



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2024F	2025F	2026F
SET Index	1,340.5	0.0%	Foreign	+0.4	-8.3	-7.3	PE (x)	15.9	14.2	12.9
MAI Index	275.9	0.1%	Retail	+0.3	+0.9	+3.3	Norm EPS growth (%)	7.8	11.8	10.5
Turnover (Bt m)	25,982	-30.8%	Institutes	-1.0	+8.3	+2.7	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,693	0.0%	Proprietary	+0.2	-0.8	+1.3	Yield (%)	3.3	3.8	4.2

* SET data only ** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,332-1,348

SET แกว่งแคบ ปิด -0.01% ที่ 1,340.50 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายต่ำเพียง 2.6 หมื่นล้านบาท นักลงทุนต่างชาติซื้อ 446 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

การสาบานตนเข้ารับตำแหน่งของทรัมป์เมื่อคืนนี้ 1) การขึ้นภาษี Tariff กับ คู่ค้า โดยเฉพาะจีนยังไม่รู้แน่ชัดว่าจะศึกษาเพิ่ม 2) สนับสนุน US ผลิตน้ำมัน ก๊าซ เพิ่ม 3) เจรจาหยุดสงครามรัสเซีย-ยูเครน 4) ปรับนโยบายผู้อพยพ ซึ่งภาพรวมถ้อยแถลงสาบานตนของทรัมป์น่าจะหนุนการฟื้นตัวของตลาด หุ้นกลุ่ม Emerging ผ่าน ความกังวลต่อเงินเฟ้อที่แรงตัวจากนโยบายภาษีที่ เข้มข้นลดลง ดอลลาร์ฯ อ่อนค่าลดแรงกดดันเงินลงทุนไหลออก และ Fed มี โอกาสกลับมามีดอกเบี้ย 2 ครั้งปีนี้เพิ่มขึ้น... คาด SET ฟื้นตัวจากภาวะ Oversold โดยแม้เรายังมองการกระจายฐานการผลิตจากจีนดำเนินต่อไป แต่กลุ่มนิคมฯ AMATA WHA อาจ Underperform ตลาดช่วงนี้

ทำอะไรดี: SET มีแนวโน้มฟื้นตัวจากภาวะ Oversold และพิธีสาบานตน ของทรัมป์ลดความกังวลเงินเฟ้อ เพิ่มโอกาส Fed ลดดอกเบี้ย แนะนำ:-

- 1) หุ้นกำไรดี ชอบ **CPALL CPAXT CBG** SAPPE COM7 MEGA CKP
- 2) แรงกดดันเงินเฟ้อลด-ดอกเบี้ยลงได้ ชอบ **MTC** SAWAD 3BBIF DIF TTB **KKP** (กำไร 4Q24 ดีกว่าคาด คาดจ่ายปันผลได้สูง)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารยุทธศาสตร์
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

SISB "ซื้อ" พื้นฐาน 35.0 บาท (เดิม 48.0 บาท) ปรับกำไรปี 2025-26 ลงจากคาดเดิม 11-19% สะท้อนการเติบโตกำไรที่ลดลง จากการปรับขึ้นค่าเทอมที่ทำให้จำกัดกว่าที่เราคาดการณ์ไว้ แต่ยังแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) การเติบโตกำไรเฉลี่ย 18% ต่อปี จากจำนวนนักเรียนที่เพิ่มขึ้น 2) อัตราการทำกำไรดีเหมือนเดิม 3) Balance Sheet เป็น net cash

ผลการดำเนินงาน 4Q24:

ดีกว่าคาด: **KKP** กำไร 1.4 พันล้านบาท +110% y-y และกำไรทั้งปี 4.99 พันล้านบาท -8% y-y ดีกว่าคาด จากรายได้ไม่ใช้ดอกเบี้ย และการตั้งสำรองที่ลดลง สะท้อนคุณภาพสินทรัพย์ดีกว่าคาด คาดหวังอัตราผลตอบแทนจากเงินปันผลสูง

ใกล้เคียงคาด: **TTB** กำไร 5.1 พันล้านบาท +2% y-y และกำไรทั้งปี 2.1 หมื่นล้านบาท +13% y-y ด้วยแรงหนุนจากการคุมค่าใช้จ่าย การตั้งสำรองที่ลดลง และการประหยัดภาษี

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	43,488	↑ +0.0	+0.0
Nasdaq	19,630	↑ +0.0	+0.0
DAX	20,990	↑ +86.9	+0.4
Brent (US\$/bbl)	80.15	↓ -0.6	-0.8
GRM (US\$/bbl)	1.13	↓ -2.7	-70.4
Newcastle Coal (US\$/ton)	118.15	↑ +0.9	+0.8
Gold (US\$/oz)	2,749	↑ +0.0	+0.0
US 10-Year	4.63	↑ +0.0	+0.0
US 2-Year	4.28	↑ +0.0	+0.0
TH 10-Year	2.41	↑ +0.0	+0.2
Bt/US\$	34.26	↓ -0.2	-0.6

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,328-1,351

SET ยังต้องระวัง และดูอาการต่อไป: (The Technical Story)

SET ยังต้องระวัง และดูอาการต่อไป ถ้าไม่สามารถยืนได้เหนือแนวรับ 1,334-1,338 จุด อาจถอยต่อยลงไป 1,328/1,324 จุด หรือต่ำกว่านั้น ขณะที่แนวโน้มด้านที่ 1,346/1,351 จุด แนะนำให้เล่นในวงเงินจำกัดต่อไป

แนะนำ

CPAXT ซื้อส่วนหนึ่ง 28 หรือทะลุ 29.5 เล็งไปขายที่ 31.25

CCET ซื้อส่วนหนึ่งเมื่อทะลุ 8.6 เล็งไปขายที่ 9.1/9.4

VGI ซื้อเพิ่มส่วนหนึ่ง และเพิ่มอีกเมื่อทะลุ 3.28 เล็งไปขายที่ 3.48

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

TTB "Let Profit Run" กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 1.88/1.94

BCP "Let Profit Run" ฟื้นขึ้นหลัง Throwback ด้าน 35.5/36.75

CPAXT "เริ่มสะสม" ฟื้นตัวพร้อม Volume ด้าน 30.0/31.0

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50H25 ในกรอบ 867-887 จุด รอยืนยัน การเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

CPALL (Leverage 10.5x ด้าน 57.0/59.0 วางเงิน 107,100 บาท)

ราคาหุ้น CPALL ปรับลดลงแรงตั้งแต่ปลายปีก่อน จากความไม่มั่นใจของนักลงทุนต่อการลงทุนในโครงการ Happitat ของ CPAXT ที่เป็นบริษัทลูกของ CPALL ซึ่งสวนทางกับกำไรปี 2024 ที่คาดว่าจะเติบโตสูง +33% ที่ 2.4 หมื่นล้านบาท ขณะที่ล่าสุด กลด.สรุปผลการศึกษาการทำธุรกรรมลงทุน Happitat ของ CPAXT ไม่ได้เป็นรายการที่มีความเกี่ยวข้องกัน แนะนำ "ซื้อ" CPALL เป้าหมายระยะสั้น 57/59 บาท

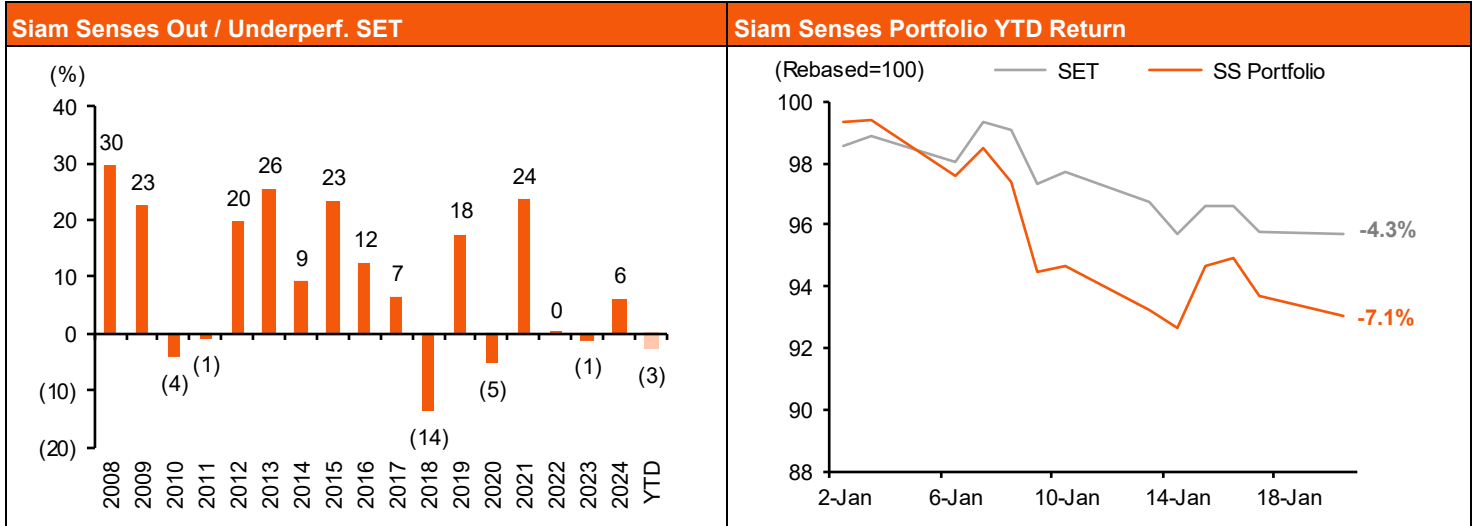
Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2024F (%)	2025F (%)	2024F (x)	2025F (x)	2024F (%)	2025F (%)
AMATA	BUY	26.3	37.0	41.0	37.7	36.2	11.2	8.2	2.7	3.6
BH	BUY	190.5	243.0	27.6	9.7	6.7	19.8	18.6	3.0	3.5
CBG	BUY	75.8	94.0	24.1	52.7	26.7	25.8	20.4	1.9	2.9
CENTEL	BUY	28.3	47.0	66.4	31.3	26.8	25.9	20.5	1.6	2.2
COM7	BUY	23.0	32.0	39.1	11.5	24.2	16.6	13.4	3.5	4.4
CPALL	BUY	56.3	73.0	29.8	33.3	17.5	21.6	18.3	2.3	2.7
MINT	BUY	23.8	44.0	84.9	14.0	16.7	20.5	17.5	1.8	2.3
MTC	BUY	42.8	53.0	24.0	20.8	23.0	15.3	12.4	1.0	1.2
WHA	BUY	4.9	6.3	29.1	11.5	16.9	14.8	12.7	2.7	3.2
TRUE	BUY	11.9	13.5	13.4	na	109.7	48.9	23.3	0.0	0.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 20-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

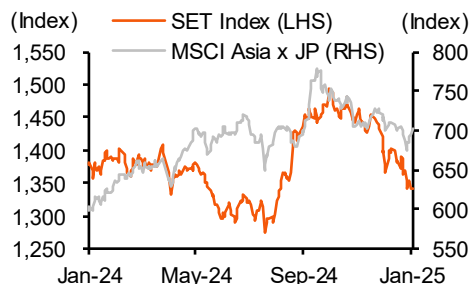
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,340.5	-0.1	-0.0	25,982
SET50 Index	876.0	+0.3	+0.0	18,399
SET100 Index	1,881.0	+0.4	+0.0	21,510
SETHD Index	1,146.6	-4.1	-0.4	8,742
MAI Index	275.9	+0.3	+0.1	1,087

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.45	-8.34	-7.26
Retail	+0.32	+0.90	+3.27
Institutes	-0.95	+8.28	+2.68
Proprietary	+0.19	-0.84	+1.31

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+13	-209	-209
India	—	-5,504	-5,504
Indonesia	-17	-183	-183
Korea	-289	+273	+273
Philippines	-2	-83	-83
Taiwan	+279	-2,562	-2,562
Asia-6	-15	-8,269	-8,269

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	+0.00	+0.0
NASDAQ	19,630.20	+0.00	+0.0
FTSE	8,520.54	+15.32	+0.2
SHCOMP	3,244.38	+2.56	+0.1
Hang Seng	19,925.81	+341.75	+1.7
FTSSI (Sing)	3,807.97	-2.81	-0.1
KOSPI	2,520.05	-3.50	-0.1
JCI (Indonesia)	7,170.74	+16.08	+0.2
MSCI Asia	165.66	+1.97	+1.2
MSCI Asia x JP	702.39	+7.00	+1.0
MSCI World	3,788.38	+10.53	+0.3

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	108.09	-1.26	-1.1
Bt/US\$ - on shore	34.26	-0.20	-0.6
EUR/US\$	0.96	-0.01	-1.0
100JPY/US\$	155.60	-0.77	-0.5
10Y bond yield – TH	2.41	+0.00	+0.2
10Y bond yield – US	4.63	+0.00	+0.0

Commodities

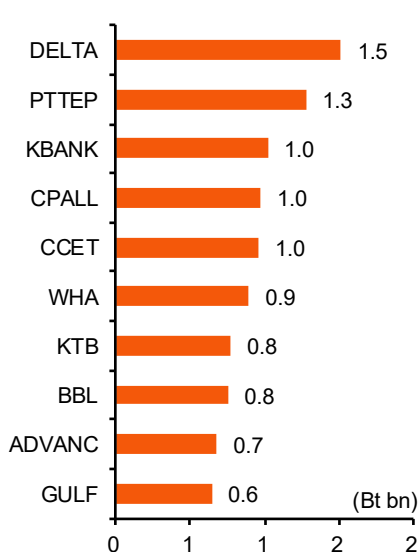
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	76.89	-0.99	-1.3
BRENT (US\$/bbl)	80.15	-0.64	-0.8
DUBAI (US\$/bbl)	84.97	-0.80	-0.9
JET Fuel (US\$/bbl)	97.30	-0.94	-0.9
Baltic Dry Index	957.00	-30.00	-3.0
Baltic Supramax Index	727.00	-20.00	-2.7
SG GRM (US\$/bbl) **	1.13	-2.69	-70.4
Gold (US\$/oz)	2,748.70	+0.00	+0.0
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	118.15	+0.90	+0.8
Cotton (US\$/bbl)	67.60	+0.00	+0.0

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

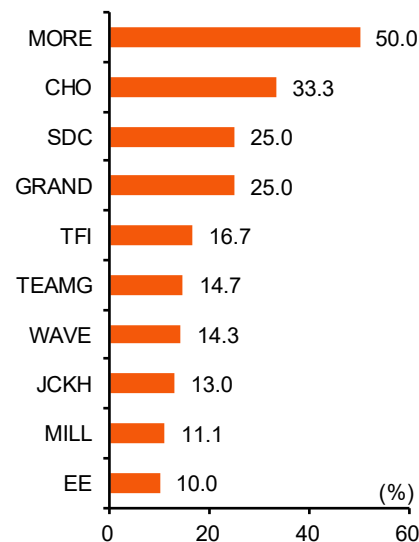
HDPE-Naphtha	288.50	-16.75	-5.5
Ethylene-Naphtha	148.50	-16.75	-10.1
PX-Naphtha	198.50	+23.25	+13.3
BZ-Naphtha	238.50	+8.25	+3.6
Steel-HRC	695.00	+0.00	+0.0
Rubber SICOM TSR20	1,945.00	+10.00	+0.5
Rubber TOCOM	2,409.68	-53.52	-2.2
Soybean (US\$/bu)	1,034.00	+0.00	+0.0
Malaysian Crude Palm	4,577.50	+0.00	+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

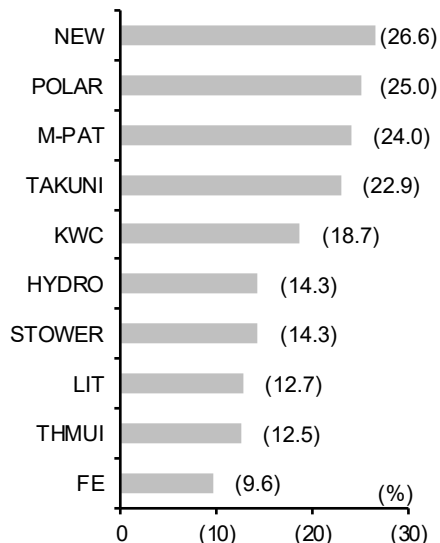
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

AAV +	ขยายฮับภูเก็ต เดินหน้าบุกตลาดอินเดีย เปิดเส้นทางบินใหม่ บินตรงจากภูเก็ต-โกชา ราคาเริ่มต้น 3,690 บาทต่อเที่ยวบิน พาท่องอินเดียได้ ดินแดนแห่งทะเลอาราเบียนี้ มันใจว่าจะได้รับการตอบรับที่ดี	(ทันหุ้น)
AMATA +	เผยอยู่ระหว่างสรุปแผนดำเนินงานปี 2025 เบื้องต้นทิศทางดีต่อเนื่อง อานิสงส์ย้ายฐานผลิตจากสงครามการค้า แย้มยอดขายที่ดินปี 2024 นิวไฮ ทะลุเป้าที่ 2.5 พันไร่ ลุยพัฒนานิคมใหม่ในสปป.ลาว-ศึกษาในเวียดนามเหนือ	(ทันหุ้น)
BCH +	รับสภาพอากาศผันผวน ฝุ่น PM 2.5 รุนแรง ดันผู้ป่วยระบบทางเดินหายใจพุ่ง โดยเฉพาะเด็กหนุ่มอัตราครองเตียง 60-70% ตั้งเป้ารายได้รวมโตไม่ต่ำกว่าสองหลัก ประสบความสำเร็จดึงดูดลูกค้าต่างชาติ ประสานมัลติพัสส์ส่งต่อผู้ป่วยแบบอิเล็กทรอนิกส์ฯ ขณะพื้นฐาน CLMV โตต่อเนื่อง ลุ้นลูกค้าคูเวตกลับมาครึ่งปีหลัง	(ทันหุ้น)
CCP +	เปิดแผนปี 2025 ย้ำพันธกิจด้านความยั่งยืน (ESG) ขับเคลื่อนองค์กร มุ่งเน้นพัฒนานวัตกรรมผลิตภัณฑ์ คอนกรีตสำเร็จรูปรักษาโลกพร้อมใช้งาน ตอบโจทย์ ครอบคลุมงานโครงสร้างพื้นฐานภาครัฐ ภาคเอกชน วางงบลงทุน 150 ล้านบาท เพิ่มประสิทธิภาพกระบวนการผลิต ปักเป้าเติบโตรายได้รวมไว้ที่ 10%	(ทันหุ้น)
KJL +	บอสใหญ่ KJL ประกาศเป้าหมายผู้นำอุตสาหกรรมไฟฟ้า พร้อมจับมือพันธมิตรระดับโลกผลิต AC Charger และ DC Charger เดินหน้าอัปเดตกำลังการผลิตแตะ 40 ล้านชิ้นในปี นี้ รองรับการเติบโตของพลังงานสะอาด และอีวีชาร์จเจอร์	(ทันหุ้น)
LPH +	กางแผนปี 2025 ตั้งเป้ารายได้โต 15% คนไข้วัดไปกลับมาใช้บริการเพิ่มขึ้น-ผู้ป่วยต่างชาติบูม พร้อมทุ่มงบปีนี้ 1,000 ล้านบาท สร้างโรงพยาบาลเฉพาะทางแห่งใหม่ 2 แห่ง เล็งบริษัทลูก LPM เข้าตลาดภายใน 2-3 ปีข้างหน้า	(ทันหุ้น)
MITSIB +	เล็งขยายสาขาเพิ่ม 10-15 แห่ง กางแผนธุรกิจปี 2025 มุ่งขยายสินเชื่อเต็มที่ ล่าสุดเปิดตัวสินเชื่อใหม่แมงโซลาร์เซลล์ และรถมินิบัส พร้อมเตรียมเปิดบริการสินเชื่อที่มีอสังหาริมทรัพย์เป็นหลักประกัน	(ทันหุ้น)
ORI +	โชว์ Backlog แกร่ง 47,329 ล้านบาท รอรับรู้รายได้ต่อเนื่อง 5 ปี เตรียมโอนกรรมสิทธิ์โครงการคอนโด ก่อสร้างแล้วเสร็จใหม่ปี 2025 เพิ่มอีก 13 โครงการ มูลค่าโครงการรวม 17,180 ล้านบาท พร้อมเสนอขายหุ้นกู้ให้แก่มือลงทุนทั่วไป และผู้ลงทุนสถาบัน จำนวน 3 รุ่น อัตราดอกเบี้ย 4.50-5.15% จ่ายดอกเบี้ยทุก 3 เดือน เสนอขายระหว่างวันที่ 10-11 และวันที่ 13 ก.พ.25	(ทันหุ้น)
PIS +	ลุยประมูลงานภาครัฐพันล้านบาท รัฐบาลไตรมาสแรกนี้ เดิมงานในมือจากปัจจุบัน 2.1 พันล้านบาท ชี้เข้าตลาด mai แล้ว หนุนศักยภาพรับงานใหญ่ขึ้นกว่าเดิม เพิ่มโอกาสโตระยะ 3 ปี แย้มงบปี 2024 เป็นไปตามแผน ส่วนปี 2025 รายได้ขยายตัว 20%	(ทันหุ้น)
SCM +	ยันเคลียร์ปัญหาจำนำหุ้นจบแล้ว มุ่งสร้างเชื่อมั่น ลั่นปีนี้ผลดำเนินงานฟื้น คาดรายได้กลับไปแตะ 1 พันล้านบาท จากขยายตลาดในแถบอาเซียน โฟกัสขายสินค้ากลุ่มเกษตร ส่วนความเชื่อมั่นธุรกิจขายตรง จากกรณีดีไอคอน ปัจจุบันความเชื่อมั่นฟื้นใกล้กลับมาปกติแล้ว	(ทันหุ้น)
SNNP +	ส่งชิกยอดขายโมเดิร์นทะเล็ก ด้านผู้บริหาร "วิโรจน์ วัชรเดชกุล" ใส่เกียร์เดินหน้าปมรายได้ในประเทศให้เติบโตได้ต่อเนื่องจากปี 2024 รับรุกอัปเดตสินค้าใหม่ป้อนตลาดเพิ่ม แถมยังได้อานิสงส์ "Easy E-Receipt" ยาวถึงสิ้นเดือนหน้าหนุน	(ทันหุ้น)
SYNEX +	คาดปี 2025 ผลงานโตต่อเนื่องจากปี 2024 รับดีมานด์โตเด่น แคมป์ลิ้มมือถือรุ่นใหม่ "HORNOR X9c" ถักทอกระแสตอบรับดี หนุนยอดขายเพิ่มขึ้น แคมป์ส่งต่างชาติแหล่งทุนดาด้าเซ็นเตอร์ในไทย ขยายพอร์ตฮาร์ดแวร์แข็งแกร่ง	(ทันหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 35.00

Upside : 37.3%

(From: Bt 48.00)

20 JANUARY 2025

SISB Pcl (SISB TB)

การเติบโตชะลอตัวลง

เรามองว่าราคาหุ้นของ SISB ที่ลดลง 42% จากจุดสูงสุดของปีที่แล้วจากความกังวลต่อการเติบโตของจำนวนนักเรียนที่ชะลอตัวลงนั้นมากเกินไป แม้เราจะปรับกำไรลง แต่ยังคงคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยที่ 18% ในปี 2025-27F, มี ROE ที่ 29% และอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ PE ของบริษัทฯ ลดลงเหลือ 23/19 เท่า ในปี 2025-26F และเรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ"

ยังคงเติบโตเฉลี่ย 3 ปีที่ 18% แนะนำ "ซื้อ"

ราคาหุ้นของ SISB ได้รับผลกระทบจากความกังวลของตลาดเกี่ยวกับการเติบโตของจำนวนนักเรียนที่อาจชะลอตัวลงและการปรับขึ้นค่าเล่าเรียนที่ลดลง แม้เราจะปรับลดกำไรลง 3/12/19% ในปี 2024-26F และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025F) ลงเหลือ 35 บาท (จาก 48 บาท) แต่เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" SISB 1) แม้บริษัทฯ จะเข้าสู่ช่วงกลางของวงจรการเติบโตจากฐานกำไรที่สูงขึ้นแล้ว แต่เรายังคงคาดว่า EPS จะเติบโตเฉลี่ยแข็งแกร่งที่ 18% ในปี 2025-27F (เทียบกับเฉลี่ยที่ 32% ต่อปี ในปี 2020-24) 2) มีแนวโน้มที่ผู้ปกครองที่มีรายได้ปานกลางถึงสูงส่งบุตรหลานไปโรงเรียนนานาชาติมากขึ้น และ SISB เป็นทางเลือกที่คุ้มค่ากว่านั้นยังคงไม่เปลี่ยนแปลง 3) SISB ยังคงเป็นบริษัทที่มีการบริหารจัดการที่ดี และทำกำไรได้สูง โดยมี EBITDA margin ที่ 47-48% และ ROE ที่ 29% และอยู่ในสถานะเป็นเงินสดสุทธิ และ 4) หลังราคาหุ้นลดลง 42% จากจุดสูงสุดในปีที่แล้ว เรามองว่า SISB ไม่แพง ที่ PE ที่ 23/19 เท่า ในปี 2025-26F

ชะลอตัวลง แต่ยังคงเติบโตดี

เราคาดว่ากำไรของ SISB ใน 4Q24 จะอยู่ที่ 245 ลบ. เพิ่มขึ้น 16% y-y และ 12% q-q การเติบโตได้แรงหนุนจากจำนวนนักเรียนที่เติบโต 9% y-y และผลกระทบเต็มไตรมาสจากการปรับขึ้นค่าเล่าเรียน 5% เราคาดว่ากำไรจะเติบโต 19/17% ในปี 2025-26F หนุนโดย 1) จำนวนนักเรียนที่เติบโต 8/10% ในปี 2025-26F โดยในปี 2026F จะมีขีดความสามารถในการรองรับใหม่จากสาขาต้นทุ่นต่ำใหม่ 2) ค่าเล่าเรียนเพิ่มขึ้นโดยเฉลี่ย 5% ในปี 2025F (3% จากการเพิ่มขึ้นประจำปี และ 2% จากสัดส่วนนักเรียนเกรดสูงที่จ่ายค่าเล่าเรียนสูงเพิ่มขึ้น) และ 3.5% ในปี 2026F (การเติบโตนี้ถูกถ่วงด้วยค่าเล่าเรียนที่ลดลง 35% ของสาขาต้นทุ่นต่ำแห่งใหม่) และ 3) ผลกระทบจาก operating leverage

สาขาต้นทุ่นต่ำในปี 2026

SISB มีแผนที่จะเปิดสาขาต้นทุ่นต่ำแห่งใหม่ในเดือนสิงหาคม 2026 สาขาใหม่นี้เป็นรูปแบบโรงเรียนนานาชาติราคาประหยัดที่มุ่งเป้าไปที่กลุ่มที่มีความต้องการซึ่งมีรายได้ระดับปานกลาง โดยมีค่าเล่าเรียนที่ลดลง 35% เนื่องจากรูปแบบสาขาต้นทุ่นต่ำ SISB จึงคาดว่าจะได้อัตรากำไรที่ใกล้เคียงกับสาขาที่มีอยู่ ผู้บริหารคาดว่าจุดคุ้มทุนของสาขาแห่งนี้จะอยู่ที่ 250 คน และเราคาดว่าจะมีนักเรียน 200 คนในปีแรกของการดำเนินการ

ฐานะการเงินแข็งแกร่ง

SISB ยังคงเป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินที่แข็งแกร่งมาก โดยเป็นบริษัทที่มีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ ด้วยมีเงินสดในมือที่ 1.6 พันล้านบาท และคาดว่าจะมี EBITDA ที่ 1.1/1.3/1.5 พันลบ. ในปี 2024-26F ดังนั้น เงินลงทุน 800 ลบ. สำหรับการเพิ่มขีดความสามารถในการรองรับ 29% ในปี 2026F จะมาจากกระแสเงินสดภายในทั้งหมด นอกจากนี้ SISB ยังเป็นบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง โดยมี EBITDA margin ที่ 47-48% และ ROE ที่ 29%



SAKSID PHADTHANARAK

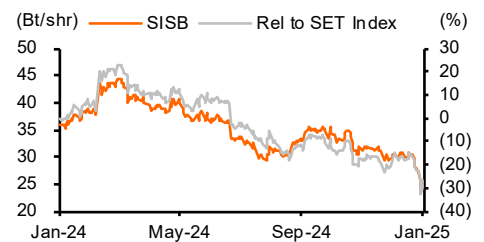
662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2023A	2024F	2025F	2026F
Sales	1,889	2,355	2,672	3,023
Net profit	654	886	1,057	1,234
Consensus NP	—	881	1,056	1,185
Diff frm cons (%)	—	0.6	0.1	4.1
Norm profit	654	886	1,057	1,234
Prev. Norm profit	—	917	1,194	1,530
Chg frm prev (%)	—	(3.4)	(11.5)	(19.3)
Norm EPS (Bt)	0.7	0.9	1.1	1.3
Norm EPS grw (%)	77.0	35.6	19.3	16.8
Norm PE (x)	36.7	27.0	22.7	19.4
EV/EBITDA (x)	28.7	21.4	17.7	14.6
P/BV (x)	8.6	7.2	6.1	5.1
Div yield (%)	1.2	1.7	2.0	2.3
ROE (%)	25.7	29.0	29.0	28.6
Net D/E (%)	(34.3)	(40.5)	(44.3)	(55.7)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 20-Jan-25 (Bt)	25.50
Market cap (US\$ m)	699.2
Listed shares (m shares)	940.0
Free float (%)	29.9
Avg daily turnover (US\$ m)	2.0
12M price H/L (Bt)	44.25/23.70
Sector	Professional services
Major shareholder	Mr. Yew Hook Koh 32%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8



Fundamental Story

Kiatnakin Phatra Bank Pcl (KKP TB) - BUY, Price Bt51.5, TP Bt63

Results Comment

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

กำไรแข็งแกร่งกว่าคาด

- KKP รายงานกำไรสุทธิ 1.4 พันลบ. เพิ่มขึ้น 110% y-y และ 8% q-q ใน 4Q24 กำไรอยู่ที่ 4.99 พันลบ. ลดลง 8% จากปี 2023 อย่างไรก็ตาม กำไรสูงกว่าที่เราคาดไว้ 10% จากรายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยที่สูงกว่าที่คาด และการตั้งสำรองที่ลดลง ผลการดำเนินงานแสดงให้เห็นคุณภาพสินทรัพย์ และค่าธรรมเนียมมรดกที่ดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญ นอกจากนี้ เรายังคาดว่าจะมีการจ่ายปันผลที่สูง คงคำแนะนำ "ซื้อ" KKP
- สินเชื่อหดตัว 1.5% q-q และ 7.8% YTD โดยเป็นการหดตัวทั้งในสินเชื่อเช่าซื้อรถยนต์ สินเชื่อ SME สินเชื่อเพื่อธุรกิจขนาดใหญ่ และสินเชื่อลอมบาร์ด NIM ลดลงจาก yield ที่ลดลง และต้นทุนทางการเงินที่สูงขึ้น เราเชื่อว่าส่วนหนึ่งเป็นผลมาจากสภาพคล่องที่สูงขึ้นเนื่องจาก LDR ลดลงเกือบ 7% q-q
- NPLs อยู่ภายใต้การควบคุมที่ดี อัตราส่วน NPL ทรงตัวที่ 4.3% ยอดขาดทุนจากการขายลดลง q-q เหลือ 1.1 พันลบ. จาก 1.2 พันลบ. ใน 3Q24 และ 1.4 พันลบ. ใน 4Q23
- Credit cost รวมลดลง 2.2% เพิ่มขึ้นเล็กน้อยจาก 2% ใน 3Q24 อัตราส่วนเดียวกันเฉลี่ยอยู่ที่ 2.3% ในปี 2024 ลดลง จาก 2.8% ในปี 2023
- รายได้ที่มีขีดดอกเบี้ยเพิ่มขึ้น 30% q-q ใน 4Q24 เนื่องจากค่าธรรมเนียมมรดก และการปรับมูลค่าค่าธรรมเนียมที่สูงขึ้น การเติบโตอยู่ที่ 7.5% y-y ในปี 2024
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเติบโต 10% y-y และ 9% q-q ใน 4Q24 จากธุรกิจการจัดการความมั่งคั่งและกองทุนที่เพิ่มขึ้น ตัวเลขทั้งปีมีการหดตัวเล็กน้อยที่ 2% โดยหลักแล้วเกิดจากค่าธรรมเนียมแบงก์แอสซัวร์ันส์ที่ลดลง ซึ่งสัมพันธ์กับปริมาณสินเชื่อใหม่
- ค่าใช้จ่ายในการดำเนินงานลดลงทั้ง y-y และ q-q ใน 4Q24 เนื่องจากค่าใช้จ่ายพนักงาน และการขาดทุนจากการขาย ที่ลดลง หากไม่รวมการขาดทุน อัตราส่วนต้นทุนต่อรายได้ได้รับการควบคุมอย่างดียิ่งที่ 44% ในปี 2024

Income Statement	(consolidated)				
	Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Interest & dividend income	8,057	7,881	7,722	7,638	7,273
Interest expense	2,495	2,629	2,714	2,701	2,624
Net interest income	5,562	5,253	5,009	4,937	4,649
Non-interest income	1,393	1,579	1,543	1,668	2,163
Total income	6,955	6,832	6,552	6,605	6,813
Operating expense	4,584	4,316	3,809	4,326	4,119
Pre-provisioning profit	2,371	2,516	2,743	2,279	2,693
Provision for bad&doubtful debt	1,429	609	1,769	681	914
Profit before tax	942	1,907	974	1,598	1,779
Tax	270	400	202	282	372
Profit after tax	672	1,507	772	1,316	1,407
Equity income	-	-	-	-	-
Minority interests	(2)	(1)	(3)	(12)	(2)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	670	1,506	769	1,305	1,406
Normalized profit	670	1,506	769	1,305	1,406
PPP/share (Bt)	2.8	3.0	3.2	2.7	3.2
EPS (Bt)	0.8	1.8	0.9	1.5	1.7
Norm EPS (Bt)	0.8	1.8	0.9	1.5	1.7
BV/share (Bt)	72.0	74.0	73.1	72.9	74.2

Income Statement	12M as				
	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A
Interest & dividend income	(5)	(10)	99	30,515	28,460
Interest expense	(3)	5	100	10,667	9,383
Net interest income	(6)	(16)	99	19,848	19,077
Non-interest income	30	55	106	6,954	7,377
Total income	3	(2)	101	26,802	26,454
Operating expense	(5)	(10)	97	16,570	16,027
Pre-provisioning profit	18	14	107	10,232	10,427
Provision for bad&doubtful debt	34	(36)	98	3,974	3,800
Profit before tax	11	89	113	6,258	6,627
Tax	32	38	115	1,256	1,299
Profit after tax	7	109	112	5,003	5,327
Equity income	neg	neg	-	-	-
Minority interests	neg	neg	219	(18)	(8)
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	8	110	112	4,985	5,319
Normalized profit	8	110	112	4,985	5,319
PPP/share (Bt)	18	14	107	12.1	12.3
EPS (Bt)	8	110	112	5.9	6.3
Norm EPS (Bt)	8	110	112	5.9	6.3
BV/share (Bt)	2	3	74	74.2	74.7

Balance Sheet	(consolidated)				
	Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Cash and Interbank	63,411	48,330	54,586	40,236	40,232
Other liquid items	24,098	25,957	21,048	40,600	32,112
Total liquid items	87,509	74,287	75,634	80,835	72,344
Gross loans and accrued interest	405,493	402,685	398,749	380,398	375,542
Provisions	20,668	20,500	21,078	20,838	20,601
Net loans	384,826	382,185	377,671	359,560	354,941
Fixed assets	14,677	14,206	14,320	14,216	14,071
Other assets	22,054	24,625	25,572	22,484	22,528
Total assets	545,327	532,436	529,581	515,628	498,424
Deposits	358,903	356,849	369,440	344,234	359,306
Interbank	23,035	22,415	18,146	21,073	17,399
Other liquid items	483	581	553	609	347
Total liquid items	382,421	379,845	388,138	365,915	377,052
Borrowings	68,900	60,706	48,236	39,328	27,350
Other liabilities	32,753	28,944	30,983	48,353	30,858
Minority interest	286	287	288	299	301
Shareholders' equity	60,967	62,654	61,936	61,733	62,864
Total Liabilities & Equity	545,327	532,436	529,581	515,628	498,424

Financial Ratios	12M as				
	(%)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24
Gross loan growth (YTD)	5.4	(0.7)	(1.8)	(6.4)	(7.8)
Gross loan growth (q-q)	(0.6)	(0.7)	(1.0)	(4.7)	(1.5)
Deposit growth (YTD)	8.3	(0.6)	2.9	(4.1)	0.1
Deposit growth (q-q)	2.5	(0.6)	3.5	(6.8)	4.4
Non-interest income (y-y)	(46.8)	(8.1)	(18.8)	14.5	55.3
Non-interest income (q-q)	(4.4)	13.4	(2.3)	8.1	29.7
Fee income / Operating income	19.2	16.4	17.9	22.4	23.8
Cost-to-income	65.9	63.2	58.1	65.5	60.5
Net interest margin	4.05	3.90	3.77	3.78	3.67
Credit cost	1.44	0.62	1.81	0.73	1.00
ROE	4.4	9.7	4.9	8.4	9.0
Loan-to-deposit	110.9	110.7	105.8	108.3	102.1
Loan-to-deposit + S-T borrowing	110.9	110.7	105.8	108.3	102.1
NPLs (Bt m)	14,710	17,310	17,442	17,407	17,473
NPL increase	(1,412)	2,600	132	(35)	66
NPL ratio	3.30	3.90	4.10	4.30	4.30
Loan-loss-coverage ratio	140.5	118.4	120.8	119.7	117.9
CAR - total	15.7	16.0	16.2	16.5	16.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

TMBThanachart Bank Pcl (TTB TB) - BUY, Price Bt1.85, TP Bt2.30

Results Comment

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

กำไรเป็นไปตามคาด

- TTB รายงานกำไร 4Q24 ที่ 5.11 พันลบ. เพิ่มขึ้น 2% y-y แต่ลดลง 2% q-q กำไรปี 2024 อยู่ที่ 2.11 หมื่นลบ. เติบโต 13% y-y และคิดเป็น 100% ของประมาณการทั้งปีของเรา เรายังคงชอบ TTB เนื่องจากคาดว่ากำไรจะเติบโตดีจากการประหยัดภาษี และการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น ธนาคารน่าจะประกาศเงินปันผลสุดท้ายในช่วงครึ่งหลังของเดือนกุมภาพันธ์ 2025
- การเติบโตของกำไรที่ติดตั้งแต่ปี 2023 ได้แรงหนุนจากค่าใช้จ่ายที่อยู่ภายใต้การควบคุม การตั้งสำรองที่ลดลง และการประหยัดภาษี
- สินเชื่อหดตัว 1% q-q ใน 4Q24 และ 6.6% YTD โดยหดตัวจากกลุ่ม SME และรายย่อย NIM หดตัวจาก 3.18% ใน 3Q24 เหลือ 3.16% ใน 4Q24 จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง
- ทั้งปี NIM ถูกกดดันโดยต้นทุนทางการเงินที่เพิ่มขึ้นเป็นหลัก
- NPLs ลดลง 3% q-q เนื่องจากมีการตัดหนี้สูญ และการขายอยู่ที่ 7.3 พันลบ. เพิ่มขึ้นจาก 6.3 พันลบ. ใน 3Q24
- Credit cost ลดลงเหลือ 1.51% ในไตรมาสนี้ เทียบกับ 1.52% ใน 3Q24 และ 2.8% ใน 4Q23 อัตราส่วน Loss coverage ratio เพิ่มขึ้นจาก 149% ใน 3Q24 เป็น 151%
- รายได้ค่าธรรมเนียมสุทธิเพิ่มขึ้น 10% q-q แต่ลดลง 6.6% y-y ใน 4Q24 ค่าธรรมเนียมลดลง 10% y-y ในปี 2024 ซึ่งส่วนใหญ่เกิดจากรายได้แบงก์แอสซัวร์แอสและค่าธรรมเนียมที่เกี่ยวข้องกับสินเชื่อที่ลดลง กำไรจากการลงทุนดีขึ้นจากปี 2023 ดังนั้นรายได้ที่มีใช้ดอกเบี้ยจึงหดตัวลงที่ 6% y-y ในปี 2024

Income Statement (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Interest & dividend income	21,000	21,084	21,044	20,664	19,991
Interest expense	6,052	6,688	6,859	6,602	6,182
Net interest income	14,948	14,396	14,185	14,062	13,809
Non-interest income	3,321	3,204	3,127	3,098	3,263
Total income	18,269	17,600	17,312	17,159	17,072
Operating expense	8,150	7,570	7,210	7,295	7,496
Pre-provisioning profit	10,119	10,030	10,102	9,865	9,576
Provision for bad&doubtful debt	9,326	5,117	5,281	4,764	4,690
Profit before tax	793	4,913	4,821	5,100	4,886
Tax	(4,157)	(351)	(474)	(64)	(165)
Profit after tax	4,950	5,264	5,295	5,164	5,051
Equity income	76	69	60	65	61
Minority interests	(0)	(0)	(0)	(0)	(0)
Extra items	-	-	-	-	-
Net profit	5,026	5,334	5,355	5,230	5,112
Normalized profit	5,026	5,334	5,355	5,230	5,112
PPP/share (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1	0.1
BV/share (Bt)	2.3	2.4	2.4	2.4	2.4

Income Statement					
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2024F	2024A	2025F
Interest & dividend income	(3)	(5)	99	82,783	81,346
Interest expense	(6)	2	97	26,331	24,884
Net interest income	(2)	(8)	100	56,452	56,462
Non-interest income	5	(2)	98	12,692	13,379
Total income	(1)	(7)	100	69,143	69,841
Operating expense	3	(8)	98	29,571	30,400
Pre-provisioning profit	(3)	(5)	102	39,572	39,441
Provision for bad&doubtful debt	(2)	(50)	104	19,852	15,700
Profit before tax	(4)	516	100	19,720	23,741
Tax	neg	neg	107	(1,055)	-
Profit after tax	(2)	2	100	20,775	23,741
Equity income	(7)	(20)	98	256	260
Minority interests	neg	neg	(0)	-	-
Extra items	neg	neg	-	-	-
Net profit	(2)	2	100	21,031	24,001
Normalized profit	(2)	2	100	21,031	24,001
PPP/share (Bt)	(3)	(6)	101	0.4	0.4
EPS (Bt)	(2)	1	99	0.2	0.2
Norm EPS (Bt)	(2)	1	99	0.2	0.2
BV/share (Bt)	2	4	2	2.5	2.6

Balance Sheet (consolidated)					
Yr-end Dec (Bt m)	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Cash and Interbank	282,974	279,329	269,865	266,070	303,371
Other liquid items	9,707	15,290	16,742	28,036	19,044
Total liquid items	292,680	294,619	286,607	294,107	322,415
Gross loans and accrued interest	1,336,638	1,323,343	1,305,227	1,261,299	1,249,296
Provisions	63,502	61,801	60,815	60,069	59,007
Net loans	1,273,136	1,261,542	1,244,412	1,201,230	1,190,289
Fixed assets	30,985	32,817	32,229	31,744	30,627
Other assets	46,674	48,427	48,197	49,604	48,842
Total assets	1,822,563	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523
Deposits	1,386,581	1,372,643	1,365,452	1,296,436	1,328,594
Interbank	87,794	82,143	88,967	93,370	90,184
Other liquid items	6,061	4,814	3,469	3,689	2,447
Total liquid items	1,480,436	1,459,600	1,457,888	1,393,495	1,421,225
Borrowings	59,531	60,319	45,421	40,375	29,247
Other liabilities	55,119	52,568	53,089	74,963	60,238
Minority interest	0	0	0	0	-
Shareholders' equity	227,477	235,116	234,635	233,775	237,812
Total Liabilities & Equity	1,822,563	1,807,603	1,791,034	1,742,609	1,748,523

Financial Ratios (%)					
	4Q23	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24
Gross loan growth (YTD)	(3.5)	(1.0)	(2.4)	(5.7)	(6.6)
Gross loan growth (q-q)	(2.5)	(1.0)	(1.4)	(3.4)	(1.0)
Deposit growth (YTD)	(0.9)	(1.0)	(1.5)	(6.5)	(4.2)
Deposit growth (q-q)	4.3	(1.0)	(0.5)	(5.1)	2.5
Non-interest income (y-y)	(16.0)	(2.7)	(13.5)	(4.8)	(1.7)
Non-interest income (q-q)	2.1	(3.5)	(2.4)	(0.9)	5.3
Fee income / Operating income	14.4	13.9	12.8	13.1	14.5
Cost-to-income	44.6	43.0	41.6	42.5	43.9
Net interest margin	3.33	3.17	3.15	3.18	3.16
Credit cost	2.81	1.56	1.63	1.52	1.51
ROE	8.9	9.2	9.1	8.9	8.7
Loan-to-deposit	95.8	95.8	95.0	96.6	93.4
Loan-to-deposit + S-T borrowing	95.8	95.8	95.0	96.6	93.4
NPLs (Bt m)	41,006	39,759	40,105	40,224	38,976
NPL increase	727	(1,247)	346	119	(1,248)
NPL ratio	2.62	2.56	2.64	2.73	2.59
Loan-loss-coverage ratio	154.9	155.4	151.6	149.3	151.4
CAR - total	20.7	20.8	19.5	19.7	19.3

Sources: Company data, Thanachart estimates

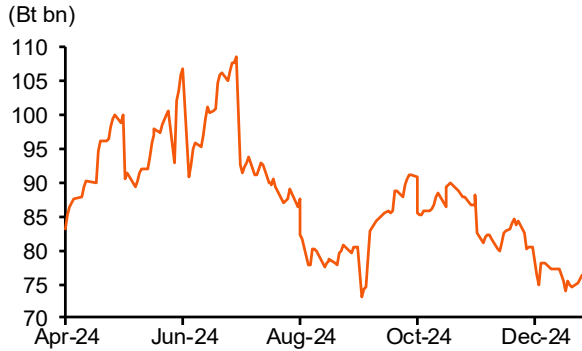
หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาติ จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.96 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.35 ดังนั้น การจัดทำบัญชีของบริษัทหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์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

Short Sell Outstanding

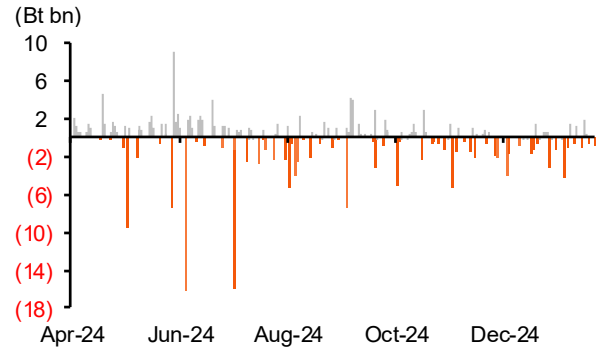
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	71,299	(912)
Last Week	72,212	(912)
Last Month	74,662	(3,363)
Last Year	74,662	(3,363)

Market Outstanding Short Sell Value



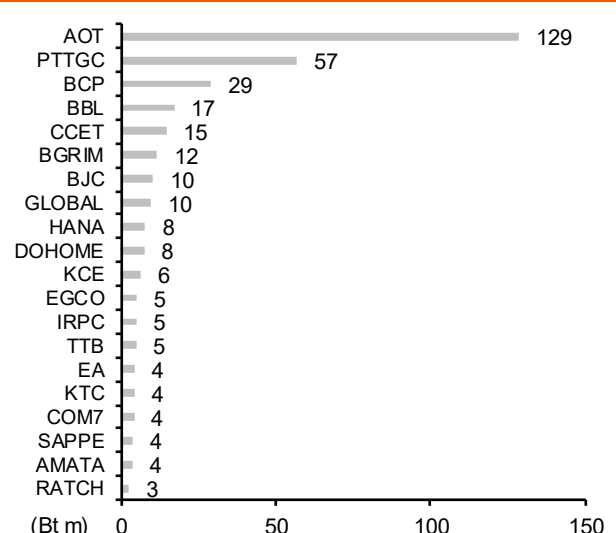
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	331.2	(2.8)	(2.8)	(78.9)	334.0
AWC	211.2	0.7	0.7	16.8	210.5
BTS	182.8	(6.5)	(6.5)	11.8	189.3
BEM	173.0	(5.6)	(5.6)	(29.7)	178.5
WHA	150.8	(8.7)	(8.7)	(6.9)	159.5
BANPU	148.6	(1.4)	(1.4)	12.6	150.0
HMPRO	128.5	(1.4)	(1.4)	9.7	129.9
AOT	110.6	1.8	1.8	8.9	108.8
LH	97.9	(4.8)	(4.8)	25.8	102.7
PTT	95.7	(0.5)	(0.5)	9.7	96.2
PTTGC	71.1	4.0	4.0	3.5	67.1
EA	69.7	(0.4)	(0.4)	9.3	70.1
MINT	68.3	(0.8)	(0.8)	(0.2)	69.1
BDMS	65.3	(0.3)	(0.3)	(7.4)	65.5
OR	61.4	(2.0)	(2.0)	4.4	63.4
CPALL	47.4	(1.0)	(1.0)	(13.6)	48.4
DELTA	44.5	(0.7)	(0.7)	12.6	45.2
TOP	44.2	(1.6)	(1.6)	0.7	45.8
KTB	42.4	(0.2)	(0.2)	(8.7)	42.6
GULF	39.5	(3.1)	(3.1)	(9.7)	42.6

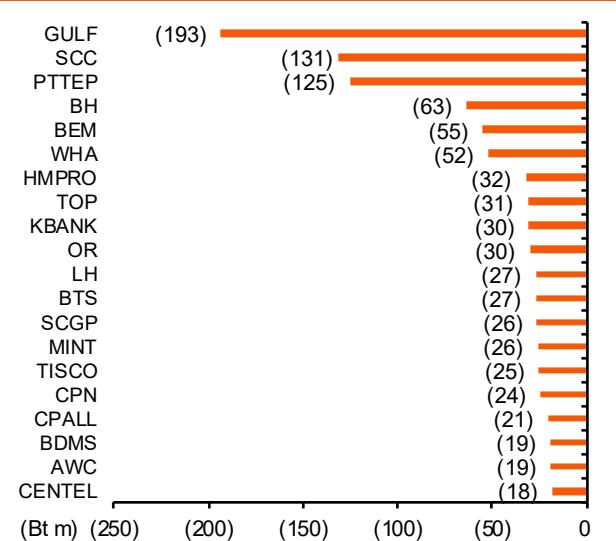
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
AOT	6,358	129	2.1	2.1	5.1
DELTA	6,250	(14)	(0.2)	(0.2)	28.6
PTTEP	3,876	(125)	(3.1)	(3.1)	(5.6)
KBANK	3,394	(30)	(0.9)	(0.9)	(2.6)
PTT	2,942	(16)	(0.5)	(0.5)	3.8
CPALL	2,668	(21)	(0.8)	(0.8)	(21.6)
GULF	2,342	(193)	(7.6)	(7.6)	(20.1)
MINT	1,626	(26)	(1.6)	(1.6)	(8.6)
BH	1,610	(63)	(3.9)	(3.9)	(3.6)
BDMS	1,527	(19)	(1.2)	(1.2)	(14.2)
PTTGC	1,500	57	3.8	3.8	(3.1)
SCC	1,340	(131)	(9.8)	(9.8)	(36.6)
CRC	1,323	(13)	(1.0)	(1.0)	2.0
BBL	1,286	17	1.4	1.4	22.2
TISCO	1,233	(25)	(2.0)	(2.0)	1.3
TOP	1,182	(31)	(2.6)	(2.6)	(3.8)
BEM	1,150	(55)	(4.6)	(4.6)	(20.1)
HMPRO	1,143	(32)	(2.7)	(2.7)	2.4
MTC	1,068	(0)	(0.0)	(0.0)	(10.7)
INTUCH	1,053	(12)	(1.1)	(1.1)	4.5

Top 20 Short Covering (Daily)

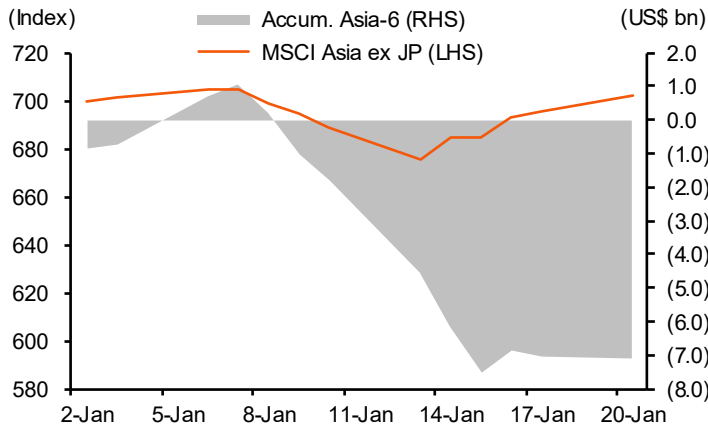


Source: SET data , * Last Trading Day as of 20-Jan-25

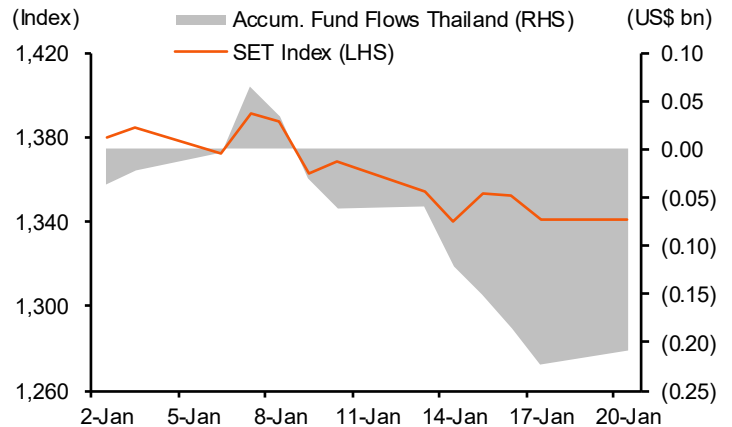
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

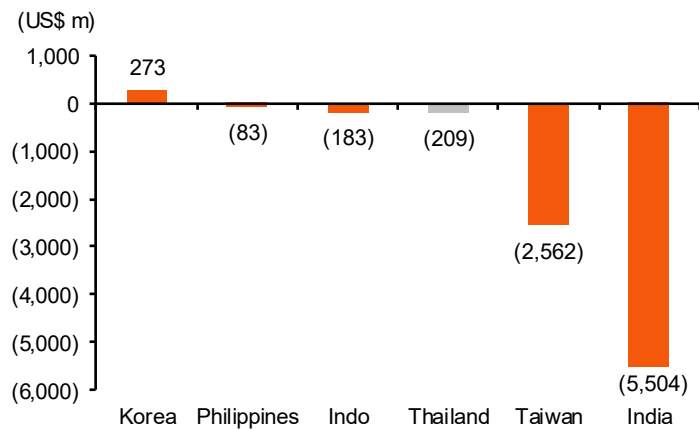
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



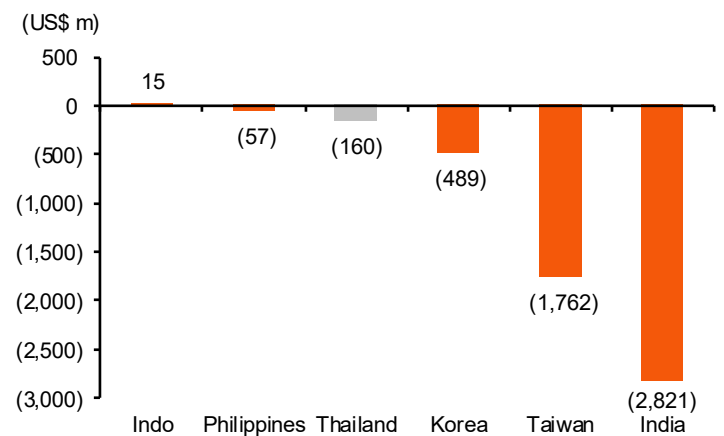
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



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	(209)	(5,504)	(183)	273	(83)	(2,562)	(8,269)

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)	(1.4)	1.3	5.0	(2.7)	1.0

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	(209)	(5,504)	(183)	273	(83)	(2,562)	(8,269)

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)	(1.4)	1.3	5.0	(2.7)	1.0

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)	38	(1,052)
13-17 Jan 25	(160)	(2,821)	15	(489)	(57)	(1,762)	(5,273)

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
14-Jan-25	(63)	(897)	(39)	(202)	(15)	(394)	(1,610)
15-Jan-25	(28)	(508)	36	39	(9)	(896)	(1,366)
16-Jan-25	(36)	(502)	26	429	(19)	770	668
17-Jan-25	(37)	(419)	15	(160)	(2)	401	(201)
20-Jan-25	13	—	(17)	(289)	(2)	279	(15)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
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
20-Jan-25	(0.0)	0.6	0.2	(0.1)	(0.0)	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	(0.04)	(0.28)	(0.02)	0.02	(0.06)	(0.09)	(0.10)

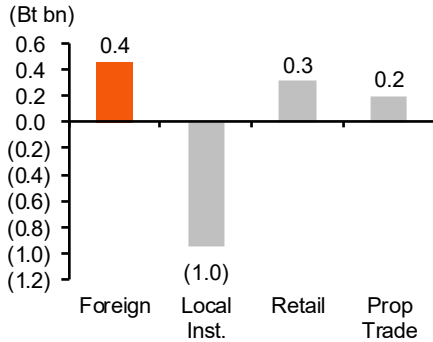
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

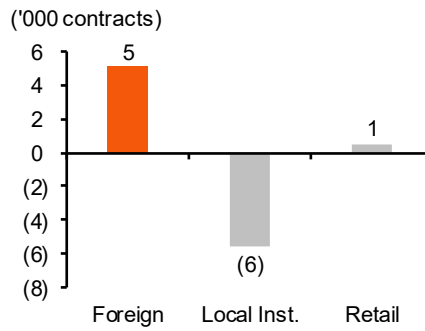
Daily Fund Flows

As of 20-Jan-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	14,006	13,560	446	86,933	81,882	5,051	580	440	140
Institution Investors	2,109	3,061	(952)	54,856	60,439	(5,583)	14,389	18,897	(4,509)
Retail Investors	8,119	7,801	318	122,356	121,824	532	2,016	31	1,985
Proprietary Trading	1,748	1,560	189	—	—	—	—	—	—

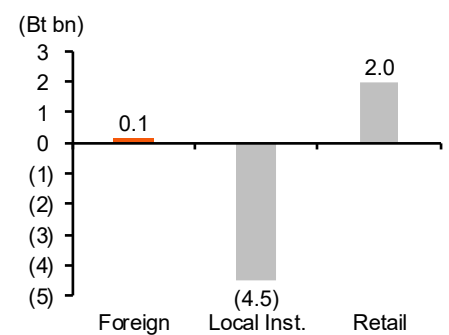
Equity Market (SET)



Futures Market



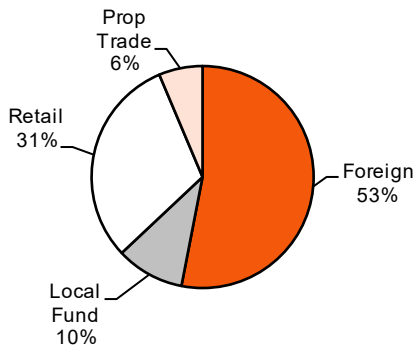
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

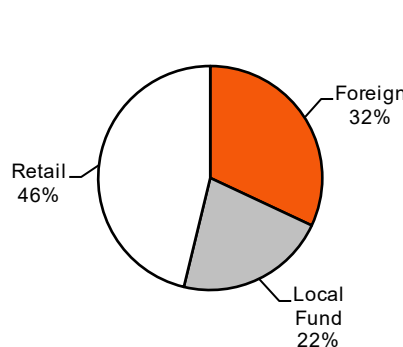
Equity Market

Turnover: Bt25,982m



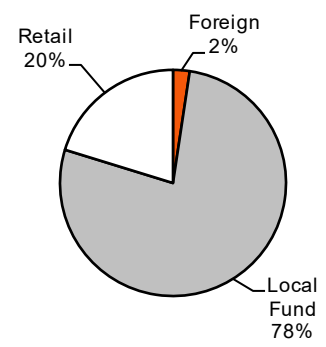
Futures Market

Volume: 264,145 contracts



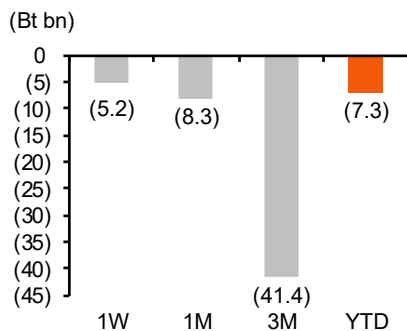
Bond Market

Turnover: Bt36,353m (2 sides B&S)

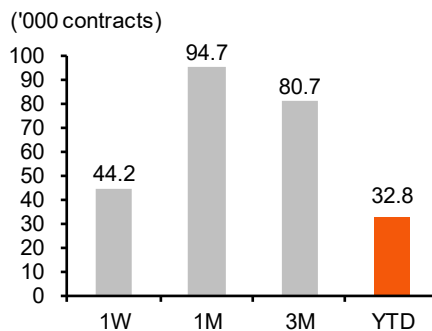


Net Foreign Fund Flows By Market

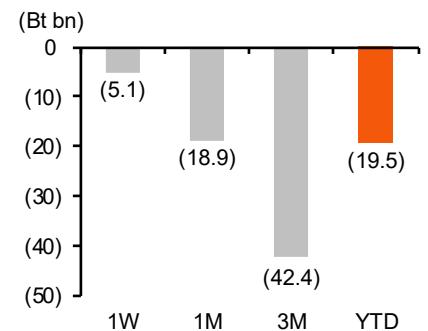
Equity Market



Futures Market



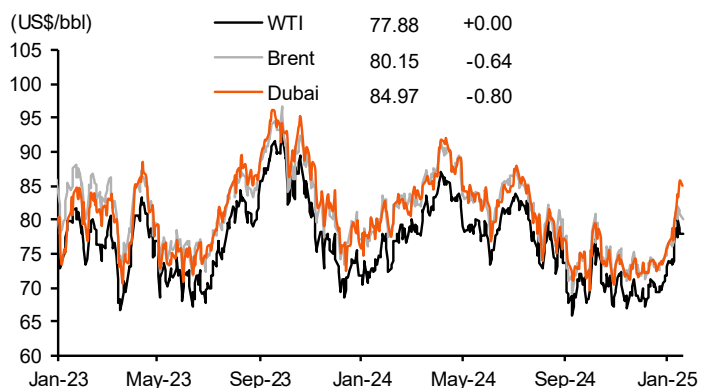
Bond Market



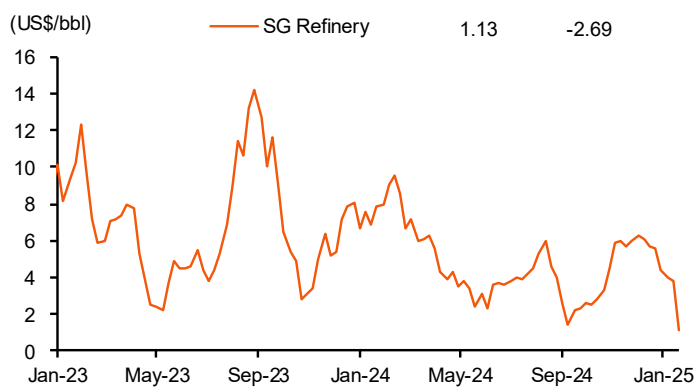
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

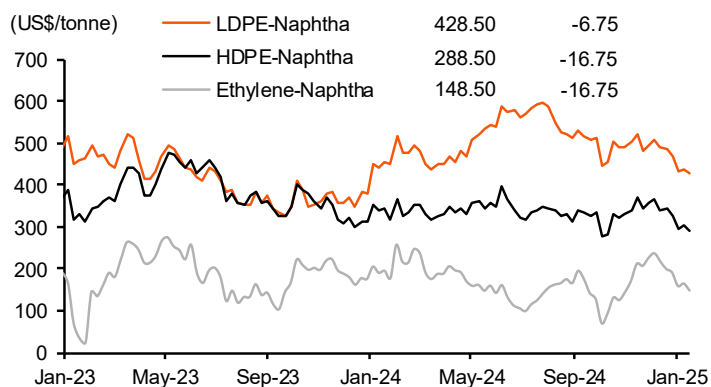
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



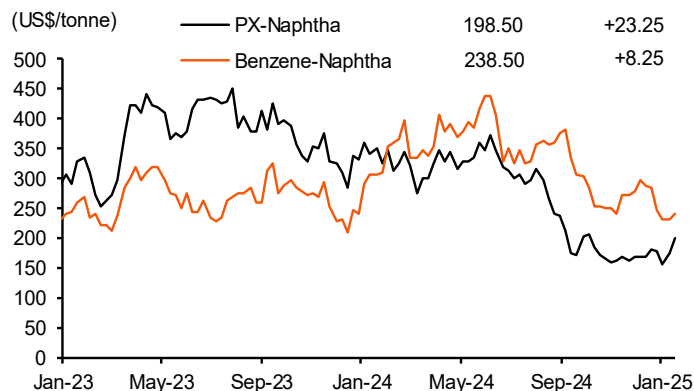
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



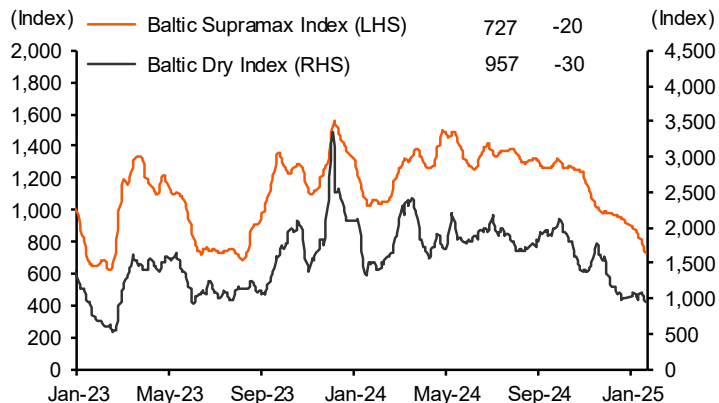
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



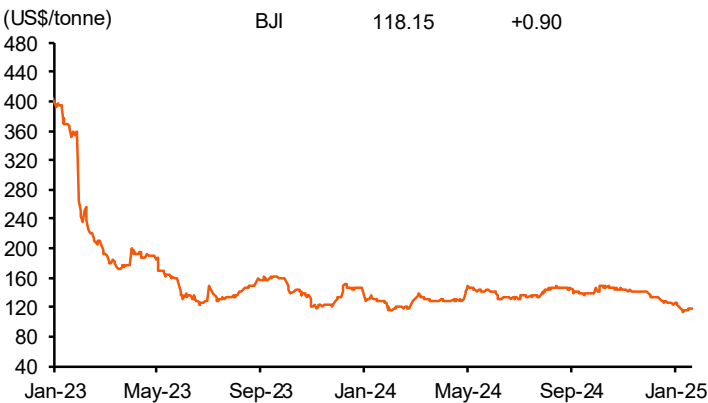
Paraxylene, Benzene (PTTGC, TOP, IVL) Source: Bloomberg



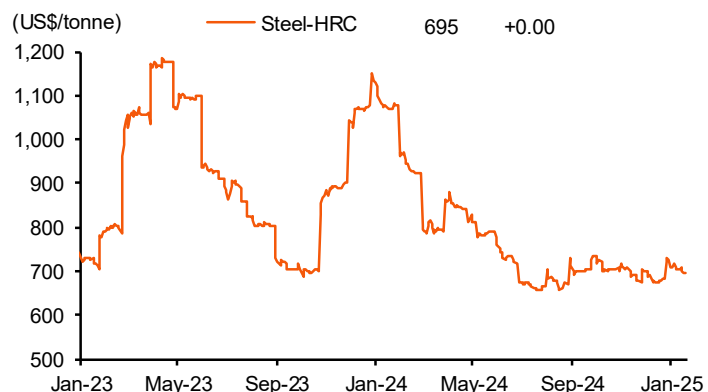
Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg



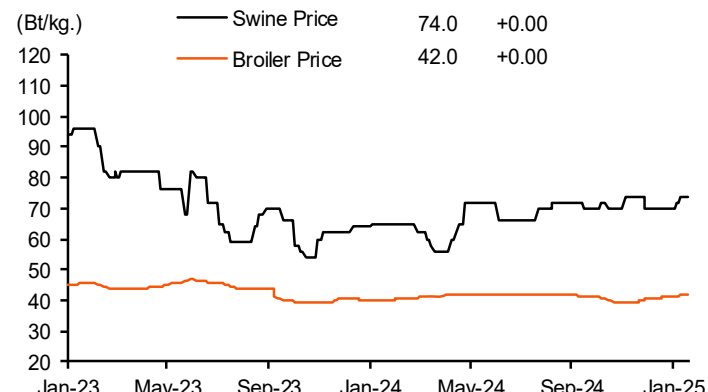
Coal – Newcastle (BANPU, LANNA, UMS) Source: Bloomberg



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



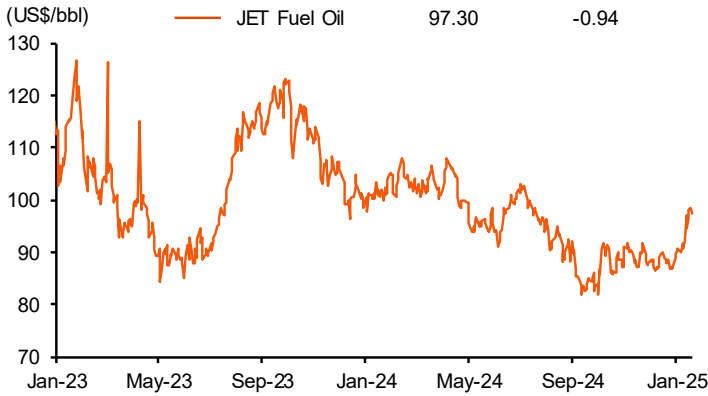
Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE



Commodities Update (II)

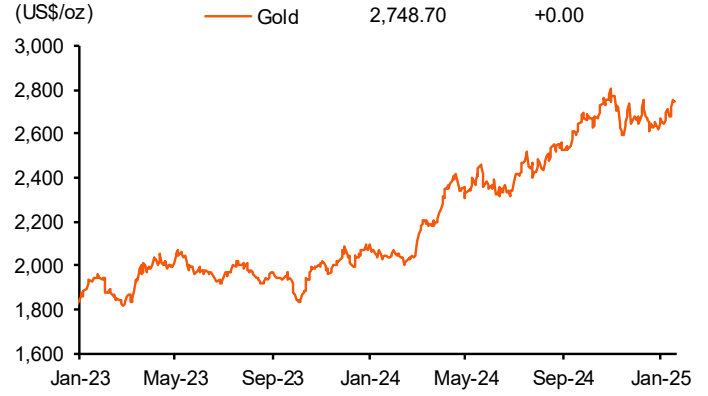
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



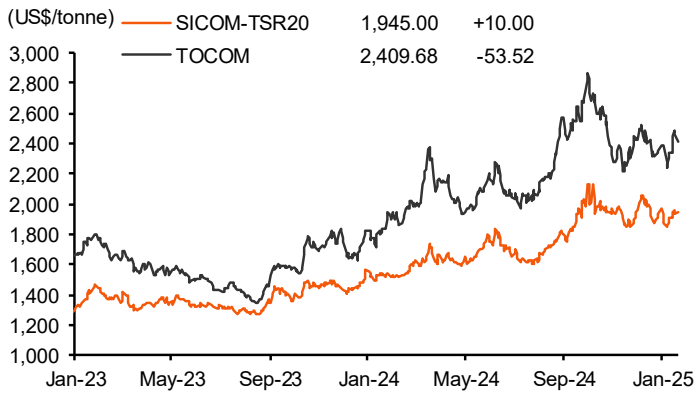
Gold

Source: Bloomberg



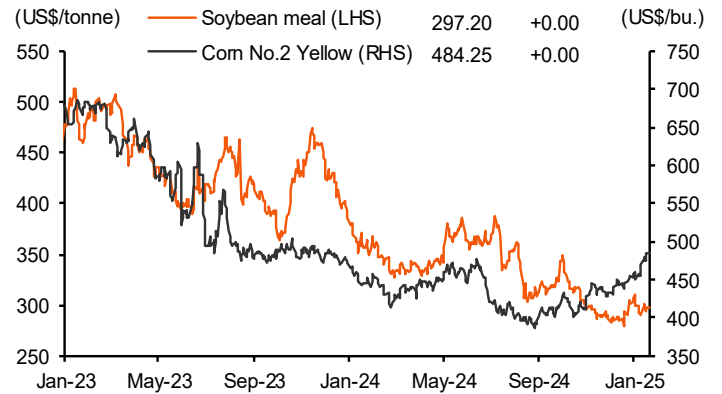
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



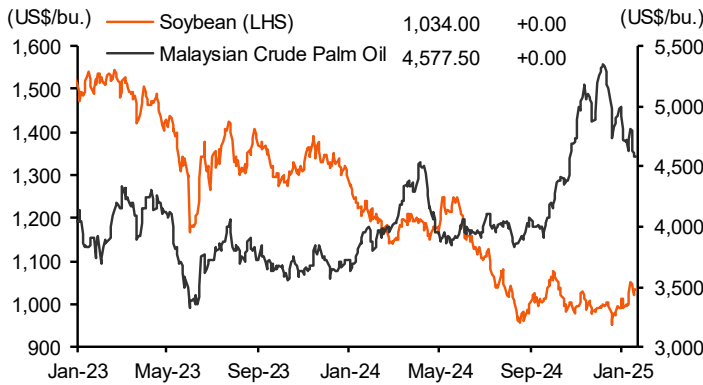
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



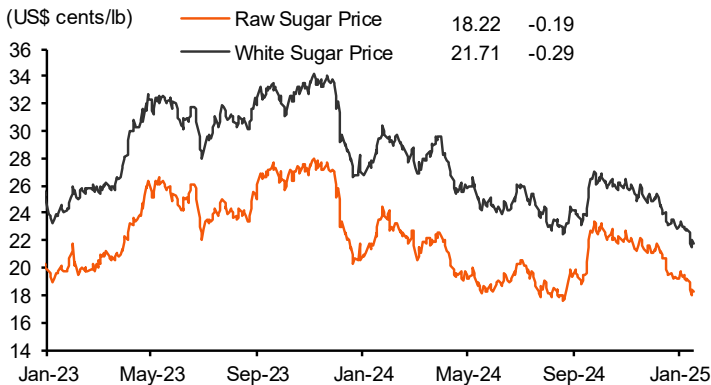
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



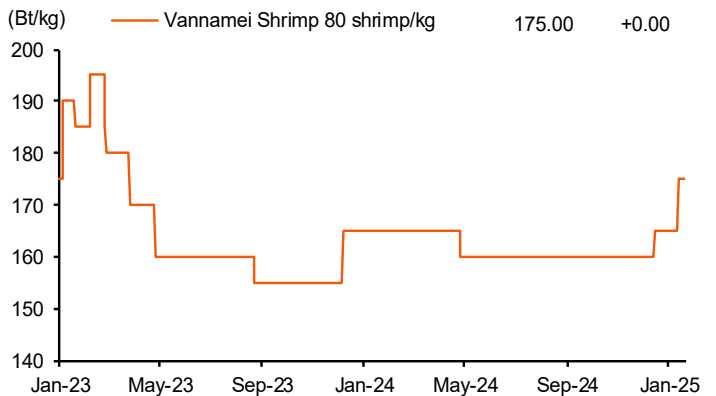
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา	วิธีการได้มา	ประเภท	จำนวน	ราคา	มูลค่า
		/จำนวน	/จำนวน	หลักทรัพย์	(หุ้น)	(บาท)	(บาท)
ADVICE	นาย บัญชา วงศ์หลักภัย	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.70	57,000
ALT	นาง ปรีญาภรณ์ ตั้งเผ่าศักดิ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,800	0.98	3,724
ALT	นาง ปรีญาภรณ์ ตั้งเผ่าศักดิ์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200	0.99	1,188
AQUA	นาย ฉาย บุนนาค	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,128,200	0.29	5,837,178
CHASE	นาย ประชา ชัยสุวรรณ	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	771,500	0.63	486,045
CHOW	นาย สงวนเกียรติ ลิ้มโนมนต์	20/01/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	10,600,000	1.79	18,974,000
EP	นาย ยุทธ ชินสุภักกุล	16/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	5,000	1.46	7,300
ERW	นางสาว กนกวรรณ ทองศิระ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	3.24	64,800
GABLE	นาง พิมพ์นารา อธิโชติอนันต์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.60	26,000
HUMAN	นาง ศศิธร ทิรัญศักดิ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	6.93	103,950
III	นาย ธนัท ตาตะยานนท์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000,000	5.00	5,000,000
INGRS	นางสาว นามีละ หะยีหะมะ	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	12,000	0.33	3,960
JAK	นาย เมธา อังวัฒนพานิช	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	43,200	1.31	56,592
JDF	นาย ชีรบูล หอัสจกุล	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	30,000	1.99	59,700
JMT	นาย ปิยะ พงษ์อัชฌา	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	65,000	14.50	942,500
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	19,200	1.86	35,712
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,200	1.86	13,392
JUBILE	นาย วิโรจน์ พรประกฤต	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	10.00	50,000
KCG	นาย ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์	13/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	7.17	71,700
KCG	นาย ชัยวัฒน์ วิบูลย์สวัสดิ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.64	332,000
MASTER	นาย ระวีวัฒน์ มาตณมาตล	16/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	11,366,900	37.00	420,575,300
MGC	นางสาว เจิดนางงค์ ธรรมชวน	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	2.94	2,940
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.90	45,000
MJD	นางสาว เพชรลดา พูลวรลักษณ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	0.89	44,500
MJD	นาย สุริยา พูลวรลักษณ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,600	0.89	7,654
MTI	นาง นवलพรรณ ลำช้า	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,200	106.50	340,800
MTW	นาย กฤตเมธ ตั้งพิชญ์โพธิวัฒน์	14/01/68	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มี หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นปัจจัยอ้างอิง (DW)	4,422,899	0.05	71,145
				ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มี หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นปัจจัยอ้างอิง (DW)	Revoked by Reporter		
MTW	นาย กฤตเมธ ตั้งพิชญ์โพธิวัฒน์	14/01/68	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มี หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นปัจจัยอ้างอิง (DW)	4,422,899	0.05	71,140
				ใบสำคัญแสดงสิทธิหรือพันธบัตรที่มี หลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียนเป็นปัจจัยอ้างอิง (DW)	Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	23/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	150,300	5.98	898,794
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	24/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	93,200	6.10	568,520
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	25/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	37,500	6.10	228,750
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	26/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.98	349,000
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	27/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	45,000	6.55	294,750
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	07/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	400,000	7.00	700,000
					Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	07/01/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100,000	7.00	700,000
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	09/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	112,900	6.25	705,625
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	09/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	442,900	6.25	705,625
					Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	61,400	6.10	374,540
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	61,400	6.10	374,540
					Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	6.00	120,000
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	6.00	120,000
					Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองสิมา	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	101,400	5.51	558,714

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองลิมา	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	401,400	5.51	558,714
					Revoked by Reporter		
NKT	นางสาว เยาวเรศ ทองลิมา	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	44,500	5.41	240,745
NKT	นางสาว สุภาวดี ลอยแก้ว	20/12/67	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	7.80	780,000
NKT	นางสาว สุภาวดี ลอยแก้ว	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	18,000	5.51	99,180
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,300	2.73	30,849
PCE	นาย ประกิต ประสิทธิ์ศุภผล	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,500,000	2.98	7,450,000
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	117,000	15.30	1,790,100
PHG	นาง ดวงใจ ตระกูลช่าง	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	180,000	15.40	2,772,000
PLT	นางสาว ภูตอร แสงบุญเกิด	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	68,400	0.69	47,196
PPM	นาง นันธิรา ฤทธิมนตรี	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	1.79	8,950
PRTR	นางสาว รัตนา เจริญพานิช	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	3.71	74,200
PSH	นาง รัตนา พรหมสวัสดิ์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	6.70	335,000
PSTC	นาย โอนทัย คุณาลัย	20/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	0.48	4,800
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิรมย์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	254,000	5.61	1,424,940
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	03/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	900	0.50	450
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	06/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	0.50	1,500
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	07/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,800	0.49	2,842
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	08/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,500	0.49	4,655
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	09/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500	0.49	735
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	10/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,500	0.49	5,635
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	91,900	0.48	44,112
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	0.48	4,800
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	34,300	0.49	16,807
SAF	นาย พิเศษ อริยเดชาภิรมย์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	34,800	0.49	17,052
SISB	นาย ยิว ฮอค ไค	15/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	23.37	7,011,000
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาประมัย	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,008,600	6.03	24,171,858
SPA	นาย ภูมิพันธ์ บุญญาประมัย	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	500,000	6.25	3,125,000
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	71,400	0.52	37,128
SYNTEC	นาย ณยศ ปิณฑุระกุล	14/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	65,000	1.53	99,450
TATG	นาย คาวุธ ฤทธิชัย	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	1.00	50,000
TATG	นาย คาวุธ ฤทธิชัย	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	51,700	1.01	52,217
THANA	นาย สุทธิรักษ์ เสถียรภาพอยู่ทนต์	20/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	96,300	1.07	103,041
TKS	นาย สุพันธ์ มงคลสุธี	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	198,900	5.49	1,091,961
TMAN	นางสาว ศิริวรรณ ฐานะโชติ	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	14.70	147,000
TPLAS	นางสาว วิจิตร ประทีปรัตน์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,700	1.08	7,236
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	26.00	2,600
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	200	26.50	5,300
TTI	นาย กำจร ชื่นชูจิตต์	17/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	26.75	26,750
YONG	นางสาว จันทนา ลีลาสงวน	16/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.02	10,200
YONG	นางสาว อมรรัตน์ เกิดแก้วฟ้า	09/01/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	1.05	10,500

Source: www.sec.or.th

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นเงินในวันทำการถัดไป) 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	20 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan
1 ADVANC	208.8	9.8	20.0	(208.5)	375.7
2 WHA	193.4	140.4	10.4	(7.5)	12.8
3 KBANK	161.8	397.1	212.3	58.1	358.3
4 KTB	140.1	9.1	(23.8)	66.5	18.3
5 CPALL	120.2	98.3	(78.2)	(53.0)	278.0
6 TTB	111.2	(7.9)	59.8	(57.3)	(50.9)
7 BGRIM	99.5	29.8	112.8	(0.2)	54.4
8 PTTEP	93.0	(11.8)	121.4	(132.3)	14.1
9 CPAXT	84.4	(11.2)	11.2	(15.1)	(19.2)
10 VGI	74.2	60.2	(4.5)	37.6	11.9
11 PTT	63.4	116.2	13.9	108.0	(126.7)
12 GULF	48.3	(64.2)	(220.4)	(32.9)	(111.3)
13 CPN	42.1	133.0	8.9	32.4	181.4
14 BTS	38.5	71.2	(39.7)	(20.9)	(53.6)
15 GPSC	35.8	(13.3)	(2.3)	136.4	124.0
16 CENTEL	33.7	(7.5)	(11.1)	(3.5)	3.0
17 JMT	31.9	0.0	11.1	13.7	12.4
18 CCET	29.0	116.3	8.9	117.5	(32.6)
19 AOT	25.8	(54.0)	(26.3)	(40.2)	270.5
20 CPF	24.4	27.7	(26.2)	(18.7)	9.7

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	20 Jan	17 Jan	16 Jan	15 Jan	14 Jan
1 TRUE	(87.2)	59.6	69.2	(67.8)	458.9
2 BH	(77.5)	35.9	(27.6)	(18.0)	12.8
3 BBL	(77.4)	(121.9)	(179.5)	(119.2)	(347.0)
4 BCP	(69.5)	14.9	(72.4)	(26.9)	(60.4)
5 TISCO	(39.5)	(39.2)	(55.9)	(28.7)	32.2
6 MASTER	(32.2)	94.1	104.5	(1.7)	(11.7)
7 DELTA	(29.7)	157.4	129.2	(220.5)	127.6
8 AWC	(18.0)	(26.7)	31.3	25.5	6.6
9 GLOBAL	(15.7)	(2.7)	(25.9)	12.7	29.8
10 TU	(15.6)	(12.4)	(16.2)	(51.4)	6.5
11 TASCO	(15.3)	(22.6)	5.5	1.6	(11.0)
12 BDMS	(12.9)	26.0	(155.3)	9.1	(55.6)
13 SAWAD	(10.9)	16.7	21.3	(4.8)	17.7
14 STA	(10.8)	(10.5)	(3.5)	8.3	(0.4)
15 TFG	(10.7)	(1.5)	(0.6)	(3.8)	(2.8)
16 M	(8.5)	10.8	6.7	28.7	7.3
17 AMATA	(8.3)	(1.4)	(46.2)	(36.7)	(5.6)
18 KGEN	(6.6)	(0.7)	0.7	(2.8)	(0.6)
19 OR	(6.5)	19.6	(11.3)	20.5	78.0
20 CBG	(5.1)	(8.6)	28.2	24.2	66.8

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 DELTA	535.7	565.4	1,101.1	(29.7)	36.3
2 PTTEP	478.5	385.5	864.0	93.0	33.8
3 CPALL	364.8	244.6	609.4	120.2	31.2
4 KBANK	319.6	157.9	477.5	161.8	23.4
5 KTB	295.7	155.6	451.3	140.1	29.2
6 CCET	240.0	211.0	451.0	29.0	23.5
7 BBL	180.0	257.3	437.2	(77.4)	29.0
8 GULF	227.5	179.2	406.6	48.3	31.5
9 PTTGC	191.8	173.5	365.3	18.3	31.9
10 WHA	276.6	83.3	359.9	193.4	20.1
11 ADVANC	283.9	75.1	359.0	208.8	26.3
12 PTT	195.0	131.7	326.7	63.4	28.4
13 BH	103.3	180.7	284.0	(77.5)	39.0
14 TRUE	85.8	173.0	258.8	(87.2)	30.5
15 AOT	139.8	114.0	253.7	25.8	22.6
16 INTUCH	117.3	99.4	216.7	17.9	29.5
17 BDMS	98.6	111.6	210.2	(12.9)	25.1
18 TTB	151.0	39.9	190.9	111.2	21.9
19 GPSC	109.4	73.6	183.1	35.8	32.4
20 MINT	93.4	89.1	182.5	4.3	32.8

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	5.5	32.6
3 MORE	2,130.5	7,176.7	29.7
4 BBL	429.2	1,908.8	22.5
5 NDR	88.4	456.9	19.4
6 KBANK	384.0	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	146.7	1,150.0	12.8
11 KKP-W6	8.6	70.5	12.3
12 TRUE	4,150.9	34,552.1	12.0
13 CPALL	1,076.2	8,983.1	12.0
14 BH	91.3	794.9	11.5
15 MFC	14.2	125.6	11.3
16 AH	40.1	354.8	11.3
17 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
18 BDMS	1,770.4	15,892.0	11.1
19 AAV	1,395.8	12,850.0	10.9
20 RCL	89.9	828.8	10.9

Source: SET

Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต				% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต				% Price change from avg price
		จำนวนหุ้น	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)				จำนวนหุ้น	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	
1	AOT	3,826,900	218,901,600	57.20	57.50	-0.52%	46	LH	774,800	3,720,372	4.80	4.78	0.45%
2	PTTGC	5,396,600	113,131,940	20.96	21.10	-0.65%	47	BCH	256,000	3,657,940	14.29	14.20	0.63%
3	DELTA	574,000	80,875,850	140.90	140.50	0.28%	48	AP	447,900	3,448,830	7.70	7.70	0.00%
4	BBL	359,300	54,276,250	151.06	151.00	0.04%	49	BANPU	631,500	3,220,650	5.10	5.10	0.00%
5	KBANK	290,400	46,392,000	159.75	160.00	-0.15%	50	GLOBAL	249,300	3,198,270	12.83	12.70	1.02%
6	CPALL	617,000	34,651,000	56.16	56.25	-0.16%	51	PR9	125,000	3,136,120	25.09	25.25	-0.64%
7	BCP	872,800	29,746,725	34.08	34.50	-1.21%	52	JMART	266,900	2,898,910	10.86	10.70	1.51%
8	PTTEP	222,400	28,286,700	127.19	126.50	0.54%	53	AMATA	108,200	2,842,250	26.27	26.25	0.07%
9	INTUCH	271,300	27,209,500	100.29	100.00	0.29%	54	TLI	259,200	2,842,220	10.97	11.00	-0.31%
10	PTT	880,500	27,103,150	30.78	30.75	0.10%	55	MBK	152,700	2,815,470	18.44	18.40	0.21%
11	WHA	5,467,900	26,700,676	4.88	4.88	0.06%	56	KKP	53,900	2,778,225	51.54	51.50	0.09%
12	TRUE	1,903,400	22,948,090	12.06	11.90	1.31%	57	TTB	1,443,000	2,641,238	1.83	1.85	-1.06%
13	SCB	140,400	17,085,400	121.69	121.50	0.16%	58	RCL	100,200	2,481,990	24.77	25.00	-0.92%
14	HMPRO	1,852,600	16,533,035	8.92	8.90	0.27%	59	ICHI	166,300	2,227,860	13.40	13.20	1.49%
15	BH	79,700	15,272,250	191.62	190.50	0.59%	60	STA	132,800	2,224,640	16.75	16.60	0.91%
16	KTB	642,500	14,107,890	21.96	21.90	0.26%	61	ITC	124,500	2,132,300	17.13	17.10	0.16%
17	DSP	613,400	12,961,780	21.13	21.20	-0.33%	62	MEGA	64,200	2,129,250	33.17	32.75	1.27%
18	CRC	367,100	12,739,275	34.70	34.50	0.59%	63	PLANB	307,200	2,077,775	6.76	6.75	0.20%
19	BOMS	535,500	12,592,150	23.51	23.40	0.49%	64	SINGER	314,900	2,070,035	6.57	6.60	-0.40%
20	CPF	546,500	12,225,770	22.37	22.20	0.77%	65	ERW	604,200	1,917,270	3.17	3.14	1.06%
21	TISCO	121,500	11,986,475	98.65	98.75	-0.10%	66	TU	149,800	1,812,580	12.10	12.00	0.83%
22	GPSC	387,700	11,890,325	30.67	30.50	0.55%	67	TKN	214,300	1,771,760	8.27	8.35	-0.99%
23	GULF	185,600	11,055,275	59.57	59.25	0.53%	68	SPRC	296,700	1,716,845	5.79	5.70	1.52%
24	COM7	443,400	10,322,170	23.28	23.00	1.22%	69	SISB	66,800	1,715,900	25.69	25.50	0.73%
25	CPAXT	347,300	10,037,125	28.90	28.75	0.52%	70	SIRI	982,900	1,672,194	1.70	1.70	0.08%
26	BEM	1,490,100	9,971,570	6.69	6.65	0.63%	71	THCOM	139,000	1,654,290	11.90	11.80	0.86%
27	KCE	450,100	9,875,980	21.94	22.00	-0.26%	72	EGCO	14,200	1,603,850	112.95	113.50	-0.49%
28	MINT	370,800	8,867,440	23.91	23.80	0.48%	73	TIDLOR	98,100	1,509,310	15.39	15.40	-0.09%
29	CCET	1,042,000	8,808,455	8.45	8.40	0.64%	74	HANA	62,700	1,432,190	22.84	22.90	-0.25%
30	ADVANC	30,800	8,746,300	283.97	283.00	0.34%	75	SKY	65,200	1,369,890	21.01	21.00	0.05%
31	AWC	2,538,300	7,854,162	3.09	3.04	1.78%	76	DOHOME	154,000	1,328,870	8.63	8.70	-0.82%
32	TOP	275,400	7,339,625	26.65	26.75	-0.37%	77	BA	68,700	1,313,780	19.12	19.00	0.65%
33	VGI	2,307,200	7,050,470	3.06	3.16	-3.30%	78	CPN	23,900	1,266,725	53.00	52.75	0.48%
34	JMT	478,200	6,889,560	14.41	14.30	0.75%	79	SPALI	73,100	1,225,240	16.76	16.60	0.97%
35	SAWAD	179,000	6,585,500	36.79	36.75	0.11%	80	CENTEL	41,200	1,213,400	29.45	28.25	4.25%
36	CBG	84,700	6,447,075	76.12	75.75	0.48%	81	BCPG	189,800	1,190,905	6.27	6.35	-1.19%
37	DR	532,100	6,331,990	11.90	11.80	0.85%	82	MASTER	34,100	1,114,800	32.69	32.25	1.37%
38	IVL	266,500	6,236,930	23.40	23.40	0.01%	83	THG	72,300	959,360	13.27	13.30	-0.23%
39	KTC	118,800	6,009,650	50.59	50.75	-0.32%	84	AAV	425,400	935,880	2.20	2.22	-0.90%
40	MTC	138,400	5,940,675	42.92	42.75	0.41%	85	JAS	460,500	895,821	1.95	1.95	-0.24%
41	BGRIM	390,600	5,789,690	14.82	14.90	-0.52%	86	CHG	400,900	866,966	2.16	2.16	0.12%
42	RATCH	160,500	4,497,825	28.02	28.00	0.09%	87	JTS	12,500	818,875	65.51	64.25	1.96%
43	BTS	786,400	4,366,490	5.55	5.60	-0.85%	88	ORI	237,200	798,622	3.37	3.32	1.41%
44	SCC	24,300	3,785,700	155.79	155.00	0.51%	89	IRPC	651,600	755,856	1.16	1.16	0.00%
45	SCGP	221,600	3,753,950	16.94	17.10	-0.93%	90	TIPH	37,500	750,000	20.00	19.90	0.50%

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	PTG	98,300	738,870	7.52	7.50	0.22%	136	SPA	16,200	98,130	6.06	6.00	0.96%
92	M	38,600	734,400	19.03	19.10	-0.39%	137	AU	8,900	85,440	9.60	9.45	1.59%
93	NER	148,600	729,316	4.91	4.94	-0.65%	138	SYNEX	5,600	74,080	13.23	13.10	0.98%
94	RBF	115,800	652,970	5.64	5.65	-0.20%	139	TCAP	1,400	69,375	49.55	49.75	-0.39%
95	TTA	136,100	626,656	4.60	4.62	-0.34%	140	EA	23,600	67,968	2.88	2.90	-0.69%
96	TTW	64,400	574,545	8.92	8.95	-0.32%	141	ONEE	18,400	67,134	3.65	3.66	-0.31%
97	PSL	92,200	573,205	6.22	6.20	0.27%	142	SUSCO	22,600	64,390	2.85	2.82	1.03%
98	TOA	41,800	544,500	13.03	13.10	-0.56%	143	GUNKUL	31,700	63,400	2.00	1.99	0.50%
99	PRM	65,600	523,315	7.98	7.85	1.62%	144	EGATIF	9,900	58,905	5.95	5.95	0.00%
100	MEB	24,300	487,390	20.06	20.30	-1.20%	145	SGC	57,400	57,215	1.00	1.00	-0.32%
101	CK	28,200	472,870	16.77	16.40	2.25%	146	SIS	1,700	43,350	25.50	25.25	0.99%
102	BSRC	70,600	458,900	6.50	6.45	0.78%	147	TGE	19,900	39,118	1.97	1.98	-0.72%
103	AAI	78,900	441,685	5.60	5.50	1.78%	148	BBGI	8,300	35,648	4.29	4.32	-0.58%
104	TASCO	24,300	438,280	18.04	18.00	0.20%	149	AEONTS	300	34,650	115.50	114.50	0.87%
105	GFPT	41,900	413,220	9.86	9.80	0.63%	150	MC	3,200	31,680	9.90	9.75	1.54%
106	SAPPE	6,800	402,975	59.26	59.75	-0.82%	151	NSL	1,000	27,250	27.25	27.50	-0.91%
107	BBIK	10,900	396,625	36.39	36.00	1.08%	152	TFG	7,600	24,928	3.28	3.28	0.00%
108	TIPL	372,500	372,073	1.00	0.98	1.92%	153	LPN	10,400	22,256	2.14	2.12	0.94%
109	STECOM	62,900	371,605	5.91	5.80	1.86%	154	BAY	900	21,780	24.20	24.10	0.41%
110	HKCE01	13,723	303,278	22.10	22.00	0.45%	155	SAK	4,600	19,046	4.14	4.10	0.99%
111	DITTO	22,100	303,190	13.72	14.30	-4.06%	156	S	14,400	9,936	0.69	0.71	-2.82%
112	BAM	51,500	282,400	5.48	5.50	-0.30%	157	ROJNA	1,700	9,690	5.70	5.70	0.00%
113	XO	14,700	263,380	17.92	17.90	0.10%	158	SUPER	28,100	6,182	0.22	0.21	4.76%
114	BLA	13,300	260,420	19.58	19.50	0.41%	159	BAFS	600	5,785	9.64	9.50	1.49%
115	BTG	12,800	224,000	17.50	17.50	0.00%	160	SAV	200	3,670	18.35	18.20	0.82%
116	STGT	24,100	213,435	8.86	8.85	0.07%	161	SPCG	400	3,240	8.10	8.00	1.25%
117	KAMART	19,300	202,850	10.51	10.50	0.10%	162	THANI	2,400	3,094	1.29	1.27	1.51%
118	PSH	29,200	197,100	6.75	6.60	2.27%	163	AIE	1,100	869	0.79	0.75	5.33%
119	TQM	9,300	185,030	19.90	19.30	3.09%	164	SC	200	510	2.55	2.52	1.19%
120	DCC	112,300	184,702	1.64	1.61	2.16%	165	EP	100	147	1.47	1.49	-1.34%
121	BJC	8,300	183,270	22.08	22.30	-0.98%	166	ACC	100	48	0.48	0.46	4.35%
122	QH	102,000	177,237	1.74	1.72	1.02%							
123	WHAUP	42,200	167,942	3.98	3.96	0.50%							
124	SNNP	12,900	158,670	12.30	12.10	1.65%							
125	MAJOR	10,100	143,420	14.20	14.30	-0.70%							
126	SJWD	13,900	123,685	8.90	8.85	0.54%							
127	SABINA	6,900	122,600	17.77	17.00	4.52%							
128	ITD	253,900	120,088	0.47	0.47	0.63%							
129	LANNA	7,500	120,000	16.00	16.00	0.00%							
130	TVO	5,500	117,150	21.30	21.10	0.95%							
131	SAT	10,900	116,000	10.64	10.50	1.35%							
132	EPG	31,200	111,572	3.58	3.52	1.59%							
133	SHR	53,200	109,902	2.07	2.10	-1.63%							
134	BPP	12,500	108,125	8.65	8.60	0.58%							
135	CKP	36,000	106,236	2.95	2.94	0.37%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
SCB-F	57,500	6,994,000	121.50	121.50	0.00
PTTEP-F	31,200	3,931,200	126.00	126.50	(0.40)
TRUE-F	61,400	738,300	12.00	11.90	0.84
KBANK-F	4,000	639,300	160.00	160.00	0.00
CPALL-F	600	33,625	56.25	56.25	0.00
GULF-F	100	3,225	32.25	59.25	(45.57)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
KTC	3,200,000	161,600,000	50.50	50.75	(0.49)	2.00
TU	4,000,000	48,400,000	12.10	12.00	0.83	3.00
KCE	1,802,000	39,644,000	22.00	22.00	0.00	5.00
MNIT	8,505,500	19,732,760	2.32	2.32	0.00	1.00
MINT	617,700	14,701,260	23.80	23.80	0.00	3.00
VAYU1	1,000,000	10,030,000	10.03	10.00	0.30	1.00
BTS	1,450,000	8,047,500	5.55	5.60	(0.89)	1.00
HANA	133,500	3,057,150	22.90	22.90	0.00	1.00
AQUA	9,500,000	2,495,000	0.26	0.30	(13.33)	2.00

Source: SET

Warrant Table (II)

As of 20/1/25

	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	0.0%	na	n.m.	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	0.0%	na	n.m.	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	207.0%	23/05/2027	3.16	0.08	81.2%	0.69	-88.3%	48.78	43.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-9.0%	03/09/2025	3.16	1.39	81.2%	1.67	-17.0%	2.28	na	3 Sep 2025
VBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	61.0%	18/07/2025	1.87	0.01	12.7%	0.00	n.m.	187.00	39.4%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VH-W1	Out	8.000	1:1.0000	29.9%	30/06/2026	7.70	2.00	14.3%	0.36	458.0%	3.85	62.6%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	92.0%	24/10/2025	0.08	0.01	141.6%	0.02	-52.4%	8.32	97.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	187.5%	17/06/2027	0.08	0.03	141.6%	0.04	-31.1%	2.67	105.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIJK-W3	Out	4.000	1:1.0000	271.6%	06/05/2026	1.09	0.05	15.6%	0.00	n.m.	21.80	85.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.442	1:1.0406	342.6%	05/01/2027	0.33	0.02	59.6%	0.01	113.8%	17.17	71.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.961	1:1.0406	194.1%	23/12/2027	0.33	0.01	59.6%	0.03	-70.3%	34.34	41.9%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	190.7%	31/03/2027	1.51	0.14	35.3%	0.01	n.m.	10.79	66.5%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้นักลงทุน มองเห็น ค่าไร้ขาดทุน เมื่อนักลงทุนซื้อแล้วไปแปลงสิทธิ์เป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่ขั้ว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคำนวณราคาหุ้น Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant แล้วนักลงทุนอาจขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคำนวณราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ์ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาซื้อ

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิ์ที่นักลงทุนมีสิทธิ์ซื้อหรือขายหุ้นแม่อย่างถึง

Calendar

JANUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
<p>20</p> <p>New listing: MAI-Tech Pro Inside Pcl. (PIS) 270 m shares, Par @0.50 (IPO @3.00, 140 shares)</p> <p>New listing: DW BJC41C2606T CCET13C2506A HSI28C2503G HSI28C2504C HSTECH28C2506A HSTECH28P2506A JMART19C2506A JMART41C2606T NDX28C2506A NDX28P2506A PLANB41C2606T PTTGC19C2506A SET5019C2503G SISB13C2506B STGT13C2506A TISCO41C2606T XIAOMI28P2509A</p> <p>New Share Trading 24CS 55 m shares (PP @4.00) JCKH 5.4 m shares (Advance Opportunities Fund 1 has exercised the convertible debentures 1:4,347.8261 @0.23)</p> <p>Events:</p>	<p>21</p> <p>New listing: DW CBG19C2506A CCET19C2506C GPSC19C2506B MTC13C2506A MTC13P2506A PTTGC13C2506A</p> <p>New Share Trading MBK 30,290 shares (MBK-W4 1:1.0443 @2.8727)</p> <p>Events:</p>	<p>22</p> <p>Events: US-EIA petroleum report US-ดัชนีชี้แนวโน้มเศรษฐกิจเดือน ธ.ค. จาก Conference Board</p>	<p>23</p> <p>Delisted: IIG-W1</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>24</p> <p>Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นต้น เดือนม.ค. จาก S&P Global US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นต้น เดือนม.ค. จาก S&P Global US-ยอดขายบ้านมือสอง ธ.ค. US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นสุดท้ายเดือนม.ค. จาก มหาวิทยาลัยมิชิแกน</p>
<p>27</p> <p>Events:</p>	<p>28</p> <p>XB: KUN6565:1@1000.000000</p> <p>XW: KUN 1:850@Free</p> <p>Delisted: POLAR</p> <p>Events:</p>	<p>29</p> <p>Events: US-EIA petroleum report</p>	<p>30</p> <p>XR: NVD 5:1@1.300000</p> <p>Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์</p>	<p>31</p> <p>XD: KTIS@0.050000 TSC@0.800000</p> <p>Events:</p>

FEBRUARY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
Delisted: LIT-W2 Events:	XD: STI@0.060000 Last trading: TGE-W1 Events:	XE: TGE-W1 1:1@1.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: METCO@8.000000 THAIBEV19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
10	11	12	13	14
XD: IRC@0.868000 Events:	Last trading: EE-W1 Events:	Holiday Events: US-EIA petroleum report	XE: EE-W1 1:1.4825@1.000000 XW: COMAN 2:1@Free Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: SBUX80X@0.000000 Events:
17	18	19	20	21
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MSFT80X@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
24	25	26	27	28
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: KSL @0.05 PICO@0.100000 Events:

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

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 ผู้พิพัฒนศิริกุล, 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, นิตมข, 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