

Monday, 20 January, 2025

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,340.6	-0.9%	Foreign	-1.3	-9.6	-7.7	PE (x)	15.9	14.2	12.9
MAI Index	275.6	-0.1%	Retail	+0.9	+7.9	+2.9	Norm EPS growth (%)	7.8	11.8	10.5
Turnover (Bt m)	37,538	-7.0%	Institutes	-0.3	+3.9	+3.6	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,695	-0.9%	Proprietary	+0.6	-2.2	+1.1	Yield (%)	3.3	3.8	4.2

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,332-1,348

SET ปรับลดลงต่อเนื่อง -0.88% ปิด 1,340.63 จุด จากแรงขายหุ้นใหญ่หลายกลุ่ม ด้วยปริมาณการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้าน ต่างชาติขาย 1.3 พันล้าน เรามองอย่างไร:

DJ +0.78%, Nasdaq +1.51% สะท้อนเศรษฐกิจ US แข็งแกร่ง รับการเข้ารับตำแหน่งอย่างเป็นทางการของทรัมป์ คืนนี้ โดยตัวเลขการสร้างบ้าน และการผลิตภาคอุตสาหกรรมเดือน ธ.ค. ออกมาดีกว่าที่ตลาดคาด ล่าสุด IMF ปรับคาดการณ์การเติบโต GDP โลกปี 2025 +3.3% (เดิม +3.2%) ซึ่งเป็นการปรับ GDP US ขึ้นเป็น +2.7% (เดิมคาด +2.2%) แต่ปรับลดคาดการณ์ GDP ของกลุ่มประเทศอื่นเป็นส่วนใหญ่ รวมถึงประเทศไทยที่คาดว่า GDP จะโต +2.9% (เดิม +3.0%) เป็นการเติบโตต่ำสุดเทียบกับอินโดนีเซีย ฟิลิปปีนส์...SET อ่อนแอ แต่อยู่ในภาวะ Oversold มีแนวรับถัดไปที่ 1,332 จุด

ท่าอะไรดี: SET อยู่ในภาวะ Oversold พร้อมเกิด Technical Rebound แต่ก็ยังต้องเน้นไปที่ 1) กลุ่มหุ้นที่กำไรจะออกมามี ชอบ CPALL **CPAXT** **CBG** **SAPPE** **COM7** **MEGA** **CKP** (Update วันนั้) 2) กลุ่มหุ้นที่กำไรดี และมีโอกาสได้ผลบวกจากนโยบายลดค่าไฟฟ้า ชอบ **TRUE** **ADVANC** และ 3) กลุ่มธนาคาร เริ่มประกาศงบธนาคารขนาดใหญ่ตั้งแต่วันนี้ ชอบอัตราผลตอบแทนปันผลที่ดี-ตอกเบี่ยงลงช้า **SCB** **KTB** **TTB**



อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒนศิริกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ "ถือ" AMATA BH CBG CENTEL CPALL COM7 MINT MTC TRUE WHA (ไม่เปลี่ยนแปลง)

Fundamental: (หน้า 5)

AP "ซื้อ" พื้นฐาน 11.0 บาท (เดิม 13.5 บาท) เลื่อนเปิดตัว 6 โครงการจาก 4Q24 ไปเป็น 2025 สะท้อนความต้องการบริหารสต็อก และความต้องการของผู้บริโภคที่อ่อนแอเห็นได้จาก presale 4Q24 ที่ 9.3 พันล้าน -42% y-y ต่ำกว่าที่เราคาด เราปรับกำไรปี 2024-26 ลง 7.8%, 15%, 17.8% จากคาดเดิมตามลำดับ แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" โดยราคาปัจจุบันคิดเป็น PE25 5x และให้ผลตอบแทนจากเงินปันผลเกือบ 8%

CKP "ซื้อ" พื้นฐาน 5.0 บาท (ไม่เปลี่ยนแปลง) การผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนหลัก 2 แห่งในเดือน ธ.ค. +51% y-y ที่ 892GWh จากการผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนไซบุรีที่เพิ่มขึ้นถึง +66% y-y นอกจากนี้การปล่อยน้ำจากเขื่อนในประเทศจีนที่อยู่เหนือออกไปจะทำให้การผลิตไฟฟ้าต่อเนื่อง คาดกำไรปีนี้ +64% ที่ PE25 13x ดูไม่แพง คงแนะนำ "ซื้อ"

ผลการดำเนินงาน 4Q24:

ต่ำกว่าคาด: KTC กำไร 1.89 พันล้าน +7% y-y และกำไรทั้งปี 7.4 พันล้าน +2% y-y โดยมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น ด้วย credit cost ที่ 6.4% ขณะที่ NPL Ratio ทรงตัวที่ 2%

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	43,488	↑ +334.7	+0.8
Nasdaq	19,630	↑ +291.9	+1.5
DAX	20,903	↑ +248.0	+1.2
Brent (US\$/bbl)	80.79	↓ -0.5	-0.6
GRM (US\$/bbl)	3.82	↓ -0.2	-5.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	117.25	↑ +2.6	+2.2
Gold (US\$/oz)	2,749	↓ -2.2	-0.1
US 10-Year	4.63	↑ +0.0	+0.3
US 2-Year	4.28	↑ +0.0	+1.2
TH 10-Year	2.41	↓ -0.0	-0.3
Bt/US\$	34.60	↓ -0.1	-0.4

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,328-1,352

SET ชะลอหลังชนด้าน Cycle: (The Technical Story)

SET ชะลอหลังชนด้าน cycle ที่ต้องระวัง โดยเฉพาะถ้าไม่สามารถกลับไปขึ้นได้เหนือ 1,368/1,374 จุด อาจลงต่อไปที่ 1,318/1,285 จุด แนะนำให้ถือเล่นเป็นตั่วๆ ในวงเงินที่จำกัดต่อไป

แนะนำ

BCP ซื้อเมื่อทะเล 34.5 เล็งไปขายที่ 36.25/38.5

BA ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะเล 19.7 เล็งไปขายที่ 20.6/20.9

ADVANC ซื้อเพิ่มที่ 282 เล็งไปขายทำกำไรที่ 293

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CPAXT "เริ่มสะสม" พื้นตัวพร้อม Volume ต้าน 30.0/31.0

BCP "Let Profit Run" พื้นขึ้นหลัง Throwback ต้าน 35.5/36.75

CRC "Let Profit Run" กลับตัวจากแนวรับ ต้าน 36/38

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50H25 ในกรอบ 862-887 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

MEGA (Leverage 10.0x ต้าน 35.5/36.5 วางเงิน 325,500 บาท)

กำไร MEGA จะกลับมาขยายตัวอีกครั้ง +15% ปีนี้ ซึ่งเป็นปีแรกที่จะกลับมาขยายตัวหลังจากกำไรหดตัวลงเนื่องจากฐานที่สูงช่วง Covid และปัจจัยกดดันจากธุรกิจจัดจำหน่ายในเมียนมาร์ในช่วง 2 ปีที่ผ่านมา โดยธุรกิจยา-อาหารเสริม มีการเติบโตได้ดีเกือบ 10% y-y ใน 4Q24 ขณะที่ Valuation ปัจจุบันที่ PE25 12x ต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 20x มาก รวมถึง Balance Sheet ที่แข็งแกร่ง มีเงินสดมากกว่าหนี้สิน พร้อมให้ปันผลเกือบ 6% ปีนี้

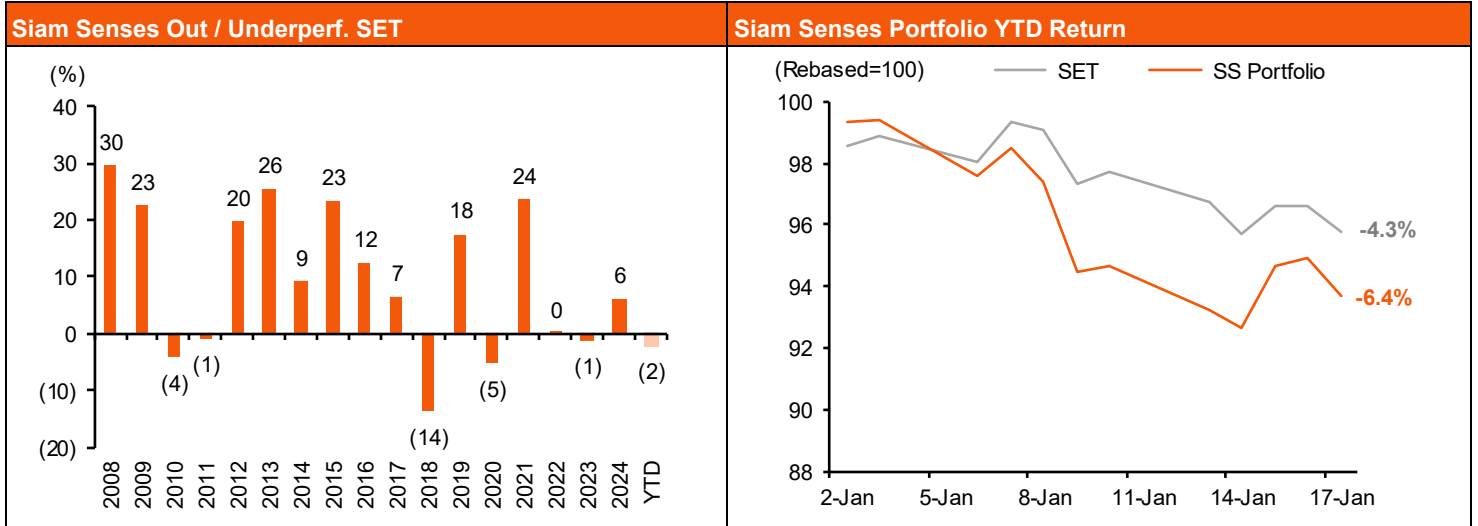
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	25.8	37.0	43.7	37.7	36.2	11.0	8.1	2.7	3.7
BH	BUY	192.0	243.0	26.6	9.7	6.7	19.9	18.7	3.0	3.5
CBG	BUY	76.5	94.0	22.9	52.7	26.7	26.0	20.6	1.9	2.9
CENTEL	BUY	30.0	47.0	56.7	31.3	26.8	27.5	21.7	1.5	2.1
COM7	BUY	23.2	32.0	37.9	11.5	24.2	16.8	13.5	3.5	4.3
CPALL	BUY	55.5	73.0	31.5	33.3	17.5	21.3	18.1	2.4	2.8
MINT	BUY	23.9	44.0	84.1	14.0	16.7	20.5	17.6	1.8	2.3
MTC	BUY	42.3	53.0	25.4	20.8	23.0	15.1	12.3	1.0	1.2
WHA	BUY	4.9	6.3	27.5	11.5	16.9	15.0	12.8	2.7	3.1
TRUE	BUY	12.1	13.5	11.6	na	109.7	49.7	23.7	0.0	0.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 17-Jan-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **BH:** เป็นหุ้นที่มีความสามารถในการทำกำไรสูงที่สุดในกลุ่มโรงพยาบาล
- **CBG:** มีปัจจัยการฟื้นตัวมาจากทั้งธุรกิจ ในประเทศและส่งออก และต้นทุนการผลิตที่ต่ำลงช่วยให้อัตรากำไรสูงขึ้น
- **CENTEL:** มีแนวโน้มผลการดำเนินงานเติบโตดีในปี 2025 จากการเติบโตของธุรกิจโรงแรมและธุรกิจอาหาร
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้าน 7-11 เหมาะกับพฤติกรรมบริโภคยุคปัจจุบัน และได้ประโยชน์จากธุรกิจ MAKRO และ Lotus's ฟื้นตัว
- **MINT:** ได้ประโยชน์จากนักท่องเที่ยวในไทยและยุโรปที่แข็งแกร่งต่อเนื่อง
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม
- **WHA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากความต้องการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น

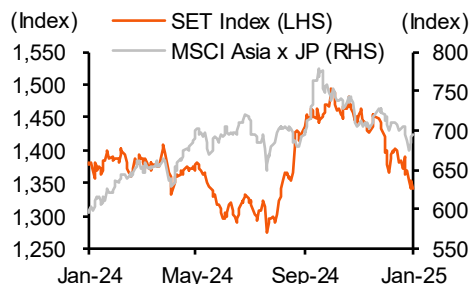
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,340.6	-11.9	-0.9	37,538
SET50 Index	875.8	-7.6	-0.9	27,508
SET100 Index	1,880.7	-18.3	-1.0	31,228
SETHD Index	1,150.7	-12.0	-1.0	12,062
MAI Index	275.6	-0.3	-0.1	518

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.27	-9.63	-7.70
Retail	+0.95	+7.93	+2.95
Institutes	-0.28	+3.95	+3.63
Proprietary	+0.61	-2.25	+1.12

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-37	-222	-222
India	—	-5,085	-5,085
Indonesia	+15	-167	-167
Korea	-160	+562	+562
Philippines	-2	-81	-81
Taiwan	+401	-2,841	-2,841
Asia-6	+217	-7,834	-7,834

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2024F	2025F	2026F
PE (x)	15.9	14.2	12.9
Norm EPS gw (%)	7.8	11.8	10.5
EV/EBITDA (x)	9.1	8.4	7.8
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Yield (%)	3.3	3.8	4.2
ROE (%)	9.1	9.8	10.3
Net D/E (x)	0.7	0.7	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	43,487.83	+334.70	+0.8
NASDAQ	19,630.20	+291.91	+1.5
FTSE	8,505.22	+113.32	+1.4
SHCOMP	3,241.82	+5.79	+0.2
Hang Seng	19,584.06	+61.17	+0.3
FTSSI (Sing)	3,810.78	+9.65	+0.3
KOSPI	2,523.55	-3.94	-0.2
JCI (Indonesia)	7,154.66	+47.14	+0.7
MSCI Asia	163.69	-0.18	-0.1
MSCI Asia x JP	695.39	+2.08	+0.3
MSCI World	3,777.85	+30.99	+0.8

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	109.35	+0.39	+0.4
Bt/US\$ - on shore	34.60	-0.13	-0.4
EUR/US\$	0.97	+0.00	+0.3
100JPY/US\$	156.30	+1.14	+0.7
10Y bond yield – TH	2.41	-0.01	-0.3
10Y bond yield – US	4.63	+0.01	+0.3

Commodities

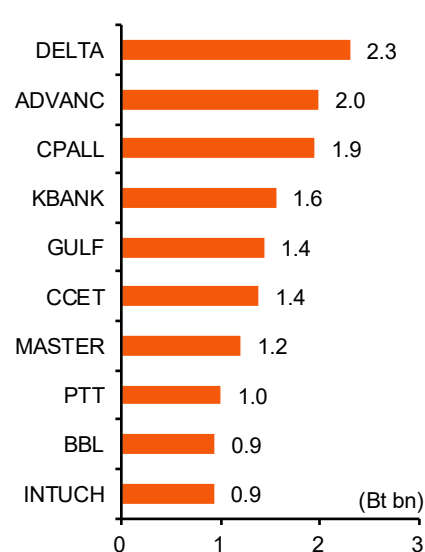
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	77.88	-0.80	-1.0
BRENT (US\$/bbl)	80.79	-0.50	-0.6
DUBAI (US\$/bbl)	85.77	+0.96	+1.1
JET Fuel (US\$/bbl)	98.24	+0.08	+0.1
Baltic Dry Index	987.00	-36.00	-3.5
Baltic Supramax Index	747.00	-18.00	-2.4
SG GRM (US\$/bbl) **	3.82	-0.20	-5.0
Gold (US\$/oz)	2,748.70	-2.20	-0.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	117.25	+2.55	+2.2
Cotton (US\$/bbl)	67.60	+0.87	+1.3

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

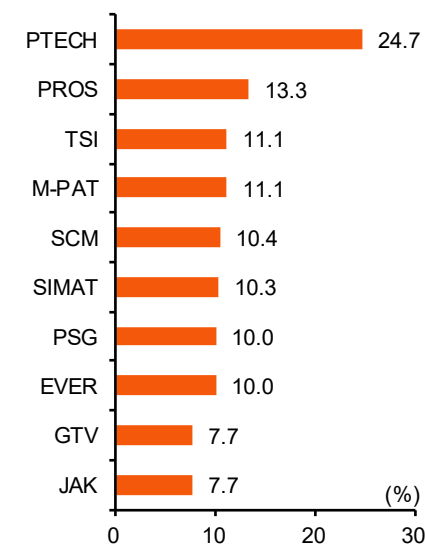
HDPE-Naphtha	305.25	+11.00	+3.7
Ethylene-Naphtha	165.25	+6.00	+3.8
PX-Naphtha	175.25	+21.00	+13.6
BZ-Naphtha	230.25	+1.00	+0.4
Steel-HRC	695.00	-1.00	-0.1
Rubber SICOM TSR20	1,935.00	-29.00	-1.5
Rubber TOCOM	2,463.20	-26.01	-1.0
Soybean (US\$/bu)	1,034.00	+15.00	+1.5
Malaysian Crude Palm	4,619.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	74.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	175.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	18.22	-0.19	-1.0
White Sugar (US\$ cent/lb)	21.71	-0.29	-1.3

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

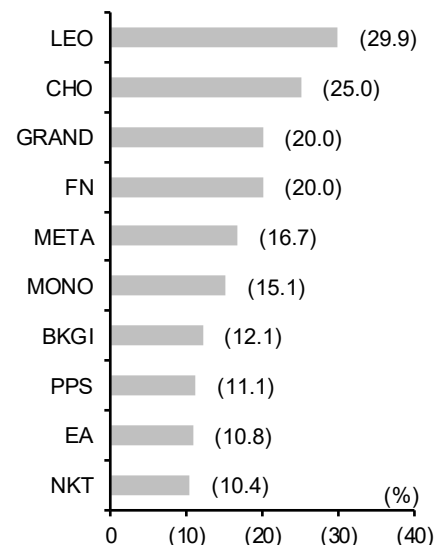
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

CPANEL +	บอสใหญ่ CPANEL ตั้งเป้าปีนี้โต 100% รับแรงหนุนโครงการรัฐขยายตัว ดีมานด์สั่งหาพรีเมียมหนุน โช่วร์แบ็กล็อกทำสถิติสูงสุด 1.56 พันล้านบาท ชูจุดแข็งโปรดักต์ใช้เทคโนโลยีเฉพาะ คู่แข่งน้อย โอกาสได้งานสูง	(ทันหุ้น)
BGRIM +	จ่อ COD โครงการทั้งใน-ต่างประเทศต่อเนื่องทั้งปี 2025 พร้อมรับรู้รายได้ขายไฟฟ้าให้ดาต้าเซ็นเตอร์อีก 50 เมกะวัตต์ ชูสัญญาซื้อ-ขายตรงสะท้อนกับต้นทุนแก๊ส เดินหน้าขยายใหญ่ต่อเนื่อง เป้า 400 เมกะวัตต์ ใน 3 ปี แยมปีนี้เป็นแนวโน้มต้นทุนก๊าซลด	(ทันหุ้น)
JMART +	รับทรัพย์สินอีอีซี อี-รีเทล หนุนยอดขายมือถือ-สินค้าไอทีพุ่ง พร้อมปักธง ปี 2025 ผลการดำเนินงานทะยานต่อเนื่อง จาก ปี 2024 อานิสงส์ธุรกิจทุกกลุ่มสดใส เผยอยู่ระหว่างทำแผนเสริมแกร่ง คาดชัดเจนไตรมาส 1Q25	(ทันหุ้น)
KWM +	เดินหน้าขยายตลาดเกษตรในอาเซียนเต็มสูบ แยมลูกค้าลาวเพิ่มคำสั่งซื้อถึง 600% ส่วนเวียดนามกระแสตอบรับดี ดีมานด์พุ่ง คาดเติบโต 50% ในปีนี้ พร้อมเปิดตัวผลิตภัณฑ์ใหม่ 3-5 รายการอัปเดต	(ทันหุ้น)
LEO +	รุกขยายตลาดโลจิสติกส์รูปแบบใหม่ เล็งขนส่งสินแร่จาก สปป.ลาว มาไทย พร้อมอัปเดตสวนนอนโลจิสติกส์เป็น 30-35% ล่าสุดคว้าสัญญาขนส่งทุเรียนไปจีน 500 ตู้ คาดรับทรัพย์ 250-300 ล้านบาท ไตรมาส 2Q-3Q25	(ทันหุ้น)
LDC +	เตรียมเปิด 3 สาขาใหม่ ในโซนภาคใต้ ขยายฐานลูกค้าใหม่กำลังซื้อสูง พร้อมวางเป้าหมายหลักดันทุกสาขา มีกำไร บริหารต้นทุนรัดกุม พร้อมออกแคมเปญตอบแทนลูกค้า วางโมเดลโรงพยาบาลขนาดเล็กได้มาตรฐาน	(ทันหุ้น)
M +	มุ่งรักษาอัตรากำไรขั้นต้นทั้งปี 2025 เติบโตต่อเนื่อง หลังคุมต้นทุนอยู่ เดินหน้าขยายสาขา 3 แปรนต์หลัก "เอ็มเค ยาโยอิ แพลมเจริญ" และแปรนต์ใหม่จากญี่ปุ่น หวังอัปเดตฐานลูกค้า หลัง SSSG โค้งแรกเติบโตได้ดี จากกำลังซื้อที่มีแนวโน้มเร่งตัวตามการกระตุ้นภาครัฐ	(ทันหุ้น)
PCE +	เป้าปี 2025 รายได้โต 15-20% และ 3 หมื่นล้านบาท รุกขยายกำลังการผลิตน้ำมันปาล์มดิบ-น้ำมันปาล์มโอเลอิน พร้อมเพิ่มมูลค่าน้ำมันปาล์ม ส่วนการส่งออกน้ำมันปาล์มไปจีน และอินเดีย สดใส	(ทันหุ้น)
PIN +	ลุยลงทุน 2,100 ล้านบาท จับมือ กนอ. เตรียมเปิดนิคมอุตสาหกรรม แห่งที่ 8 ใน EEC กว่า 1.1 พันไร่ รับโอกาสนักลงทุนต่างชาติโดยเฉพาะจากจีน ย้ายฐานการผลิตมายังประเทศไทย หนุนมีพื้นที่พัฒนาแล้วเพิ่มขึ้นเป็นกว่า 10,000 ไร่	(ทันหุ้น)
PR9 +	เตรียมแจ้งงบไตรมาส 4Q24 และงบปี 2024 วันที่ 19 ก.พ. 68 ส่งซิกผลงานนิวไฮ! คาด รายได้-กำไรโต รับแรงหนุนผู้ป่วยขยายตัวสูง พร้อมวางแผนปี 2025 รายได้โต 2 หลัก	(ข่าวหุ้น)
PROEN +	ตั้งเป้ารายได้ปีนี้โต 20% ล้นทุกธุรกิจเติบโตได้ดีทั้ง "ดาต้าเซ็นเตอร์-Cloud-งานภาครัฐ" จ่อประมูลงานภาครัฐ-เอกชนมูลค่ารวมเฉียด 3 พันล้านบาท เผยล่าสุดมีแบ็กล็อกกว่า 800 ล้านบาท จ่อเปิดให้บริการศูนย์บริการข้อมูลดาต้าเซ็นเตอร์ภายในเดือนเม.ย.นี้	(ทันหุ้น)
SIS +	ได้จับมือกับ "บริษัท ดูปอท (Dobot)" พันธมิตรรายใหญ่จากจีน รุกตลาดหุ่นยนต์ร่วมปฏิบัติงานหรือโคบอทในไทย ตั้งเป้ายอดขายปี 2025 ไร่ที่ 80 ล้านบาท ลุยเจาะกลุ่มตลาดธุรกิจ SME อุตสาหกรรมขนาดกลาง-เล็ก คาดมูลค่าตลาดหุ่นยนต์อุตสาหกรรมในไทยจะเพิ่มเป็น 3,000 ล้านบาท ในปี 2027	(ทันหุ้น)
SMART +	วางแผนปี 2025 พัฒนานวัตกรรมอิมมูเนลเบารักษ์โลก ขับเคลื่อนธุรกิจด้วยหลักการ ESG เดินหน้าขยายฐานลูกค้าด้วยกลยุทธ์ดิจิทัล มุ่งเน้นทำการตลาดออนไลน์ เพิ่มช่องทางจำหน่ายผ่านโมเดิร์นเทรด ดีลเลอร์ ขยายฐานลูกค้าทั่วประเทศ มุ่งสู่การเป็นผู้นำตลาดวัสดุก่อสร้างที่ยั่งยืน ตั้งเป้ารายได้ไว้ที่ประมาณ 600 ล้านบาท	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

TP: Bt 11.00

(From: Bt 13.50)

Change in Numbers

Upside : 43.8%

17 JANUARY 2025

AP (Thailand) Pcl (AP TB)

ก้าวอย่างระมัดระวัง

AP เลื่อนเปิดตัว 6 โครงการ จาก 4Q24 ไปปี 2025 จากความกังวลต่อการแข่งขันและการควบคุมสต็อก และด้วยความต้องการที่ยังอ่อนแอ ทำให้เราปรับลดการกำไรปี 2025-27F ลง 15-18% แต่ยังคงแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากซื้อขายที่ 2025F PE ที่ต่ำที่ 5.0 เท่า และให้ yield ที่ 7.8%.



PHANNARAI TIYAPITTAYARUT

662-779-9119

phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยอด presales 4Q24 นำผิดหวัง

ยอด presales 4Q24 ของ AP ต่ำกว่าที่เราคาดไว้เดิมที่ 1.26 หมื่นลบ. โดยอยู่ที่ 9.3 พันลบ. ลดลง 42% y-y และ 31% q-q ซึ่งอ่อนแอที่สุดของปีที่ผ่านมา สาเหตุหลักมาจากการชะลอตัวต่อเนื่องของตลาดอสังหาริมทรัพย์ การแข่งขันในตลาดที่เพิ่มขึ้น และการเลื่อนเปิดตัว 6 โครงการบ้านเดี่ยว มูลค่า 1.14 หมื่นลบ. จากกำหนดการเดิมใน 4Q24 ไปเป็น 1H25 โดยใน 6 โครงการที่เลื่อนออกไป มี 2 โครงการที่เป็นแบรนด์บ้านเดี่ยวระดับสูงของ AP ได้แก่ The Palazzo ปิ่นเกล้า-บรมฯ (มูลค่า 2.2 พันลบ., 45 ยูนิต) และกรุงเทพฯ (มูลค่า 1.6 พันลบ., 23 ยูนิต) ทำให้ presales ของ AP ปี 2024 อยู่ที่ 4.68 หมื่นลบ. ลดลง 9% y-y และต่ำกว่าที่เราคาดไว้ 7%

สต็อกบ้านแนวราบเพิ่มขึ้น

ขณะที่อุปทานบ้าน high-end กำลังเพิ่มขึ้น เนื่องจากผู้พัฒนาโครงการหลายรายหันมาเน้นตลาดบ้านระดับบนเพื่อหลีกเลี่ยงผลกระทบจากการให้สินเชื่อและปัญหาหนี้ครัวเรือนที่สูง แผนการเปิดตัวโครงการในเชิงรุกของ AP ในปี 2022-23 ยังทำให้สต็อกบ้านแนวราบของบริษัทเพิ่มขึ้นเป็น 1.03 แสนลบ. ณ สิ้นปี 2024 จาก 4.3 หมื่นลบ. ในปี 2021 ขณะที่สต็อกคอนโดลดลงเหลือ 1.6 หมื่นลบ. ในปี 2024 จาก 2.8 หมื่นลบ. ในปี 2021 เราเชื่อว่าเป็นเวลาที่ AP ควรปรับแผนการเปิดตัวโครงการ เพราะสต็อกที่มีอยู่ตอนนี้สูงถึง 2.5 เท่าของ presales รายปี (3.3 เท่า สำหรับบ้านแนวราบ, 1.0 เท่าสำหรับคอนโด) ดังนั้นเราคาดว่า AP จะระมัดระวังมากขึ้นในการเปิดตัวโครงการใหม่ในปีนี้ โดยจะคงมูลค่าไว้ที่ 4.8 หมื่นลบ. เท่ากับปีที่ผ่านมา และเน้นการเปิดตัวคอนโดมากขึ้น

ยังคงได้ส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นต่อเนื่อง

แม้ presales ปีที่แล้วจะลดลง 9% y-y แต่ AP ยังคงเป็นอันดับ 1 ในตลาดเมื่อเทียบ presales ปี 2024F และยังมีส่วนแบ่งตลาด presales ที่เพิ่มขึ้นมากที่สุดในรอบ 7 ผู้พัฒนาอสังหาริมทรัพย์ โดยเพิ่มขึ้นจาก 18% ในปี 2018 ที่มีความต้องการสูงสุด เป็น 29% ในปี 2024F presales รวมลดลง 30% จาก 2.31 แสนลบ. ในปี 2018 เหลือ 1.63 แสนลบ. ในปี 2024F โดย AP เป็นผู้พัฒนาเพียงรายเดียวที่มี presales สูงกว่าระดับปี 2018

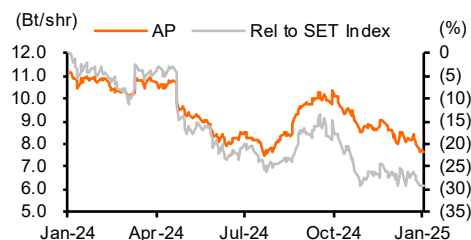
ปรับลดประมาณการกำไร และราคาเป้าหมาย คงคำแนะนำ "ซื้อ"

เราปรับลดกำไรในปี 2024-2027F ลง 8-18% จากการปรับลด presales และเพิ่ม SG&A/Sales เพื่อสะท้อนการเพิ่มขึ้นของแคมเปญการตลาดและการส่งเสริมการขาย ราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ของเราจึงปรับลดลงเหลือ 11.0 บาท (จาก 13.5 บาท) แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" AP จาก 1) เราเชื่อว่า AP เป็นผู้รอด ด้วยมีส่วนแบ่งตลาดเพิ่มขึ้นท่ามกลางตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่อ่อนแอ และคาดว่า EPS จะเติบโตที่ 3/9/2% ในปี 2025-2027F 2) หุ้น AP เป็นหุ้นที่ไม่แพง ด้วยซื้อขายที่ PE ที่ต่ำที่สุดในกลุ่มอยู่ที่ 5.0 เท่า ในปี 2025F 3) AP เป็นหุ้นที่มีอัตราผลตอบแทนปันผลสูงที่ 7.8% ในปี 2024-2025F (บนคาดการณ์เงินปันผลต่อหุ้นของเราที่ 0.6 บาทสำหรับทั้งสองปี) แม้ว่าตลาดยังคงอ่อนแอ แต่ AP มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่ง โดยอัตราส่วนหนี้สินสุทธิต่อทุนอยู่ที่เพียง 0.73/0.57 เท่า และอัตราผลตอบแทนจากกระแสเงินสดอิสระที่ 8.9/29.3% ในปี 2024-2025F AP จ่ายเงินปันผลปีละครั้ง ดังนั้นนักลงทุนที่ซื้อหุ้นในตอนนี้จะได้รับเงินปันผลทั้งปีเต็มจำนวน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	38,045	37,158	35,773	38,284
Net profit	6,054	4,776	4,819	5,256
Consensus NP	—	5,274	5,696	5,866
Diff frm cons (%)	—	(9.4)	(15.4)	(10.4)
Norm profit	6,043	4,701	4,819	5,256
Prev. Norm profit	—	5,096	5,672	6,392
Chg frm prev (%)	—	(7.8)	(15.0)	(17.8)
Norm EPS (Bt)	1.9	1.5	1.5	1.7
Norm EPS grw (%)	2.9	(22.2)	2.5	9.1
Norm PE (x)	4.0	5.1	5.0	4.6
EV/EBITDA (x)	8.4	9.7	8.8	7.6
P/BV (x)	0.6	0.6	0.5	0.5
Div yield (%)	9.2	7.8	7.8	8.5
ROE (%)	15.6	11.2	10.8	11.0
Net D/E (%)	78.7	73.2	56.8	46.6

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 17-Jan-25 (Bt)	7.65
Market Cap (US\$ m)	698.7
Listed Shares (m shares)	3,145.9
Free Float (%)	70.6
Avg Daily Turnover (US\$ m)	3.8
12M Price H/L (Bt)	11.30/7.50
Sector	PROP
Major Shareholder	Anuphong Assavabhokhin 21.3%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7



Fundamental Story

CK Power Pcl (CKP TB) - BUY

News Update

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

ปริมาณการผลิตไฟฟ้าสูงกว่าปกติในเดือนธันวาคม

- การผลิตไฟฟ้าจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำรวมสูงขึ้น 51% y-y ในเดือนธ.ค.
- สถานการณ์น้ำยังแข็งแกร่งแม้ผ่านช่วงฤดูฝนมาแล้ว
- ปริมาณขายที่อ่อนตัวจากโรงไฟฟ้า SPP น่าจะชดเชยได้ด้วยอัตราค่าไฟที่ดีขึ้น
- ราคาค่าไฟ CKP ออกมาที่ 860 ลบ. ใน 4Q24F สูงขึ้น 12% y-y

ปริมาณการจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำทั้งสองแห่งของ CKP รวมเพิ่มขึ้น 51% y-y เป็น 892GWh ในเดือนธันวาคม ซึ่งตรงกับมุมมองของเราว่าสถานการณ์น้ำจะแข็งแกร่งต่อเนื่องแม้ผ่านช่วงฤดูฝนของภูมิภาคมาแล้วเนื่องจากฝนที่ตกล่าในปี ปริมาณการผลิตของโครงการไชยะบุรี ยังสูงกว่าปกติ โดยได้แรงหนุนจากโรงไฟฟ้าพลังน้ำของจีนที่อยู่เหนือแม่น้ำขึ้นไปเริ่มเร่งการผลิตไฟฟ้าเพื่อปล่อยน้ำที่กักเก็บได้จำนวนมากออกมา ส่วนปริมาณน้ำในเขื่อนของโครงการ NN2 ก็ยังอยู่ในระดับสูง ผลการดำเนินงานที่อ่อนตัวลงเล็กน้อยในเดือนนี้คือปริมาณขายที่ลดลงของโรงไฟฟ้าก๊าซธรรมชาติ BIC เนื่องจากเป็นช่วงเทศกาลวันหยุด แต่เราเชื่อว่าจะถูกชดเชยไว้ได้ด้วยอัตราค่าไฟการขายที่สูงขึ้นหลังราคาซื้อขายก๊าซธรรมชาติในประเทศอ่อนตัวลง

จากตัวเลขการดำเนินงานที่รายงานออกมา ราคาค่าไฟจากการดำเนินงานปกติของ CKP จะออกมาที่ 860 ลบ. ใน 4Q24F ซึ่งเพิ่มขึ้น 12% y-y และ 41% q-q หนุนโดยสถานการณ์น้ำที่แข็งแกร่งขึ้นมาก (เมื่อเทียบกับปี 2023) ในปี La Nina นี้ และฐานค่าไฟที่ต่ำในไตรมาสก่อนเนื่องจากการหยุดผลิตไฟฟ้าชั่วคราวของโครงการไชยะบุรีเนื่องจากน้ำล้น

- **โรงไฟฟ้าพลังน้ำไชยะบุรี (XPCL, 546MW)** ปริมาณการผลิตไฟฟ้าของ XPCL อยู่ที่ 704GWh ในเดือนธันวาคม เพิ่มขึ้น 66% y-y และ 8% m-m จากอัตราการไหลของน้ำผ่านโครงการที่สูงขึ้น 49% เมื่อเทียบกับปีก่อน ตามผลของปรากฏการณ์ La Nina ที่ยังต่อเนื่อง และคาดว่าเมื่อผลบวกจากการเริ่มปล่อยน้ำของโรงไฟฟ้าพลังน้ำในจีนที่อยู่เหนือแม่น้ำโขงขึ้นไป เพื่อระบายน้ำที่เก็บไว้ได้มากในช่วงฤดูฝนที่ผ่านมา การผลิตดังกล่าวเทียบเป็นอัตราใช้กำลังการผลิต (capacity factor) 76% ซึ่งสูงกว่าระดับคัมทูนที่ 54%
- **โรงไฟฟ้าพลังน้ำน้ำม 2 (NN2, 283MW):** ปริมาณการขายไฟฟ้าจาก NN2 อยู่ที่ 188GWh ในเดือนธันวาคม เทียบเป็นอัตราใช้กำลังการผลิตที่ 42% เพิ่มขึ้น 12% จากปีก่อน โดยได้แรงหนุนจากปริมาณน้ำไหลเข้าโครงการที่สูงกว่าปีก่อน 4% ในขณะที่ปริมาณน้ำในเขื่อนยังกักเก็บได้มากจากฤดูฝนปีนี้ ทำให้ระดับน้ำในอ่างเก็บน้ำยังสูงที่ 370 เมตรเหนือระดับน้ำทะเล (จาก 367 เมตร เมื่อปีก่อน) ซึ่งเรามองเป็นสัญญาณบวกว่าปริมาณการผลิตไฟฟ้าจะแข็งแกร่งจะต่อเนื่องไปได้อีกหลายเดือน
- **โรงไฟฟ้าความร้อนก๊าซบางปะอิน (BIC, 154MW):** ปริมาณขายไฟฟ้าของ BIC ลดลง 1% y-y เหลือ 121GWh ในเดือนธันวาคม โดยปริมาณขายโอนน้ำลดลงเช่นกันที่ 28% y-y เหลือ 4,459 ตัน คาดเป็นเพราะการผลิตภาคอุตสาหกรรมที่อ่อนตัวตามเศรษฐกิจโลก แต่แม้ปริมาณขายลดลง ราคาค่าไฟของ BIC จะดีขึ้น q-q ใน 4Q24F เนื่องจากราคาก๊าซธรรมชาติในประเทศอ่อนตัวลง แต่ราคาไฟฟ้ายังทรงตัว

Key Valuations

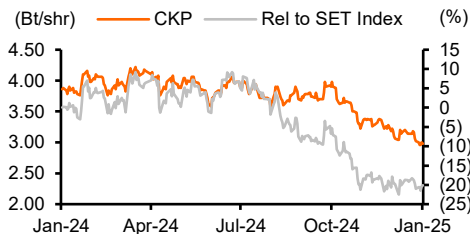
Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Revenue	10,286	10,396	10,467	10,463
Net profit	1,462	1,103	1,810	2,119
Norm net profit	1,511	1,103	1,810	2,119
Norm EPS (Bt)	0.2	0.1	0.2	0.3
Norm EPS gr (%)	(40.6)	(27.0)	64.1	17.0
Norm PE (x)	16.0	22.0	13.4	11.4
EV/EBITDA (x)	14.5	10.8	10.1	9.8
P/BV (x)	0.9	0.9	0.8	0.8
Div. yield (%)	2.9	3.0	3.0	3.0
ROE (%)	5.6	4.0	6.4	7.2
Net D/E (%)	54.0	48.1	44.1	39.2

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	2.98
Target price (Bt)	5.00
Market cap (US\$ m)	703
Avg daily turnover (US\$ m)	0.8
12M H/L price (Bt)	4.22/2.96

Price Performance

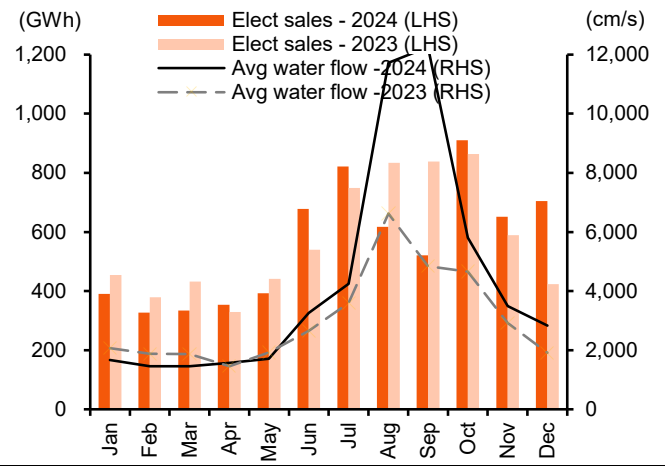


Source: Bloomberg

Fundamental Story

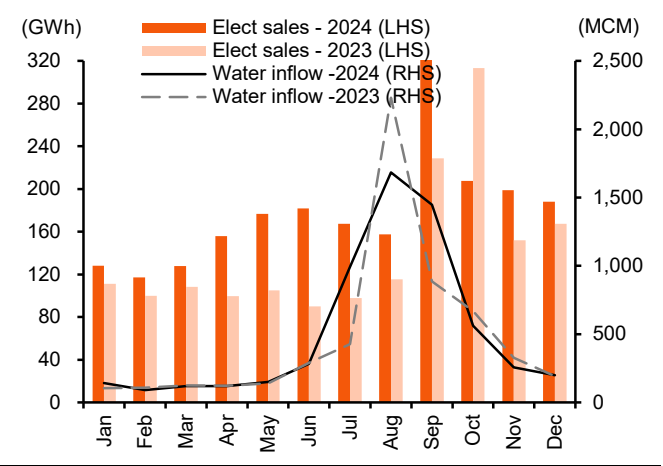
- โครงการโซลาร์ฟาร์ม (BKC, 19MW): ปริมาณการผลิตไฟฟ้ารวมจากโครงการโรงไฟฟ้าพลังงานแสงอาทิตย์ และโครงการโซลาร์ฟาร์มเพิ่มขึ้น 8% y-y เป็น 2.04GWh ในเดือนนี้ แต่ส่วนธุรกิจนี้ยังเล็กมากสำหรับ CKP

Ex 1: Strong XPCL's Output Despite An Off-peak Season



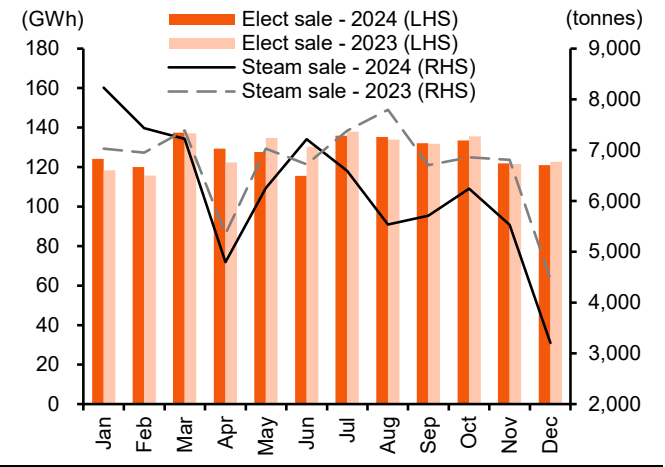
Source: Company data

Ex 2: Higher NN's Electricity Sales Than Last Year



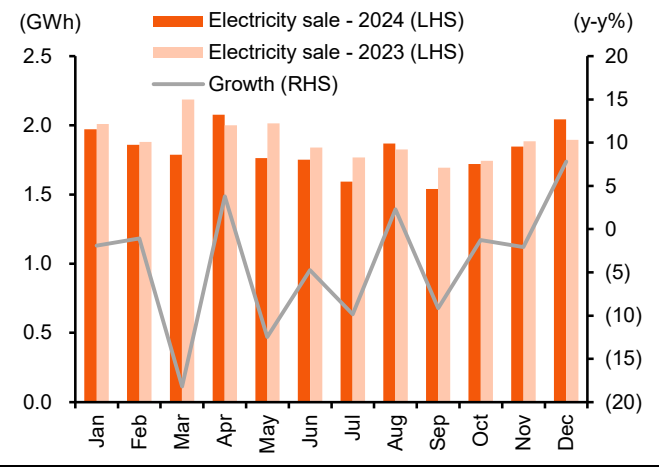
Source: Company data

Ex 3: BIC's Seasonally Weak Demand In Holiday Season



Source: Company data

Ex 4: Contribution From Solar Projects Remained Small



Source: Company data

Fundamental Story

Krungthai Card Pcl (KTC TB) - SELL, Price Bt50.5, TP Bt53.0

Results Comment

Sarachada Sornsong | Email: Sarachada.sor@thanachartsec.co.th

กำไรอ่อนแอกว่าคาด

- กำไรของ KTC ต่ำกว่าที่เราคาดไว้ เนื่องจากมีการตั้งสำรองเพิ่มขึ้น กำไรเป็นไปตามประมาณการของ consensus
- ราคาหุ้นของ KTC ปรับตัวขึ้นได้ดี แต่ยังคงมี upside จากราคาเป้าหมายของเราที่ 53 บาท เราคาดว่าสาเหตุอาจเกิดจากการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น อัตราการจ่ายเงินปันผลของ KTC อยู่ที่ 45% ในปี 2023
- กำไร 4Q24 อยู่ที่ 1.89 พันลบ. เติบโต 7% y-y แต่ลดลง 2% q-q การเติบโต y-y เกิดจากรายได้ที่เพิ่มขึ้นและค่าใช้จ่ายที่อยู่ภายใต้การควบคุม ส่วนการลดลง q-q เป็นผลมาจากการตั้งสำรองที่เพิ่มขึ้น
- กำไรปี 2024 อยู่ที่ 7.44 พันลบ. เติบโต 2% y-y รายได้รวมเติบโต 8% y-y แม้ว่าปริมาณสินเชื่อจะลดลง
- สินเชื่อลดลง 1% y-y กุดตันจากสินเชื่อบัตรเครดิตที่ลดลง สินเชื่อส่วนบุคคลขยายตัว 1% ขับเคลื่อนโดยการเติบโตของสินเชื่อรถแลกเงิน KTC พีเอ็ม สินเชื่อของพีเอ็ม อยู่ที่ 3 พันลบ. ณ ปี 2024 NIM ลดลงจากต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้นจาก 2.6% ในปี 2023 เป็น 2.8% ในปี 2024
- การใช้จ่ายผ่านบัตรเครดิตเพิ่มขึ้นมากกว่าของอุตสาหกรรม โดยเพิ่มขึ้น 10% y-y
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานเพิ่มขึ้นจากปริมาณธุรกรรม และค่าใช้จ่ายทางการตลาดที่เพิ่มขึ้น
- NPLs อยู่ในเกณฑ์ เนื่องจากการเร่งตัดหนี้สูญ อัตราส่วน NPL อยู่ที่ 2%
- Credit cost เพิ่มขึ้นจาก 5.9% ในปี 2023 เป็น 6.1% ในปีที่แล้ว อัตราส่วน Loan loss coverage อยู่ที่ระดับสูงที่ 369%

Income Statement (consolidated)						Income Statement 12M as					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Interest income	3,303	4,008	4,004	4,075	4,102	Interest & dividend income	1	24	93	16,188	19,744
Interest expense	456	451	448	453	454	Interest expense	0	(0)	95	1,806	1,925
Net interest income	2,847	3,556	3,556	3,622	3,647	Net interest income	1	28	92	14,382	17,818
Non-interest income	3,360	2,755	2,777	2,815	2,920	Non-interest income	4	(13)	113	11,267	10,544
Total income	6,207	6,312	6,333	6,437	6,567	Total income	2	6	100	25,649	28,362
Operating expense	2,429	2,369	2,359	2,460	2,435	Operating expense	(1)	0	106	9,622	9,440
Pre-provisioning profit	3,778	3,943	3,975	3,977	4,133	Pre-provisioning profit	4	9	97	16,027	18,923
Provision for bad&doubtful debt	1,612	1,683	1,690	1,611	1,777	Provision for bad&doubtful debt	10	10	114	6,762	6,402
Profit before tax	2,166	2,259	2,284	2,366	2,356	Profit before tax	(0)	9	88	9,265	12,521
Tax	439	467	469	470	471	Tax	0	7	89	1,877	2,504
Profit after tax	1,727	1,793	1,816	1,895	1,885	Profit after tax	(1)	9	87	7,388	10,017
Equity income	18	-	-	-	-	Equity income	-	-	-	-	52
Minority interests	17	10	11	24	4	Minority interests	-	-	-	49	-
Extra items	-	-	-	-	-	Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	1,761	1,803	1,826	1,919	1,889	Net profit	(2)	7	87	7,437	10,068
Normalized profit	1,761	1,803	1,826	1,919	1,889	Normalized profit	(2)	7	87	7,437	10,068
PPP/share (Bt)	1.5	1.5	1.5	1.5	1.6	PPP/share (Bt)	4	9	107	6.2	7.3
EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	EPS (Bt)	(2)	7	103	2.9	3.9
Norm EPS (Bt)	0.7	0.7	0.7	0.7	0.7	Norm EPS (Bt)	(2)	7	103	2.9	3.9
BV/share (Bt)	13.8	14.5	14.0	14.7	15.4	BV/share (Bt)	5	12	15	15.4	18.3

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios (%)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24		4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash and cash equivalent	5,344	3,652	4,297	2,288	3,063	Gross loan growth (YTD)	7.8	(6.2)	(5.8)	(5.5)	(0.4)
Other current assets	862	833	927	816	871	Gross loan growth (q-q)	5.3	(6.2)	0.4	0.3	5.4
Total current assets	6,206	4,485	5,224	3,105	3,934	Borrowing growth (YTD)	0.4	(11.4)	(7.2)	(7.8)	(2.4)
Gross loans and accrued interest	112,346	105,347	105,803	106,183	111,162	Borrowing growth (q-q)	(1.3)	(11.4)	4.8	(0.7)	5.9
Provisions	9,039	6,742	6,876	6,937	7,967	Non-interest income (y-y)	7.1	35.6	29.5	28.3	28.1
Net loans	102,583	97,948	98,278	98,573	103,195	Non-interest income (q-q)	0.8	24.9	(0.0)	1.8	0.7
Fixed assets	421	435	404	405	390	Cost-to-income	36.5	35.0	34.8	35.7	34.7
Other assets	3,604	3,567	3,564	3,608	3,547	Net interest margin	10.5	13.0	13.3	13.6	13.5
Total assets	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066	Credit cost	5.8	6.4	6.4	6.1	6.4
S-T liabilities	212	202	194	221	225	ROA	6.5	6.6	6.8	7.2	7.0
S-T loans from banks + Current pc	17,372	9,306	12,919	17,977	21,602	ROE	20.2	19.7	19.9	20.8	19.4
L-T loans - net current portion	5,000	6,000	6,000	6,500	8,000	Loan-to-borrowing	165.7	178.6	171.0	172.8	170.8
L-T Debenture	39,532	39,539	38,546	32,577	30,807	Loan-to-total equity	287.5	261.3	272.7	259.7	259.2
Total Borrowings	61,904	54,844	57,465	57,054	60,409	NPLs (Btm)	2,439	2,091	2,072	2,039	2,157
Other liabilities	14,852	13,750	13,657	10,366	10,533	NPL increase	(43)	(348)	(19)	(33)	118
Minority interest	164	153	117	93	90	NPL ratio (%)	2.2	2.0	2.0	1.9	2.0
Shareholders' equity	35,682	37,485	36,036	37,956	39,810	Loan loss coverage ratio (%)	370.6	322.4	331.9	340.2	369.3
Total Liabilities & Equity	112,814	106,434	107,470	105,690	111,066						

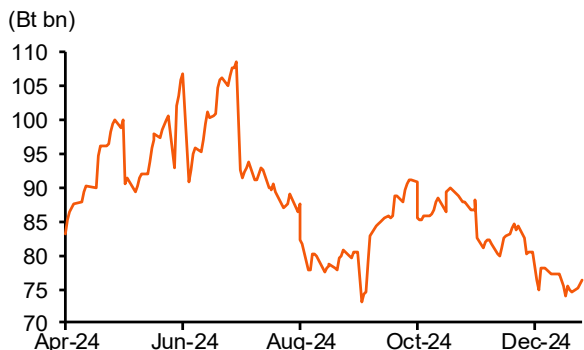
Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

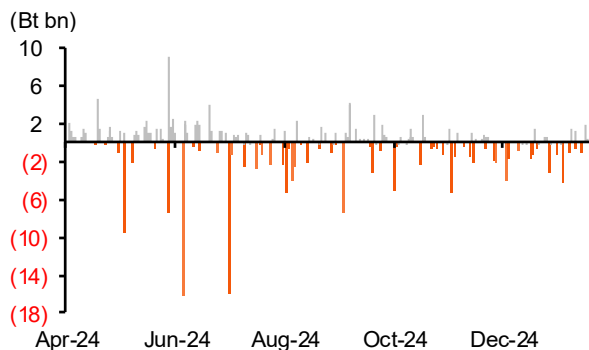
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	72,212	(670)
Last Week	71,602	610
Last Month	74,662	(2,451)
Last Year	74,662	(2,451)

Market Outstanding Short Sell Value



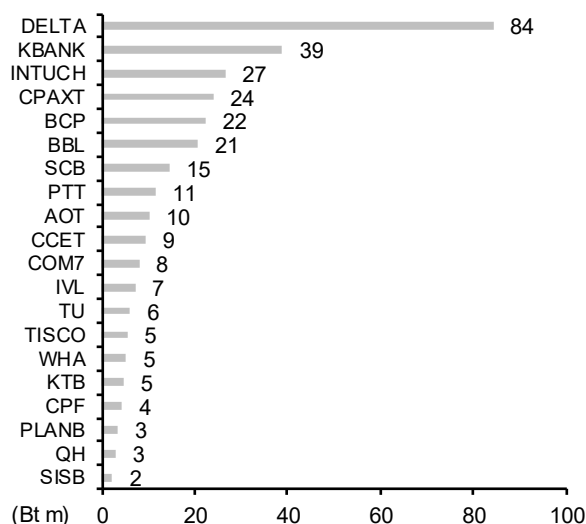
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	334.0	(6.0)	(68.4)	(76.1)	402.4
AWC	210.5	(1.0)	(1.6)	16.1	212.1
BTS	189.3	0.5	7.6	18.4	181.7
BEM	178.5	(1.1)	(6.1)	(24.1)	184.6
WHA	159.5	7.5	8.0	1.8	151.5
BANPU	150.0	(0.0)	3.6	14.1	146.4
HMPRO	129.9	(1.2)	2.8	11.2	127.1
AOT	108.8	0.2	5.0	7.2	103.9
LH	102.7	0.1	11.1	30.6	91.6
PTT	96.2	1.1	3.8	10.3	92.4
EA	70.1	2.7	4.2	9.7	65.9
MINT	69.1	(0.1)	(2.2)	0.6	71.3
PTTGC	67.1	1.4	2.6	(0.5)	64.5
BDMS	65.5	(0.3)	1.4	(7.2)	64.1
OR	63.4	(0.4)	(0.9)	6.4	64.3
CPALL	48.4	(0.0)	(1.9)	(12.6)	50.4
TOP	45.8	0.1	2.1	2.3	43.7
DELTA	45.2	0.6	11.9	13.4	33.3
KTB	42.6	0.8	0.5	(8.5)	42.1
GULF	42.6	(0.6)	(3.3)	(6.7)	45.9

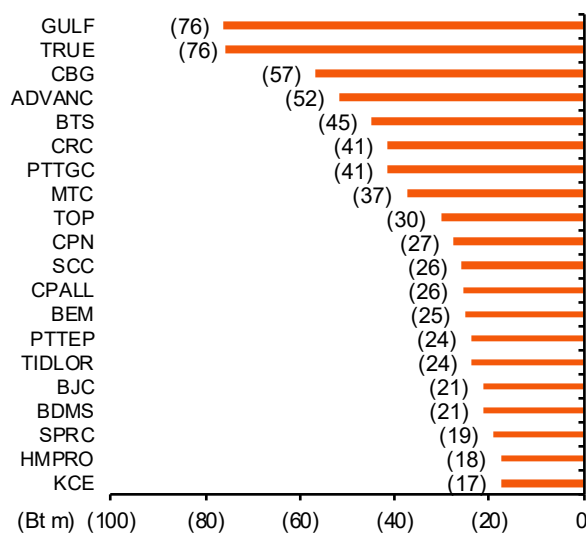
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,265	84	1.4	20.2	20.9
AOT	6,230	10	0.2	3.0	3.0
PTTEP	4,002	(24)	(0.6)	4.4	(2.6)
KBANK	3,424	39	1.2	4.1	(1.9)
PTT	2,958	11	0.4	2.5	0.4
CPALL	2,689	(26)	(0.9)	(3.6)	(21.0)
GULF	2,535	(76)	(2.9)	(5.7)	(13.5)
BH	1,673	(4)	(0.3)	(1.5)	(6.0)
MINT	1,652	(3)	(0.2)	(3.5)	(7.3)
BDMS	1,546	(21)	(1.4)	1.7	(13.2)
SCC	1,471	(26)	(1.7)	(10.3)	(30.4)
PTTGC	1,443	(41)	(2.8)	(2.7)	(12.5)
CRC	1,336	(41)	(3.0)	3.5	3.0
BBL	1,268	21	1.7	(0.5)	20.6
TISCO	1,258	5	0.4	4.2	3.3
TOP	1,213	(30)	(2.4)	11.1	(1.2)
BEM	1,205	(25)	(2.0)	(6.6)	(16.2)
HMPRO	1,176	(18)	(1.5)	2.8	5.3
MTC	1,069	(37)	(3.4)	(8.6)	(10.7)
INTUCH	1,064	27	2.6	15.5	5.7

Top 20 Short Covering (Daily)

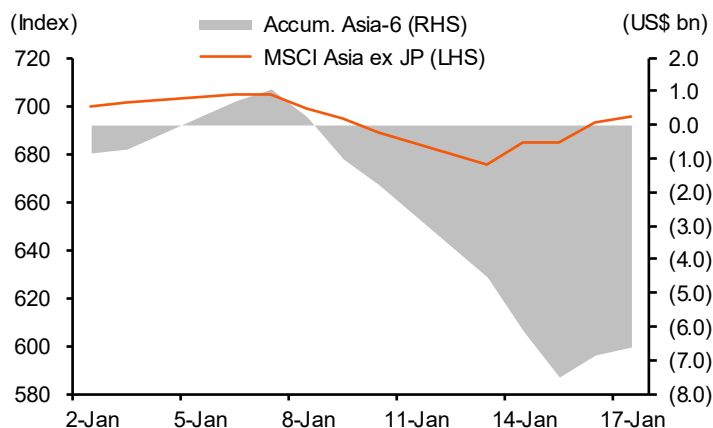


Source: SET data , * Last Trading Day as of 17-Jan-25

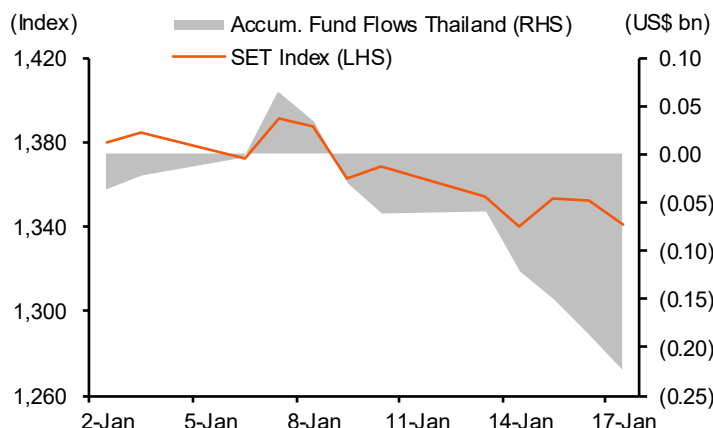
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายชอร์ตหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

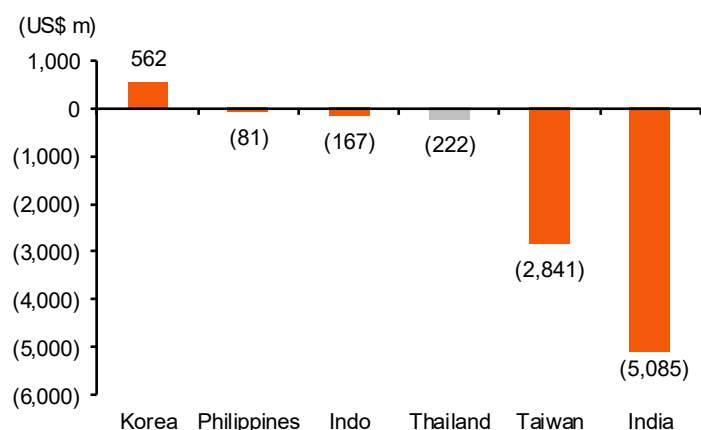
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



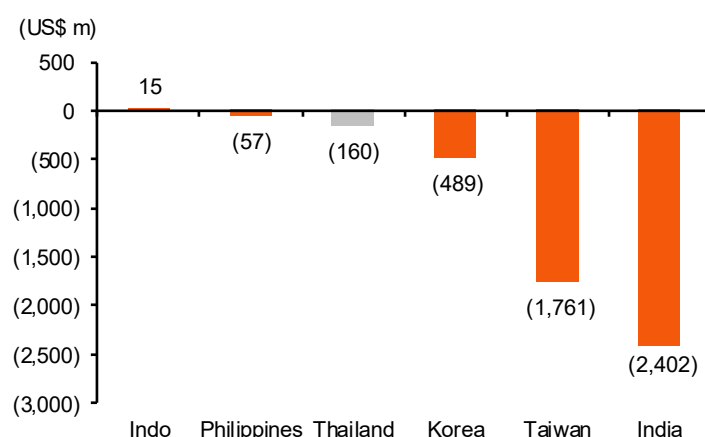
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 13-17 Jan 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(222)	(5,085)	(167)	562	(81)	(2,841)	(7,834)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(4.3)	(1.9)	1.1	5.2	(2.7)	0.5

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Nov-24	(398)	(2,680)	(1,063)	(3,074)	(349)	(8,405)	(15,970)
Dec-24	(308)	1,946	(313)	(2,114)	(103)	1,977	1,084
Jan-25	(222)	(5,085)	(167)	562	(81)	(2,841)	(7,834)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Nov-24	(2.6)	0.5	(6.1)	(3.9)	(7.4)	(2.4)
Dec-24	(1.9)	(2.1)	(0.5)	(2.3)	(1.3)	3.5
Jan-25	(4.3)	(1.9)	1.1	5.2	(2.7)	0.5

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
16-20 Dec 24	(123)	(681)	(254)	(1,378)	(70)	(1,615)	(4,120)
23-27 Dec 24	40	(337)	8	(8)	4	2,255	1,962
30 Dec-3 Jan	(47)	(618)	20	(244)	4	(1,594)	(2,480)
6-10 Jan 25	(40)	(1,917)	(131)	1,023	(26)	37	(1,053)
13-17 Jan 25	(160)	(2,402)	15	(489)	(57)	(1,761)	(4,853)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
16-20 Dec 24	(4.7)	(5.0)	(4.7)	(3.6)	(3.2)	(2.2)
23-27 Dec 24	2.7	0.8	0.8	0.0	1.9	3.4
30 Dec-3 Jan	(1.2)	0.7	1.8	1.5	1.1	(1.6)
6-10 Jan 25	(1.2)	(2.3)	(1.1)	3.0	(1.6)	0.5
13-17 Jan 25	(2.0)	(1.0)	0.9	0.3	(2.2)	0.6

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
13-Jan-25	3	(495)	(24)	(594)	(12)	(1,643)	(2,764)
14-Jan-25	(63)	(897)	(39)	(202)	(15)	(394)	(1,610)
15-Jan-25	(28)	(508)	36	39	(9)	(895)	(1,365)
16-Jan-25	(36)	(502)	26	428	(19)	770	668
17-Jan-25	(37)	—	15	(160)	(2)	401	217

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
13-Jan-25	(1.0)	(1.4)	(1.0)	(1.0)	(2.4)	(2.3)
14-Jan-25	(1.0)	0.2	(0.9)	0.3	(0.7)	1.4
15-Jan-25	1.0	0.3	1.8	(0.0)	0.5	(1.2)
16-Jan-25	(0.0)	0.4	0.4	1.2	(1.0)	2.3
17-Jan-25	(0.9)	(0.5)	0.7	(0.2)	1.4	0.5

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.05)	(0.26)	(0.02)	0.04	(0.05)	(0.10)	(0.10)

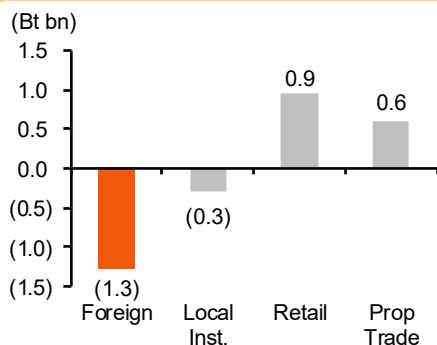
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

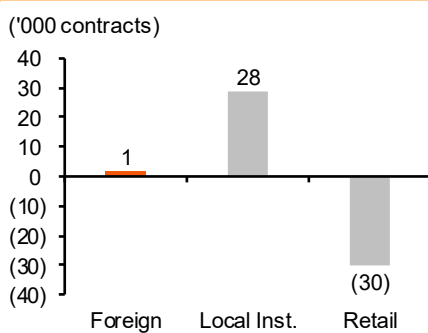
Daily Fund Flows

As of 17-Jan-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	19,729	20,997	(1,268)	104,948	103,548	1,400	831	574	258
Institution Investors	3,586	3,871	(285)	95,709	67,229	28,480	17,980	16,264	1,716
Retail Investors	11,595	10,649	946	151,819	181,699	(29,880)	1,095	12	1,083
Proprietary Trading	2,628	2,021	607	—	—	—	—	—	—

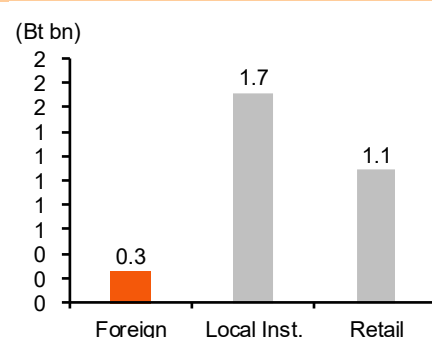
Equity Market (SET)



Futures Market



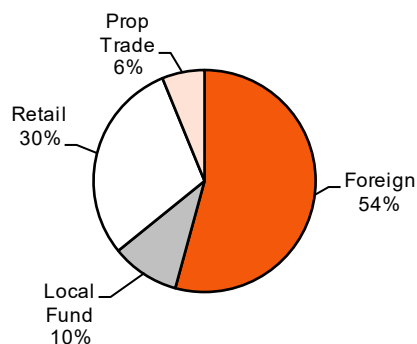
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

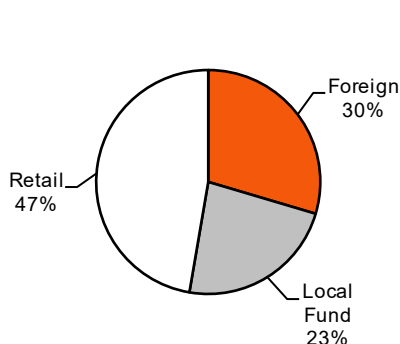
Equity Market

Turnover: Bt37,538m



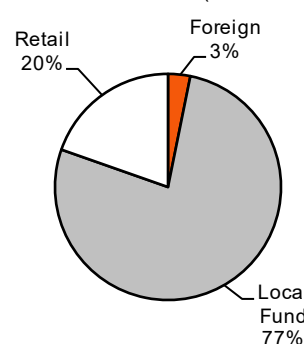
Futures Market

Volume: 352,476 contracts



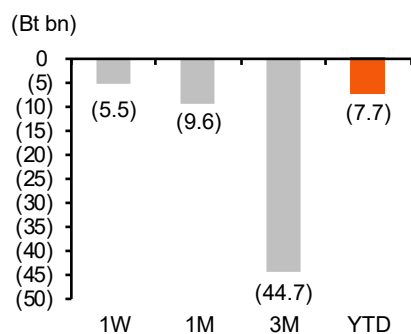
Bond Market

Turnover: Bt36,756m (2 sides B&S)

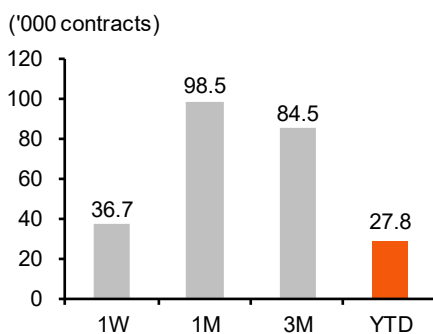


Net Foreign Fund Flows By Market

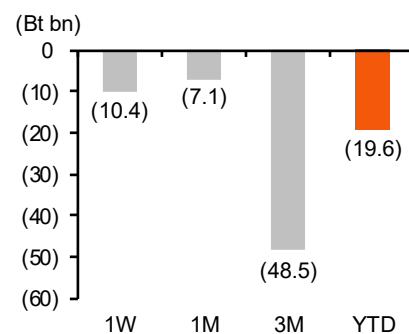
Equity Market



Futures Market



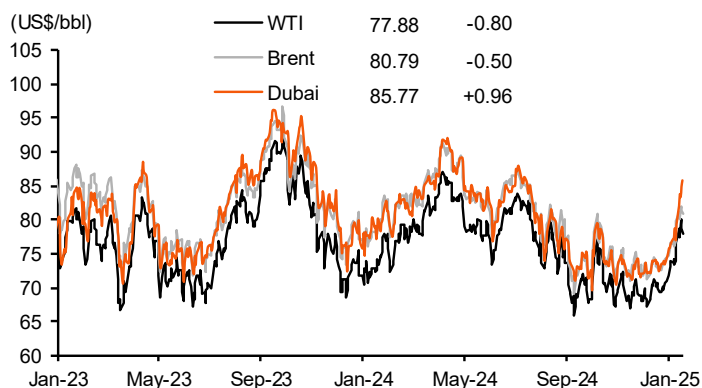
Bond Market



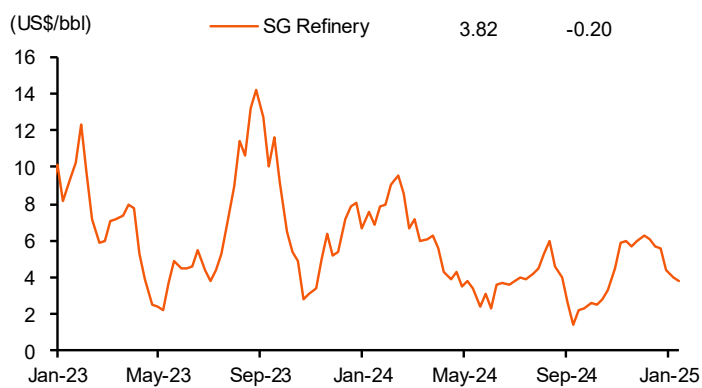
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

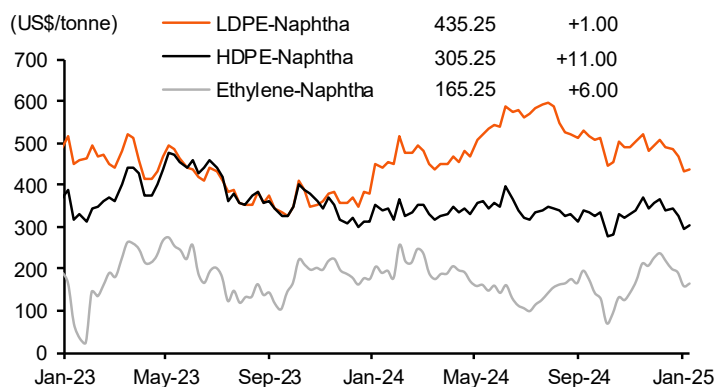
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



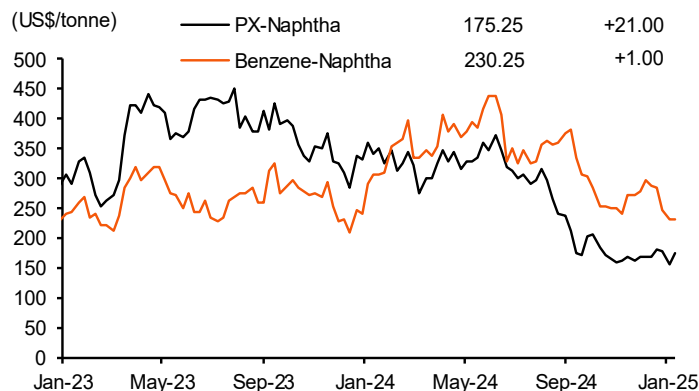
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



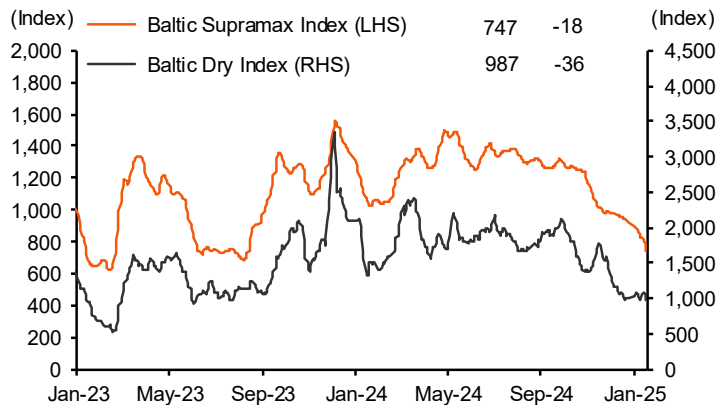
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



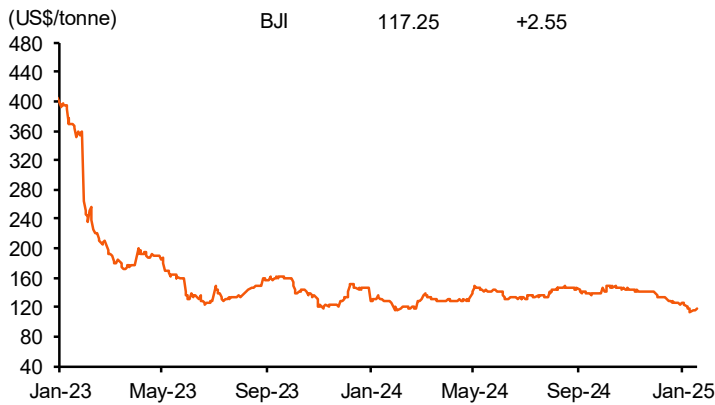
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



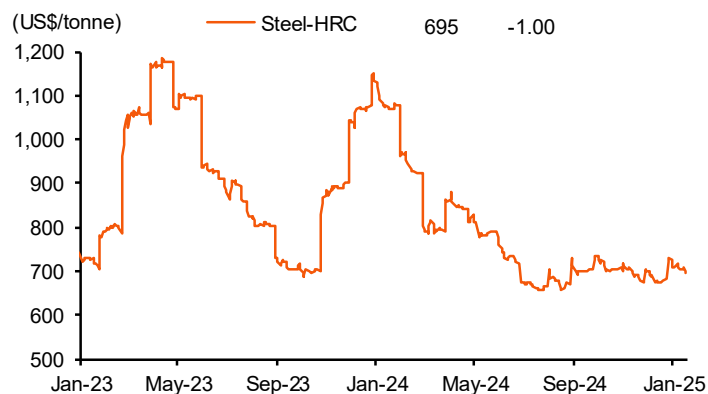
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



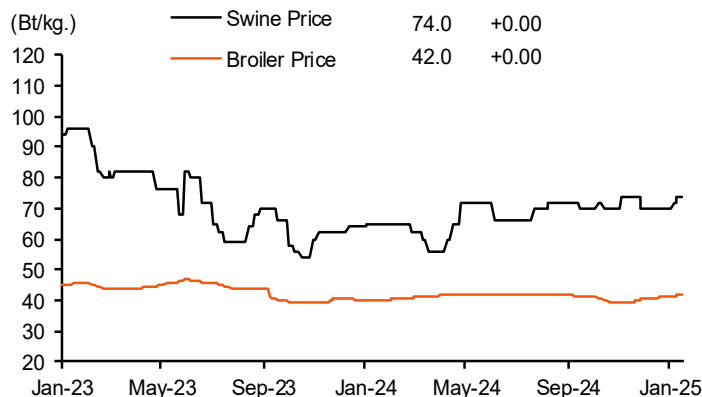
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



Steel-HRC (SSI, GJS, GSTEEL, TSTH) Source: Bloomberg



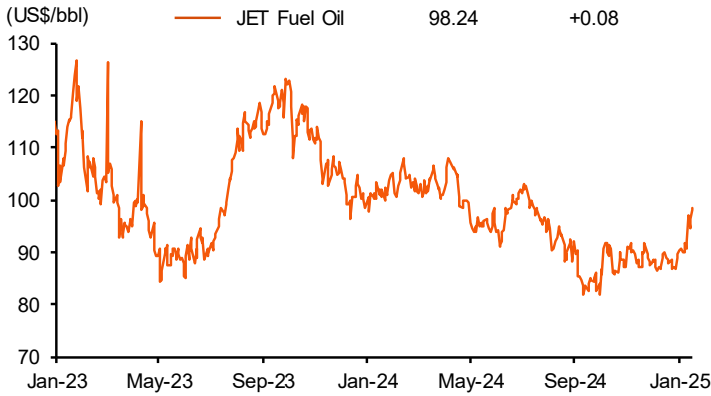
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

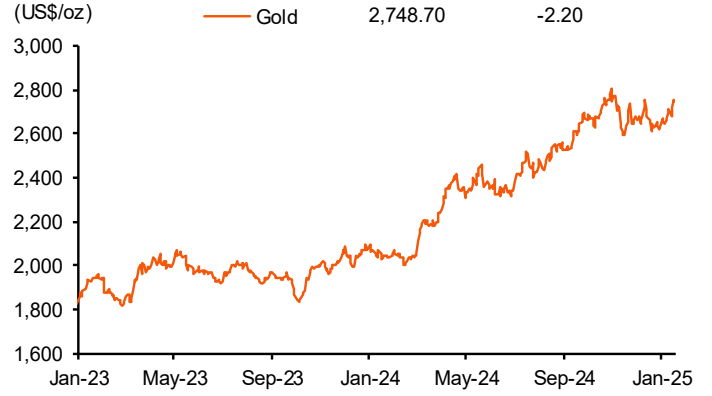
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



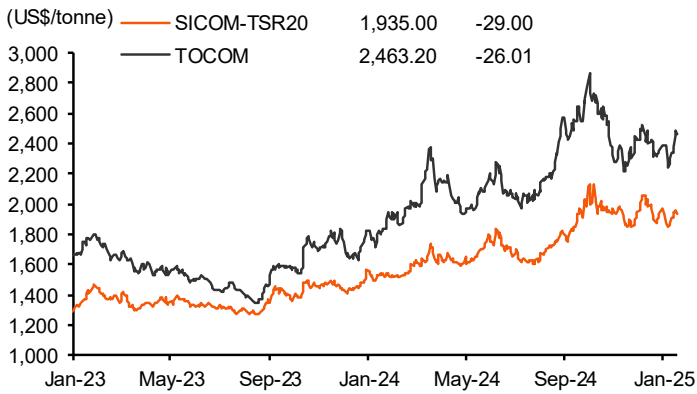
Gold

Source: Bloomberg



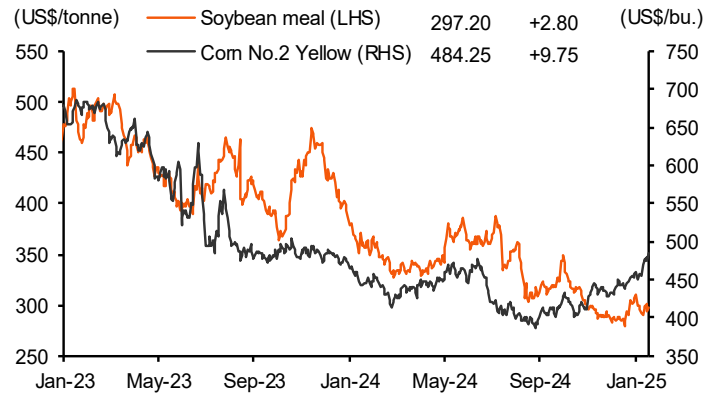
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



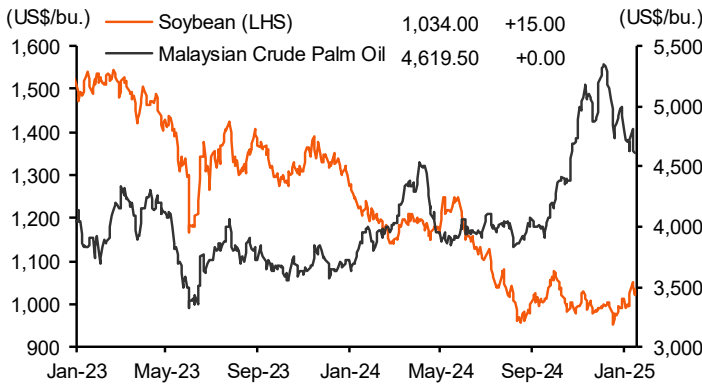
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



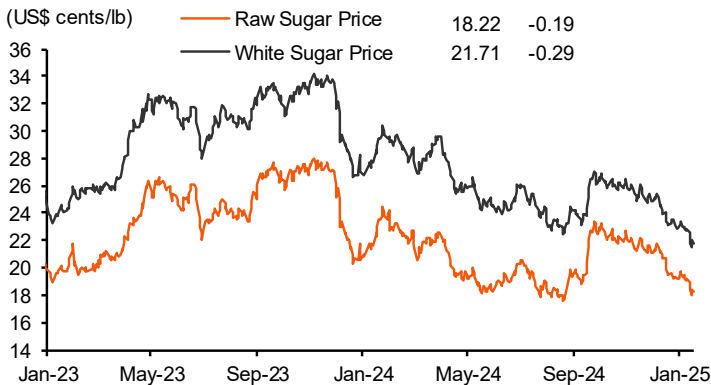
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



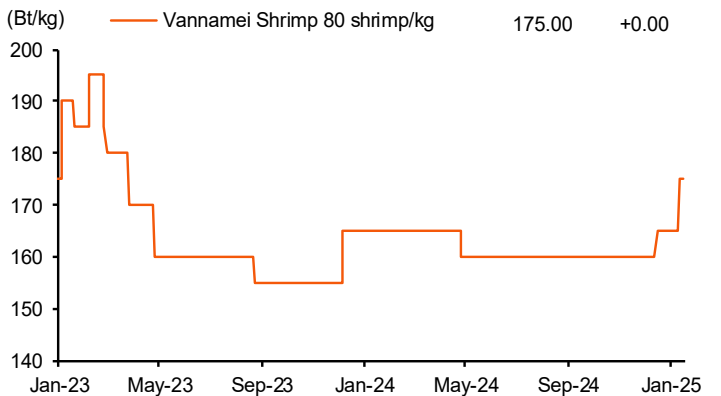
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
ACE	นาย ชีรวุฒิ ทรงเมตตา	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,433,000	1.30	13,562,900
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,852,700	0.30	855,810
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	135,000,00	0.26	35,100,000
BAFS	หม่อมหลวง ณัฐสิทธิ์ ดิศกุล	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	9.75	195,000
CHASE	นาย ประชา ชัยสุวรรณ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	650,500	0.62	403,310
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,000	1.01	9,090
CMC	นาย วิเชียร แพทยานันท์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,100	1.00	8,100
CREDIT	นาย นาสี กฤตวรานนท์	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,500	18.00	99,000
CREDIT	นาย นาสี กฤตวรานนท์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,500	18.43	119,795
CTW	นาย สุวิทย์ วีระพงษ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	3.28	656
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	15/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	1.41	7,050
FTE	นาย ทักษิณ ตันติไพจิตร	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.48	148,000
GFC	นาย ประมุข วงศ์ระณะเกียรติ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	6.63	198,900
GLOBAL	นาย อิศรา รุจิเกียรติกิจาร	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	12.60	630,000
IFS	นาง สุธิดา ศุภนุกุลสมัย	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	2.28	228
IP	นาย ตฤณวรรธน์ ธนินธิพันธ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	2.88	288,000
JAK	นาย เมธา อังวัฒนพานิช	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	26,100	1.30	33,930
JR	นาย จรัญ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	35,000	1.90	66,500
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	39,500	1.90	75,050
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาวุฒิ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,200	1.89	15,498
JSP	นาง จินตนา สันติพิสุทธิ์	13/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	805,000	1.95	1,569,750
JSP	นาย พิษณุ แดงประเสริฐ	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.79	179,000
K	นาง ไศรดา ธรรมประกอบ	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.14	11,400
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	49,900	0.91	45,409
MTI	นาง นวลพรรณ ล่ำซำ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	106.00	106,000
MTI	นาง นวลพรรณ ล่ำซำ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	105.50	10,550
OR	หม่อมหลวง ปีกทอง ทองใหญ่	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	16,700	11.90	198,730
OR	หม่อมหลวง ปีกทอง ทองใหญ่	15/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	16,700	12.00	200,400
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000	2.71	18,970
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	15.20	1,064,000
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	258,600	15.30	3,956,580
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,000	15.40	1,386,000
PLT	นางสาว ฤตอร แสงบุญเกิด	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	164,300	0.69	113,367
PRTR	นางสาว รัตรา เจริญพานิช	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,500	3.74	9,350
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	160,000	5.78	924,800
RJH	นาย สุรินทร์ ประสิทธิ์ศิริชัย	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	281,500	19.20	5,404,800
SFLEX	นาย ปริพันธ์ธรณ์ อภิธนาศรีวงศ์	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	2.62	131,000
SFLEX	นาย ปริพันธ์ธรณ์ อภิธนาศรีวงศ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,570,000	2.41	8,603,700
SFLEX	นาย สมโภชน์ วัลยะเสวี	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	371,000	2.38	882,980
SIMAT	นาย บุญเลิศ เอี้ยวพรชัย	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	110,700	1.34	148,338
SO	นาย ไกร วิมลเจลา	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,400	4.18	14,212
SPALI	นาง อัจฉรา ตังมดีธรรม	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	710,000	16.63	11,807,300
SPALI	นาง อัจฉรา ตังมดีธรรม	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900,000	16.74	15,066,000
SPALI	นาย ประทีป ตังมดีธรรม	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	710,000	16.63	11,807,300
SPALI	นาย ประทีป ตังมดีธรรม	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900,000	16.74	15,066,000
SPI	นาย บุญยสิทธิ์ โชควัฒนา	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	700,000	65.00	45,500,000
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,800	0.53	37,524
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	13,700	0.52	7,124

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
SUN	นาย พัลลภ บุญถึง	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	28,000	3.54	99,120
SUPER	นาย จอมทรัพย์ โลจายะ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	0.23	69,000
TATG	นาย คาวุธ หฤทัย	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.04	52,000
Revoked by Reporter							
TATG	นาย คาวุธ หฤทัย	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.05	52,500
TATG	นาย คาวุธ หฤทัย	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.04	52,000
THANA	นาย สุทธิรักษ์ เสถียรภาพยุทธ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	90,000	1.05	94,500
TKN	นาย ณัชชัชพงศ์ พิระเดชาพันธ์	16/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	800,000	8.49	6,792,000
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	09/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	5.85	146,250
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	10/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	5.73	85,950
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	13/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,900	5.76	57,024
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	55,000	5.61	308,550
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	5.57	83,550
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,000	5.55	61,050
TPIPL	นาง อรพิน เลี้ยวไพรัตน์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	1.00	100,000
TPLAS	นางสาว วิดีพร ประทีปรัตน์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,300	1.10	3,630
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.50	5,300
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500	26.75	13,375
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	429,000	2.32	995,280
Revoked by Reporter							
TWPC	นาย เรน ฮวา โฮ	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	429,000	2.33	999,570

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท	%ได้มา/	%หลังได้มา/	วันที่ได้มา/	หมายเหตุ
			หลักทรัพย์	จำหน่าย	จำหน่าย	จำหน่าย	
AQUA	นาย ฉาย บุญนาค	ได้มา	หุ้น	2.41	10.11	15/01/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าขาย มาตรการกำกับการซื้อขาย
-	-	-			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
EE	EE-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EE-W1	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
EMC-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 มิ.ย. 2567	-
GLOCON	GLOCON-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2567	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NATION-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2566	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
NWR	NWR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิณฑชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
W	W-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
W-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan
1 KBANK	397.1	212.3	58.1	358.3	1,135.6
2 DELTA	157.4	129.2	(220.5)	127.6	(676.7)
3 WHA	140.4	10.4	(7.5)	12.8	10.0
4 CPN	133.0	8.9	32.4	181.4	26.2
5 CCET	116.3	8.9	117.5	(32.6)	(50.4)
6 PTT	116.2	13.9	108.0	(126.7)	(76.1)
7 CPALL	98.3	(78.2)	(53.0)	278.0	21.5
8 MASTER	94.1	104.5	(1.7)	(11.7)	(15.0)
9 BTS	71.2	(39.7)	(20.9)	(53.6)	(43.7)
10 VGI	60.2	(4.5)	37.6	11.9	(34.8)
11 TRUE	59.6	69.2	(67.8)	458.9	(59.4)
12 CRC	58.7	(2.6)	14.3	(6.2)	(63.2)
13 BH	35.9	(27.6)	(18.0)	12.8	0.3
14 BGRIM	29.8	112.8	(0.2)	54.4	3.2
15 CPF	27.7	(26.2)	(18.7)	9.7	(19.6)
16 BDMS	26.0	(155.3)	9.1	(55.6)	(112.6)
17 SPALI	25.1	2.6	32.2	13.2	13.1
18 BANPU	24.9	(21.7)	(3.0)	(11.2)	21.9
19 OR	19.6	(11.3)	20.5	78.0	31.0
20 TOA	18.7	3.6	16.5	(6.4)	(5.5)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan	13 Jan
1 BBL	(121.9)	(179.5)	(119.2)	(347.0)	114.9
2 INTUCH	(93.2)	(138.9)	(121.0)	(94.6)	(132.9)
3 GULF	(64.2)	(220.4)	(32.9)	(111.3)	(115.2)
4 PTTGC	(54.6)	(21.7)	16.0	14.5	9.8
5 AOT	(54.0)	(26.3)	(40.2)	270.5	38.9
6 EA	(43.7)	44.1	42.5	14.8	9.3
7 IVL	(41.8)	(38.0)	8.0	(9.5)	(26.3)
8 TISCO	(39.2)	(55.9)	(28.7)	32.2	27.8
9 AWC	(26.7)	31.3	25.5	6.6	(18.6)
10 TASCO	(22.6)	5.5	1.6	(11.0)	0.3
11 BAM	(21.1)	(2.0)	13.1	0.4	11.6
12 TIDLOR	(20.1)	(17.3)	11.1	5.3	44.5
13 KCE	(17.7)	(1.5)	19.9	(3.7)	9.0
14 GPSC	(13.3)	(2.3)	136.4	124.0	28.7
15 AP	(12.5)	4.2	38.2	1.3	(24.9)
16 TU	(12.4)	(16.2)	(51.4)	6.5	(26.0)
17 BCPG	(12.4)	12.3	9.0	(1.0)	12.7
18 PTTEP	(11.8)	121.4	(132.3)	14.1	18.6
19 COM7	(11.4)	(63.3)	(35.7)	31.7	88.6
20 CPAXT	(11.2)	11.2	(15.1)	(19.2)	(25.6)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	957.0	799.6	1,756.6	157.4	38.1
2 ADVANC	576.3	566.5	1,142.8	9.8	28.4
3 GULF	481.2	545.4	1,026.5	(64.2)	35.7
4 CPALL	527.9	429.6	957.6	98.3	24.6
5 KBANK	663.0	265.8	928.8	397.1	28.7
6 PTT	485.2	368.9	854.1	116.2	42.5
7 PTTEP	416.8	428.5	845.3	(11.8)	48.8
8 TRUE	369.1	309.5	678.6	59.6	52.7
9 CCET	334.4	218.1	552.6	116.3	20.0
10 SCB	251.6	251.0	502.5	0.6	31.5
11 BBL	189.5	311.4	500.9	(121.9)	26.6
12 AOT	203.5	257.6	461.1	(54.0)	31.7
13 BDMS	214.4	188.4	402.8	26.0	33.2
14 WHA	267.9	127.5	395.4	140.4	21.3
15 KTB	192.3	183.2	375.4	9.1	35.4
16 INTUCH	130.4	223.5	353.9	(93.2)	18.9
17 PTTGC	141.8	196.4	338.3	(54.6)	19.5
18 BH	165.2	129.3	294.5	35.9	36.8
19 CPN	213.7	80.7	294.4	133.0	27.6
20 MTC	146.9	139.1	286.1	7.8	40.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MBK-W4	1.8	5.6	32.5
3 MORE	2,129.1	7,176.7	29.7
4 BBL	430.4	1,908.8	22.6
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	382.7	2,369.3	16.2
7 THIP	13.0	90.0	14.4
8 GBX	147.6	1,089.1	13.6
9 FSX	106.2	818.9	13.0
10 AMATA	148.4	1,150.0	12.9
11 KKP-W6	8.6	70.5	12.3
12 TRUE	4,145.2	34,552.1	12.0
13 CPALL	1,077.6	8,983.1	12.0
14 BH	91.5	794.9	11.5
15 AH	40.1	354.8	11.3
16 MFC	14.1	125.6	11.2
17 BDMS	1,776.6	15,892.0	11.2
18 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
19 RCL	90.2	828.8	10.9
20 AAV	1,388.7	12,850.0	10.8

Source: SET

Short Sell (I)

	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
หลักทรัพย์						หลักทรัพย์					
1 DELTA	1,528,500	211,314,850	138.25	138.50	-0.18%	46 BANPU	1,077,200	5,590,480	5.19	5.10	1.76%
2 KBANK	663,300	106,719,600	160.89	161.00	-0.07%	47 GLOBAL	437,200	5,520,370	12.63	12.40	1.83%
3 CPALL	1,682,900	94,751,075	56.30	55.50	1.45%	48 SCGP	314,300	5,419,880	17.24	16.60	3.88%
4 AOT	1,296,300	74,706,325	57.63	57.25	0.66%	49 PLANB	664,000	4,572,920	6.89	6.75	2.03%
5 PTTGC	2,960,000	64,211,020	21.69	21.50	0.90%	50 BCH	313,400	4,555,460	14.54	14.50	0.25%
6 INTUCH	552,900	55,659,950	100.67	100.50	0.17%	51 TIDLOR	290,100	4,490,900	15.48	15.20	1.85%
7 WHA	11,028,800	54,580,062	4.95	4.94	0.18%	52 CPN	80,000	4,241,700	53.02	52.25	1.48%
8 ADVANC	172,000	49,465,400	287.59	284.00	1.26%	53 ITC	240,700	4,235,570	17.60	17.40	1.13%
9 PTT	1,306,000	40,486,000	31.00	30.75	0.81%	54 AMATA	163,900	4,224,325	25.77	25.75	0.09%
10 GULF	616,500	36,987,625	60.00	59.50	0.83%	55 DSP	195,000	4,136,930	21.22	21.10	0.55%
11 BTS	6,519,800	36,439,310	5.59	5.55	0.70%	56 AP	410,400	3,167,845	7.72	7.65	0.90%
12 KTB	1,491,500	33,147,060	22.22	22.10	0.56%	57 SPALI	184,500	3,068,420	16.63	16.50	0.79%
13 BBL	215,200	32,495,200	151.00	150.50	0.33%	58 QH	1,755,400	2,999,882	1.71	1.71	-0.06%
14 CCET	3,953,500	31,586,955	7.99	7.85	1.78%	59 PRM	352,400	2,819,660	8.00	8.00	0.02%
15 SCB	259,300	31,518,400	121.55	121.50	0.04%	60 RATCH	99,100	2,750,025	27.75	27.75	0.00%
16 HMPRO	2,457,400	22,392,140	9.11	9.05	0.69%	61 CHG	1,220,900	2,724,764	2.23	2.22	0.53%
17 BGRIM	1,475,900	21,540,230	14.59	14.50	0.65%	62 SAPPE	43,000	2,529,525	58.83	58.25	0.99%
18 BH	105,500	20,451,950	193.86	192.00	0.97%	63 GPSC	79,400	2,501,250	31.50	31.25	0.81%
19 TISCO	201,700	19,964,700	98.98	98.75	0.24%	64 STA	136,600	2,317,160	16.96	16.80	0.97%
20 TU	1,522,600	18,808,130	12.35	12.40	-0.38%	65 PR9	86,900	2,159,300	24.85	24.80	0.19%
21 MINT	774,000	18,652,020	24.10	23.90	0.83%	66 RCL	83,700	2,131,025	25.46	25.00	1.84%
22 LH	3,570,800	17,166,030	4.81	4.82	-0.26%	67 EGCO	19,200	2,127,050	110.78	111.00	-0.19%
23 TOP	598,600	16,182,225	27.03	26.50	2.01%	68 SISB	79,000	2,047,915	25.92	25.50	1.66%
24 PTTEP	105,000	13,640,500	129.91	129.50	0.32%	69 AAV	900,400	2,005,822	2.23	2.18	2.19%
25 CRC	372,900	13,072,200	35.06	34.50	1.61%	70 SKY	94,400	1,973,690	20.91	20.90	0.04%
26 TRUE	1,060,600	12,700,850	11.98	12.10	-1.03%	71 SINGER	280,000	1,917,210	6.85	6.65	2.97%
27 COM7	533,000	12,643,460	23.72	23.20	2.25%	72 TASCO	97,200	1,761,180	18.12	18.00	0.66%
28 SCC	73,200	11,435,400	156.22	156.00	0.14%	73 BAM	295,400	1,614,125	5.46	5.45	0.26%
29 CPAXT	387,500	11,107,175	28.66	29.00	-1.16%	74 MEGA	47,300	1,610,800	34.05	33.75	0.90%
30 CBG	140,600	10,772,050	76.61	76.50	0.15%	75 KTC	29,900	1,510,225	50.51	50.50	0.02%
31 SAWAD	278,900	10,095,025	36.20	36.25	-0.15%	76 IRPC	1,187,100	1,386,296	1.17	1.14	2.44%
32 DR	826,000	9,841,160	11.91	11.90	0.12%	77 SIRI	790,600	1,340,533	1.70	1.69	0.33%
33 EA	3,126,500	9,370,120	3.00	2.82	6.28%	78 STGT	138,900	1,258,050	9.06	9.00	0.64%
34 VGI	2,843,300	8,824,090	3.10	3.02	2.76%	79 DITTO	88,600	1,245,420	14.06	13.40	4.90%
35 MTC	205,500	8,748,225	42.57	42.25	0.76%	80 TQM	58,500	1,196,100	20.45	19.50	4.85%
36 CPF	384,100	8,600,460	22.39	22.40	-0.04%	81 XD	66,600	1,188,900	17.85	17.70	0.86%
37 IVL	362,100	8,495,550	23.46	23.60	-0.59%	82 TLI	105,800	1,160,560	10.97	10.90	0.64%
38 TTB	4,418,900	8,086,587	1.83	1.82	0.55%	83 ERW	337,400	1,084,982	3.22	3.12	3.07%
39 BEM	1,118,700	7,630,345	6.82	6.75	1.05%	84 MASTER	37,700	1,059,825	28.11	29.50	-4.70%
40 BCP	214,200	7,252,475	33.86	34.00	-0.42%	85 BJC	47,400	1,046,160	22.07	21.80	1.24%
41 KCE	306,600	6,800,590	22.18	21.70	2.22%	86 JTS	15,800	1,041,550	65.92	66.00	-0.12%
42 HANA	291,100	6,646,190	22.83	22.60	1.02%	87 KKP	19,100	994,475	52.07	51.75	0.61%
43 BOMS	268,200	6,351,220	23.68	23.60	0.34%	88 CENTEL	32,500	986,725	30.36	30.00	1.20%
44 AWC	1,869,700	5,863,792	3.14	3.14	-0.12%	89 MAJOR	67,000	962,490	14.37	14.30	0.46%
45 JMT	386,500	5,658,290	14.64	14.40	1.67%	90 TCAP	18,600	928,200	49.90	49.75	0.31%

Source: SET

Short Sell (II)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์							หลักทรัพย์					
91	CK	55,100	923,540	16.76	16.60	0.97%	136	WHAUP	29,700	116,434	3.92	3.88	1.04%
92	GFPT	86,000	878,130	10.21	9.90	3.14%	137	SYNEX	8,100	107,840	13.31	13.10	1.63%
93	MC	88,300	868,455	9.84	9.80	0.36%	138	KAMART	9,900	103,070	10.41	10.30	1.08%
94	BA	43,300	838,520	19.37	19.30	0.34%	139	SIS	3,800	98,150	25.83	25.00	3.32%
95	BCPG	132,700	830,540	6.26	6.20	0.95%	140	LPN	39,400	87,490	2.22	2.20	0.93%
96	DRI	236,900	804,978	3.40	3.34	1.74%	141	EPG	23,300	82,948	3.56	3.52	1.14%
97	AAI	131,300	735,255	5.60	5.55	0.90%	142	TPIPL	74,000	74,740	1.01	1.01	0.00%
98	THCOM	56,600	681,560	12.04	11.70	2.92%	143	PSH	10,500	70,590	6.72	6.70	0.34%
99	TTA	137,400	648,272	4.72	4.66	1.25%	144	SUSCO	24,400	69,540	2.85	2.84	0.35%
100	PSL	100,000	624,870	6.25	6.15	1.60%	145	BAY	2,300	56,120	24.40	24.20	0.83%
101	SPA	101,500	615,605	6.07	6.25	-2.96%	146	STECON	9,100	54,800	6.02	6.00	0.37%
102	NER	126,000	609,846	4.84	4.84	0.00%	147	RS	45,200	54,453	1.20	1.22	-1.25%
103	MBK	30,100	577,320	19.18	18.70	2.57%	148	ITD	105,400	50,592	0.48	0.48	0.00%
104	PTG	72,900	564,975	7.75	7.65	1.31%	149	SC	19,000	48,256	2.54	2.50	1.59%
105	TFG	165,100	544,738	3.30	3.28	0.59%	150	DCC	28,500	47,226	1.66	1.66	-0.18%
106	BBIK	14,400	527,475	36.63	35.75	2.46%	151	MEB	2,000	41,370	20.69	20.60	0.41%
107	DOHOME	57,600	487,770	8.47	8.20	3.27%	152	SJWD	4,600	41,185	8.95	8.90	0.60%
108	SAMART	73,800	487,360	6.60	6.50	1.60%	153	TVO	1,800	38,510	21.39	21.30	0.44%
109	BSRC	65,700	438,945	6.68	6.55	2.00%	154	SAK	9,400	38,190	4.06	4.08	-0.42%
110	ROJNA	77,100	437,825	5.68	5.60	1.40%	155	SGC	32,500	33,475	1.03	0.99	4.04%
111	TKN	50,500	419,095	8.30	8.25	0.59%	156	SCCC	200	32,200	161.00	161.50	-0.31%
112	SABINA	18,500	330,700	17.88	17.70	0.99%	157	NSL	1,000	27,000	27.00	27.25	-0.92%
113	THG	24,200	308,430	12.75	12.90	-1.20%	158	SUPER	110,600	24,332	0.22	0.22	0.00%
114	M	15,000	301,670	20.11	20.00	0.56%	159	THANI	18,600	24,093	1.30	1.27	1.99%
115	BLA	15,400	301,390	19.57	19.30	1.40%	160	MALEE	2,400	18,960	7.90	7.85	0.64%
116	CKP	88,600	267,498	3.02	2.98	1.31%	161	BBGI	4,100	17,544	4.28	4.26	0.45%
117	ICHI	20,100	266,520	13.26	13.30	-0.30%	162	BAFS	1,000	9,735	9.74	9.80	-0.66%
118	AECNTS	2,200	255,300	116.05	115.00	0.91%	163	TGE	1,600	3,184	1.99	1.97	1.02%
119	TIPH	12,100	244,420	20.20	20.10	0.50%							
120	JAS	118,500	230,146	1.94	1.93	0.63%							
121	AU	22,800	221,650	9.72	9.50	2.33%							
122	BTG	12,300	217,730	17.70	17.60	0.58%							
123	XPG	241,400	217,260	0.90	0.90	0.00%							
124	JMART	19,100	214,130	11.21	10.90	2.85%							
125	SAV	10,800	199,130	18.44	18.20	1.31%							
126	TOA	15,500	198,550	12.81	12.90	-0.70%							
127	SHR	93,000	192,736	2.07	1.99	4.14%							
128	BPP	21,000	188,200	8.96	8.90	0.70%							
129	SNNP	15,100	184,220	12.20	12.20	0.00%							
130	TTW	18,300	162,870	8.90	8.90	0.00%							
131	ACE	127,100	162,688	1.28	1.27	0.79%							
132	GUNKUL	75,800	156,148	2.06	2.00	3.00%							
133	ONEE	42,300	155,582	3.68	3.66	0.49%							
134	SPRC	23,900	146,960	6.15	5.95	3.34%							
135	RBF	23,200	132,745	5.72	5.60	2.17%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
TRUE-F	974,000	11,684,780	12.00	12.10	(0.83)
KBANK-F	47,600	7,645,500	161.00	161.00	0.00
DIF-F	136,700	1,121,115	9.95	8.30	19.88
TU-F	600	7,380	12.30	12.40	(0.81)
CPN-F	100	5,250	52.50	52.25	0.48

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KBANK	400,000	64,200,000	160.50	161.00	(0.31)	1.00
TISCO	400,000	39,550,000	98.88	98.75	0.13	1.00
ADVANC	80,000	22,960,000	287.00	284.00	1.06	1.00
CRC	389,400	13,654,000	35.06	34.50	1.62	3.00
PTTGC	500,000	11,050,000	22.10	21.50	2.79	1.00
MTC	238,900	10,093,525	42.25	42.25	0.00	1.00
III	1,000,000	5,000,000	5.00	5.05	(0.99)	1.00
PJW	2,000,000	5,000,000	2.50	2.28	9.65	1.00
HANA	205,000	4,633,000	22.60	22.60	0.00	1.00
PTTEP	22,400	3,066,878	136.91	129.50	5.72	1.00
MUFG19	730,000	3,022,200	4.14	4.16	(0.48)	1.00
SCB13C2505A	2,000,000	560,000	0.28	0.28	0.00	1.00
VGI13P2504A	1,734,600	294,882	0.17	0.17	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 17/12/25

Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
A5-W4	Out	1:1.0000	39.1%	08/08/2026	2.56	0.06	40.6%	0.18	-67.0%	42.67	25.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
ACC-W2	Out	1:1.2228	186.2%	16/05/2027	0.48	0.68	60.7%	0.10	604.0%	0.86	na	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
AJA-W4	Out	1:1.0000	215.4%	31/03/2025	0.13	0.01	70.6%	0.00	n.m.	13.00	205.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
BC-W2	Out	1:1.0000	114.3%	30/05/2025	0.98	0.10	53.3%	0.00	n.m.	9.80	132.2%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 30 Aug 2024)
BE8-W1	Out	1:1.0000	508.7%	31/05/2026	12.50	1.09	92.9%	0.57	90.1%	11.47	107.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	1:1.0000	145.5%	31/03/2026	0.22	0.04	81.4%	0.02	90.9%	5.50	108.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	In	1:1.0000	-15.1%	24/06/2025	2.98	1.43	17.8%	1.57	-9.0%	2.08	na	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	1:1.0000	216.5%	13/02/2026	4.18	0.23	10.6%	0.00	n.m.	18.17	84.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	1:1.0000	191.3%	01/09/2026	1.73	0.04	15.0%	0.00	n.m.	43.25	54.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1:1.1500	145.4%	12/07/2026	0.56	0.28	65.0%	0.06	356.7%	2.30	146.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	1:1.0360	160.4%	21/11/2026	5.55	0.07	51.6%	0.23	-70.1%	82.14	39.2%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	1:1.0000	342.9%	14/11/2026	0.07	0.01	100.1%	0.01	5.8%	7.00	100.1%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	1:1.0000	148.3%	13/08/2025	0.29	0.02	53.8%	0.00	n.m.	14.50	104.7%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	1:1.0000	17.7%	12/05/2026	1.92	0.12	6.9%	0.01	n.m.	16.00	27.8%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1:1.0000	118.3%	31/05/2026	0.60	0.31	27.6%	0.01	n.m.	1.94	149.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	1:1.0000	19.0%	06/06/2027	0.63	0.25	100.8%	0.36	-30.0%	2.52	57.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Aug 2024)
CHAYO-W3	Out	1:1.0000	291.8%	08/12/2025	2.32	0.09	28.4%	0.00	n.m.	25.78	92.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHO-W4	Out	1:1.0000	700.0%	09/06/2026	0.03	0.01	221.2%	0.02	-36.0%	3.00	174.3%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	1:1.0000	1325.0%	06/07/2028	0.04	0.07	0.0%	na	#DIV/0!	0.57	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	1:1.0000	1200.0%	09/05/2028	0.04	0.02	0.0%	na	#DIV/0!	2.00	197.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	1:1.0000	51.5%	15/06/2025	3.40	0.15	25.0%	0.00	n.m.	22.67	68.8%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1:1.0000	330.8%	22/02/2029	0.13	0.06	72.0%	0.03	91.9%	2.17	100.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	1:1.0000	41.4%	04/07/2025	0.29	0.01	39.8%	0.00	167.2%	29.00	54.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DITTO-W1	Out	1:1.2010	149.8%	20/05/2025	13.40	0.22	101.8%	0.34	-34.4%	73.15	93.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
DV8-W2	Out	1:1.0000	89.6%	16/07/2025	0.48	0.11	33.4%	0.00	n.m.	4.36	158.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
ECF-W5	Out	1:1.0000	56.8%	29/07/2025	0.37	0.03	54.9%	0.01	187.1%	12.33	87.4%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EE-W1	Out	1:1.4825	101.3%	11/03/2025	0.50	0.01	122.7%	0.01	17.2%	74.13	127.6%	10 Mar 2025
EFORL-W6	Out	1:1.0000	912.0%	31/05/2025	0.25	0.03	51.2%	0.00	n.m.	8.33	255.3%	Last business day of May, Nov (1st on 30 Nov 2022)
EMC-W7	Out	1:1.0000	125.0%	16/06/2027	0.08	0.05	100.1%	0.03	56.3%	1.60	157.2%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	1:1.0000	457.7%	29/06/2025	1.49	0.01	30.3%	0.00	n.m.	149.00	114.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	1:1.0000	750.0%	20/06/2025	0.06	0.01	104.7%	0.00	n.m.	6.00	262.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	In	1:1.0000	31.0%	16/11/2027	1.00	0.31	87.1%	0.37	-15.5%	3.23	70.8%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	Out	1:2.1273	71.2%	05/02/2027	0.14	0.11	106.9%	0.09	26.2%	2.71	136.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IIG-W1	Out	1:1.0000	804.2%	23/01/2025	3.54	0.01	28.2%	0.00	#DIV/0!	354.00	650.5%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2023)
IP-W2	Out	1:1.6260	331.8%	20/06/2025	2.88	0.21	44.8%	0.00	n.m.	22.30	150.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	1:1.0000	75.6%	10/10/2031	1.93	0.39	38.0%	0.00	n.m.	4.95	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	1:1.1306	470.1%	26/07/2025	10.90	0.25	74.0%	0.00	n.m.	49.29	125.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	1:1.0000	113.2%	08/12/2025	1.90	0.05	63.8%	0.06	-15.0%	38.00	61.0%	8 Dec 2025
J-W3	Out	1:1.0000	688.8%	05/06/2026	1.16	0.15	20.3%	0.00	n.m.	7.73	125.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	1:1.0000	186.2%	01/08/2026	1.16	0.22	20.3%	0.00	n.m.	5.27	96.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1:1.1413	137.2%	31/07/2026	0.82	0.22	106.5%	0.22	-2.0%	4.25	105.5%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	1:1.0000	37.7%	17/03/2026	51.75	1.26	23.7%	0.54	132.3%	41.07	30.3%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	1:1.0000	93.0%	17/08/2025	1.15	0.02	27.4%	0.00	n.m.	57.50	61.1%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
K-W3	Out	1:1.0000	170.0%	25/06/2026	1.20	0.24	34.1%	0.00	n.m.	5.00	97.8%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
LIT-W2	Out	1:1.0000	219.0%	31/01/2025	0.63	0.01	38.1%	0.00	n.m.	63.00	335.0%	Every 25th of Jun, Dec (1st on 25 Jun 2022)
MBK-W4	In	1:1.0443	3.4%	15/05/2025	18.70	17.20	31.1%	16.23	5.9%	1.14	338.7%	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
MGI-W1	Out	1:1.0000	26.2%	21/08/2026	9.45	1.93	161.7%	4.32	-55.4%	4.90	67.7%	21 Aug 2026
MTW-W1	In	1:1.0000	-11.9%	29/04/2025	1.18	0.04	24.9%	0.13	-68.8%	29.50	na	29 Apr 2025
NATION-W4	Out	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	276.5%	0.01	-23.3%	3.00	246.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	1:1.0000	23.3%	15/05/2026	4.84	0.47	36.5%	0.36	29.4%	10.30	42.8%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
PACO-W1	Out	1:1.0000	118.7%	15/12/2025	1.39	0.04	21.5%	0.00	n.m.	34.75	61.1%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1:1.0000	533.3%	17/12/2026	0.21	0.03	42.3%	0.00	n.m.	7.00	114.9%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PPPM-W6	In	1:1.0000	40.0%	19/08/2026	0.45	0.41	58.3%	0.22	88.4%	1.10	na	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W2	In	1:1.0883	-1.0%	15/05/2025	8.35	4.00	18.9%	4.02	-0.4%	2.27	na	Every 15th of month (1st on 15 Jul 2022)
PRG-W3	In	1:1.0584	1.8%	17/11/2025	8.35	4.00	18.9%	3.67	9.0%	2.21	63.6%	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	1:1.0227	0.7%	17/05/2027	8.35	3.60	18.9%	3.14	14.6%	2.37	42.6%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	1:1.0000	-3.0%	15/11/2027	8.35	3.10	18.9%	2.77	11.8%	2.69	34.6%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1:1.0000	10.7%	14/10/2026	1.40	0.55	203.8%	0.95	-42.4%	2.55	73.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1:1.0000	28.2%	14/05/2026	0.85	0.09	126.2%	0.28	-68.4%	9.44	46.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PSTC-W2	Out	1:1.0566	290.2%	11/11/2025	0.49	0.02	25.7%	0.00	n.m.	25.89	98.6%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	1:1.0000	36.7%	29/04/2027	0.49	0.17	25.7%	0.08	125.1%	2.88	62.4%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1:1.2940	55.3%	29/08/2025	1.01	0.03	50.5%	0.04	-20.7%	43.56	47.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1:1.0000	54.5%	05/02/2027	1.01	0.06	50.5%	0.13	-52.5%	16.83	34.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	1:2.0000	163.1%	15/01/2026	1.22	0.42	267.6%	1.24	-66.2%	5.81	135.4%	Last business day of Jan, Jul, Dec (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	1:1.0000	211.2%	10/07/2025	7.40	0.03	15.5%	0.00	n.m.	246.67	76.6%	10 July 2025
SAWAD-W2	Out	1:1.1460	141.3%	30/08/2025	36.25	0.34	16.5%	0.00	n.m.	122.18	59.2%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	1:1.0000	288.7%	27/06/2025	0.53	0.06	172.7%	0.04	37.9%	8.83	191.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	1:1.0000	835.2%	14/01/2026	0.54	0.05	39.2%	0.00	n.m.	10.80	147.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	1:1.0000	292.6%	21/01/2026	2.56	0.05	19.3%	0.00	n.m.	51.20	77.6%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1:1.0000	50.5%	12/09/2025	0.99	0.19	63.0%	0.10	91.1%	5.21	94.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1:1.0000	91.9%	12/09/2027	0.99	0.30	63.0%	0.22	34.5%	3.30	77.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SIMAT-W3	Out	1:1.3765	1354.9%	19/05/2025	1.50	0.04	51.5%	0.00	n.m.	51.62	211.6%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct
SKE-W1	Out	1:1.0000	396.3%	01/06/2026	0.27	0.04	24.0%	0.00	n.m.	6.75	119.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
SSP-W2	Out	1:1.2100										

Warrant Table (II)

As of 17/1/25

	Strike - In/Out The Money*	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium / Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	144.7%	0.01	2.9%	3.00	144.7%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	144.7%	0.02	-49.0%	3.00	94.2%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	221.5%	23/05/2027	3.02	0.09	76.1%	0.53	-83.1%	41.44	45.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-6.7%	03/09/2025	3.02	1.33	76.1%	1.54	-13.5%	2.28	na	3 Sep 2025
VBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	60.1%	18/07/2025	1.88	0.01	12.7%	0.00	n.m.	188.00	38.7%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VH-W1	Out	8.000	1:1.0000	48.4%	30/06/2026	7.75	3.50	15.4%	0.42	740.0%	2.21	109.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	119.5%	24/10/2025	0.07	0.01	120.6%	0.01	-18.9%	7.28	109.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	228.6%	17/06/2027	0.07	0.03	120.6%	0.03	1.4%	2.33	120.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	4.000	1:1.0000	267.3%	06/05/2026	1.10	0.04	16.4%	0.00	n.m.	27.50	79.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.442	1:1.0406	317.3%	05/01/2027	0.35	0.02	60.1%	0.01	66.9%	18.21	66.7%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.961	1:1.0406	177.3%	23/12/2027	0.35	0.01	60.1%	0.04	-74.8%	36.42	39.8%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	204.9%	31/03/2027	1.44	0.14	18.6%	0.00	n.m.	10.29	69.2%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร้ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อแล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สิ่ขยผ หมายผ Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคุ้มครองราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายผ Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคุ้มครองราคาหุ้น Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิ์ของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งค่าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มากผ

ซึ่งค่าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไร่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มากผ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่ผ

FEBRUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
<p>Delisted: LIT-W2</p> <p>Events:</p>	<p>XD: STI@0.060000</p> <p>Last trading: TGE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>XE: TGE-W1 1:1@1.000000</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: METCO@8.000000 THAIBEV19@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events:</p>
10	11	12	13	14
<p>XD: IRC@0.868000</p> <p>Events:</p>	<p>Last trading: EE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>Holiday</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XE: EE-W1 1:1.4825@1.000000</p> <p>XW: COMAN 2:1@Free</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: SBUX80X@0.000000</p> <p>Events:</p>
17	18	19	20	21
<p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>XD: MSFT80X@0.000000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events:</p>
24	25	26	27	28
<p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>XD: KSL @0.05</p> <p>Events:</p>

MARCH 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
<p>Delisted: TGE-W1</p> <p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events:</p>
10	11	12	13	14
<p>Events:</p>	<p>Events:</p>	<p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>Events:</p>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

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

Recommendation Structure:

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

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

Disclosures:

บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.96% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: บริษัททูธนชาติ จำกัด (TCAP) บริษัท ราชธานีลิซซิง จำกัด (มหาชน) (THANI) บริษัท เอ็ม บี เค (มหาชน) (MBK) และบริษัท ปทุมไรชมิล แอนด์ แกรนารี จำกัด (มหาชน) (PRG) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทูธนชาติ จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ หมุศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็น Joint Lead Underwriter ให้กับบริษัท บริษัท ยูโรเอเชีย โทเทิล โลจิสติกส์ จำกัด (มหาชน) Euroasia Total Logistics Pcl (ETL) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เอสซี แอสเสท คอร์ปอเรชั่น จำกัด (มหาชน) ("SC") ครั้งที่ 1/2568 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2571, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ: * "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้" ของบริษัท ศรีสวัสดิ์ แคปปิตอล 1969 จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2570-72 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

พิมพ์ภา นิการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมีงมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภาพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติมน้ำมัน

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

สรัชชดา ศรทรง
sarachada.sor@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ กุเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

Data Support Team

มฤดี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุกษสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th