



Market Insight



สรุปภาวะตลาดวันก่อน

กลุ่มแบงก์ขึ้นนำตลาด – SET แกว่งอิงแดนบวกในกรอบ 1433-60 ซื้อขายหนาแน่น 6.5 หมื่นลบ. แม้เป็นช่วงตรุษจีน กลุ่มแบงก์ขึ้นนำตลาด อาานิสงส์ GDP Q4 ไทยดีกว่าคาด เห็นสัญญาณตลาดปรับ GDP ไทยปีนี้ดีขึ้นและแบงก์ใกล้ประกาศจ่ายปันผล ต่างชาติซื้อสุทธิ 3.3 พันลบ. 2 วันติด และ Long S50 Futures 15,069 สัญญา 2 วันติด

ทิศทางตลาดวันนี้

หุ้นโลกวันก่อน (17 ก.พ.)

ปรับขึ้นเล็กน้อย – เม็ดเงินยังย้ายจากหุ้นเติบโต (วิทย์ผลกระทบ AI ต่อการดำเนินธุรกิจ) เป็นหุ้นคุณค่า เช่น การเงินและเฮลท์แคร์ ขณะที่ลค.ติดตามการเจรจาทางภูมิรัฐศาสตร์ รายงานประชุม FED และข้อมูลศก.สหรัฐฯ ในสัปดาห์นี้ (GDP, PCE) ด้านราคาน้ำมันดิบ WTI ร่วง -0.9% หลังมีรายงานข่าวว่าสหรัฐฯ-อิหร่านบรรลุหลักการเกี่ยวกับการเจรจามิเคลียร์

แนวโน้มตลาดวันนี้

ไซด์เวย์อัพ – โหมเงินตามเงินต่างชาติไหลเข้าที่แข็งแกร่งกว่าคาด ยังช่วยหนุน SET แกว่งไซด์เวย์อัพ พลาญกับข่าวเชิงบวกเกี่ยวกับแผนซื้อหุ้นคืนของ **TTB** และผลประกอบการของ **GULF** ที่ดีและจ่ายปันผลพิเศษ ช่วยกระตุ้นแรงซื้อเก็งกำไรคาดหวังการจ่ายเงินปันผลพิเศษในบจ.อื่น ๆ รอบนี้ด้วย แนวรับ 1445-50 แนวต้าน 1470, 1485-90

กลยุทธ์การลงทุน

เลือกเทรดดิ้ง, ถือลงทุน – การเทรดดิ้งสั้นระว่างตัว-พักฐาน แต่เป็นจังหวะสะสมยังคงเป้า SET 1460-70, 1500-1510 ตามลำดับ, ปรับ Trailing Stop ขึ้นเป็น 1400

ประเด็นหุ้นน่าสนใจ: หุ้นเด่นสัปดาห์นี้ **BBIK, ONEE** / หุ้นเด่น ก.พ. **AP, BBL, BJC, CRC, MTC, STECON, TRUE, WHA** ทางเลือกหุ้นตปท.ผ่าน DR **SMIC23, TENCENT80** / MSCI Review มีพาราคาปิด 27 ก.พ. Global Standard ไม่มีเข้า / ออก **CPAXT** / Small Cap เข้า **CRC, IVL, JTS** / ออก **HANA, JMT, M, PLANB** / SET100 Laggards **AWC, BJC, CRC, CK, MTC** / หุ้นท่องเที่ยวรับอาานิสงส์ตรุษจีน **AOT, CENTEL, ERW, BA, THAI, BJC, CPALL, CRC** / หุ้นเก็งจบบ Q4 พร้อมมีปันผลดี **ADVICE, BTG, COM7, KCG, MC, RJH, SYNEX, TOA, TQM, WHAUP** / หุ้นเห็นสัญญาณปรับประมาณการกำไร-ค่าแนะนำขึ้น **BA, EPG, ERW, MAJOR, ONEE, SAPPE, STANLY, TTW** / หุ้นขนาดเล็กที่ราคาอยู่โซนต่ำง่ายเก็งกำไรช่วงสั้น ๆ **BBIK, LTS, MENA, SHR, SICT** / หุ้นปันผลสูง (Div.Yield ที่เหลือ > 4% กำไรปีนี้เติบโต และมี Upside>10%) ภายใต้เรตราวิเคราะห์ **AMATA, AP, COM7, FM, GFPT, ICHI, MC, NEO, PRM, QH, SABINA, SAPPE, SCCC, SIRI** ภายใต้ตลาดวิเคราะห์ **AH, ILM, NER, NETBAY, TEGH, TLI, WICE**

หุ้นแนะนำประจำวัน

GULF – กำไรหลัก 4Q25 แข็งแกร่งตามคาด +43%YoY และ +8%QoQ อยู่ที่ 7.9 พันลบ. พร้อมจ่ายปันผลพิเศษ 3.25 บ./หุ้น (XD 2 มี.ค.), เราปรับประมาณการกำไรและอัปเดตการลงทุนใหม่ การถือหุ้น **KBANK** เพิ่มและมูลค่าหุ้น **ADVANC**, เป้าพื้นฐานใหม่เพิ่มเป็น 74 บ.



ปัจจัยติดตาม

วันที่	กน.	เหตุการณ์
--------	-----	-----------

16-20 ก.พ.	TH, ASIA	ยอดขายรถยนต์ไทยใน ม.ค., ตลาดหุ้นภูมิภาคหลายแห่งปิดในเทศกาลตรุษจีน
18 ก.พ.	JP, US	ตุลาการคำพิพากษาใน ม.ค., พลผลิตภาคอุตสาหกรรม และดัชนีชี้ราคาสก. สหรัฐฯ ใน ม.ค., พันธบัตรสหรัฐฯ ที่ซื้อโดยต่างชาติใน ร.ค., รายงานประชุม FED
19 ก.พ.	JP, EU, US	คำสั่งซื้อเครื่องจักรพื้นฐานญี่ปุ่นใน ร.ค., ดัชนีเชื่อมั่นผู้บริโภคสหภาพยุโรปใน ก.พ. (เบื้องต้น), ผลสำรวจแนวโน้มธุรกิจ (Philadelphia Fed.) สหรัฐฯ ใน ก.พ., ยอดขายบ้านอุปโภคบริโภคสหรัฐฯ ใน ม.ค., ผู้ซื้อรับสวัสดิการว่างงานสหรัฐฯ

Market Summary

	Last	Chg.	% Chg.
SET	1,459.68	+21.59	+1.5
SET50	982.93	+14.32	+1.5
SET100FF	2,006.07	+30.95	+1.6
MAI	223.11	+2.86	+1.3
SET Turnover	65,248.95 Bt, m		
SET Mkt. Cap.	18,465.98 Bt, bn		
SET PE	17.74 X		
SET PB	1.37 X		
SET DY	3.62 %		

Most Active Common shares

	Value (Bt, m)	Last (Bt)	% Chg.
KBANK	5,039.78	206.00	+3.5
SCB	3,758.25	146.00	+2.8
GULF	3,540.17	61.25	+2.5
TRUE	3,344.16	14.00	+2.9
KTB	3,204.85	32.25	+4.0

Investors Net Trading

	Last (17-Feb)	MTD (Bt, m)	YTD (Bt, bn)
Local Institutes	+702	-3,505	-33.1
Proprietary Trading	+766	+4,081	+13.3
Foreign	+3,305	+45,532	+49.9
Retail	-4,773	-46,107	-30.1

Global Indices and Key Indicators

	Last	Chg.	% Chg.
Dow Jones	49,533.19	+32.26	+0.1
S&P 500	6,843.22	+7.05	+0.1
Nasdaq	22,578.38	+31.71	+0.1
DAX	24,998.40	+197.49	+0.8
FTSE	10,556.17	+82.48	+0.8
CAC 40	8,361.46	+44.96	+0.5
Nikkei	56,566.49	-239.92	-0.4
Hang Seng	close		
Straits Times	4,938.58	+0.00	+0.0
Shanghai Composite	close		
MSCI FE ex. Japan	936.85	+0.26	+0.0
NYMEX (US\$/bbl)	62.33	-0.56	-0.9
Brent (US\$/bbl)	67.42	-1.23	-1.8
Baltic Dry Index	2,095.00	-5.00	-0.2
Gold (US\$/ounce)	4,865.34	-126.47	-2.5
3M Zinc (US\$/ton)	3,286.50	-3.50	-0.1
CRB Index	541.75	-1.23	-0.2
Baht/US\$	31.33	+0.22	+0.7
Yen/US\$	153.47	+0.00	+0.0
US\$/Euro	1.18	-0.00	-0.1
10Y US Yield (%)	4.0578	+0.01	+0.2
10Y TH Yield (%)	close		
VIX Index	20.29	-0.91	-4.3





กระแสหลักทรัพย์

● CENTEL : รุกตลาดโรงแรมราคาประหยัดในประเทศไทย

- CENTEL ได้จัดตั้งบริษัทร่วมทุน (JV) กับ PTT Oil and Retail Business PCL (OR) เพื่อพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงแรมระดับ Budget ในประเทศไทย โดย CENTEL จะถือหุ้น 51% (เงินลงทุนรวมไม่เกิน 360 ล้านบาท) ขณะที่ OR ถือหุ้น 49% (เงินลงทุนรวมไม่เกิน 346 ล้านบาท) รวมมูลค่าการลงทุนทั้งสิ้น 706 ล้านบาท
- ในระยะแรก JV จะพัฒนาโรงแรมจำนวน 6 แห่งทั่วประเทศ โดยมีทำเลที่วางแผนไว้ในกรุงเทพฯ ภูเก็ต ชลบุรี หาดใหญ่ อโยธยา และกาญจนบุรี การพัฒนาจะเริ่มขึ้นใน 2Q26 และตั้งเป้าเปิดให้บริการในช่วงกลางปี 2027 ภายในปีที่สามของการดำเนินงาน ซึ่งคาดว่าโรงแรมจะเข้าสู่ช่วงการดำเนินงานที่เติบโตเต็มที่แล้วนั้น พอร์ตโฟลิโอตั้งเป้าไว้ที่อัตราการเข้าพัก 70-80% โดยมีราคาห้องพัก 800 บาท/คืนสำหรับโรงแรมในต่างจังหวัด และ 1,200-1,300 บาท/คืนสำหรับโรงแรมในกรุงเทพฯ โรงแรมส่วนใหญ่จะตั้งอยู่ในสถานีบริการน้ำมัน PTT ซึ่งมีปริมาณผู้โดยสารหนาแน่นและระบบ ecosystem แบบครบวงจร โดยได้รับการสนับสนุนเพิ่มเติมจากแพลตฟอร์มสะสมแต้มของทั้งสองฝ่าย อัตราผลตอบแทนภายใน (IRR) ที่ตั้งเป้าไว้สำหรับโครงการนี้อยู่ที่ 10-12%
- มุมมองของเรา : เรามองการลงทุนนี้เป็นบวกต่อ CENTEL ปัจจุบันกลุ่มยังไม่มีการลงทุนในโรงแรมราคาประหยัดและ JV นี้ถือเป็นจุดเริ่มต้นเชิงกลยุทธ์ เราเชื่อว่าจุดแข็งสำคัญของ JV นี้อยู่ที่ความสามารถในการขยายขนาด (scalability) เนื่องจากมีทำเลศักยภาพจำนวนมากรองรับอยู่แล้ว เนื่องจาก OR มีสถานี PTT มากกว่า 2,000 แห่งทั่วประเทศ ระบบ ecosystem ที่มีอยู่ในสถานีเหล่านี้ควรช่วยเพิ่มความชัดเจนและสร้างอุปสงค์เพิ่มเติมให้โครงการ
- หากโรงแรมต่างๆ สามารถดำเนินงานได้อย่างเต็มที่ในปีที่ครบกำหนดของการดำเนินงาน ผลกำไรสุทธิที่ CENTEL จะได้รับควรคิดเป็นเพียง 0.3-0.5% ของรายได้ในปี 2027 โรงแรมทั้ง 6 แห่งคาดว่าจะสร้างรายได้ 110 ล้านบาทต่อปีเมื่อการดำเนินงานมีเสถียรภาพ โดยใช้การคาดการณ์อัตรากำไรสุทธิ 18% โครงการร่วมทุนควรสร้างกำไร 22 ล้านบาท ซึ่ง CENTEL จะได้รับครึ่งหนึ่ง แม้ว่าผลกำไรในระยะสั้นจะยังไม่มากนัก แต่เราคาดว่าจะมีการประกาศโครงการเพิ่มเติมขึ้นอยู่กับการดำเนินงานเบื้องต้น โดยได้รับการสนับสนุนจากศักยภาพในการขยายขนาดของโครงการและการรับรู้แบรนด์ที่เพิ่มขึ้นเมื่อเวลาผ่านไป เรายังคงให้คำแนะนำ "ซื้อ" สำหรับ CENTEL โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 41.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบผู้ให้ข้อมูลแต่เพียงผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 2



กระแสหลักทรัพย์

- **CK : ความแข็งแกร่งของยอด backlog และความชัดเจนของโครงการในอนาคตเป็นปัจจัยสนับสนุนแนวโน้มปี 2026**

Backlog และโครงการในอนาคตจะสนับสนุนแนวโน้มปี 2026

เราคาดว่า CK จะรายงานกำไร 4Q25F แข็งแกร่ง ปรับดีขึ้น YoY แต่ลดลง QoQ สาเหตุหลักจากไม่มีเงินปันผลจาก TTW และความอ่อนตัวตามฤดูกาลของส่วนแบ่งกำไรจาก BEM และ CKP แม้เราคาดว่าโครงการเปิดประมูลโครงการภาครัฐรอบใหม่จะไม่เกิดก่อน 4Q26 แต่ backlog ขนาดใหญ่ของ CK ช่วยสร้างความชัดเจนของรายได้ และลดผลกระทบจากความล่าช้าในการประมูล เมื่อรวมกับโครงการในอนาคตที่ชัดเจนและรายได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่ยั่งยืนจาก BEM และ CKP เราจึงยังคงให้คำแนะนำ “ซื้อ”

คาดว่าจะมีการพลิกฟื้นผลประกอบการที่ดี YoY ใน 4Q25F

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิใน 4Q25F เป็น 399 ล้านบาท (จาก 179 ล้านบาท) เนื่องจากรายได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นที่สูงกว่าที่คาดไว้และการประหยัดดอกเบี้ยจากการลดหนี้สินหลังจากที่ CK ใช้เงินจากการขาย LPCL เพื่อชำระหนี้ นอกจากนี้ เรายังคาดการณ์ว่าจะได้รับกำไรเพิ่มอีก 10 ล้านบาทจากการขายหุ้น BEM ของบริษัทในเครือในช่วงไตรมาสนี้ หากไม่รวมส่วนนี้ กำไรสุทธิจะอยู่ที่ 389 ล้านบาท พลิกกลับจากขาดทุน 171 ล้านบาท YoY แต่ลดลง 58% QoQ การฟื้นตัว YoY เกิดจากการเติบโตของรายได้ 14% การขยายตัวของอัตรากำไรจาก 7.2% เป็น 7.5% (เนื่องจากส่วนแบ่งรายได้จากโครงการรถไฟฟ้า MRT ที่สูงขึ้น) การลดลงของค่าใช้จ่ายดอกเบี้ย 26% และการเพิ่มขึ้นของรายได้จากส่วนของผู้ถือหุ้น 73% การลดลง QoQ สะท้อนถึงการไม่มีเงินปันผลจาก TTW และการลดลงของรายได้จากส่วนของผู้ถือหุ้นจาก BEM และ CKP 30% เนื่องจากปัจจัยตามฤดูกาล

Backlog ที่แข็งแกร่งและการประมูลที่จะเกิดขึ้นในอนาคตสนับสนุนการเติบโตในระยะกลาง

แม้ว่าจะไม่มีสัญญาใหม่ในปี 2025 แต่ backlog ของ CK ยังคงแข็งแกร่งอยู่ที่ 169 พันล้านบาท ซึ่งเป็นฐานรายได้ที่มั่นคง ความไม่แน่นอนทางการเมืองอาจทำให้การประมูลโครงการโครงสร้างพื้นฐานสาธารณะล่าช้า เนื่องจากมีแนวโน้มที่จะต้องรอคณะรัฐมนตรีชุดใหม่ก่อนจึงจะสามารถลงนามในสัญญาได้ อย่างไรก็ตาม โครงการหลายโครงการได้รับการอนุมัติจากคณะรัฐมนตรีแล้ว และเราคาดว่า CK จะได้รับโครงการโรงไฟฟ้าพลังน้ำสองชิ้นมูลค่า 35 พันล้านบาทจาก BEM ใน 4Q26

คงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ CK พร้อมมูลค่าที่เหมาะสมตาม SOTP ที่สูงขึ้นเป็น 21.00 บาท

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-27F ขึ้น 7%, 2% และ 2% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนประมาณการใน 4Q ที่ปรับปรุงใหม่ของเราและสภาพแวดล้อมการดำเนินงานในปัจจุบัน เรายังปรับมูลค่าที่เหมาะสมตาม SOTP ขึ้นจาก 19.10 บาท เป็น 21.00 บาท ส่วนใหญ่เนื่องจากการคาดการณ์หนี้สุทธิที่ลดลง การลดลงของกำไรสุทธิที่คาดการณ์ไว้ในปี 2026 เกิดจากกำไรพิเศษ 824 ล้านบาท และการไม่มีส่วนแบ่งกำไรจาก Luang Prabang Power Co. ความเสี่ยงที่สำคัญ ได้แก่ ความล่าช้าในการก่อสร้าง การชนะโครงการใหม่น้อยกว่าที่คาดไว้ และต้นทุนที่สูงเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ยอมรับผิดต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 3

กระแสรายการหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	36,485	37,458	44,264	45,236	46,542
EBITDA (THBm)	3,057	2,653	3,543	3,688	3,790
Net profit (THBm)	1,501	1,446	3,283	2,329	2,433
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	7 %	2 %	2 %
EPS (THB)	0.89	0.85	1.94	1.38	1.44
EPS (% YoY)	35.9	-3.7	127.0	-29.0	4.4
PER (X)	23.9	24.3	8.0	11.3	10.8
Yield (%)	1.9	2.6	4.5	4.5	4.5
P/BV (X)	1.0	1.0	0.9	0.9	0.9
EV/EBITDA (X)	27.4	29.9	19.5	19.6	19.3
ROE (%)	6.1	5.6	12.1	8.0	8.1

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. 4Q25F Earnings estimate: Strong YoY turnaround despite seasonal softness

	4Q25F	4Q24	%YoY	3Q25	%QoQ	12M25F	12M24	% YoY
Construction Revenue	10,713	9,413	13.8	10,922	-1.9	44,264	37,458	18.2
Cost of Construction	9,913	8,731	13.5	10,060	-1.5	40,837	34,742	17.5
Gross Profit	800	682	17.3	863	-7.3	3,427	2,716	26.2
S&A Expenses	629	596	5.5	583	8.0	2,302	2,229	3.3
Interest Expense	494	671	-26.4	546	-9.5	2,097	2,020	3.8
Equity Income	516	299	72.6	743	-30.5	2,119	1,875	13.0
Other Incomes	228	171	33.3	483	-52.8	1,461	1,312	11.3
Income Tax	24	38	-36.1	27	-11.4	119	119	0.0
Net Profit before M.I.	397	-153	n.a.	933	-57.4	2,490	1,535	62.2
Minority Interest	-8	-18	n.a.	-8	n.a.	-31	-89	n.a.
NP before Extra. Items	389	-171	n.a.	925	-58.0	2,459	1,446	70.0
Gain from Sales of Inv.	10	0	n.a.	814	-98.8	824	0	n.a.
Net Profit	399	-171	n.a.	1,739	-77.1	3,283	1,446	127.0
EPS (Bt)	0.22	-0.11	n.a.	1.03	-78.5	1.93	0.85	127.0
EBITDA	643	476	35.0	1,004	-36.0	3,543	2,653	33.6
			bps YoY		bps QoQ			bps YoY
Gross Margin (%)	7.5	7.2	0.22	7.9	-0.43	7.7	7.3	0.49
S&A Exp (% of Sales)	5.9	6.3	-0.46	5.3	0.54	5.2	6.0	-0.75
NP bef. Extra margin (%)	3.6	-1.8	5.44	8.5	-4.84	5.6	3.9	1.69
Net Profit Margin (%)	3.7	-1.8	5.54	15.9	-12.20	7.4	3.9	3.56

Source: TISCO estimates

Figure 2. Earnings revisions

(Bt, m)	2025F			2026F			2027F		
	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg
Net profit before extra items	2,248.5	2,458.6	9.3	2,270.7	2,329.5	2.6	2,372.5	2,432.9	2.5
Extra items	813.9	823.9	1.2	0.0	0.0	n.a.	0.0	0.0	n.a.
Net profit	3,062.4	3,282.5	7.2	2,270.7	2,329.5	2.6	2,372.5	2,432.9	2.5
EPS (Bt)	1.81	1.94	7.2	1.34	1.38	2.6	1.40	1.44	2.5
Change in key assumptions									
Construction revenue	44,264	44,264	0.0	45,236	45,236	0.0	46,542	46,542	0.0
Gross margin (%)	7.9	7.7	-1.4	7.9	7.9	0.0	7.9	7.9	0.0
S&A expenses	2,301.7	2,301.7	0.0	2,307.1	2,307.1	0.0	2,327.1	2,327.1	0.0
Other income	1,460.9	1,460.9	0.0	1,464.8	1,464.8	0.0	1,468.7	1,468.7	0.0
Profit sharing from associates	1,919.4	2,119.4	10.4	1,859.9	1,859.9	0.0	1,937.4	1,937.4	0.0
Interest expense	2,157.5	2,097.4	-2.8	2,145.8	2,087.1	-2.7	2,197.1	2,136.7	-2.7

Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 4



กระแสหลักทรัพย์

● IRPC : ผลขาดทุน 4Q ต่ำกว่าคาด ; กำไรหลัก 1Q26F มีแนวโน้มอ่อนตัว

กำไรพิเศษหนุนให้ขาดทุน 4Q25 ต่ำกว่าคาด

IRPC รายงานผลขาดทุนสุทธิ 4Q25 ที่ 574 ล้านบาท ลดลงจากกำไร 340 ล้านบาทใน 3Q25 แต่ดีขึ้นจากขาดทุน 1.1 พันล้านบาทใน 4Q24 ขาดทุนต่ำกว่าที่เราคาด (TISCOe: 752 ล้านบาท) โดยได้รับแรงหนุนจากกำไรพิเศษจากการขายที่ดินจำนวน 243 ล้านบาท การลดลง QoQ มีสาเหตุหลักจากขาดทุนสต็อก 2.0 พันล้านบาทใน 4Q25 ขณะที่การปรับตัวดีขึ้น YoY สะท้อนตลาดการกลั่นที่แข็งแกร่งขึ้น หากตัดรายการที่ไม่ใช่รายการหลักออก กำไรจากการดำเนินงานหลักกลับมาเป็นบวกที่ 817 ล้านบาท เทียบกับขาดทุน 222 ล้านบาทใน 3Q25 และขาดทุน 182 ล้านบาทใน 4Q24 สำหรับทั้งปี 2025 IRPC รายงานขาดทุนสุทธิ 3.6 พันล้านบาท ลดลงจากขาดทุน 5.2 พันล้านบาทในปี 2024

ธุรกิจปิโตรเลียมหนุนกำไรหลัก ; ปิโตรเคมียังเป็นแรงกดดัน

IRPC รายงาน Market GIM ที่ 11.6 ดอลลาร์/บาร์เรล ใน 4Q25 เพิ่มขึ้นจาก 9.0 ดอลลาร์/บาร์เรล ใน 3Q25 และ 8.9 ดอลลาร์/บาร์เรล ใน 4Q24 โดยผลการดำเนินงานยังได้รับแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจปิโตรเลียม ค่าการกลั่นตลาด (GRM) รวม lube base เพิ่มขึ้น 2.5 ดอลลาร์/บาร์เรล QoQ และ 2.3 ดอลลาร์/บาร์เรล YoY อย่างไรก็ตาม การปรับตัวดีขึ้นยังต่ำกว่าการเพิ่มขึ้นของค่าการกลั่นมาตรฐานของสิงคโปร์ซึ่งเพิ่มขึ้น 4.4 ดอลลาร์/บาร์เรล QoQ และ 3.4 ดอลลาร์/บาร์เรล YoY เนื่องจาก crude premium สูงขึ้นทั้ง QoQ และ YoY ปริมาณการกลั่นน้ำมันดิบทรงตัวที่ 202,000 บาร์เรลต่อวัน

ในส่วนธุรกิจปิโตรเคมี สภาวะตลาดยังอ่อนแอ โดยส่วนต่างราคา PP-naphtha ลดลงอีก 9% QoQ ใน 4Q25 หลังจากลดลง 12% QoQ ใน 3Q25 และระดับต่ำสุดในรอบหลายปี สะท้อนภาวะตลาดที่ทำนาย อัตราการใช้กำลังการผลิตลดลงเหลือ 71% สำหรับโอเลฟินส์ (จาก 81% ใน 3Q25) และ 73% สำหรับอะโรเมติกส์ (จาก 81% ใน 3Q25) แม้ส่วนต่างราคาโอเลฟินส์อ่อนตัวและ utilization ลดลง แต่ Market PTF ของ IRPC ทรงตัว QoQ ที่ 2.1 ดอลลาร์/บาร์เรล ได้แรงหนุนจากมาร์จิ้นของ TL และ MX ที่ดีขึ้น รวมถึง sales premium ของผลิตภัณฑ์โอเลฟินส์ที่สูงขึ้นในไตรมาสดังกล่าว

คาดการณ์กำไรหลักอ่อนตัว QoQ ใน 1Q26F

เมื่อมองไปข้างหน้า เราคาดว่ากำไรสุทธิของ IRPC จะยังคงอ่อนตัวลงใน 1Q26F แม้ว่าการขาดทุนจากสินค้าคงคลังจะไม่ส่งผลกระทบต่อกำไรอีกต่อไป แต่ผลการดำเนินงานหลักมีแนวโน้มที่จะอ่อนตัวลงเนื่องจากสภาพตลาดที่อ่อนแอ เมื่อพิจารณาตามไตรมาส ปัจจุบัน ค่าการกลั่นมาตรฐานของสิงคโปร์ลดลง 2.1 ดอลลาร์สหรัฐต่อบาร์เรลใน 1Q26F ขณะที่ส่วนต่างราคาน้ำมันดิบ PP-นพทา ยังคงอยู่ในระดับต่ำ แรงหนุนเพิ่มเติมจากราคาพรีเมียมที่เห็นใน 4Q25 อาจลดลงเช่นกัน

คงคำแนะนำ "ถือ"

เราคงคำแนะนำ "ถือ" สำหรับ IRPC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 1.10 บาท โดยอิงจากอัตราส่วน EV/EBITDA ณ สิ้นปี 2026 ที่ 8 เท่า ความเสี่ยงด้านบวกที่สำคัญ ได้แก่ ส่วนต่างราคาสินค้าที่แข็งแกร่งขึ้น และอัตราการใช้กำลังการผลิตที่ดีกว่าที่คาดไว้ ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 5

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025	2026E	2027E
Sales (THBm)	319,047	314,833	279,572	207,904	198,268
EBITDA (THBm)	6,290	3,591	6,649	8,783	11,092
Net profit (THBm)	-2,923	-5,193	-3,571	-1,749	348
Net Profit (% chg from prev)	nm.	nm.	nm.	0.0	0.0
EPS (THB)	-0.14	-0.25	-0.17	-0.09	0.02
EPS (%YoY)	na.	-77.7	31.2	-51.0	119.9
EPS vs Cons (%)	nm.	nm.	nm.	50.2	21.5
PER (X)	na	na	na	na	75.8
Yield (%)	2.3	0.0	0.8	0.8	0.8
P/BV (X)	0.4	0.4	0.4	0.4	0.4
EV/EBITDA (X)	14.6	22.1	7.2	6.5	4.3
ROE (%)	-3.8	-7.4	-5.4	-2.6	0.5

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. IRPC's 4Q25 earnings summary

Bt mn	4Q25	3Q25	QoQ %	4Q24	YoY%	FY25	% YoY
Revenue	67,682	70,415	-4	74,123	-9	279,572	-11
Gross profit	1,121	2,078	46	1,613	31	3,047	109
SG&A	-1,520	-1,520	0	-2,077	27	-14,344	-2
Operating income (EBIT)	-184	636	-129	-325	43	-2,776	-50
Interest expenses	-610	-634	-4	-670	9	-2,510	0
Profit before tax (PBT)	-794	2	n.a.	-995	20	-5,286	-34
Tax	212	-87	-344	286	-26	817	-45
Reported profit	-574	340	-269	-1,125	49	-3,571	-31
Inventory gain/(loss)	-1,997	382	-623	67	n.a.	-3,257	111
Core profit	817	-222	468	-182	548	-2,152	-47
EBITDA (Calculated)	2,192	3,013	-27	2,104	4	6,649	85
Market GRM	8.5	6.0	41	6.2	38	5.9	36
Market PTF	2.1	2.0	6	1.8	22	1.9	1
Electricity	0.9	1.0	-9	1.0	-8	1.0	0
Refinery u.t. (%)	94	95	-1	96	-2	94	6
RDCC u.t. (%)	113	113	0	115	-2	104	1
Olefin u.t. (%)	71	81	-12	71	0	79	1
PP-naphtha	325	348	-7	381	-15		
TL-naphtha	93	82	13	86	8		
500SN-FO (US\$/t)	460	497	-7	450	2		

Source: Company data, TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 6



กระแสหลักทรัพย์

● MTC : กำไรทำสถิติสูงสุดต่อเนื่อง คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

บริษัท เมืองไทย แคปปิตอล (MTC) รายงานผลประกอบการใน 4Q25 เมื่อคืนที่ผ่านมา โดยมีกำไรสุทธิสูงกว่าประมาณการของเราและตลาด 3% บริษัททำสถิติสูงสุดใหม่เป็นไตรมาสที่ 11 ติดต่อกัน โดยกำไรเพิ่มขึ้น 15.5% YoY และ 3.3% QoQ มาอยู่ที่ 1.78 พันล้านบาท ปัจจัยหนุนหลักมาจาก credit cost ต่ำกว่าคาด สะท้อนการปรับสถานะลูกหนี้ (staging) ที่ดีขึ้นจากไตรมาสก่อน ขณะที่ต้นทุนทางการเงินลดลงตามคาด สินเชื่อเติบโต 1.5% QoQ และ 11.6% YoY สู้ระดับ 183.2 พันล้านบาท แม้ต่ำกว่าประมาณการเล็กน้อย แต่เรามองว่าเกิดจากการเร่งติดตามหนี้ช่วงปลายปีมากกว่าความอ่อนแอของอุปสงค์ สำหรับทั้งปี 2025 MTC มีกำไรสุทธิ 6.72 พันล้านบาท (+14.6% YoY) โดยมีอัตรา NPL ที่ 2.53% ซึ่งเรามองว่าแข็งแกร่ง

การเติบโตของสินเชื่อเป็นไปตามเป้าหมายโดยรวม

สินเชื่อขยายตัว 1.5% QoQ และ 11.6% YoY เป็น 1.83 แสนล้านบาท ซึ่งเป็นไปตามเป้าหมายของผู้บริหารที่ 12-13% การขาดทุนเล็กน้อยน่าจะเกิดจากการเก็บหนี้ได้ดีกว่าที่คาดไว้ในช่วงสัปดาห์สุดท้ายของปี และการตัดหนี้สูญอย่างต่อเนื่องเพื่อรักษาระดับคุณภาพของพอร์ตสินเชื่อ สำหรับปี 2026 ผู้บริหารวางแผนที่จะเปิดสาขาใหม่ 300-400 สาขา โดยเน้นประสิทธิภาพการปล่อยสินเชื่อและกำไรต่อสาขามากขึ้น เราคาดว่าสิ่งนี้จะช่วยเพิ่มประสิทธิภาพการดำเนินงานและลดอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ลงอย่างค่อยเป็นค่อยไปในอีกสองปีข้างหน้า

ต้นทุนทางการเงินลดลง

จากการคำนวณของเรา ต้นทุนการระดมทุนลดลงเหลือ 4.53% ใน 4Q25 จาก 4.62% ใน 3Q25 ทำให้ต้นทุนการระดมทุนในปีงบประมาณ 2025 อยู่ที่ 4.55% ซึ่งอยู่ในช่วงเป้าหมายของผู้บริหารที่ 4.40-4.60% ส่วนต่างรายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NIM) ทรงตัวอยู่ที่ 13.73% ใน 4Q25 และเราคาดว่าจะเห็นการขยายตัวชัดเจนขึ้นตั้งแต่ 2Q26F เป็นต้นไป สะท้อนปัจจัยฤดูกาลอัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยเป็น 47.2% ใน 4Q25 (3Q25: 46.9%) โดยทั้งปี 2025 อยู่ที่ 47.9% (ปี 2024: 47.4%)

คุณภาพสินทรัพย์ดีขึ้น

อัตราส่วนหนี้เสีย (NPL) ลดลงเหลือ 2.53% ใน 4Q25 จาก 2.60% ใน 3Q25 ในแง่ของมูลค่า หนี้เสียลดลง 1.5% QoQ เหลือ 4.63 พันล้านบาท สินเชื่อระยะที่ 2 ปรับตัวดีขึ้นเป็น 7.38% ใน 4Q25 จาก 7.60% ใน 3Q25 (ดูตารางในหน้าถัดไป) การปรับปรุงนี้ทำให้ต้นทุนสินเชื่อลดลงเหลือ 2.56% ใน 4Q25 (3Q25 : 2.66%) ต่ำกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ที่ 2.70% อัตราส่วนความครอบคลุมหนี้เสียแข็งแกร่งขึ้นอีกเป็น 143.0% (3Q25 : 139.7%)

แนวโน้ม

แม้เผชิญแรงกดดันเศรษฐกิจในปี 2025 แต่ MTC ยังสร้างการเติบโตของกำไรทั้งปีที่ 14.6% YoY โดย credit cost และ NPL ลดลงดีกว่าคาด สะท้อนความแข็งแกร่งของโมเดลสินเชื่อจำนำทะเบียนรถ (มีหลักประกัน) และความได้เปรียบด้านขนาดในฐานะผู้นำตลาด (ส่วนแบ่งราว 30%) ขนาดสินเชื่อเฉลี่ยที่เล็กยังช่วยให้ได้ประโยชน์จากมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจภาครัฐ ปัจจุบันหุ้นซื้อขายที่ 11 เท่าของ PER ปี 2026F โดยคาดการณ์กำไรเติบโต 12.2% (ต่อจาก 19.6% ในปี 2024 และ 14.6% ในปี 2025) เรายังคงให้ MTC เป็น หุ้นแนะนำในกลุ่มการเงินสำหรับปี 2026 บริษัทมีกำหนดจัดประชุมนักวิเคราะห์วันที่ 20 กุมภาพันธ์ 2026 ทั้งนี้ เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ MTC โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 55.00 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบที่มิใช่ของสโกผู้จัดทำ

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 7

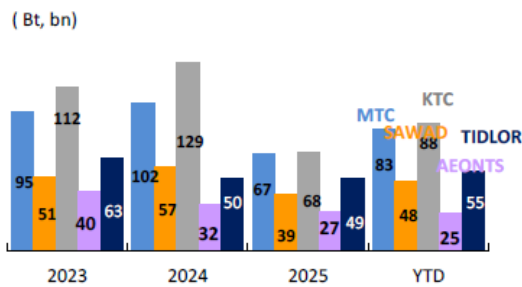
กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year ended Dec 31	2022	2023	2024	2025	2026F
Net profit (THBm)	5,093	4,906	5,867	6,723	7,542
NP (% from prev)	-	-	-	-	-
EPS (THB)	2.40	2.31	2.77	3.17	3.56
EPS (% YoY)	3.0	(3.7)	19.6	14.6	12.2
PER (X)	19.1	16.5	16.6	12.7	11.0
P/BV (X)	3.3	2.5	2.6	2.0	1.7
ROE (%)	18.9	16.1	17.0	16.8	16.3
Yield (%)	2.1	0.5	0.5	0.7	0.9

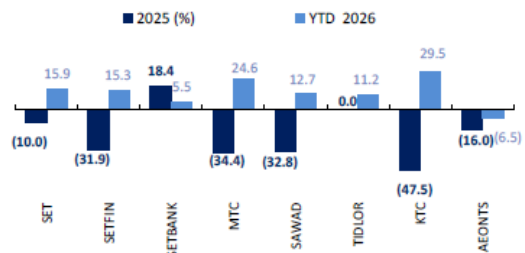
Source: Company data, TISCO Research

Figure 1. Market Capitalization



Source: SET, TISCO estimates, TIDLOR resumed trading on 15 May 2025 as Tidlor Holdings

Figure 2. Stock price performances



Source: SET, TISCO estimates, TIDLOR resumed trading on 15 May 2025 as Tidlor Holdings

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 8



กระแสหลักทรัพย์

- **OR : OR เตรียมจัดตั้งบริษัทร่วมทุนกับ CENTEL เพื่อดำเนินธุรกิจโรงแรมราคาประหยัด**
 - OR แจ้งต่อตลาดหลักทรัพย์ เกี่ยวกับการจัดตั้งบริษัทร่วมทุนแห่งใหม่ผ่านบริษัทย่อยที่ถือหุ้นทั้งหมด คือ Modulus Venture โดย Modulus จะถือหุ้น 49% ร่วมกับ CENTEL (51%) เพื่อพัฒนาและดำเนินธุรกิจโรงแรมระดับ Budget โดยมีเป้าหมายเพื่อเสริมสร้าง ecosystem ของ OR ให้แข็งแกร่งยิ่งขึ้น
 - เงินลงทุน (CAPEX) สำหรับเฟส 1 คาดว่าจะอยู่ที่ 346 ล้านบาท (ส่วนของ OR) กำหนดการก่อสร้างจะเริ่มประมาณ 2Q26F และคาดว่าจะเปิดให้บริการใน 2Q27F แผนการขยายเฟส 1 นี้ตั้งเป้าหมายไว้ที่ 6 ท่าเล ได้แก่ 5 ท่าเลภายในสถานีรถไฟฟ้า PTT และ 1 ท่าเลภายนอก
 - ผู้บริหารให้กรอบอัตราค่าห้องพักประมาณ 800-1,300 บาทต่อคืน โดยคาดว่าอัตราการเข้าพักจะอยู่ที่ 50-70% ในช่วง 2 ปีแรก และเพิ่มเป็น 70-80% ตั้งแต่ปีที่ 3 เป็นต้นไป
 - เราประเมินว่าจะมีส่วนเพิ่มกำไรให้ OR ราว 6-11 ล้านบาทต่อปีหลังเริ่มดำเนินการ คิดเป็นสัดส่วนต่ำกว่า 1% ของกำไรสุทธิปี 2027F ภายใต้การคาดการณ์ IRR ที่ 12% โดยเรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ OR โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 16.40 บาท ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 9



กระแสหลักทรัพย์

● SCCE : การควบคุมต้นทุนช่วยหนุนกำไร การประเมินมูลค่าหุ้นยังคงน่าสนใจ

กำไรแข็งแกร่ง ความเสี่ยงรายการพิเศษจำกัด มูลค่ายังสนับสนุน

SCCE คาดว่าผลประกอบการ 4Q25F จะมีกำไรเติบโตแข็งแกร่ง YoY จากการประหยัดต้นทุนและการดำเนินงานในต่างประเทศที่ยืดหยุ่น แม้จะมีปัจจัยฤดูกาลกดดัน QoQ ความเสี่ยงจากค่าปรับด้านป่าไม้ที่อาจเกิดขึ้นกับบริษัทร่วมในอินโดนีเซียเป็นความเสี่ยงรายการพิเศษที่อยู่ในระดับบริหารจัดการได้ และไม่เปลี่ยนแปลงปัจจัยพื้นฐานของกลุ่ม ทั้งนี้ เนื่องจากผลสรุปสุดท้ายยังไม่ชัดเจน เราจึงยังไม่ได้นำค่าปรับดังกล่าวไปรวมในประมาณการ ด้วยระดับมูลค่าที่ไม่แพงและเงินปันผลที่แข็งแกร่ง เรายังคงมุมมองเชิงบวกต่อหุ้น

คาดว่าจะการประหยัดต้นทุนจะช่วยหนุนกำไรใน 4Q25F YoY

เราคาดว่า SCCE จะรายงานกำไรสุทธิ 913 ล้านบาทสำหรับ 4Q25F ซึ่งเพิ่มขึ้นอย่างแข็งแกร่ง 13.9% YoY แม้ว่าจะลดลง 3.8% QoQ การเติบโต YoY ได้รับการสนับสนุนจากความยืดหยุ่นในการดำเนินงานในส่วนของธุรกิจปูนซีเมนต์ ผ่านการเพิ่มประสิทธิภาพและปริมาณการผลิตที่สูงขึ้นในเวียดนาม รวมถึงผลการดำเนินงานที่คงที่ในศรีลังกา ซึ่งช่วยชดเชยตลาดปูนซีเมนต์ในประเทศที่ซบเซา ปัจจัยสนับสนุนเพิ่มเติมมาจากการลดค่าใช้จ่ายด้านการขายและการบริหารลง 6.5% เนื่องจากการลดต้นทุนและอัตราภาษีที่ต่ำลง การลดลง QoQ สะท้อนถึงผลกระทบจากน้ำท่วมตามฤดูกาลและการแข่งขันด้านราคาอย่างต่อเนื่องท่ามกลางอุปทานล้นตลาดในภูมิภาค เมื่อมองไปถึงปี 2026 เราคาดว่าโมเมนตัมของกำไรจะเปลี่ยนไปสู่การขยายตัวของรายได้หลัก โดยได้รับแรงหนุนจากการเพิ่มกำลังการผลิตในธุรกิจคอนกรีตและการจัดการของเสีย

ผลกระทบทางการเงินจากค่าปรับป่าไม้ในอินโดนีเซีย

SCCE เผชิญแรงกดดันทางการเงินในระดับจำกัด จากหนังสือแจ้งค่าปรับ 288 ล้านบาท ต่อบริษัทย่อยในอินโดนีเซียของ LANNA ซึ่ง SCCE ถือหุ้น 61.44% โดยเกี่ยวข้องกับข้อกล่าวหาการทำเหมืองในพื้นที่ป่าสงวน แม้บริษัทย่อยอยู่ระหว่างโต้แย้งข้อกล่าวหา LANNA ประเมินความรับผิดชอบสูงสุดไว้ที่ 187.2 ล้านบาท ตามสัดส่วนการถือหุ้น 65% ในหน่วยงานที่เกี่ยวข้องผลกระทบโดยนัยต่อ SCCE จะอยู่ที่ราว 115 ล้านบาท คิดเป็นประมาณ 2.8% ของกำไรสุทธิปี 2026F ในงบรวม ทั้งนี้ เนื่องจากผลการพิจารณายังไม่สิ้นสุด เราจึงยังไม่ได้นำรายการพิเศษนี้เข้าในประมาณการ โดยมองว่าประเด็นดังกล่าวจะอยู่ในขอบเขตจำกัด และไม่กระทบต่อความแข็งแกร่งทางการเงินหลักหรือศักยภาพการจ่ายเงินปันผลของ SCCE อย่างไรก็ตาม เรายังคงติดตามผลกระทบต่อใบอนุญาตและความต่อเนื่องของการผลิตถ่านหินอย่างใกล้ชิด

การประเมินมูลค่าหุ้นยังคงน่าสนใจ คงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ SCCE โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 187.00 บาท

เราปรับลดการคาดการณ์กำไรปี 2025-27F ลง 3%, 1% และ 1% ตามลำดับ เพื่อสะท้อนการคาดการณ์ใน 4Q25F ที่ปรับปรุงใหม่ เราปรับมูลค่าที่เหมาะสมจาก 195.00 บาท เป็น 187.00 บาท โดยอิงจากอัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) ปี 2026 ที่ 13.4 เท่า ซึ่งสอดคล้องกับค่าเฉลี่ยในอดีตห้าปีของ SCCE หุ้นมีมูลค่าที่น่าสนใจที่อัตราส่วนราคาต่อกำไร (PER) 10.7 เท่า โดยมีอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูงถึง 7.4% ความเสี่ยงด้าน downside ที่สำคัญ ได้แก่ ความต้องการที่อ่อนแอเกินกว่าที่คาดการณ์ไว้ ต้นทุนพลังงานที่เพิ่มสูงขึ้น และการแข่งขันด้านราคาที่สูงขึ้นในตลาดระดับภูมิภาค ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้แนะให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด ทิสโก้ไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบเพียงผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 10

กระแสหลักทรัพย์

Forecasts and ratios

Year Ended December 31	2023	2024	2025E	2026E	2027E
Sales (THBm)	42,218	43,790	53,832	54,140	55,820
EBITDA (THBm)	6,621	9,234	11,571	11,786	12,266
Net profit (THBm)	2,682	5,388	3,802	4,152	4,514
Net Profit (% chg from prev)	0 %	0 %	-3 %	-1 %	1 %
EPS (THB)	9.00	18.08	12.76	13.93	15.15
EPS (% YoY)	44.5	100.9	-29.4	9.2	8.7
PER (X)	15.5	8.1	11.7	10.7	9.8
Yield (%)	4.7	7.4	7.4	8.1	8.1
P/BV (X)	1.3	1.3	1.3	1.2	1.2
EV/EBITDA (X)	8.8	6.3	4.9	4.5	4.0
ROE (%)	8.1	15.9	10.8	11.6	12.3

Source: Company data, TISCO estimates

Figure 1. 4Q25F estimated earnings to rise YoY despite seasonal QoQ softness

	4Q25F	4Q24	%YoY	3Q25	%QoQ	12M25F	12M24	% YoY
Sales	13,074	14,032	-6.8	13,162	-0.7	53,832	43,790	22.9
Cost of Sales	8,929	9,410	-5.1	9,002	-0.8	36,444	30,774	18.4
Gross Profit	4,145	4,622	-10.3	4,160	-0.4	17,388	13,016	33.6
S&A Expenses	2,874	3,074	-6.5	2,826	1.7	11,359	8,111	40.0
Interest Expense	260	298	-12.9	253	2.5	1,057	1,159	-8.8
Equity Income	142	14	941.7	124	14.8	489	793	-38.3
Other Incomes	92	286	-67.7	92	1.0	387	546	-29.0
Net Profit before Tax	1,246	1,550	-19.6	1,295	-3.8	5,849	5,085	15.0
Income Tax from Operations	292	498	-41.4	301	-3.0	1,522	1,173	29.8
Net Profit before M.I.	954	1,053	-9.4	995	-4.1	4,327	3,912	10.6
Net (Profit) Loss of M.I.	-41	-251	n.a.	-45	n.a.	-401	-290	n.a.
Norm profit	913	802	13.9	949	-3.8	3,926	3,622	8.4
Extra items	0	1,761	n.a.	-43	n.a.	-124	1,766	n.a.
Net Profit	913	2,563	-64.4	906	0.8	3,802	5,388	-29.4
EPS (Bt)	3.06	8.60	-64.4	3.04	0.8	12.76	18.08	-29.4
EBITDA	2,568	3,149	-18.5	2,657	-3.4	11,571	9,234	25.3
			bps YoY		bps QoQ			bps YoY
Gross Margin (%)	31.7	32.9	-1.2	31.6	0.1	32.3	29.7	2.6
S&A exp/ Sales (%)	22.0	21.9	0.1	21.5	0.5	21.1	18.5	2.6
Norm profit margin (%)	7.0	5.7	1.3	7.2	-0.2	7.3	8.3	-1.0
Net Profit Margin (%)	7.0	18.3	-11.3	6.9	0.1	7.1	12.3	-5.2

Source: TISCO estimates

Figure 2. Earnings revisions

	2025F			2026F			2027F		
	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg	Old	New	% Chg
Sales revenue	56,935	53,832	-5.5	58,572	54,140	-7.6	60,257	55,820	-7.4
Gross profit	18,732	17,388	-7.2	19,270	17,487	-9.3	19,825	18,086	-8.8
S&A expenses	12,810	11,359	-11.3	13,003	11,424	-12.1	13,257	11,722	-11.6
Equity income	196	489	149.8	202	513	154.6	208	539	159.5
Interest expenses	1,116	1,057	-5.3	1,111	796	-28.3	1,164	596	-48.8
Income tax	1,092	1,522	39.4	1,169	1,611	37.9	1,225	1,759	43.6
Net profit before extra	3,954	3,926	-0.7	4,225	4,152	-1.7	4,426	4,514	2.0
Extra items	0	-124	n.a.	0	0	n.a.	0	0	n.a.
Net profit	3,954	3,802	-3.8	4,225	4,152	-1.7	4,426	4,514	2.0
EPS (Bt)	13.27	12.76	-3.8	14.18	13.93	-1.7	14.85	15.15	2.0
Assumption			bps Chg			bps Chg			bps Chg
Gross margin	32.9%	32.3%	-0.6%	32.9%	32.3%	-0.6%	32.9%	32.4%	-0.5%
S&A expenses/Sales	22.5%	21.1%	-1.4%	22.2%	21.1%	-1.1%	22.0%	21.0%	-1.0%
Net margin	6.9%	7.1%	0.1%	7.2%	7.7%	0.5%	7.3%	8.1%	0.7%

Source: TISCO estimates

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่ต้องรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 11



กระแสหลักทรัพย์

● TTB : TTB เพิ่มผลตอบแทนผู้ถือหุ้นต่อเนื่อง

หลังตลาดปิดวันนี้ TTB ประกาศมาตรการเพิ่มผลตอบแทนผู้ถือหุ้น

ประการแรก ธนาคารจะดำเนินโครงการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 โดยจะซื้อหุ้นจำนวน 4.8 พันล้านหุ้น (4.95% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด) วงเงิน 9.6 พันล้านบาท (คิดเป็นราคาเฉลี่ย 1.99 บาทต่อหุ้น) การซื้อหุ้นคืนรอบนี้จะดำเนินการผ่านวิธี Automatic Order Matching (AOM) ระหว่างวันที่ 20 กุมภาพันธ์ ถึง 19 สิงหาคม 2026

ประการที่สอง TTB ขยายแผนซื้อหุ้นคืนเป็นระยะเวลา 4 ปี (ขยายเพิ่มอีก 1 ปีเป็นสิ้นสุดปี 2028) และเพิ่มวงเงินจาก 21,000 ล้านบาท เป็น 35,000 ล้านบาท โดยทั้งโครงการมีเป้าหมายซื้อหุ้นคืนรวม 18% ของจำนวนหุ้นทั้งหมด (จากเดิม 10%) ทั้งนี้ ใน 2 รอบแรก ธนาคารซื้อหุ้นคืนไปแล้ว 5.93% คิดเป็นมูลค่า 11,400 ล้านบาท

สุดท้าย TTB จัดสรรงบ 6.2 พันล้านบาท สำหรับเงินปันผลใน 2H25 โดยขึ้นอยู่กับความคืบหน้าของการซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 เงินปันผลจะอยู่ในช่วง 0.068-0.071 บาทต่อหุ้น ก่อนหน้านั้นธนาคารจ่ายปันผลระหว่างกลางที่ 0.066 บาทต่อหุ้น รวมทั้งปีจะอยู่ที่ 0.134-0.137 บาทต่อหุ้น สูงกว่าประมาณการของเราที่ 0.130 บาทเล็กน้อย

มุมมองของเรา

เรามองบวกต่อมาตรการดังกล่าว

1. แพ็กเกจรวมสูงกว่าที่เราคาด ทั้งในส่วนของเงินปันผลที่มากขึ้น และวงเงินซื้อหุ้นคืนที่สูงขึ้น
2. การซื้อหุ้นคืนรอบที่ 3 จะช่วยพยุงราคาหุ้นในกรณีมีความเสี่ยงด้านลบในปีนี้อีกทั้งจากราคาหุ้นที่ปรับตัวดีในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา ทำให้ธนาคารยังใช้วงเงินซื้อหุ้นคืนไม่หมด เงินส่วนที่เหลือจึงสามารถช่วยพยุงราคาในอนาคตได้
3. หาก TTB ดำเนินแผนครบ 4 ปี จำนวนหุ้นจะลดลง 18% ซึ่งเกือบบดเชยผลกระทบเชิงลบจากการสิ้นสุดสิทธิประโยชน์ทางภาษี (tax shield) ในสิ้น 1Q27 ได้ทั้งหมด ส่งผลให้ธนาคารมีโอกาสสูงในการรักษาระดับ EPS และเงินปันผลที่ 0.13 บาทต่อหุ้น (คิดเป็น Dividend Yield 6.3%)
4. ที่ระดับเงินปันผล 0.13 บาท คิดเป็น payout ratio เพียง 60% เราประเมินว่าวงเงินซื้อหุ้นคืนต่อปี (35,000 ล้านบาท/4 ปี) เท่ากับ 8,750 ล้านบาทต่อปี หรือประมาณ 40% ของกำไรสุทธิทั้งหมด หลังสิ้นสุดโครงการ ธนาคารอาจพิจารณาซื้อหุ้นคืนต่อเนื่องหรือเพิ่มเงินปันผล ซึ่งจะช่วยให้ผลตอบแทนผู้ถือหุ้นได้มากขึ้น ภายใต้แนวโน้มปัจจุบัน (เช่น การเติบโตของสินเชื่อและคุณภาพสินทรัพย์) เราเชื่อว่าการจ่ายรวมเกือบ 100% ไม่ใช่ปัญหา
5. เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” สำหรับ TTB โดยมูลค่าที่เหมาะสมเท่ากับ 2.30 บาท เงินปันผลสูงควบคู่กับโครงการซื้อหุ้นคืนขนาดใหญ่ และมีความชัดเจน ภายใต้บริบทที่แข็งแกร่ง น่าจะให้ผลตอบแทนที่น่าสนใจแก่ผู้ถือหุ้น ไม่เพียงในปีนี้ แต่รวมถึงระยะกลางด้วย ■

รายละเอียดเพิ่มเติม : สามารถอ่านรายงานฉบับเต็มได้ใน “Company Report” (ภาษาอังกฤษ)

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
ทิสโก้ไม่รับประกันความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบฟิสิกส์ของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 12



กระแสข่าวเด่นในประเทศ

THCOM : เร่งเต็มสูบโต 10% ลุ้นดีล USO3 พลิกกำไรแรง

ไทยคม เปิดเกมรุกปี 69 ตั้งเป้ารายได้โต 5-10% ลุ้นบิกดีล USO3 หากได้งานปีนี้มีสิทธิ์พลิกเกมกำไรแรงกว่าคาด ตั้งเป้าเพิ่มอัตราการใช้งานดาวเทียมเป็นอย่างน้อย 75% จากเดิม 64% เสริมความแข็งแกร่งกระแสเงินสด ถึงไทยคม 9 ในรอบ 10 ปี ขึ้นสู่ดวงโคจรครึ่งปีหลัง รองรับดีมานด์พุ่ง พร้อมขยายธุรกิจสู่ดาวเทียมวงโคจรต่ำ กลุ่มอินเทอร์เน็ตความเร็วสูงบนเรือรถไฟ และรถยนต์ (ข่าวหุ้น) ■

AOT : รับอานิสงส์ตรุษจีน! ยอดผู้โดยสารพุ่งแรง 24%

ท่าอากาศยานสุวรรณภูมิ พีกสุดช่วงตรุษจีน 13-22 ก.พ. 69 เที่ยวบินทะยานแตะ 11,374 เที่ยวบิน เพิ่มขึ้น 4.3% สะท้อนดีมานด์เดินทางคึกคัก ด้านผู้โดยสารเส้นทางจีนพุ่งแรง 24% รับกระแสท่องเที่ยวเร่งตัว พาก วิทยุการบินแห่งประเทศไทย ส่งชิกบวก เที่ยวบินจากจีนเริ่มกลับมาฟื้นตัวตั้งแต่ 10 ก.พ. 69 เป็นต้นมา ดอกไม้ไมเมนต์ท่องเที่ยวไทยพลิกเกม รับไฮซีซั่นต้นปีอย่างแข็งแกร่ง (ข่าวหุ้น) ■

GFPT : ลุ้นปี 68 กำไร 2,445 ล้าน โต 30% รับต้นทุนอาหารสัตว์ลด-บวกส่วนแบ่งกำไร McKey-GFN เพิ่มขึ้น

จับตา GFPT ประกาศงบปี 68 วันที่ 19 ก.พ. นี้ โบรกฯ คาดไตรมาส 4/68 มีกำไร 444 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 43% หนุนกำไรปี 68 เพิ่มขึ้น 30% และ 2,445 ล้านบาท รับแรงหนุนต้นทุนอาหารสัตว์ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจาก McKey และ GFN เพิ่มขึ้น (ข่าวหุ้น) ■

PCE : ปีติปี 68 ทำออลไทม์ไฮ รายได้ทะลุ 3 หมื่นล. เคาะปันผล 0.08 บาท

PCE ไตรมาสงานปี 68 รายได้รวมทะลุ 30,550.7 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 10.7% สร้างสถิติสูงสุด บอร์ดเคาะปันผล 0.08 บาท ขึ้น XD 29 เม.ย.นี้ พร้อมวางเป้าปี 69 ยอดขายโต 10-15% ทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่อง (ข่าวหุ้น) ■

GULF : ผนวกกำไรพุ่ง 304% ลุ้นปีนี้จับโตต่อเนื่อง 15%

GULF เปิดงบปี 2568 ร่างใหม่หลังควบกิจการ กำไรสุทธิทะลุ 86,562 ล้านบาท โต 304.8% รับรู้กำไรพิเศษควบรวม ส่วนกำไรหลักยังทำนิวไฮโต 33.4% ผู้บริหารลั่นปี 2569 รายได้โตต่อเนื่อง 10-15% COD เพิ่ม 695 เมกะวัตต์ โรงไฟฟ้า JACKSON ค่าไฟพุ่งอีก เดินหน้าลุยดาต้าเซ็นเตอร์ (หุ้นหุ้น) ■

BCP : อีปีตาจ่อ 4.5 หมื่นล. เซฟรอนดันธุรกิจเทรดดิ้งโต

BCP ปรับโครงสร้างธุรกิจอีกครั้ง ลั่นปีนี้เน้นธุรกิจเทรดดิ้งน้ำมันมากขึ้น หลังจากซื้อเซฟรอน ย่องง หนุนโตเด่น-พร้อมมองหาโอกาสลงทุนธุรกิจต้นน้ำในประเทศแถบเพื่อนบ้าน มั่นใจอีปีตาปีนี้แตะ 4.5 หมื่นล้านบาท เชื่อไม่มีขาดทุนสต็อกหนักเหมือนปีก่อน-ธุรกิจอื่นเติบโต-คาดหวังอีปีตาจากเซฟรอนปีนี้ พันล้านบาท แถมปริมาณขายเพิ่ม ต้นรายได้โต 15-20% ยันปอง.ส่งเรื่องถึงอัยการสั่งฟ้องผู้ถือหุ้น ไม่กระทบบริษัท (หุ้นหุ้น) ■

BEM : หุ่นใหญ่ยังแลกราร์ด กำไรปี 69 จ่อทะลุ 4.2 พันล.

BEM ส่งสัญญาณบวก ภูธสงกล้องมองอนาคต คาดกำไรสุทธิทำสถิติสูงสุดใหม่ต่อเนื่องถึงปี 2569 รับอานิสงส์ทางด่วน-รถไฟไฟฟ้าโตแกร่งตามรอยท่องเที่ยวฟื้นตัว พร้อมลุ้นอัปเดตจากนโยบายรัฐ "ค่าโดยสาร 40 บาท" ต้นจำนวนผู้โดยสารพุ่ง ชีราคาหุ้นปัจจุบันสุดถูกพี/อีต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต (หุ้นหุ้น) ■



กระแข่าวเด่นต่างประเทศ

แคนาดาเล็งซื้อรถ EV ราคาถูกของจีน หลังรัฐบาลลดภาษีนำเข้า

ผลสำรวจซึ่งจัดทำโดย นาโนส รีเสิร์ช กรุ๊ป (Nanos Research Group) ระบุว่า ชาวแคนาดาเริ่มเปิดใจรับรถยนต์ไฟฟ้า (EV) ของจีนมากขึ้น หลังจากนายกรัฐมนตรี มาร์ค คาร์นีย์ ได้ปรับลดภาษีนำเข้ารถ EV จากจีน โดย 53% ของชาวแคนาดาที่เข้าร่วมการสำรวจครั้งใหม่นี้กล่าวว่า การรับรู้ว่าการ EV ผลิตในจีนจะไม่มีผลต่อการตัดสินใจซื้อของพวกเขา ผลสำรวจยังระบุว่า 15% ของชาวแคนาดาที่เข้าร่วมการสำรวจระบุว่า การผลิตโดยจีนจะทำให้พวกเขามีแนวโน้มมากขึ้นที่จะซื้อ EV ในขณะที่ 28% กล่าวว่าจะทำให้พวกเขามีแนวโน้มน้อยลงที่จะซื้อ (อินโฟเควสท์) ■

จีนประกาศยกเว้นภาษีนำเข้า 53 ชนิดแอฟริกา เริ่ม 1 พฤษภาคม 2569 นี้

จีนเตรียมบังคับใช้มาตรการยกเว้นภาษีนำเข้าให้กับ 53 ประเทศในแอฟริกาที่มีความสัมพันธ์ทางการทูตกับจีน โดยจะมีผลตั้งแต่วันที่ 1 พฤษภาคม 2569 เป็นต้นไป ตามรายงานของสถานีโทรทัศน์ซีซีทีวี (CCTV) ของรัฐบาลจีน มาตรการดังกล่าวมีขึ้นในช่วงที่ผู้นำประเทศแอฟริกาเดินทางไปร่วมตัวกันที่กรุงแอดดิสอาบาบา ประเทศเอธิโอเปีย เพื่อเข้าร่วมการประชุมสุดยอดสหภาพแอฟริกา (AU) ในช่วงสุดสัปดาห์ที่ผ่านมา รัฐบาลจีนยังระบุถึงความพยายามในการผลักดันการลงทุนข้ามอุตสาหกรรมหุ้นส่วนทางเศรษฐกิจเพื่อการพัฒนาาร่วมกัน พร้อมทั้งยกระดับช่องทางสีเขียว เพื่อขยายโอกาสให้สินค้าส่งออกจากแอฟริกาเข้าถึงตลาดจีนได้มากขึ้น (อินโฟเควสท์) ■

Adani ยักษ์ใหญ่อินเดีย ทุ่ม 1 แสนล้านดอลลาร์ สร้างดาต้าเซ็นเตอร์รองรับ AI ภายในปี 78

Adani Enterprises แถลงในวันที่ 17 กุมภาพันธ์ 2569 ว่า ทางกลุ่มบริษัทเตรียมทุ่มงบประมาณมูลค่า 1 แสนล้านดอลลาร์สหรัฐ เพื่อสร้างศูนย์ข้อมูล (Data Centre) ที่รองรับระบบปัญญาประดิษฐ์ (AI) และขับเคลื่อนด้วยพลังงานหมุนเวียน ภายในปี 2578 โดยมุ่งหวังที่จะสร้างแพลตฟอร์มดาต้าเซ็นเตอร์แบบครบวงจรที่ใหญ่ที่สุดในโลก และผลักดันให้อินเดียก้าวขึ้นเป็นผู้นำในการแข่งขันด้าน AI ระดับโลก บริษัทระบุว่า การลงทุนครั้งนี้คาดว่าจะช่วยกระตุ้นให้เกิดการใช้จ่ายเพิ่มเติมอีก 1.5 แสนล้านดอลลาร์ในช่วงทศวรรษหน้า ในอุตสาหกรรมที่เกี่ยวข้องหลายภาคส่วน รวมถึงแพลตฟอร์มคลาวด์อธิปไตย (Sovereign Cloud) และการผลิตเซมิคอนดักเตอร์ (อินโฟเควสท์) ■

จีนใช้เทคโนโลยี AI ขับเคลื่อนโรงงานสู่ยุคอัจฉริยะ ครอบคลุมผลิตเสื้อผ้า-ยางรถยนต์

สำนักข่าวซินหัวรายงานว่า ณ โรงงานสิ่งทอแห่งหนึ่งในมณฑลเจ้อเจียงทางตะวันออกของจีน เครื่องพิมพ์ดิจิทัลกำลังทำงานอย่างต่อเนื่อง ขณะที่ผ้าสำหรับชุดกีฬาลวดลายใหม่ ๆ กำลังออกจากสายการผลิต ระบบประมวลผลภาพด้วย AI สามารถปรับเทียบสีได้อย่างแม่นยำ โดยตรวจจับและแก้ไขความคลาดเคลื่อนได้แบบเรียลไทม์โดยอัตโนมัติ เซียวชิงซู ผู้จัดการทั่วไปของบริษัท เจียนยง เท็กซไทล์ จำกัด ในเมืองเส้าชิง มณฑลเจ้อเจียง ซึ่งเป็นเมืองที่ขึ้นชื่อมายาวนานในฐานะศูนย์กลางสิ่งทอ เปิดเผยว่า สมัยก่อนบริษัทต้องพึ่งพาช่างผู้ชำนาญที่มีประสบการณ์หลายสิบปีในการตรวจสอบสีด้วยสายตา แต่ปัจจุบัน AI สามารถอ่านค่าสีได้แม่นยำราวกับเอกซเรย์ นอกจากนี้ อัตราผ่านการตรวจคุณภาพของผ้าสีพื้นเพิ่มขึ้นจากราว 50% เป็นกว่า 90% ช่วยให้บริษัทก้าวข้ามอุปสรรคสำคัญของการผลิตที่มีมายาวนาน (อินโฟเควสท์) ■

Regional Market

17-Feb-26

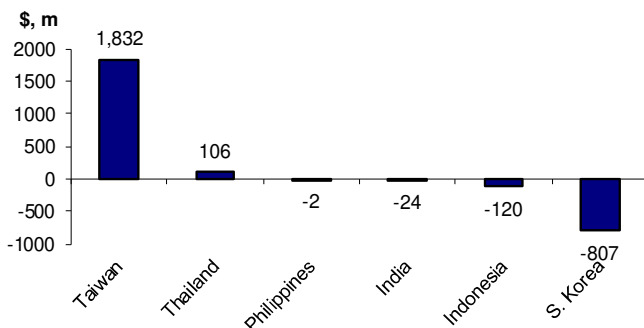
	PE (x)		P/BV (x)		ROE %		EPS gth %		Div Yield %	
	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
AsiaPac	18.1	15.9	2.1	1.9	11.5	12.2	20.0	14.5	2.4	2.6
County										
Australia	21.4	18.5	2.4	2.1	10.4	11.6	9.5	15.3	3.3	3.4
China	15.7	14.0	1.5	1.4	9.6	10.0	22.7	12.2	2.6	2.8
Hong Kong	13.0	11.6	1.4	1.3	10.4	10.6	6.0	11.9	2.9	3.2
India	20.6	17.8	3.0	2.7	14.6	14.9	12.3	15.9	1.4	1.6
Indonesia	15.4	13.1	1.9	1.7	12.5	13.1	21.9	17.7	4.8	5.2
Japan	24.5	22.8	2.6	2.5	10.4	10.8	(1.9)	7.9	1.6	1.8
Korea	9.9	8.2	1.6	1.4	16.4	16.4	102.4	20.3	1.3	1.5
Malaysia	16.3	15.2	1.6	1.5	9.5	9.9	2.7	7.1	3.9	4.2
New Zealand	28.0	26.5	1.8	1.7	4.7	6.9	51.0	5.9	2.9	3.3
Philippines	10.4	9.8	1.4	1.3	12.9	12.8	4.2	6.7	3.2	3.3
Singapore	16.7	15.1	1.7	1.6	10.1	10.7	(7.3)	10.4	4.3	4.5
Taiwan	24.1	18.3	3.8	3.4	15.7	18.5	12.0	31.4	2.0	2.4
Vietnam	13.6	11.2	1.8	1.5	13.5	13.7	10.0	21.6	2.1	2.4
Thailand *	12.0	15.3	1.1	1.3	9.3	8.4	15.7	(6)	4.5	3.4

Source : Bloomberg Finance LP, TISCO Research

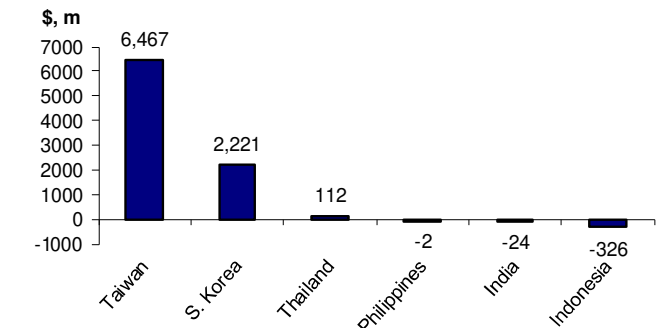
Note : *TISCO's universe are recurring earnings.

Foreign Institutional Investment

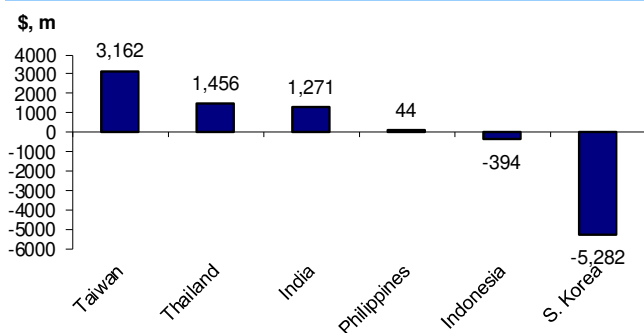
Foreign Investment by Day



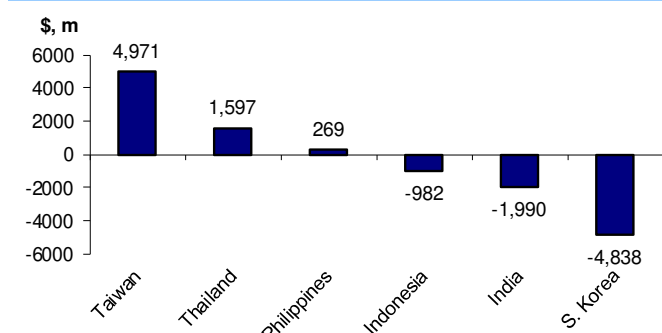
Foreign Investment by Week to Date (WTD)



Foreign Investment by Month to Date (MTD)



Foreign Investment by Year to Date (YTD)



Note : Latest data available

Sources : Bloomberg, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 15

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน	อัตรา	ราคา	จำนวน	การแกว่งตัว	ราคา	ราคา	มูลค่าตาม	ส่วนเกิน	ส่วนเกิน	อัตราทด	ค่า
ที่ยังไม่ใช่สิทธิ			การใช้สิทธิ	การใช้สิทธิ	ที่ซื้อขาย	ของหุ้นแม่	หุ้นแม่	ใบสำคัญ	ทฤษฎี	ของราคา	ราคาโดยรวม		แนะนำ*
(ล้านหน่วย)			W:S	(บาท)	(พันหน่วย)	(% ต่อปี)	(บาท)	(บาท)	(บาท)	(%)	(%)	(เท่า)	
A5-W4	8/8/2026	361	1.0000	3.5000	292	16.7	1.84	0.01	0.00	Overpriced	90.8	184.0	ลดลงทุน
A5-W5	13/5/2027	236	1.0000	2.0000	2,298	16.7	1.84	0.09	0.08	11.1	13.6	20.4	ลดลงทุน
ACC-W2	16/5/2027	448	1.2228	0.8178	1,077	97.3	0.45	0.14	0.11	24.3	107.2	3.9	ลดลงทุน
ASW-W3	22/5/2028	90	1.0000	9.0000	1,056	27.7	7.10	0.52	0.64	-18.9	34.1	13.7	เพิ่มลงทุน
B-W8	14/11/2026	2,691	1.0000	0.3000	0	232.9	0.04	0.01	0.01	-24.4	675.0	4.0	ลดลงทุน
BC-W3	27/2/2026	57	1.0000	1.5000	0	39.3	0.76	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
BC-W4	28/2/2028	114	1.0000	2.5000	1,589	39.3	0.76	0.06	0.00	1,228.3	236.8	12.7	ลดลงทุน
BE8-W1	31/5/2026	13	1.0000	75.0000	614	58.1	5.85	0.69	0.00	Overpriced	1,193.8	8.5	ลดลงทุน
BIOTEC-W2	31/3/2026	1,017	1.0000	0.5000	0	86.5	0.19	0.01	0.00	Overpriced	168.4	19.0	ลดลงทุน
BR-W1	1/9/2026	457	1.0000	5.0000	300	15.9	1.68	0.01	0.00	Overpriced	198.2	168.0	ลดลงทุน
BRI-W1	15/6/2028	150	1.0000	3.0000	0	37.7	1.50	n.a.	0.07	n.a.	n.a.	n.a.	-
BTC-W7	12/7/2026	683	1.1840	1.0990	25	44.9	0.23	0.02	0.00	Overpriced	385.2	13.6	ลดลงทุน
BTS-W8	20/11/2026	2,632	1.0360	14.3870	36	35.9	2.54	0.01	0.00	Overpriced	466.8	263.1	ลดลงทุน
BWG-W7	28/5/2027	964	1.0000	0.4500	3,733	75.3	0.29	0.06	0.06	4.1	75.9	4.8	ลดลงทุน
CAZ-W1	14/12/2030	122	1.0000	0.8000	511	57.6	1.52	0.70	0.85	-18.1	-1.3	2.2	เพิ่มลงทุน
CEN-W5	11/5/2026	372	1.0000	2.1400	27	47.3	0.75	0.01	0.00	Overpriced	186.7	75.0	ลดลงทุน
CGH-W5	30/5/2026	65	1.0000	1.0000	0	35.9	0.48	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CHASE-W1	4/6/2027	198	1.0000	0.5000	300	74.0	0.57	0.24	0.20	20.5	29.8	2.4	ลดลงทุน
CHAYO-W4	14/5/2027	126	1.0000	2.5000	2,844	69.3	1.43	0.39	0.19	102.6	102.1	3.7	ลดลงทุน
CHO-W4	9/6/2026	278	0.2000	1.1500	0	199.8	0.06	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W10	7/7/2028	80	1.0000	0.5000	0	298.2	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
CIG-W9	10/5/2028	289	1.0000	0.5000	0	298.2	0.03	0.02	0.03	-26.7	1,633.3	1.5	เพิ่มลงทุน
COMAN-W1	24/6/2027	84	1.0000	3.0000	7	80.0	0.43	0.06	0.01	801.0	611.6	7.2	ลดลงทุน
CV-W1	23/2/2029	63	0.5000	1.0000	0	63.2	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	n.a.	-
DCON-W4	17/3/2027	846	1.0000	0.3000	0	47.3	0.24	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
DEMCO-W8	20/5/2027	183	1.0000	2.0000	5,112	48.2	2.52	0.53	0.67	-20.8	0.4	4.8	เพิ่มลงทุน
EA-W1	13/2/2028	1,238	1.0000	4.0000	11,466	53.6	3.26	0.76	0.74	2.2	46.0	4.3	ลดลงทุน
ECF-W6	31/7/2026	274	1.0000	0.0800	62	165.3	0.07	0.02	0.03	-25.3	42.9	3.5	ลดลงทุน
EMC-W7	16/6/2027	2,068	1.0000	0.1300	0	254.5	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
EMPIRE-W1	28/1/2027	194	1.0000	3.0000	4,766	69.2	0.84	0.12	0.01	909.1	271.4	7.0	ลดลงทุน
EMPIRE-W2	28/1/2028	48	1.0000	6.0000	1,560	69.2	0.84	0.15	0.02	838.6	632.1	5.6	ลดลงทุน
GLORY-W1	16/11/2027	135	1.0000	1.0000	421	68.9	0.61	0.16	0.13	25.1	90.2	3.8	ลดลงทุน
HYDRO-W2	5/2/2027	125	0.2659	1.5040	3,646	126.0	2.60	0.11	0.38	-71.0	-26.2	6.3	เพิ่มลงทุน
IMH-W1	30/6/2026	107	1.0000	6.0000	6,866	20.6	3.04	0.09	0.00	Overpriced	100.3	33.8	ลดลงทุน
IROYAL-W1	28/10/2026	57	1.0000	3.0000	104	58.2	5.50	1.41	2.10	-32.7	-19.8	3.9	เพิ่มลงทุน
IROYAL-W2	28/10/2027	23	1.0000	6.0000	85	58.2	5.50	1.01	1.50	-32.5	27.5	5.4	เพิ่มลงทุน
ITEL-W5	26/6/2026	277	1.0000	2.0000	1,250	54.1	1.44	0.10	0.04	128.1	45.8	14.4	ลดลงทุน
ITEL-W6	26/6/2028	346	1.0000	3.0000	3,025	54.1	1.44	0.20	0.18	12.4	122.2	7.2	ลดลงทุน
J-W3	3/6/2026	30	1.0000	9.0000	134	45.4	0.68	0.04	0.00	Overpriced	1,229.4	17.0	ลดลงทุน
J-W4	31/7/2026	160	1.0000	3.1000	25	45.4	0.68	0.07	0.00	Overpriced	366.2	9.7	ลดลงทุน
JAS-W4	9/10/2031	4,146	1.0000	3.0000	43,283	38.5	1.45	0.35	0.19	80.5	131.0	4.1	ลดลงทุน
K-W3	23/6/2026	39	1.0000	3.0000	1	32.2	1.05	0.06	0.00	Overpriced	191.4	17.5	ลดลงทุน
KGEN-W2	29/7/2026	417	1.1413	1.7524	194	97.7	1.33	0.15	0.22	-30.7	41.6	10.1	ลดลงทุน
KKP-W6	17/3/2026	71	1.0000	70.0000	0	23.5	73.00	n.a.	3.39	n.a.	n.a.	n.a.	-
KUN-W3	21/3/2027	59	1.0400	1.2500	728	34.5	0.74	0.06	0.01	443.7	76.7	12.8	ลดลงทุน

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 16

Warrant Valuations

ใบสำคัญแสดงสิทธิ(ต่อ)

หลักทรัพย์	วันครบกำหนด	จำนวน ที่ยังไม่ใช้สิทธิ (ล้านหน่วย)	อัตรา การใช้สิทธิ W:S	ราคา การใช้สิทธิ (บาท)	จำนวน ที่ซื้อขาย (พันหน่วย)	การแกว่งตัว ของหุ้นแม่ (% ต่อปี)	ราคา หุ้นแม่ (บาท)	ราคา ใบสำคัญฯ (บาท)	มูลค่าตาม ทฤษฎี (บาท)	ส่วนเกิน ของราคา (%)	ส่วนเกิน ราคาโดยรวม (%)	อัตราทด (เท่า)	คำแนะนำ*
MADAME-W6	26/5/2029	1,665	1.0000	0.2500	2,594	72.1	0.60	0.12	0.38	-68.0	-38.3	5.0	เพิ่มลงทุน
MGI-W1	21/8/2026	84	1.0000	10.0000	612	39.7	6.00	0.71	0.03	2,145.1	78.5	8.5	ลดลงทุน
NER-W2	14/5/2026	308	1.0000	5.5000	9,969	17.5	5.30	0.13	0.10	35.7	6.2	40.8	ลดลงทุน
NOBLE-W3	19/5/2027	685	1.0000	2.3200	18,853	30.2	2.34	0.28	0.21	32.4	11.1	8.4	ลดลงทุน
NRF-W2	30/9/2028	431	1.0000	1.0000	186	98.2	0.23	0.06	0.06	1.8	360.9	3.8	ลดลงทุน
ORI-W2	18/5/2028	614	1.0000	4.0000	2,080	54.0	2.08	0.38	0.24	61.0	110.6	5.5	ลดลงทุน
PEER-W2	19/12/2026	479	1.0000	1.3000	227	117.2	0.09	0.01	0.00	1,382.4	1,355.6	9.0	ลดลงทุน
PLANET-W2	11/3/2027	32	1.0000	1.0000	0	70.9	0.49	n.a.	0.04	n.a.	n.a.	n.a.	-
PLANET-W3	3/9/2027	11	1.0000	1.0000	0	70.9	0.49	n.a.	0.07	n.a.	n.a.	n.a.	-
PPPM-W6	19/8/2026	130	1.0000	0.2200	235	47.6	0.28	0.09	0.06	44.2	10.7	3.1	ลดลงทุน
PRG-W4	16/5/2027	0	1.0361	4.8256	0	18.0	9.10	n.a.	4.39	n.a.	n.a.	n.a.	-
PRG-W5	14/11/2027	1	1.0132	4.9351	0	18.0	9.10	n.a.	4.32	n.a.	n.a.	n.a.	-
PROEN-W2	15/10/2026	98	1.0000	1.0000	1,070	52.3	1.19	0.31	0.23	32.4	10.1	3.8	ลดลงทุน
PROS-W1	14/5/2026	271	1.0000	1.0000	1	75.4	0.44	0.01	0.00	901.3	129.5	44.0	ลดลงทุน
PROUD-W3	13/5/2028	244	1.0000	2.0000	1,114	39.9	0.71	0.14	0.01	1,000.1	201.4	5.1	ลดลงทุน
PSTC-W3	28/4/2027	235	1.0000	0.5000	14,333	57.9	0.29	0.04	0.03	53.8	86.2	7.3	ลดลงทุน
PTECH-W1	29/9/2028	122	1.0000	4.0000	66	100.6	1.93	0.27	0.84	-67.8	121.2	7.1	เพิ่มลงทุน
ROCTEC-W5	5/2/2027	2,029	1.0000	1.5000	5,308	42.6	0.65	0.01	0.00	170.3	132.3	65.0	ลดลงทุน
SAMTEL-W2	15/1/2027	103	1.0000	8.0000	1,470	36.3	4.04	0.60	0.02	3,278.8	112.9	6.7	ลดลงทุน
SGC-W2	12/9/2027	1,188	1.0000	1.6000	185	52.6	1.00	0.34	0.11	196.8	94.0	2.9	ลดลงทุน
SKE-W1	30/5/2026	223	1.0000	1.3000	0	68.7	0.15	n.a.	0.00	n.a.	n.a.	n.a.	-
STELLA-W6	27/7/2027	1,641	1.0000	0.5000	265	84.9	0.21	0.04	0.03	16.9	157.1	5.3	ลดลงทุน
TAKUNI-W2	29/7/2028	350	1.0000	0.3000	25	65.4	0.39	0.31	0.16	95.0	56.4	1.3	ลดลงทุน
TCC-W5	27/5/2028	98	1.0000	0.5000	3	47.2	0.27	0.17	0.03	516.7	148.1	1.6	ลดลงทุน
TEAMG-W1	22/6/2026	136	1.0070	14.9020	5,151	46.0	3.44	0.16	0.00	Overpriced	337.8	21.7	ลดลงทุน
TFG-W4	14/5/2027	568	1.0000	3.8000	9,012	40.6	5.50	1.24	1.81	-31.3	-8.4	4.4	เพิ่มลงทุน
TGE-W2	15/1/2027	110	1.0000	3.0000	1,207	30.3	1.36	0.06	0.00	9,704.7	125.0	22.7	ลดลงทุน
TNITY-W2	9/6/2027	54	1.0000	5.0000	83	26.3	2.80	0.20	0.01	1,442.2	85.7	14.0	ลดลงทุน
TPL-W1	19/3/2027	283	1.0000	0.7000	0	77.2	0.51	n.a.	0.11	n.a.	n.a.	n.a.	-
TRUBB-W3	6/7/2028	19	1.0000	1.5000	42,816	58.6	0.90	0.31	0.18	67.9	101.1	2.9	ลดลงทุน
TVDH-W5	15/6/2028	219	1.0000	0.5000	3	137.3	0.06	0.02	0.02	-5.8	766.7	3.0	เพิ่มลงทุน
TVDH-W6	9/4/2027	637	1.0000	0.0700	0	137.3	0.06	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W8	23/7/2026	2,250	1.0000	0.1200	0	345.0	0.02	n.a.	0.01	n.a.	n.a.	n.a.	-
TWZ-W9	23/7/2029	2,250	1.0000	0.2000	1,000	345.0	0.02	0.01	0.02	-49.8	950.0	2.0	เพิ่มลงทุน
UREKA-W3	8/10/2027	63	1.0000	2.0000	1,472	46.9	0.37	0.22	0.00	Overpriced	500.0	1.7	ลดลงทุน
VGI-W3	21/5/2027	2,583	1.2349	9.6370	6,858	46.7	1.29	0.03	0.00	Overpriced	648.9	53.1	ลดลงทุน
VBHA-W5	14/12/2028	1,124	1.0000	2.0000	9,769	15.7	1.41	0.06	0.02	209.2	46.1	23.5	ลดลงทุน
VIH-W1	1/7/2026	19	1.0000	8.0000	558	20.5	8.95	1.05	1.02	2.5	1.1	8.5	ลดลงทุน
WAVE-W4	17/6/2027	1,122	1.0000	0.2000	0	353.4	0.03	n.a.	0.03	n.a.	n.a.	n.a.	-
WIHK-W3	5/5/2026	279	1.0220	3.9140	0	28.0	0.87	0.01	0.00	Overpriced	351.0	88.9	ลดลงทุน
XBIO-W6	5/1/2027	45	1.9415	0.7726	177	219.3	0.07	0.03	0.02	47.1	1,025.8	4.5	ลดลงทุน
XBIO-W7	23/12/2027	643	1.9415	0.5151	2,412	219.3	0.07	0.02	0.05	-58.1	650.5	6.8	เพิ่มลงทุน
ZIGA-W2	30/3/2027	246	1.0000	4.2500	3,657	40.4	1.01	0.07	0.00	Overpriced	327.7	14.4	ลดลงทุน

จำนวนที่ซื้อขายและราคาปิด = ณ 17/02/2026

CV-W1, ZIGA-W2 เป็นใบสำคัญฯ ที่มีเงื่อนไขพิเศษ ควรศึกษาก่อนลงทุน

* เป็นคำแนะนำ ณ 18/02/2026 ซึ่งสามารถเปลี่ยนแปลงได้ ทั้งนี้ขึ้นอยู่กับราคาหุ้นแม่และภาวะการลงทุนในตลาดเป็นหลัก

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดหมายทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและรับผิดชอบปัจจัยของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569
Page 17

NVDR Daily Summary

As of 17-Feb-26

Total NVDR Trading

	Total NVDR Turnover (Bt, m)	Net NVDR Turnover (Bt, m)	% of NVDR to Underlying Turnover
Grand Total	30,966	3,798	25%

Source: SET, TISCO Research

Top Net Buy

Rank	Ticker	NVDR Net Buying Value (Bt, m)				
		17-Feb	16-Feb	13-Feb	12-Feb	11-Feb
1	SCB	962.74	-57.75	7.39	103.05	-78.36
2	BBL	464.75	214.32	-307.72	579.19	-5.75
3	PTTEP	352.52	51.88	228.66	1,552.36	86.87
4	KTC	232.53	330.24	-59.44	143.76	-48.21
5	KBANK	212.53	838.55	-470.71	789.02	-297.86
6	BCP	201.38	261.79	277.64	370.98	204.94
7	PTT	194.12	480.04	127.84	1,408.31	266.21
8	TISCO	151.51	3.94	122.88	-149.58	-42.86
9	TOP	143.23	64.69	167.78	171.88	185.70
10	CPF	109.32	-20.59	109.45	68.21	149.68
11	CPALL	108.99	34.93	-143.91	-112.10	31.05
12	CPAXT	100.85	44.87	-75.60	-35.10	14.80
13	THAI	85.02	-21.76	-55.18	177.73	-19.70
14	BGRIM	76.55	-33.05	110.01	52.34	26.47
15	GPSC	76.49	72.55	135.47	105.13	49.87
16	KCE	75.53	-32.27	-10.37	-7.37	-95.05
17	TTB	62.19	77.71	50.72	-121.69	60.60
18	EA	59.79	-0.21	17.55	92.38	48.98
19	HANA	57.77	35.63	-27.85	28.13	-46.08
20	COM7	57.59	36.73	23.41	7.48	49.50

Sources : SET, TISCO Research

Top Net Sell

Rank	Ticker	NVDR Net Selling Value (Bt, m)				
		17-Feb	16-Feb	13-Feb	12-Feb	11-Feb
1	BDMS	-146.83	271.81	-357.38	-26.65	-23.75
2	AOT	-108.57	-44.90	-39.10	-46.16	63.03
3	PTTGC	-92.40	-111.73	-87.01	154.59	38.51
4	BEM	-73.20	32.35	29.11	30.14	70.66
5	MINT	-59.43	-32.95	-52.36	-25.00	-36.94
6	STA	-37.71	62.46	-31.27	-4.22	-3.77
7	TRUE	-34.27	-206.62	249.15	116.94	424.17
8	BANPU	-32.88	-52.52	-45.88	-16.76	-8.24
9	LH	-32.27	-17.91	73.72	43.64	-6.26
10	SCC	-29.65	-160.83	-35.35	103.09	113.00
11	ADVANC	-28.62	15.56	-370.89	-15.09	-184.38
12	PR9	-22.98	-2.69	10.11	27.43	-4.99
13	IVL	-18.58	15.93	-0.49	58.19	-85.98
14	CENEL	-16.85	-1.85	-0.84	16.84	-4.55
15	SAWAD	-9.84	-30.98	-19.76	-8.94	-71.71
16	JMART	-9.82	-20.04	-14.62	4.09	-6.47
17	NER	-9.81	1.67	2.56	-0.55	10.54
18	DELTA	-9.10	300.65	-448.16	240.36	325.87
19	CBG	-8.23	-6.26	-57.06	27.80	-57.93
20	KGI	-7.37	2.29	-0.41	-0.87	-0.23

Sources : SET, TISCO Research

Top Active

Rank	Ticker	NVDR Most Active Value (Bt, m)				%
		Buy	Sell	Total	Net	Turnover*
1	TRUE	1,268.98	1,303.25	2,572.23	-34.27	38.46
2	SCB	1,463.48	500.74	1,964.22	962.74	26.15
3	KBANK	1,032.72	820.20	1,852.92	212.53	18.39
4	KTB	899.46	887.14	1,786.59	12.32	27.87
5	GULF	791.46	793.18	1,584.64	-1.73	22.70
6	BBL	967.02	502.27	1,469.28	464.75	27.25
7	PTTEP	910.62	558.09	1,468.71	352.52	37.42
8	PTT	684.09	489.97	1,174.07	194.12	23.61
9	AOT	527.77	636.34	1,164.11	-108.57	25.87
10	KTC	697.52	464.98	1,162.50	232.53	33.11
11	DELTA	543.44	552.54	1,095.98	-9.10	28.42
12	TTB	492.11	429.92	922.03	62.19	23.95
13	ADVANC	405.41	434.03	839.44	-28.62	29.76
14	CPALL	399.95	290.96	690.92	108.99	18.26
15	BCP	356.11	154.73	510.84	201.38	44.94
16	TISCO	294.69	143.18	437.88	151.51	33.40
17	TOP	257.23	114.00	371.23	143.23	30.31
18	PTTGC	138.30	230.70	368.99	-92.40	22.11
19	SCC	131.67	161.33	293.00	-29.65	26.67
20	GPSC	181.98	105.50	287.48	76.49	32.14

Note : * % of Trading Value in Underlying Securities

Sources : SET, TISCO Research

Top Outstanding Share

Rank	Ticker	Outstanding Share (Share)		% of
		NVDR Share	Paid-up Share	Paid-up
1	TISCO-P	7,300	9,859	74.04
2	MORE	2,121,307,574	7,176,748,441	29.56
3	F&D	4,750,086	17,624,308	26.95
4	BBL	427,571,784	1,908,842,894	22.40
5	NDR	88,631,499	456,891,630	19.40
6	AMATA	181,356,729	1,150,000,000	15.77
7	TISCO	118,343,924	800,645,624	14.78
8	KKP	122,754,016	846,760,480	14.50
9	THIP	12,619,815	89,999,686	14.02
10	GBX	147,287,743	1,089,076,392	13.52
11	KBANK	311,209,868	2,369,327,593	13.13
12	BCP	188,787,496	1,472,640,647	12.82
13	RCL	103,085,336	828,750,000	12.44
14	HFT	77,445,270	658,434,300	11.76
15	TRUE	4,030,619,873	34,552,100,801	11.67
16	CHO-W4	31,048,300	278,474,616	11.15
17	CPF	928,555,029	8,406,962,585	11.05
18	SIRI	1,869,469,669	17,449,541,291	10.71
19	BH	84,785,799	794,964,292	10.67
20	TOP	238,210,974	2,233,835,566	10.66

Sources : SET, TISCO Research

Short Sales

As of 17-n.w.-26

Short Sales Summary

	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	%มูลค่าการขายชอร์ต เทียบกับมูลค่าการซื้อขายรวม
Common Shares	48,153,578	722	
NVDR	131,771,500	1,446	
All Securities	179,925,078	2,167	3.29%

Source: SET, TISCO Research

ข้อมูลธุรกรรมปริมาณขายชอร์ตสูงสุด 20 อันดับแรก

หุ้น	ขายชอร์ต			การซื้อขายแบบ Auto Matching		ปริมาณหุ้นขายชอร์ต เทียบกับปริมาณ Auto Matching (%)
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ราคาปิด (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	
1 AAPLO1	25,378	0.60	23.50	23.60	27,275	93.04%
2 CPAXT	4,565,100	76.91	16.85	17.50	34,503,400	13.23%
3 BDMS	4,847,400	104.78	21.62	21.80	37,189,300	12.79%
4 LH	7,433,200	32.07	4.31	4.34	58,664,800	12.67%
5 SCC	316,600	69.35	219.05	221.00	2,509,100	12.04%
6 TCAP	417,100	24.32	58.31	58.75	3,704,000	11.26%
7 CENTEL	306,200	11.69	38.18	38.75	2,965,400	10.32%
8 MINT	1,975,800	52.00	26.32	26.25	19,357,700	10.21%
9 MTC	1,490,900	57.84	38.80	39.25	14,631,300	10.19%
10 CRC	1,451,300	30.82	21.23	21.70	15,423,700	9.41%
11 AOT	3,743,600	211.14	56.40	56.25	39,923,600	9.33%
12 TTB	78,281,700	161.85	2.07	2.10	928,190,700	8.43%
13 TISCO	460,200	52.26	113.55	114.50	5,773,000	7.96%
14 AWC	4,221,300	10.74	2.54	2.58	53,563,700	7.73%
15 AP	602,000	5.54	9.20	9.35	7,945,900	7.58%
16 GLOBAL	658,200	5.02	7.62	7.75	8,757,400	7.52%
17 BBL	999,400	166.30	166.40	167.50	16,211,700	6.16%
18 BH	120,100	22.64	188.51	189.00	2,056,900	5.83%
19 SCGP	1,086,500	22.03	20.27	20.40	18,971,200	5.73%
20 TFG	1,071,400	5.80	5.42	5.50	19,007,600	5.64%

Top Short Sales By Value

หุ้น	As of 17-n.w.-26			-1W			-2W			-1M		
	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)	ปริมาณ (หุ้น)	มูลค่า (ล้านบาท)	ราคาเฉลี่ย (บาท)
1 AOT	3,743,600	211.14	56.40	12,553,700	715.14	56.97	23,142,100	1,304.46	56.37	47,614,400	2,575.99	54.10
2 KBANK	880,000	179.69	204.19	3,915,000	773.61	197.60	11,202,300	2,162.64	193.05	19,607,900	3,760.12	191.77
3 BBL	999,400	166.30	166.40	2,888,300	474.98	164.45	5,949,700	962.54	161.78	19,282,000	3,084.75	159.98
4 TTB	78,281,700	161.85	2.07	242,360,100	494.16	2.04	308,267,100	625.66	2.03	430,634,600	869.68	2.02
5 DELTA	484,100	106.73	220.48	3,334,100	735.70	220.66	7,353,500	1,600.64	217.67	21,165,100	4,287.45	202.57
6 BDMS	4,847,400	104.78	21.62	48,419,000	1,033.27	21.34	73,777,400	1,560.58	21.15	118,881,900	2,461.87	20.71
7 GULF	1,333,500	81.03	60.77	14,127,400	824.83	58.38	18,588,900	1,056.10	56.81	28,109,900	1,498.00	53.29
8 CPAXT	4,565,100	76.91	16.85	7,734,300	129.43	16.73	10,473,500	172.64	16.48	15,490,500	247.69	15.99
9 PTTEP	520,600	70.05	134.55	2,667,500	356.84	133.77	7,105,000	918.95	129.34	14,508,900	1,808.08	124.62
10 SCC	316,600	69.35	219.05	1,067,500	234.67	219.83	2,166,900	468.46	216.19	7,593,000	1,597.67	210.41
11 TRUE	4,292,300	60.33	14.06	23,477,200	317.42	13.52	54,709,600	708.72	12.95	143,429,400	1,706.51	11.90
12 MTC	1,490,900	57.84	38.80	5,139,600	197.80	38.48	9,675,600	359.43	37.15	18,693,200	653.28	34.95
13 CPALL	1,111,000	55.43	49.89	10,385,600	509.79	49.09	21,188,300	1,023.08	48.29	28,377,400	1,336.83	47.11
14 SCB	368,000	53.15	144.42	2,039,200	288.81	141.63	3,581,200	501.98	140.17	10,707,700	1,481.46	138.35
15 TISCO	460,200	52.26	113.55	2,935,400	330.05	112.44	4,297,800	482.80	112.34	5,872,800	658.59	112.14
16 MINT	1,975,800	52.00	26.32	6,930,600	182.15	26.28	10,402,900	270.67	26.02	25,596,100	622.87	24.33
17 ADVANC	85,000	33.16	390.10	1,876,600	732.78	390.48	4,614,500	1,760.19	381.45	7,211,200	2,675.40	371.01
18 LH	7,433,200	32.07	4.31	22,022,100	95.98	4.36	32,701,700	139.24	4.26	63,058,000	259.24	4.11
19 CRC	1,451,300	30.82	21.23	3,242,100	69.38	21.40	5,603,400	117.54	20.98	7,877,900	161.47	20.50
20 PTTGC	1,031,700	27.62	26.77	3,299,000	87.21	26.44	6,622,600	171.99	25.97	35,555,200	881.95	24.81

Sources : SET, TISCO Research

สำนักวิจัย บริษัทหลักทรัพย์ ทิสโก้ จำกัด

48/8 อาคารทิสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 5 ถนนสาทรเหนือ แขวงสีลม เขตบางรัก กรุงเทพฯ 10500 โทรศัพท์ : (66) 2633-6999 โทรสาร : (66) 2633-6490

Market Insight

E-mail : tiscoresearch@tisco.co.th

รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือข้อชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์ และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับบริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชนหรือโดยทางอื่นใด
 ทิสโก้ไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใด ๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้
 เป็นการนำไปใช้โดยผู้ใช้อยอมรับความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว

18 กุมภาพันธ์ 2569

Page 19

Insider Transactions

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์และสัญญาซื้อขายล่วงหน้าของผู้บริหาร (แบบ 59)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	ประเภทหลักทรัพย์	วันที่ทำธุรกรรม	จำนวน (หน่วย)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)	ธุรกรรม
EP	นาย ยุทธ ชินสุภิกุล	หุ้นสามัญ	16/2/2569	200	1.17	234	ซื้อ
GLOBAL	นาย อิศรา ฐิติยธรดีท้าว	หุ้นสามัญ	17/2/2569	1,800,000	-	-	โอน

Sources : SEC, TISCO Research

Equities Calendar

MON	TUE	WED	THU	FRI
FEB				
2 SPBOND80 - XD @ 0.02838 Bt.	3 STI - XD @ 0.026 Bt.	4	5 METCO - XD @ 30.00 Bt. PPPM - NS 528,000 Shares SIRI - NS 9,320,000 Shares THAIBEV19 - XD @ 0.423 Bt.	6
9 AAPL19 - XD @ 0.0045 Bt. AAPL80 - XD @ 0.00805 Bt. BANPU - NS 5 Shares BC - NS 11,250 Shares PTECH - XR 2 : 1 @ 2.00 Bt. SFLEX - NS 80 Shares	10 IBM06 - XD @ 0.02081 Bt. VISA06 - XD @ 0.00259 Bt. VISA80 - XD @ 0.00259 Bt. IRC - XD @ 0.493 Bt. TRU - NS 442,208 Shares	11 SCN - NS 310 Shares	12 MADAME - NS 2 Shares QDC - NS 132,814,042 Shares CAZ - NS 38,400 Shares	13 LLY80 - XD @ 0.00274 Bt. SBUX80 - XD @ 0.00987 Bt. AMGN06 - XD @ 0.01951 Bt. 3BBIF - XD @ 0.224123 Bt. DIF - XD @ 0.2222 Bt. POPF - XD @ 0.215 Bt. MMM - NS 29,999,979 Shares
16	17 BWG - NS 580,010,998 Shares	18	19 MSFT01 - XD @ 0.0049 Bt. MSFT06 - XD @ 0.00706 Bt. MSFT19 - XD @ 0.008 Bt. MSFT80 - XD @ 0.01499 Bt. OKJ - XD @ 0.07 Bt. MMM - XD stock dividend 10 : 1 MMM - XD @ 0.05 Bt.	20
23 BOL - XD @ 0.175 Bt. OR - XD @ 0.30 Bt. PTTEP - XD @ 4.65 Bt.	24 JNJ03 - XD @ 0.016339 Bt. PTTGC - XD @ 0.50 Bt. MBAX - XD @ 0.10 Bt. GLOBAL - XD stock dividend 27 : 1 GLOBAL - XD @ 0.1841152263 Bt.	25	26 UNIQLO80 - XD @ 0.05475 Bt.	27 ADVANC - XD @ 27.41 Bt. ESTEE80 - XD @ 0.00369 Bt.

หมายเหตุ :

XD : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิรับเงินปันผล, XB : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิประโยชน์อื่นๆ, XE : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการแปลงสภาพหลักทรัพย์, XN : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในการรับเงินคืนจากการลดทุน,
XR : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิออกหุ้นใหม่, XT : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในแสดงสิทธิออกหุ้นเพิ่มทุนที่ออกสิทธิได้, XW : ผู้ซื้อหลักทรัพย์ไม่ได้สิทธิในคำขออนุญาตแสดงสิทธิที่จะซื้อหลักทรัพย์, NL : ตลาดหลักทรัพย์เพิ่มสินค้า,
NS : รับลูกหุ้นเพิ่มทุนเข้าซื้อขาย, SP : หักซื้อขาย, DEL : พินสภาพการเป็นหลักทรัพย์จดทะเบียน

Source : TISCO Research, SET

ECONOMIC CALENDAR

Date		Indicator		Unit	Period	Consensus	Actual	Previous	Revised
2026 February									
Mon	16	Japan	GDP Annualized	% QoQ	4Q P	1.6%	0.2%	-2.3%	-2.6%
			GDP	% QoQ	4Q P	0.4%	0.1%	-0.6%	-0.7%
		Thailand	GDP	% YoY	4Q	1.3%	2.5%	1.2%	--
			GDP	% QoQ	4Q	0.6%	1.9%	-0.6%	-0.3%
		Japan	Industrial Production	% MoM	Dec F	--	-0.1%	-0.1%	--
			Industrial Production	% YoY	Dec F	--	2.6%	2.6%	--
		Eurozone	Industrial Production	% MoM	Dec	-1.5%	-1.4%	0.7%	0.3%
			Industrial Production	% YoY	Dec	1.3%	1.2%	2.5%	2.2%
Tue	17	Germany	CPI EU Harmonized	% MoM	Jan F	-0.1%	-0.1%	-0.1%	--
			CPI EU Harmonized	% YoY	Jan F	2.1%	2.1%	2.1%	--
			ZEW Survey Expectations	Index	Feb	65.2	58.3	59.6	--
			ZEW Survey Current Situation	Index	Feb	-65.9	-65.9	-72.7	--
		Eurozone	ZEW Survey Expectations	Index	Feb	--	39.4	40.8	--
		US	Empire Manufacturing	Index	Feb	6.2	7.1	7.7	--
			NAHB Housing Market Index	Index	Feb	38	36	37	--
		Wed	18	Japan	Trade Balance	USD, bn	Jan	-¥2129.1b	-¥1152.6b
Imports	% YoY				Jan	3.5%	-2.5%	5.3%	5.2%
Trade Balance Adjusted	Yen ,bn				Jan	-¥162.6b	¥455.5b	-¥208.6b	-¥62.6b
Exports	% YoY				Jan	13.0%	16.8%	5.1%	--
UK	CPI			% MoM	Jan	-0.5%	--	0.4%	--
	CPI			% YoY	Jan	3.0%	--	3.4%	--
France	CPI EU Harmonized			% MoM	Jan F	-0.4%	--	-0.4%	--
US	MBA Mortgage Applications			%	Feb-13	--	--	-0.3%	--
	Durable Goods Orders			%	Dec P	-2.0%	--	5.3%	--
	Housing Starts			Units	Dec	1304k	--	--	--
	Building Permits			Units	Dec P	1400k	--	--	--
	Housing Starts			% MoM	Dec	1.1%	--	--	--
	Building Permits			% MoM	Dec P	0.4%	--	--	--
	Industrial Production			% MoM	Jan	0.4%	--	0.4%	--
	Capacity Utilization			%	Jan	76.5%	--	76.3%	--
Thu	19			Japan	Core Machine Orders	% MoM	Dec	5.0%	--
		Core Machine Orders	% YoY		Dec	3.9%	--	-6.4%	--
		US	Trade Balance	USD, bn	Dec	-\$55.5b	--	-\$56.8b	--
			Wholesale Inventories	% MoM	Dec P	0.2%	--	0.2%	--
			Philadelphia Fed Business Outlook	Index	Feb	7.8	--	12.6	--
			Initial Jobless Claims	Persons	Feb-14	225k	--	227k	--
			Continuing Claims	Persons	Feb-07	1860k	--	1862k	--
			Eurozone	Consumer Confidence	Index	Feb P	-12	--	-12.4
		US	Leading Index	%	Dec	-0.3%	--	-0.3%	--
			Pending Home Sales	% MoM	Jan	2.0%	--	-9.3%	--
			Pending Home Sales	% YoY	Jan	3.0%	--	-1.3%	--

TISCO Securities Company Limited

www.tiscosec.com

สำนักงานใหญ่

48/8 อาคารทีสโก้ทาวเวอร์ ชั้น 4 ถ.สาทรเหนือ เขตบางรัก
กรุงเทพฯ 10500
โทรศัพท์ 0-2633-6000 กด 5 โทรสาร 0-2633-6490, 0-2633-6660

สำนักงานสาขานครราชสีมา

1936/3 โซนเอ ถ.มิตรภาพ ต.ในเมือง อ.เมือง
จ.นครราชสีมา 30000
โทรศัพท์ 0-4425-7752 โทรสาร 0-4425-3752

สำนักงานสาขานครปฐม

386, 388 หมู่ 8 ถ.เพชรเกษม ต.พระประโทน อ.เมือง
จ.นครปฐม 73000
โทรศัพท์ 0-3414-2000 โทรสาร 0-3425-1676

สำนักงานสาขาอุดรธานี

227/1 ซอยอุดรดุสิต 3 ถ.อุดรดุสิต ต.หมากแข้ง อ.เมือง
จ.อุดรธานี 41000
โทรศัพท์ 0-4224-6888 โทรสาร 0-4224-5793

 Corporate Governance Report of Thai Listed Companies 2025	Score Range	Level	Description
	90 - 100	5	ดีเลิศ
	80 - 89	4	ดีมาก
	70 - 79	3	ดี
	60 - 69	2	ดีพอใช้
	50 - 59	1	ผ่าน
	< 50	n.a.	n.a.
		N/R	ไม่ปรากฏในรายงาน

Anti-Corruption Progress Indicator :

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)

Certified :	มีการได้รับการรับรอง CAC
Declared :	ได้ประกาศเจตนารมณ์เข้าร่วม CAC
Ensure its compliance by parent company	มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย บริษัทรับรองตนเองว่า มีบริษัทแม่ซึ่งอยู่ภายใต้บังคับกฎหมาย Bribery Act หรือกฎหมายอื่นทำนองเดียวกันที่ให้บริษัท แม่ต้องรับผิดชอบการให้สินบนของบริษัทย่อยในต่างประเทศด้วย โดยการดูแลดังกล่าวครอบคลุมถึง การกำหนด นโยบาย แนวปฏิบัติ และการตรวจสอบให้มีการปฏิบัติตามนโยบาย/ แนวปฏิบัติดังกล่าวอย่างสม่ำเสมอด้วย
n.a.	ไม่ได้เข้าร่วม CAC / ไม่มีบริษัทแม่ดูแลให้ทำตามกฎหมาย

Disclaimer

ข้อมูลบริษัทที่เข้าร่วมโครงการแนวร่วมปฏิบัติของภาคเอกชนไทยในการต่อต้านทุจริต (Thai CAC) ของสมาคมส่งเสริมสถาบันกรรมการบริษัทไทย (ข้อมูล ณ วันที่ 7 พฤศจิกายน 2568)

เนื่องจากผลสำรวจหรือผลการประเมินดังกล่าวเป็นเพียงผลสำรวจหรือผลการประเมิน ณ วันที่ปรากฏในผลสำรวจหรือผลการประเมินเท่านั้น ดังนั้น ผลสำรวจหรือผลการ
ประเมินจึงอาจเปลี่ยนแปลงได้ภายหลังวันดังกล่าว หรือเมื่อข้อมูลที่เกี่ยวข้องมีการเปลี่ยนแปลง ทั้งนี้ บริษัทหลักทรัพย์ ทีสโก้ มีไต่ยืนยัน ตรวจสอบ หรือรับรองความถูกต้อง
ครบถ้วนของผล ผลสำรวจ หรือผลการประเมินดังกล่าวแต่อย่างใด

ESG Rating

ดัชนี อีเอสจี ไทยพัฒนา หรือ Thaipat ESG Index จะคัดเลือกหลักทรัพย์จากกลุ่มหลักทรัพย์ ESG100 ซึ่งเป็นหลักทรัพย์ที่มีการดำเนินงานโดดเด่นด้านสิ่งแวดล้อม สังคม และ
ธรรมาภิบาล (Environmental, Social and Governance) จำนวน 100 หลักทรัพย์ จากการจัดอันดับโดยสถาบันไทยพัฒนา

ข้อมูล บทความ บทวิเคราะห์และการคาดการณ์ รวมทั้งการแสดงความเห็นทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วเห็นว่า
น่าเชื่อถือ แต่ทั้งนี้ไม่อาจรับรองความถูกต้อง ความสมบูรณ์ แท้จริงของข้อมูลดังกล่าว ความเห็นที่แสดงไว้ในรายงานฉบับนี้ได้มาจากการพิจารณาโดยเหมาะสมและรอบคอบแล้ว และอาจ
เปลี่ยนแปลงได้โดยไม่ต้องแจ้งล่วงหน้าแต่อย่างใด รายงานฉบับนี้ไม่ถือว่าเป็นคำแนะนำหรือคำชี้ชวนให้ซื้อหรือขายหลักทรัพย์และจัดทำขึ้นเป็นการเฉพาะเพื่อประโยชน์แก่บุคคลที่เกี่ยวข้องกับ
บริษัทเท่านั้น มิให้นำไปเผยแพร่ทางสื่อมวลชน หรือโดยทางอื่นใด ที่สโกไม่ต้องการรับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นโดยตรงหรือเป็นผลจากการใช้เนื้อหาหรือรายงานฉบับนี้ การนำไปซึ่งข้อมูล
บทความ บทวิเคราะห์ และการคาดการณ์ทั้งหลายที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้เป็นกรนำไปใช้โดยผู้ใช้อย่างมีความเสี่ยงและเป็นดุลยพินิจของผู้ใช้แต่ผู้เดียว