

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,149.2	-1.3%	Foreign	-1.5	-12.8	-70.7	PE (x)	14.2	13.4	12.4
MAI Index	240.5	-0.5%	Retail	+0.6	+7.8	+87.2	Norm EPS growth (%)	(2.6)	5.4	7.6
Turnover (Bt m)	73,099	110.1%	Institutes	+0.5	+6.2	-5.1	P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Mkt Cap (Bt bn)	14,219	-1.3%	Proprietary	+0.4	-1.2	-11.4	Yield (%)	4.1	4.3	4.7

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,143-1,160

MSCI Rebalance กดดัน SET ปิด -1.27% ที่ 1,149.18 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 7.3 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 1.1 หมื่นล้าน

เรามองอย่างไร:

การ Rebalance ของ MSCI กดดัน SET ปลายสัปดาห์ก่อนซึ่งเป็นปัจจัยที่ตลาดน่าจะให้ความระมัดระวังอยู่ก่อนหน้าแล้ว ขณะที่เรามีมุมมองที่ดีขึ้นต่อแนวโน้ม SET ระยะสั้นจากเดิมแนะนำ “รอซื้อ” ที่ 1,100 จุด เป็น “ซื้อเพิ่ม” เมื่อยืนได้เหนือ Trailing Buy ที่ 1,166 จุด เพราะ 1) ความเสี่ยงที่ภาษีการค้า (Reciprocal Tariff) จะเพิ่มสูงกว่า Baseline 10% ในเร็ว ๆ นี้ ลดลง 2) เราคาดว่าจะเห็น Consensus ปรับประมาณการ GDP ขึ้นช่วง 1-2 เดือนนี้ 3) โอกาสที่ Fed จะลดดอกเบี้ยอีกใน 2H25 เพิ่มขึ้น ขณะที่ 4) กำไร 1Q25 ที่ออกมาดี + ความเสี่ยง Tariff จะขึ้นไปมากกว่า 10% ลดลง ทำให้ Consensus ปรับกำไร SET ขึ้นเล็กน้อยใน 1 เดือนที่ผ่านมา

ทำอะไรดี: 1) “ซื้อ” กลุ่มหุ้น Defensive Growth เป็นกลุ่มที่มีภูมิคุ้มทานต่อเศรษฐกิจชะลอตัว แต่ยังสร้างกำไร-กระแสเงินสด-ปันผล ได้ดี ชอบ **ADVANC TRUE DIF 3BBIF KBANK CKP EGCO BPP BCPG +PR9**
2) “ซื้อ” กลุ่มหุ้นที่จะได้ผลดีจากแรงกดดันภาษีการค้าที่ลดลง กลุ่มนิคมฯ อย่าง **AMATA WHA** และ “เก็งกำไร” Commodity Play อย่าง **PTTEP**



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” 3BBIF ADVANC AMATA COM7 CPALL CPAXT CPN MOSHI MTC TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มพลังงาน “Underweight” (ไม่เปลี่ยน) OPEC+ จะเพิ่มกำลังการผลิต 411k bpd ในเดือน ก.ค. นี้ เป็นไปตามตลาดคาด แต่สถานการณ์ความตึงเครียดระหว่างรัสเซีย-ยูเครนเพิ่มขึ้น หนุนราคาพลังงานปรับสูงขึ้น

PR9 “ซื้อ” พื้นฐาน 30 บาท (เดิม 29) การลงทุนสร้างอาคารใหม่ ก่อผลกำไรที่ดี ทำให้กำไร 1Q25 ออกมาดีกว่าคาด +46% y-y อัตรากำไรดีขึ้น และ ROE แรงตัว นอกจากนี้ยังสามารถขยายตลาดไปยังกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติได้ดีมาก คาดกำไรโต 16% ปีนี้ เราให้เป็น Top Pick ของกลุ่มโรงพยาบาล

CHG “ซื้อ” พื้นฐาน 2.10 บาท (เดิม 2.50) หลักเกณฑ์ประกันสังคมที่เข้มงวดขึ้นต่อการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ ทำให้เราปรับกำไรปี 2025-27 ลงจากคาดเดิม 5-9% นอกจากนี้เรายังให้สมมติฐานที่ระวังมากขึ้นต่อ รพ.ใหม่ในระยะยาว โดยเราปรับเป้าหมายพื้นฐานลงเหลือ 2.1 บาท แต่ยังแนะนำ “ซื้อ”

BTSGIF-VGI กำไร 4QFY25 ของ BTSGIF ดีกว่าคาดเล็กน้อย +6% y-y ขณะที่กำไร VGI ออกมาต่ำกว่าที่คาดไว้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	42,520	+214.2	+0.5
Nasdaq	19,399	+156.3	+0.8
DAX	24,092	+161.0	+0.7
Brent (US\$/bbl)	65.63	+1.0	+1.5
GRM (US\$/bbl)	6.83	+0.1	+1.0
Newcastle Coal (US\$/ton)	104.25	-1.1	-1.0
Gold (US\$/oz)	3,377	-20.1	-0.6
US 10-Year	4.45	+0.0	+0.3
US 2-Year	3.95	+0.0	+0.4
TH 10-Year	1.80	-0.0	-1.7
B/US\$	32.77	+0.2	+0.5

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,142-1,156

SET ถอยลงต่อ: (The Technical Story)

SET ถอยต่อลงมา โดยถ้ายืน 1,442 จุด ไม่ได้อาจถอยลงต่อไปที่ 1,120 จุด หรือ 1,06 จุด โดยเราแนะนำให้เลือกเล่นเป็นตัวๆ ในวงเงินที่ทนความผันผวนได้ต่อไปก่อนที่จะทำอะไรเพิ่มเติม

แนะนำ

CBG ซื้อเพิ่มที่ 57.25 เล็งไปขายที่ 59.25/62.0

TOP ซื้อเพิ่มที่ 28.5 เล็งไปขายที่ 31.75

EA ตั้ง Stop Loss ที่ 2.80 และ **SCC** ตั้ง Stop Loss ที่ 162

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

CK “ซื้อเพิ่ม” ยกฐานขึ้น ด้าน 15.3/16.0

PR9 “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 24.5/26.0

TIDLOR “ซื้อเพิ่ม” ทะลุ EMA200 วัน ด้าน 17.8/18.6

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50M25 ในกรอบ 734-753 จุด รอยืนยันการเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

CKP (Lev. 7.3x ด้าน 2.94/3.04 วางเงิน 192,500 บาท)

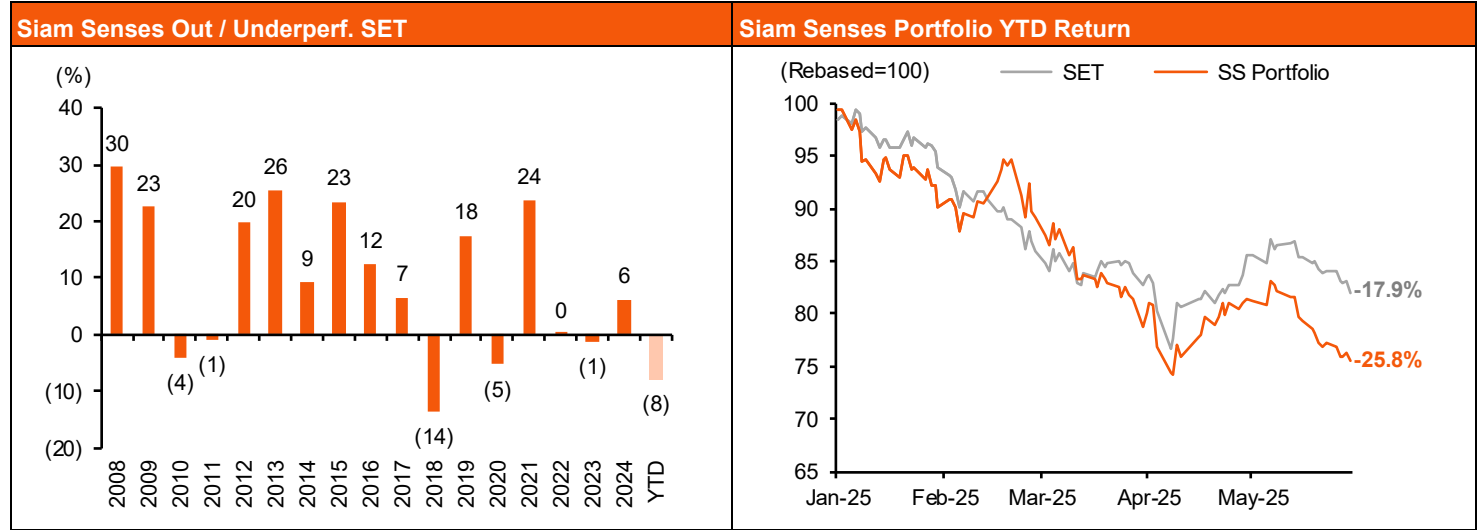
กำไร 1Q25 ออกมาดีกว่าที่คาดไว้ จากกำลังการผลิตไฟฟ้าจากเขื่อนไฟฟ้าทั้ง 2 แห่งแข็งแกร่ง และจากปริมาณน้ำที่ปล่อยออกมาเขื่อนขนาดใหญ่ในจีน ประกอบกับปริมาณน้ำฝนที่สูงเนื่องจากภาวะ La Nina ทำให้คาดการณ์กำไร 2Q25 จะออกมาแข็งแกร่งต่อเนื่องจากปริมาณการผลิตไฟฟ้าที่เร่งตัว ทั้ง y-y และ q-q โดยจะขึ้นไป peak ใน 2H25 แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 2.94/3.04 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price (Bt)	price (Bt)	Upside (%)	2025F (%)	2026F (%)	2025F (x)	2026F (x)	2025F (%)	2026F (%)
3BBIF	BUY	6.0	7.0	16.7	9.0	1.7	7.4	7.2	10.8	11.0
ADVANC	BUY	286.0	350.0	22.4	20.2	12.4	19.9	17.7	4.5	5.1
AMATA	BUY	14.5	23.0	58.6	(17.9)	(3.7)	8.0	8.3	3.7	3.6
COM7	BUY	19.9	30.0	50.8	16.9	15.5	12.3	10.7	5.1	5.8
CPALL	BUY	47.0	64.0	36.2	15.0	19.7	14.7	12.3	3.4	4.1
CPAXT	BUY	18.8	33.0	75.5	16.0	28.5	16.0	12.4	4.4	5.6
CPN	BUY	45.5	60.0	31.9	(5.2)	15.0	13.1	11.4	4.6	5.1
MOSHI	BUY	38.0	50.5	32.9	26.1	27.9	19.1	14.9	2.7	3.4
MTC	BUY	41.8	50.0	19.8	13.7	16.3	13.3	11.4	0.7	0.8
TRUE	BUY	12.5	14.0	12.0	51.8	48.4	28.8	19.4	0.3	1.5

Source: Thanachart estimates, Closing price 30-May-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **3BBIF:** อัตราตอบแทนปันผลสูงหนุนโดยกระแสเงินสดสม่ำเสมอจากสัญญาเช่าระยะยาว
- **ADVANC:** กำไรเติบโตต่อเนื่องจากการฟื้นตัวของ arpu และการควบคุมต้นทุนการดำเนินงาน
- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **CPAXT:** ธุรกิจค้าส่ง (Makro) และค้าปลีก (Lotus's) เติบโตจากการขยายสาขาและการขายนอกร้าน (omni channel) และได้ synergy จากการรวมธุรกิจ
- **CPN:** ผู้พัฒนาศูนย์การค้าเซ็นทรัล ที่ทำธุรกิจสำนักงาน โรงแรมและที่อยู่อาศัยเป็น ecosystem เพื่อการเติบโตที่ยั่งยืน
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ ทั้งนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

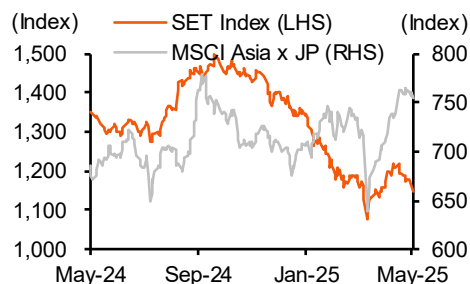
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,149.2	-14.8	-1.3	73,099
SET50 Index	746.0	-12.1	-1.6	63,452
SET100 Index	1,594.2	-24.5	-1.5	68,472
SETHD Index	1,056.1	-11.0	-1.0	24,715
MAI Index	240.5	-1.3	-0.5	324

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.52	-12.83	-70.74
Retail	+0.62	+7.83	+87.24
Institutes	+0.46	+6.17	-5.10
Proprietary	+0.44	-1.17	-11.40

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	—	+0	-1,662
India	—	-246	-10,589
Indonesia	-45	-218	-2,964
Korea	—	+91	-9,033
Philippines	+3	+11	-522
Taiwan	-442	-2,239	-18,096
Asia-6	-484	-2,602	-42,866

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	14.2	13.4	12.4
Norm EPS gw (%)	(2.6)	5.4	7.6
EV/EBITDA (x)	8.2	7.6	7.1
P/BV (x)	1.2	1.2	1.1
Yield (%)	4.1	4.3	4.7
ROE (%)	8.6	8.8	9.1
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.6

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	42,519.64	+214.16	+0.5
NASDAQ	19,398.96	+156.35	+0.8
FTSE	8,787.02	+12.76	+0.1
SHCOMP	3,361.98	+14.49	+0.4
Hang Seng	23,512.49	+354.52	+1.5
FTSSI (Sing)	3,894.38	+3.79	+0.1
KOSPI	2,698.97	+0.00	+0.0
JCI (Indonesia)	7,044.82	-20.25	-0.3
MSCI Asia	179.20	-0.11	-0.1
MSCI Asia x JP	754.28	+3.69	+0.5
MSCI World	3,894.53	+13.12	+0.3

Major Currency

Dollar index	99.23	+0.52	+0.5
Bt/US\$ - on shore	32.77	+0.15	+0.5
EUR/US\$	0.88	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	143.99	+0.02	+0.0
10Y bond yield – TH	1.80	-0.03	-1.7
10Y bond yield – US	4.45	+0.01	+0.3

Commodities

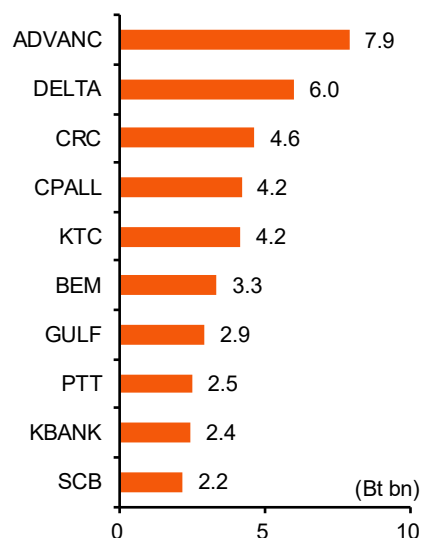
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.35	-0.06	-0.1
BRENT (US\$/bbl)	65.63	+1.00	+1.5
DUBAI (US\$/bbl)	64.54	-0.04	-0.1
JET Fuel (US\$/bbl)	78.43	-0.31	-0.3
Baltic Dry Index	1,430.00	+8.00	+0.6
Baltic Supramax Index	942.00	-9.00	-0.9
SG GRM (US\$/bbl) **	6.83	+0.07	+1.0
Gold (US\$/oz)	3,377.10	-20.10	-0.6
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	104.25	-1.10	-1.0
Cotton (US\$/bbl)	66.05	-0.08	-0.1

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

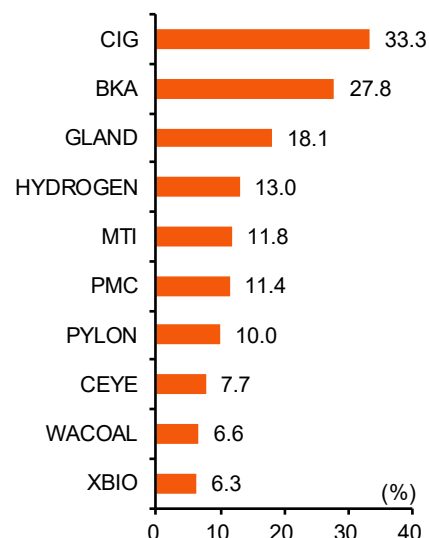
HDPE-Naphtha	370.75	-8.88	-2.3
Ethylene-Naphtha	180.75	+1.13	+0.6
PX-Naphtha	270.75	+21.13	+8.5
BZ-Naphtha	170.75	-8.88	-4.9
Steel-HRC	870.00	-23.00	-2.6
Rubber SICOM TSR20	1,587.00	+12.00	+0.8
Rubber TOCOM	1,993.33	-41.93	-2.1
Soybean (US\$/bu)	1,040.75	+7.25	+0.7
Malaysian Crude Palm	3,854.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	87.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	41.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	16.90	+0.02	+0.1
White Sugar (US\$ cent/lb)	21.49	+0.13	+0.6

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

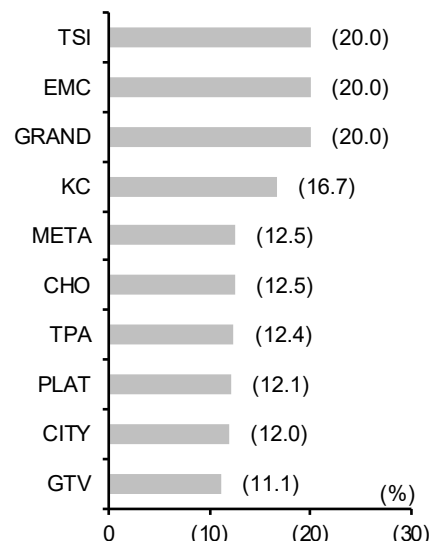
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

BCH +	ส่งซิกผลประกอบการไตรมาส 2Q25 เติบโต รับไฮซีซั่นฤดูฝนมาเร็ว และโควิดระบาด หนุนผู้ป่วยนอกเพิ่มขึ้น คงเป้ารายได้รวมปีนี้โต 8-10% จากปีก่อน ทุ่มงบลงทุน 840 ล้านบาท เดินหน้าขยายกิจการทั้งหมด	(ข่าวหุ้น)
BJC +	ออเดอร์ผลิตกระป๋องจากลูกค้าที่กลับมา สินค้าอาหารสด-อาหารพร้อมทานขายดีต่อเนื่อง ทั้งยังล็อกต้นทุนวัตถุดิบสำคัญได้ในราคาที่น่าพึงพอใจ หนุนศักยภาพอัตรากำไรขึ้นต้นเติบโตตามเป้า	(หุ้นหุ้น)
CMO +	แย้มอยู่ระหว่างศึกษาธุรกิจใหม่ ผลิตรีชีส์แนวยูริ เจาะตลาดคนรุ่นใหม่ ฟากผู้บริหารส่งสัญญาณงานอีเวนต์อีกัก รับดีมานด์ภาครัฐ-เอกชน กระตุ้นยอดขาย ชี้ไตรมาส 2Q25 เดินหน้าจัดงานอีเวนต์ฟรี พร้อมผนึกพันธมิตรรับงานต่างแดน	(หุ้นหุ้น)
COM7 +	รุกตลาดโซลาร์เซลล์ที่มีมูลค่ารวมสูงถึง 60,623 ล้านบาท ล่าสุดจับมือพันธมิตรประเทศเนเธอร์แลนด์รุกตลาดโซลาร์เซลล์กลุ่มครัวเรือน เปิดตัวแบรนด์ใหม่ "Auris" Solar Rooftop ต่อยอดรายได้ ขยายฐานผู้ใช้เพิ่ม	(หุ้นหุ้น)
ICN +	ครึ่งปีแรกกวาดงานใหม่เข้าพอร์ตแล้วกว่า 1 พันล้านบาท เตรียมเซ็นสัญญาโครงการใหญ่ภาครัฐช่วงต้นไตรมาส 3Q25 ต่อ มูลค่า 500-600 ล้านบาท โซลาร์แบ็กล็อกแน่น 1.8 พันล้านบาท พร้อมเร่งขยายฐานลูกค้า ส่งซิกเตรียมลุยธุรกิจใหม่กลางปีนี้	(หุ้นหุ้น)
INET 0	จ่อขายหุ้นกู้ 1 ชุด วันที่ 26-27, 30 มิ.ย.นี้ กำหนดอัตราดอกเบี้ยคงที่ 5.60-5.70% ต่อปี ให้แก่นักลงทุนสถาบัน และนักลงทุนรายใหญ่ เตรียมลงทุน 2,500 ล้านบาท ในโครงการศูนย์ปฏิบัติการข้อมูลแห่งใหม่ "INET-IDC4" พร้อมเดินหน้าขายสินทรัพย์ INET-IDC3 เฟส 2 ส่วนเพิ่มเติมแก่ INETREIT หนุนการพัฒนาโซลูชันคลาวด์และบริการที่มีมูลค่าเพิ่ม สู้การเติบโตอย่างยั่งยืน	(หุ้นหุ้น)
KCG +	เปิดตัว "5 กิน Novation Solutions" โซลูชันธุรกิจอาหารแบบครบวงจรที่พัฒนาขึ้นเพื่อตอบโจทย์ปัญหาของภาคธุรกิจ B2B ในทุกมิติ เล็งขยายบทบาทสู่การเป็น Strategic Food Partner ระดับภูมิภาค พร้อมตั้งเป้าเติบโตมากกว่า 10% ของพอร์ตโฟลิโอกลุ่ม B2B	(หุ้นหุ้น)
PR9 +	แย้มไตรมาส 2Q25 กลุ่มคนใช้ต่างชาติเข้ามารักษาต่อเนื่อง โดยเฉพาะกลุ่มตะวันออกกลาง-บังกลาเทศ เดินหน้าขยายฐานลูกค้าต่างชาติเพิ่ม คาดรายได้ครึ่งปีหลังโต 2 หลัก จากฐานลูกค้าที่เพิ่มขึ้น	(ข่าวหุ้น)
RBF +	โซลาร์ศักยภาพผู้นำ FOOD INGREDIENTS ในงาน THAIFEX - ANUGA ASIA 2025 เปิดตัวสินค้าใหม่ น้ำหวานเข้มข้น Hello 4EVE "กลิ่นส้มยูสุ" และผลิตภัณฑ์กลุ่มซอส ขยายฐานลูกค้าในกลุ่มธุรกิจอาหารและเครื่องดื่ม หนุนสร้างการเติบโตต่อเนื่อง	(หุ้นหุ้น)
RT +	เดินหน้าชิงงานภาครัฐ-เอกชน ชุกกลยุทธ์มุ่งเน้นรับงานโดยตรง เพิ่มโอกาสการรับงานใหม่ นำระบบ KPI และ AI เสริมแกร่ง ตั้งเป้าไทยแบ็กล็อกปีนี้ไม่ต่ำกว่า 6,000-7,000 ล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
SGP +	ส่งซิกไตรมาส 3Q25 และไตรมาส 4Q25 ไฮซีซั่นธุรกิจ เชื้อหนุนยอดขาย LPG โต 10% ที่ 3.56 ล้านตัน ได้ตามแผน ทุ่มงบลงทุน 350 ล้านบาทเล็งขยายปีกลงทุนเพิ่มประเทศแถบเอเชียใต้ เพื่อการเติบโตอย่างมั่นคงในอนาคต ประกาศงบไตรมาสแรกปี 2025 บุกกำไรส่วนที่เป็นของผู้ถือหุ้นใหญ่อยู่ที่ 125.06 ล้านบาท พร้อมกับรายได้ 19,608.72 ล้านบาท	(หุ้นหุ้น)
TKN +	พร้อมตอกย้ำศักยภาพความเป็นผู้นำ ขนมอบเคียวประเภทสาหร่าย เดินหน้าขยายธุรกิจในตลาดต่างประเทศ เน้นภูมิภาคตะวันออกกลาง, ยุโรป และจีน	(หุ้นหุ้น)

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 2.10

(From: Bt 2.50)

Upside : 34.6%

3 JUNE 2025

Small Cap Research

Chularat Hospital Pcl (CHG TB)

ผลกระทบจากการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ

การผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ ปัจจุบันอยู่ภายใต้หลักเกณฑ์การอนุมัติที่เข้มงวดมากขึ้นของสำนักงานประกันสังคม ดังนั้น เราจึงปรับกำไรของ CHG ลง 5/6/9% ในปี 2025-27F อย่างไรก็ตาม หลังราคาหุ้นปรับลงแล้ว 36% YTD มาซื้อขายที่ 17.2 เท่า PE เราจึงยังคงแนะนำ "ซื้อ" CHG



SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

1Q25 อ่อนแอ ปรับลดกำไรลง

CHG รายงานกำไรสุทธิใน 1Q25 ที่ 225 ลบ. ลดลง 15% y-y ปัจจัยกดดันหลักคือรายได้จากการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ (Gastric sleeve) ที่ลดลง หลังจากกฎเกณฑ์การเบิกจ่ายภายใต้โครงการประกันสังคมที่เข้มงวดมากขึ้น เราจึงปรับประมาณการกำไรปี 2025-27F ลง 5/6/9% เพื่อสะท้อนปัจจัยนี้ นอกจากนี้ เรายังมีมุมมองที่ระมัดระวังมากขึ้นต่อโครงการโรงพยาบาลใหม่ที่ระยอง ซึ่งมีกำหนดเปิดให้บริการต้นปี 2027 ส่งผลให้เราปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025) ลงเหลือ 2.10 บาท จาก 2.50 บาท อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" เนื่องจากราคาหุ้นได้ปรับลงมากเพียงพอแล้วในมุมมองของเรา โดยปัจจุบันซื้อขายที่ 17.2 เท่า PE สำหรับหนึ่งในเครือโรงพยาบาลหลักของไทยที่มีจำนวนเตียงรวม 938 เตียง อีกทั้ง CHG ยังมีแนวโน้มการเติบโตของกำไรที่ 4/9/3% ในปี 2025-27F

กฎการเบิกจ่ายของประกันสังคมเข้มงวดขึ้น

กฎการเบิกจ่ายของโครงการประกันสังคมมีความเข้มงวดมากขึ้น โดยเฉพาะการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะ (gastric sleeve) ซึ่งเป็นสาเหตุที่ทำให้กำไรลดลงใน 1Q25 ในปี 2024 CHG มีรายได้ราว 400 ลบ. (คิดเป็น 5% ของรายได้รวม) จากการทำหัตถการนี้ โดยในจำนวนนี้ 70% มาจากผู้ป่วยประกันสังคม และ 30% มาจากผู้ป่วยเงินสด จำนวนการให้บริการผ่าตัดลดขนาดกระเพาะลดลงเหลือราว 50 เคส/เดือน ใน 1Q25 เทียบกับราว 150 เคส/เดือน ในปี 2024 อย่างไรก็ตาม CHG คาดว่าจำนวนเคสจะฟื้นตัวใน 2H25F หลังผู้ป่วยผ่านการพยายามลดน้ำหนักตามข้อกำหนดของประกันสังคมเป็นระยะเวลา 6 เดือนก่อนเข้ารับการผ่าตัด เนื่องจากผลกระทบด้านลบนี้คาดว่าจะยังคงอยู่ต่อเนื่องจนถึง 2Q25 เราจึงคาดว่าอัตราการเติบโตของรายได้ของ CHG จะชะลอลงเหลือเพียง 3% ในปีนี้ ก่อนจะดีขึ้นเป็น 6% และ 9% ในปี 206-27F ตามลำดับ

ยังคงเติบโตได้แม้เศรษฐกิจชะงัก

เราคาดว่า CHG ยังสามารถเติบโตได้แม้เศรษฐกิจจะอ่อนแอ โดยคาดว่า EPS จะเติบโตที่ 4/9/3% ในปี 2025-27F ธุรกิจของ CHG มีลักษณะ defensive เนื่องจากความต้องการด้านการรักษาพยาบาลมีความยืดหยุ่นสูง และ CHG เน้นให้บริการกลุ่มรายได้ปานกลางถึงต่ำ นอกจากนี้ บริษัทฯ ยังมีชื่อเสียงในฐานะเครือโรงพยาบาลที่แข็งแกร่ง และมีขนาดใหญ โดยมีจำนวนเตียงรวม 938 เตียง ณ สิ้น 1Q25 แม้มีความเสี่ยงจากมาตรการภาษีตอบโต้ของสหรัฐฯ แต่เราคาดว่าพื้นที่ EEC จะยังคงเป็นจุดยุทธศาสตร์ทั้งในด้านการดูแลสุขภาพ และแหล่งท่องเที่ยว เช่น พัทยา โดยเครือโรงพยาบาลของ CHG ตั้งอยู่ตามแนวพื้นที่ตั้งแต่กรุงเทพฯ ฝั่งตะวันออกไปจนถึงพื้นที่ EEC

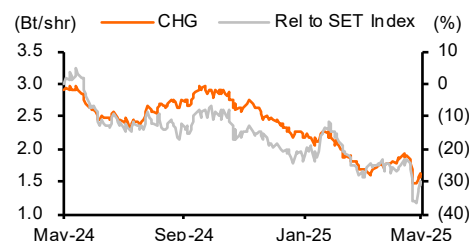
ฐานะการเงินแข็งแกร่ง พร้อมให้อัตรากำไรตอบแทนปันผลที่ดี

CHG เป็นบริษัทที่มีฐานะการเงินมั่นคง CHG ยังคงมีสถานะเป็นเงินสดสุทธิ โดยมี EBITDA ที่มั่นคงอยู่ที่ราว 1.9 พันลบ. ต่อปี ซึ่งเพียงพอสำหรับรองรับแผนการลงทุน (capex) ประมาณ 1 พันลบ. ต่อปีในปี 2025-27F เราคาดว่าบริษัทฯ จะคงอัตราการจ่ายเงินปันผลไว้ที่ 80% ซึ่งจะคิดเป็นอัตรากำไรตอบแทนปันผล (dividend yield) ที่ประมาณ 4.7% และ 5.1% ในปี 2025-26F ตามลำดับ

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	8,237	8,480	8,959	9,801
Net profit	965	1,000	1,089	1,125
Consensus NP	—	1,122	1,232	1,297
Diff frm cons (%)	—	(10.9)	(11.6)	(13.3)
Norm profit	965	1,000	1,089	1,125
Prev. Norm profit	—	1,057	1,164	1,229
Chg frm prev (%)	—	(5.4)	(6.4)	(8.5)
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS grw (%)	(7.7)	3.6	8.9	3.3
Norm PE (x)	17.8	17.2	15.8	15.3
EV/EBITDA (x)	10.2	8.9	8.5	8.2
P/BV (x)	2.2	2.2	2.1	2.0
Div yield (%)	4.5	4.7	5.1	5.2
ROE (%)	12.7	12.8	13.5	13.5
Net D/E (%)	(14.4)	(11.1)	(7.6)	(7.0)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 30-May-25 (Bt)	1.56
Market Cap (US\$ m)	522.7
Listed Shares (m shares)	11,000.0
Free Float (%)	42.9
Avg Daily Turnover (US\$ m)	1.5
12M Price H/L (Bt)	2.98/1.47
Sector	Health Care
Major Shareholder	Plussind Family 24.97%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่เชื่อถือได้ที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 30.00

Upside : 24.5%

(From: Bt 29.00)

3 JUNE 2025

Small Cap Research

Praram 9 Hospital Pcl. (PR9 TB)

ผลการดำเนินงานโดดเด่น

ผลการดำเนินงานของ PR9 ยังคงเหนือคู่แข่งส่วนใหญ่ และเป็นหุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่ม หลังผ่านช่วงการลงทุน บริษัทฯ อยู่ในช่วงใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ซึ่งยังคงเป็นแรงหนุนรายได้ และอัตรากำไร เราคาดว่า EPS จะเติบโตที่ 16/11% และมี ROE เพิ่มขึ้นเป็น 14.5/14.7% ในปี 2025-26F



SIRIPORN ARUNOTHAI

662-779-9119

siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ปรับเพิ่มกำไร และแนะนำ "ซื้อ"

เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" จาก 1) กำไร 1Q25 ของบริษัทฯ ออกมาดีกว่าคาดที่ 200 ลบ. เพิ่มขึ้น 46% y-y แม้อลดลง 15% q-q จากปัจจัยฤดูกาล ปัจจัยที่ทำให้กำไรดีกว่าคาด คือ รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติ และอัตรากำไรขั้นต้นที่ดี เราจึงปรับกำไรปี 2025-27F ขึ้น 3-4% ต่อปี และปรับราคาเป้าหมาย (ปีฐาน 2025) ขึ้นเป็น 30 บาท จาก 29 บาท 2) เรายังคงมองบวกต่อ PR9 โดยบริษัทฯ ผ่านช่วงการลงทุนแล้ว และเข้าสู่ช่วงการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์ ซึ่งการเติบโตของกำไรได้แรงหนุนจากทั้งรายได้และอัตรากำไรที่ดีขึ้น และ ROE มีแนวโน้มเพิ่มขึ้น 3) PR9 ประสบความสำเร็จในการยกระดับตนเองให้เป็นผู้เล่นที่มีบทบาทมากขึ้นในตลาดผู้ป่วยต่างชาติ โดยรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติปี 2024 เพิ่มขึ้นเป็น 17% จากปี 2019 ที่ 15.5% และ 4) จากการที่ PR9 ดำเนินธุรกิจอยู่ในอุตสาหกรรมโรงพยาบาลซึ่งเป็นเมกะเทรนด์ ราคาหุ้นจึงถือว่าไม่แพงในมุมมองของเราที่ PE เพียง 22.9 เท่า เทียบกับการเติบโตของ EPS ที่ 16/11% ในปี 2025-26F ตามลำดับ

เติบโต และได้รับการ re-rating

เราคาดว่า การเข้าสู่ช่วงการใช้ประโยชน์จากสินทรัพย์หลังจบการลงทุนของ PR9 จะหนุนทั้งการเติบโตของกำไร และการปรับมูลค่าหุ้น (re-rating) การเติบโตมาจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และอัตรากำไรที่เพิ่มขึ้นจากการใช้สินทรัพย์มากขึ้น การ re-rating มาจากฐาน ROE ที่สูงอย่างยั่งยืน ROE ของ PR9 สูงขึ้นเท่าตัวจากปี 2019 ที่ 7.2% เป็น 13.6% ในปี 2024 และคาดว่าจะเพิ่มเป็น 14.9% ในปี 2027F ซึ่งเป็นผลจากผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น และการเพิ่มขึ้นของสัดส่วนของผู้ป่วยต่างชาติที่มีอัตรากำไรสูง โดยเพิ่มจาก 15.5% ในปี 2019 เป็น 17% ในปี 2024 และคาดว่าจะเพิ่มขึ้นไปถึง 29% ในปี 2027F นอกจากนี้ PR9 ยังใช้สินทรัพย์สำหรับการพัฒนา "ศูนย์เฉพาะทาง" ซึ่งเป็นบริการที่ให้อัตรากำไรสูงขึ้นมากอีกด้วย

ผู้ป่วยต่างชาติยังคงแข็งแกร่ง

จำนวนผู้ป่วยต่างชาติของ PR9 มีการเติบโตอย่างดี รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติมีสัดส่วนคิดเป็น 25% ของรายได้รวมใน 1Q25 เทียบกับ 14/17% ในปี 2023-24 ปัจจัยผลักดันล่าสุดมาจากการขยายตลาดไปยังภูมิภาคตะวันออกกลางที่มีบทบาทสำคัญมากขึ้นในปี 2024 ซึ่งหนุนให้รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติโตขึ้นถึง 88% y-y ใน 1Q25 ขณะที่ผู้ป่วยจากประเทศกลุ่ม CLMV และจีนก็เติบโตแข็งแกร่งเช่นกัน เราคาดว่ารายได้ผู้ป่วยต่างชาติจะเติบโต 56/23/13% ในปี 2025-27F และคาดว่าสัดส่วนรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะเพิ่มขึ้นเป็น 24/27/29% ในปี 2025-27F จาก 14/17% ในปี 2023-24 รายได้จากผู้ป่วยตะวันออกกลางคิดเป็น 30-35% ของรายได้รวมกลุ่ม CLMV ที่ 29% จีนที่ 16% และส่วนอื่นๆ ราวประมาณ 20-25%

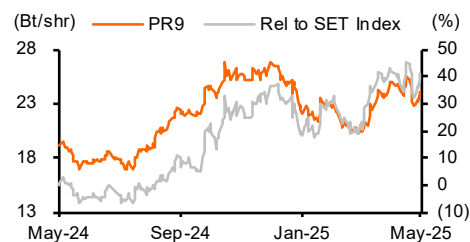
2Q25F น่าจะแข็งแกร่งมาก

จำนวนผู้ป่วยของ PR9 ในเดือนเมษายนและพฤษภาคมยังคงเติบโตแข็งแกร่ง y-y เราคาดว่ากำไร 2Q25F จะเติบโต 30% y-y โดยได้แรงหนุนจากจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น รายได้ต่อผู้ป่วยที่สูงขึ้นจากการรักษาโรคภัยแรงที่มากขึ้น และอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่สูงขึ้น ทั้งนี้ เราคาดว่ากำไรจะลดลง 9% q-q เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล อย่างไรก็ตาม เรายังคาดว่าจำนวนผู้ป่วยใน 2H25F จะเพิ่มขึ้น y-y และ h-h เนื่องจากปัจจัยฤดูกาล

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	4,635	5,124	5,598	6,016
Net profit	713	827	913	995
Consensus NP	—	813	903	958
Diff frm cons (%)	—	1.7	1.1	3.9
Norm profit	713	827	913	995
Prev. Norm profit	—	804	881	960
Chg frm prev (%)	—	2.8	3.6	3.7
Norm EPS (Bt)	0.9	1.1	1.2	1.3
Norm EPS grw (%)	27.8	16.0	10.5	9.0
Norm PE (x)	26.6	22.9	20.8	19.0
EV/EBITDA (x)	15.8	13.7	12.1	10.9
P/BV (x)	3.5	3.2	2.9	2.7
Div yield (%)	1.7	2.2	2.7	3.2
ROE (%)	13.6	14.5	14.7	14.9
Net D/E (%)	(41.2)	(38.7)	(41.4)	(43.9)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 30-May-25 (Bt)	24.10
Market Cap (US\$ m)	577.2
Listed Shares (m shares)	786.3
Free Float (%)	58.7
Avg Daily Turnover (US\$ m)	2.2
12M Price H/L (Bt)	26.75/16.90
Sector	Health Care
Major Shareholder	Damapong family 37.27%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนาชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและเป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงลงได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน



Fundamental Story

Energy Sector – Underweight

News Update

Yupapan Polpornprasert | Email: yupapan.pol@thanachartsec.co.th

การเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ เทียบกับความตึงเครียดทางภูมิรัฐศาสตร์

- สต็อกคงคลังสหรัฐลดลง
- OPEC+ ประกาศเพิ่มการผลิตครั้งที่ 3 จำนวน 411,000bpd ในเดือนกรกฎาคม
- รัสเซียและยูเครนเพิ่มความรุนแรงของสงคราม
- การส่งออกอิเทนของสหรัฐฯ ไปจีนเผชิญอุปสรรคใหม่

ราคาน้ำมันฟื้นตัวขึ้นในวันจันทร์ หลังจากกลุ่มผู้ผลิตน้ำมัน OPEC+ ตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนกรกฎาคมในปริมาณเท่ากับที่เพิ่มในสองเดือนก่อนหน้านี้ ซึ่งเป็นข่าวดีสำหรับผู้ที่คาดว่าจะไม่มีการเพิ่มกำลังการผลิตมากกว่านี้

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกคงคลังสหรัฐลดลง

- ปริมาณน้ำมันในเชิงพาณิชย์ลดลง 2.8 ล้านบาร์เรล เหลือ 440.4 ล้านบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยตามฤดูกาลในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ประมาณ 6%
- สต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2.4 ล้านบาร์เรล เหลือ 223.1 ล้านบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในช่วง 5 ปีที่ผ่านมา ประมาณ 3% ท่ามกลางความต้องการที่เพิ่มขึ้นตามฤดูกาล ขณะเดียวกัน สต็อกน้ำมันกลั่นลดลง 724,000 บาร์เรล ซึ่งเป็นระดับต่ำสุดตั้งแต่เดือนเมษายน ปี 2005

OPEC+ ประกาศเพิ่มการผลิตครั้งที่ 3 จำนวน 411,000bpd ในเดือนกรกฎาคม

- การเพิ่มกำลังการผลิตเป็นเดือนที่สาม: การตัดสินใจของ OPEC+ ในการเพิ่มโควตาการผลิตครั้งที่สามติดต่อกัน จำนวน 411,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนกรกฎาคม สะท้อนการเปลี่ยนกลยุทธ์ของกลุ่มผู้ผลิตกำลังการผลิตโดยสมัครใจ — ซึ่งนำโดยซาอุดีอาระเบีย รัสเซีย และสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ — ที่มุ่งเน้นการคืนส่วนแบ่งตลาดที่สูญเสียไปมากกว่าการดำเนินนโยบายสนับสนุนราคาที่ใช้ในช่วงที่ผ่านมา
- ผลกระทบ: แม้ว่าการเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนกรกฎาคมจะเป็นเรื่องที่คาดการณ์ไว้ล่วงหน้าแล้ว แต่การยืนยันครั้งนี้ก็เสริมสร้างความระมัดระวังในตลาด ซึ่งหมายความว่ากำลังการผลิตทั้งหมด 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวัน จะถูกนำกลับเข้าสู่ตลาดภายในสิ้นไตรมาสที่สามของปีนี้ เร็วกว่ากำหนดถึง 12 เดือน ราคาน้ำมันเบรนท์ และ WTI ฟื้นตัวขึ้นเล็กน้อยจากระดับต่ำสุดในต้นเดือนพฤษภาคมที่ผ่านมา แต่ราคาน้ำมันที่ประมาณ US\$65/bbl ในขณะนี้ บ่งชี้ถึงแรงซื้อที่ยังไม่มากนัก

รัสเซียและยูเครนเพิ่มความรุนแรงของสงคราม

- การโจมตีด้วยโดรนที่สถานีผลิตน้ำมันของรัสเซีย: กองกำลังยูเครนได้เพิ่มความถี่และความรุนแรงของการโจมตีเป้าหมายในรัสเซียอย่างมาก โดยเฉพาะในช่วงสุดสัปดาห์ การยกระดับความขัดแย้งนี้เกิดขึ้นก่อนการพยายามเจรจาสันติภาพครั้งใหม่ที่อิสตันบูล ซึ่งในขณะนี้ดูเหมือนจะล้มเหลวไปแล้ว แต่สิ่งที่เกิดขึ้นคือเตือนให้นักลงทุนในภาคพลังงานทราบว่าสถานการณ์ในยูเครนยังไม่ได้จบสิ้น—ในความเป็นจริงยังคงตึงเครียดมาก และนี่หมายความว่าปัจจัยทางภูมิรัฐศาสตร์ที่ส่งผลต่อน้ำมันยังคงมีผลอย่างมาก

US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-2.795	1.000	1.328
Gasoline	-2.441	0.100	0.816
Distillates	-0.724	1.000	0.579

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+9	0.1%	13,401
Refinery Runs	-162	-1.0%	16,328

Source: EIA

Fundamental Story

- สมาชิกวุฒิสภาสหรัฐฯ เสนอภาษีศุลกากรสูงลิ่วเพื่อลงโทษคู่ค้าการค้าน้ำมันรัสเซีย: สมาชิกสภานิติบัญญัติสหรัฐฯ จากทั้งสองฝ่าย รวมถึงวุฒิสมาชิกลินด์เซย์ แกรม และ ริชาร์ด บลูเมนธาล กำลังผลักดันให้มีการเก็บภาษีสูงถึง 500% กับสินค้านำเข้าจากประเทศที่ยังคงซื้อขายน้ำมันรัสเซีย โดยมีเป้าหมายเพื่อกดดันผู้ซื้อทั่วโลกและลดรายได้จากพลังงานของรัสเซีย พวกเขาตั้งเป้าที่จะบังคับใช้มาตรการคว่ำบาตรนี้ก่อนการประชุมสุดยอดกลุ่ม G-7 กลางเดือนมิถุนายนนี้
- ทรัมป์เริ่มรู้สึกไม่พอใจกับปูตินมากขึ้น แต่ยังลังเลที่จะสนับสนุนมาตรการคว่ำบาตรที่เข้มงวดกว่า: แม้ว่าอดีตประธานาธิบดีทรัมป์จะแสดงความไม่พอใจกับการกระทำของประธานาธิบดีปูตินเพิ่มขึ้น แต่เขาก็ยังไม่ยอมรับหรือสนับสนุนมาตรการคว่ำบาตรเพิ่มเติมต่อรัสเซีย ความลังเลนี้อาจทำให้การตอบสนองนโยบายของสหรัฐฯ ในวงกว้างล่าช้าหรือมีผลกระทบน้อยลง
- ผลกระทบ: แม้ว่าผลกระทบทันทีจากการโจมตีด้วยโดรนของยูเครนจะให้น้ำมันราคาพุ่งสูงขึ้นเนื่องจากความกังวลเรื่องอุปทาน แต่ว่าการปรับตัวขึ้นนี้อาจอยู่ได้ไม่นาน ปัจจัยต่างๆ เช่น การเพิ่มกำลังการผลิตของ OPEC+ และความต้องการน้ำมันที่ลดลงในระดับโลกท่ามกลางความไม่แน่นอนทางเศรษฐกิจที่เพิ่มขึ้น อาจชดเชยผลกระทบจากความขัดข้องด้านอุปทานได้

การส่งออกอีเทนของสหรัฐฯ ไปจีนเผชิญอุปสรรคใหม่

- การลดภาษีถูกบดบังด้วยกฎใบอนุญาตส่งออกของสหรัฐฯ: จีนเพิ่งยกเลิกภาษีนำเข้าอีเทนจากสหรัฐฯ ที่เคยกำหนดไว้สูงถึง 125% แต่โอกาสในการเพิ่มการค้าดังกล่าวตอนนี้ถูกบดบังด้วยข้อกำหนดใหม่ของสหรัฐฯ กระทรวงพาณิชย์สหรัฐฯ ได้เริ่มแจ้งเตือนผู้ส่งออกว่าการจัดส่งอีเทนและบิวเทนไปยังจีนตอนนี้ต้องมีใบอนุญาตส่งออกจาก Bureau of Industry and Security (BIS) บริษัท Enterprise Products Partners ซึ่งเป็นผู้ส่งออกหลัก เตือนว่าพวกเขายังไม่แน่ใจว่าจะสามารถขอใบอนุญาตที่จำเป็นได้ทันเวลา หรือแม้แต่จะได้รับใบอนุญาตเลยสำหรับการทำธุรกรรมที่เกี่ยวข้อง
- บทบาทสำคัญของจีนในการค้าขายอีเทนของสหรัฐฯ: จีนยังคงเป็นจุดหมายปลายทางที่สำคัญสำหรับอีเทนจากสหรัฐฯ ในปี 2024 สหรัฐฯ ผลิตอีเทนได้ 2.8 ล้านบาร์เรลต่อวัน (bpd) และส่งออก 492,000 บาร์เรลต่อวัน ซึ่ง 46% ของปริมาณนี้ส่งไปยังจีน ท่าส่งของบริษัท Enterprise ที่ช่องทางเรือฮิสตันส่งออกประมาณ 213,000 บาร์เรลต่อวัน โดยมี 85,000 บาร์เรลต่อวัน (40%) ส่งให้กับผู้ซื้อในจีน
- ผลกระทบ: เนื่องจากสหรัฐฯ เป็นผู้จัดหาอีเทนหลักของจีน ความล่าช้าในการขอใบอนุญาตส่งออกอาจทำให้เกิดความขัดข้องในการจัดหาวัตถุดิบ และส่งผลให้อัตราการดำเนินงานของโรงงานแครกเกอร์อีเทนในจีนลดลง ปัจจุบัน อีเทนมีสัดส่วนประมาณ 8% ของกำลังการผลิตที่สิ้นรวมของจีน หากเกิดภาวะขาดแคลนอีเทน โรงงานแครกเกอร์ที่ใช้แนฟทาในภูมิภาคอาจเพิ่มการผลิตเพื่อทดแทน ส่งผลให้เกิดความขัดข้องด้านอุปทานในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม เรายังคงระมัดระวังเนื่องจากโรงงานอีทีสินใหม่ที่กำลังจะเริ่มดำเนินงาน และความเป็นไปได้ของการชะลอตัวทางเศรษฐกิจโลกในครึ่งหลังของปี 2025 ซึ่งทั้งสองปัจจัยนี้อาจกดดันอัตรากำไร

Fundamental Story

Ex 1: Prices And Spreads

Unit		This	Last	%	Quarterly						Yearly		
		week	week	chg	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	63	63	-0.5%	82	85	79	74	76	65	81	80	70
Brent	(US\$/mmbtu)	64	65	-1.4%	82	85	79	74	75	65	82	80	70
Henry hub	(US\$/mmbtu)	3.4	3.3	3.4%	2.1	2.3	2.2	3.0	3.9	3.4	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	12.2	12.5	-2.6%	9.7	11.2	13.0	14.0	14.0	12.0	13.9	11.9	13.0
Dutch TTF	(EUR/MWh)	34	36	-6.1%	28	32	36	43	47	35	41	35	41
NEX coal price	(US\$/tonne)	101	100	0.4%	127	136	140	139	108	98	188	136	103
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	12.7	12.7	-0.3%	17.9	11.6	11.1	11.4	7.7	11.0	16.7	13.0	9.0
Jet fuel	(US\$/bbl)	14.0	14.8	-5.7%	21.1	13.6	13.1	14.8	13.2	13.9	22.5	15.7	13.5
Diesel	(US\$/bbl)	15.2	16.5	-7.9%	21.7	14.0	12.7	14.7	13.2	15.0	21.9	15.8	14.2
HSFO	(US\$/bbl)	3.4	4.2	-18.1%	(9.7)	(3.4)	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.6	(10.3)	(5.2)	(0.5)
SG GRM	(US\$/bbl)	8.4	8.7	-3.7%	8.1	4.8	4.8	6.4	4.6	6.5	7.9	6.1	5.3
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	251	260	-3.4%	323	336	262	174	188	199	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	181	190	-4.7%	326	391	352	271	245	184	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	381	380	0.3%	333	350	336	333	324	392	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	591	590	0.2%	454	519	550	489	497	604	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	421	420	0.3%	302	331	331	339	338	432	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	138	130	5.8%	138	130	145	145	123	140	161	140	130
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	102	85	0.2	(52)	(38)	68	47	41	103	80	6	74
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	360	360	0.0%	317	303	271	307	325	373	294	300	344

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 2: Valuation

Rating		Current	Target	Upside/	Market	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		— P/BV —		— Yield —		— ROE —	
		price	price	(Downside)	cap	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
		(Bt)	(Bt)	(%) (US\$ m)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	HOLD	4.64	4.00	(13.8)	1,416	na	400.4	82.6	16.5	7.1	6.0	0.4	0.4	0.7	3.6	0.5	2.5
BCP	SELL	36.25	29.00	(20.0)	1,520	(38.8)	26.5	12.3	9.7	3.9	4.1	0.8	0.7	2.0	2.6	6.6	8.0
BSRC	SELL	5.00	4.70	(6.0)	527	40.5	23.6	11.6	9.3	5.9	4.1	0.7	0.7	1.9	2.8	5.9	7.1
IRPC	SELL	0.82	0.70	(14.6)	510	na	na	na	na	12.8	8.5	0.3	0.3	0.0	0.0	na	na
IVL	BUY	20.30	22.00	8.4	3,472	(10.1)	40.9	20.6	14.6	6.6	6.2	0.9	0.8	1.5	2.1	4.9	6.4
OR	SELL	11.80	11.40	(3.4)	4,313	17.2	7.8	15.7	14.5	5.9	5.8	1.3	1.2	4.0	4.3	8.2	8.5
PTG	SELL	6.30	5.80	(7.9)	320	(12.8)	6.9	11.8	11.0	3.4	3.3	1.1	1.1	3.8	4.1	9.6	9.8
PTT	BUY	29.75	35.00	17.6	25,883	(6.8)	(5.5)	9.9	10.5	4.0	3.7	0.7	0.7	6.7	6.7	7.4	6.9
PTTEP	SELL	98.00	93.00	(5.1)	11,851	(29.4)	(8.9)	7.0	7.7	1.9	2.1	0.7	0.7	7.1	6.9	10.0	8.7
PTTGC	HOLD	20.80	16.00	(23.1)	2,857	na	na	na	20.4	9.2	7.4	0.4	0.4	3.6	1.5	na	1.8
SCC	SELL	166.00	110.00	(33.7)	6,068	(41.7)	41.7	42.4	29.9	18.2	15.8	0.6	0.6	3.0	3.6	1.3	1.9
SPRC	HOLD	5.70	4.80	(15.8)	753	6.5	(13.6)	9.8	11.4	5.2	4.9	0.6	0.6	5.2	4.5	6.4	5.5
TOP	SELL	29.75	20.00	(32.8)	2,024	(43.5)	(7.3)	6.8	7.3	8.9	9.5	0.4	0.3	4.4	4.5	5.9	5.9

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

BTS Rail Mass Transit (BTSGIF TB) - BUY, Price Bt2.80, TP Bt3.30

Results Comment

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

กำไร 4Q ดีกว่าคาดเล็กน้อย

- BTSGIF รายงานกำไรปกติ 1.2 พันลบ. ใน 4QFY25 (ม.ค.-มี.ค. 2025) เพิ่มขึ้น 6% y-y และทรงตัว q-q กำไรสูงกว่าที่เราคาดไว้เล็กน้อย การเติบโตของกำไร y-y ส่วนใหญ่เกิดจากค่าใช้จ่ายในการซ่อมบำรุงและค่าใช้จ่ายในการขายที่ลดลง

■ จากการลดลงของมูลค่าการลงทุนที่มีใช้เงินสดในสัญญาการซื้อและโอนรายได้สุทธิ (NRTA) จำนวน 3.6 พันลบ. ทำให้ BTSGIF รายงานขาดทุนสุทธิ 2.4 พันลบ. ใน 4QFY25

■ แม้มีลักษณะเหมือนหุ้นกู้ชนิดทยอยคืนเงินต้นที่มูลค่าหน่วยถูกตัดจำหน่ายตลอดอายุสัมปทานของสายสีเขียวหลักและกลายเป็นศูนย์เมื่อสิ้นสุดสัมปทานในเดือนธันวาคม 2029 แต่เรายังคงคำแนะนำ "ซื้อ" ด้วยคาดว่า capital return สำหรับผู้ถือหน่วยลงทุนอยู่ที่ 3.97 บาท/หน่วย ในปี FY26-30F หากนักลงทุนซื้อ BTSGIF และถือไว้จนครบกำหนด ซึ่งหมายถึงผลตอบแทนที่ 8.3% ต่อปี โดยเฉลี่ย
- รายได้การลงทุนใน NRTA เติบโตขึ้น 5% y-y ใน 4QFY25 จาก
 - รายได้จากค่าโดยสารของเส้นทางสีเขียวหลักเพิ่มขึ้น 1% y-y เนื่องจากจำนวนผู้โดยสารเพิ่มขึ้น 4% y-y แต่ถูกชดเชยด้วยค่าโดยสารเฉลี่ยที่ลดลง 3% y-y เนื่องจากมีวันเดินทางฟรีและโปรโมชั่นแพ็คเกจรายเดือน
 - ต้นทุนการดำเนินงานและซ่อมบำรุงลดลง 10% y-y เนื่องจาก
 - ค่าใช้จ่ายซ่อมบำรุงลดลง 5% y-y จากค่าใช้จ่ายในการปรับปรุงขบวนรถไฟไฟฟ้าที่ลดลง และ
 - ค่าใช้จ่ายในการขายลดลง 81% y-y เนื่องจากการปรับโครงสร้างโปรแกรมสะสมคะแนนแบบบัตร รีดรีดส ซึ่งมอบพอยท์ให้แก่ผู้โดยสารลดลง

■ เนื่องจากกองทุนยังคงมีผลขาดทุนสะสม การจ่ายเงินปันผลที่สามารถจ่ายได้ใน 4QFY25 จำนวน 0.213 บาทต่อหน่วย จะจ่ายในรูปแบบของเงินคืนทุน (capital return)

■ ระยะเวลาสัมปทานที่สั้นลงทำให้มูลค่าสินทรัพย์สุทธิ (NAV) ลดลงเหลือ 2.5 หมื่นลบ. ณ วันที่ 31 มีนาคม 2025 หรือเทียบเท่า 4.2909 บาทต่อหน่วย

Income Statement						Income Statement					
Yr-end Mar (Bt m)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	FY25A	FY26F
NET SALES	1,184	967	1,068	1,235	1,245	Revenue	1	5	107	4,515	4,443
GROSS PROFIT	1,184	967	1,068	1,235	1,245	Gross profit	1	5	107	4,515	4,443
SG&A	15	13	10	10	10	SG&A	2	(36)	82	42	53
Operating profit	1,168	954	1,059	1,225	1,235	Operating profit	1	6	107	4,473	4,390
EBITDA	1,168	954	1,059	1,225	1,235	EBITDA	1	6	107	4,473	4,390
Other income	8	8	8	8	6	Other income	(19)	(19)	89	29	32
Other expense	(4)	(1)	(5)	(1)	(4)	Other expense	na	na	107	(11)	(11)
Interest expense						Interest expense					
Profit before tax	1,172	961	1,061	1,232	1,237	Profit before tax	0	6	107	4,491	4,411
Income tax						Income tax					
Equity & invest. income						Equity & invest. income					
Minority interests						Minority interests					
Extraordinary items	(6,880)	(550)	(790)	(740)	(3,600)	Extraordinary items	na	na	73	(5,680)	(6,254)
Net Investment Income	(5,708)	411	271	492	(2,363)	Net profit	na	na	33	(1,189)	(1,843)
Norm Net Invest. Income	1,172	961	1,061	1,232	1,237	Normalized profit	0	6	107	4,491	4,411
EPS (Bt)	(0.99)	0.07	0.05	0.08	(0.41)	EPS (Bt)	na	na	33	(0.21)	(0.32)
Normalized EPS (Bt)	0.20	0.17	0.18	0.21	0.21	Normalized EPS (Bt)	0	6	107	0.78	0.76

Balance Sheet						Financial Ratios					
Yr-end Mar (Bt m)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	(%)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Cash & equivalent	43	51	94	93	81	Sales growth	11.0	(7.1)	(12.2)	(1.1)	5.1
S-T investments						EBITDA growth	10.8	(6.9)	(12.1)	(0.9)	5.7
A/C receivable	270	352		216	186	Net income growth	na	(46.6)	na	847.9	na
Other						Norm income growth	11.2	(6.7)	(11.9)	(0.8)	5.6
Investment & Loans	30,081	29,359	28,938	28,056	24,574	Norm EPS growth	11.2	(6.7)	(11.9)	(0.8)	5.6
Fixed assets						Gross margin	100.0	100.0	100.0	100.0	100.0
Other assets						Operating margin	98.7	98.7	99.1	99.2	99.2
Total assets	30,399	29,765	29,034	28,365	24,847	EBITDA margin	98.7	98.7	99.1	99.2	99.2
S-T debt						Norm net margin	99.0	99.4	99.3	99.7	99.4
A/C payable			31			D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	2	2	2	2	2	Net D/E (x)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)	(0.0)
L-T debt						Interest coverage (x)	na	na	na	na	na
Other liabilities						Effective tax rate	-	-	-	-	-
Minority interest						ROA	13.8	12.8	14.4	17.2	18.6
Net Assets	30,384	29,752	28,993	28,356	24,836	ROE	13.9	12.8	14.5	17.2	18.6
Net debt	(43)	(51)	(94)	(93)	(81)						
Avg outstanding units (shrs)	5,788	5,788	5,788	5,788	5,788						

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

VGI Global Media Pcl (VGI TB) - SELL, Price Bt2.20 , TP Bt1.70

Results Comment

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

กำไร 4QFY25 ต่ำกว่าคาด

- VGI รายงานกำไรปกติที่ 53 ลบ. ใน 4QFY25 (VGI สิ้นงวดเดือน มีนาคม) เพิ่มขึ้น 66% y-y แต่ลดลง 83% q-q ผลประกอบการออกมาต่ำกว่าที่เราคาดไว้ การเติบโตของกำไร y-y เป็นผลจากอัตรากำไรขั้นต้นที่ดีขึ้น ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหาร (SG&A) ที่ลดลง และส่วนแบ่งกำไรจากเงินลงทุนที่เป็นบวก ขณะที่กำไรที่ลดลง q-q เป็นผลจากเป็นช่วงโลว์ซีซั่น

■ ไตรมาสแรกของ VGI เป็นช่วงไฮซีซั่นของธุรกิจสื่อโฆษณาออนไลน์ ดังนั้นเราคาดว่ากำไรใน 1QFY26F จะดีขึ้น y-y และ q-q

■ อย่างไรก็ตาม เรายังคงคำแนะนำ “ขาย” VGI เนื่องจาก 1) ทิศทางของธุรกิจหลักยังไม่ชัดเจน หลังจากที่มีการแต่งตั้ง PLANB ให้ดูแลการตลาดและการดำเนินงานของสินทรัพย์สื่อโฆษณาที่ VGI เป็นเจ้าของทั้งหมด 2) เรายังมีความกังวลเกี่ยวกับการสิ้นสุดของสัญญาบริหารพื้นที่บนสถานีรถไฟฟ้าสายสีเขียวหลักในเดือนธันวาคม 2029 และ 3) มูลค่าหุ้นยังคงดูแพงในมุมมองของเรา

■ รายได้รวมของ VGI ลดลง 4% y-y ใน 4QFY25 เนื่องจาก:

1) รายได้จากสื่อโฆษณานอกบ้าน ซึ่งคิดเป็น 45% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 3% y-y เนื่องจากอัตราการใช้พื้นที่โฆษณาเพิ่มขึ้นเป็น 48% ใน 4QFY25 เทียบกับ 47% ใน 4QFY24

2) รายได้จากบริการดิจิทัล ซึ่งคิดเป็น 34% ของรายได้รวม เพิ่มขึ้น 10% y-y เนื่องจากรายได้ดอกเบี้ยที่สูงขึ้นจากยอดสินเชื่อคงค้างของ RCash ที่เพิ่มขึ้น

3) รายได้จากการจัดจำหน่าย ซึ่งคิดเป็น 24% ของรายได้รวม ลดลง 24% y-y แม้รายได้จาก Super Turtle จะเพิ่มขึ้นก็ตาม

■ อัตรากำไรขั้นต้น 4QFY25 เพิ่มขึ้นเป็น 35% จาก 4QFY24 ที่ 27% หนุนโดยอัตราการใช้พื้นที่สื่อ OOH ที่สูงขึ้น, ยอดสินเชื่อคงค้างที่เพิ่มขึ้นของ RCash, การปรับสัดส่วนสินค้าของ Fanslink และการประหยัดจากขนาดที่ดีขึ้นของ Turtle ขณะที่ค่าใช้จ่ายในการขายและบริหารลดลง 16% y-y จากค่าใช้จ่ายด้านการตลาดที่ลดลง

■ รายได้จากเงินลงทุนในบริษัทรวมเป็นบวกที่ 6 ลบ. ใน 4Q25 เนื่องจากกำไรที่เพิ่มขึ้นจาก JMART และไม่มีผลขาดทุนจาก KEX
- | Income Statement | | | | | | Income Statement | | | | | |
|-------------------------|--------|--------|--------|--------|--------|-------------------------|------|------|---------|-------|-------|
| | | | | | | | | | | | |
| (consolidated) | | | | | | 12M as | | | | | |
| Yr-end Mar (Bt m) | 4QFY24 | 1QFY25 | 2QFY25 | 3QFY25 | 4QFY25 | (Bt m) | q-q% | y-y% | % FY25F | FY25 | FY26F |
| Revenue | 1,275 | 1,204 | 1,341 | 1,446 | 1,228 | Revenue | (15) | (4) | 95 | 5,219 | 6,198 |
| Gross profit | 345 | 408 | 413 | 564 | 425 | Gross profit | (25) | 23 | 93 | 1,810 | 2,302 |
| SG&A | 666 | 471 | 524 | 516 | 561 | SG&A | 9 | (16) | 100 | 2,072 | 2,293 |
| Operating profit | (321) | (63) | (111) | 48 | (136) | Operating profit | na | na | 184 | (262) | 9 |
| EBITDA | (188) | 69 | 31 | 188 | (5) | EBITDA | na | na | 80 | 284 | 515 |
| Other income | 53 | 70 | 58 | 184 | 149 | Other income | (19) | 180 | 102 | 461 | 620 |
| Other expense | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | Other expense | | | | | |
| Interest expense | 10 | 6 | 6 | 11 | 5 | Interest expense | (50) | (48) | 121 | 27 | 29 |
| Profit before tax | (278) | 1 | (58) | 221 | 8 | Profit before tax | (96) | na | 60 | 172 | 599 |
| Income tax | (270) | 31 | (11) | 50 | 12 | Income tax | (76) | na | 143 | 81 | 120 |
| Equity & invest. income | (95) | 55 | 64 | 104 | 6 | Equity & invest. income | (94) | na | 116 | 229 | 193 |
| Minority interests | 134 | 38 | 62 | 33 | 50 | Minority interests | 55 | (62) | 111 | 182 | 63 |
| Extraordinary items | 19 | 0 | 0 | 0 | 0 | Extraordinary items | na | na | na | 0 | 0 |
| Net profit | 51 | 63 | 78 | 308 | 53 | Net profit | (83) | 3 | 85 | 501 | 735 |
| Normalized profit | 32 | 63 | 78 | 308 | 53 | Normalized profit | (83) | 66 | 85 | 501 | 735 |
| EPS (Bt) | 0.00 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | EPS (Bt) | (83) | (42) | 94 | 0.03 | 0.04 |
| Normalized EPS (Bt) | 0.00 | 0.01 | 0.01 | 0.02 | 0.00 | Normalized EPS (Bt) | (83) | (7) | 94 | 0.03 | 0.04 |

Balance Sheet						Financial Ratios					
(consolidated)											
Yr-end Mar (Bt m)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25	(%)	4QFY24	1QFY25	2QFY25	3QFY25	4QFY25
Cash & ST investment	6,619	6,155	6,276	21,739	21,395	Sales growth	1.9	7.2	23.7	8.6	(3.7)
A/C receivable	1,395	1,451	1,179	1,392	1,146	Operating profit growth	na	na	na	na	na
Inventory	202	247	190	174	159	EBITDA growth	na	na	na	na	na
Other current assets	1,721	1,721	2,753	2,024	2,132	Norm profit growth	na	na	na	na	66
Investment	8,304	8,353	8,318	6,188	6,152	Norm EPS growth	na	na	na	na	(7)
Fixed assets	1,570	1,532	1,481	1,453	1,441	Gross margin	27.0	33.9	30.8	39.0	34.6
Other assets	8,590	8,231	8,637	7,913	7,242	Operating margin	(25.2)	(5.2)	(8.3)	3.3	(11.1)
Total assets	28,401	27,691	28,834	40,883	39,666	EBITDA margin	(14.8)	5.7	2.3	13.0	(0.4)
S-T debt	0	0	0	0	0	Norm net margin	2.5	5.2	5.8	21.3	4.3
A/C payable	803	834	742	742	704	D/E (x)	-	-	-	-	-
Other current liabilities	1,528	1,526	2,403	1,613	1,638	Net D/E (x)	(0.3)	(0.3)	(0.2)	(0.6)	(0.6)
L-T debt	0	0	0	0	0	Interest coverage (x)	(18.7)	11.8	5.5	17.8	(0.9)
Other liabilities	936	774	580	577	570	Interest rate	na	na	na	na	na
Minority interest	1,846	1,808	1,949	2,007	1,950	Effective tax rate	97.3	2,590.6	18.3	22.4	151.8
Shareholders' equity	23,288	22,748	23,159	35,944	34,804	ROA	0.4	0.9	1.1	3.5	0.5
Working capital	793	864	627	824	601	ROE	0.5	1.1	1.4	4.2	0.6
Total debt	0	0	0	0	0						
Net debt	(6,619)	(6,155)	(6,276)	(21,739)	(21,395)						
- Sources: Company data, Thanachart estimates
- THANACHART SECURITIES

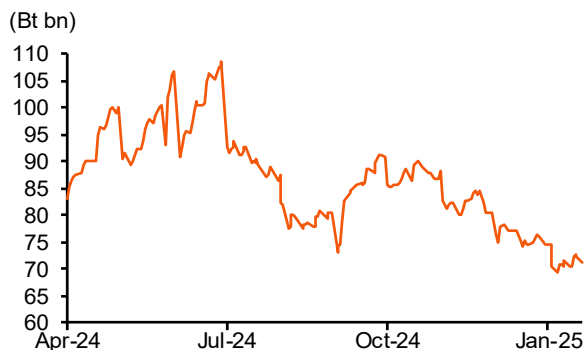
11

Short Sell Outstanding

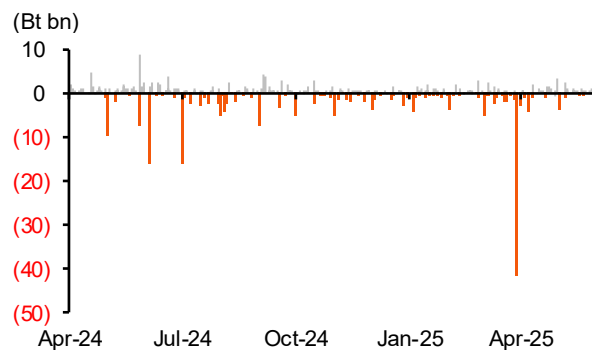
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	74,517	(1,563)
Last Week	74,715	(198)
Last Month	71,053	3,464
Last Year	74,662	(145)

Market Outstanding Short Sell Value



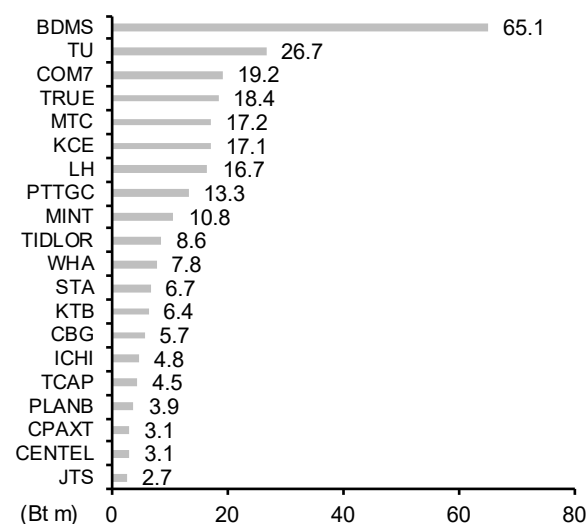
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	742.3	(15.5)	(8.7)	100.1	750.9
HMPRO	261.6	(2.2)	6.1	92.1	255.6
BEM	225.4	(3.9)	5.5	4.8	219.9
AWC	194.3	(3.5)	(6.0)	40.1	200.2
PTT	151.6	0.0	(3.4)	(15.8)	154.9
WHA	144.8	2.4	(14.4)	(31.6)	159.2
LH	134.6	1.5	9.8	58.1	124.7
BTS	122.9	0.1	(3.3)	(28.0)	126.2
BANPU	115.4	2.4	1.4	(1.8)	114.0
AOT	107.3	(0.0)	(0.9)	2.5	108.2
BDMS	99.1	3.5	8.0	8.5	91.2
KTB	87.2	1.1	0.4	(9.5)	86.8
EA	79.1	(1.6)	(2.3)	3.2	81.5
DELTA	75.3	(2.5)	2.6	(0.1)	72.8
OR	69.0	(1.1)	(0.2)	13.3	69.2
MINT	68.1	1.0	4.9	23.4	63.2
CPALL	61.8	(0.3)	3.6	19.4	58.2
CRC	60.3	(1.7)	(3.9)	21.5	64.2
CPF	44.5	0.6	1.4	1.0	43.1
CPN	39.3	0.9	5.0	19.1	34.2

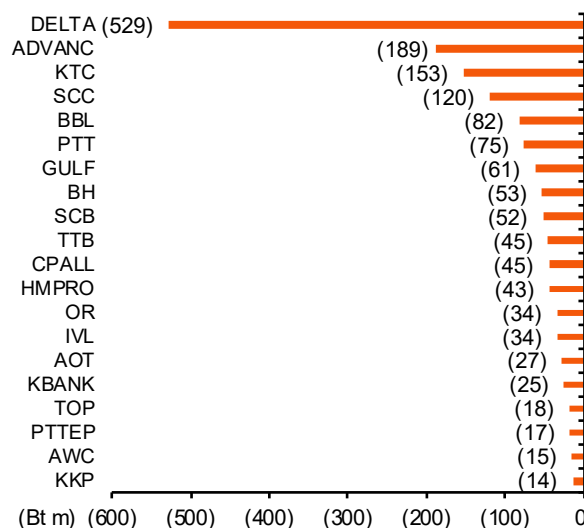
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	7,835	(529)	(6.3)	(0.3)	6.0
PTT	4,509	(75)	(1.6)	(4.6)	(13.1)
SCC	4,015	(120)	(2.9)	3.6	24.7
PTTEP	3,755	(17)	(0.5)	0.4	1.5
AOT	3,568	(27)	(0.8)	(3.0)	(11.0)
ADVANC	3,522	(189)	(5.1)	10.8	57.4
KBANK	3,170	(25)	(0.8)	(10.1)	(20.6)
CPALL	2,907	(45)	(1.5)	4.6	33.0
BDMS	2,131	65	3.1	7.7	(2.0)
HMPRO	2,015	(43)	(2.1)	2.4	39.8
KTB	1,937	6	0.3	(1.7)	(8.2)
CPN	1,786	3	0.1	9.8	74.7
MINT	1,690	11	0.6	6.9	41.2
BBL	1,639	(82)	(4.8)	(15.8)	(6.6)
BH	1,634	(53)	(3.1)	(7.5)	(5.0)
TTB	1,425	(45)	(3.1)	(2.2)	21.3
MTC	1,323	17	1.3	0.9	(11.8)
GULF	1,313	(61)	(4.5)	24.2	346.8
SCB	1,208	(52)	(4.1)	(6.7)	(21.4)
BEM	1,206	(10)	(0.8)	(5.4)	(7.4)

Top 20 Short Covering (Daily)

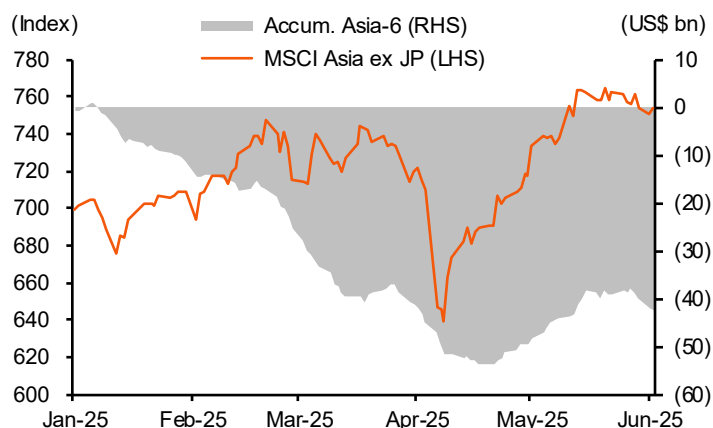


Source: SET data , * Last Trading Day as of 30-May-25

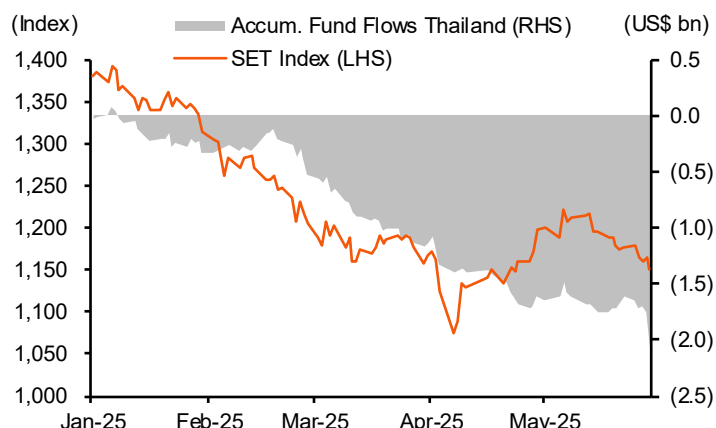
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

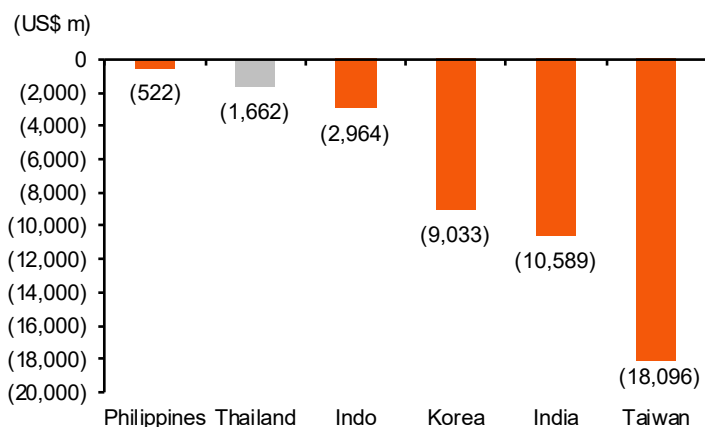
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



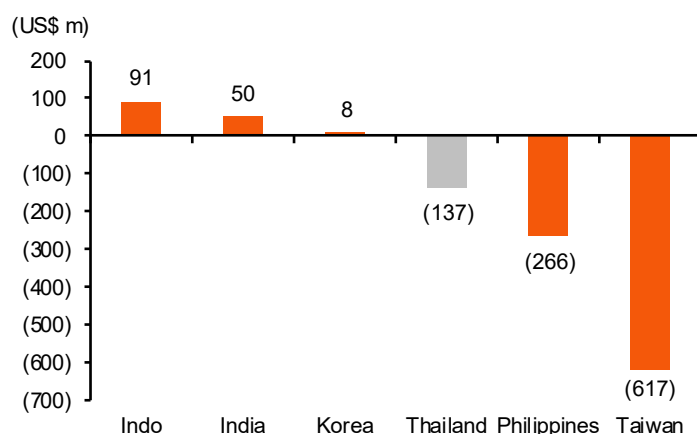
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 26-30 May 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	(1,662)	(10,589)	(2,964)	(9,033)	(522)	(18,096)	(42,866)

Monthly

Apr-25	(433)	1,271	(1,236)	(6,412)	(54)	(1,861)	(8,726)
May-25	(151)	1,738	338	816	(259)	7,244	9,726
Jun-25	0	(246)	(218)	91	11	(2,239)	(2,602)

Weekly

5-9 May 25	29	1,044	(198)	392	31	2,583	3,881
12-16 May 25	(131)	1,674	306	767	(4)	3,292	5,904
19-23 May 25	129	(1,365)	131	(228)	(32)	728	(637)
26-30 May 25	(137)	50	91	8	(266)	(617)	(872)
2-3 Jun 25	0	(246)	(218)	91	11	(2,239)	(2,602)

Daily

28-May-25	10	543	84	218	12	(26)	841
29-May-25	(46)	(206)	—	211	(3)	(691)	(735)
30-May-25	—	(585)	—	(439)	(274)	—	(1,299)
02-Jun-25	—	(246)	(173)	91	8	(1,797)	(2,118)
03-Jun-25	—	—	(45)	—	3	(442)	(484)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.48)	(0.59)	(0.39)	(0.63)	(0.31)	(0.78)	(0.62)

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	(17.9)	3.3	(0.5)	12.5	(1.8)	(8.3)

m-m %

Apr-25	3.4	3.7	3.9	3.0	2.8	(2.2)
May-25	(4.0)	1.5	6.0	5.5	(0.2)	5.5
Jun-25	0.0	(0.9)	(1.8)	0.0	1.1	(1.0)

w-w %

5-9 May 25	1.0	(1.3)	0.3	0.7	0.7	0.6
12-16 May 25	(1.3)	3.6	4.0	1.9	0.1	4.4
19-23 May 25	(1.6)	(0.7)	1.5	(1.3)	(0.8)	(0.9)
26-30 May 25	(2.3)	(0.3)	(0.5)	4.1	(1.1)	(1.4)
2-3 Jun 25	0.0	(0.9)	(1.8)	0.0	1.1	(1.0)

d-d %

28-May-25	(0.2)	(0.3)	(0.3)	1.2	0.6	0.1
29-May-25	0.3	0.4	0.0	1.9	(0.2)	(0.0)
30-May-25	(1.3)	(0.2)	0.0	(0.8)	(1.1)	0.0
02-Jun-25	0.0	(0.1)	(1.5)	0.0	0.2	(1.6)
03-Jun-25	0.0	(0.8)	(0.3)	0.0	0.9	0.6

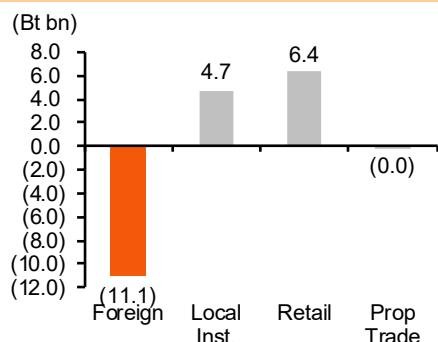
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

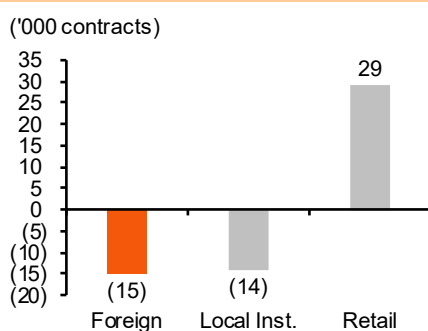
Daily Fund Flows

As of 30-May-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	50,192	61,285	(11,093)	157,266	172,358	(15,092)	3,292	10,458	(7,166)
Institution Investors	6,910	2,184	4,727	82,496	96,607	(14,111)	56,733	11,548	45,186
Retail Investors	13,575	7,187	6,388	171,944	142,741	29,203	1,197	792	405
Proprietary Trading	2,422	2,444	(22)	—	—	—	—	—	—

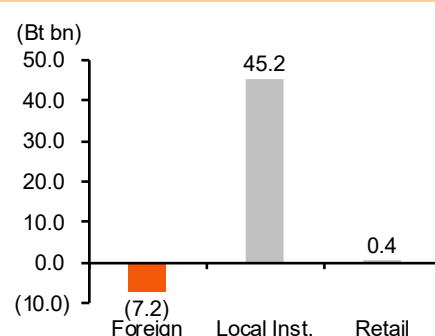
Equity Market (SET)



Futures Market



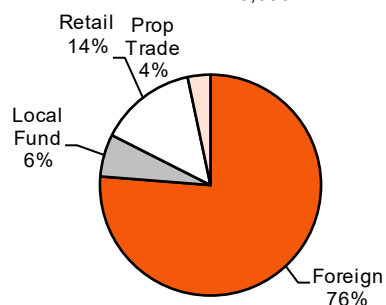
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

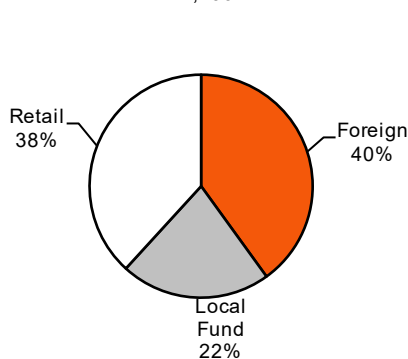
Equity Market

Turnover: Bt73,099m



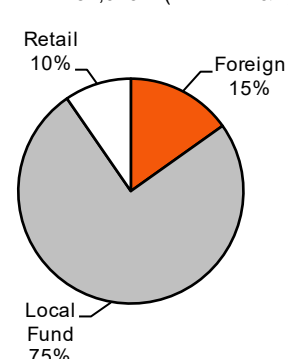
Futures Market

Volume: 411,706 contracts



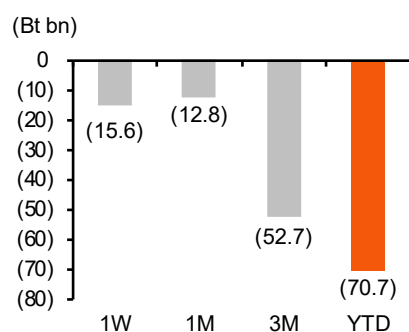
Bond Market

Turnover: Bt84,019m (2 sides B&S)

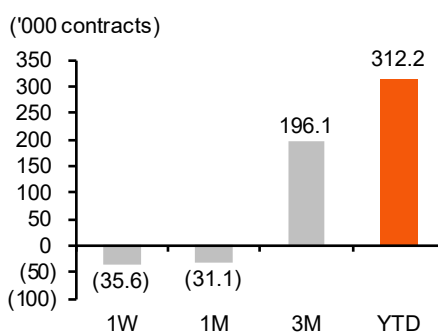


Net Foreign Fund Flows By Market

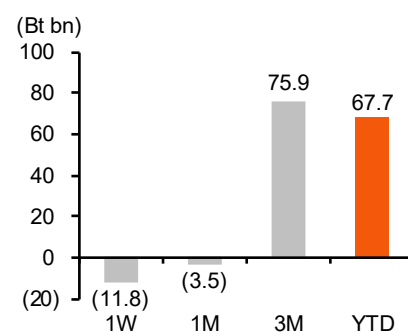
Equity Market



Futures Market

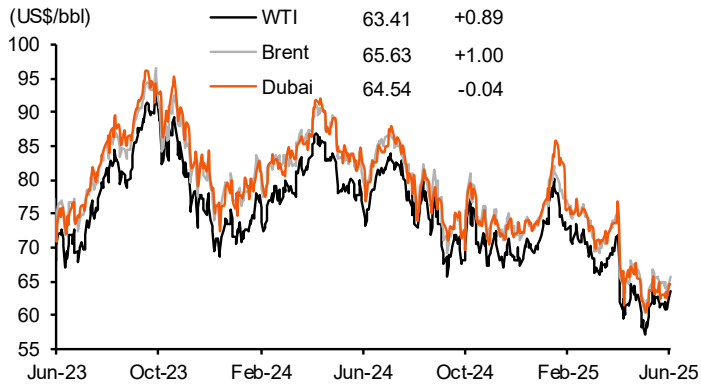
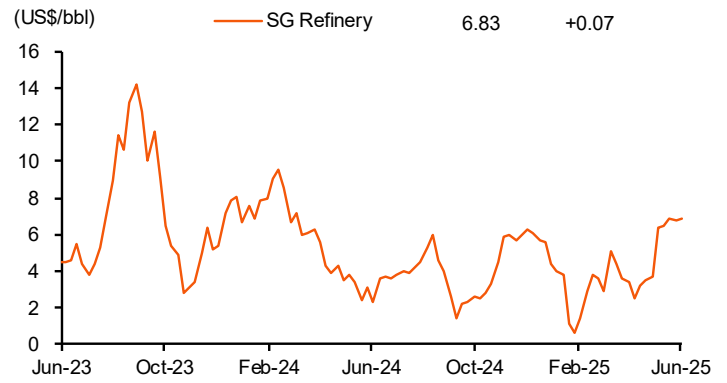
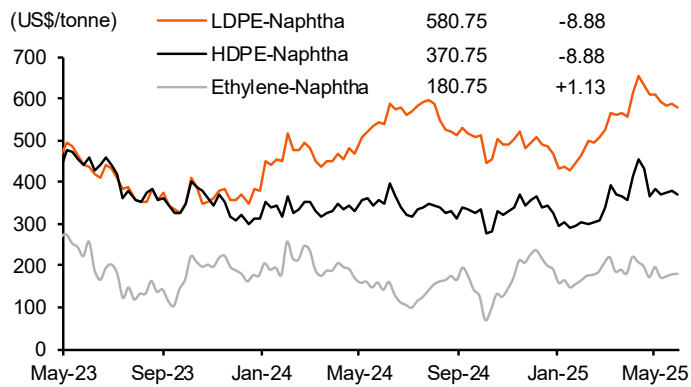
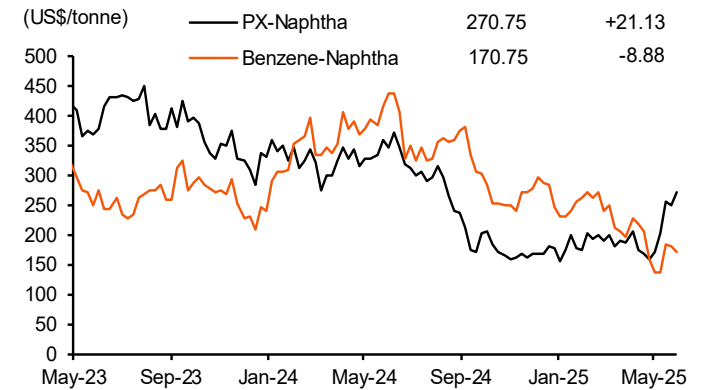
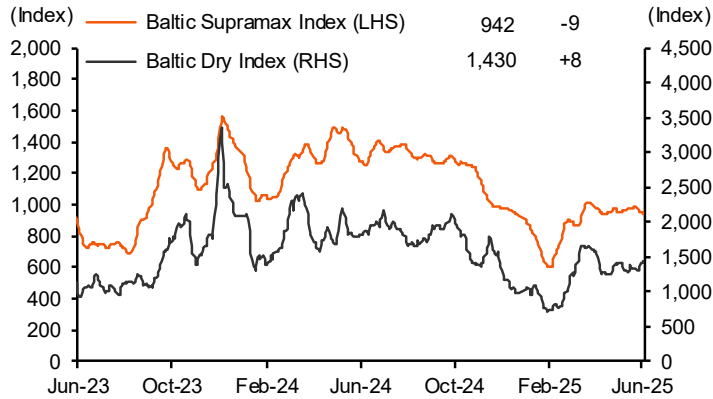
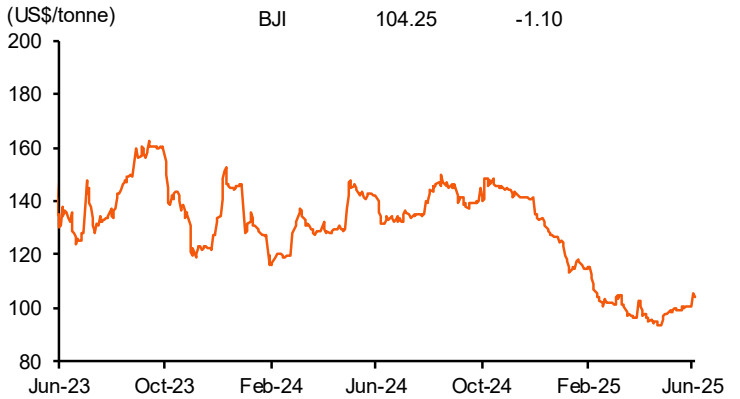
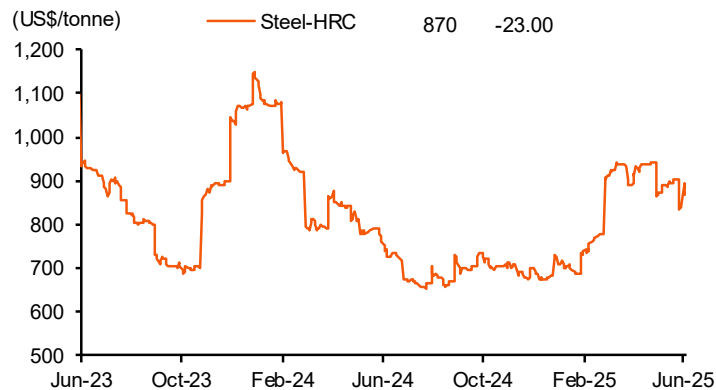
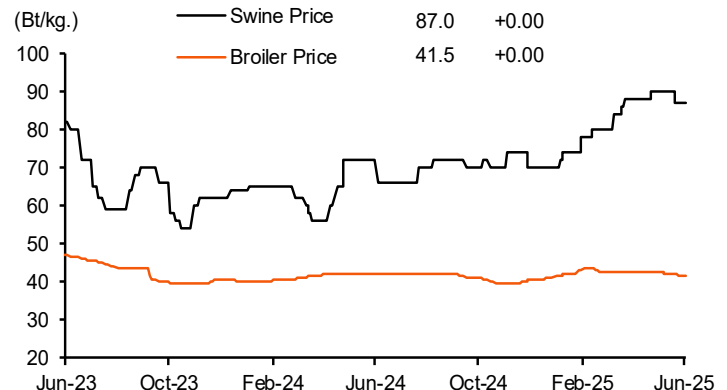


Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

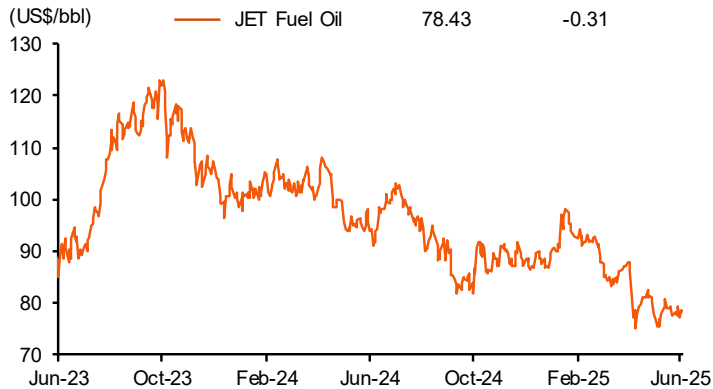
Commodities Update (I)

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)

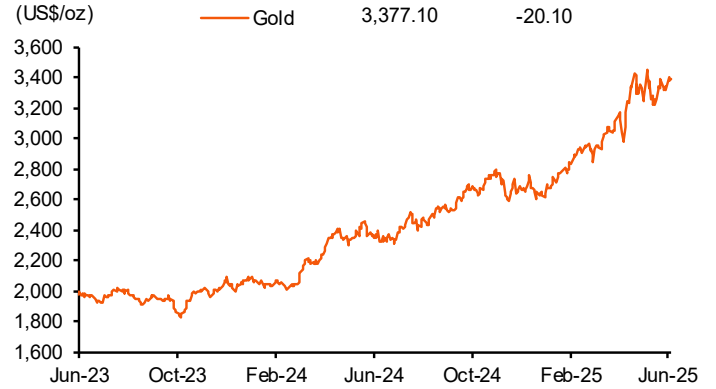
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



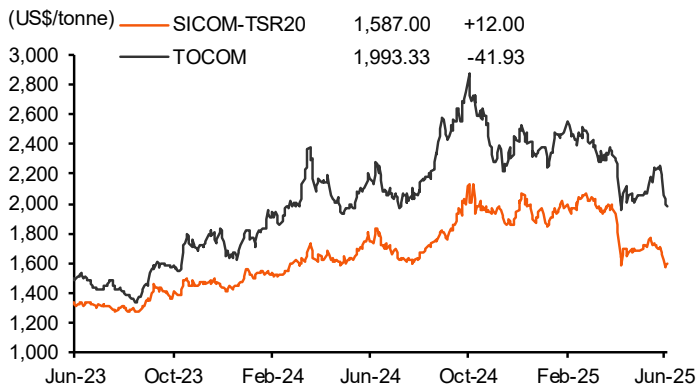
Gold

Source: Bloomberg



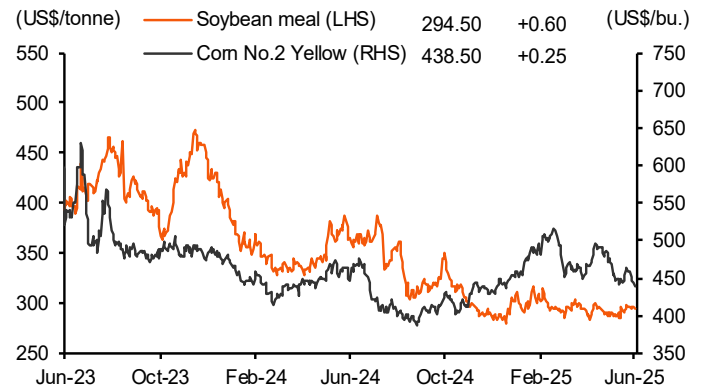
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



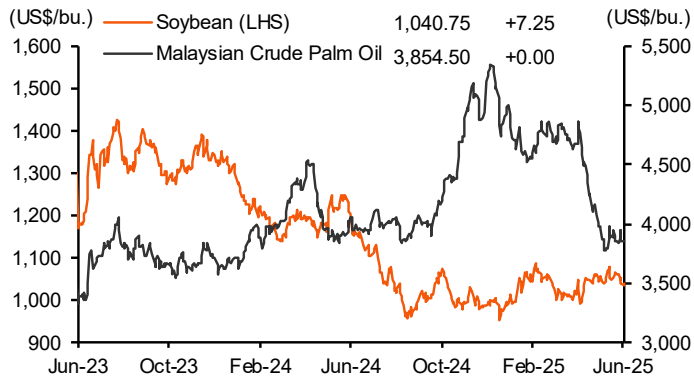
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



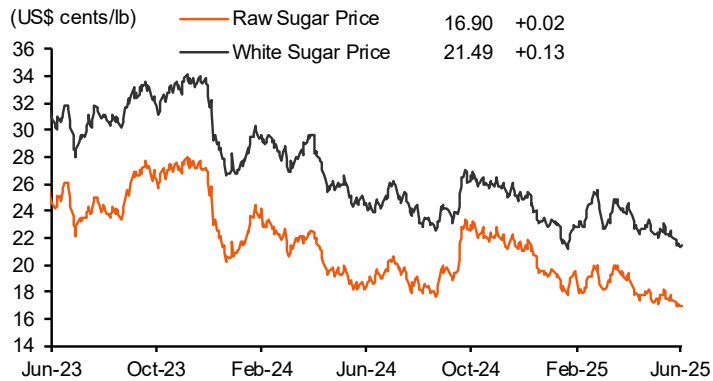
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



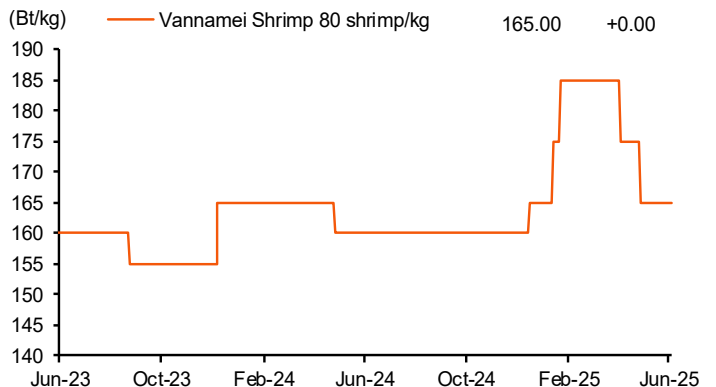
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CHAYO	นาย สุขสันต์ ยะคะสินธุ์	30/05/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	1,764,017	0.22	388,084
CPN	นาง นิตยสินี จิราธิวัฒน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	32,000	46.25	1,480,000
CPN	นาง นิตยสินี จิราธิวัฒน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	32,000	46.00	1,472,000
CPN	นางสาว วลัยยา จิราธิวัฒน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	50,000	45.50	2,275,000
CPN	นาย ปริญญ์ จิราธิวัฒน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	110,000	45.75	5,032,500
CRC	นาย ปริญญ์ จิราธิวัฒน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	520,000	18.92	9,838,400
DRT	นาย สุนทร สุวรรณเจตต์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	5.20	52,000
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,600	1.72	9,632
JR	นาย ชีรนนท์ วิวัฒน์เจษฎาภูมิ	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,600	1.72	6,192
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	8.50	42,500
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒนาวิทย์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,000	8.50	25,500
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณภานนท์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	3.62	72,400
LTMH	นาย ธนัฐ เตชะเลิศ	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	63,100	4.87	307,297
M	นาย วีระ โอวาทิกุล	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	14.43	1,010,100
MAJOR	นาย วิชา พูลวรลักษณ์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	9.00	900,000
MALEE	นาย ชัยฉัตร บุญรัตน์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	437,500	7.64	3,342,500
MTI	นาง นวลพรรณ ล่ำซำ	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	454,500	14.46	6,572,070
NL	นาย ศรัณย์ โรจน์เลิศจรรยา	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,300	0.90	5,670
NOBLE	นาย แฟรงค์ ฟง คีน เหลียง	30/05/68	ซื้อ	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	5,759,400	0.08	460,752
PCC	นาย กิตติ สัมฤทธิ์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	2.52	12,600
PIS	นาย ทิม ตัก ทิมโมที หว่อง	30/05/68	ขาย	หุ้นสามัญ	800,000	4.04	3,232,000
SE	นาย เกริก ลิเกษม	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	456,600	0.40	182,640
SELIC	นาย เอก สุวัฒน์พิมพ์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.60	26,000
SGC	นาย พีรนาถ ไชควัฒนา	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	0.73	51,100
SINO	นาย นันทวัฒน์ วิทยศักดิ์พันธ์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	81,800	1.07	87,526
SMT	นาย นัทธพงศ์ ไชยกุล	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,000,000	1.20	8,400,000
SNP	นาย กำธร ศิลาอ่อน	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	20,000	9.94	198,800
SNP	นาย วิฑูร ศิลาอ่อน	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	9,500	9.90	94,050
STC	นาย สุรสิทธิ์ ชัยตระกูลทอง	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,200	0.47	4,794
TACC	นาย กิตติ สิริพัลลภ	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	4.46	44,600
TASCO	นาย เขียวรี เตอเฟรน	30/05/68	ซื้อ	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิง ไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	10,000	14.40	144,000
TKC	นาย สยาม เตียววรานนท์	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	70,000	10.80	756,000
TRUE	นาย ชิกเว่ เบรกเก้	30/05/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	350,000	12.50	4,375,000

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
BM	บริษัท เอ็ม อี ซี ที จำกัด	จำหน่าย	หุ้น	9.00	1.06	29/05/68	

Source: www.sec.or.th

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

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
DV8	21 พ.ค.-10 มิ.ย. 25	ระดับ 1			

หมายเหตุ: เนื่องจากการลงทุนในหลักทรัพย์ดังกล่าวมีการซื้อขายผิดไปจากสภาพปกติของตลาด ดังนั้นผู้ลงทุนควรศึกษาข้อมูลก่อนการตัดสินใจลงทุน

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

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

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

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
B52-W4	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	03 ก.พ. 2568	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
CV	CV-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
CV-W1	-	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
EE	EE-F	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	-
EVER	EVER-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL	GEL-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GEL-W5	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
GENCO	GENCO-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
GJS	GJS-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
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-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
JTS	JTS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	09 เม.ย. 2568	-
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	-
MIT	MIT-F	SET	CB	ขาดทุนจากการลงทุนสุทธิประจำปี สำหรับงบการเงิน ประจำปี สิ้นสุดวันที่ 31 ธันวาคม 2567	03 มี.ค. 2568	-

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย “C” (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
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	-
NOVA	NOVA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	27 ก.พ. 2568	-
NRF	NRF-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุน ผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	23 เม.ย. 2568	-
PERM	PERM-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PPPM	PPPM-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PPPM-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
PTECH	PTECH-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	04 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
SABUY	SABUY-F	SET	CB	บริษัทผิดนัดชำระหนี้สถาบันการเงิน	18 พ.ย. 2567	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
STELLA	STELLA-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
STELLA-W5	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
STELLA-W6	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TFI-W1	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TRC	TRC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	17 พ.ย. 2563	-
TRITN	TRITN-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TRITN-W7	-	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	04 มี.ค. 2568	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
TSR-W2	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W3	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WAVE-W4	-	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็นไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WIN	WIN-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
XBIO-W6	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	02 ก.พ. 2567	-
XBIO-W7	-	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	09 ม.ค. 2568	-
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	24 ก.พ. 2568	-

หมายเหตุ: ตลาดหลักทรัพย์จึงออกหลักเกณฑ์การขึ้นเครื่องหมาย “C” (Caution) บนหลักทรัพย์ของบริษัทจดทะเบียน เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสดบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	30 May	29 May	28 May	27 May	26 May
1 ADVANC	1,745.2	93.5	(198.9)	(277.0)	(59.9)
2 DELTA	1,555.5	12.3	(422.3)	(612.8)	(190.6)
3 KTC	1,381.8	193.6	274.4	77.5	50.7
4 CRC	1,103.9	(58.6)	(59.5)	(22.8)	(14.6)
5 BEM	631.4	2.3	(19.5)	(2.2)	(43.9)
6 CPN	563.4	(105.6)	28.0	17.1	(73.5)
7 CPALL	457.8	(380.0)	(119.8)	(292.3)	(404.3)
8 GULF	306.0	(213.3)	(263.1)	(209.1)	(223.1)
9 CPF	294.9	0.3	76.5	(14.2)	(64.9)
10 TRUE	187.8	160.7	143.6	315.0	221.5
11 OR	178.2	(10.2)	5.4	(8.0)	(56.2)
12 GUNKUL	106.1	(2.9)	(25.9)	(22.3)	(2.3)
13 BH	104.6	(40.5)	(20.8)	12.7	10.0
14 PRM	101.6	7.7	2.3	(15.4)	(3.7)
15 BCP	77.0	(8.5)	9.9	7.4	(21.7)
16 M	63.1	(4.5)	(1.7)	(3.2)	(3.4)
17 BPP	49.1	(0.3)	0.1	(4.4)	4.1
18 AURA	47.0	(2.9)	(5.1)	(1.5)	(0.3)
19 CPAXT	41.9	(8.9)	64.1	(1.6)	(40.6)
20 BCPG	39.1	5.0	0.6	(6.7)	6.9

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	30 May	29 May	28 May	27 May	26 May
1 PTTEP	(610.3)	185.9	(92.0)	(69.4)	(82.4)
2 KBANK	(541.0)	598.7	221.3	192.8	52.3
3 BBL	(330.7)	(261.3)	(104.0)	76.1	(19.3)
4 KTB	(255.9)	(15.2)	70.0	139.2	(202.4)
5 AOT	(243.3)	(110.6)	127.1	(8.7)	(52.2)
6 SCC	(238.6)	(195.9)	221.6	(121.3)	(97.1)
7 BDMS	(172.5)	(161.8)	(147.5)	(39.1)	(117.1)
8 TU	(152.5)	19.8	3.2	(1.2)	(17.0)
9 PTTGC	(122.8)	(154.8)	67.4	(67.6)	(84.2)
10 PTT	(121.0)	41.5	120.5	(49.4)	66.2
11 HMPRO	(95.2)	(39.1)	5.8	(25.1)	(45.0)
12 CBG	(87.0)	3.1	4.3	(13.8)	(10.2)
13 AMATA	(84.5)	12.0	(5.5)	19.8	(47.6)
14 BTS	(60.8)	(47.7)	8.3	(36.3)	(10.3)
15 TTB	(59.9)	(82.1)	(47.8)	(79.9)	(37.0)
16 AWC	(56.9)	11.5	(0.4)	(12.0)	14.4
17 IVL	(54.8)	(58.8)	(91.3)	(23.8)	(40.0)
18 BANPU	(50.3)	14.6	48.1	(4.6)	(21.5)
19 SAWAD	(48.9)	(19.6)	(21.0)	4.4	(18.3)
20 JMART	(48.2)	1.4	(5.7)	(3.2)	1.2

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 ADVANC	5,930.3	4,185.1	10,115.5	1,745.2	62.8
2 DELTA	3,821.0	2,265.5	6,086.5	1,555.5	48.8
3 CPALL	2,183.9	1,726.1	3,910.0	457.8	45.6
4 KTC	2,546.8	1,165.1	3,711.9	1,381.8	43.5
5 GULF	1,995.2	1,689.2	3,684.4	306.0	61.1
6 CRC	2,316.3	1,212.4	3,528.6	1,103.9	35.9
7 PTT	1,341.2	1,462.2	2,803.3	(121.0)	55.3
8 BEM	1,693.1	1,061.7	2,754.8	631.4	38.4
9 AOT	916.6	1,159.9	2,076.5	(243.3)	50.9
10 KBANK	593.7	1,134.7	1,728.5	(541.0)	35.4
11 CPN	1,066.2	502.8	1,569.0	563.4	48.8
12 SCB	696.8	690.0	1,386.8	6.8	29.3
13 PTTEP	325.4	935.7	1,261.1	(610.3)	37.3
14 CPF	770.1	475.2	1,245.3	294.9	41.3
15 TRUE	688.9	501.1	1,189.9	187.8	64.2
16 BBL	414.8	745.4	1,160.2	(330.7)	47.6
17 KTB	417.9	673.8	1,091.7	(255.9)	28.8
18 BDMS	381.1	553.6	934.7	(172.5)	29.8
19 BH	518.2	413.6	931.8	104.6	40.4
20 SCC	341.0	579.6	920.5	(238.6)	41.1

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,127.7	7,176.7	29.7
3 F&D	5.0	17.6	28.5
4 BBL	453.4	1,908.8	23.8
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 KKP-W6	11.2	70.5	15.8
7 AMATA	178.7	1,150.0	15.5
8 KBANK	346.4	2,369.3	14.6
9 THIP	12.9	90.0	14.3
10 GBX	147.6	1,089.1	13.6
11 CPALL	1,110.9	8,983.1	12.4
12 TRUE	4,153.7	34,552.1	12.0
13 MFC	14.9	125.6	11.9
14 RCL	97.0	828.8	11.7
15 AH	39.9	354.8	11.2
16 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
17 CPF	898.4	8,407.0	10.7
18 TISCO	84.2	800.6	10.5
19 AAV	1,326.9	12,850.0	10.3
20 BDMS	1,599.6	15,892.0	10.1

Source: SET

Short Sell (I)

ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณ	มูลค่าการ	Avg	Last	% Price change from avg price	ร.ก.	หลักทรัพย์	ปริมาณ	มูลค่าการ	Avg	Last	% Price change from avg price
		การขาย ชอร์ต (หุ้น)	ขาย ชอร์ต (บาท)	Price (Bt)	Price (Bt)				การขาย ชอร์ต (หุ้น)	ขาย ชอร์ต (บาท)	Price (Bt)	Price (Bt)	
1	CPALL	2,934,600	139,523,550	47.54	47.00	1.16%	46	TLI	602,600	6,653,440	11.04	10.90	1.30%
2	PTT	4,065,400	122,978,350	30.25	29.75	1.68%	47	TISCO	66,400	6,504,275	97.96	97.50	0.47%
3	PTTEP	1,244,900	122,777,125	98.62	98.00	0.64%	48	SISB	417,200	6,291,710	15.08	14.80	1.90%
4	BOMS	4,558,400	98,591,950	21.63	21.50	0.60%	49	HANA	317,800	6,061,910	19.07	18.70	2.00%
5	AOT	2,964,600	97,959,100	33.04	33.25	-0.62%	50	JMT	633,900	5,920,815	9.34	9.25	0.98%
6	SCC	528,200	89,571,250	169.58	166.00	2.16%	51	GPSC	172,000	5,619,375	32.67	32.50	0.53%
7	CPN	1,940,100	88,498,925	45.62	45.50	0.25%	52	TCAP	114,100	5,377,775	47.13	47.25	-0.25%
8	CPF	3,562,000	88,206,320	24.76	24.50	1.07%	53	SIRI	4,003,800	5,323,808	1.33	1.34	-0.77%
9	ADVANC	239,100	68,904,600	288.18	286.00	0.76%	54	CCET	925,200	5,093,205	5.50	5.50	0.09%
10	KTB	2,958,400	65,500,960	22.14	22.20	-0.27%	55	KKP	106,900	4,902,175	45.86	45.50	0.79%
11	CRC	3,413,500	64,819,340	18.99	18.70	1.55%	56	RATCH	189,600	4,834,800	25.50	25.50	0.00%
12	BEM	11,915,700	64,175,350	5.39	5.35	0.67%	57	GUNKUL	3,170,800	4,727,793	1.49	1.46	2.13%
13	KBANK	397,100	61,592,750	155.11	154.00	0.72%	58	ICHI	460,900	4,677,360	10.15	10.20	-0.51%
14	GULF	1,181,900	53,886,250	45.59	45.00	1.32%	59	EGCO	36,000	3,851,400	106.98	106.00	0.93%
15	TRUE	4,231,400	53,099,550	12.55	12.50	0.39%	60	STGT	531,000	3,488,025	6.57	6.50	1.06%
16	DELTA	471,600	49,470,550	104.90	104.00	0.86%	61	BA	247,600	3,428,670	13.85	13.90	-0.38%
17	KTC	1,199,100	48,276,450	40.26	38.50	4.57%	62	SPALI	238,200	3,422,460	14.37	14.50	-0.91%
18	BH	332,100	47,470,400	142.94	140.00	2.10%	63	BAM	517,500	3,351,310	6.48	6.30	2.79%
19	TU	4,111,400	40,588,135	9.87	10.00	-1.28%	64	BCPG	516,900	3,240,620	6.27	6.15	1.94%
20	MINT	1,589,500	39,607,210	24.92	24.80	0.48%	65	BGRIM	276,200	2,701,955	9.78	9.75	0.33%
21	HMPRO	4,453,500	34,291,950	7.70	7.70	0.00%	66	SCGP	158,700	2,657,560	16.75	16.50	1.49%
22	BBL	215,100	30,823,000	143.30	141.50	1.27%	67	BTG	111,600	2,508,330	22.48	22.40	0.34%
23	SCB	250,200	29,967,150	119.77	118.50	1.07%	68	AWC	1,252,600	2,496,516	1.99	1.98	0.66%
24	COM7	1,215,700	24,183,100	19.89	19.90	-0.04%	69	AP	355,100	2,388,175	6.73	6.80	-1.10%
25	WHA	7,295,800	23,172,318	3.18	3.20	-0.75%	70	DOHOME	596,100	2,117,428	3.55	3.54	0.34%
26	MTC	554,400	23,046,025	41.57	41.75	-0.43%	71	MEGA	79,900	2,031,825	25.43	25.50	-0.28%
27	OR	1,662,400	20,020,130	12.04	11.80	2.06%	72	JAS	1,198,600	1,993,447	1.66	1.59	4.60%
28	KCE	1,120,900	17,695,010	15.79	15.80	-0.09%	73	QH	1,388,400	1,964,186	1.41	1.43	-1.07%
29	CPAXT	926,900	17,529,570	18.91	18.80	0.60%	74	CENTEL	88,500	1,895,160	21.41	21.60	-0.86%
30	AMATA	1,157,700	16,674,320	14.40	14.50	-0.67%	75	GLOBAL	333,200	1,857,290	5.57	5.50	1.35%
31	BANPU	3,497,600	16,567,318	4.74	4.64	2.09%	76	GFPT	178,800	1,770,900	9.90	9.90	0.04%
32	LH	3,857,400	15,084,390	3.91	4.02	-2.72%	77	AAV	1,398,600	1,681,131	1.20	1.18	1.87%
33	PTTGC	687,100	14,083,870	20.50	20.80	-1.45%	78	SPRC	296,100	1,671,410	5.64	5.70	-0.97%
34	IVL	676,300	13,937,220	20.61	20.30	1.52%	79	OSP	101,500	1,632,090	16.08	15.90	1.13%
35	EA	3,860,400	11,647,822	3.02	2.90	4.04%	80	CHG	974,900	1,574,457	1.61	1.56	3.53%
36	BTS	2,379,500	10,647,650	4.47	4.46	0.33%	81	AEOANTS	15,000	1,528,300	101.89	103.00	-1.08%
37	STA	807,700	10,313,540	12.77	12.80	-0.24%	82	SAPPE	46,000	1,366,025	29.70	29.25	1.53%
38	CBG	172,900	10,022,175	57.97	58.75	-1.34%	83	CKP	482,700	1,349,656	2.80	2.80	-0.14%
39	BJC	500,100	9,925,610	19.85	19.80	0.24%	84	JMART	204,600	1,330,265	6.50	6.25	4.03%
40	TOP	317,800	9,489,150	29.86	29.75	0.37%	85	PLANB	253,700	1,328,985	5.24	5.50	-4.76%
41	SAWAD	443,000	8,130,200	18.35	18.30	0.29%	86	SJWD	154,800	1,310,440	8.47	8.60	-1.57%
42	ITC	640,500	7,648,090	11.94	12.00	-0.49%	87	PR9	50,100	1,196,740	23.89	24.10	-0.88%
43	BCH	553,900	7,538,420	13.61	13.70	-0.66%	88	AAI	255,100	1,125,350	4.41	4.42	-0.19%
44	BCP	197,400	7,204,650	36.50	36.25	0.68%	89	CK	73,300	1,084,980	14.80	14.90	-0.66%
45	TIDLOP	433,400	7,052,840	16.27	16.90	-3.71%	90	MBK	56,200	954,260	16.98	17.40	-2.42%

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	M	65,700	951,350	14.48	14.20	1.97%	136	BAY	700	15,470	22.10	21.90	0.91%
92	IRPC	1,087,400	914,879	0.84	0.82	2.60%	137	SCCC	100	15,150	151.50	147.00	3.06%
93	ORI	409,700	715,509	1.75	1.74	0.37%	138	AIE	5,200	5,616	1.08	1.06	1.89%
94	PRM	120,800	693,100	5.74	5.60	2.46%	139	JAPAN10001	207	4,779	23.09	22.20	3.99%
95	MOSHI	15,400	587,725	38.16	38.00	0.43%	140	HKCE01	115	2,798	24.33	23.80	2.22%
96	RCL	22,100	585,650	26.50	26.25	0.95%	141	LANNA	100	1,560	15.60	15.50	0.65%
97	PTG	81,900	518,835	6.33	6.30	0.56%	142	PSL	100	650	6.50	6.45	0.78%
98	THCOM	60,800	504,805	8.30	8.50	-2.32%							
99	SAT	39,600	486,410	12.28	12.20	0.68%							
100	TASCO	29,900	432,920	14.48	14.40	0.55%							
101	SKY	28,800	410,240	14.24	14.00	1.75%							
102	TTW	46,700	406,290	8.70	8.70	0.00%							
103	TOA	35,300	380,010	10.77	10.70	0.61%							
104	BLA	22,700	370,010	16.30	16.40	-0.61%							
105	ERW	166,200	346,864	2.09	2.10	-0.62%							
106	BPP	47,300	337,630	7.14	6.95	2.71%							
107	TIPL	327,300	315,426	0.96	0.93	3.63%							
108	MAJOR	31,600	283,290	8.96	9.00	-0.39%							
109	ROJNA	55,700	255,246	4.58	4.56	0.49%							
110	VGI	112,100	248,862	2.22	2.20	0.91%							
111	STPI	76,900	241,272	3.14	3.12	0.56%							
112	TVO	9,500	213,060	22.43	22.50	-0.32%							
113	TTA	45,200	189,384	4.19	4.18	0.24%							
114	SNNP	14,600	156,380	10.71	10.50	2.01%							
115	TRIPP	67,300	149,442	2.22	2.24	-0.87%							
116	RBF	31,000	133,762	4.31	4.36	-1.03%							
117	TIPH	6,800	127,840	18.80	18.70	0.53%							
118	BLAND	254,800	122,304	0.48	0.48	0.00%							
119	STECON	11,400	83,410	7.32	7.40	-1.13%							
120	EPG	31,400	78,370	2.50	2.48	0.64%							
121	COCOCO	12,700	77,470	6.10	6.05	0.83%							
122	AH	5,000	69,900	13.98	13.60	2.79%							
123	SUPEREIF	11,200	54,984	4.91	5.00	-1.81%							
124	WHAUP	15,800	51,190	3.24	3.22	0.62%							
125	SABINA	3,100	50,840	16.40	16.30	0.61%							
126	MALEE	6,300	48,955	7.77	7.70	0.92%							
127	THANI	29,600	48,542	1.64	1.63	0.61%							
128	BBGI	11,300	35,030	3.10	3.08	0.65%							
129	SAMART	5,100	32,125	6.30	6.20	1.60%							
130	EGATIF	4,800	28,320	5.90	5.85	0.85%							
131	TQM	1,700	27,270	16.04	16.40	-2.19%							
132	DCC	18,300	27,084	1.48	1.47	0.68%							
133	TKN	4,300	26,660	6.20	6.10	1.64%							
134	LVMH01	2,096	23,685	11.30	11.30	0.00%							
135	PSH	4,400	19,448	4.42	4.38	0.91%							

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
PTT-F	1,719,800	51,176,575	30.00	29.75	0.84
KBANK-F	317,500	48,897,550	154.50	154.00	0.32
SCB-F	361,500	43,018,500	119.00	118.50	0.42
AOT-F	952,200	31,650,950	32.75	33.25	(1.50)
ADVANC-F	34,400	9,876,500	290.00	286.00	1.40
PTTGC-F	382,100	7,947,680	18.70	20.80	(10.10)
BDMS-F	263,500	5,682,930	21.50	21.50	0.00
BBL-F	14,000	1,998,250	142.00	141.50	0.35
MINT-F	61,900	1,547,500	25.00	24.80	0.81
SCCC-F	1,200	176,750	147.00	147.00	0.00
TU-F	8,500	83,980	9.80	10.00	(2.00)
PTTEP-F	800	78,600	98.25	98.00	0.26
DOHOME-F	21	74	7.80	3.54	120.34
GUNKUL-F	27	39	2.62	1.46	79.45

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
CRC	14,183,100	265,195,591	18.70	18.70	0.00	3.00
BEM	45,967,700	245,895,405	5.35	5.35	0.00	3.00
DELTA	2,267,700	235,804,920	103.98	104.00	(0.02)	3.00
SCB	1,679,800	199,578,898	118.81	118.50	0.26	3.00
BDMS	7,493,000	161,768,356	21.59	21.50	0.42	3.00
ADVANC	565,000	161,557,682	285.94	286.00	(0.02)	1.00
KTC	2,700,000	103,929,210	38.49	38.50	(0.03)	1.00
BBL	690,200	97,663,300	141.50	141.50	0.00	1.00
GULF	2,156,200	97,012,800	44.99	45.00	(0.02)	2.00
CPALL	1,894,200	89,017,060	46.99	47.00	(0.02)	2.00
SCAP	47,000,000	56,400,000	1.20	1.20	0.00	1.00
CPN	1,000,000	45,490,900	45.49	45.50	(0.02)	1.00
PTT	1,200,000	35,692,920	29.74	29.75	(0.03)	1.00
AOT	495,000	16,455,483	33.24	33.25	(0.03)	1.00
RATCH	630,000	16,386,300	26.01	25.50	2.00	2.00
BCP	265,000	9,604,342	36.24	36.25	(0.03)	1.00
SMT	7,000,000	9,100,000	1.30	1.31	(0.76)	1.00
KBANK	42,000	6,466,706	153.97	154.00	(0.02)	1.00
OR	540,000	6,370,704	11.80	11.80	0.00	1.00
BH	45,000	6,298,740	139.97	140.00	(0.02)	1.00
BTS	1,000,000	4,460,000	4.46	4.46	0.00	1.00
AQUA	15,000,000	2,700,000	0.18	0.17	5.88	2.00
DELTA13P2508B	5,000,000	1,500,000	0.30	0.30	0.00	1.00
ADVANC13C2510A	2,700,000	756,000	0.28	0.28	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 30/5/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	249.5%	28/01/2027	0.91	0.18	248.4%	0.53	-65.9%	5.06	114.8%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	584.6%	28/01/2028	0.91	0.23	248.4%	0.74	-69.1%	3.96	110.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	59.0%	08/08/2026	2.22	0.03	32.7%	0.03	7.5%	74.00	33.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	In	2.000	1:1.0000	-4.5%	13/05/2027	2.22	0.12	32.7%	0.34	-64.7%	18.50	8.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	232.4%	16/05/2027	0.31	0.26	40.1%	0.00	n.m.	1.46	256.0%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	130.4%	14/01/2026	0.23	0.03	41.9%	0.00	n.m.	7.67	133.4%	14 Jan 2026
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1099.5%	31/05/2026	6.30	0.57	26.4%	0.00	n.m.	11.05	155.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	173.7%	31/03/2026	0.19	0.02	55.9%	0.00	n.m.	9.50	111.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BM-W3	Out	1.100	1:1.0000	8.3%	25/06/2025	1.08	0.07	163.7%	0.14	-49.5%	15.43	87.6%	24 Dec 2023, 24 Jun 2024, 24 Dec 2024, 24 Jun 2025
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	211.4%	13/02/2026	4.22	0.14	9.0%	0.00	n.m.	30.14	95.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	215.0%	01/09/2026	1.60	0.04	14.0%	0.00	n.m.	40.00	68.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	263.7%	12/07/2026	0.33	0.12	63.7%	0.00	n.m.	3.26	163.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	223.0%	21/11/2026	4.46	0.02	27.9%	0.00	n.m.	231.03	43.6%	Last business day of 15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 30 Dec 2021)
B-W8	Out	0.300	1:1.0000	675.0%	14/11/2026	0.04	0.01	167.3%	0.01	-1.9%	4.00	167.3%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W6	Out	0.700	1:1.0000	222.7%	13/08/2025	0.22	0.01	66.8%	0.00	n.m.	22.00	185.8%	13 Aug 2024, 13 Nov 2024, 13 Feb 2025, 13 May 2025, 13 Aug 2025
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	42.2%	12/05/2026	1.54	0.05	45.2%	0.07	-30.9%	30.80	38.7%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	140.8%	31/05/2026	0.49	0.18	59.0%	0.02	698.3%	2.72	146.9%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	18.0%	06/06/2027	0.61	0.22	39.8%	0.16	35.4%	2.77	62.9%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	439.2%	08/12/2025	1.63	0.03	85.2%	0.00	n.m.	55.80	121.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	70.6%	14/05/2027	1.63	0.28	85.2%	0.46	-39.6%	5.82	61.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1614.3%	09/06/2026	0.07	0.01	141.8%	0.00	n.m.	1.40	341.2%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1275.0%	06/07/2028	0.04	0.05	243.2%	0.04	41.6%	0.80	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1200.0%	09/05/2028	0.04	0.02	243.2%	0.03	-39.3%	2.00	156.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
CPANEL-W1	Out	5.000	1:1.0000	98.8%	14/06/2025	2.52	0.01	27.5%	0.00	n.m.	252.00	192.4%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2023)
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	450.0%	22/02/2029	0.20	0.05	201.2%	0.09	-42.0%	2.00	119.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W3	Out	0.400	1:1.0000	78.3%	04/07/2025	0.23	0.01	50.0%	0.00	n.m.	23.00	170.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 4 Jan 2023)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	43.5%	17/03/2027	0.23	0.03	50.0%	0.03	-11.2%	7.67	46.3%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
DV8-W2	In	0.800	1:1.0000	-29.8%	17/07/2025	3.92	1.95	100.4%	2.54	-23.2%	2.01	na	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	73.8%	13/02/2028	2.90	1.04	125.6%	1.63	-36.1%	2.79	80.1%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W5	Out	0.550	1:1.0000	409.1%	29/07/2025	0.11	0.01	65.2%	0.00	n.m.	11.00	324.3%	30 Nov 2024, 30 Mar 2025, 29 Jul 2025
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	275.0%	16/06/2027	0.04	0.02	112.2%	0.01	76.2%	2.00	159.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EP-W4	Out	8.300	1:1.0000	502.2%	28/06/2025	1.38	0.01	54.8%	0.00	n.m.	138.00	302.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
GEL-W5	Out	0.500	1:1.0000	920.0%	21/06/2025	0.05	0.01	261.9%	0.00	n.m.	5.00	795.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 19 Jul 2022)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	45.7%	16/11/2027	0.81	0.18	83.5%	0.24	-24.9%	4.50	64.2%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	31.0%	05/02/2027	1.55	0.14	98.6%	0.18	-21.2%	2.94	73.7%	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IP-W2	Out	12.308	1:1.6260	292.2%	21/06/2025	3.14	0.01	48.1%	0.00	n.m.	510.56	245.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Dec 2023)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	120.8%	10/10/2031	1.59	0.51	66.0%	0.51	-0.4%	3.12	65.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JMART-W5	Out	61.916	1:1.1306	891.4%	26/07/2025	6.25	0.05	61.6%	0.00	n.m.	141.32	248.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	123.3%	08/12/2025	1.80	0.02	13.3%	0.00	n.m.	90.00	69.6%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1110.7%	05/06/2026	0.75	0.08	43.2%	0.00	n.m.	9.38	157.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	340.0%	01/08/2026	0.75	0.20	43.2%	0.00	n.m.	3.75	152.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	167.9%	31/07/2026	0.69	0.11	28.8%	0.00	n.m.	7.16	101.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	55.3%	17/03/2026	45.50	0.67	21.4%	0.02	n.m.	67.91	39.8%	17 Mar 2026
KUN-W2	Out	2.115	1:1.0400	78.6%	17/08/2025	1.19	0.01	28.1%	0.00	n.m.	123.76	77.0%	17 Feb 2024, 17 Aug 2024, 17 Feb 2025, 17 Aug 2025
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	7.5%	23/03/2027	1.19	0.03	28.1%	0.15	-80.4%	41.25	7.7%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	161.2%	25/06/2026	1.21	0.16	40.4%	0.00	n.m.	7.56	100.5%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	21.8%	21/08/2026	9.95	2.12	22.1%	0.63	238.5%	4.69	72.7%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	766.7%	26/11/2025	0.03	0.01	475.9%	0.02	-46.1%	3.00	328.4%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	37.5%	15/05/2026	4.16	0.22	19.8%	0.01	n.m.	18.91	46.2%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	37.7%	18/05/2027	1.75	0.09	24.6%	na	#N/A	19.44	45.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	141.4%	18/05/2028	1.74	0.20	38.0%	0.06	213.8%	8.70	56.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	118.8%	15/12/2025	1.38	0.02	20.3%	0.00	n.m.	69.00	72.7%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	92.3%	0.00	n.m.	5.50	162.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	1.7%	11/03/2027	1.80	0.83	31.2%	0.79	5.7%	2.17	45.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	14.3%	19/08/2026	0.49	0.34	104.8%	0.28	23.1%	1.44	187.4%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-5.7%	17/11/2025	7.05	2.10	36.6%	2.42	-13.2%	3.59	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-3.8%	17/05/2027	7.05	2.00	36.6%	2.19	-8.5%	3.64	29.0%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-1.6%	15/11/2027	7.05	2.00	36.6%	2.07	-3.5%	3.56	34.1%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	21.9%	14/10/2026	1.14	0.39	115.4%	0.49	-20.5%	2.92	84.9%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	34.2%	14/05/2026	0.79	0.06	174.9%	0.30	-79.8%	13.17	49.9%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	52.6%	13/05/2028	1.35	0.06	53.2%	0.27	-77.4%	22.50	24.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	332.4%	11/11/2025	0.44	0.01	60.7%	0.00	n.m.	46.49	123.7%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	34.1%	29/04/2027	0.44	0.09	60.7%	0.12	-25.2%	4.89	46.8%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	142.6%	29/08/2025	0.64	0.01	42.5%	0.00	n.m.	82.82	106.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	139.1%	05/02/2027	0.64	0.03	42.5%	0.01	189.2%	21.33	55.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	992.9%	15/01/2026	0.28	0.12	141.5%	0.01	n.m.	4.67	239.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SA-W1	Out	23.000	1:1.0000	210.9%	10/07/2025	7.40	0.01	6.1%	0.00	n.m.	740.00	142.7%	10 July 2025
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	55.2%	15/01/2027	5.80	1.00	21.1%	0.08	n.m.	5.80	63.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	79.262	1:1.2610	333.9%	30/08/2025	18.30	0.17	35.1%	0.00	n.m.	135.74	138.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCM-W2	Out	2.000	1:1.0000	428.9%	28/06/2025	0.38	0.01	46.8%	0.00	n.m.	38.00	351.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1043.2%	14/01/2026	0.44	0.03	89.3%	0.00	n.m.	14.67	181.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	243.8%	21/01/2026	2.92	0.04	33.3%	0.00	n.m.	73.00	85.2%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	83.3%	12/09/2025	0.72	0.02	49.5%	0.00	n.m.	36.00	89.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	155.6%	12/09/2027	0.72	0.24	49.5%	0.05	373.4%	3.00	103.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	478.3%	01/06/2026	0.23	0.03	69.0%	0.00	n.m.	7.67	141.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W5	Out	1.000	1:1.0000	431.6%	05/07/2025	0.19	0.01	71.4%	0.00	n.m.	19.00	356.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	205.3%	27/07/2027	0.19	0.08						

Warrant Table (II)

As of 30/5/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
TVDH-W3	Out	0.850	1:1.0000	681.8%	13/06/2025	0.11	0.01	78.6%	0.00	n.m.	11.00	788.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2022)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	259.8%	0.02	-46.8%	3.00	168.6%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	259.8%	0.03	-62.2%	3.00	99.5%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	339.5%	23/05/2027	2.20	0.04	16.6%	0.00	n.m.	67.92	54.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-2.3%	03/09/2025	2.20	0.66	16.6%	0.68	-2.6%	3.35	na	3 Sep 2025
VIBHA-W4	Out	3.000	1:1.0000	96.7%	19/07/2025	1.53	0.01	13.0%	0.00	n.m.	153.00	103.2%	Last business day of Sep (1st on 30 Sep 2022)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	21.4%	30/06/2026	7.15	0.68	24.9%	0.35	91.8%	10.51	37.1%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	284.0%	24/10/2025	0.04	0.01	221.2%	0.01	34.9%	4.16	245.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	450.0%	17/06/2027	0.04	0.02	221.2%	0.03	-28.6%	2.00	167.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	326.1%	06/05/2026	0.93	0.05	20.0%	0.00	n.m.	19.01	109.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	781.1%	05/01/2027	0.17	0.07	302.2%	0.15	-53.0%	2.55	176.3%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	472.4%	23/12/2027	0.17	0.02	302.2%	0.13	-84.6%	8.91	87.6%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	240.6%	31/03/2027	1.28	0.11	82.8%	0.13	-17.4%	11.64	77.8%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สีเขียว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจจะสร้างกำไรจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น แดง หมายถึง Premium คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจจะขาดทุนจากการแปลงสภาพ เมื่อคิดรวมราคาทุน Warrant แล้ว

*Strike - In/Out Moneyเป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น Out Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อยแล้ว จะขาดทุนจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น Warrant มาฟรี

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นที่พ่วงมา

Calendar

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
2	3	4	5	6
Holiday Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนพ.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนพ.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	Holiday Events: US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) เม.ย. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนเม.ย.	New listing: Warrant PROUD-W3 243.5 m units, Exercise 1:1 @2.00, 3Y First exercise: 30-Jun-2026 Last exercise: 13-May-2028 New listing: DW BCH19C2510A BEM01C2511A BH01P2511A EA19C2510B OR01C2511A OSP01C2511A PTTGC01C2511A SCGP01C2511A SET01P2509A SET5001P2509A SET5013C2509F SET5013P2509E STGT13C2510A TRUE01P2511A TRUE13C2510A New Share Trading PRAPAT 38.9 m shares (Stock dividend 10:1) ICC 135 m shares (PP @30.62) XD: NIKE80@0.000000 Delisted: BC-W2 EFORL-W6 Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนพ.ค.จาก ADP US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนพ.ค. US-ดัชนีภาคบริการเดือนพ.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) US-รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 5 มิ.ย.)	XD: IMPACT@0.170000 MJLF@0.150000 Symbol change: EE > TL Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-ยอดนำเข้า ยอดส่งออก และดุลการค้าเดือนเม.ย.	XD: BKNG80@0.000000 CHMOBILE19@0.000000 PEP80@0.000000 WHABT@0.150000 Events:

JUNE 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
9	10	11	12	13
XD: BDX06@0.000000 GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 Events:	XD: BCT@1.000000 BYDCOM80@0.000000 TR@0.050000 XR: PTECH 2:1@1.000000 XW: PTECH 1:1@Free Events:	XD: BABA01@0.000000 BABA13@0.000000 BABA80@0.000000 NVDA01@0.000000 NVDA19@0.000000 NVDA80@0.000000 Events: US–EIA petroleum report	XD: FPTVN19@0.000000 LHK@0.130000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: KO80@0.000000 NDAQ06@0.000000 XR: ECF 1:20@0.200000 FVC 1:5.3084@0.500000 XW: ECF 20:8@Free Last trading: TMC-W2 Delisted: TVDH-W3 Events:
16	17	18	19	20
XD: META80@0.000000 XE: TMC-W2 1:1@2.000000 Delisted: CPANEL-W1 TNDT-W1 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: TH-W3 Events:
23	24	25	26	27
Delisted: GEL-W5 IP-W2 Events:	XD: DISNEY19@0.000000 Events:	Delisted: BM-W3 Events: US–EIA petroleum report	Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: HAIERS19@0.000000 Events:

JULY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
30 Jun	1	2	3	4
Delisted: EP-W4 SCM-W2 Events:	Events:	Events: US–EIA petroleum report	XD: JPMUS06@0.000000 JPMUS19@0.000000 Events: US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

JULY 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
7	8	9	10	11
Delisted: STELLA-W5 Events:	XD: STANLY@12.000000 Events:	Events: US-EIA petroleum report	Holiday Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Delisted: SA-W1 TMC-W2 Events:
14	15	16	17	18
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Delisted: DV8-W2 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
21	22	23	24	25
Delisted: VIBHA-W4 Events:	XR: TPL 1.2:1@0.700000 XW: TPL 1.75:1@Free Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BLAND@0.010000 TMW@3.610000 XR: FSX 2:9@1.600000 Events:
28	29	30	31	1 Aug
Holiday Events:	Delisted: JMART-W5 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: SINGTEL80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: EPG@0.080000 Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณะชน 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) ทำหน้าที่เป็นผู้ดูแลสภาพคล่อง (Market Maker) และผู้ออกใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ (Derivative Warrants) โดยปัจจุบันบริษัทเป็นผู้ออกและเสนอขาย Derivative Warrants และบริษัทจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์อ้างอิงดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest) นอกจากนี้ นักลงทุนควรศึกษารายละเอียดในหนังสือชี้ชวนของใบสำคัญแสดงสิทธิอนุพันธ์ดังกล่าวก่อนตัดสินใจลงทุน

หมายเหตุ: บริษัท ทนธนชาต จำกัด (มหาชน) (TCAP) ถือหุ้น 89.97% ในบริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP ยังเป็นผู้ถือหุ้น 100% ในบริษัท Thanachart SPV1 Co. Ltd โดย TCAP และ Thanachart SPV1 Co. Ltd ถือหุ้นรวมกันทั้งทางตรงและทางอ้อมใน บริษัท ราชธานีลิซซิ่ง จำกัด (มหาชน) (THANI) อยู่ในสัดส่วนร้อยละ 60

หมายเหตุ: บริษัททุนธนชาต จำกัด (TCAP), ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TCAP เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 89.97 ใน TNS และ ถือหุ้นใน TTB ร้อยละ 24.42 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) และ บริษัท ทนธนชาต จำกัด (มหาชน) TCAP มีกรรมกรร่วมกันได้แก่ นายสมเจตน์ ภูมิศิริเลิศ ซึ่งทำหน้าที่กรรมการผู้จัดการใหญ่ของ TCAP และ ทำหน้าที่ ประธานกรรมการบริษัท และประธานกรรมการบริหาร TNS อย่างไรก็ตาม บทวิเคราะห์นี้ได้ถูกจัดทำขึ้นบนสมมติฐานของฝ่ายวิจัยของ TNS”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต 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 ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) (BANPU) ครั้งที่1/2568 ชุดที่1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2573, 2575, 2578” (“หุ้นกู้ชุดที่1-3”) ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: * “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทยแคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 3/2568 ชุดที่ 1-3 ครบกำหนดไถ่ถอนปี พ.ศ. 2572, 2573, 2575 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy พิมพ์ผกา นิการุณ, CFA pimpaka.nic@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน อดิศักดิ์ ผู้พัฒนาทรัพยากร, CFA adisak.phu@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เทคนิค ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ pattarawan.wan@thanachartsec.co.th
สาธารณูปโภค, สื่อสาร ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์ nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th	อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ พัทธดนย์ บุญนา pattadol.bun@thanachartsec.co.th	อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์ phannarai.von@thanachartsec.co.th
ยานยนต์, หินผ, Property Fund, REITs, บันเทิง รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ rata.lim@thanachartsec.co.th	ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน สรัชดา 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, แพล ลาภินี ทิพยมณฑล lapinee.dib@thanachartsec.co.th
วิเคราะห์ทางเทคนิค วิชานันท์ ธรรมบำรุง witchanan.tam@thanachartsec.co.th	กลยุทธ์การลงทุน เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th	วิเคราะห์เชิงปริมาณ สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์ sittichet.run@thanachartsec.co.th
กลยุทธ์การลงทุน นลินภรณ์ 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	สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี suksawat.lim@thanachartsec.co.th	สุจินตนา สถาพร sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team
18 Floor, MBK Tower
444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330
Tel: 662 -779-9119
Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th