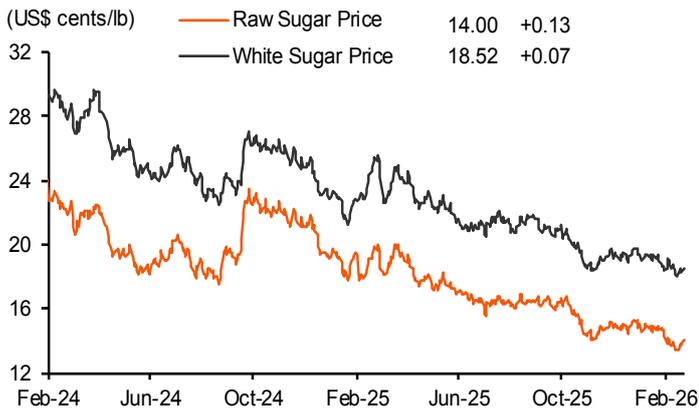
Soybean & Palm Oil



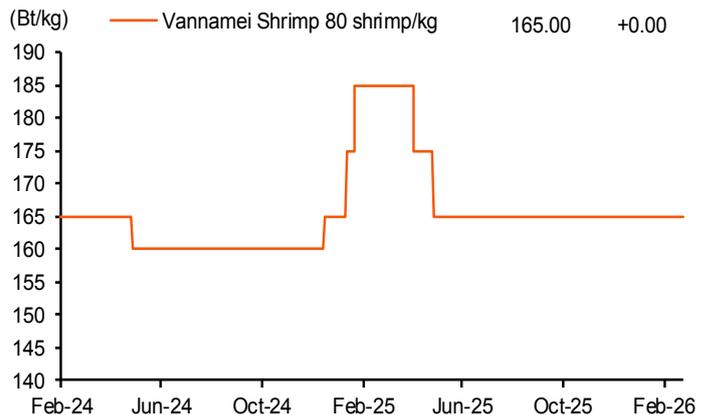
Cotton



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	ประเภทหลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
DELTA	นาย เซิน-ลิน เจิน	20/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,200	234.54	515,988
INSET	นาย วิเชียร เจียกเจิม	20/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	2.58	180,600
INSET	นาย วีรกร อ่องสกุล	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	2.60	2,600
LTMH	นาย ธนัฐ เตชะเลิศ	20/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	13,700	4.48	61,376
MGI	นาย สุชาติ เหล่าปรีดา	19/02/69	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	10,000	0.82	8,200
NVD	นาย สุทธิกฤษณ์ ถนอมบูรณ์	20/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	0.80	4,000
RPH	นาย วิมลภ เกล่าไพบูลย์	20/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.15	51,500
TITLE	นาย ดรงค์ หุตะจุกะ	19/02/69	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	7.50	750,000
TMW	นาย ไพฑูรย์ กัลลณีเยว	19/02/69	ขาย	หุ้นสามัญ	1,000	61.00	61,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภทหลักทรัพย์	%ได้มา/จำหน่าย	%หลังได้มา/จำหน่าย	วันที่ได้มา/จำหน่าย	หมายเหตุ
KASET	นาย สมฤกษ์ ตั้งพิรุฬห์ธรรม	ได้มา	หุ้น	4.77	8.28	18/02/69	อื่นๆ
XBIO	นาย โชติวัต ดันธนสาร	จำหน่าย	หุ้น	2.57	2.57	20/02/69	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการ กำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย มาตรการกำกับการซื้อขาย
DELTA01P2605A	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/ไม่ให้ออกสรุป	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	23 Feb	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb
1 TRUE	1,229.8	388.1	(169.7)	473.9	(34.3)
2 DELTA	827.5	(22.0)	776.7	85.1	(9.1)
3 BBL	608.7	1,898.0	(140.7)	(161.5)	464.8
4 KBANK	217.0	1,114.5	(99.5)	1,082.0	212.5
5 BDMS	165.3	(40.3)	(15.6)	(67.7)	(146.8)
6 TTB	111.5	423.1	207.0	290.5	62.2
7 GULF	109.3	379.2	162.1	(195.4)	(1.7)
8 MTC	104.2	(3.6)	(78.5)	(6.5)	33.6
9 PTTEP	90.9	(67.7)	827.3	(335.7)	352.5
10 TU	85.1	(47.7)	20.4	(18.3)	47.5
11 CPN	67.3	106.7	(27.8)	138.3	54.0
12 SCC	65.0	(63.7)	141.4	6.4	(29.7)
13 BGRIM	56.9	(35.0)	(1.6)	48.5	76.6
14 WHA	55.8	104.4	84.2	162.4	(4.9)
15 ADVANC	52.3	(297.8)	(217.9)	(279.6)	(28.6)
16 STECON	50.6	31.0	(4.6)	(3.6)	34.5
17 TISCO	49.6	(11.2)	(7.0)	2.2	151.5
18 RCL	49.1	16.8	18.5	13.8	20.7
19 MINT	47.6	88.8	(4.6)	(1.6)	(59.4)
20 IVL	41.2	(6.0)	(8.3)	(42.2)	(18.6)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	23 Feb	20 Feb	19 Feb	18 Feb	17 Feb
1 PTT	(488.4)	83.0	1,297.6	199.5	194.1
2 CPALL	(280.5)	(198.9)	(559.4)	189.3	109.0
3 SCB	(262.4)	(258.9)	(216.2)	(308.8)	962.7
4 KTB	(229.8)	(456.2)	(141.1)	10.6	12.3
5 THAI	(158.4)	(72.9)	(55.8)	204.4	85.0
6 CPAXT	(136.2)	(45.1)	93.5	(49.3)	100.9
7 AMATA	(118.8)	(92.0)	21.4	17.5	(0.7)
8 BAM	(79.6)	(88.8)	58.0	82.4	45.1
9 TIDLOR	(76.0)	18.1	(45.2)	62.4	42.6
10 KTC	(70.0)	48.2	(127.8)	(178.7)	232.5
11 HMPRO	(68.3)	(42.0)	(42.3)	52.8	18.7
12 TOP	(54.0)	96.0	480.7	105.3	143.2
13 AEONTS	(48.6)	(84.0)	(49.7)	(14.1)	9.9
14 DOHOME	(44.8)	(17.2)	17.3	17.5	22.2
15 HANA	(44.7)	(230.8)	82.7	(45.7)	57.8
16 EGCO	(42.3)	(19.9)	28.7	18.6	(1.3)
17 OR	(40.0)	(114.0)	(142.3)	20.9	25.9
18 CBG	(37.2)	(25.1)	(22.5)	9.4	(8.2)
19 LH	(36.8)	(28.9)	38.1	19.2	(32.3)
20 CRC	(25.4)	(99.4)	(41.1)	43.0	5.0

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	2,827.7	2,000.1	4,827.8	827.5	35.5
2 TRUE	2,599.6	1,369.8	3,969.3	1,229.8	40.6
3 PTT	1,571.7	2,060.0	3,631.7	(488.4)	37.9
4 KBANK	1,454.6	1,237.7	2,692.3	217.0	32.5
5 AOT	1,259.5	1,245.9	2,505.4	13.6	25.3
6 BBL	1,491.6	882.9	2,374.4	608.7	34.6
7 CPALL	851.7	1,132.2	1,983.8	(280.5)	29.8
8 GULF	982.2	872.9	1,855.2	109.3	24.2
9 PTTEP	938.3	847.4	1,785.6	90.9	34.4
10 ADVANC	904.5	852.2	1,756.7	52.3	33.9
11 KTB	674.8	904.5	1,579.3	(229.8)	29.9
12 BDMS	698.0	532.7	1,230.6	165.3	28.8
13 SCB	451.5	713.9	1,165.5	(262.4)	18.4
14 TTB	608.4	496.9	1,105.3	111.5	42.5
15 SCC	420.6	355.5	776.1	65.0	37.7
16 TISCO	358.4	308.8	667.2	49.6	43.0
17 TOP	283.6	337.6	621.2	(54.0)	41.7
18 WHA	318.3	262.5	580.7	55.8	33.5
19 MTC	314.6	210.4	525.1	104.2	35.7
20 KKP	252.6	237.2	489.8	15.4	55.4

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,121.3	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.0
4 BBL	429.8	1,908.8	22.5
5 NDR	88.6	456.9	19.4
6 AMATA	179.8	1,150.0	15.6
7 TISCO	119.7	800.6	15.0
8 KKP	122.2	846.8	14.4
9 THIP	12.6	90.0	14.0
10 BCP	200.0	1,472.6	13.6
11 GBX	147.3	1,089.1	13.5
12 KBANK	316.3	2,369.3	13.4
13 RCL	105.0	828.8	12.7
14 HFT	77.4	658.4	11.8
15 TRUE	4,013.4	34,552.1	11.6
16 TOP	253.5	2,233.8	11.4
17 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
18 SIRI	1,943.9	17,449.5	11.1
19 CPF	935.1	8,407.0	11.1
20 BH	87.1	795.0	11.0

Source: SET

Short Sale (I)

	ปริมาณ การ ขายshort (หุ้น)	มูลค่าการ ขายshort (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายshort (หุ้น)	มูลค่าการ ขายshort (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์					
1 DELTA	3,494,300	874,302,200	250.21	248.00	0.89%	46 COM7	483,600	11,946,970	24.70	24.60	0.42%
2 AOT	5,511,600	299,753,025	54.39	53.50	1.66%	47 BJC	685,500	10,983,740	16.02	15.90	0.77%
3 PTTEP	1,662,800	224,116,600	134.78	134.00	0.58%	48 TCAP	159,800	9,894,825	61.92	61.25	1.09%
4 CPALL	4,233,900	219,668,675	51.88	51.25	1.24%	49 VGI	6,949,400	8,555,717	1.23	1.19	3.46%
5 BDM5	9,225,300	199,649,780	21.64	21.40	1.13%	50 GFPT	845,300	8,199,690	9.70	9.60	1.05%
6 MTC	5,085,300	189,952,300	37.35	37.50	-0.39%	51 TU	610,400	7,733,820	12.67	12.50	1.36%
7 SCB	1,113,600	164,125,500	147.38	146.50	0.60%	52 CRC	325,900	6,942,280	21.30	21.10	0.96%
8 ADVANC	400,200	155,593,700	388.79	388.00	0.20%	53 KKP	90,700	6,742,200	74.34	74.50	-0.22%
9 TRUE	8,392,300	117,663,420	14.02	14.00	0.15%	54 RCL	181,500	5,527,150	30.45	30.50	-0.16%
10 KBANK	551,000	111,417,900	202.21	201.00	0.60%	55 TASCO	387,200	5,483,320	14.16	14.10	0.44%
11 CPAXT	5,310,400	87,258,060	16.43	16.20	1.43%	56 SPALI	284,700	5,220,900	18.34	18.40	-0.34%
12 HMPPD	8,302,500	59,276,555	7.14	7.15	-0.15%	57 KTC	151,000	5,013,475	33.20	33.00	0.61%
13 CBG	1,186,300	54,394,350	45.85	46.00	-0.32%	58 SIRI	3,157,100	4,947,205	1.57	1.56	0.45%
14 PTT	1,339,100	49,487,825	36.96	36.50	1.25%	59 OSP	263,600	4,871,120	18.48	18.50	-0.11%
15 CPF	2,313,500	49,080,640	21.21	21.20	0.07%	60 AEOANTS	49,700	4,841,950	97.42	96.50	0.96%
16 WHA	11,155,200	49,036,794	4.40	4.34	1.29%	61 AWC	1,932,200	4,804,142	2.49	2.48	0.26%
17 BANPU	6,812,200	40,719,420	5.98	5.95	0.46%	62 CCET	936,900	4,784,075	5.11	5.10	0.12%
18 OR	2,928,000	40,583,070	13.86	13.90	-0.29%	63 BA	245,600	4,430,500	18.04	18.00	0.22%
19 KCE	1,982,400	40,089,810	20.22	19.80	2.14%	64 PTG	474,500	4,398,840	9.27	9.30	-0.32%
20 KTB	1,126,500	38,029,625	33.76	33.25	1.53%	65 BLA	187,400	4,308,540	22.99	21.90	4.98%
21 BH	190,700	36,031,450	188.94	188.50	0.24%	66 M	178,900	4,274,730	23.89	23.00	3.89%
22 LH	7,635,500	32,946,010	4.31	4.32	-0.12%	67 EA	1,341,700	4,203,596	3.13	3.06	2.39%
23 BBL	179,200	31,536,550	175.99	174.50	0.85%	68 SAWAD	139,500	4,162,500	29.84	29.25	2.01%
24 SCGP	1,410,900	29,418,510	20.85	21.00	-0.71%	69 STGT	399,100	3,601,065	9.02	9.15	-1.39%
25 AMATA	1,447,500	28,336,160	19.58	19.30	1.43%	70 RATCH	113,200	3,552,725	31.38	31.25	0.43%
26 BTS	11,258,100	27,514,866	2.44	2.40	1.83%	71 PR9	167,300	3,392,470	20.28	19.80	2.41%
27 TTB	10,610,500	24,516,074	2.31	2.32	-0.41%	72 PRM	367,500	2,882,595	7.84	7.85	-0.08%
28 TIDLOR	1,109,700	22,227,290	20.03	20.20	-0.84%	73 CHG	1,667,900	2,860,335	1.71	1.72	-0.29%
29 TISCO	188,400	21,607,400	114.69	114.50	0.17%	74 MAJOR	356,500	2,771,025	7.77	7.85	-0.98%
30 GULF	357,700	21,582,850	60.34	60.25	0.15%	75 GPSC	63,600	2,766,625	43.50	43.75	-0.57%
31 CPN	324,100	21,033,025	64.90	65.50	-0.92%	76 GUNKUL	1,176,000	2,758,160	2.35	2.34	0.23%
32 TOP	351,600	18,820,650	53.53	53.75	-0.41%	77 TFG	455,600	2,658,975	5.84	5.85	-0.24%
33 SCC	85,100	18,739,700	220.21	221.00	-0.36%	78 CK	156,900	2,427,980	15.47	15.40	0.49%
34 BAM	2,492,600	18,563,770	7.45	7.35	1.33%	79 BCPG	278,100	2,313,830	8.32	8.30	0.24%
35 CENTEL	505,700	18,250,475	36.09	36.00	0.25%	80 NER	456,800	2,254,766	4.94	4.80	2.83%
36 BEM	3,050,700	18,088,450	5.93	5.80	2.23%	81 JTS	34,300	2,051,275	59.80	59.25	0.93%
37 MINT	610,900	15,906,650	26.04	26.00	0.15%	82 AP	216,500	2,032,230	9.39	9.30	0.93%
38 ITC	925,500	15,772,750	17.04	17.10	-0.34%	83 DOHOME	517,900	2,002,066	3.87	3.88	-0.37%
39 PTTGC	517,500	13,958,325	26.97	27.00	-0.10%	84 AAV	1,400,000	1,896,000	1.35	1.38	-1.86%
40 GLOBAL	1,759,300	13,857,340	7.88	7.80	0.98%	85 TVD	73,900	1,819,060	24.62	24.60	0.06%
41 STA	926,100	13,061,040	14.10	14.00	0.74%	86 MBK	84,200	1,608,910	19.11	19.10	0.04%
42 IVL	552,200	12,706,490	23.01	22.90	0.48%	87 JMART	201,700	1,600,185	7.93	7.75	2.37%
43 HANA	658,400	12,589,750	19.12	18.90	1.17%	88 QH	1,053,900	1,502,695	1.43	1.42	0.41%
44 EGCO	100,000	12,332,450	123.32	123.00	0.26%	89 PLANB	302,500	1,416,448	4.68	4.66	0.48%
45 BCH	1,088,200	12,214,890	11.22	11.10	1.12%	90 SISB	85,300	1,145,280	13.43	12.60	6.56%

Source: SET

Short Sale (II)

หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91 SPRC	134,400	1,008,930	7.51	7.65	-1.87%
92 SAT	59,800	985,080	16.47	16.40	0.44%
93 SPCG	93,400	952,680	10.20	10.20	0.00%
94 SCCC	5,900	894,500	151.61	151.50	0.07%
95 ICHI	48,200	721,480	14.97	14.80	1.14%
96 BGRIM	44,700	678,360	15.18	15.30	-0.81%
97 IRPC	477,800	647,493	1.36	1.35	0.38%
98 TLI	46,100	532,920	11.56	11.50	0.52%
99 STECON	51,900	530,490	10.22	10.20	0.21%
100 STPI	100,400	467,566	4.66	4.62	0.80%
101 TTA	94,700	454,964	4.80	4.82	-0.33%
102 MEGA	11,200	434,000	38.75	38.50	0.65%
103 BAY	15,400	423,750	27.52	27.25	0.98%
104 CKP	144,400	372,164	2.58	2.54	1.47%
105 ERW	114,600	359,826	3.14	3.06	2.61%
106 SMIC01	75,000	301,500	4.02	4.04	-0.50%
107 TKN	65,900	292,442	4.44	4.44	-0.05%
108 BTG	14,000	260,400	18.60	18.50	0.54%
109 TPIPP	116,500	226,771	1.95	1.96	-0.69%
110 TOA	13,900	217,020	15.61	15.50	0.73%
111 EPG	53,900	211,436	3.92	3.88	1.10%
112 TDEX	20,900	200,439	9.59	9.51	0.85%
113 THCOM	17,700	200,010	11.30	10.80	4.63%
114 TIPH	8,300	173,040	20.85	20.90	-0.25%
115 AURA	10,300	148,320	14.40	14.30	0.70%
116 TQM	7,700	101,510	13.18	13.10	0.63%
117 SAPPE	2,700	95,850	35.50	35.25	0.71%
118 MSFT01	24,839	90,518	3.64	3.52	3.53%
119 PSH	19,700	77,884	3.95	3.92	0.85%
120 ORI	34,500	73,506	2.13	2.12	0.50%
121 THANI	35,000	68,250	1.95	1.93	1.04%
122 AAPL01	2,011	48,064	23.90	24.40	-2.05%
123 BEC	17,400	36,544	2.10	2.08	0.97%
124 SJWD	3,500	30,275	8.65	8.60	0.58%
125 UNIQ	9,900	29,532	2.98	2.98	0.10%
126 AH	1,600	23,910	14.94	14.80	0.97%
127 TRIPL	27,500	22,550	0.82	0.80	2.50%
128 JAPAN10001	467	12,726	27.25	26.75	1.87%
129 BCP	100	3,675	36.75	36.75	0.00%
130 LPN	1,100	1,804	1.64	1.62	1.23%
131 VNG	800	1,592	1.99	1.98	0.51%
132 WHAUP	100	500	5.00	5.00	0.00%
133 BEAUTY	100	41	0.41	0.40	2.50%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
AOT-F	1,916,200	102,516,700	56.00	53.50	4.67
SCB-F	93,800	13,841,850	147.00	146.50	0.34
KTB-F	169,200	5,696,300	33.25	33.25	0.00
BDMS-F	149,400	3,270,490	21.90	21.40	2.34
PTTEP-F	3,600	484,200	134.50	134.00	0.37
BBL-F	1,500	264,000	176.00	174.50	0.86
PTTGC-F	8,600	232,200	27.00	27.00	0.00
KTC-F	5,300	177,550	33.50	33.00	1.52
TISCO-F	100	11,450	114.50	114.50	0.00
CPALL-F	100	5,225	52.25	51.25	1.95
ALLY-F	100	450	4.50	4.48	0.45

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
POLY	10,800,000	56,700,000	5.25	7.60	(30.92)	3.00
BCP	700,000	25,725,000	36.75	36.75	0.00	1.00
DELTA	100,000	25,370,000	253.70	248.00	2.30	2.00
SCC	80,000	17,680,000	221.00	221.00	0.00	1.00
KTC	500,000	16,500,000	33.00	33.00	0.00	1.00
ADVANC	40,000	15,480,000	387.00	388.00	(0.26)	1.00
OR	1,000,000	14,200,000	14.20	13.90	2.16	1.00
TOP	160,000	8,520,000	53.25	53.75	(0.93)	1.00
AOT	100,000	5,350,000	53.50	53.50	0.00	1.00
BAM	600,000	4,410,000	7.35	7.35	0.00	1.00
BDMS	200,000	4,280,000	21.40	21.40	0.00	1.00
PTTEP	22,000	3,080,000	140.00	134.00	4.48	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 23/2/26

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	1:1.0000	90.8%	08/08/2026	1.84	0.01	5.8%	0.00	n.m.	184.00	55.3%	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	27.6%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	1:1.2228	105.3%	16/05/2027	0.45	0.13	102.4%	0.12	13.0%	4.23	110.3%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	1:1.0000	35.9%	22/05/2028	7.15	0.72	17.9%	0.07	892.2%	9.93	42.1%	22 May 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
BC-W3	Out	1:1.0000	96.1%	28/02/2026	0.77	0.01	70.2%	0.00	n.m.	77.00	362.9%	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	70.2%	0.05	33.2%	12.83	76.6%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	1:1.0000	1149.9%	31/05/2026	6.05	0.62	67.6%	0.00	n.m.	9.76	308.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	1:1.0000	168.4%	01/04/2026	0.19	0.01	63.7%	0.00	n.m.	19.00	250.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	1:1.0000	145.0%	15/06/2028	1.51	0.70	24.9%	0.01	n.m.	2.16	123.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BR-W1	Out	1:1.0000	196.4%	01/09/2026	1.69	0.01	11.8%	0.00	n.m.	169.00	77.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1:1.1840	407.2%	12/07/2026	0.22	0.02	64.9%	0.00	n.m.	13.02	189.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	1:1.0360	499.9%	21/11/2026	2.40	0.01	84.6%	0.01	18.5%	248.64	85.4%	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	4.5%	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	59.4%	28/05/2027	0.32	0.06	64.7%	0.05	22.4%	5.33	73.5%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CAZ-W1	In	1:1.0000	-3.2%	15/12/2030	1.55	0.70	27.4%	0.58	19.8%	2.21	54.5%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2026)
CEN-W5	Out	1:1.0000	190.5%	12/05/2026	0.74	0.01	17.7%	0.00	n.m.	74.00	136.2%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1:1.0000	135.6%	31/05/2026	0.45	0.06	39.0%	0.00	n.m.	7.50	177.1%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	1:1.0000	37.0%	06/06/2027	0.54	0.24	45.9%	0.11	115.8%	2.25	114.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W4	Out	1:1.0000	107.2%	14/05/2027	1.38	0.36	61.4%	0.11	235.6%	3.83	110.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1:1.2000	1900.0%	09/06/2026	0.06	0.01	236.8%	0.00	n.m.	1.20	719.8%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	1:1.0000	1766.7%	06/07/2028	0.03	0.06	366.1%	0.03	108.0%	0.50	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	-26.4%	1.50	231.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	1:1.0000	565.2%	24/06/2027	0.46	0.06	55.7%	0.00	n.m.	7.67	137.5%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1:10.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	74.6%	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	87.4%	8.00	55.6%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DEMCO-W8	In	1:1.0000	1.6%	20/05/2027	2.44	0.48	19.1%	0.41	17.6%	5.08	31.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
EA-W1	Out	1:1.0000	53.6%	13/02/2028	3.06	0.70	56.6%	0.60	16.8%	4.37	63.5%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	Out	1:1.0000	66.7%	31/07/2026	0.06	0.02	163.5%	0.02	23.8%	3.00	194.7%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	1:1.0000	366.7%	16/06/2027	0.03	0.01	366.1%	0.02	-58.2%	3.00	171.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	1:1.0000	318.9%	28/01/2027	0.74	0.10	101.9%	0.03	195.5%	7.40	141.4%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	1:1.0000	731.1%	28/01/2028	0.74	0.15	101.9%	0.07	110.4%	4.93	126.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1:1.0000	82.8%	16/11/2027	0.64	0.17	45.2%	0.04	299.8%	3.76	103.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1:1.02659	-32.3%	05/02/2027	2.72	0.09	61.1%	0.32	-71.7%	8.04	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	93.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
IROYAL-W1	In	1:1.0000	-20.0%	28/10/2026	5.70	1.56	22.8%	2.18	-28.4%	3.65	na	28 Oct 2026
IROYAL-W2	Out	1:1.0000	23.2%	28/10/2027	5.70	1.02	22.8%	0.53	90.8%	5.59	41.0%	28 Oct 2027
ITEL-W5	Out	1:1.0000	59.8%	27/06/2026	1.32	0.11	53.2%	0.02	483.7%	12.00	98.1%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	1:1.0000	141.7%	27/06/2028	1.32	0.19	53.2%	0.11	68.1%	6.95	65.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	1:1.0000	137.9%	10/10/2031	1.40	0.33	54.9%	0.29	14.3%	4.24	59.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
J-W3	Out	1:1.0000	1271.2%	05/06/2026	0.66	0.05	62.8%	0.00	n.m.	13.20	285.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	1:1.0000	380.3%	01/08/2026	0.66	0.07	62.8%	0.00	n.m.	9.43	186.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KASET-W1	Out	1:1.0000	116.4%	14/01/2027	0.61	0.12	71.9%	0.04	228.0%	5.08	122.2%	Every 9th of month (1st on 9 Feb 2026)
KGEN-W2	Out	1:1.1413	45.4%	31/07/2026	1.29	0.14	30.4%	0.01	n.m.	10.52	84.4%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	In	1:1.0000	-5.7%	18/03/2026	74.50	0.25	14.1%	4.01	-93.8%	298.00	na	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1:1.0400	81.6%	23/03/2027	0.72	0.06	38.2%	0.01	358.3%	12.48	61.5%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	1:1.0000	183.3%	25/06/2026	1.08	0.06	52.1%	0.00	n.m.	18.00	140.0%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	1:1.2000	201.7%	25/05/2029	0.58	0.10	73.2%	0.03	294.6%	1.16	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	1:1.0000	73.3%	21/08/2026	6.15	0.66	66.0%	0.18	270.9%	9.32	112.1%	21 Aug 2026
NER-W2	Out	1:1.0000	16.7%	15/05/2026	4.80	0.10	45.5%	0.14	-26.2%	48.00	39.8%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	In	1:1.0000	5.4%	18/05/2027	2.42	0.23	39.9%	0.23	-1.2%	10.52	39.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1:1.0000	409.5%	30/09/2028	0.21	0.07	124.7%	0.07	2.6%	3.00	126.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	1:1.0000	107.5%	18/05/2028	2.12	0.40	45.3%	0.14	185.5%	5.30	73.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PEER-W2	Out	1:1.0000	1355.6%	17/12/2026	0.09	0.01	142.4%	0.00	459.8%	9.00	204.8%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1:1.0000	160.4%	11/03/2027	0.48	0.25	33.0%	0.00	n.m.	1.92	191.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1:1.0000	172.9%	03/09/2027	0.48	0.31	33.0%	0.00	n.m.	1.55	187.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	1:1.0000	0.0%	19/08/2026	0.29	0.07	59.1%	0.07	-5.8%	4.14	49.6%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W4	In	1:1.0361	-5.1%	17/05/2027	9.15	4.00	12.4%	4.08	-1.8%	2.37	na	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	1:1.0132	-6.2%	15/11/2027	9.15	3.70	12.4%	3.72	-0.4%	2.51	na	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1:1.0000	12.1%	14/10/2026	1.16	0.30	69.1%	0.26	14.8%	3.87	84.4%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1:1.0000	129.5%	14/05/2026	0.44	0.01	71.5%	0.00	n.m.	44.00	129.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	1:1.0000	176.9%	13/05/2028	0.78	0.16	49.1%	0.03	363.7%	4.88	87.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W3	Out	1:1.0000	92.9%	29/04/2027	0.28	0.04	65.1%	0.03	41.0%	7.00	76.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	1:1.0000	150.3%	30/09/2028	1.73	0.33	98.7%	0.52	-36.0%	5.24	76.2%	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	60.3%	0.01	-27.0%	64.00	56.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SAMTEL-W2	Out	1:1.0000	113.7%	15/01/2027	4.02	0.59	10.5%	0.00	n.m.	6.81	102.3%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SGC-W2	Out	1:1.0000	97.9%	12/09/2027	0.96	0.30	38.2%	0.04	703.8%	3.20	107.3%	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	85.8%	0.00	n.m.	16.00	251.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	1:1.0000	211.8%	27/07/2027	0.17	0.03	101.2%	0.03	-0.7%	5.67	101.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	1:1.0000	73.7%	29/07/2028	0.38	0.36	44.6%	0.10	265.9%	1.06	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	835.3%	1.53	213.9%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	1:1.0070	345.0%	22/06/2026	3.38	0.14	38.8%	0.00	n.m.	24.31	168.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	1:1.0000	-10.1%	15/05/2027	5.85	1.46	35.1%	1.38	5.7%	4.01	41.0%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TGE-W2	Out	1:1.0000	127.4%	15/01/2027	1.35	0.07	21.5%	0.00	n.m.	19.29	70.2%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	1:1.0000	80.1%	08/06/2027	2.92	0.26	39.1%	0.08	236.9%	11.23	60.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)

Warrant Table (II)

As of 23/2/26

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	711.9%	23/05/2027	1.19	0.03	142.0%	0.20	-85.0%	48.98	95.0%	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	13.6%	0.00	n.m.	20.14	28.1%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	1.0%	30/06/2026	8.95	1.04	20.7%	0.99	5.2%	8.61	24.4%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	950.0%	17/06/2027	0.02	0.01	475.9%	0.02	-44.1%	2.00	235.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	3.914	1:1.0220	336.0%	06/05/2026	0.90	0.01	19.8%	0.00	n.m.	91.98	172.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	0.773	1:1.9415	1222.0%	05/01/2027	0.06	0.04	96.8%	0.00	n.m.	2.91	250.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.515	1:1.9415	775.6%	23/12/2027	0.06	0.02	96.8%	0.00	431.2%	5.82	159.9%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	336.4%	31/03/2027	0.99	0.07	21.6%	0.00	n.m.	14.14	106.0%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่เลข 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 Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นหรือพันธบัตร

Calendar

FEBRUARY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
23	24	25	26	27
<p>New listing: DW AAV41C2608A BANPU13C2608A BH13P2608A CENTEL41C2608A CPALL19C2612A GLOBAL41C2608A GPSC41P2608A ICH113C2608A JMART19C2612A KCE13P2608A KTB13P2608A KTC13P2608A PRM13C2608A PTT13P2608A RCL13C2608A TRUE19C2608A TTB13C2608A WHA13P2608A</p> <p>New Share Trading KASET 19.2 m shares (KASET-W1 1:1 @1.20) PRG 536 shares (262 shares PRG-W4 1:1.0361 @4.8256 262 shares PRG-W5 1:1.0132 @4.9351) SPTX 25,000 m shares (PP @0.01)</p> <p>XD: BOL@0.175000 OR@0.300000 PTTEP@4.650000</p> <p>Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจ ทั่วประเทศเดือนธ.ค. และ เดือนม.ค. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานธ.ค.</p>	<p>New listing: DW BAM19C2612T BBL41P2608A BDMS41C2608A BEM13C2608A BH41C2608A DELTA13C2607B HMPRO19C2608A KTB13C2608A M41C2608A PTT41C2608A SET5013C2606F SET5013P2606F</p> <p>New Share Trading TCAP 180 shares (Security conversion from preferred stocks to common stocks amounting 1:1) PPPM 4 m shares (Advance Opportunities Fund 1 exercise its convertible debentures 1:4,000 @0.25)</p> <p>XD: GLOBAL@0.184115 GLOBAL 27:1@0.037037 JNJ03@0.000000 LUXF@0.196000 MBAX@0.100000 PTTGC@0.500000 SIRIPRT@0.080000</p> <p>Events: TH-ส.อ.ท. แกลงยอดผลิตและ ส่งออกรถยนต์ US-ADP รายงานตัวเลขการ จ้างงานของภาคเอกชนราย สัปดาห์ US-ราคาบ้านเดือนธ.ค. จาก S&P/Case-Shiller US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภค เดือนก.พ.</p>	<p>XD: ALLY@0.111000 CPTREIT@0.102200 GPSC@0.950000 INETREIT@0.067500 KPNREIT@0.059200 TOP@1.000000</p> <p>Events: TH-ประชุม กนง. ครั้งที่ 1 US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: AMATAR@0.118000 DELTA@0.600000 FTREIT@0.194500 GVREIT@0.178300 IMPACT@0.240000 MC@0.520000 TAIWANA13@0.000000 TFM@0.300000 UNIQL080@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: 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>Events: US-ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนม.ค. US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้าง เดือนพ.ย. และเดือนธ.ค.</p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
<p>XD: 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>XR: STOWER 1:9.84645@0.015000</p> <p>Delisted: BC-W3</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events:</p>	<p>XD: AAI@0.131800 AI@0.100000 AIE@0.050000 BBGI@0.150000 BCPG@0.250000 BRRGIF@0.024170 GFPT@0.200000 GLAND@0.030000 IFS@0.104000 NCAP@0.041100 NEM06@0.000000 PHOL@0.150000 PICO@0.050000 PM@0.430000 PT@0.500000 PYPL06@0.000000 TASCO@0.200000 TFG@0.300000 YONG@0.030000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: 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 WHAIR@0.175500 WHART@0.121200</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: ASIA@0.050000 ATLAS@0.050000 BAC03@0.000000 BKNG80@0.000000 BLK06@0.000000 GAHREIT@0.325000 GROREIT@0.280000 LEO@0.060000 MIPF@0.380000 PEP80@0.000000 QHHRREIT@0.180000 SIS@1.220000 SISB@0.510000 TIF1@0.155000 TIPCO@0.100000 UVAN@0.850000 VL@0.015000</p> <p>XR: PLE 1:1@0.200000</p> <p>Events:</p>
9	10	11	12	13
<p>XD: AMA@0.200000 BIZ@0.500000 BVG@0.051000 COLOR@0.030000 CPN@2.400000 GBX@0.004000 GFC@0.130000 GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 GOOGL03@0.000000 ICHI@0.600000 LST@0.220000 MSC@0.350000 SCL@0.092000 STECON@0.550000 TKN@0.130000 XO@0.358000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: BDX06@0.000000 BM@0.050000 INSET@0.040000 TMI@0.010000 TNL@0.600000 TRVUS06@0.000000 UPOIC@0.340000</p> <p>Events:</p>	<p>XD: ADVICE@0.185000 DTCENT@0.060800 RCL@1.500000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: THG@0.140000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: KBS@0.500000 KO80@0.000000 NETEASE80@0.000000 SP500US19@0.000000 SP500US80@0.000000</p> <p>Events:</p>

MARCH 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
16	17	18	19	20
XD: META01@0.000000 META06@0.000000 META80@0.000000 NDAQ06@0.000000 XPG@0.010000 Events:	XD: BH@9.000000 BH-P@9.000000 Events:	Delisted: KKP-W6 Events: US-EIA petroleum report	XD: KJL@0.260000 LANNA@0.500000 NTV@1.040000 PDG@0.170000 SFT@0.070000 SPG@0.800000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: WMT06@0.000000 Events:
23	24	25	26	27
XD: JDF@0.180000 QQQM19@0.000000 SPCOM80@0.000000 SPENGY80@0.000000 SPFIN80@0.000000 SPLTH80@0.000000 SPTECH80@0.000000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: Q-CON@0.400000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: NOVOB80@0.000000 SCGD@0.190000 Events:

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Mar	31 Mar	1	2	3
XD: HONDA19@0.000000 ITOCHU19@0.000000 JAK@0.055000 MITSU19@0.000000 MUGF19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:	XD: SCGP@0.350000 Events:	XD: SCC@2.500000 Delisted: BIOTEC-W2 Events: US-EIA petroleum report	XD: CSC06@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
6	7	8	9	10
Holiday Events:	XD: ATP30@0.040000 DCC@0.010000 SMPC@0.300000 Events:	XD: DBS19@0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: BLC@0.050000 BTNC@1.500000 GC@0.220000 GPI@0.070000 S11@0.140000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: AUCT@0.205000 KTC@1.770000 QTC@0.200000 Events:

April 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
13	14	15	16	17
Holiday	Holiday	Holiday	XD: ABBV19@0.000000 TCAP@2.200000 TCAP-P@2.200000 TMT@0.100000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: IT@0.210000 KWC@11.500000 MAJOR@0.250000 TOG@0.300000 Events:
20	21	22	23	24
XD: CPAXT@0.530000 FERRARI80@0.000000 MCS@0.700000 PLANB@0.043500 SCB@9.280000 SMART@0.067500 YUASA@0.902300 Events:	XD: BLA@0.480000 STA@0.500000 STGT@0.500000 Events:	XD: AIT@0.210000 PSL@0.100000 Events: US-EIA petroleum report	XD: NER@0.260000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ADB@0.030000 TPS@0.120000 Events:
27	28	29	30	1 May
XD: AMARC@0.100000 JPARK@0.100000 LHFG@0.050000 LPH@0.100000 TITLE@0.400000 TTB@0.000000 Events:	XD: LVMH01@0.000000 MOSHI@1.220000 MTC@0.290000 SPREME@0.120000 SUN@0.050000 UAC@0.200000 Events:	XD: BBIK@0.480000 LOREAL80@0.000000 PCE@0.080000 RPH@0.180000 SAK@0.200000 TERA@0.067000 Events: US-EIA petroleum report	XD: ASW@0.500000 CIMBT@0.059000 D@0.105000 DDD@0.030000 MGI@0.250000 MICRO@0.027000 PR9@0.300000 PREB@0.200000 SABINA@0.600000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Holiday

MAY 2026				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
4	5	6	7	8
Holiday	XD: BE8@0.040000 BEC@0.060000 IND@0.073000 NYT@0.500000 ONEE@0.130000 ORN@0.020000 SANOFI80@0.000000 SINO@0.028846 TPBI@0.230000 Events:	XD: ALUCON@16.000000 L&E@0.040000 MFEC@0.500000 PL@0.062000 Events: US-EIA petroleum report	XD: ASEFA@0.350000 CKP@0.088000 ICC@0.700000 MGT@0.065000 NTF@0.110000 PCSGH@0.120000 SAFE@0.410000 SHANG@0.500000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: TRUE@0.120000 Events:

Disclaimers

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

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

"บทวิเคราะห์นี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ("บล.ธนชาติ") โดยใช้ข้อมูลจาก แนวโน้มธุรกิจ, ประมาณการทางการเงิน, Bloomberg และแหล่งอื่น ๆ บริษัทมิได้เป็นผู้ออกตราสารแสดงสิทธิในหลักทรัพย์ต่างประเทศ (DRs) จึงไม่มีความขัดแย้งทางผลประโยชน์"

คำเตือน: DRs มีความเสี่ยงจาก อัตราแลกเปลี่ยน และ หลักทรัพย์อ้างอิงในต่างประเทศ ซึ่งอาจทำให้มูลค่าลดลงได้ ผู้ลงทุนต้องศึกษาความเสี่ยงด้วยตนเอง ก่อนตัดสินใจลงทุน

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

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

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

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

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

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

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ผกา นิจารุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลดี หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรื่อ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมข, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupaparn.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

ผู้ช่วยนักวิเคราะห์

โชติ เจริญกิตติวัฒน์
chod.rea@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th