

Vol. 02 FEBRUARY 2026

Momentum



**INSIDE
THIS
ISSUE**

PG. 1

STRATEGY

PG. 2

BDM5 TB

PG. 3

ERW TB

PG. 4

NSL TB

PG. 5

OSP TB

PG. 6

WHAUP TB



ลุ้นความชัดเจนทางการเมืองหนุตลาด และจับตาผลประกอบการบจ.

กลยุทธ์การลงทุน เดือนกุมภาพันธ์ 2026

เรคาดตลาดจะตอบรับเป็นกลางถึงบวกจากแนวโน้มผลการเลือกตั้งที่จะมีการจัดตั้งรัฐบาลผสม ความชัดเจนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นมีโอกาสหนุนกระแสเงินทุนไหลเข้าในระยะสั้น ด้านปัจจัยพื้นฐานต้องติดตามผลประกอบการ 4Q25 และความเสี่ยงในการปรับประมาณการกำไรปี 2026 คงเป้าหมาย SET ที่ 1,380 จุด โดยในกรณี Bull Case หากกระแสเงินทุนต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง มี Upside ที่ 1,420-1,470 จุด เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้น Domestic Play ที่ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต

มุมมองทางเทคนิค เดือนกุมภาพันธ์ 2026

SET Index เดือนที่ผ่านมาแกว่งตัวตามคาดทั้งลงและขึ้น โดยลงไปทดสอบแนวรับสำคัญ 1230 จุด ก่อตีดกลับแรงและเบรกแนวต้าน 1283 จุด ขึ้นมา โดยในเดือนถัดไป เรามอง SET มีโอกาสฟื้นตัวต่อเนื่องได้ หากปิดเดือนมกราคมด้วยการผ่านระดับ 1345 จุด เพราะหากยืนเหนือระดับดังกล่าว กราฟของ SET จะเปลี่ยนทิศทางเป็นขาขึ้นอีกครั้ง และมีโอกาสขึ้นต่อเพื่อทดสอบแนวต้านสำคัญ 1400 จุด อย่างไรก็ตาม หากไม่ผ่าน 1345 จุด อาจย่อลงมาทดสอบระดับแนวรับ 1300 และ 1280 จุด โดยประมาณ อีกครั้งได้

กลยุทธ์การลงทุน

เดือนกุมภาพันธ์ 2026



ลุ่ม

ความชัดเจนทางการเมืองหุ้นตลาด และจับตามลประกอบงบจ. เรา คาดตลาดจะตอบรับเป็นกลางถึงบวกจากแนวโน้มผลการเลือกตั้งที่จะมีการจัดตั้งรัฐบาลผสม ความชัดเจนทางการเมืองที่เพิ่มขึ้นมีโอกาสหนุนกระแสเงินบาทไหลเข้าในระยะสั้น ด้านปัจจัยพื้นฐานต้องติดตามผลประกอบการ 4Q25 และความเสี่ยงในการปรับประมาณการกำไรปี 2026 คงเป้าหมาย SET ที่ 1,380 จุด โดยในกรณี Bull Case หากกระแสเงินบาทต่างชาติไหลเข้าอย่างต่อเนื่อง มี Upside ที่ 1,420–1,470 จุด เรายังคงให้น้ำหนักการลงทุนในหุ้น Domestic Play ที่ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต ทั้งนี้หุ้นเด่นเดือน ก.พ.2026 ประกอบไปด้วย BDMS ERW NSL OSP และ WHAUP

คาดหวังตลาดตอบรับกลางถึงบวกต่อแนวโน้มการจัดตั้งรัฐบาลผสม

ไทยกำลังเข้าสู่ช่วงโค้งสุดท้ายก่อนการเลือกตั้งทั่วไปวันที่ 8 ก.พ. 2026 โดยจากแนวโน้มโพลปัจจุบัน เราประเมินว่าการจัดตั้งรัฐบาลผสมยังเป็นผลลัพธ์ที่มีความเป็นไปได้สูงที่สุด เนื่องจากมีโอกาสค่อนข้างต่ำที่พรรคใดพรรคหนึ่งจะได้เสียงข้างมากในสภาผู้แทนราษฎรจำนวน 500 ที่นั่ง การวิเคราะห์เชิงสถานการณ์ของเราชี้ว่าตลาดมีแนวโน้มตอบรับในกรอบเป็นกลางถึงบวก หากการจัดตั้งรัฐบาลเป็นไปอย่างรวดเร็วและมีเสถียรภาพ ขณะที่สถานการณ์ที่มีความเสี่ยงเชิงนโยบายหรือความไม่แน่นอนทางการเมืองสูงมีโอกาสเกิดค่อนข้างต่ำ

ความชัดเจนทางการเมืองอาจหนุนกระแสเงินบาทไหลเข้าในระยะสั้น

จากสถิติการเปลี่ยนผ่านผู้นำทางการเมืองในช่วงปี 2023–25 พบว่า SET Index มักตอบรับเชิงบวกเมื่อสถานการณ์การเมืองมีความชัดเจนมากขึ้น โดยในหลายกรณีที่ผ่านมานักลงทุนต่างชาติและสถาบันในประเทศกลับมาซื้อสุทธิในช่วง 1–4 สัปดาห์หลังจากได้ตัวนายกรัฐมนตรีคนใหม่ ซึ่งช่วยหนุนการเคลื่อนไหวของตลาดในระยะสั้น จากปัจจัยดังกล่าว เราประเมินว่าหากการจัดตั้งรัฐบาลหลังการเลือกตั้งเป็นไปอย่างรวดเร็ว จะมีโอกาสเห็นกระแสเงินบาทไหลเข้าในระยะสั้นราว 2–4 เดือน. ช่วยหนุนบรรยากาศการลงทุนในช่วงหลังการเลือกตั้ง

จับตาดูการประกาศงบ 4Q25 และความเสี่ยงการปรับประมาณการกำไรปี 2026

ในด้านปัจจัยพื้นฐาน เรายังคงต้องจับตาดูการประกาศงบ 4Q25 ซึ่งคาดว่ากำไรจะชะลอตัว q-q แต่ยังคงเติบโตได้ y-y หากผลการประกอบการออกมาใกล้เคียงกับที่คาด จะทำให้กำไรสุทธิปี 2025 เติบโตราว 22% y-y ซึ่งเป็นฐานที่ดีสำหรับปีถัดไป อย่างไรก็ตามประเด็นที่ตลาดเริ่มให้ความสนใจมากขึ้นคือ ความเสี่ยงในการปรับลดประมาณการกำไรปี 2026 หลังเริ่มเห็นสัญญาณการปรับ EPS ลงเล็กน้อยในช่วงที่ผ่านมา

Upside ดัชนีเริ่มจำกัดหลังปรับขึ้นแรง โดย Bull Case ขึ้นกับกระแสเงินบาทไหลเข้าต่อเนื่อง

เราคงเป้าหมาย SET ปี 2026 ที่ 1,380 จุด (อิง EPS 92 บาท และ Target PER 15 เท่า) อย่างไรก็ดี ในกรณี Bull Case หากกระแสเงินบาทต่างชาติยังไหลเข้าอย่างแข็งแกร่งและต่อเนื่อง อาจหนุนให้ Valuation ของตลาดปรับเพิ่มเป็น 15.5–16 เท่า ส่งผลให้ดัชนีมีโอกาสขยับขึ้นสู่ช่วง 1,420–1,470 จุด ในเชิงกลยุทธ์ จาก Upside ของดัชนีในภาพรวมที่เริ่มจำกัดขึ้น เรายังเน้นการลงทุนในหุ้นที่ Valuation ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีต โดยเฉพาะหุ้นกลุ่ม Domestic Play ซึ่งมีโอกาสให้ผลตอบแทนดีกว่าตลาดในระยะถัดไป หุ้นเด่นของเรา ได้แก่ BDMS ERW NSL OSP และ WHAUP

Veeravat Virochpoka

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no. 047077

Vacharut Vacharawongstith

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.018301

BDMS TB

BUY TP 31.0

TOP 5 February 2026

บมจ. กรุงเทพดุสิตเวชการ

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

4Q25 การดำเนินงานหลักยังแข็งแกร่ง แม้กำไรจะลดลงจากค่าใช้จ่ายตั้งสำรอง

เราคาดว่า BDMS จะมีกำไรปกติ 4.19 พัน ลบ. ใน 4Q25 (-3% q-q, -3% y-y) บนรายได้รวม 2.89 หมื่น ลบ. (+1% q-q, +4% y-y) หนุนโดยกลุ่มคนไข้ชาวไทย (สัดส่วน 70%) ตามโรครูปแบบประจำฤดูกาลที่ล่าช้ามาในเดือน ต.ค.-พ.ย. และชาวต่างชาติในช่วงท่องเที่ยว คาด EBITDA margin ลดลง 0.8ppt q-q และ 0.5ppt y-y ผลจากการบันทึกค่าใช้จ่ายทางบัญชีจากการตั้งสำรองมากขึ้น สำหรับรางวัลอายุงานพนักงานตามราคาทองคำที่สูงขึ้น และหนี้สินโครงการรักษาพยาบาลตลอดชีพตามผลของอัตราดอกเบี้ยลดลงระหว่างปี ซึ่งเรากำหนดสมมติฐานที่ 150 ลบ. นอกจากนี้ ยังมีรายการพิเศษครั้งเดียว 200 ลบ. เป็นค่าใช้จ่ายความเสียหายของ ส.พ.กรุงเทพภาคใหญ่ จากอุกภัย ซึ่งรอรับเงินจากกรมธรรม์และกลับรายการทางบัญชีในปี 2026 ส่งผลให้กำไรสุทธิ 4Q25 เท่ากับ 3.99 พัน ลบ. (-8% q-q, -8% y-y)

แนวโน้มรายได้เติบโตต่อเนื่อง

โดยทั่วไป BDMS ตั้งเป้าหมายรายได้เติบโต 2-3 เท่าของ GDP growth เราคาดว่ารายได้ปี 2026 เติบโต 5% y-y จะถูกขับเคลื่อนโดย (1) การเติบโตของกลุ่มคนไข้ชาวไทย (โรคซับซ้อนเพิ่มขึ้น และการรักษาผู้ป่วยประกันผ่าน 20 โรงพยาบาลในเครืออย่าง AIA Smart Network) และชาวต่างชาติ (ปริมาณนักท่องเที่ยวฟื้นตัว และโอกาสการกลับมาของกลุ่มคนไข้คูเวต) (2) การดำเนินงานเร่งตัวของโรงพยาบาล 4 แห่งที่เปิดในปี 2025 รวม 484 เตียงจดทะเบียน (+5% y-y) ส่วนการขยายธุรกิจในปีนี้จะจำกัด จะเพิ่มจำนวนเตียงเพียง 1% รวมเป็น 9,457 เตียง ส่วนการเพิ่มประสิทธิภาพดำเนินงาน และสิทธิประโยชน์ทางภาษีจากโครงการลงทุนต่างๆ ราว 100 ลบ. จะเป็นปัจจัยหนุนมาร์จิ้น

คาดการณ์ปี 2026 เติบโตในอัตราเร่ง

เราปรับปรุงประมาณการกำไรปี 2025 เล็กน้อย (<1%) และคงคาดการณ์ปี 2026-2027 โดยประเมินกำไรปกติปี 2025 เติบโต 2% เป็น 1.63 หมื่น ลบ. และกำไรสุทธิเติบโต 1% เป็น 1.61 หมื่น ลบ. ส่วนปี 2026-2027 คาดกำไรปกติเติบโตในอัตราสูงขึ้น 7-9% คาดผลประกอบการ 1Q26 ฟื้นตัว q-q และเพิ่มขึ้นเล็กน้อย y-y เนื่องจากกลุ่มคนไข้ต่างชาติจากตะวันออกกลางจะอยู่ในช่วงรอมอญ (เดือน ก.พ.) เป็นปัจจัยกระทบระยะสั้น

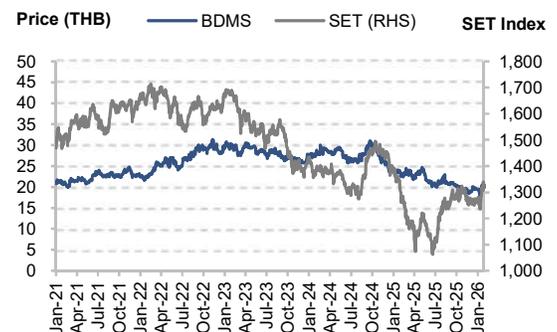
Valuation ยังน่าสนใจ คงคำแนะนำซื้อ

ราคาหุ้นปรับตัวขึ้นมา 14% จาก Low ช่วงกลางเดือน ม.ค. จากความกังวลที่คลี่คลายต่อประเด็นประกันสุขภาพแบบร่วมจ่าย (co-payment) แต่แนวโน้มผลประกอบการ 4Q25 ชะลอตัว เป็นปัจจัยลบระยะสั้น เราคงมุมมองบวกต่อแนวโน้มกำไรปกติรายปียังคงเติบโตอย่างยั่งยืน ส่วนความคืบหน้าการพัฒนาโครงการ BDMS Silver Wellness ใน 1H25 อาจเป็นปัจจัยกระตุ้นการลงทุนในระยะถัดไป BDMS ซื้อขายที่ 18x P/E และ 11x EV/EBITDA ปี 2026 (-2SD ของค่าเฉลี่ยการซื้อขายย้อนหลัง 5 ปี) และคาดการณ์ผลตอบแทนเงินปันผลราว 4% คงคำแนะนำซื้อ ราคาเป้าหมาย 31 บาท (DCF)

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	109,351	113,078	118,323	125,466
Net profit	15,987	16,148	17,487	19,038
EPS (THB)	1.01	1.02	1.10	1.20
vs Consensus (%)	-	(1.6)	(0.3)	3.1
EBITDA	26,584	27,600	29,387	31,475
Recurring net profit	15,987	16,348	17,487	19,038
Core EPS (THB)	1.01	1.03	1.10	1.20
Chg. In EPS est. (%)	-	0.4	0.0	0.0
EPS growth (%)	11.2	2.3	7.0	8.9
Core P/E (x)	20.0	19.5	18.3	16.8
Dividend yield (%)	3.2	3.7	3.7	3.8
EV/EBITDA (x)	12.5	11.9	11.0	10.1
Price/book (x)	3.2	3.1	2.9	2.7
Net debt/Equity (%)	9.3	5.1	0.2	(6.2)
ROE (%)	16.4	16.0	16.3	16.8

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET


Vatcharut Vacharawongsith

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.018301

ERW TB

BUY TP 3.4

TOP 5 February 2026

บมจ. ดี เอราวัณ กรุ๊ป

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

4Q25 มีแนวโน้มดีกว่าประมาณการเดิม

เราคาดว่า ERW จะมีกำไรปกติ 4Q25 ที่ 352 ลบ. (+363% q-q, -5% y-y) สูงกว่าประมาณการเดิมของเราที่ 282 ลบ. จากรายได้ที่ดีขึ้นในทุกกลุ่มโรงแรม ค่าใช้จ่ายดำเนินงานที่ยังบริหารได้ และสิทธิประโยชน์ทางภาษี คาดรายได้รวม 2.20 พันลบ. (+24% q-q, ทรงตัว y-y) จากอัตราการเข้าพักโรงแรมกลุ่ม luxury-to-economy เพิ่มขึ้นเป็น 84% ใกล้เคียง 4Q24 ที่ 85% แม้สัดส่วนลูกค้าเงินยังจำกัด หนุน RevPAR เพิ่มขึ้น 31% q-q แต่ยังคงลด 4% y-y ขณะที่ Hop Inn ยังเติบโตดี (สัดส่วนรายได้ 26%; +21% q-q, +18% y-y) จากลูกค้าไทยและการเปิดโรงแรมใหม่ 10 แห่งใน 12 เดือนที่ผ่านมา เราคาด SG&A/sales ที่ 24% (-3ppt q-q, ทรงตัว y-y) และอัตราภาษีจ่าย 7% หากรวมค่าใช้จ่ายครั้งเดียว 20 ลบ. สำหรับงานซ่อมบำรุงหลังเหตุแผ่นดินไหวเดือนมี.ค. 2025 คาดกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 332 ลบ. (+487% q-q, -12% y-y)

1Q26 มีแนวโน้มดีขึ้น หลังนักท่องเที่ยวกลับมาเติบโต y-y

เรามีมุมมองบวกต่อกำไร 1Q26 ของ ERW ซึ่งคาดว่าจะกลับมาเติบโตทั้ง q-q และ y-y จากแนวโน้มการท่องเที่ยวที่ดีขึ้น และยอดจองล่วงหน้าของบริษัทในไตรมาสนี้เพิ่มขึ้นราว 2% y-y เราคาดว่าจำนวนนักท่องเที่ยวต่างชาติรวมและนักท่องเที่ยวจีนจะกลับมาเติบโต y-y จากฐานต่ำในช่วง ก.พ.-มี.ค. 2026 และมีโอกาสเติบโตต่อเนื่องใน 2Q-4Q26 จึงคาดว่า ERW จะได้ประโยชน์สูงสุดในกลุ่ม เนื่องจากมีสัดส่วนรายได้จากการดำเนินงานในประเทศไทยสูง 88% และมีโอกาสเพิ่มสัดส่วนลูกค้าเงินจากระดับ 8-9% ของรายได้ในปัจจุบัน เทียบกับระดับก่อนเกิดโควิดที่ 12-13%

คาดผลประกอบการปี 2026 กลับมาเติบโตได้

เราปรับเพิ่มประมาณการกำไรปกติ ERW ในปี 2025-27 ขึ้น 9% ในปี 2025-26 และ 5% ในปี 2027 หลังปรับสมมติฐานรายได้ขึ้น 1% EBITDA margin ขึ้น 0.4ppt และปรับลดสมมติฐานอัตราภาษีจ่ายปี 2025-26 ลง 3ppt เราคาดกำไรปี 2025 จะลดลง 8% y-y ก่อนกลับมาเติบโตแข็งแกร่ง 13% y-y ในปี 2026

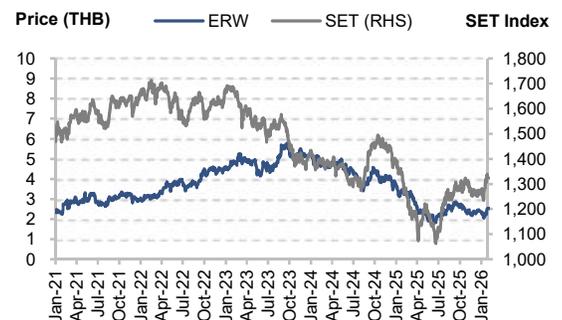
มูลค่ายังไม่แพง คงคำแนะนำซื้อ

เราปรับเพิ่มราคาเป้าหมายวิธี DCF เป็น 3.40 บาท (จาก 3.20 บาท) เทียบเท่า 18x 2026E P/E (ราว -1.25SD เมื่อเทียบค่าเฉลี่ย 10 ปี) ขณะที่ราคาหุ้นปัจจุบันซื้อขายที่ 13x (ราว -1.75SD) เรายังคงคำแนะนำ ซื้อ จากแนวโน้มกำไรฟื้นตัวตั้งแต่ปี 2026 และการเติบโตต่อเนื่องของ Hop Inn ขณะที่ปริมาณนักท่องเที่ยวต่างชาติรายสัปดาห์ ซึ่งมีโอกาสกลับมาเติบโต y-y ตั้งแต่ช่วง กลางเดือน ก.พ. 2026 จะเป็นปัจจัยกระตุ้นระยะสั้น

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	7,872	7,858	8,369	8,995
Net profit	1,281	797	940	1,002
EPS (THB)	0.26	0.16	0.19	0.21
vs Consensus (%)	-	(4.2)	3.3	8.2
EBITDA	2,599	2,555	2,797	3,042
Recurring net profit	906	836	940	1,002
Core EPS (THB)	0.19	0.17	0.19	0.21
Chg. in EPS est. (%)	-	9.1	8.8	4.6
EPS growth (%)	26.0	(7.7)	12.5	6.6
Core P/E (x)	13.7	14.9	13.2	12.4
Dividend yield (%)	3.5	3.0	3.0	3.2
EV/EBITDA (x)	10.1	10.1	9.3	8.5
Price/book (x)	1.4	1.4	1.3	1.2
Net debt/Equity (%)	137.8	128.0	122.6	113.6
ROE (%)	12.0	9.4	10.1	10.1

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET


Sureepom Teewasuwet

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.040694

NSL TB

BUY TP 33.0

TOP 5 February 2026

บมจ. เอ็นเอสแอล ฟู้ดส์

THAI CAC : Declared

CG2025 : 4

Highlights

- ผู้บริหารตั้งเป้ารายได้ปี 2026 เติบโต 13-15% y-y โดยต่อเนื่องจากปี 2025 ที่คาดการณ์ได้จะโตทะลุเป้าหมายที่ตั้งไว้ 16% y-y ซึ่งมีการออกสินค้าใหม่ 150 SKUs และมี 10 brand partners
- สำหรับปัจจัยหนุนการเติบโตในปี 2026 จะมาจากการเติบโตในทุกธุรกิจ โดยมีแผนออกสินค้าใหม่ราว 180 SKUs และยังคงเดินหน้าร่วมมือกับพันธมิตรรายเก่าและรายใหม่ต่อไป ส่วนหนึ่งเพื่อรับมือกับการแข่งขันที่สูงขึ้น จึงเน้นการทำ R&D เพื่อพัฒนาสินค้าใหม่เป็นหลัก
- ส่วนธุรกิจส่งออก บริษัทตั้งเป้ารายได้ปี 2026 จะโตแรงเป็น 500 ลบ. จาก 300 ลบ. ในปี 2025 จะทำให้สัดส่วนรายได้ปรับขึ้นเป็น 6% ของรายได้รวม จาก 4% ในปี 2025
- บริษัทตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 ระดับ 21% ถือเป็นเป้าหมายที่ท้าทาย เพราะเพิ่มขึ้นจากที่รายได้ 19.3% ในปี 2025 โดยบริษัทจะเน้นการคุม food cost, เพิ่มประสิทธิภาพการผลิต และใช้ automation แทนแรงงานคน
- ปัจจุบันก่อสร้างอาคารโรงงานใหม่เสร็จแล้ว และอยู่ระหว่างนำเข้าและติดตั้งเครื่องจักร อาจเสร็จเร็วกว่าแผนเล็กน้อย คาดจะเริ่ม operate กลางปี 2026

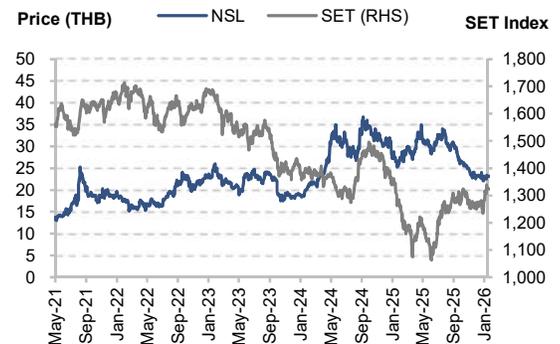
Comments

- เรามีมุมมองเป็นบวกต่อข้อมูลที่ได้รับ ภาพรวมเป้าหมายของบริษัทสูงกว่าสมมติฐานปัจจุบันของ FSSIA พอควร โดยเรคาดกำไรสุทธิปี 2026 วัที่ 653 ลบ. (+9.2% y-y) จากคาดการณ์รายได้ +12% และอัตรากำไรขั้นต้นเพียง 19.1% ขณะที่คาด SG&A to sales ที่ 9% ใกล้เคียงเป้าหมายของบริษัท
- ทั้งนี้เรคาดบริษัทจะเริ่มรับรู้ค่าเสื่อมโรงงานใหม่ใน 2H26 ราว 29 ลบ. หรือ 0.35% ของรายได้ และรับรู้เต็มปี 58 ลบ. ในปี 2027 คิดเป็น 0.7% ของรายได้ อย่างไรก็ตาม เป้าอัตรากำไรขั้นต้นที่ 21% ทางผบ.ร.ระบุว่าได้รวมผลกระทบของค่าเสื่อมแล้ว โดยระบุว่าผลบวกของประสิทธิภาพการผลิตสูงขึ้นจะมากกว่า จากการใช้เครื่องจักรแทนแรงงาน และจะได้ BOI ช่วยลดภาษีด้วย
- ระยะสั้น รายได้เดือน ม.ค. ยังทำได้ดี และโตได้ตามเป้าหมาย ขณะที่สินค้าใหม่ได้รับตอบรับที่ดี อาทิ แอมพินชีส, ทาร์ตไข่คาราเมล Yolk เป็นต้น
- ยังคงคำแนะนำ ซื้อ ด้วยราคาเป้าหมาย 33 บาท ราคาหุ้นปัจจุบันเทรดที่ 10.5x 2026E PE และคาด dividend yield 5% (จ่ายปีละ 2 ครั้ง)

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	10,062	10,523	11,206	11,888
Net profit	1,008	500	643	726
EPS (THB)	3.36	1.67	2.14	2.42
vs Consensus (%)	-	(8.2)	(4.4)	(7.1)
EBITDA	1,749	1,212	1,448	1,584
Recurring net profit	1,008	500	643	726
Core EPS (THB)	3.36	1.67	2.14	2.42
Chg. In EPS est. (%)	-	-	-	-
EPS growth (%)	(10.1)	(50.4)	28.6	13.0
Core P/E (x)	5.1	10.3	8.0	7.1
Dividend yield (%)	7.9	3.9	5.0	5.7
EV/EBITDA (x)	3.2	6.3	5.6	5.2
Price/book (x)	1.0	1.0	0.9	0.8
Net debt/Equity (%)	9.1	47.5	52.5	48.4
ROE (%)	30.7	9.7	11.7	12.2

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Sureepom Teewasuwet

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.040694

OSP TB

BUY TP 21.0

TOP 5 February 2026

บมจ. ไอศกสภา

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

4Q25 อาจมีค่าใช้จ่ายพิเศษ แต่กำไรปกติน่าจะยังใกล้เคียงคาด

บริษัทมีการปรับโครงสร้าง รวมศูนย์การผลิตรวมแก้วและเครื่องดื่ม ไว้ที่อยุธยาเป็นหลัก คาดจะเกิดค่าใช้จ่ายพิเศษใน 4Q25 ราว 100-150 ลบ. (สุทธิหลังภาษี) เบื้องต้นคาดว่าจะให้กำไรสุทธิ 4Q25 อาจอยู่ที่ราว 692 ลบ. (-1.1% q-q, +22.1% y-y) แต่ยังคงกำไรปกติ 4Q25 น่าจะทำได้ใกล้เคียงที่เคยคาดไว้ราว 808 ลบ. (+15.4% q-q, +31.5% y-y) ถือเป็นกำไรที่ดี โดยรายได้รวม +12.9% q-q และ -1.5% y-y ไตรมาส q-q ทุกธุรกิจ และคาดอัตรากำไรขั้นต้นยังทำได้ดี +1.0% q-q และ y-y เป็น 39.5%

การปรับโครงสร้าง เปิด upside ต่อการขยายอัตรากำไรในปี

การปรับโครงสร้างใน 4Q25 ทำให้บริษัทมี room ในการเพิ่มอัตรากำไรได้ต่อเนื่อง จากปัจจุบันที่ตั้งเป้าอัตรากำไรขั้นต้นปี 2026 ไว้ไม่ต่ำกว่าปี 2025 ที่คาดไว้ราว 40% โดยคาดว่าจะเริ่มเห็นผลบวกของ efficiency ที่ดีขึ้นตั้งแต่ 1Q26 ทั้งนี้บริษัทยังคงปีรายได้ปี 2026 โต 5% y-y และเป้า SG&A expenses ทรงตัว y-y (ไม่รวมค่าใช้จ่ายพิเศษ) หากทำได้ตามเป้า จะมี SG&A to sales ลดลงเป็น 23.6% จาก 24.7% ในปี 2025 ซึ่งต่ำกว่าสมมติฐานของเราที่ทำไว้ 24.2% เราจึงประมาณการกำไรปี เราคาดอัตรากำไรในปี 2026 ที่ 15.0% สูงขึ้นจาก 13.0% ในปี 2025 โดยรวมภาษีจ่ายในพม่าที่สูงขึ้นไว้เต็มปีแล้ว หลังบริษัทเริ่มจ่ายภาษีในอัตรา 11% ตั้งแต่ 3Q25 ซึ่งยังได้สิทธิพิเศษ 50% ไปอีก 5 ปี (อัตราภาษีปกติในพม่า 22%)

แนวโน้ม 1QTD ยังฟื้นได้ทุกธุรกิจ

ระยะสั้น แนวโน้มรายได้ 1QTD เติบโตทุกธุรกิจทั้งเครื่องดื่มและ personal care ในประเทศ รวมถึงต่างประเทศที่ยังเห็นการเติบโต y-y แม้ฐาน 1Q25 จะสูงมาก นำโดยพม่า (คาดโตเล็กน้อย เพราะปีก่อนนิวโ) และอินโดนีเซีย กลับมาฟื้นตัวอีกครั้ง หลังชะลอตัวใน 3Q-4Q25 ยังคงคาดการณ์ปี 2026 ไว้ตามเดิมที่ 3.66 พันลบ. (+5.0% y-y) ขณะที่ยังมี Upside จากการส่งออกไปตะวันออกกลางและจีน ที่เรายังไม่ได้รวมในประมาณการ รวมถึงผลบวกของการรวมศูนย์การผลิตใน 4Q25

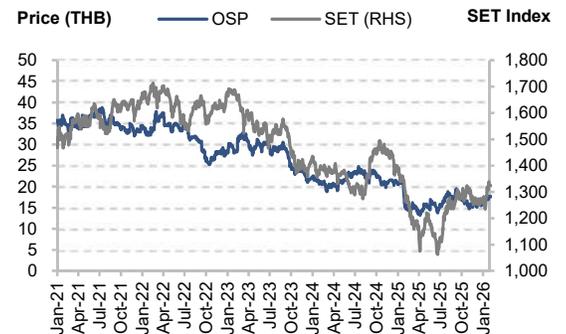
ยังแนะนำ ซื้อ คงเป้าหมาย 21 บาท

คงราคาเป้าหมายที่ 21 บาท จึง PE เติม 17x (-1.25 SD) และคาดปันผล 2H25 ราว 0.6 บาท/หุ้น คิดเป็น yield ครึ่งปีที่ 3.4% (ทั้งปีคาด yield 5.7%) เรายังชอบความสม่ำเสมอในการทำธุรกิจ และการเติบโตของผลการดำเนินงาน โดยบริษัทเน้นบริหารจัดการกระแสเงินสดให้มีสภาพคล่องที่ดี ขณะที่ฐานะทางการเงินยังแข็งแกร่ง คาดสิ้นปี 2025 มี D/E ratio ต่ำเพียง 0.44x และคาด Current Ratio ราว 1.68x และ ROE ระดับ 22% ยังแนะนำ ซื้อ

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	27,069	25,566	26,693	27,902
Net profit	1,638	3,666	3,662	3,834
EPS (THB)	0.55	1.22	1.22	1.28
vs Consensus (%)	-	2.1	1.7	2.2
EBITDA	4,953	5,741	6,106	6,376
Recurring net profit	3,038	3,487	3,662	3,834
Core EPS (THB)	1.01	1.16	1.22	1.28
Chg. In EPS est. (%)	-	0.0	0.0	0.0
EPS growth (%)	39.7	14.8	5.0	4.7
Core P/E (x)	17.3	15.1	14.4	13.7
Dividend yield (%)	3.4	5.9	5.9	6.2
EV/EBITDA (x)	10.8	8.8	8.3	7.9
Price/book (x)	3.4	3.2	3.1	3.0
Net debt/Equity (%)	2.8	(13.0)	(13.3)	(14.5)
ROE (%)	19.1	21.9	22.0	22.3

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates



Sources: SETSMART; SET



Songklod Wongchai

Fundamental Investment Analyst on Securities;

License no.018086

WHAUP TB

BUY TP 5.2

TOP 5 February 2026

บมจ. ดับบลิวเอชเอ ยูทิลิตี้ส์ แอนด์ พาวเวอร์

THAI CAC : Certified

CG2025 : 5

กำไรสุทธิ 4Q25: ชะลอ q-q แต่เพิ่มขึ้น y-y

เราประเมินกำไรสุทธิ 4Q25 ที่ 261 ลบ. เพิ่มขึ้น 10.8% y-y แต่ลดลง 46.3% q-q โดยการเติบโต y-y หลักมาจากส่วนแบ่งกำไรจาก GHECO-1 ที่สูงขึ้น ขณะที่การลดลง q-q สะท้อนผลกระทบการธุรกิจจำหน่ายน้ำและไฟฟ้าที่อ่อนตัวลง รายได้ธุรกิจน้ำคาดลดลง q-q จาก Excessive Charge ใน 4Q25 อยู่ที่เพียง 40 ลบ. ลดลงอย่างมีนัยสำคัญจาก 272 ลบ. ใน 3Q25 ส่วนแบ่งกำไรจากโครงการน้ำ Song Duong ในเวียดนามคาดว่าจะอ่อนตัวลงตามการใช้ที่ลดลงตามฤดูกาลในพื้นที่ให้บริการ ในธุรกิจไฟฟ้า ส่วนแบ่งกำไรจากโรงไฟฟ้า IPP GHECO-1 คาดว่าจะกลับมาเป็นขนาดทุนเล็กน้อย จากผลกระทบของต้นทุนถ่านหินคงคลังที่อยู่ในระดับสูง ขณะที่อัตรากำไรขั้นต้นของโรงไฟฟ้า SPP มีแนวโน้มแคบลงเนื่องจากต้นทุนก๊าซปรับลดลงช้ากว่าการปรับลด Ft ส่วนค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานทรงตัว นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะรับรู้ผลขาดทุนจาก FX ราว 20 ล้านบาท จากสินทรัพย์สกุลดอลลาร์สหรัฐ จากการแข็งค่าของเงินบาท

คาดว่าขึ้นต่อร่นความต้องการใช้น้ำและไฟฟ้า

บริษัทเทคโนโลยีระดับโลกหลายรายได้เข้าซื้อที่ดินภายในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA เพื่อก่อสร้างดาต้าเซ็นเตอร์ ซึ่งมีทั้งอยู่ระหว่างการก่อสร้างในปัจจุบัน ขณะเดียวกันยังมีบริษัทเทคโนโลยีข้ามชาติอีกหลายรายที่อยู่ระหว่างกระบวนการจัดหาที่ดินเพื่อพัฒนาโครงการใหม่ ดาต้าเซ็นเตอร์เป็นโครงการที่ใช้เงินลงทุนสูง และต้องการใช้น้ำดิบและน้ำอุตสาหกรรมมากกว่าโรงงานทั่วไปประมาณ 10 เท่า ควบคู่กับความต้องการใช้ไฟฟ้าในระดับสูงมาก โครงการสร้างความต้องการดังกล่าวทำให้ WHAUP อยู่ในตำแหน่งผู้ให้บริการสาธารณูปโภคแบบครบวงจรหลัก ภายในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA และได้รับประโยชน์จากการเติบโตในระยะยาวทั้งด้านไฟฟ้าและน้ำ

คงประมาณการกำไรปี 2026-27

เราคาดว่ากำไร 4Q25 จะออกมา ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ก่อนหน้านี้ จาก Excessive Charge ที่ต่ำกว่าคาด ส่งผลให้เราปรับลดประมาณการกำไรสุทธิปี 2025 ลงเหลือ 1.1 พันล้านบาท ต่ำกว่าประมาณการเดิม 5% สำหรับปี 2026 เรายังคงประมาณการการเติบโตกำไรสุทธิที่ +38.7% y-y และปี 2027 ที่ +14.5% y-y หนุนโดยการเพิ่มกำลังการผลิต 100MW จากกลุ่ม Saha Farm ซึ่งจะทำให้กำลังการผลิตติดตั้งรวมเพิ่มขึ้นเป็น 1.1GW นอกจากนี้ เรายังคาดว่ารายได้ Excessive Charge จะยังอยู่ในระดับสูง จากการเริ่มก่อสร้างโครงการดาต้าเซ็นเตอร์ใหม่ภายในนิคมอุตสาหกรรมของ WHA

คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.20 บาท

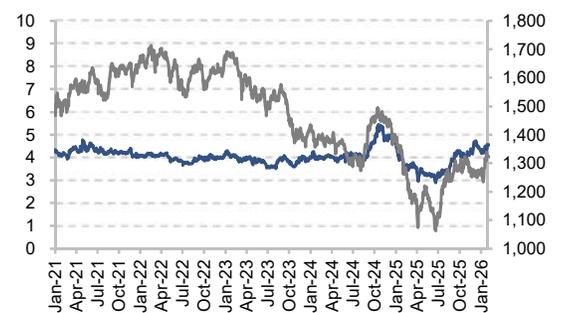
คงคำแนะนำ "ซื้อ" ราคาเป้าหมาย 5.20 บาท (SoTP) โดยมองว่าการเติบโตในระยะกลางยังแข็งแกร่ง หนุนจากการขยายตัวของนิคมอุตสาหกรรมของ WHA และโอกาสจากการลงทุนในธุรกิจที่เกี่ยวข้องกับ AI data center

KEY STOCK DATA

YE Dec (THB m)	2024	2025E	2026E	2027E
Revenue	2,926	3,110	4,037	4,243
Net profit	1,119	1,114	1,545	1,769
EPS (THB)	0.29	0.29	0.40	0.46
vs Consensus (%)	-	(14.7)	4.7	10.6
EBITDA	1,096	1,452	1,927	2,065
Recurring net profit	998	1,114	1,545	1,769
Core EPS (THB)	0.26	0.29	0.40	0.46
Chg. In EPS est. (%)	-	(7.8)	-	-
EPS growth (%)	(30.9)	11.7	38.7	14.5
Core P/E (x)	17.1	15.3	11.0	9.6
Dividend yield (%)	5.6	5.6	6.3	6.7
EV/EBITDA (x)	28.8	21.3	16.1	15.1
Price/book (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Net debt/Equity (%)	106.7	100.8	97.2	92.9
ROE (%)	7.4	8.1	11.0	12.0

Sources: Bloomberg consensus; FSSIA estimates

Price (THB) — WHAUP — SET (RHS) SET Index



Sources: SETSMART; SET

Disclaimer for ESG scoring

ESG score	Methodology	Rating																				
The Dow Jones Sustainability Indices (HSJ) By S&P Global	The DJSI World applies a transparent, rules-based component selection process based on the companies' Total Sustainability Scores resulting from the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA). Only the top-ranked companies within each industry are selected for inclusion.	Be a member and invited to the annual S&P Global Corporate Sustainability Assessment (CSA) for DJSI. Companies with an S&P Global ESG Score of less than 45% of the S&P Global ESG Score of the highest scoring company are disqualified. The constituents of the DJSI indices are selected from the Eligible Universe.																				
Sustainability Investment List (kPi) by The Stock Exchange of Thailand (Iik)	THSI quantifies responsibility in Environmental and Social issues by managing business with transparency in Governance, updated annually. Candidates must pass the preemptive criteria, with two crucial conditions: 1) no irregular trading of the board members and executives; and 2) free float of >150 shareholders, and combined holding must be >15% of paid-up capital. Some key disqualifying criteria include: 1) CG score of below 70%; 2) independent directors and free float violation; 3) executives' wrongdoing related to CG, social & environmental impacts; 4) equity in negative territory; and 5) earnings in red for > 3 years in the last 5 years.	To be eligible for THSI inclusion , verified data must be scored at a minimum of 50% for each indicator, unless the company is a part of DJSI during the assessment year. The scoring will be fairly weighted against the nature of the relevant industry and materiality. SETTHSI Index is extended from the THSI companies whose 1) market capitalization > THB5b (~USD150b); 2) free float >20%; and 3) liquidity >0.5% of paid-up capital for at least 9 out of 12 months. The SETTHSI Index is a market capitalisation-weighted index, cap 5% quarterly weight at maximum, and no cap for number of stocks.																				
CG Score by Thai Institute of Directors Association (Thai IOD)	An indicator of CG strength in sustainable development, measured annually by the Thai IOD, with support from the Stock Exchange of Thailand (SET). The results are from the perspective of a third party, not an evaluation of operations.	Scores are rated in six categories: 5 for Excellent (90-100), 4 for Very Good (80-89), 3 for Good (70-79), 2 for Fair (60-69), 1 for Pass (60-69), and not rated for scores below 50. Weightings include: 1) the rights; 2) and equitable treatment of shareholders (weight 25% combined); 3) the role of stakeholders (25%); 4) disclosure & transparency (15%); and 5) board responsibilities (35%).																				
AGM level By Thai Investors Association (TIA) with support from the SEC	It quantifies the extent to which shareholders' rights and equitable treatment are incorporated into business operations and information is transparent and sufficiently disclosed. All form important elements of two out of five the CG components to be evaluated annually. The assessment criteria cover AGM procedures before the meeting (45%), at the meeting date (45%), and after the meeting (10%). (The first assesses 1) advance circulation of sufficient information for voting; and 2) facilitating how voting rights can be exercised. The second assesses 1) the ease of attending meetings; 2) transparency and verifiability; and 3) openness for Q&A. The third involves the meeting minutes that should contain discussion issues, resolutions and voting results.)	The scores are classified into four categories: 5 for Excellent (100), 4 for Very Good (90-99), 3 for Fair (80-89), and not rated for scores below 79.																				
กทช By Thai Private Sector Collective Action Against Corruption (CAC)	The core elements of the Checklist include corruption risk assessment, establishment of key controls, and the monitoring and developing of policies. The Certification is good for three years. (Companies deciding to become a CAC certified member start by submitting a Declaration of Intent to kick off an 18-month deadline to submit the CAC Checklist for Certification, including risk assessment, in place of policy and control, training of managers and employees, establishment of whistleblowing channels, and communication of policies to all stakeholders.)	The document will be reviewed by a committee of nine professionals. A passed Checklist will move for granting certification by the CAC Council approvals whose members are twelve highly respected individuals in professionalism and ethical achievements.																				
b i C	The Sustainalytics' ESG risk rating provides an overall company score based on an assessment of how much of a company's exposure to ESG risk is unmanaged. Sources to be reviewed include corporate publications and regulatory filings, news and other media, NGO reports/websites, multi-sector information, company feedback, ESG controversies, issuer feedback on draft ESG reports, and quality & peer reviews.	A company's ESG risk rating score is the sum of unmanaged risk. The more risk is unmanaged, the higher ESG risk is scored. <table border="1"> <thead> <tr> <th>NEGL</th> <th>Low</th> <th>Medium</th> <th>High</th> <th>Severe</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>0-10</td> <td>10-20</td> <td>20-30</td> <td>30-40</td> <td>40+</td> </tr> </tbody> </table>	NEGL	Low	Medium	High	Severe	0-10	10-20	20-30	30-40	40+										
NEGL	Low	Medium	High	Severe																		
0-10	10-20	20-30	30-40	40+																		
li ME	The ESG score identifies sustainable companies that are better positioned to outperform over the long term. The methodology considers the principle of financial materiality including information that significantly helps explain future risk-adjusted performance. Materiality is applied by over-weighting features with higher materiality and rebalancing these weights on a rolling quarterly basis.	The total ESG score is calculated as a weighted sum of the features scores using materiality-based weights. The score is scaled between 0 and 100 with higher scores indicating better performance.																				
b i GR	MSCI ESG ratings aim to measure a company's management of financially relevant ESG risks and opportunities. It uses a rules-based methodology to identify industry leaders and laggards according to their exposure to ESG risks and how well they manage those risks relative to peers.																					
	<table border="1"> <tbody> <tr> <td>AAA</td> <td>8.571-10.000</td> <td rowspan="2">Leader:</td> <td rowspan="2">leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities</td> </tr> <tr> <td>AA</td> <td>7.143-8.570</td> </tr> <tr> <td>A</td> <td>5.714-7.142</td> <td rowspan="3">Average:</td> <td rowspan="3">a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers</td> </tr> <tr> <td>BBB</td> <td>4.286-5.713</td> </tr> <tr> <td>BB</td> <td>2.857-4.285</td> </tr> <tr> <td>B</td> <td>1.429-2.856</td> <td rowspan="2">Laggard:</td> <td rowspan="2">lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks</td> </tr> <tr> <td>CCC</td> <td>0.000-1.428</td> </tr> </tbody> </table>	AAA	8.571-10.000	Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities	AA	7.143-8.570	A	5.714-7.142	Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers	BBB	4.286-5.713	BB	2.857-4.285	B	1.429-2.856	Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks	CCC	0.000-1.428	
AAA	8.571-10.000	Leader:	leading its industry in managing the most significant ESG risks and opportunities																			
AA	7.143-8.570																					
A	5.714-7.142	Average:	a mixed or unexceptional track record of managing the most significant ESG risks and opportunities relative to industry peers																			
BBB	4.286-5.713																					
BB	2.857-4.285																					
B	1.429-2.856	Laggard:	lagging its industry based on its high exposure and failure to manage significant ESG risks																			
CCC	0.000-1.428																					
b i MC	Moody's assesses the degree to which companies take into account ESG objectives in the definition and implementation of their strategy policies. It believes that a company integrating ESG factors into its business model and relatively outperforming its peers is better positioned to mitigate risks and create sustainable value for shareholders over the medium to long term.																					
g i MC	Designed to transparently and objectively measure a company's relative ESG performance, commitment and effectiveness across 10 main themes, based on publicly available and auditable data. The score ranges from 0 to 100 on relative ESG performance and insufficient degree of transparency in reporting material ESG data publicly. (Score ratings are 0 to 25 = poor; >25 to 50 = satisfactory; >50 to 75 = good; and >75 to 100 = excellent.)																					
i eQM	The S&P Global ESG Score is a relative score measuring a company's performance on and management of ESG risks, opportunities, and impacts compared to its peers within the same industry classification. The score ranges from 0 to 100.																					
Bloomberg	ESG Score	Bloomberg score evaluating the company's aggregated Environmental, Social and Governance (ESG) performance. The score is based on Bloomberg's view of ESG financial materiality. The score is a weighted generalized mean (power mean) of Pillar Scores, where the weights are determined by the pillar priority ranking. Values range from 0 to 10; 10 is the best.																				
Bloomberg	ESG Disclosure Score	Disclosure of a company's ESG used for Bloomberg ESG score. The score ranges from 0 for none to 100 for disclosure of every data point, measuring the amount of ESG data reported publicly, and not the performance on any data point.																				

Rating regarding the sustainable development of Thai listed companies, both on the SET and MAI, are publicly available on the website of the Securities and Exchange Commission of Thailand (SEC). Currently, ratings available are 1) **CG Score**; 2) **AGM Level**; 3) **Thai CAC**; and 4) **THSI**. The ratings are updated on an annual basis. FSSIA does not confirm nor certify the accuracy of such ratings.
Source: FSSIA's compilation

DISCLAIMERS AND DISCLOSURES

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟ เอส เอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด "บริษัท" ข้อมูลที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ถูกจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เราเชื่อหรือควรเชื่อว่ามีที่น่าเชื่อถือ และ/หรือมีความถูกต้อง อย่างไรก็ตาม บริษัทไม่รับรองความถูกต้องครบถ้วนของข้อมูลดังกล่าว

ความเห็นต่างๆ ที่ปรากฏในบทวิเคราะห์ฉบับนี้เป็นมุมมองส่วนตัวของนักวิเคราะห์ที่มีต่อหลักทรัพย์นั้นๆ นักวิเคราะห์ไม่ได้มีผลประโยชน์และผลตอบแทนที่เกี่ยวข้องกับการให้คำแนะนำใดๆ ไม่ว่าทางตรงหรือทางอ้อม

ข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลง แก้ไข หรือเพิ่มเติมได้ตลอดเวลาโดยไม่ต้องแจ้งให้ทราบล่วงหน้า รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นโดยมีวัตถุประสงค์เพื่อให้ข้อมูลเท่านั้น บริษัทไม่มีความประสงค์ที่จะชักจูงหรือชี้ชวนให้ผู้ลงทุนลงทุนซื้อหรือขายหลักทรัพย์ตามที่ปรากฏในรายงานฉบับนี้ รวมทั้งบริษัทไม่ได้รับประกันผลตอบแทนหรือราคาของหลักทรัพย์ตามข้อมูลที่ปรากฏแต่อย่างใด บริษัทจึงไม่รับผิดชอบต่อความเสียหายใดๆ ที่เกิดขึ้นจากการนำข้อมูลหรือความเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ไม่ว่ากรณีใดก็ตาม ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและใช้ดุลยพินิจอย่างรอบคอบในการตัดสินใจลงทุน

บริษัทขอสงวนลิขสิทธิ์ในข้อมูลและความคิดเห็นที่ปรากฏอยู่ในรายงานฉบับนี้ ห้ามมิให้ผู้ใดนำข้อมูลและความคิดเห็นในรายงานฉบับนี้ไปใช้ประโยชน์ คัดลอก ตัดแปลง ทำซ้ำ นำออกแสดงหรือเผยแพร่ต่อสาธารณชนไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วน โดยไม่ได้รับอนุญาตเป็นลายลักษณ์อักษรจากบริษัทล่วงหน้า การลงทุนในหลักทรัพย์มีความเสี่ยง ผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลและพิจารณาอย่างรอบคอบก่อนการตัดสินใจลงทุน

บริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) และบริษัทหลักทรัพย์ที่ปรึกษาการลงทุน เอฟเอสเอส อินเตอร์เนชั่นแนล จำกัด เป็นบริษัทในเครือบริษัท ฟินันเซีย เอกซ์ จำกัด (มหาชน) โดยมีกรรมการหรือผู้บริหารร่วมกัน

คณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทหลักทรัพย์ ฟินันเซีย ไซรัส จำกัด (มหาชน) ได้ดำรงตำแหน่งคณะกรรมการ/ผู้บริหารของบริษัทจดทะเบียนดังนี้ AEONTS, BAFS, BCPG, BE8, DV8, EA, FPT, FSX, KDH, SVI, VNG, WP, XO

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในหลักทรัพย์		
BUY	เนื่องจากราคาปัจจุบัน	"ซื้อ"ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 10%
HOLD	เนื่องจากราคาปัจจุบัน	"ถือ"ต่ำกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน โดยคาดหวังผลตอบแทน 0 - %10%
SELL	เนื่องจากราคาปัจจุบัน	"ขาย"สูงกว่า มูลค่าตามปัจจัยพื้นฐาน
TRADING BUY	เนื่องจากมีประเด็นที่มีผลบวกต่อราคาหุ้นในระยะสั้น	แม้ว่าราคาปัจจุบันจะสูงกว่ามูลค่าตาม "ซื้อ"เก็งกำไรระยะสั้น" ปัจจัยพื้นฐาน

คำนิยามของคำแนะนำการลงทุนในอุตสาหกรรม		
OVERWEIGHT	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	"ลงทุนมากกว่าตลาด"สูงกว่า ตลาด ในระยะ เดือนข้างหน้า 12
NEUTRAL	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	"ลงทุนเท่ากับตลาด"เท่ากับ ตลาด ในระยะ เดือนข้างหน้า 12
UNDERWEIGHT	เนื่องจากคาดหวังผลตอบแทนที่	"ลงทุนน้อยกว่าตลาด"ต่ำกว่า ตลาด ในระยะ เดือนข้างหน้า 12

หมายเหตุ ผลตอบแทนที่คาดหวังอาจเปลี่ยนแปลงตามความเสี่ยงของตลาดที่เพิ่มขึ้น หรือลดลงในขณะนั้น :

FSSIA Research

จิตรา	อมรรธรรม	License no. 014530
อุษณีย์	ลิวรัตน์	License no. 017928
สุรีย์พร	ทีวะสุเวทย์	License no. 040694
ทรงกลด	วงศ์ไชย	License no. 018086
วิระวัฒน์	วิโรจน์โกคา	License no. 047077
ชญญธร	ทรงวุฒิ	License no. 101203
ก่าพล	อัศวรินทร์ชัย	License no. 115855
วัชรุตม์	วัชรวงศ์สิทธิ์	License no. 018301