



Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,253.4	0.7%	Foreign	-1.7	+2.0	-71.9	PE (x)	15.4	14.4	13.4
MAI Index	251.5	0.7%	Retail	+0.7	-1.7	+96.1	Norm EPS growth (%)	(2.2)	5.6	7.2
Turnover (Bt m)	37,999	-22.7%	Institutes	+0.9	+0.6	-10.9	P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Mkt Cap (Bt bn)	15,823	0.7%	Proprietary	+0.1	-1.0	-13.3	Yield (%)	3.8	4.0	4.3

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,250-1,280

SET ปรับสูงขึ้นแข็งแกร่ง +0.69% ปิด 1,253.39 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขาย 3.8 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 1.7 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

นักลงทุน Risk-On จาก J.Powell เมื่อวันศุกร์ เปิดทางลดดอกเบี้ยเดือน ก.ย. นี้ โดย Fed ให้น้ำหนักกับ 1) การจ้างงานอ่อนแอลง 2) เงินเฟ้อจาก Tariff จะส่งผลต่อเงินเฟ้อแค่ครั้งเดียว 3) Fed เป็นอิสระต่อแรงกดดันทางการเมือง หนุน DJ +1.89%, Nasdaq +1.88% เงินดอลลาร์ฯ อ่อนค่า...แม้การลดดอกเบี้ย Fed ในเดือน ก.ย. อาจไม่ได้ต่างกับที่คาดไว้เดิม แต่การให้น้ำหนักกับตัวเลขการจ้างงาน และไม่ได้กังวลเงินเฟ้อจาก Tariff มากนัก ถือว่าเป็นปัจจัยบวกต่อการดำเนินนโยบายการเงิน “ผ่อนคลาย” ในระยะถัดไป หนุนกระแสเงินทุนไหลเข้า Emerging Market และ SET

ท่าอะไรดี: 1) “ซื้อ” หุ้นคืน 20% ของพอร์ต เป็น 70-80% (ใช้จังหวะ MSCI Rebalance 26 ส.ค.)...SET มีโอกาสแข็งแกร่งกว่าคาด ยังเน้นกลุ่ม Rate Sensitive ชอบ **GULF GPSC CKP BCPG ADVANC TRUE TIDLOR** (ผลดีดอกเบี้ยลงมากที่สุด) **MTC DIF 3BBIF**

2) กลุ่มนิคมฯ และกลุ่มหุ้นที่มี momentum ทำไรดี ชอบ **DELTA AMATA WHA ADVICE PTG** (Update วันนี้ ปรับกำไร เป้าหมายพื้นฐานขึ้น)



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนบริหารกุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

แนะนำ “ถือ” AMATA COM7 CPALL DELTA GULF HMPRO MOSHI MTC SAWAD TRUE (ไม่เปลี่ยน)

Fundamental: (หน้า 5)

PTG “ซื้อ” พื้นฐาน 8.5 บาท (เดิม 6.9) ผลการดำเนินงานจากธุรกิจกาแฟพันธุ์ไทยแข็งแกร่ง และเพื่อสะท้อนการขยายสาขาเชิงรุกทำให้เราต้องปรับกำไรปี 2025-27 ขึ้นจากเดิม 8-22% และคำแนะนำ “ซื้อ” กระแสเงินสดจากการดำเนินงานแข็งแกร่ง กำไรเติบโตดี บัณฑิต 5% ต่อปี ที่ PE25 10.7x ไม่แพง

CHG “ซื้อ” พื้นฐาน 2.1 บาท (ไม่เปลี่ยน) รายได้ประกันสังคมได้รับแรงกดดันจากความล่าช้าอนุมัติผ่าตัดเฉพาะ และโรคเรื้อรัง 26 โรค แต่รายได้จากผู้ป่วยเงินสดยังดี บริษัทปรับคาดการณ์รายได้ปีนี้เหลือ 5% ใกล้เคียงสมมติฐานเรา

PR9 “ซื้อ” พื้นฐาน 30 บาท (ไม่เปลี่ยน) รายได้เดือน ก.ค.เติบโตมากกว่า 10% และคาดว่าจะรายได้จากผู้ป่วยต่างชาติจะสนับสนุนการเติบโตใน 2H25 คาดกำไรปีนี้ได้ 16% y-y คงคำแนะนำ “ซื้อ”

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) การเจรจาสนธิภาพไม่ชัดเจนราคาน้ำมันดิบตัวในสัปดาห์ก่อน ขณะที่สต็อกน้ำมันดิบ US ลดลง และมีสต็อกต่ำกว่าค่าเฉลี่ย นอกจากนี้เราเห็นการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมปิโตรฯ ในจีน และเกาหลีใต้

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	45,632	+846.2	+1.9
Nasdaq	21,497	+396.2	+1.9
DAX	24,363	+69.8	+0.3
Brent (US\$/bbl)	67.73	+0.1	+0.1
GRM (US\$/bbl)	4.27	+0.5	+12.1
Newcastle Coal (US\$/ton)	111.30	+0.7	+0.6
Gold (US\$/oz)	3,419	+36.9	+1.1
US 10-Year	4.25	-0.1	-1.7
US 2-Year	3.70	-0.1	-2.5
TH 10-Year	1.35	-0.0	-0.9
Bt/US\$	32.65	+0.1	+0.3

Source: Bloomberg

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,242-1,268

ลูนตั้งหลักซิกแซกขึ้นต่อ: (The Technical Story)

SET ลูนตั้งหลักซิกแซกขึ้นต่อ โดยมีด่านที่ 1,284-1,287 จุด ทะลุได้มีเป้าหมายถัดไปที่ 1,300-1,320 จุด และอาจขึ้นไปได้ถึง 1,350 +/- จุด แนะนำให้ถือหุ้นเสี่ยงทนแกว่งลูนขึ้นต่อ ซึ่งมองระดับ 1,320-1,350 จุด ค่อยแบ่งทำกำไร

แนะนำ

CKP ซื้อ เล็งไปขายที่ 3.04/3.18

THAI ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 13.5 เล็งไปขายที่ 14.8/15.8

TRUE ซื้อเพิ่มที่ 11.4 เล็งไปขายที่ 12.5/12.9

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

GULF “Let Profit Run” พื้นฐานหลักพักตัว ด้าน 49.0/51.25

WHA “Let Profit Run” กลับตัวพร้อม Volume ด้าน 3.7/3.88

TRUE “ซื้อเพิ่ม” ทำ Double Bottom ด้าน 12.2/12.6

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “ถือ” สถานะ Long สัญญา S50U25 เป้าหมาย 820/829 จุด ขณะที่กำหนด Trailing Stop ที่ 804 จุด

Block Trade:

TRUE (Lev. 10.2x ด้าน 12.2/12.6 วางเงิน 115,500 บาท)

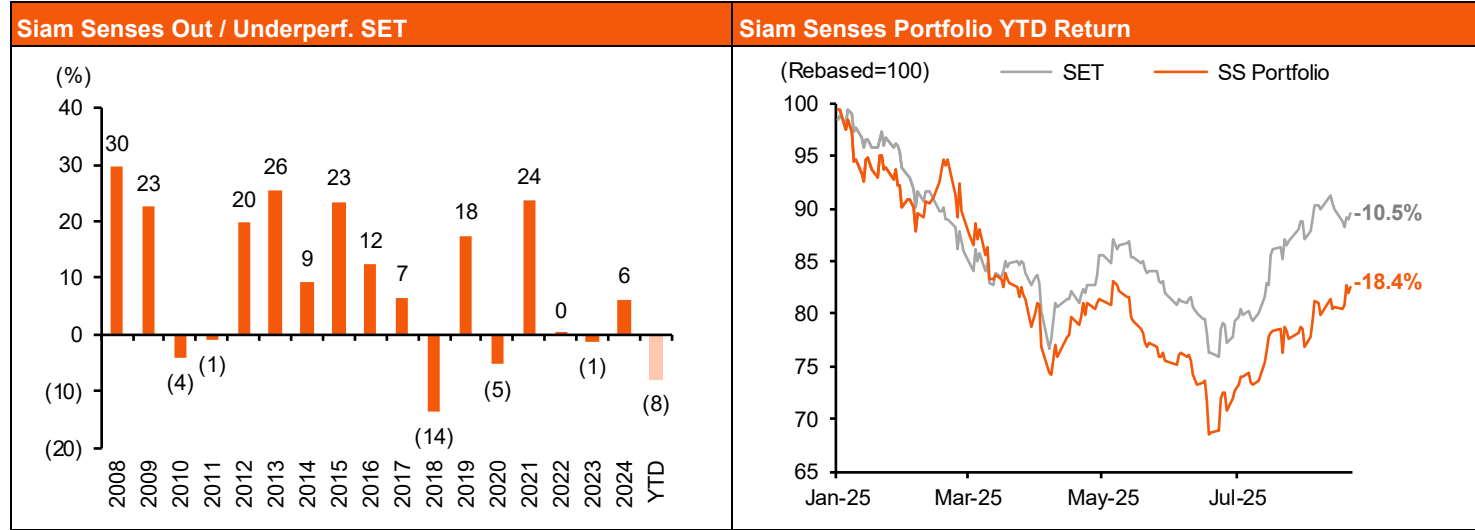
TRUE สามารถทำกำไรจากการดำเนินงานได้ต่อเนื่องในช่วงหลายไตรมาสที่ผ่านมา ล่าสุด 2Q25 ที่ 4.19 พันล้าน +73% y-y จากกำไรก่อนหักภาษี และด้วยต้นทุนการใช้หนี้ที่ลดลงตั้งแต่เดือน ส.ค. นี้ เป็นต้นไป จะเป็นปัจจัยหนุนกำไร 2H25 เติบโตแข็งแกร่งต่อเนื่อง คาดกำไรปี 2025-26 เติบโตเด่นกว่าตลาด 58-48% และคาดว่าจะสามารถกลับมาจ่ายปันผลได้สินปีนี้ แนะนำ “ซื้อ” เป้าหมายระยะสั้น 12.2 และถัดไป 12.6 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	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	16.7	27.0	61.7	24.4	26.7	6.1	4.8	4.9	6.2
COM7	BUY	25.5	34.0	33.3	23.2	13.9	15.0	13.2	4.2	4.7
CPALL	BUY	45.0	64.0	42.2	15.0	19.7	14.1	11.8	3.6	4.3
DELTA	BUY	151.0	170.0	12.6	23.0	29.4	85.2	65.8	0.4	0.5
GULF	BUY	47.5	55.0	15.8	17.2	19.9	27.4	22.9	2.2	2.6
HMPRO	BUY	7.1	9.0	27.7	(6.7)	6.2	15.3	14.4	5.2	5.6
MOSHI	BUY	38.0	52.0	36.8	28.2	30.0	18.8	14.5	2.7	3.5
MTC	BUY	37.0	45.0	21.6	12.9	15.2	11.8	10.3	1.3	1.5
SAWAD	BUY	24.4	25.0	2.5	(6.7)	12.7	8.6	7.6	4.7	2.6
TRUE	BUY	11.8	14.0	18.6	58.4	47.9	26.0	17.6	0.6	1.7

Source: Thanachart estimates, Closing price 22-Aug-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

- **AMATA:** ได้ประโยชน์จากยอดขายที่ดินนิคมฯจากการกระจายฐานการผลิต เพราะมีความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์และนโยบายของจีนมากขึ้น
- **COM7:** การคงตัวของอุตสาหกรรมช่วยให้ค่าใช้จ่ายลดลง ในขณะที่ COM7 ยังคงขยายต่อเนื่อง
- **CPALL:** ร้านสะดวกซื้อ 7-Eleven ที่ธุรกิจแข็งแกร่งจากจุดแข็งด้านสินค้าและสาขาทั่วไทย และถือหุ้น 59.93% ใน CPAXT
- **DELTA:** ได้รับประโยชน์จากเทรนด์ AI และการย้ายฐานผลิตจากไต้หวัน
- **GULF:** กำลังการผลิตไฟฟ้ายังเติบโตต่อเนื่อง ในขณะที่การขยายตัวของธุรกิจโทรคมนาคมและดาต้าเซ็นเตอร์เป็นปัจจัยหนุนใหม่
- **HMPRO:** ผู้นำร้านสินค้าตกแต่งและปรับปรุงบ้านที่มีโอกาสเติบโตจากการขยายสาขาและเพิ่มสินค้าและบริการครบวงจร
- **MOSHI:** ผู้นำร้านสินค้าไลฟ์สไตล์ที่เติบโตสูง 29% ต่อปีในปี 2025-27F จากการเปิดสาขาเพิ่มและการเพิ่มผลิตภัณฑ์
- **MTC:** กำไรขยายตัวแข็งแกร่งจาก การขยายตัวสินค้าที่มีคุณภาพ หนี้เสียลดลงและต้นทุนทางการเงินลดลง
- **SAWAD:** มูลค่าถูกและได้ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยขาลง
- **TRUE:** ได้ประโยชน์จากการแข่งขันที่เบาบางลงในกลุ่มโทรคมนาคม และยังมีกำไรลดต้นทุนได้ต่อเนื่องหลังการควบรวม

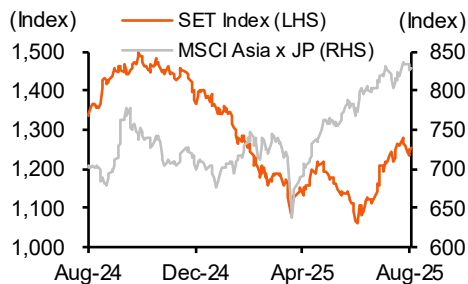
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,253.4	+8.6	+0.7	37,999
SET50 Index	819.3	+4.5	+0.6	22,768
SET100 Index	1,755.4	+9.9	+0.6	29,049
SETHD Index	1,135.7	+2.0	+0.2	9,797
MAI Index	251.5	+1.7	+0.7	718

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-1.70	+1.98	-71.89
Retail	+0.72	-1.66	+96.08
Institutes	+0.89	+0.63	-10.86
Proprietary	+0.09	-0.95	-13.33

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-52	-288	-1,695
India	—	-1,814	-12,636
Indonesia	+26	+583	-3,187
Korea	+132	-319	-2,938
Philippines	-13	-6	-640
Taiwan	-536	-1,696	-6,535
Asia-6	-444	-3,541	-27,631

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.4	14.4	13.4
Norm EPS gw (%)	(2.2)	5.6	7.2
EV/EBITDA (x)	8.6	8.0	7.5
P/BV (x)	1.3	1.3	1.2
Yield (%)	3.8	4.0	4.3
ROE (%)	9.0	9.1	9.4
Net D/E (x)	0.7	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	45,631.74	+846.24	+1.9
NASDAQ	21,496.54	+396.23	+1.9
FTSE	9,321.40	+12.20	+0.1
SHCOMP	3,825.76	+54.66	+1.4
Hang Seng	25,339.14	+234.53	+0.9
FTSSI (Sing)	4,253.02	+22.12	+0.5
KOSPI	3,168.73	+26.99	+0.9
JCI (Indonesia)	7,858.85	-31.86	-0.4
MSCI Asia	196.25	+1.30	+0.7
MSCI Asia x JP	827.64	+1.95	+0.2
MSCI World	4,192.80	+60.72	+1.5

Major Currency

Major Currency	Close	Δ	% Δ
Dollar index	97.72	-0.90	-0.9
Bt/US\$ - on shore	32.65	+0.09	+0.3
EUR/US\$	0.85	-0.01	-0.6
100JPY/US\$	146.94	-0.91	-0.6
10Y bond yield – TH	1.35	-0.01	-0.9
10Y bond yield – US	4.25	-0.07	-1.7

Commodities

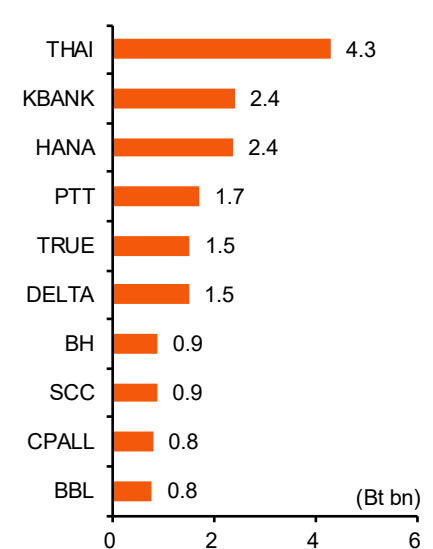
Commodities	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US\$/bbl) *	63.75	+0.09	+0.1
BRENT (US\$/bbl)	67.73	+0.06	+0.1
DUBAI (US\$/bbl)	67.66	-0.11	-0.2
JET Fuel (US\$/bbl)	84.80	+0.79	+0.8
Baltic Dry Index	1,944.00	+51.00	+2.7
Baltic Supramax Index	1,424.00	+19.00	+1.4
SG GRM (US\$/bbl) **	4.27	+0.46	+12.1
Gold (US\$/oz)	3,418.50	+36.90	+1.1
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	111.30	+0.70	+0.6
Cotton (US\$/bbl)	68.01	+0.59	+0.9

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

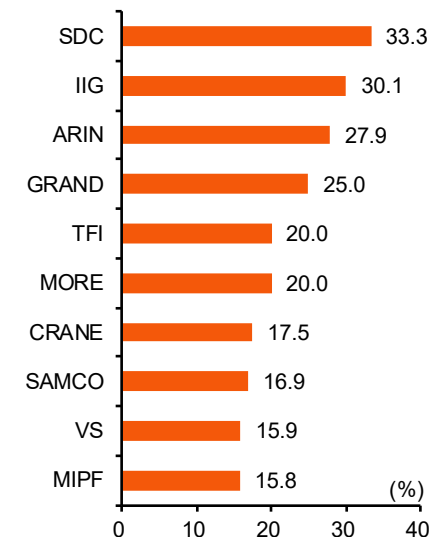
HDPE-Naphtha	368.63	-0.88	-0.2
Ethylene-Naphtha	213.63	+9.13	+4.5
PX-Naphtha	238.63	-5.88	-2.4
BZ-Naphtha	183.63	+4.13	+2.3
Steel-HRC	832.00	+1.00	+0.1
Rubber SICOM TSR20	1,699.00	+0.00	+0.0
Rubber TOCOM	2,159.36	+25.03	+1.2
Soybean (US\$/bu)	1,058.50	+2.50	+0.2
Malaysian Crude Palm	4,406.50	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	64.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	42.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	16.48	+0.13	+0.8
White Sugar (US\$ cent/lb)	22.08	+0.19	+0.8

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

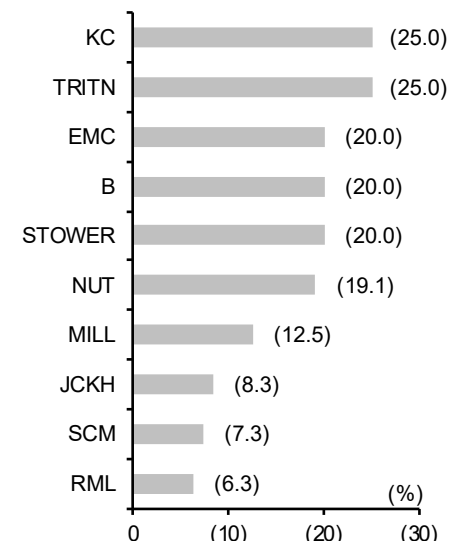
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ADVICE	มั่นใจผลงาน 3Q25 โตต่อ แม้เจอแรงกดดันเศรษฐกิจ-การเมือง คาด iPhone 17 หนุนยอดขาย 3Q-4Q25 โดยเฉพาะรุ่น Pro และรุ่น Air ราคาต่ำที่ตอบโจทย์ต่างจังหวัด ดันรายได้ทั้งปีโต 20% ตามเป้า ขณะที่ธุรกิจ Android วางกลยุทธ์ทำตลาดเข้ม หวังรายได้เพิ่มในปีหน้า	(ทันหุ้น)
+		
EGCO	บอร์ดใจป้ำแจกปันผลระหว่างกาล 3.25 บาทต่อหุ้น ขึ้น XD วันที่ 5 ก.ย.นี้ รับทรัพย์ 19 ก.ย. พร้อมไฟเขียว แต่งตั้ง "ธวัชชัย สำราญวานิช" นั่งกรรมการผู้จัดการใหญ่ มีผลตั้งแต่วันที่ 1 ต.ค.25 เป็นต้นไป พร้อมเดินทางต่อ ยอดธุรกิจ การลงทุนใหม่ๆ ทั้งในและต่างประเทศ เพื่รองรับการเติบโตอย่างยั่งยืนในอนาคต	(ทันหุ้น)
+		
FPI	โตครบอินเดียเข้มนโยบายส่งเสริมใช้สินค้าในประเทศ เล็งปรับอัตราลดภาษีลง หนุนออเตอร์บริษัทร่วมทุนพุ่งแรง เร่งอัปกำลังผลิตรองรับต้นเดือนกันยายนี้นี้ ดันยอดขายต่อเดือนพุ่งขึ้นเท่าตัวทันที ชี้เดินกลยุทธ์ถูกทาง หลัง บริษัทย่อใน-นอก ทำผลงานดีขึ้น ปักเป้ารายได้ทั้งปีแตะ 3 พันล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
GLOBAL	ใส่เกียร์รุกโปรดักต์เฮาส์แบรนด์ หวังพอร์ตแตะ 30% ในปี 2028 ชี้หากลู่ส่งหนุนมาร์จิ้นพุ่ง แคมเปญชกไตรมาส 3Q25 พอร์มแจ่ม จากไตรมาส 2Q25 ได้แรงสนับสนุนยอดขายเดิมพื้น-สาขาใหม่ดัน พร้อมปักธงปี 2025 วาง เป้ายอดขาย 3.3 หมื่นล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
HMPRO	ทุ่มงบกว่า 100 ล้านบาท ด้วยการเปิดตัวโมเดลใหม่เนรมิต "โฮมโปร x เมกาโฮม บางนาตราด (กม.27)" ให้เป็น "ไฮบริดสตอร์" แห่งแรก เพื่อตอบโจทย์ลูกค้าได้ครบวงจรทั้งเรื่องบ้านและงานช่าง	(ทันหุ้น)
+		
IVL	ชี้แนวโน้มผลประกอบการไตรมาส 3Q25 เริ่มดีขึ้นเนื่องจากไม่มีผลกระทบจากการปิดซ่อมบำรุงตามแผน รวมถึง คาดว่าค่า Spread จะดีขึ้นจากการผลิตในตลาดที่น้อยลง พร้อมทั้งพยายามลด Variable Cost ให้ต่ำเพิ่ม Sales Mix ให้มากขึ้น เพื่อให้มีมาร์จิ้นที่ดีขึ้น ขณะที่ยังต้องรอดูติดตามประเด็นเรื่องเกาหลีใต้ปรับลดกำลังการผลิตปิโตรเคมีลง รวมถึงเรื่องอินเดียเตรียมปรับโครงสร้าง GST ซึ่งยังเป็นเรื่องที่ใหม่	(ทันหุ้น)
+		
KCC	เข้าสู่ช่วงของการเก็บเกี่ยวผลจากการลงทุน มุ่งพอร์ตลูกค้าหนี้รายใหญ่ ปักเป้าทั้งปีลุยซื้อหนี้รวมมูลค่า 500-600 ล้านบาท โชว์พอร์มไตรมาส 2Q25 โดดเด่น กำไรทะยาน 332% และ 98.6 ล้านบาท เตรียมจ่ายหุ้นกู้เดิม พร้อม ออกหุ้นกู้ใหม่ เสริมสภาพคล่อง	(ทันหุ้น)
+		
KJL	ส่งสัญญาณฟื้นตัวต่อ หลังยอดขายกลับมาแกร่ง ชูกลยุทธ์ลงทุนเพิ่มศักยภาพการผลิต คาดศูนย์นวัตกรรมแล้ว เสร็จภายในสิ้นปี จ่ออัปกำลังการผลิตเป็น 40 ล้านชิ้นต่อปี เริ่มเดือนเครื่องไตรมาส 1Q26 เล็งคลอดโปรดักต์ใหม่ 1-2 กลุ่มสินค้า โชว์ผลงานไตรมาส 2Q25 กำไรพุ่ง 57.29% และ 48.65 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
ORI	โชว์สภาพคล่องทางการเงินแข็งแกร่ง วางแผนชำระคืนหุ้นกู้ 2 ชุดจำนวน 1,982 ล้านบาท ก่อนครบกำหนดในวันที่ 1 ก.ย.25 โดยพร้อมในการชำระคืนเต็มจำนวนตามกำหนด และไตรมาส 3Q25 เตรียมรับรู้รายได้ดีล ขาย หุ่นโรงแรม อินเทอร์เน็ตเ็นดัล แบงค็อก สุขุมวิท	(ทันหุ้น)
+		
SINGER	มั่นใจธุรกิจ 3Q25 โตต่อเนื่อง จากแรงหนุนสินค้ามือถือรุ่นใหม่และการทำตลาดเชิงรุก พร้อมเดินทางขยายพอร์ต "ลือโกโฟน" เพิ่มตัวแทนขายมือถือ 600 ราย เปิดร้านใหม่ 19 แห่ง และเปิดตัวแพลตฟอร์ม SG Finance+ หนุน เป้ารายได้โต 20% ต่อไตรมาส	(ทันหุ้น)
+		
SNP	แย้มอยู่ระหว่างการศึกษาสูตรแบรนด์ร้านอาหารแบบ QSR หวังต่อยอด-อัปฐานธุรกิจอาหารเพิ่ม คาดชัดเจนช่วง ไตรมาส 4Q25 แคมเปญชกครึ่งหลังปี 2025 โดดกว่าครึ่งปีแรก เหตุธุรกิจเบเกอรี่-อาหาร แจ่ม พร้อมเล็งขยาย โรงงาน-สาขาใหม่ เสริมแกร่งระยะยาว เปิดตัวขนมไหว้พระจันทร์ "Moon Princess Collection" บั้มยอดขาย	(ทันหุ้น)
+		

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 8.50

(From: Bt 6.90)

Upside : 18.9%

22 AUGUST 2025

Small Cap Research

PTG Energy Pcl. (PTG TB)

ธุรกิจนอกกลุ่มน้ำมันแข็งแกร่งขึ้น

เนื่องจากผลการดำเนินงานที่แข็งแกร่งของกาแฟพันธุ์ไทย เราจึงปรับ
กำไรของ PTG ขึ้นอีก เพื่อสะท้อนการขยายสาขาในเชิงรุกมากขึ้น เราปรับ
ราคาเป้าหมายขึ้นเป็น 8.5 บาท และคงคำแนะนำ "ซื้อ" PTG



YUPAPAN POLPORNPRASERT

662-779-9119

yupapan.pol@thanachartsec.co.th

การปรับเพิ่มประมาณการกำไรเพิ่มเติม; คงคำแนะนำ "ซื้อ"
เราได้ปรับคำแนะนำ PTG เป็น "ซื้อ" ไปแล้วในบทวิเคราะห์ "PTG –
กลับมาน่าสนใจ" เมื่อวันที่ 10 มิถุนายน 2025 จาก 1) ธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน
ที่เริ่มฟื้นตัวจากราคาน้ำมันที่ลดลง ซึ่งช่วยดันค่าการตลาดให้กลับสู่ระดับ
ปกติ 2) มีกระแสเงินสดอิสระที่แข็งแกร่ง ทำให้กลายเป็นหุ้นที่ให้อัตรา
ผลตอบแทนปันผลที่น่าสนใจ และ 3) มูลค่าหุ้นที่ถูก De-rated แล้ว ในบท
วิเคราะห์นี้ เรายังคงแนะนำ "ซื้อ" และปรับประมาณการกำไรปี 2025-27F
ขึ้นอีก 8/16.5/22% พร้อมปรับราคาเป้าหมายขึ้น (โดยปรับมาใช้ปีฐาน
2026F) เป็น 8.5 บาท แม้ว่าธุรกิจค้าปลีกน้ำมันยังคงฟื้นตัวต่อเนื่องจาก
การที่ค่าการตลาดกลับสู่ภาวะปกติ แต่ธุรกิจนอกกลุ่มน้ำมันอย่าง "กาแฟ
พันธุ์ไทย" กลับมีผลประกอบการดีกว่าที่คาด เราจึงได้ปรับเพิ่มสมมติฐาน
การขยายสาขาใหม่ เรามองว่า PTG ยังคงไม่แพง ซื้อขายที่ PE ที่
10.6/9.4 เท่า ในปี 2025-26F เทียบกับการเติบโตของ EPS เฉลี่ยที่ 13%
ในปี 2026-28F และมีอัตราผลตอบแทนปันผลที่ 4.9/5.6% ในปี 2025-26F

การขยายธุรกิจนอกกลุ่มน้ำมันในเชิงรุกมากขึ้น

ด้วยแนวโน้มธุรกิจที่แข็งแกร่ง PTG จึงได้เปิดร้านพันธุ์ไทยใหม่ 295 สาขา
ใน 1H25 ทำให้มีสาขารวมทั้งหมด 1,642 แห่ง คาดการณ์ของเราที่คาดว่า
มีการเปิดสาขาใหม่ 465/415/300 แห่ง ในปี 2025-27F นั้นดูเหมือนจะต่ำ
ไป เรายังปรับเพิ่มเป็น 600/700/800 สาขาต่อปี ซึ่งเทียบกับคำแนะนำของ
บริษัท ที่คาดว่าจะเปิด 600-1,000 แห่งต่อปี PTG ได้ขยายธุรกิจนอก
กลุ่มน้ำมันมากขึ้น เนื่องจากตลาดค้าปลีกน้ำมันเริ่มโตได้ช้า ด้วยมีการ
เติบโตของความถี่ของการเติมน้ำมันเพียง 1-2% ต่อปี เท่านั้น

โครงสร้างกำไรใหม่

หลังจากหลายปีที่ขยายธุรกิจนอกกลุ่มน้ำมัน สัดส่วนกำไรขั้นต้นจากธุรกิจ
นอกกลุ่มน้ำมันเพิ่มขึ้นเป็น 35% ใน 2Q25 จากเพียง 8% ในปี 2017 เรา
คาดว่าจะสัดส่วนนี้จะเพิ่มขึ้นเป็น 43% ในปี 2028F ปัจจัยสำคัญมาจากร้าน
กาแฟพันธุ์ไทย แม้ว่า PTG จะมีธุรกิจนอกกลุ่มน้ำมันอื่นๆ ด้วย เช่น Max
Mart, Subway และ Autobacs สำหรับธุรกิจค้าปลีกน้ำมัน PTG เติบโตได้
เร็วกว่าตลาดที่กำลังเข้าสู่ภาวะอิ่มตัว เนื่องจากสามารถเพิ่มส่วนแบ่งตลาด
จาก 12.7% ในปี 2017 เป็น 22% ใน 2Q25 เนื่องจากส่วนแบ่งตลาดของ
PTG สูงมากเมื่อเทียบกับคู่แข่งอย่าง บมจ.ปตท.น้ำมันและการค้าปลีก
(OR, "ขาย") ที่มีส่วนแบ่งตลาด 34.6% และบมจ.บางจาก คอร์
ปอเรชั่น (BCP, "ซื้อ") ที่มีส่วนแบ่งตลาด 29% เราจึงคาดว่า การเพิ่มส่วน
แบ่งตลาดของ PTG จะมีแนวโน้มน้อยลงในอนาคต PTG ให้เครดิตกับการ
เพิ่มส่วนแบ่งตลาดธุรกิจน้ำมันและความสำเร็จของร้านกาแฟพันธุ์ไทย มา
จากระบบโปรแกรมมัลติผ่านบัตร PT Max Card ซึ่งปัจจุบันมีสมาชิกที่
ใช้งานอยู่ถึง 8 ล้านคน

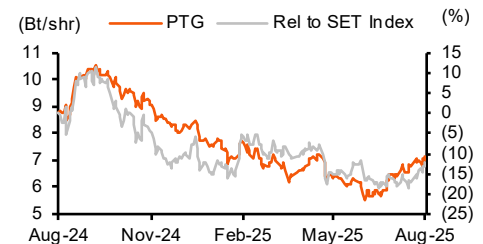
การฟื้นตัวของมาร์จิ้นน้ำมันหนุนผลกำไรในครึ่งหลังปี 2025

แนวโน้มกำไรคาดว่าจะเร่งตัวขึ้นใน 2H25F โดยได้แรงหนุนบางส่วนจาก
ค่าการตลาดน้ำมันที่แข็งแกร่งขึ้น เราคาดว่าค่าการตลาดจะเพิ่มขึ้นเป็น
1.7 บาทต่อลิตร ใน 2H25F จาก 1.64 บาทต่อลิตร ใน 1H25 สำหรับ
แนวโน้มหลังปี 2025F สมมติฐานในกรณีฐานของเราคือค่าการตลาดจะอยู่
ในระดับปกติที่ 1.7 บาทต่อลิตร ในปี 2026-27F แต่เราเห็น upside ถ้า
ราคาน้ำมันต่ำกว่าที่คาดการณ์ไว้

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	226,383	208,765	213,725	218,353
Net profit	1,022	1,131	1,271	1,415
Consensus NP	—	1,143	1,369	1,518
Diff frm cons (%)	—	(1.0)	(7.2)	(6.8)
Norm profit	1,022	1,131	1,271	1,415
Prev. Norm profit	—	1,046	1,091	1,158
Chg frm prev (%)	—	8.1	16.5	22.1
Norm EPS (Bt)	0.6	0.7	0.8	0.8
Norm EPS grw (%)	7.7	10.7	12.3	11.3
Norm PE (x)	11.7	10.6	9.4	8.4
EV/EBITDA (x)	3.3	3.6	3.2	2.8
P/BV (x)	1.3	1.2	1.2	1.1
Div yield (%)	4.9	4.9	5.6	5.6
ROE (%)	11.5	12.1	12.8	13.3
Net D/E (%)	87.2	106.1	98.5	85.7

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 22-Aug-25 (Bt)	7.15
Market Cap (US\$ m)	365.8
Listed Shares (m shares)	1,670.0
Free Float (%)	52.8
Avg. Daily Turnover (US\$ m)	0.7
12M Price H/L (Bt)	10.50/5.50
Sector	Energy
Major Shareholder	Ratchakij Holding Ltd. 25.12%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P9

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ตลาดน้ำมันมีแนวโน้มฟื้นตัว

- ข้อมูลน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ เป็นบวก
 - การเจรจาสันติภาพล้มเหลว
 - แรงกดดันจากภาษีของสหรัฐฯ ต่ออินเดีย
 - จีนและเกาหลีใต้เตรียมการปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมี
- ราคาน้ำมันดิบเบรนท์ปรับตัวเพิ่มขึ้น 2.9% ในสัปดาห์นี้ มาอยู่ที่ US\$68/bbl เนื่องจากการเจรจาสันติภาพที่ล้มเหลว และการดำเนินมาตรการภาษีต่ออินเดียได้จุดประกายความเชื่อมั่นเชิงบวกในตลาดอีกครั้ง

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: ข้อมูลน้ำมันดิบคงคลังของสหรัฐฯ เป็นบวก

- น้ำมันดิบ: สำนักงานสารสนเทศด้านพลังงานของสหรัฐฯ (EIA) รายงานว่า น้ำมันดิบคงคลังเชิงพาณิชย์ลดลง 6 ล้านบาร์เรลในสัปดาห์สิ้นสุดวันที่ 15 สิงหาคม 2025 ทำให้ปริมาณคงเหลืออยู่ที่ 420.7 ล้านบาร์เรล ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีประมาณ 6%
- น้ำมันเบนซิน: EIA รายงานว่าสต็อกน้ำมันเบนซินลดลง 2.7 ล้านบาร์เรล หลังจากที่สัปดาห์ก่อนหน้านั้นลดลงไปแล้ว 800,000 บาร์เรล
- น้ำมันกลั่น (Distillates): สต็อกเพิ่มขึ้น 2.3 ล้านบาร์เรล อย่างไรก็ตาม สต็อกน้ำมันกลั่นยังคงต่ำกว่าค่าเฉลี่ย 5 ปีสำหรับช่วงเวลาเดียวกันของปีอยู่ประมาณ 13%

ตลาดน้ำมันมีแนวโน้มฟื้นตัว

- การเจรจาสันติภาพที่ล้มเหลว ส่งผลให้ความเสี่ยงด้านภูมิรัฐศาสตร์กลับมาอีกครั้ง: ผู้ค้าคาดหวังว่าจะมีข้อตกลงที่ช่วยผ่อนคลายมาตรการคว่ำบาตรน้ำมันของรัสเซีย หลังจากมีการเจรจาระหว่างทรัมป์, เซเลนสกี และความเป็นไปได้ที่รัสเซียจะเข้าร่วมการประชุมสุดยอดไทรภาคี แต่การเจรจาล้มเหลวกลางสัปดาห์ โดยทั้งสองฝ่ายกล่าวโทษกันและกัน รัสเซียได้ปฏิบัติการโจมตีทางอากาศใกล้พรมแดนสหภาพยุโรป ขณะที่ยูเครนตอบโต้ด้วยการโจมตีโรงกลั่นน้ำมันของรัสเซีย เมื่อยังไม่มีวี่แววของการหยุดยิง ความกังวลเกี่ยวกับความเสี่ยงทางภูมิรัฐศาสตร์จึงกลับมาอีกครั้ง
- แรงกดดันด้านภาษีของสหรัฐฯ ต่ออินเดีย: ที่ปรึกษาด้านการค้าของประธานาธิบดีทรัมป์ นายปีเตอร์ นาวาร์โร กล่าวว่าคาดว่าจะมีการเรียกเก็บภาษีจากอินเดียเพิ่มในสัปดาห์หน้า เนื่องจากการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย โดยจะมีการเก็บภาษีเพิ่มเติมอีก 25% เริ่มตั้งแต่วันที่ 27 สิงหาคม แม้ว่าผู้กลั่นน้ำมันของอินเดียจะเคยลดการนำเข้าน้ำมันดิบจากรัสเซีย แต่ส่วนลดราคาที่ตั้งดูทำให้พวกเขาเริ่มกลับมาซื้ออีกครั้ง เหตุการณ์นี้สร้าง upside risk ต่อราคาน้ำมัน หากภาษีทำให้อินเดียลดการซื้อน้ำมันจากรัสเซีย และรัสเซียไม่สามารถหาผู้ซื้อรายอื่นมาทดแทนได้
- ผลกระทบ: ปัจจัยเหล่านี้ถือว่าเป็นบวกต่อราคาน้ำมัน และเราคาดว่าราคาจะฟื้นตัวขึ้นโดย PTTEP (แนะนำ "ซื้อ") มีแนวโน้มได้รับประโยชน์มากที่สุดจากราคาน้ำมันที่ปรับตัวสูงขึ้น ขณะที่กลุ่มโรงกลั่นอาจได้อานิสงส์ในระยะสั้นจากกำไรในสต็อกน้ำมัน

US Weekly data

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-6.014	-0.800	3.036
Gasoline	-2.720	-0.800	-0.792
Distillates	2.343	0.450	0.714

(k bpd)	Weekly change	% Change	Current number
Production	+55	+0.4%	13,382
Refinery Runs	+28	+0.2%	17,208

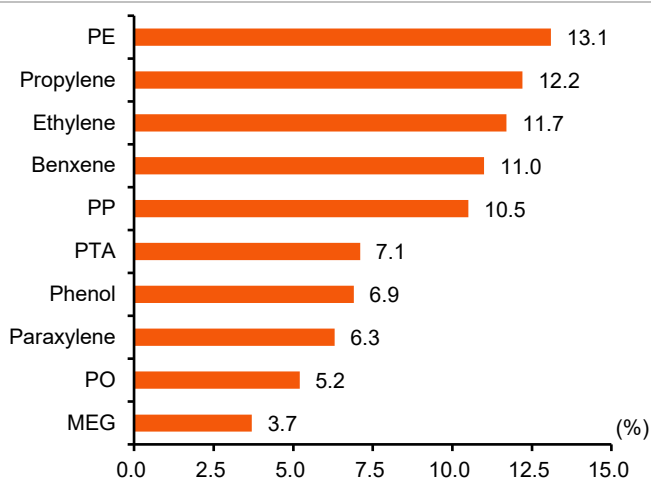
Source: EIA

Fundamental Story

จีนและเกาหลีใต้เตรียมปรับโครงสร้างอุตสาหกรรมปิโตรเคมี

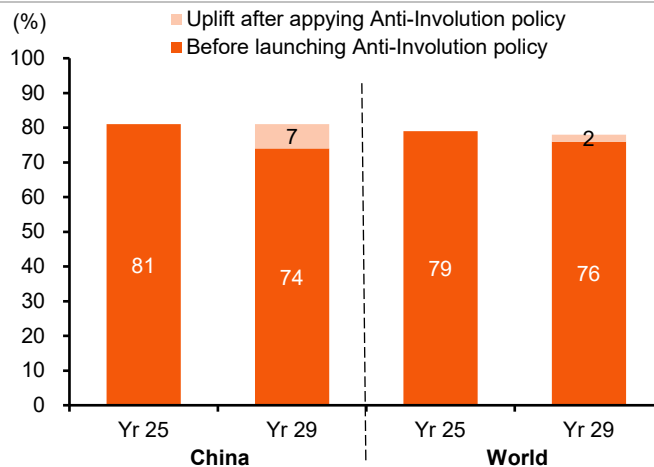
- จีนมีแผนปรับโครงสร้างครั้งใหญ่ในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและโรงกลั่นน้ำมัน โดยจะยกเลิกโรงงานขนาดเล็กและล้าสมัย พร้อมทั้งเน้นการลงทุนในวัสดุขั้นสูง โรงงานปิโตรเคมีที่มีอายุมากกว่า 20 ปีจะได้รับการปรับปรุงและสนับสนุนให้ผลิตสารเคมีเฉพาะทาง กำลังการผลิตเอทิลีนของจีนอยู่ที่ 56 ล้านตัน ขณะที่ในส่วนของโรงกลั่น โรงงานที่มีกำลังการผลิตต่ำกว่า 2 ล้านตันต่อปี อาจถูกปิด เนื่องจากจีนตั้งเป้าหมายจำกัดกำลังการกลั่นน้ำมันดิบไว้ที่ 1 พันล้านตันต่อปี (ประมาณ 20 ล้านบาร์เรลต่อวัน) ภายในปี 2025 ณ ปี 2024 กำลังการกลั่นน้ำมันของจีนอยู่ที่ประมาณ 961 ล้านตันต่อปี หรือราว 19.3 ล้านบาร์เรลต่อวัน การดำเนินการครั้งนี้มีเป้าหมายเพื่อปรับปรุงประสิทธิภาพของโรงกลั่นขนาดใหญ่ ลดการปล่อยก๊าซคาร์บอนไดออกไซด์ และแก้ไขปัญหากำลังการผลิตส่วนเกิน
- เกาหลีใต้จะลดกำลังการผลิตและปรับโครงสร้าง: บริษัทปิโตรเคมีใหญ่ 10 แห่งของเกาหลีใต้ได้ตกลงกันภายใต้การกำกับดูแลของรัฐบาลว่าจะลดกำลังการผลิต Naphtha-cracking รายปีลงประมาณ 2.7 ถึง 3.7 ล้านตัน ซึ่งคิดเป็นประมาณ 18–25% ของกำลังการผลิตรวมของประเทศที่มีอยู่ราว 14.7 ล้านตัน
- ผลกระทบ: นี่เป็นข่าวดีต่ออุตสาหกรรมปิโตรเคมี แม้ว่าผลกระทบโดยรวมอาจจะมีจำกัด ตลาดที่ได้รับผลกระทบมากที่สุดน่าจะเป็น โพลีเอทิลีน การปิดโรงงานในเกาหลีใต้น่าจะลดกำลังการผลิตโพลีเอทิลีนลงประมาณ 1.0–1.25 ล้านตัน รวมถึงการลดกำลังการผลิตเพิ่มเติมจากนโยบายควบคุมกำลังการผลิตส่วนเกินของจีน ตามรายงานของ PTTGC นโยบายของจีนคาดว่าจะทำให้อัตราการดำเนินงานของโพลีโอลิฟินเพิ่มขึ้น 7% ในปี 2029F และอัตราการดำเนินงานทั่วโลกเพิ่มขึ้น 2% ซึ่งหมายความว่ามีความเป็นไปได้ที่จะมีการปิดกำลังการผลิตถึง 6–7 ล้านตัน แม้ว่าการลดกำลังการผลิตรวมนี้จะมีจำนวนมาก แต่ก็อาจไม่เพียงพอที่จะชดเชยกับการเพิ่มขึ้นของอุปทานใหม่ในอนาคตทั้งหมด

Ex 1: Share of China's Petrochemical Capacity Pre-2005



Source: Company data

Ex 2: Impact Of Anti-Involution On PE's Operating Rate



Source: Company data

Fundamental Story

Ex 3: Prices And Spreads

Unit		This	Last	%	Quarterly						Yearly		
		week	week	chg	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	68	67	0.3%	85	79	74	76	66	69	81	80	71
Brent	(US\$/mmbtu)	68	66	2.9%	85	79	74	75	67	68	82	80	71
Henry hub	(US\$/mmbtu)	2.7	2.9	-7.5%	2.3	2.2	3.0	3.9	3.5	3.2	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.6	11.9	-2.9%	11.2	13.0	14.0	14.0	12.4	12.2	13.9	11.9	13.2
Dutch TTF	(EUR/MWh)	34	31	8.2%	32	36	43	47	36	33	41	35	41
NEX coal price	(US\$/tonne)	111	111	0.4%	136	140	139	108	100	112	188	136	104
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	12.0	12.0	0.1%	11.6	11.1	11.4	7.7	11.5	8.7	16.7	13.0	9.6
Jet fuel	(US\$/bbl)	14.8	15.2	-3.0%	13.6	13.1	14.8	13.2	14.2	15.9	22.5	15.7	14.2
Diesel	(US\$/bbl)	16.6	17.2	-3.5%	14.0	12.7	14.7	13.2	15.8	19.1	21.9	15.8	15.7
HSFO	(US\$/bbl)	(5.6)	(4.6)	22%	(3.4)	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.7	(5.0)	(10.3)	(5.2)	(1.4)
SG GRM	(US\$/bbl)	5.8	6.1	-6.1%	4.8	4.8	6.4	4.6	7.0	6.0	7.9	6.1	5.8
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	224	256	-12.6%	336	262	174	188	207	246	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	169	166	1.7%	391	352	271	245	173	166	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	354	336	5.3%	350	336	333	324	374	355	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	584	566	3.2%	519	550	489	497	587	582	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	374	376	-0.6%	331	331	339	338	414	390	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	112	111	1.0%	130	145	145	123	134	119	161	140	126
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	49	46	0.1	(38)	68	47	41	77	25	80	6	56
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	332	332	0.0%	303	271	307	325	378	370	294	300	356

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 4: 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	4.84	4.00	(17.4)	1,485	na	400.4	86.2	17.2	7.2	6.0	0.4	0.4	0.7	3.5	0.5	2.5
BCP	BUY	33.00	37.00	12.1	1,392	(16.5)	25.6	8.2	6.5	2.6	2.9	0.7	0.7	3.4	4.6	9.0	10.5
BSRC	BUY	4.78	5.20	8.8	507	51.8	43.4	10.2	7.1	5.5	3.5	0.6	0.6	2.3	4.0	6.3	8.8
IRPC	SELL	1.03	0.77	(25.2)	645	na	na	na	na	11.9	8.7	0.3	0.3	2.9	2.9	na	na
IVL	SELL	22.80	18.00	(21.1)	3,921	(32.9)	53.7	30.9	20.1	7.0	6.5	1.0	1.0	1.9	2.5	3.8	5.5
OR	SELL	12.80	12.00	(6.3)	4,705	26.1	7.3	15.8	14.7	5.9	5.6	1.3	1.3	3.7	3.7	8.7	9.0
PTG	BUY	7.15	8.50	18.9	366	10.7	12.3	10.6	9.4	3.6	3.2	1.2	1.2	4.9	5.6	12.1	12.8
PTT	BUY	32.00	37.00	15.6	27,999	(8.4)	2.8	10.9	10.6	4.1	3.7	0.8	0.8	6.6	6.6	7.3	7.4
PTTEP	BUY	112.50	125.00	11.1	13,681	(18.5)	(8.7)	7.0	7.7	2.1	2.3	0.8	0.7	7.1	6.9	11.5	9.9
PTTGC	SELL	27.00	18.00	(33.3)	3,729	na	na	na	31.2	14.7	9.6	0.5	0.5	1.9	1.9	na	1.5
SCC	SELL	223.00	128.00	(42.6)	8,197	(9.7)	18.9	36.8	30.9	20.8	18.8	0.8	0.8	2.7	3.1	2.1	2.4
SPRC	BUY	4.66	6.20	33.0	619	27.6	(19.0)	6.7	8.3	3.6	3.8	0.5	0.5	7.5	7.5	7.6	6.1
TOP	BUY	32.00	34.00	6.3	2,190	(40.4)	3.2	7.0	6.7	6.8	7.6	0.4	0.3	5.9	5.1	5.6	6.1

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Chularat Hospital Pcl (CHG TB) - BUY

Analyst Meeting

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

การประชุมนักวิเคราะห์บรรยากาศเป็นไปในเชิงลบเล็กน้อย

- แนวโน้มการเติบโตปี 2025 ถูกปรับลดลงเหลือไม่เกิน 5%
- รายได้จากประกันสังคมยังคงเผชิญแรงกดดัน
- ผู้ป่วยเงินสดยังเป็นแรงขับเคลื่อนหลักของกำไรใน 2H25
- โรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอด และ 304 ยังคงปรับตัวดีขึ้น

หลังจากเข้าร่วมการประชุมนักวิเคราะห์ของ CHG เรามองว่ารายได้จากโครงการประกันสังคมของบริษัทฯ ยังคงเผชิญแรงกดดัน จากทั้งความล่าช้าในการอนุมัติการผ่าตัดกระเพาะ และรายได้ที่ลดลงจากโครงการ 26 โรคเรื้อรัง อย่างไรก็ตาม เราคาดว่ารายได้จากผู้ป่วยเงินสดที่เพิ่มขึ้น รายได้จาก UCS ที่เพิ่มขึ้น การดำเนินงานที่ปรับตัวดีขึ้นของโรงพยาบาลจุฬารัตน์แม่สอดและจุฬารัตน์ 304 รวมถึงผลจากฐานที่ต่ำใน 4Q24 (เนื่องจากไม่มีการกลับรายการรายได้จากบริการรักษาผู้ป่วยค่าใช้จ่ายสูง $[RW \geq 2]$ ภายใต้ประกันสังคมใน 4Q25) จะช่วยสนับสนุนการฟื้นตัวของกำไร CHG ใน 2H25 ให้เติบโตได้เล็กน้อยทั้ง y-y และ h-h อย่างไรก็ดี ผลกระทบด้านลบจากโครงการ 26 โรคเรื้อรังยังคงเป็นความเสี่ยงด้านขาดต่อประมาณการของเรา นอกจากนี้ เรายังไม่เห็นปัจจัยหนุนระยะสั้นสำหรับราคาหุ้นในตอนนี

- ผู้บริหารได้ปรับลดเป้าหมายการเติบโตของรายได้ปี 2025 ลง จากเดิมที่คาดว่าจะได้ 10% เหลือไม่เกิน 5% ซึ่งสอดคล้องกับประมาณการของเราที่คาดว่าจะได้เติบโต 3% y-y ในปี 2025
- ในเดือนกรกฎาคม 2025 รายได้จากผู้ป่วยเงินสดปรับตัวขึ้นเล็กน้อย y-y โดยมีแรงขับเคลื่อนหลักจากผู้ป่วยชาวไทย ขณะที่รายได้จากผู้ป่วยต่างชาติทรงตัว การเพิ่มขึ้นของผู้ป่วยจากตะวันออกกลาง โดยเฉพาะผู้ป่วยใหม่จากกาตาร์ ถูกหักล้างด้วยรายได้จากผู้ป่วยชาวกัมพูชาที่ลดลง
- รายได้ประกันสังคมจากการผ่าตัดกระเพาะยังไม่ฟื้นตัวใน 3Q25 เนื่องจากการอนุมัติจากสำนักงานประกันสังคม (สปส.) ที่ล่าช้า อย่างไรก็ตาม CHG คาดว่ารายได้ประกันสังคมรวมใน 2H25 จะทรงตัว y-y โดยมีปัจจัยสนับสนุนจากการที่ไม่มีผลของการชำระหนี้ของประกันสังคมที่ต่ำกว่ายอดจริงสำหรับกรณีที่มีค่า Relative Weight $(RW) \geq 2$ และรายได้ที่เพิ่มขึ้นจากบริการรักษามะเร็ง โดยเฉพาะจากโครงการ “Cancer Anywhere” ผู้บริหารระบุว่า สปส. มีแนวโน้มที่จะชำระค่าบริการรักษาผู้ป่วยค่าใช้จ่ายสูงที่ 12,000 บาทต่อ RW ในปีนี้
- บริษัทฯ ยังคงมีรายได้ค้างรับจำนวน 270 ลบ. ที่เกี่ยวกับโครงการ UCEPCOVID อย่างไรก็ตาม บริษัทฯ มองว่าความเสี่ยงจาก UCEPCOVID อยู่ในระดับต่ำ เนื่องจาก UCEP ยังคงทยอยชำระหนี้ ขณะที่เช่นกัน CHG มีเงินสดจาก UCEP จำนวน 250 ลบ. ที่ได้รับมาแล้วแต่ยังไม่ได้บันทึกรายได้ ซึ่งจำนวน 250 ลบ. นี้สามารถใช้เป็นเบาะรองรับสำหรับกรณีที่มีการค้างชำระ

Key Valuations

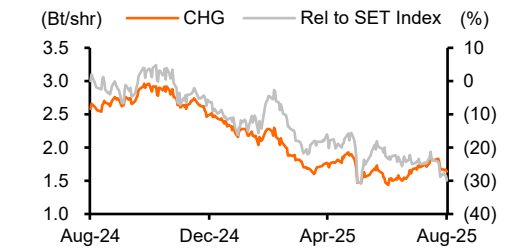
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	8,237	8,480	8,959	9,801
Net profit	965	1,000	1,089	1,125
Norm net profit	965	1,000	1,089	1,125
Norm EPS (Bt)	0.1	0.1	0.1	0.1
Norm EPS gr (%)	(7.7)	3.6	8.9	3.3
Norm PE (x)	18.7	18.0	16.6	16.0
EV/EBITDA (x)	10.8	9.4	9.0	8.7
P/BV (x)	2.3	2.3	2.2	2.1
Div. yield (%)	4.3	4.4	4.8	5.0
ROE (%)	12.7	12.8	13.5	13.5
Net D/E (%)	(14.4)	(11.1)	(7.6)	(7.0)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	1.64
Target price (Bt)	2.10
Market cap (US\$ m)	552.6
Avg daily turnover (US\$ m)	1.3
12M H/L price (Bt)	2.96/1.44

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- ผลการดำเนินงานของโรงพยาบาล จุฬารัตน์แม่สอด และ จุฬารัตน์ 304 ยังคงปรับตัวดีขึ้นอย่างต่อเนื่อง
- การเปิดอาคารผู้ป่วยนอก (OPD) แห่งใหม่ที่ จุฬารัตน์ 11 ถูกเลื่อนออกไปหนึ่งไตรมาส โดยคาดว่าจะเปิดได้ใน 4Q25 โครงการโรงพยาบาลใหม่ในจังหวัด ระยอง และอาคารผู้ป่วยใหม่ 2 หลัง ขนาด 100 เตียง ที่ จุฬารัตน์ 3 ยังคงเป็นไปตามแผน โดยคาดว่าจะเปิดให้บริการได้ในปี 2027

Fundamental Story

Praram 9 Hospital Pcl (PR9 TB) - BUY

Analyst Meeting

Siriporn Arunothai | Email: siriporn.aru@thanachartsec.co.th

ผู้ป่วยต่างชาติหนุนการเติบโต

- รายได้เดือนกรกฎาคมยังคงเติบโตเป็นเลขสองหลัก y-y
- การเติบโตใน 2H25 และปี 2026 ยังคงขับเคลื่อนโดยผู้ป่วยต่างชาติ
- อัตรากำไรจากการดำเนินงานใน 2H25 ยังคงแข็งแกร่ง สอดคล้องกับ 1H25
- คาดว่าแรงขับเคลื่อนทางธุรกิจยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่อง; แนะนำ “ซื้อ”

หลังจากการประชุมนักวิเคราะห์เมื่อวันศุกร์ที่ผ่านมา เรายังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9 พร้อมราคาเป้าหมายที่ 30.0 บาทต่อหุ้น สะท้อนถึงแนวโน้มทางธุรกิจที่แข็งแกร่งและความชัดเจนในกลยุทธ์สำหรับปี 2025

- ผู้บริหารยืนยันความมุ่งมั่นที่จะบรรลุเป้าหมายการเติบโตของรายได้ในระดับเลขสองหลักในปีนี้ แม้จะมีฐานที่สูงในปี 2024 แต่รายได้ในเดือนกรกฎาคมยังคงเติบโตเป็นเลขสองหลัก y-y โดยการเติบโตมาจากผู้ป่วยต่างชาติเป็นหลัก ซึ่งมีอัตราการเติบโตสูงกว่าผู้ป่วยในประเทศ
- PR9 ยังคงให้ความสำคัญกับผู้ป่วยต่างชาติเป็นกลยุทธ์หลักในการขับเคลื่อนการเติบโตในปี 2025 คาดว่ารายได้จะเติบโตจากผู้ป่วยต่างชาติเป็นหลัก โดยเฉพาะจากภูมิภาคตะวันออกกลาง PR9 คาดว่าจะเริ่มรับผู้ป่วยที่ได้รับการสนับสนุนจากรัฐบาลสหรัฐอาหรับเอมิเรตส์ (UAE) ในช่วง 2H25 และกำลังเตรียมขยายตลาดไปยังโอมาน คูเวต ออสเตรเลีย และเคนยา ผู้บริหารคาดว่าผู้ป่วยต่างชาติจะมีสัดส่วนรายได้ประมาณ 26-28% ของรายได้รวมในปี 2025 เพิ่มขึ้นจาก 17% ในปีที่ผ่านมา
- เพื่อสนับสนุนการเติบโตนี้ PR9 กำลังลงทุนอย่างมากในการทำตลาดต่างประเทศ พร้อมทั้งสร้างการรับรู้แบรนด์ในภูมิภาคเป้าหมายหลัก ขณะเดียวกันก็เร่งการทำตลาดในประเทศ เพื่อรักษาและขยายฐานผู้ป่วยภายในประเทศ แม้จะมีความพยายามด้านการตลาดทั้งในและต่างประเทศ แต่คาดว่าสัดส่วนค่าใช้จ่ายด้านการตลาดต่อยอดขายจะลดลงใน 2H25 สะท้อนถึงประสิทธิภาพด้านต้นทุนที่ดีขึ้น ผู้บริหารยังคาดว่าอัตรากำไรจากการดำเนินงานที่แข็งแกร่งใน 1H25 จะยังคงแข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2H25
- PR9 ไม่มีแผนจะปรับขึ้นราคาค่าบริการในปี 2025 โดยจะมุ่งเน้นการเติบโตของรายได้ผ่านการเพิ่มคุณภาพและความหลากหลายของบริการ โรงพยาบาลจะยังคงใช้ประโยชน์จาก "Centers of Excellence" หรือศูนย์เฉพาะทางที่ให้บริการคุณภาพสูงและมีมาตรฐาน เพื่อเพิ่มรายได้ให้แก่โรงพยาบาล
- เพื่อรองรับจำนวนผู้ป่วยที่เพิ่มขึ้น โดยเฉพาะจากกลุ่มผู้ป่วยต่างชาติ PR9 มีแผนจะเพิ่มจำนวนเตียงผู้ป่วยในอีก 20 เตียงภายในช่วงปลาย 4Q25
- เราคาดว่า PR9 จะรักษาแนวโน้มการดำเนินงานที่แข็งแกร่งต่อเนื่องไปใน 2H25 โดยได้รับแรงหนุนจากการเติบโตของผู้ป่วยต่างชาติอย่างต่อเนื่อง เราคาดว่าจะเห็นการเติบโตของกำไรทั้ง y-y และ h-h ใน 2H25 ดังนั้น เราจึงยังคงคำแนะนำ “ซื้อ” PR9 พร้อมราคาเป้าหมายที่ 30.0 บาท

Key Valuations

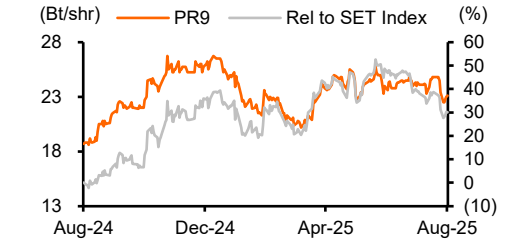
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Revenue	4,635	5,124	5,598	6,016
Net profit	713	827	913	995
Norm net profit	713	827	913	995
Norm EPS (Bt)	0.9	1.1	1.2	1.3
Norm EPS gr (%)	27.8	16.0	10.5	9.0
Norm PE (x)	25.5	22.0	19.9	18.3
EV/EBITDA (x)	15.0	13.1	11.5	10.4
P/BV (x)	3.3	3.1	2.8	2.6
Div. yield (%)	1.7	2.3	2.8	3.3
ROE (%)	13.6	14.5	14.7	14.9
Net D/E (%)	(41.2)	(38.7)	(41.4)	(43.9)

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	23.1
Target price (Bt)	30.0
Market cap (US\$ m)	556.4
Avg daily turnover (US\$ m)	1.8
12M H/L price (Bt)	26.75/18.60

Price Performance



Source: Bloomberg

Short Sell Outstanding

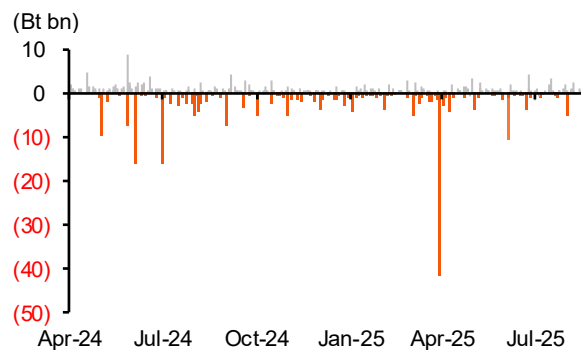
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	79,534	29
Last Week	77,836	1,698
Last Month	78,199	1,335
Last Year	74,662	4,872

Market Outstanding Short Sell Value



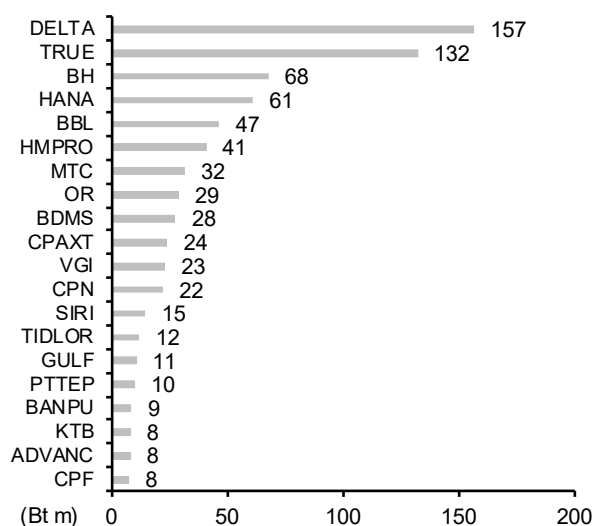
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	— Net Change (m shares) —			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	658.7	7.0	(25.3)	(144.8)	684.1
HMPRO	330.0	1.2	20.9	58.3	309.2
AWC	254.6	0.5	17.7	47.1	236.9
WHA	226.6	(0.1)	16.2	55.6	210.4
BTS	214.9	0.1	32.7	60.9	182.2
AOT	152.4	(3.9)	(5.1)	(5.0)	157.5
BDMS	141.8	2.0	15.0	31.9	126.8
BANPU	127.8	0.8	1.5	(1.7)	126.3
OR	99.6	1.5	1.3	17.5	98.3
BEM	98.0	(1.3)	(2.3)	0.7	100.3
LH	94.5	(0.4)	(0.7)	(27.5)	95.2
MINT	87.9	(1.8)	(5.3)	(1.4)	93.2
KTB	87.4	0.3	1.2	(5.5)	86.2
EA	84.8	(1.0)	(1.7)	5.0	86.5
PTT	76.7	(0.1)	2.4	(4.0)	74.2
CPALL	71.3	(0.4)	9.2	12.8	62.1
CPF	57.0	0.5	0.3	1.7	56.7
PTTGC	54.4	0.2	4.4	16.3	50.1
GLOBAL	53.9	(0.4)	(1.6)	0.4	55.4
TRUE	50.7	9.5	14.4	1.6	36.3

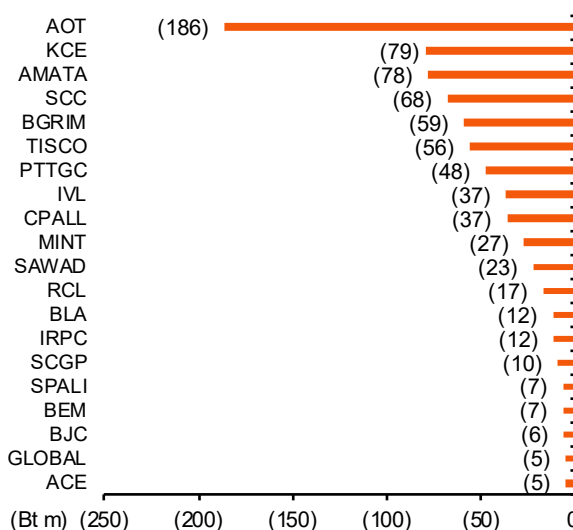
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	— Net Change (%) —		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	6,151	157	2.6	3.3	(8.8)
AOT	5,716	(186)	(3.2)	(7.0)	(11.4)
KBANK	5,004	(4)	(0.1)	(0.4)	(0.4)
SCC	3,601	(68)	(1.9)	14.3	2.6
PTTEP	3,580	10	0.3	(6.4)	(12.8)
CPALL	3,209	(37)	(1.1)	12.4	16.1
BDMS	2,979	28	0.9	12.4	26.0
BBL	2,825	47	1.7	4.1	23.8
BH	2,495	68	2.8	(1.4)	(2.3)
PTT	2,454	(4)	(0.2)	2.5	(8.6)
HMPRO	2,327	41	1.8	9.9	19.7
MINT	2,153	(27)	(1.3)	(5.3)	(3.6)
KTB	2,099	8	0.4	(0.6)	2.7
CPN	1,537	22	1.5	3.3	9.9
PTTGC	1,470	(48)	(3.1)	29.4	62.7
CPF	1,384	8	0.6	0.0	9.8
OR	1,274	29	2.3	(1.0)	11.7
TTB	1,265	7	0.6	(5.2)	(18.4)
GULF	1,244	11	0.9	3.9	(10.8)
MTC	1,235	32	2.6	7.8	26.9

Top 20 Short Covering (Daily)

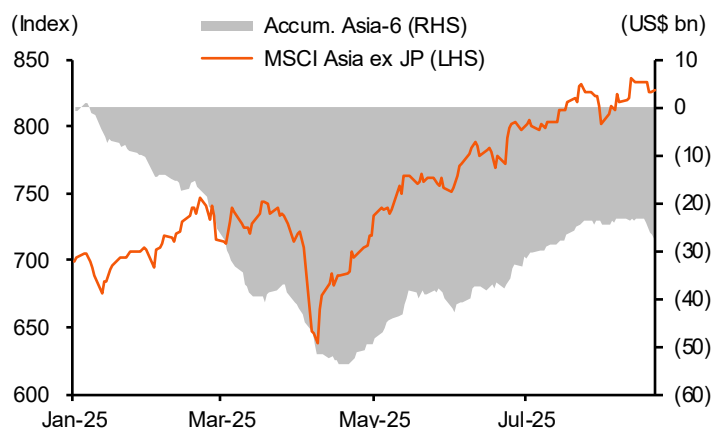


Source: SET data , * Last Trading Day as of 22-Aug-25

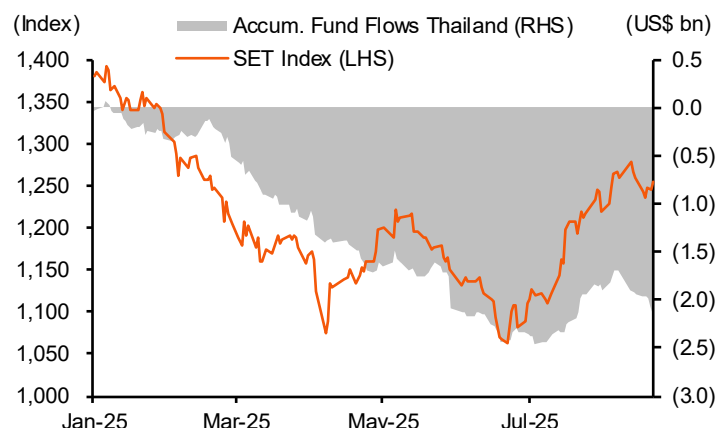
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

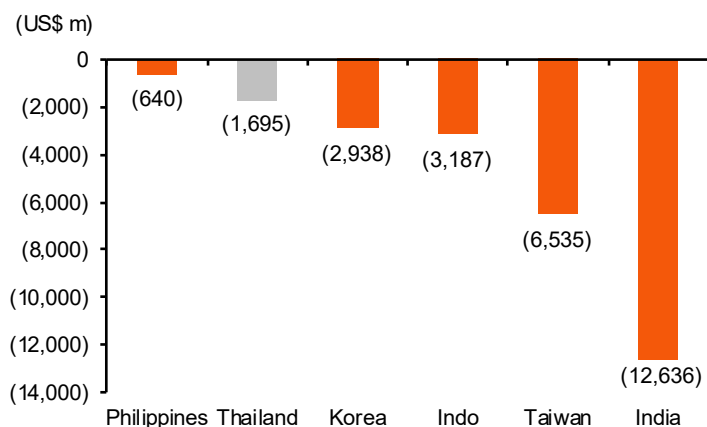
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



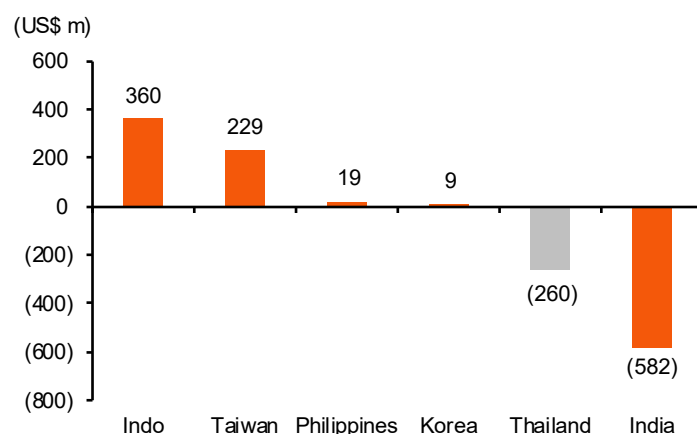
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 18-22 Aug 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	(1,695)	(12,636)	(3,187)	(2,938)	(640)	(6,535)	(27,631)

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	(10.5)	4.1	11.0	32.1	(3.8)	3.2

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Jun-25	(244)	2,373	(512)	1,968	(72)	3,222	6,735
Jul-25	499	(2,852)	(512)	4,536	(29)	7,796	9,438
Aug-25	(288)	(1,814)	583	(319)	(6)	(1,696)	(3,541)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Jun-25	(5.2)	2.6	(3.5)	13.9	0.4	4.3
Jul-25	14.0	(2.9)	8.0	5.7	(1.8)	5.8
Aug-25	0.9	0.1	5.0	(2.4)	0.5	0.9

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
21-25 Jul 25	273	(368)	(8)	1,594	6	1,364	2,862
28 Jul - 1 Aug	55	(2,001)	(143)	972	(8)	159	(967)
4-8 Aug 25	199	(1,537)	(208)	689	(10)	379	(551)
11-15 Aug 25	(240)	(809)	412	517	22	(59)	(158)
18-22 Aug 25	(260)	(582)	360	9	19	229	(227)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
21-25 Jul 25	0.9	(0.4)	3.2	0.3	1.7	(0.1)
28 Jul - 1 Aug	0.1	(1.1)	(0.1)	(2.4)	(1.7)	0.3
4-8 Aug 25	3.3	(0.9)	(0.1)	2.9	0.5	2.5
11-15 Aug 25	0.0	0.9	4.8	0.5	(0.4)	1.3
18-22 Aug 25	(0.5)	0.9	(0.5)	(1.8)	(0.5)	(2.3)

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
18-Aug-25	(20)	116	—	(352)	4	154	(96)
19-Aug-25	(13)	(1)	53	(326)	(21)	(366)	(674)
20-Aug-25	(17)	(34)	47	(156)	3	(2,069)	(2,227)
21-Aug-25	(86)	(65)	42	(11)	—	(330)	(450)
22-Aug-25	(52)	—	26	132	(13)	(536)	(444)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
18-Aug-25	(1.4)	0.8	0.0	(1.5)	(0.4)	0.6
19-Aug-25	(0.5)	0.5	(0.4)	(0.8)	(0.2)	(0.5)
20-Aug-25	1.0	0.3	1.0	(0.7)	0.0	(3.0)
21-Aug-25	(0.3)	0.2	(0.7)	0.4	0.0	1.4
22-Aug-25	0.7	(0.8)	(0.4)	0.9	0.1	(0.8)

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.37)	(0.69)	(0.37)	(0.20)	(0.40)	(0.24)	(0.37)

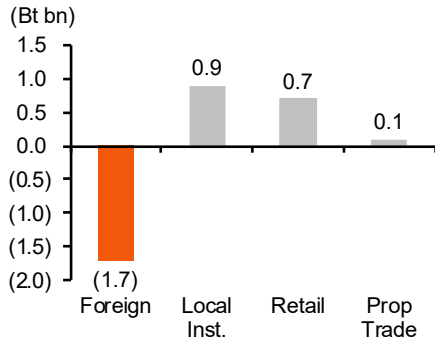
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

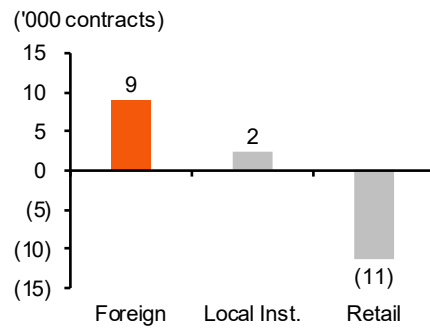
Daily Fund Flows

As of 22-Aug-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	18,791	20,491	(1,700)	90,420	81,434	8,986	1,456	688	768
Institution Investors	3,484	2,594	890	75,605	73,237	2,368	15,100	19,606	(4,506)
Retail Investors	13,454	12,731	723	138,114	149,468	(11,354)	927	1,407	(480)
Proprietary Trading	2,270	2,184	87	—	—	—	—	—	—

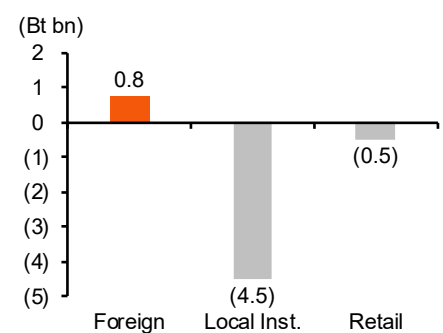
Equity Market (SET)



Futures Market



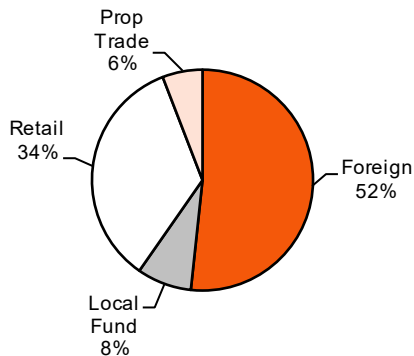
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

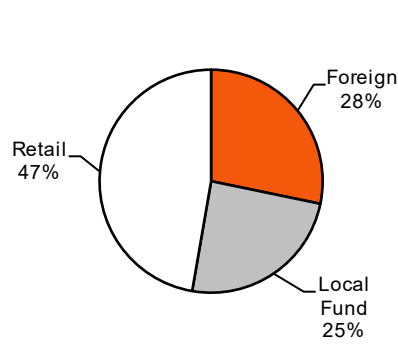
Equity Market

Turnover: Bt37,999m



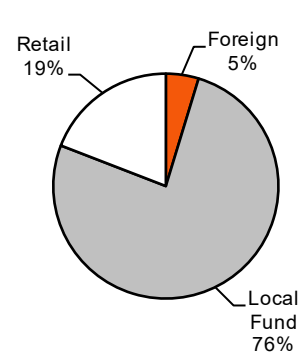
Futures Market

Volume: 304,139 contracts



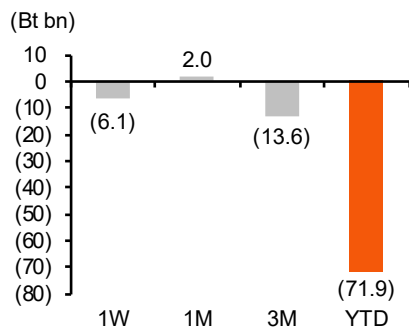
Bond Market

Turnover: Bt39,184m (2 sides B&S)

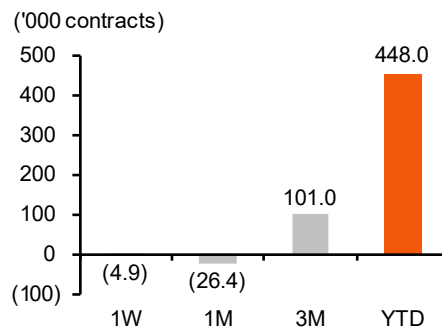


Net Foreign Fund Flows By Market

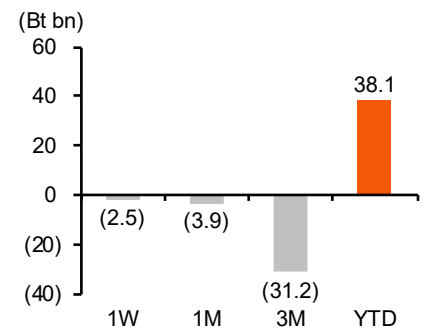
Equity Market



Futures Market

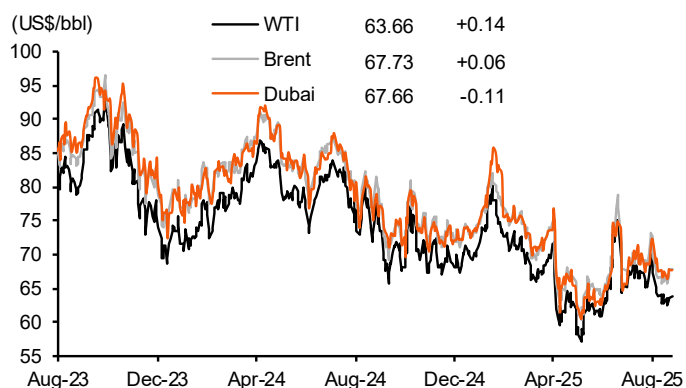
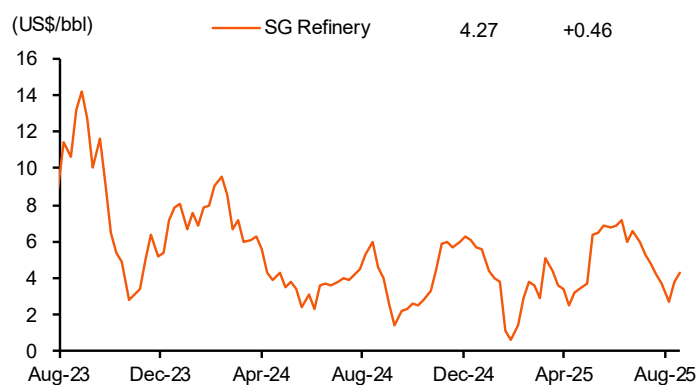
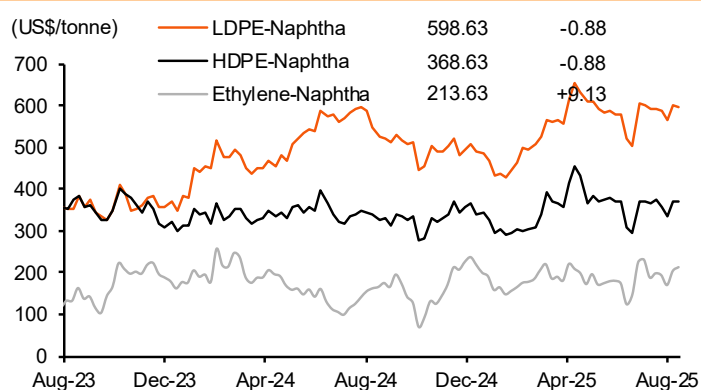
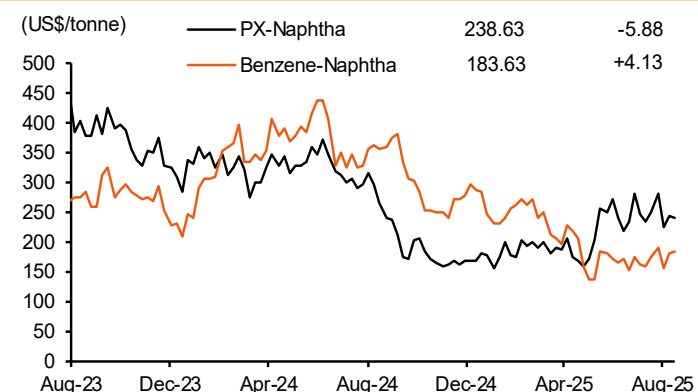
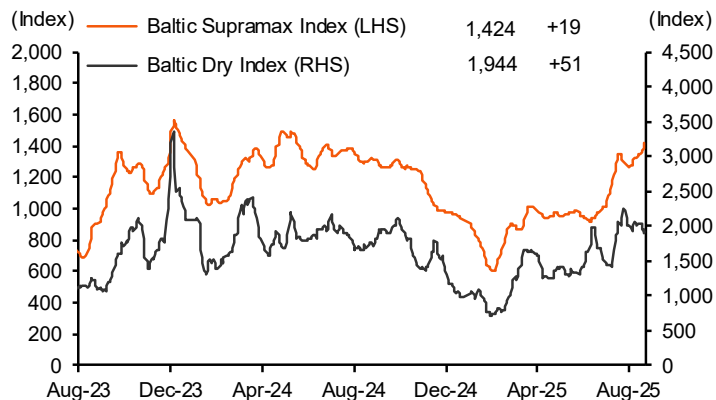


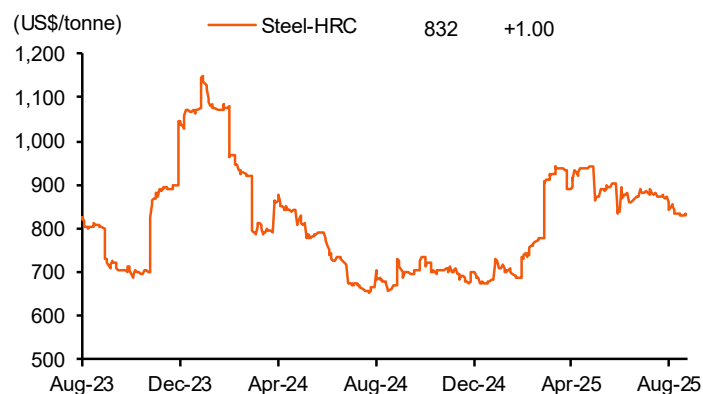
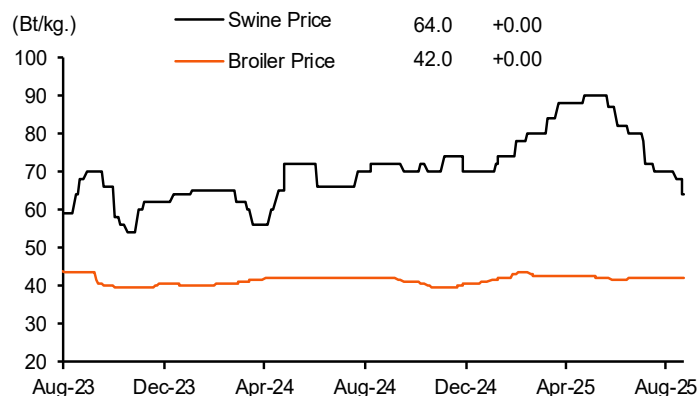
Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

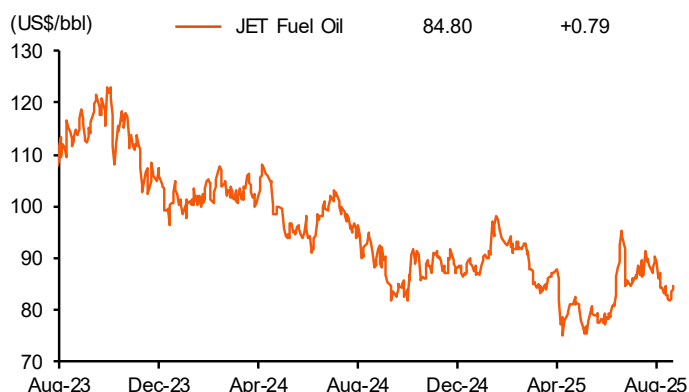
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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)

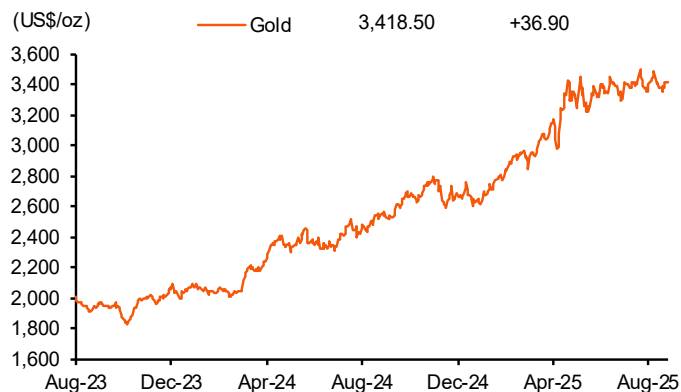
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



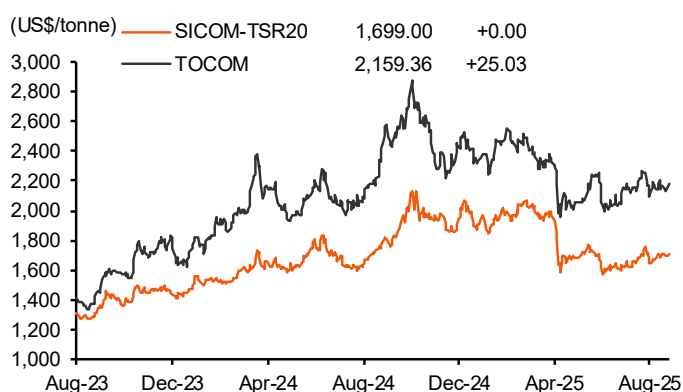
Gold

Source: Bloomberg



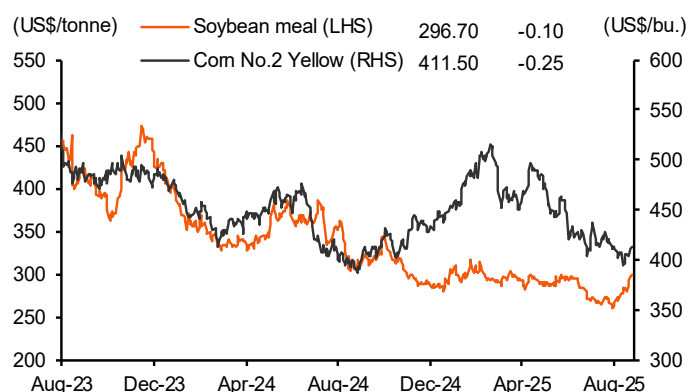
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



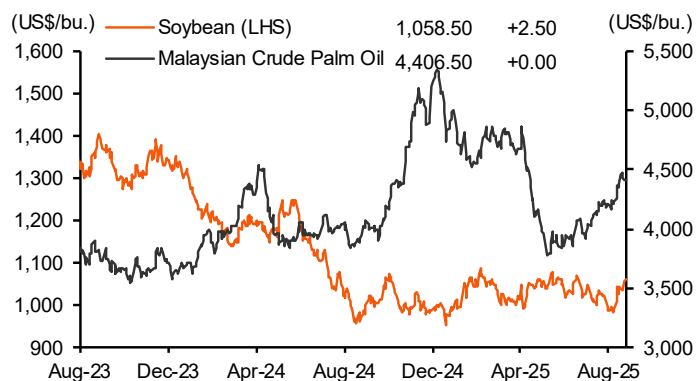
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



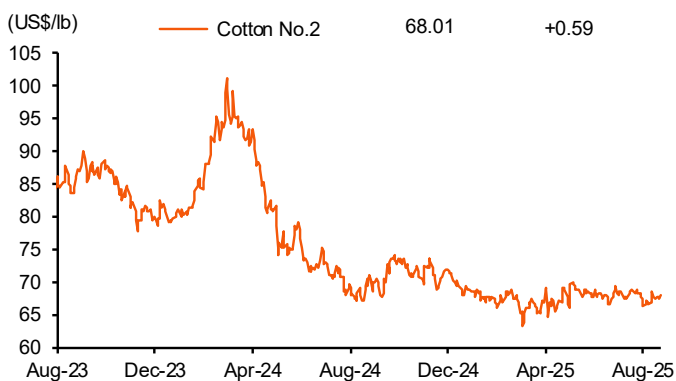
Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN)

Source: Bloomberg



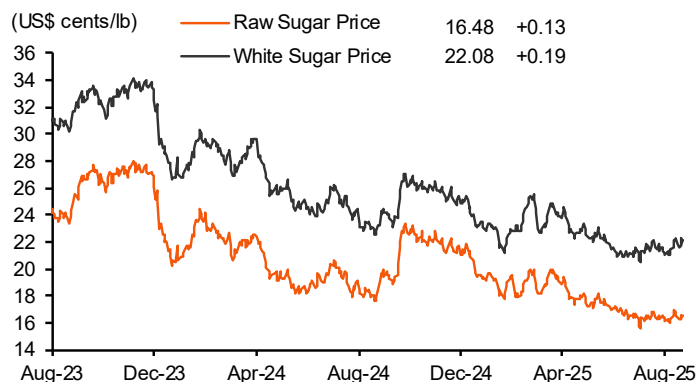
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



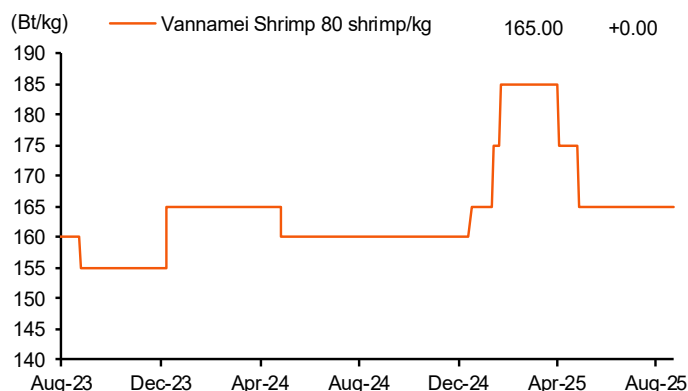
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	Register Share (%)					Rank	Stock	Value (Bt m)				
		Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25			Mar-25	Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25
1	LDC	16.9	16.9	16.9	16.9	16.8	1	BCP	3,525	3,772	3,751	3,106	3,840
2	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	15.3	2	KCE	2,250	2,580	2,569	3,182	2,368
3	APCS	20.8	20.8	20.8	20.8	13.8	3	ACE	2,772	2,774	2,707	2,652	1,190
4	MEDEZE	3.4	3.6	5.2	11.4	10.9	4	COM7	1,212	1,320	1,369	1,240	1,139
5	AMC	10.6	10.5	10.5	10.5	10.5	5	TFG	11,276	9,948	7,564	5,614	1,023
6	SAMART	22.6	22.2	22.2	17.3	9.7	6	PLANB	1,933	1,798	2,078	1,759	915
7	ACE	20.6	20.5	20.3	20.2	8.9	7	MEDEZE	267	282	375	780	875
8	BCP	6.7	7.7	7.5	7.4	8.2	8	TLI	2,129	2,033	1,733	1,579	794
9	BTC	9.2	9.1	9.1	9.1	8.2	9	TU	1,176	1,229	1,141	1,222	785
10	KCE	12.1	12.5	13.8	14.8	8.1	10	AMATA	3,063	2,402	2,370	1,883	663
11	A5	36.4	36.4	35.9	35.4	7.8	11	GULF	1,083	1,995	1,803	1,545	662
12	DPAIN	12.7	12.3	12.3	12.2	7.5	12	BDMS	2,755	2,750	2,725	2,594	631
13	TAPAC	11.8	11.8	11.8	11.8	7.3	13	CPALL	2,065	2,078	2,085	1,740	629
14	LEO	6.7	6.6	6.6	7.8	7.3	14	SAMART	1,567	1,551	1,387	1,088	609
15	IP	6.2	6.3	6.2	9.6	7.0	15	MOSHI	723	826	735	771	579
16	SAAM	36.7	34.7	34.7	34.7	6.7	16	KTC	18,455	19,604	16,176	2,232	535
17	SYNTEC	7.7	7.1	7.0	7.0	6.5	17	SCC	3,645	3,933	3,818	3,931	503
18	SIMAT	9.3	9.5	9.5	9.2	6.4	18	DITTO	1,309	1,494	1,183	1,125	496
19	DITTO	17.3	17.1	16.9	17.1	6.3	19	BANPU	2,768	2,834	2,989	2,678	473
20	TTCL	7.8	7.8	7.8	7.6	5.9	20	SGP	1,575	1,609	1,586	1,555	448
21	ARIN	7.1	7.1	7.1	7.2	5.8	21	BBL	3,533	3,607	3,723	3,306	439
22	SUSCO	14.9	14.8	14.7	14.4	5.7	22	SKY	1,638	1,529	1,550	1,336	438
23	JSP	9.5	9.5	9.5	9.8	5.4	23	AOT	1,040	1,551	777	1,151	402
24	GABLE	6.3	6.3	6.3	6.3	5.1	24	LH	1,443	1,430	1,334	1,134	400
25	SEI	7.2	7.0	6.9	6.9	5.0	25	LPN	533	546	538	446	387
26	ONEE	1.4	1.4	10.3	10.4	4.9	26	BA	837	715	657	588	364
27	PPS	5.0	5.0	5.0	5.0	4.9	27	STA	884	816	789	774	355
28	SKY	14.3	14.4	15.4	15.5	4.8	28	PTT	1,036	969	939	945	349
29	SORKON	6.4	5.0	5.0	5.0	4.7	29	BTC	336	365	324	324	317
30	WARRIX	13.8	11.1	10.0	11.6	4.6	30	CHG	325	336	297	283	308
31	PIS	6.0	6.3	6.3	6.3	4.5	31	AURA	558	537	496	564	304
32	MAJOR	11.8	11.8	11.6	11.4	4.4	32	EA	452	592	780	952	292
33	MOSHI	5.9	5.9	5.9	5.8	4.4	33	ONEE	82	82	512	493	288
34	III	18.3	15.2	16.7	15.1	4.3	34	MAJOR	1,021	974	792	732	282
35	TAKUNI	21.2	20.8	20.3	20.6	4.3	35	SAWAD	768	891	637	628	267
36	NCAP	6.5	7.4	8.2	5.9	4.2	36	JMT	3,145	3,343	2,012	1,997	263
37	SINGER	8.4	8.1	8.2	7.8	4.2	37	AWC	351	397	374	321	259
38	TEAMG	10.7	10.3	10.5	10.6	4.1	38	SNNP	1,833	1,105	947	792	254
39	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	4.0	39	AIT	403	346	383	372	241
40	PLANB	8.4	8.7	8.8	8.3	4.0	40	3BBIF	938	997	966	894	221
41	J	4.5	4.6	4.5	5.0	3.9	41	KBANK	2,244	2,136	1,686	1,605	218
42	B-WORK	4.7	4.7	4.7	4.9	3.8	42	GUNKUL	635	650	605	606	210
43	SGP	12.6	12.6	12.6	12.6	3.6	43	KAMART	702	829	607	642	208
44	AMATA	13.1	14.1	14.2	11.7	3.6	44	MBK	313	292	312	287	201
45	TFG	43.1	32.0	25.5	21.2	3.6	45	CK	1,153	1,199	1,230	1,639	191
46	DEMCO	6.2	6.2	6.1	6.3	3.5	46	PSP	243	234	224	225	190
47	SONIC	7.1	7.1	7.5	7.5	3.4	47	CPAXT	779	813	603	552	187
48	MAGURO	1.1	2.5	1.8	1.8	3.2	48	SYNTEC	199	178	184	183	187
49	FN	3.8	3.8	3.8	3.8	3.2	49	SINGER	414	432	349	285	183
50	TGE	6.3	6.3	6.3	5.1	3.2	50	TOP	405	567	493	447	181

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือนล่าสุด

Management Stock Trading (I)

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำนวน	วิธีการได้มา /จำนวน	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
24CS	นาย สันติ มณีวงศ์	19/08/68	ขาย	ใบสำคัญแสดงสิทธิที่จะซื้อหุ้น	600,000	0.21	126,000
ACE	นาย ธีรวุฒิ ทรงเมตตา	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	8,900,000	1.29	11,481,000
AMARC	นาย อังกร ฉันทนาวาณิช	20/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	3.77	377,000
BAFS	หม่อมราชวงศ์ ศุภดิศ ดิศกุล	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	8.50	42,500
BEAUTY	นาง ธัญญาภรณ์ ไกรฤเบศ	20/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	46,300	0.30	13,890
BEAUTY	นาง ธัญญาภรณ์ ไกรฤเบศ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	7,778,400	0.40	3,111,360
DUSIT	นาย สุกิจ งามสง่าพงษ์	22/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,000	8.85	8,850
JDF	นาย ธีรบูล หอัสจกุล	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300	1.65	495
KCG	นาย ทรงธรรม เพียรพัฒน์วิทย์	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	8.10	32,400
LHK	นาย วิทวัส อัครพงศ์พิศักดิ์	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	20,000	3.52	70,400
LHK	นาย วิทวัส อัครพงศ์พิศักดิ์	22/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	25,000	3.52	88,000
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณภานนท์	20/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	4,000	3.86	15,440
LPH	นาย ปราโมทย์ ภูณภานนท์	20/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	6,300	3.88	24,444
LPH	นาย อังกร ฉันทนาวาณิช	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	3.90	39,000
LTMH	นาย ธนัฐ เตชะเลิศ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	212,300	4.87	1,033,901
MAJOR	นาย วิชา พูลวรลักษณ์	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	300,000	8.30	2,490,000
MOTHER	นางสาว จุไรวรรณ แซ่เตียว	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	196,900	1.03	202,807
NUT	นาย พีรนาถ โชควัฒนา	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	280,000	6.79	1,901,200
NV	นาง ยุพิน จันทร์จุฑามาศ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	103,000	0.92	94,760
NV	นาง ยุพิน จันทร์จุฑามาศ	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100	0.93	93
NV	นาย นวพล จันทร์จุฑามาศ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	103,000	0.92	94,760
NV	นาย นวพล จันทร์จุฑามาศ	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100	0.93	93
PACO	นาย ธเนศ เลิศขจรจิตติ	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	30,000	1.43	42,900
PANEL	นาย สมศักดิ์ พริกบุญจันทร์	22/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	25,000	1.40	35,000
PLE	นาย พินิต วิกิจเศรษฐ์	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,049,200	0.22	230,824
PTTEP	นาย นิรันดร์ โรจนสมสิทธิ์	19/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	110.00	1,100,000
RBF	นาง เพ็ชรา รัตนภูมิภิญโญ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	130,000	4.02	522,600
SAUCE	นาง จารุตา โพธิ์อินทะ	22/08/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	600,000	-	-
SISB	นาย ยิว ฮอค ไค	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,500,000	14.00	21,000,000
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	1,300	3.64	4,732
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	100	3.66	366
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	2,800	3.68	10,304
SMIT	นาย ธนา เสนาวัฒนกุล	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,800	3.70	39,960
SPALI	นาง อัจฉรา ตั้งมติธรรม	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200,000	15.71	18,852,000
SPALI	นาย ประทีป ตั้งมติธรรม	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,200,000	15.71	18,852,000
STANLY	นาย คาซุโนริ นาคาอิ	07/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	1,800	184.00	331,200
STANLY	นาย คาซุโนริ นาคาอิ	13/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	2,500	184.00	460,000
STANLY	นาย คาซุโนริ นาคาอิ	14/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	11,900	184.50	2,195,550
THREL	นาย วิพล วรเสาทฤท	22/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	37,200	1.29	47,988
TMILL	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,100	2.24	6,944
TMW	นาย อิโรคาชิ ชูโรฮาระ	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	5,000	52.50	262,500
TPBI	นาย สมศักดิ์ บริสุทธรณกุล	20/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	194,900	2.94	573,006
TSTE	นาย ประภาส ชุตินวาร์พันธ์	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100	11.00	1,100
TVO	นาย สุชัย วิเศษลีลา	21/08/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,000	25.50	255,000
UAC	นาย ชัชพล ประสพโชค	21/08/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,000	2.80	28,000

Source: www.sec.or.th

Management Stock Trading (II)

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
SISB	นางสาว นงศัณหา ทองมี	จำหน่าย	หุ้น	0.16	4.99	21/08/68	

Source: www.sec.or.thหมายเหตุ: *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
MONO	13 - 29 ส.ค. 25	ระดับ 1	DV8	6 - 26 ส.ค. 25	ระดับ 2

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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (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	-
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/กองทุนมีดัชนีชี้เร่ร้ายตามเกณฑ์ที่กำหนด	21 เม.ย. 2568	-
EMC	EMC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ค. 2565	-
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	-
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	-
GRAND	GRAND-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 พ.ย. 2567	-
ITD	ITD-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
KC	KC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	19 พ.ค. 2565	-
KEX	KEX-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	15 ส.ค. 2568	-
KWI	KWI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2566	-
MADAME	MADAME-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	05 มี.ค. 2568	-
MILL	MILL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2567	-
NATION	NATION-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ธ.ค. 2561	-
NEP	NEP-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	14 ส.ค. 2561	-
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	-
PRECHA	PRECHA-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	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
PRIME	PRIME	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	1 ส.ค. 2561	-
PTECH	PTECH-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	04 มี.ค. 2568	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
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	-
TFI	TFI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
TL	TL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	28 ก.พ. 2567	-
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	-
TSI	TSI-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 ส.ค. 2563	-
TSR	TSR-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	18 พ.ย. 2567	-
WAVE	WAVE-F	SET	CB	ผู้สอบบัญชีไม่แสดงความเห็น/ไม่ให้ข้อสรุป	26 มี.ค. 2568	-
WSOL	WSOL-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	20 พ.ค. 2568	-
XBIO	XBIO-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 พ.ย. 2565	-
ZAA	ZAA-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	24 ก.พ. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	22 Aug	21 Aug	20 Aug	19 Aug	18 Aug
1 DELTA	194.8	(48.5)	(64.2)	(17.5)	79.3
2 HANA	183.2	76.1	(22.3)	9.2	(4.4)
3 BDMS	174.8	(40.4)	(88.8)	(148.7)	(47.0)
4 CPAXT	164.7	(13.8)	(13.2)	(7.8)	(36.5)
5 ADVANC	143.2	(117.4)	(213.9)	(445.1)	(27.6)
6 BH	102.0	38.9	(11.1)	51.0	183.8
7 TRUE	81.0	(250.2)	(111.3)	225.1	(65.2)
8 COM7	39.5	136.5	3.3	39.0	25.7
9 TISCO	33.9	(2.6)	24.2	21.9	58.7
10 PTT	33.4	(42.8)	(159.0)	1.6	(511.3)
11 PTTEP	29.5	38.4	(141.7)	95.7	(43.4)
12 MINT	26.8	(37.7)	68.9	12.8	22.7
13 GULF	19.4	(51.3)	(0.7)	(34.8)	(16.9)
14 TOA	18.0	18.9	20.7	17.9	5.6
15 MOSHI	17.3	(1.6)	(6.6)	1.9	0.2
16 KTB	16.8	(21.0)	121.1	297.4	184.6
17 BGRIM	16.7	(36.5)	(20.5)	(23.7)	(18.6)
18 CPALL	16.6	(197.0)	200.8	(443.2)	(153.7)
19 TLI	9.3	8.1	7.8	12.8	29.5
20 RATCH	9.3	(0.1)	(6.6)	2.0	(8.3)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	22 Aug	21 Aug	20 Aug	19 Aug	18 Aug
1 HMPRO	(142.1)	(175.3)	(15.4)	(71.0)	114.0
2 THAI	(132.7)	25.1	(114.1)	87.6	(173.1)
3 KTC	(107.4)	(261.2)	(18.6)	34.4	(128.5)
4 TTB	(95.3)	(62.1)	(37.5)	83.1	21.4
5 IVL	(87.1)	(12.6)	(12.0)	(18.6)	7.8
6 CPF	(71.9)	(29.8)	122.8	(157.1)	(144.8)
7 KCE	(71.4)	(2.6)	(3.2)	(5.7)	6.1
8 OR	(64.4)	(76.8)	122.6	50.3	16.8
9 AOT	(51.0)	(109.0)	5.4	56.3	39.8
10 CRC	(50.2)	(91.7)	16.0	9.6	18.5
11 PTTGC	(49.9)	682.0	(63.8)	(25.0)	(7.1)
12 GPSC	(49.8)	(27.3)	(36.9)	18.5	(9.3)
13 SCC	(37.8)	(42.0)	158.4	(46.5)	207.1
14 TOP	(36.3)	(63.3)	(95.5)	(20.1)	51.2
15 CPN	(34.0)	(70.8)	(48.8)	(21.6)	(49.0)
16 CCET	(28.0)	(14.9)	41.0	(30.6)	13.1
17 MTC	(25.7)	(30.5)	4.7	0.7	(11.1)
18 SAWAD	(24.1)	(49.5)	(25.6)	75.6	(135.7)
19 SISB	(21.0)	(33.9)	(18.8)	(6.7)	(9.3)
20 SIRI	(17.8)	(12.3)	19.2	2.5	(3.4)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 TRUE	769.1	688.2	1,457.3	81.0	48.1
2 PTT	596.4	563.0	1,159.5	33.4	33.9
3 HANA	650.6	467.4	1,118.0	183.2	23.6
4 KBANK	436.9	451.6	888.5	(14.7)	17.3
5 DELTA	407.6	212.8	620.3	194.8	20.3
6 THAI	230.6	363.2	593.8	(132.7)	6.9
7 ADVANC	320.1	176.9	497.0	143.2	36.6
8 BH	298.1	196.1	494.2	102.0	23.2
9 SCB	202.7	201.3	404.0	1.5	27.8
10 PTTGC	173.1	223.0	396.1	(49.9)	25.9
11 CPALL	206.0	189.4	395.5	16.6	24.9
12 BDMS	284.7	109.9	394.5	174.8	19.1
13 SCC	159.4	197.2	356.6	(37.8)	20.4
14 BBL	166.4	171.5	337.8	(5.1)	21.7
15 TTB	112.8	208.1	320.8	(95.3)	27.3
16 HMPRO	76.5	218.6	295.1	(142.1)	37.0
17 OR	89.0	153.3	242.3	(64.4)	37.9
18 PTTEP	135.2	105.7	240.9	29.5	30.5
19 CPF	84.0	155.9	240.0	(71.9)	30.5
20 CPAXT	201.4	36.7	238.2	164.7	44.2

NVDR Outstanding Share (m shares)			
Symbol	No. of Shares in Hand	Paid Up Capital Shares	% of Paid Up Capital
1 TISCO-P	0.01	0.01	74.0
2 MORE	2,126.0	7,176.7	29.6
3 F&D	4.8	17.6	27.3
4 BBL	441.9	1,908.8	23.2
5 NDR	88.5	456.9	19.4
6 KKP-W6	11.9	70.5	16.9
7 THIP	12.8	90.0	14.3
8 AMATA	160.8	1,150.0	14.0
9 KBANK	325.2	2,369.3	13.7
10 GBX	147.7	1,089.1	13.6
11 TRUE	4,174.1	34,552.1	12.1
12 RCL	99.6	828.8	12.0
13 TISCO	94.5	800.6	11.8
14 AH	40.0	354.8	11.3
15 CPF	944.1	8,407.0	11.2
16 CHO-W4	31.1	278.5	11.2
17 CPALL	941.2	8,983.1	10.5
18 BH	77.9	795.0	9.8
19 KTC	232.0	2,578.3	9.0
20 MCS	42.9	477.0	9.0

Source: SET

Short Sell (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price		หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต		Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
		การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)						การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)			
1	TRUE	13,290,100	153,851,880	11.58	11.80	-1.89%	46	VGI	1,685,900	3,658,302	2.17	2.20	-1.37%
2	DELTA	537,900	81,032,750	150.65	151.00	-0.23%	47	CRC	167,700	3,517,780	20.98	21.10	-0.58%
3	BOMS	3,471,100	73,250,200	21.10	21.00	0.49%	48	PLANB	719,700	3,436,938	4.78	4.82	-0.92%
4	PTTGC	2,137,300	58,120,650	27.19	27.00	0.72%	49	PR9	145,400	3,344,370	23.00	23.10	-0.43%
5	BH	314,300	56,059,500	178.36	180.00	-0.91%	50	STA	268,200	3,220,540	12.01	12.00	0.07%
6	CPALL	1,184,300	53,697,125	45.34	45.00	0.76%	51	SAWAD	129,500	3,187,240	24.61	24.40	0.87%
7	SCC	227,500	51,189,700	225.01	223.00	0.90%	52	CENTEL	108,100	3,134,325	28.99	28.75	0.85%
8	KTB	1,832,600	44,097,530	24.06	24.00	0.26%	53	IRPC	2,846,000	2,970,143	1.04	1.03	1.32%
9	CPN	796,900	43,070,225	54.05	53.50	1.02%	54	TFG	498,300	2,804,675	5.63	5.65	-0.38%
10	HMPRO	5,875,300	40,961,010	6.97	7.05	-1.11%	55	BEM	514,100	2,776,140	5.40	5.40	0.00%
11	KBANK	224,300	37,532,750	167.33	167.00	0.20%	56	AWC	1,109,300	2,688,874	2.42	2.42	0.16%
12	CPF	1,480,800	35,895,910	24.24	24.30	-0.24%	57	AP	318,700	2,374,315	7.45	7.40	0.68%
13	BBL	227,800	35,462,150	155.67	156.50	-0.53%	58	CK	147,300	2,124,120	14.42	14.30	0.84%
14	MTC	926,500	34,334,575	37.06	37.00	0.16%	59	SCGP	114,700	2,110,970	18.40	18.20	1.12%
15	AOT	854,000	32,238,500	37.75	37.50	0.67%	60	LH	477,100	1,889,316	3.96	3.94	0.51%
16	SCB	233,900	30,267,350	129.40	129.50	-0.07%	61	OSP	102,700	1,790,350	17.43	17.30	0.77%
17	TTB	15,472,400	29,759,348	1.92	1.92	0.18%	62	EA	672,600	1,783,448	2.65	2.64	0.44%
18	OR	2,036,600	26,034,870	12.78	12.80	-0.13%	63	SPRC	353,900	1,648,232	4.66	4.66	-0.06%
19	PTT	750,300	24,009,600	32.00	32.00	0.00%	64	CCET	260,900	1,618,235	6.20	6.15	0.85%
20	CPAXT	1,254,000	23,184,410	18.49	18.70	-1.13%	65	TPIPL	1,931,600	1,546,888	0.80	0.80	0.10%
21	IVL	1,008,500	22,990,850	22.80	22.80	-0.01%	66	BA	102,900	1,448,510	14.08	14.00	0.55%
22	SIRI	14,983,800	22,475,700	1.50	1.50	0.00%	67	AAV	1,126,300	1,438,749	1.28	1.28	-0.20%
23	KCE	679,000	18,477,650	27.21	27.00	0.79%	68	TCAP	28,000	1,414,000	50.50	50.25	0.50%
24	TIDLOP	796,900	15,059,590	18.90	18.70	1.06%	69	STGT	205,800	1,368,570	6.65	6.60	0.76%
25	PTTEP	127,600	14,418,150	112.99	112.50	0.44%	70	RCL	49,900	1,347,300	27.00	26.75	0.93%
26	ADVANC	49,200	14,398,200	292.65	291.00	0.57%	71	JMART	158,200	1,337,930	8.46	8.35	1.28%
27	HANA	576,900	14,119,755	24.48	24.80	-1.31%	72	AMATA	79,300	1,319,490	16.64	16.70	-0.36%
28	COM7	534,200	13,838,275	25.90	25.50	1.59%	73	BLA	65,800	1,220,710	18.55	18.50	0.28%
29	GPSC	296,100	11,105,425	37.51	37.25	0.69%	74	MEGA	39,600	1,168,200	29.50	29.50	0.00%
30	TOP	304,800	9,829,825	32.25	32.00	0.78%	75	BGRIM	95,800	1,126,210	11.76	12.10	-2.84%
31	BTS	2,845,600	9,716,028	3.41	3.42	-0.16%	76	TISCO	10,700	1,080,700	101.00	101.00	0.00%
32	GULF	191,600	9,020,400	47.08	47.50	-0.89%	77	BTG	59,200	1,071,510	18.10	18.10	0.00%
33	BANPU	1,758,300	8,469,770	4.82	4.84	-0.47%	78	TASCO	68,800	997,600	14.50	14.50	0.00%
34	CBG	129,500	6,752,475	52.14	52.25	-0.21%	79	JAS	634,100	977,455	1.54	1.55	-0.55%
35	WHA	1,850,800	6,692,602	3.62	3.62	-0.11%	80	GUNKUL	508,700	905,144	1.78	1.80	-1.15%
36	JMT	576,900	6,561,130	11.37	11.40	-0.24%	81	THCOM	96,500	901,495	9.34	9.45	-1.14%
37	BCH	410,700	5,503,380	13.40	13.40	0.00%	82	BJC	48,600	845,640	17.40	17.30	0.58%
38	BCP	159,600	5,277,575	33.07	33.00	0.20%	83	BCPG	101,500	829,825	8.18	8.15	0.31%
39	KTC	184,900	5,177,200	28.00	27.75	0.90%	84	TVO	30,800	752,420	24.43	24.40	0.12%
40	BAM	647,400	5,157,580	7.97	7.95	0.21%	85	TKN	128,000	738,470	5.77	5.80	-0.53%
41	TU	378,500	4,694,620	12.40	12.40	0.03%	86	THANI	417,900	706,485	1.69	1.70	-0.56%
42	MINT	190,800	4,689,380	24.58	24.50	0.32%	87	PSL	110,900	692,030	6.24	6.25	-0.16%
43	QH	3,289,600	4,626,050	1.41	1.41	-0.26%	88	M	27,200	637,160	23.43	23.50	-0.32%
44	ITC	310,900	4,458,200	14.34	14.40	-0.42%	89	KKP	10,200	579,700	56.83	56.75	0.15%
45	RATCH	148,600	3,927,625	26.43	26.50	-0.26%	90	TDEX	70,500	564,000	8.00	8.05	-0.62%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	MBK	31,200	553,100	17.73	17.80	-0.41%
92	ERW	205,300	524,732	2.56	2.54	0.63%
93	SAPPE	15,100	500,550	33.15	32.50	2.00%
94	BPP	59,900	493,525	8.24	8.30	-0.73%
95	TTA	106,200	467,852	4.41	4.46	-1.22%
96	AURA	30,000	444,000	14.80	14.90	-0.67%
97	GLOBAL	67,600	429,200	6.35	6.25	1.59%
98	SPALI	26,100	412,380	15.80	15.70	0.64%
99	PTG	56,400	399,005	7.07	7.15	-1.06%
100	CHG	210,000	347,516	1.65	1.64	0.90%
101	SISB	23,800	343,220	14.42	14.20	1.56%
102	DOHOME	87,100	320,528	3.68	3.66	0.55%
103	AAI	62,600	306,580	4.90	4.96	-1.26%
104	SJWD	27,500	280,910	10.21	10.30	-0.83%
105	JTS	7,500	244,175	32.56	33.00	-1.34%
106	CKP	77,200	221,510	2.87	2.88	-0.37%
107	STECON	33,000	207,645	6.29	6.35	-0.91%
108	ICHI	16,400	191,880	11.70	11.70	0.00%
109	BEAUTY	409,200	154,330	0.38	0.38	-0.75%
110	TOA	10,200	147,860	14.50	14.60	-0.71%
111	ORI	59,600	133,504	2.24	2.26	-0.88%
112	WHAUP	35,600	127,784	3.59	3.60	-0.29%
113	BAY	4,600	107,180	23.30	23.40	-0.43%
114	TIPH	5,100	102,590	20.12	20.10	0.08%
115	STPI	22,100	87,114	3.94	3.96	-0.46%
116	TRIPP	38,000	85,880	2.26	2.24	0.89%
117	AEONTS	600	62,750	104.58	103.50	1.05%
118	BEC	25,000	55,500	2.22	2.24	-0.89%
119	PSH	12,400	53,316	4.30	4.26	0.93%
120	BLAND	103,900	52,989	0.51	0.50	2.00%
121	SPCG	6,000	50,445	8.41	8.45	-0.50%
122	EPG	14,800	45,734	3.09	3.08	0.33%
123	SAT	3,200	41,600	13.00	13.10	-0.76%
124	GFPT	3,000	30,900	10.30	10.30	0.00%
125	EGCO	200	23,200	116.00	116.00	0.00%
126	UNIQ	7,100	21,726	3.06	3.04	0.66%
127	SAMART	2,600	16,380	6.30	6.30	0.00%
128	HKCE01	428	11,075	25.88	26.00	-0.48%
129	THG	1,100	9,275	8.43	8.45	-0.22%
130	SABINA	200	3,300	16.50	16.50	0.00%
131	CN01	100	2,070	20.70	20.60	0.49%
132	BSRC	400	1,924	4.81	4.78	0.63%
133	TQM	100	1,440	14.40	14.30	0.70%
134	MAJOR	100	830	8.30	8.15	1.84%
135	LVMH01	5	59	11.70	11.90	-1.68%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KBANK-F	27,600	4,608,500	167.50	167.00	0.30
CPN-F	55,000	2,942,500	53.50	53.50	0.00
CPALL-F	52,700	2,377,725	45.00	45.00	0.00
SCC-F	5,000	1,120,000	224.00	223.00	0.45
TOP-F	15,400	492,800	32.00	32.00	0.00
THAI-F	35,000	445,760	12.70	12.90	(1.55)
OR-F	18,000	230,070	12.80	12.80	0.00
CPF-F	6,800	164,680	24.30	24.30	0.00
BANPU-F	20,000	89,988	4.80	4.84	(0.83)
PTTGC-F	2,300	62,100	27.00	27.00	0.00
BTS-F	1,100	3,300	3.00	3.42	(12.28)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
BDMS	12,226,000	256,746,000	21.00	21.00	0.00	1.00
CPAXT	10,500,000	195,300,000	18.60	18.70	(0.53)	1.00
BH	1,046,000	186,948,233	178.73	180.00	(0.71)	1.00
KBANK	1,000,000	167,250,000	167.25	167.00	0.15	1.00
DELTA	200,000	30,200,000	151.00	151.00	0.00	1.00
PTTEP	250,000	28,125,000	112.50	112.50	0.00	1.00
ADVANC	96,300	28,080,030	291.59	291.00	0.20	1.00
E1VFN3001	680,000	26,628,000	39.16	38.50	1.71	2.00
TISCO	200,000	20,200,000	101.00	101.00	0.00	1.00
IVL	439,600	10,044,860	22.85	22.80	0.22	1.00
PSP	2,000,000	10,000,000	5.00	5.00	0.00	1.00
OSP	570,000	9,918,000	17.40	17.30	0.58	1.00
MTC	250,000	9,250,000	37.00	37.00	0.00	1.00
BA	600,000	8,400,000	14.00	14.00	0.00	1.00
FUEVFN01	150,000	7,137,000	47.58	47.75	(0.36)	1.00
AOT	100,000	3,750,000	37.50	37.50	0.00	1.00
IVL13P2512A	3,000,000	510,000	0.17	0.17	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 22/8/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise price	Conversion ratio (W:S)	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry date	Last Price(B) underlying	Warrant Price (Bt)	Volatility of stocks	B&S price(B)	Premium to B&S	Gearing	Implied volatility	Exercise period
24CS-W1	Out	3.000	1:1.0000	156.0%	28/01/2027	1.25	0.20	50.1%	0.03	625.1%	6.25	98.4%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	404.8%	28/01/2028	1.25	0.31	50.1%	0.02	n.m.	4.03	105.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	88.2%	08/08/2026	1.87	0.02	11.2%	0.00	n.m.	93.50	43.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	16.6%	13/05/2027	1.87	0.18	11.2%	0.02	732.3%	10.39	34.1%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	206.7%	16/05/2027	0.32	0.20	70.2%	0.04	470.9%	1.96	184.7%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	53.2%	22/05/2028	6.20	0.50	15.8%	0.08	504.6%	12.40	30.4%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	In	0.500	1:1.0000	15.1%	14/01/2026	0.53	0.11	198.2%	0.17	-36.2%	4.82	115.7%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	66.0%	27/02/2026	1.00	0.16	59.7%	0.04	308.9%	6.25	112.1%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	161.0%	29/02/2028	1.00	0.11	59.7%	0.08	40.4%	9.09	67.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1200.5%	31/05/2026	5.85	1.08	114.4%	0.03	n.m.	5.42	215.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	140.9%	31/03/2026	0.22	0.03	65.7%	0.00	926.0%	7.33	134.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	143.4%	16/06/2028	1.75	1.26	35.4%	0.12	961.7%	1.39	175.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	220.0%	13/02/2026	4.10	0.12	21.7%	0.00	n.m.	34.17	111.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	217.6%	01/09/2026	1.59	0.05	12.0%	0.00	n.m.	31.80	79.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	250.8%	12/07/2026	0.34	0.11	63.5%	0.00	n.m.	3.66	169.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	321.5%	21/11/2026	3.42	0.03	28.8%	0.00	n.m.	118.10	62.2%	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	261.9%	0.02	-49.3%	4.00	180.7%	15 Dec 23, 14 Jun 24, 13 Dec 24, 13 Jun 25, 15 Dec 25, 15 Jun 26, 13 Nov 26
BWG-W7	Out	0.450	1:1.0000	147.4%	28/05/2027	0.19	0.02	55.9%	0.01	76.0%	9.50	68.5%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	70.9%	12/05/2026	1.27	0.03	5.2%	0.00	n.m.	42.33	52.1%	Every 15th of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Mar 2022)
CGH-W5	Out	1.000	1:1.0000	110.9%	31/05/2026	0.55	0.16	24.0%	0.00	n.m.	3.44	136.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	33.3%	06/06/2027	0.60	0.30	114.4%	0.31	-4.5%	2.00	107.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	391.0%	08/12/2025	1.79	0.03	150.0%	0.03	12.6%	61.28	153.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	81.0%	14/05/2027	1.79	0.74	150.0%	0.96	-23.2%	2.42	115.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1400.0%	09/06/2026	0.08	0.01	404.4%	0.01	-13.8%	1.60	359.9%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	833.3%	06/07/2028	0.06	0.06	263.0%	0.05	9.5%	1.00	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	766.7%	09/05/2028	0.06	0.02	263.0%	0.05	-61.0%	3.00	129.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	425.0%	24/06/2027	0.60	0.15	175.1%	0.22	-30.9%	4.00	142.1%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	61.8%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	32.0%	17/03/2027	0.25	0.03	51.5%	0.04	-25.7%	8.33	41.7%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	82.2%	13/02/2028	2.64	0.81	48.6%	0.40	102.4%	3.26	77.8%	14 Aug 25, 16 Feb 26, 17 Aug 26, 17 Feb 27, 17 Aug 27, 13 Feb 28
ECF-W6	In	0.080	1:1.0000	-27.9%	31/07/2026	0.43	0.23	97.4%	0.26	-10.1%	1.87	na	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	300.0%	16/06/2027	0.04	0.03	289.8%	0.03	-4.2%	1.33	262.0%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	30.3%	16/11/2027	0.99	0.29	51.7%	0.20	42.4%	3.41	76.5%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-30.3%	05/02/2027	5.45	0.61	97.2%	0.97	-37.3%	2.38	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	57.6%	30/06/2026	3.94	0.21	8.9%	0.00	n.m.	18.76	56.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	48.0%	27/06/2026	1.50	0.22	53.4%	0.12	76.9%	6.82	74.7%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	115.3%	27/06/2028	1.50	0.23	53.4%	0.19	18.5%	6.52	58.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	123.9%	10/10/2031	1.55	0.47	37.9%	0.20	133.6%	3.30	64.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	117.2%	08/12/2025	1.86	0.04	44.1%	0.00	n.m.	46.50	104.2%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1037.5%	05/06/2026	0.80	0.10	31.3%	0.00	n.m.	8.00	182.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	313.8%	01/08/2026	0.80	0.21	31.3%	0.00	n.m.	3.81	164.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	181.2%	31/07/2026	0.67	0.15	39.1%	0.00	n.m.	5.10	131.6%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	25.2%	17/03/2026	56.75	1.06	16.2%	0.06	n.m.	53.54	31.4%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	49.6%	23/03/2027	0.90	0.10	57.3%	0.15	-33.4%	9.36	45.5%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	181.4%	25/06/2026	1.13	0.18	28.8%	0.00	n.m.	6.28	125.4%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	95.0%	25/05/2029	0.20	0.14	93.4%	0.08	72.4%	1.43	na	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	24.8%	21/08/2026	9.30	1.61	22.5%	0.36	341.9%	5.78	71.3%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	26/11/2025	0.04	0.01	259.8%	0.00	181.3%	4.00	366.1%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	32.6%	15/05/2026	4.30	0.20	16.4%	0.00	n.m.	21.50	45.8%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	41.1%	18/05/2027	1.80	0.22	25.7%	0.02	886.9%	8.18	68.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	95.6%	18/05/2028	2.26	0.42	88.4%	0.71	-41.1%	5.38	62.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	118.1%	15/12/2025	1.38	0.01	31.3%	0.00	n.m.	138.00	80.5%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEAR-W2	Out	1.300	1:1.0000	1100.0%	17/12/2026	0.11	0.02	101.1%	0.00	n.m.	5.50	172.8%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	In	1.000	1:1.0000	8.4%	11/03/2027	1.78	0.93	17.9%	0.76	21.7%	1.91	73.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	11.9%	19/08/2026	0.42	0.25	72.4%	0.19	30.0%	1.68	152.1%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W3	In	4.680	1:1.0684	-3.4%	17/11/2025	7.75	3.00	10.9%	3.20	-6.3%	2.76	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.844	1:1.0323	-1.8%	17/05/2027	7.75	2.86	10.9%	2.47	15.9%	2.80	40.3%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.953	1:1.0094	-1.1%	15/11/2027	7.75	2.74	10.9%	2.17	26.5%	2.86	40.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	7.1%	14/10/2026	1.40	0.50	44.8%	0.39	27.5%	2.80	78.1%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	71.0%	14/05/2026	0.62	0.06	59.8%	0.03	136.5%	10.33	87.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	106.7%	13/05/2028	1.05	0.17	39.0%	0.07	158.6%	6.18	59.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	387.8%	11/11/2025	0.39	0.01	32.0%	0.00	n.m.	41.21	194.0%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	51.3%	29/04/2027	0.39	0.09	32.0%	0.03	190.6%	4.33	63.5%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
ROCTEC-W3	Out	1.545	1:1.2940	142.8%	30/08/2025	0.64	0.01	50.7%	0.00	n.m.	82.82	370.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Sep 2023)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	137.5%	05/02/2027	0.64	0.02	50.7%	0.02	26.8%	32.00	54.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1007.1%	15/01/2026	0.28	0.20	216.7%	0.03	509.6%	2.80	362.1%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	70.1%	15/01/2027	5.35	1.10	34.0%	0.17	534.4%	4.86	81.4%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SAWAD-W2	Out	79.262	1:1.2610	224.9%	30/08/2025	24.40	0.01	64.5%	0.00	n.m.	3076.84	288.1%	Last business day of Feb, Aug (1st on 28 Feb 2023)
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	991.3%	14/01/2026	0.46	0.02	66.4%	0.00	n.m.	23.00	207.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	236.9%	21/01/2026	2.98	0.04	23.4%	0.00	n.m.	74.50	103.4%	20 Jan 2026
SGC-W1	Out	1.300	1:1.0000	39.4%	13/09/2025	0.94	0.01	35.2%	0.00	n.m.	94.00	99.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	103.2%	12/09/2027	0.94	0.31	35.2%	0.04	636.2%	3.03	97.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	504.5%	01/06/2026	0.22	0.03	54.2%	0.00	n.m.	7.33	166.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	211.1%	27/07/2027	0.18	0.06	51.6%	0.01	775.7%	3.00	111.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	54.8%	29/07/2028	0.42	0.35	83.1%	0.18	96.0%	1.20	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	118.2%	24/05/2028	0.33	0.22	54.4%	0.04	394.1%	1.50	202.3%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	404.3%	22/06/2026	3.00	0.23	37.4%	0.00	n.m.			

Warrant Table (II)

As of 22/8/25

	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
VGI-W4	In	1.493	1:1.0045	-9.0%	04/09/2025	2.20	0.51	45.2%	0.67	-24.2%	4.33	na	3 Sep 2025
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	18.4%	30/06/2026	7.50	0.88	31.8%	0.59	48.5%	8.52	42.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W3	Out	0.144	1:1.0400	412.1%	25/10/2025	0.03	0.01	373.6%	0.01	72.3%	3.12	475.1%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jan 2023)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	373.6%	0.03	-62.3%	3.00	150.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIHK-W3	Out	3.914	1:1.0220	308.5%	06/05/2026	0.97	0.05	55.9%	0.00	n.m.	19.83	120.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.431	1:1.0481	394.9%	05/01/2027	0.32	0.16	209.1%	0.19	-16.5%	2.10	186.1%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	0.954	1:1.0481	213.1%	23/12/2027	0.32	0.05	209.1%	0.21	-76.0%	6.71	79.9%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	258.2%	31/03/2027	1.22	0.12	27.6%	0.00	n.m.	10.17	88.7%	31 Mar 2027

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไม่เป็นหุ้นแม่ ซึ่งถ้าผลแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาทุน Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี.

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นหลักเมื่อถึง

Calendar

AUGUST 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
25	26	27	28	29
New listing: DW AAV01C2609T AAV19C2612T AOT01C2602A AWC13C2601A BTS01C2602A BTS01P2602A DOHOME01C2601A HANA13C2601A IRPC01C2601A KBANK01P2602A KTC01C2609T KTC19P2601A PTTGC01P2601A SCC01C2601A SCC41C2611T SCGP01C2601A SET01C2601A SISB19C2601A TOP01C2601A XD: LPH@0.030000 SITHAI@0.020000	XD: AAI@0.203100 ADD@0.060000 AMATA@0.350000 ASIAN@0.426800 BGRIM@0.180000 BLA@0.380000 BLC@0.100000 BVG@0.030000 B-WORK@0.119610 CPNREIT@0.226100 CPTREIT@0.086100 FSMART@0.180000 FTREIT@0.193000 FUTURERT@0.279592 GFC@0.030000 HYDROGEN@0.150000 ILM@0.250000 ISSARA@0.130000 IT@0.080000 JMT@0.240000 JSP@0.052600 KCE@0.600000 KJL@0.190000 KLINIQA@0.700000 KTBSTMR@0.149500 M@0.500000 MCS@0.250000 MOONG@0.070000 NUT@0.350000 PHOL@0.100000 RJH@0.250000 RPH@0.100000 SAF@0.010000 SAV@0.400000 SHR@0.015000 SIRIPRT@0.080000 SNPS@0.070000 SRIPANWA@0.053800 SWC@0.125000 SYNEX@0.100000 THIP@0.650000 TKN@0.120000 TKS@0.100000 TMAN@0.240000 TNP@0.050000 TRT@0.060000 UTP@0.300000 Events: US-ดัชนีกิจกรรมทางเศรษฐกิจทั่วประเทศเดือนก.ค.จากเฟดชิคาโก US-ยอดขายบ้านใหม่เดือนก.ค.	XD: 2S@0.080000 ADVICE@0.165000 AH@0.310000 AYUD@0.650000 BGC@0.040000 BJC@0.150000 BTC@0.010000 CHG@0.020000 CK@0.200000 DITTO@0.250000 FPI@0.040000 FTE@0.080000 GPI@0.100000 GVREIT@0.196500 ICHI@0.550000 IHL@0.080000 IMPACT@0.220000 IVL@0.175000 KAMART@0.110000 KCC@0.016900 KISS@0.100000 LHHOTEL@0.270000 LHRREIT@0.070000 LHSC@0.180000 LPN@0.050000 MEGA@0.800000 NCP@0.055500 NETEASE80@0.000000 NNCL@0.050000 PLT@0.010000 POLY@0.270000 PQS@0.030000 SABINA@0.580000 SAMART@0.100000 SAMTEL@0.070000 SC@0.050000 SFLEX@0.120000 SGP@0.100000 SMIT@0.100000 SPALI@0.550000 STP@0.250000 SUN@0.100000 TEAM@0.050000 TPS@0.080000 TQM@0.500000 WINNER@0.090000 Events: US-EIA petroleum report	XD: ALLY@0.112000 APO@0.170000 AS@0.100000 BAFS@0.110000 BCH@0.150000 BRRGIF@0.027420 CCET@0.070000 EGATIF@0.202800 FM@0.150000 HUMAN@0.120000 JUBILE@0.100000 KBSPIF@0.224000 KCAR@0.190000 LALIN@0.140000 MAGURO@0.250000 NSL@0.500000 OSP@0.400000 PROSPECT@0.090000 PSH@0.020000 QHHRREIT@0.150000 SINO@0.028846 SIRI@0.050000 SJWD@0.100000 SKR@0.090000 SNP@0.050000 TFFIF@0.112800 TOA@0.360000 TTLPF@0.262200 UNIQL080@0.000000 XO@0.330000 XR: CIG 1.2:1@0.100000 THG 5:2@5.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	XD: CPF@1.000000 HTECH@0.070000 LANNA@0.500000 MIPF@0.350000 QH@0.020000 TIF1@0.140000 Events:

SEPTEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
XD: CHMOBILE19@0.000000 DRT@0.180000 MINT@0.300000 MST@0.120000 NETBAY@0.400000 PB@0.710000 SPCG@0.400000 VENTURE19@0.0000000 Delisted: ROCTEC-W3 SAWAD-W2 Events:	XD: ESTEE80@0.000000 LUXF@0.640000 NIKE80@0.000000 RATCH@0.800000 SCB@2.000000 Events:	XD: GROREIT@0.280000 Events: US-EIA petroleum report	XD: HPF@0.133000 MII@0.162000 MNIT@0.034000 MNIT2@0.095000 MNR@0.030000 M-STOR@0.090000 OR@0.300000 Delisted: VGI-W4 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: BKNG80@0.000000 EGCO@3.250000 MJLF@0.160000 PEP80@0.000000 XR: AJA 20:1@0.110000 XW: AJA 1:5@Free Events:
8	9	10	11	12
XD: GOOG80@0.000000 GOOGL01@0.000000 Events:	XW: TVDH 2.75:1@0.010000 Events:	XD: SSPF@0.132500 Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
15	16	17	18	19
XD: KO80@0.000000 Delisted: SGC-W1 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
22	23	24	25	26
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

OCTOBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
29 Sep	30 Sep	1	2	3
XD: HONDA19@0.000000 MITSU19@0.000000 MUFG19@0.000000 NINTENDO19@0.000000 SMFG19@0.000000 TOYOTA80@0.000000 Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

OCTOBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
6	7	8	9	10
<u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
13	14	15	16	17
Holiday <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
20	21	22	23	24
Delisted: TRITN-W7 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	Holiday <u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>
27	28	29	30	31
Delisted: WAVE-W3 <u>Events:</u>	<u>Events:</u>	<u>Events:</u> US–EIA petroleum report	<u>Events:</u> US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	<u>Events:</u>

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาติเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

This report is prepared and issued by Thanachart Securities Public Company Limited (TNS) which is owned 99.97% by TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) as a resource only for clients of TNS, TMBThanachart Bank Public Company Limited (TTB) 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:

หมายเหตุ: ธนาคารทหารไทยธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: * บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย "หุ้นกู้ ของบริษัท เมืองไทย แคปปิตอล จำกัด (มหาชน) (MTC) ครั้งที่ 4/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบโตเร็ว

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสร่า สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ ภูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวัลย์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แพลตฟอร์ม

ลาภินี ทิพย์มณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุลศล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รัชชาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวณิชปรัตน์

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