Thanachart's The Early Bird

Friday, 17 October, 2025

หลักทรัพย์ธนชาต
Thanachart Securities

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,291.5	0.4%	Foreign	-2.0	-15.9	-101.3	PE (x)	15.8	15.0	13.8
MAI Index	234.6	0.1%	Retail	+0.9	+23.3	+128.1	Norm EPS growth (%)	(0.8)	4.7	8.1
Turnover (Bt m)	33,203	-28.6%	Institutes	+1.1	-4.5	-6.2	P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,284	0.4%	Proprietary	-0.0	-2.9	-20.6	Yield (%)	3.8	3.9	4.2
* SET data only							** Thanachart estimates			

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,286-1,300

SET ปรับขึ้นต่อ +0.37% ปิด 1,291.46 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายลดลงเหลือ 3.3 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติขาย 2 พันล้านบาท

เรามองอย่างไร:

แม้ SET สามารถปรับขึ้นต่อได้ แต่การปรับขึ้นเมื่อวานนี้เป็นไปอย่างกระจุกตัว ทำให้เรายังมองว่าตลาดน่าจะอยู่ในช่วงการ "พักฐาน" กรอบ 1,250 -1,300 จุด (หรืออาจลงได้ถึง 1,230 จุด) ระยะ 1-2 สัปดาห์ข้างหน้า รอดูการเจรจาการค้าระหว่างสหรัฐฯ-จีน ที่ดูเหมือนว่าจะเข้มข้นขึ้น ขณะที่ล่าสุดนักลงทุน Risk-Off เพิ่มเติมต่อความกังวลของ Private Credit Market ที่เริ่มเห็นสัญญาณ "หนี้เสีย" เพิ่มขึ้น กดดัน DJ -0.65%, Nasdaq -0.47% เมื่อคืนที่ผ่านมา และ US Bond Yield 10 ปีปรับลดลงต่ำ 4% อีกครั้ง นอกจากนี้ถ้าดูจาก Volatility Index ของ S&P500 ที่เร่งตัวขึ้นเกิน 20% มักจะเป็นสัญญาณเตือนให้นักลงทุน "ระมัดระวัง" มากขึ้นเช่นกัน

ทำอะไรดี: 1) "ถือ" หุ้นในสัดส่วน 50-60% ของพอร์ต รอการซื้อคืนที่ระดับ 1,250 จุด หรือต่ำกว่านั้น เน้นกลุ่ม Defensive Play ที่ได้ผลบวกจากการลดดอกเบี้ยสหรัฐฯ และไทยใน 4Q25 ชอบ **ADVANC DIF 3BBIF CPNREIT** 2) กลุ่มโรงไฟฟ้า-โรงพยาบาล ก็เป็น Defensive Play ที่ดี ชอบ **GPSC** ที่กำไรจะออกมาแข็งแกร่ง และ **PR9 BH**

อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล
วิชนันท์ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close		Change	% Chg
Dow Jones	45,952	↓	-301.1	-0.7
Nasdaq	22,563	↓	-107.5	-0.5
DAX	24,272	↑	+90.8	+0.4
Brent (US$/bbl)	61.06	↓	-0.8	-1.4
GRM (US$/bbl)	1.08	↓	-0.9	-44.6
Newcastle Coal (US$/ton)	104.60	↓	-1.3	-1.2
Gold (US$/oz)	4,305	↑	+103.0	+2.5
US 10-Year	3.97	↓	-0.1	-1.3
US 2-Year	3.42	↓	-0.1	-2.1
TH 10-Year	1.60	↑	+0.1	+4.1
Bt/US$	32.55	↓	-0.0	-0.0

Source: Bloomberg

Siam Senses Portfolio *(หน้า 2)*

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

Fundamental: *(หน้า 5)*

TIDLOR "ซื้อ" พื้นฐาน 23.0 บาท (ไม่เปลี่ยน) กำไร 3Q25 จะทำสถิติสูงสุดใหม่ที่ 1.33 พันล้าน +34% y-y +3% q-q จาก NIM ที่เร่งตัวตามผลตอบแทนสินเชื่อที่สูงขึ้น รายได้ค่าธรรมเนียมประกันที่ดีขึ้น และ NPLs ที่ลดลงนำไปสู่การตั้งสำรองที่ลดลงด้วย คาดกำไรปีนี้ที่ 5.1 พันล้าน +21% y-y และโตต่อ +15% ปีหน้า ที่ PE26 11x ดูไม่แพง และให้ปันผล 3.6-4.1% ต่อปีด้วย

BAM "ถือ" พื้นฐาน 7.5 บาท (เดิม "ซื้อ" 8.4 บาท) รายได้จากดอกเบี้ยที่ต่ำกว่าที่คาดไว้เดิม ทำให้เราปรับกำไรปี 2025-27 ลง 10-13% จากคาดเดิม และคาดว่ากำไรปี 2026 จะหดตัว 19% เทียบกับปีนี้ แม้มีจุดเด่นที่ปันผล 7% ปีนี้ และ 5.6% ปีหน้า แต่มองว่าราคาปัจจุบันไม่มี Upside แล้ว อิง PBV 0.6x และ ROE ต่ำเพียง 4-5% เท่านั้น

ASK "ขาย" พื้นฐาน 7.3 บาท (เดิม 5.5) ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์โดยเฉพาะสินเชื่อรถบรรทุกยังเป็นปัจจัยที่จำกัดการเติบโต และความสามารถในการทำกำไรที่ ROE ต่ำเพียง 4.8% ทำให้แม้ปัจจุบันซื้อขายที่ PBV 0.6x แต่มองว่ายังไม่น่าสนใจ

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,273-1,294

SET ต้องดูอาการ หลังทะลุแต่ยืนไม่ได้: *(The Technical Story)*

SET ทะลุ แต่ยืนไม่ได้ และถ้าไม่สามารถยืนได้เหนือแนวรับ 1,285 จุด อาจลงไปพักที่ 1,273 จุดหรือต่ำกว่านั้นอีกครั้ง แนะนำให้ถือหุ้นที่เหลือรอดูอาการ และการเลือกเล่นเป็นตัวๆ ให้ทำได้ในวงเงินจำกัดเท่านั้น

แนะนำ

MTC ซื้อส่วนหนึ่ง เล็งไปขายที่ 43.25/44.0

THAI ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 10.5 เล็งไปขายที่ 11.4/12.6

SCC ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 208 เล็งไปขายที่ 215/217

TradeCode: *(ดูรายงาน Trade Code)*

GPSC "Let Profit Run" ฟื้นหลังพักตัว ต้าน 41.5/43.0

MTC "ซื้อเพิ่ม" กลับตัวขึ้น ต้าน 41.75/44.0

ITC "Let Profit Run" ยกฐานใน Uptrend ต้าน 18.0/15.5

Derivatives Strategy: *(ดูรายงาน The Derivatives Story)*

SET50 Futures:

แนะนำ "Trading" สัญญา S50Z25 ในกรอบ 824-839 จุด รอยืนยันทิศทาง และเปิดสถานะใหม่ไปก่อน

Block Trade:

GPSC (Lev. 7x ต้าน 41.5/43.0 วางเงิน 570,500 บาท)

ธุรกิจโรงไฟฟ้า SPP มีแนวโน้มดีขึ้นชัดเจน จากต้นทุนก๊าซฯ ที่ผ่อนคลายลง และราคาค่าไฟฟ้าทรงตัว ขณะที่ส่วนแบ่งกำไรจากธุรกิจไฟฟ้าในต่างประเทศเร่งตัวขึ้น ไม่ว่าจะเป็นโรงไฟฟ้าในอินเดีย Avaada ที่มีการเพิ่มกำลังการผลิตไฟฟ้าต่อเนื่อง และรายได้จากเขื่อนไฟฟ้าไซยบุรี ที่เร่งตัวขึ้น คาดกำไรปีนี้ +24.6% และปีหน้า +29% แนะนำ "ซื้อ" เป้าหมายระยะสั้น 41.5/43.0 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

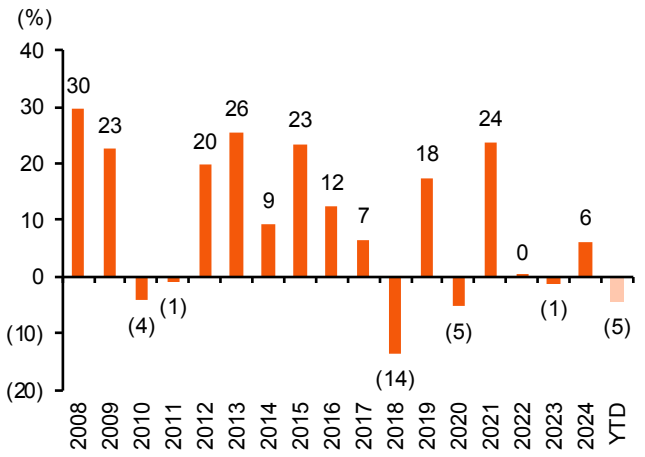
Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	TP Upside (%)	— Norm EPS gw — 2025F (%)	2026F (%)	— Norm PE — 2025F (x)	2026F (x)	— Yield — 2025F (%)	2026F (%)
AMATA	BUY	16.3	27.0	65.6	28.2	25.2	5.8	4.6	5.2	6.5
COM7	BUY	26.3	34.0	29.5	23.2	13.9	15.5	13.6	4.0	4.6
CPALL	BUY	47.8	64.0	34.0	12.8	15.9	15.2	13.1	3.3	3.8
DELTA	BUY	193.5	220.0	13.7	28.3	36.2	105.4	77.4	0.3	0.5
GULF	BUY	45.3	56.0	23.8	20.6	21.2	25.4	21.0	2.4	2.9
HMPRO	BUY	7.1	9.5	33.8	(7.1)	3.9	15.4	14.9	5.2	5.4
MOSHI	BUY	37.5	55.0	46.7	32.7	28.4	17.9	14.0	2.8	3.6
MTC	BUY	40.8	45.0	10.4	12.9	15.2	13.0	11.3	1.1	1.3
SAWAD	BUY	30.0	36.0	20.0	(10.8)	13.6	10.1	8.9	4.5	5.1
TRUE	BUY	11.0	15.0	36.4	61.5	52.6	23.8	15.6	0.5	1.9

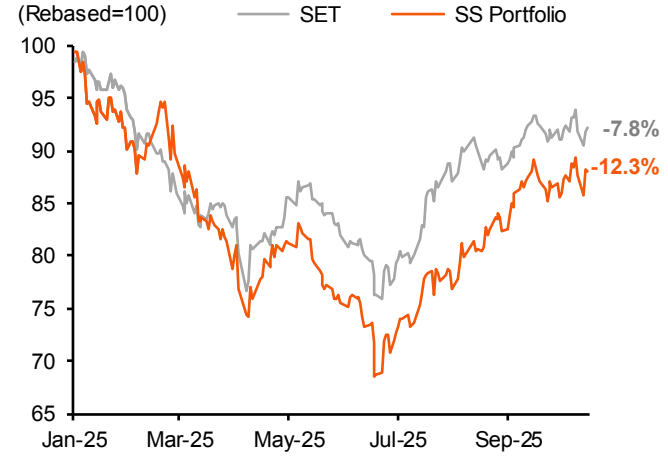
Source: Thanachart estimates, Closing price 16-Oct-25

Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน

Siam Senses Out / Underperf. SET



Siam Senses Portfolio YTD Return



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นหุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

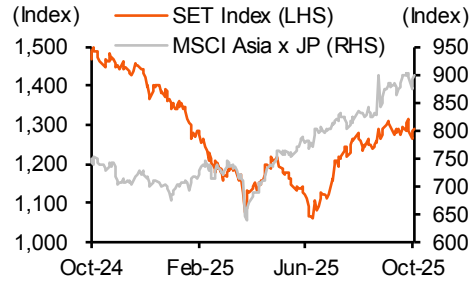
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close (Index)	Δ (Pt)	Δ (%)	Value (Bt m)
SET Index	1,291.5	+4.8	+0.4	33,203
SET50 Index	836.8	+2.2	+0.3	24,091
SET100 Index	1,800.7	+3.6	+0.2	28,204
SETHD Index	1,152.0	-4.5	-0.4	12,221
MAI Index	234.6	+0.3	+0.1	381

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Source: Bloomberg

Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	-2.00	-15.86	-101.26
Retail	+0.89	+23.27	+128.08
Institutes	+1.15	-4.46	-6.24
Proprietary	-0.04	-2.95	-20.59

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	-62	-153	-2,604
India	—	+942	-16,327
Indonesia	-37	+11	-3,320
Korea	+461	+3,959	+5,551
Philippines	-3	-59	-720
Taiwan	+423	-986	-1,271
Asia-6	+782	+3,714	-18,690

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.8	15.0	13.8
Norm EPS gw (%)	(0.8)	4.7	8.1
EV/EBITDA (x)	8.7	8.2	7.6
P/BV (x)	1.4	1.3	1.3
Yield (%)	3.8	3.9	4.2
ROE (%)	9.2	9.3	9.6
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	45,952.24	-301.07	-0.7
NASDAQ	22,562.54	-107.54	-0.5
FTSE	9,436.09	+11.34	+0.1
SHCOMP	3,916.23	+4.02	+0.1
Hang Seng	25,888.51	-22.09	-0.1
FTSSI (Sing)	4,356.20	-12.22	-0.3
KOSPI	3,748.37	+91.09	+2.5
JCI (Indonesia)	8,124.76	+73.58	+0.9
MSCI Asia	208.57	+2.07	+1.0
MSCI Asia x JP	900.32	+8.16	+0.9
MSCI World	4,292.08	-10.19	-0.2

Major Currency

	Close	Δ	% Δ
Dollar index	98.34	-0.46	-0.5
Bt/US$ - on shore	32.55	-0.00	-0.0
EUR/US$	0.86	-0.00	-0.3
100JPY/US$	150.32	-0.86	-0.6
10Y bond yield – TH	1.60	+0.06	+4.1
10Y bond yield – US	3.97	-0.05	-1.3

Commodities

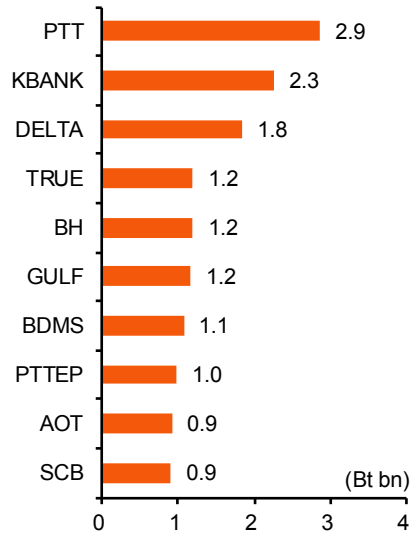
	Close	Δ	% Δ
NYMEX (US$/bbl) *	57.50	+0.04	+0.1
BRENT (US$/bbl)	61.06	-0.85	-1.4
DUBAI (US$/bbl)	62.32	-0.75	-1.2
JET Fuel (US$/bbl)	84.13	-0.61	-0.6
Baltic Dry Index	2,046.00	+49.00	+2.5
Baltic Supramax Index	1,422.00	+4.00	+0.3
SG GRM (US$/bbl) **	1.08	-0.87	-44.6
Gold (US$/oz)	4,304.60	+103.00	+2.5
Coal (Newcastle)(US$/tonne)	104.60	-1.25	-1.2
Cotton (US$/bbl)	63.73	-0.03	-0.0

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

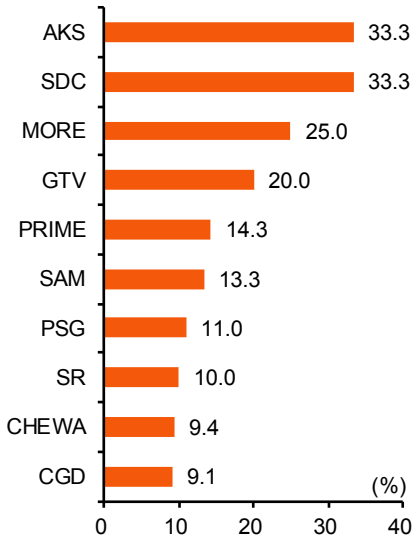
HDPE-Naphtha	343.25	+2.50	+0.7
Ethylene-Naphtha	173.25	-17.50	-9.2
PX-Naphtha	203.25	+2.50	+1.2
BZ-Naphtha	133.25	+2.50	+1.9
Steel-HRC	815.00	+2.00	+0.2
Rubber SICOM TSR20	1,713.00	-9.00	-0.5
Rubber TOCOM	2,071.14	+8.83	+0.4
Soybean (US$/bu)	1,010.75	+4.25	+0.4
Malaysian Crude Palm Oil (US$/bu)	4,411.50	+0.00	+0.0
Swine Price (Bt/kg)	48.00	+0.00	+0.0
Broiler Price (Bt/kg)	40.50	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US$ cent/lb)	15.80	+0.11	+0.7
White Sugar (US$ cent/lb)	19.99	+0.02	+0.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

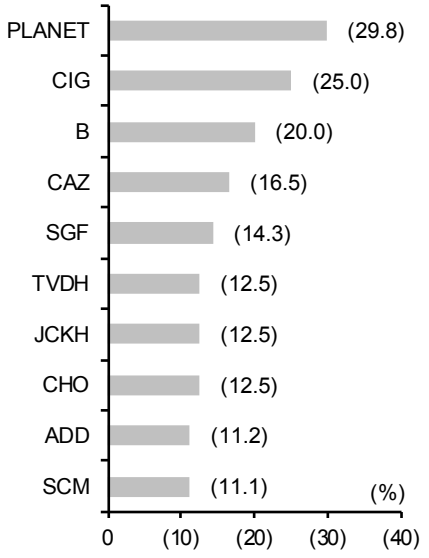
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Looser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

ACG +	คาดผลงานไตรมาส 3Q25 ดีกว่าไตรมาส 2Q25 หลังยอดขายธุรกิจการจำหน่ายรถยนต์และอุปกรณ์ตกแต่งเพิ่มขึ้น และมีรายได้จากการให้บริการซ่อมบำรุงและจำหน่ายอะไหล่ที่ดีขึ้น เหตุ "ออโตคลิกบายเอซีจี" มีรายได้บริการซ่อมแซมยานยนต์ทุกยี่ห้อประเภทเร่งด่วน (Fast Fit) เพิ่มขึ้น คาดไตรมาส 4Q25 โตรับตลาดรถยนต์ฟื้น	*(ข่าวหุ้น)*
AGE +	เริ่มรับรู้รายได้ใหม่ ธุรกิจรถยนต์ไฟฟ้าสุดฮอต ยอดจองพุ่งกระฉูด นั่งแท่นดีลเลอร์เบอร์ต้นกวาดยอดขายต่อเดือน 300-400 คัน คาดสิ้นปีรับทรัพย์เกิน 2 พันล้านบาท ดันกำไรเสริมทัพธุรกิจหลัก พร้อมมองเทรนด์อีวีโตดีต่อเนื่อง	*(ทันหุ้น)*
ASW +	กวาดยอดขาย 1,000 ล้านบาท จากงาน AssetWise Grand Sale 2025 พร้อมจับมือ 10 แบงก์มอบดอกเบี้ยพิเศษ คาดดันยอดขายทั้งปีตามเป้า 19,500 ล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
AURA +	รับอานิสงส์ราคาทองคำขาขึ้น กระตุ้นคนหันซื้อทองทั้งเพื่อเก็งกำไรและลงทุน ด้านธุรกิจจิวเวลรี่เร่งขยาย SHOP ในห้างสรรพสินค้า รับเทศกาลจับจ่ายใช้สอยไตรมาส 4Q25	*(ทันหุ้น)*
PSG +	มีลุ้นคว้าโปรเจ็กต์ใหญ่ภายในสิ้นปีนี้ หากสำเร็จหนุนแบ็กล็อกเพิ่มขึ้นกว่า 2 เท่าตัว จากแบ็กล็อกเดิมที่มีอยู่ราว 4.7 พันล้านบาท กินยาวถึงปี 2027 ฟากผู้บริหารปักธงดันรายได้สู่ระดับ 2-3 หมื่นล้านบาท ในปี 2035 ส่วนปีนี้คาดจบที่ 3.4-3.5 พันล้านบาท	*(ทันหุ้น)*
RAM +	ปรับเพิ่มเป้ารายได้ ปี 2025 ราว 1.4 หมื่นล้านบาท จากฐานผู้ใช้บริการโต-รับรู้ THG หนุน พร้อมรับผลบวกไฮซีซัน ส่งผลให้ช่วงที่เหลือปี 2025 ธุรกิจสดใส แถมเดินหน้าเพิ่มแวลูสินทรัพย์ เฟ้นหาโอกาส M&A ปูทางเสริมแกร่งการเติบโตยั่งยืน	*(ทันหุ้น)*
SKY 0	อนุมัติขายหุ้น 30% ในบริษัท แอโร่ เสิร์ฟส์ จำกัด (AERO) ให้กับ บจ.เจบีพี โซลูชั่น มูลค่า 1.5 ล้านบาท หวังต่อยอดความร่วมมือกับพันธมิตรด้านเทคโนโลยี เสริมศักยภาพธุรกิจบริการภาคพื้นการบิน และขยายโอกาสเติบโตระยะยาว	*(ทันหุ้น)*
STECON +	จับมือ EASTW ขายน้ำให้ BDC ใช้ในโครงการ Data Center ชลบุรี ปริมาณสูงสุด 3.3 ล้านลูกบาศก์เมตรต่อปี เริ่มพ.ค.26	*(ทันหุ้น)*
TEGH +	ผนึกกำลังกับการยางแห่งประเทศไทย (กยท.) ลงนามบันทึกความเข้าใจ (MOU) เพื่อร่วมกันบริหารจัดการผลผลิตยางพาราให้มีความสมดุล ตั้งเป้าผลิตภายใต้ความร่วมมือไม่น้อยกว่า 5,000 ตันต่อเดือน ตลอดระยะสัญญา 5 ปี สอดคล้องกับความต้องการของตลาดทั้งในและต่างประเทศ แถมอัพเป้าหมายรายได้ 2.2 หมื่นล้านบาท ในปี 2025 พร้อมส่งซิกแนวโน้มงานครึ่งปีหลังแกร่งทั้ง 3 สายธุรกิจ	*(ทันหุ้น)*
UNIQ 0	เตรียมเสนอขายหุ้นกู้อายุ 2 ปี 6 เดือน อัตราดอกเบี้ย 6.50% ต่อปี ให้แก่ผู้ลงทุนทั่วไป คาดเสนอขายระหว่างวันที่ 10-12 พ.ย.25 มั่นใจนักลงทุนให้การตอบรับ จากศักยภาพและโอกาสในการเติบโต ด้วยมูลค่างานในมือ (backlog) ที่ 37,677.03 ล้านบาท ทยอยรับรู้รายได้จนถึงปี 2029 พร้อมเดินหน้ารับงานใหม่ต่อเนื่อง	*(ทันหุ้น)*
IPO 0	MASTEC ผู้นำเข้าและจัดจำหน่ายผลิตภัณฑ์วิศวกรรมครบวงจร เตรียม IPO จำนวน 79 ล้านหุ้น ราคาเสนอขาย 1.45 บาทต่อหุ้น เปิดขายหุ้นวันที่ 17 และ 20-21 ต.ค.25 ระดมทุนขยายธุรกิจโซลูชันอนุรักษ์พลังงาน ระบบปรับอากาศ ดาต้าเซ็นเตอร์ โรงพยาบาล และอาคารอุตสาหกรรม ตั้งเป้าเข้าเทรด SET ปลายเดือนต.ค.นี้	*(ทันหุ้น)*

SELL (Unchanged)

Transfer of Coverage

TP: Bt 7.30 (From: Bt 5.50)

Downside : 14.1%

16 OCTOBER 2025

Small Cap Research

Asia Sermkij Leasing Pcl (ASK TB)

ยังคงมีความท้าทาย

RAWISARA SUWANUMPHAI
662-779-9119
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

เราคงคำแนะนำ "ขาย" เนื่องจาก ASK ยังคงติดอยู่ในช่วงเครดิตที่อ่อนแอ ปัญหาคุณภาพสินทรัพย์ยังคงจำกัดการเติบโตของกำไร ทำให้การเติบโตของกำไรสุทธิในปี 2026F อยู่ที่เพียง 3% การซื้อขายที่ P/BV ที่ 0.5 เท่า และ 2026F ROE ที่แค่ 4.8% ทำให้เรามองว่ามูลค่ายังคงแพงไป

ความท้าทายยังคงอยู่; คงคำแนะนำ "ขาย"

บทวิเคราะห์นี้เป็นการถ่ายโอนการวิเคราะห์ให้กับนักวิเคราะห์คนใหม่ เราปรับประมาณการกำไรสุทธิปี 2025-27F เพิ่มขึ้น 212/17/15% เนื่องจาก credit costs ที่ลดลง ซึ่งสะท้อนถึงกลยุทธ์ของบริษัทฯ ในการรักษา coverage ratio ที่ต่ำ และปรับมาใช้ราคาเป้าหมายปีฐาน 2026F เป็น 7.3 บาท จาก 5.5 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม เราคงคำแนะนำ "ขาย" 1) เราคาดว่าอัตราส่วน NPL จะยังคงเพิ่มขึ้น และ credit costs ยังคงสูง ด้วยถูกกดดันจาก NPL เดิมในปี 2022-23 และอุตสาหกรรมรถบรรทุกที่อ่อนแอ 2) เราคาดว่าปริมาณสินเชื่อจะยังคงลดลงใน 2H25F และจะฟื้นตัวเพียงเล็กน้อยในปี 2026-27F เนื่องจากความต้องการรถบรรทุกใหม่ที่อ่อนแอ และ 3) มูลค่าของบริษัทฯ ดูสูงเกินไปที่ P/BV ที่ 0.5 เท่า ในปี 2026F เทียบกับการเติบโตของกำไรสุทธิปี 2026F ที่ 3% y-y, ROE ที่ 4.8% และอัตราผลตอบแทนปันผลปี 2026F ที่ 4.3%

กำไรและการฟื้นตัวของ ROE มีจำกัด

เราคาดว่ากำไรสุทธิของ ASK จะเพิ่มขึ้น 50% y-y ในปี 2025F ซึ่งส่วนใหญ่เป็นผลมาจากการฟื้นตัวทางเทคนิคจากฐานที่อ่อนแอในปี 2024 การเติบโตของกำไรสุทธิคาดว่าจะชะลอตัวลงอย่างมากเหลือ 3% ในปี 2026F เนื่องจาก credit costs ยังคงสูง และการเติบโตของสินเชื่อที่อ่อนแอ เราคาดว่าจะเพิ่มขึ้นเล็กน้อยที่ 19% y-y ในปี 2027F แต่กำไรน่าจะยังคงต่ำกว่าระดับก่อนเกิดโควิด-19 ด้วยการเสนอขายหุ้นเพิ่มทุนในเดือนมิถุนายน 2025 เราจึงคาดว่า ROE จะยังคงอยู่ในระดับต่ำที่ 4.8% ในปี 2026F ซึ่งสะท้อนให้เห็นถึงลักษณะการฟื้นตัวที่เปราะบางและไม่สม่ำเสมอ

แรงกดดันต่อสินเชื่อด้อยคุณภาพ (NPL) และต้นทุนสินเชื่อยังคงสูง

ขณะที่ที่บมจ.ราชธานีลิสซิ่ง (THANI, “ซื้อ”) จะแสดงให้เห็นถึงการฟื้นตัวอย่างชัดเจนในด้านคุณภาพสินทรัพย์ ด้วยสินเชื่อ Stage 2 และ NPL ที่ลดลง และอัตราส่วน coverage ratio ที่สูงเป็นประวัติการณ์ แต่ ASK ยังคงติดอยู่ในวัฏจักรเดิม โดยถูกกดดันจาก NPL และสินเชื่อ Stage 2 ที่เพิ่มสูงขึ้นจากการปล่อยสินเชื่อหลังโควิด-19 ในเชิงรุกมากขึ้น แม้ว่าความพยายามในการควบคุมการเกิด NPL ใหม่จะได้ผลบ้าง แต่ NPL เดิมดูเหมือนว่าจะค่อยๆ คลายลงเท่านั้น ทำให้อัตราส่วน NPL ของ ASK ยังคงมีแนวโน้มขาขึ้นที่ 8.4-8.8% ในปี 2025-27F (จาก 7.0% ในปี 2024) ในขณะเดียวกัน NPL coverage ของ ASK ก็ลดลงเหลือเพียง 56% ใน 2Q25 ส่งผลให้ credit costs ยังคงเพิ่มสูงขึ้นต่อเนื่องที่ 253-240bps ตลอดช่วงคาดการณ์ของเรา

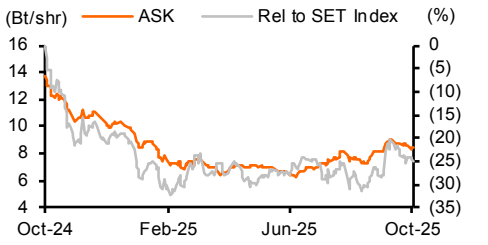
การเติบโตของสินเชื่อชะลอตัว

พอร์ตสินเชื่อของ ASK ยังคงหดตัว โดยลดลง 9% ในปี 2024 และมีการเบิกจ่ายใหม่ลดลง 41% y-y ใน 1H25 ส่งผลให้ปริมาณสินเชื่อโดยรวมลดลง 8% YTD ความต้องการรถบรรทุกใหม่ที่ยังอ่อนแอ รวมถึงข้อจำกัดด้านอุปทานของโมเดล Euro 5 บ่งชี้ว่าการฟื้นตัวใน 2H25F จะมีข้อจำกัด ขณะที่ตลาดรถบรรทุกมือสองอาจช่วยได้เพียงเล็กน้อยเท่านั้น เราประมาณการว่าสินเชื่อจะหดตัว 12% ในปี 2025F จากนั้นจึงค่อยๆ ฟื้นตัวอย่างไม่สม่ำเสมอที่ +1-2% ในปี 2026-27F โดยการฟื้นตัวจะได้รับแรงหนุนหลักจากการทรงตัวของสินเชื่อรถบรรทุกมือสอง มากกว่าการฟื้นตัวของตลาดในภาพรวม

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	2,909	2,258	2,160	2,246
Net profit	332	499	512	612
Consensus NP	—	403	487	637
Diff frm cons (%)	—	*23.7*	*5.3*	*(4.0)*
Norm profit	332	499	512	612
Prev. Norm profit	—	160	438	532
Chg frm prev (%)	—	*211.8*	*16.8*	*14.9*
Norm EPS (Bt)	0.6	0.8	0.7	0.9
Norm EPS grw (%)	(72.8)	25.8	(8.0)	19.5
Norm PE (x)	13.5	10.7	11.7	9.8
P/BV (x)	0.4	0.6	0.5	0.5
Div yield (%)	3.8	4.2	4.3	5.1
ROE (%)	3.2	4.8	4.8	5.5
ROA (%)	0.4	0.7	0.8	0.9

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price *as of* 16-Oct-25 (Bt)	8.50
Market Cap (US$ m)	183.8
Listed Shares (m shares)	703.8
Free Float (%)	42.0
Avg Daily Turnover (US$ m)	0.1
12M Price H/L (Bt)	13.70/6.20
Sector	Finance
Major Shareholder	Chailease group 36.61%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P8

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

HOLD (From: BUY) | **TP: Bt 7.50** (From: Bt 8.40) | **16 OCTOBER 2025**

Transfer of Coverage | **Downside : 3.8%**

Bangkok Com. Asset Mgt. (BAM TB)

มีอัพไซด์จำกัด

RAWISARA SUWANUMPHAI
662-779-9119
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

เราปรับคำแนะนำ BAM ลงเป็น “ถือ” ด้วยมองว่าหุ้นมีมูลค่าที่เหมาะสมแล้วที่ P/BV ที่ 0.6 เท่า และมี ROE ต่ำที่ 4% แม้มีอัตราผลตอบแทนปันผลที่ยั่งยืนที่ 7/6% ในปี 2025-26F ซึ่งช่วยหนุนราคาหุ้น แต่แรงหนุนจากปัจจัยบวกมีจำกัด และกำไรที่มีแนวโน้มไม่สดใสจำกัดโอกาสในการปรับตัวขึ้น

ขาดปัจจัยหนุน; ปรับลดคำแนะนำเป็น “ถือ”

บทวิเคราะห์นี้เป็นการถ่ายโอนการวิเคราะห์ให้กับนักวิเคราะห์คนใหม่ เราปรับลดคำแนะนำ BAM จาก ซื้อ เป็น “ถือ” พร้อมลดราคาเป้าหมายลงเป็น 7.5 บาท/หุ้น (จากเดิม 8.4 บาท) โดยใช้ปีฐานเป็นปี 2026F 1) เราปรับลดประมาณการกำไรปี 2025-27F ลง 10-13% ต่อปี เพื่อสะท้อนรายได้ดอกเบี้ยที่ลดลง 2) เนื่องจากแนวโน้มตลาดอสังหาริมทรัพย์ยังคงอ่อนแอและรอบการลงทุนอยู่ในระดับปานกลาง เราจึงคาดว่า EPS ปี 2026F จะลดลง 19% 3) เราคาดว่ากลยุทธ์ของ BAM เพื่อบริหารจัดการ NPL และ NPA รวมถึงการตั้งบริษัทร่วมทุนด้านบริหารสินทรัพย์ (JV AMCs) จะมีผลกระทบต่อกำไรสุทธิในระยะกลางเพียงเล็กน้อย และ 4) เราเชื่อว่า BAM มีราคาหุ้นที่เหมาะสมแล้วที่ P/BV ที่ 0.6 เท่า และมี ROE ต่ำที่ 4% โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนปันผลปีละ 6-7%

กำไรมีแนวโน้มลดลง

หลังผลการดำเนินงานที่โดดเด่นใน 2Q25 ซึ่งได้แรงหนุนจากการชำระหนี้จำนวนมาก เราคาดว่ากำไรจะลดลงเหลือ 267 ลบ. ใน 3Q25F ลดลง 79% q-q เนื่องจากไม่มีหนี้สินรับคืนจำนวนมาก และการจัดเก็บหนี้จากการปรับโครงสร้างหนี้ที่มีปัญหา (TDR) ที่ยังคงอ่อนแออย่างต่อเนื่อง ในปี 2026F เราคาดว่ากำไรสุทธิลดลง 19% เนื่องจากการจัดเก็บเงินสดลดลง 7% เหลือ 1.64 หมื่นลบ. เนื่องจากภาวะเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และตลาดอสังหาริมทรัพย์ที่ชบเซายังคงเป็นอุปสรรคต่อการปิดบัญชีหนี้รายใหญ่ ในส่วนของการเข้าซื้อกิจการ เราคาดว่าจะมีการซื้อ NPL/NPA ใหม่เพียง 3.6 พันลบ. ซึ่งต่ำกว่าค่าเฉลี่ยในอดีตที่ 9 พันลบ. เนื่องจากธนาคารต่างๆ ชะลอการจำหน่ายสินทรัพย์

กลยุทธ์ใหม่ — ยังต้องรอดูผล

หลังการแต่งตั้ง ดร.รักษ์ วรกิจโภคาทร เป็น CEO เมื่อเดือนเมษายน BAM ได้เปิดตัวกลยุทธ์ใหม่เพื่อเร่งการเก็บเงินสด โดยมีแนวทางสำคัญคือการใช้โมเดลสินเชื่อที่กลับมาชำระได้ใหม่ (Re-performing Loan: RPL) ที่ช่วยให้ลูกหนี้ NPL ที่ร่วมมือกันสามารถฟื้นฟูประวัติการชำระหนี้ และขอสินเชื่อใหม่ผ่านธนาคารพันธมิตร รวมถึงความร่วมมือกับนักพัฒนาอสังหาริมทรัพย์เพื่อเร่งการขาย NPA ผู้บริหารตั้งเป้าจะเพิ่มยอดเก็บหนี้รายเดือนจาก 1.0 พันลบ. เป็น 1.5 พันลบ. แม้จะเป็นสัญญาณในทิศทางที่ดี แต่เรามองว่าความพยายามเหล่านี้ยังอยู่ในช่วงเริ่มต้น และจะมีผลกระทบต่อกำไรที่จำกัดก่อนปี 2027F

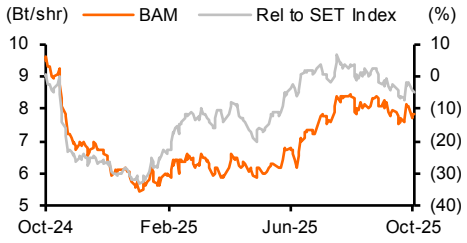
กิจการร่วมทุนมีศักยภาพในการเติบโตที่จำกัด

นอกเหนือจากการดำเนินงานหลักแล้ว BAM ยังได้ขยายธุรกิจผ่าน JV AMC อีกด้วย ใน 4Q24 BAM ได้เปิดกิจการร่วมทุน 50:50 สองแห่ง ได้แก่ Ari AMC กับธนาคารออมสินของรัฐ และ Arun AMC กับบมจ. ธนาคารกสิกรไทย (KBANK) ในอนาคต BAM อาจมีบทบาทในโครงการบรรเทาหนี้ AMC ใหม่ของรัฐบาล โดยจะดูแลสินเชื่อ NPL จากสินทรัพย์สถาบันการเงินขนาดกลาง ขณะที่ Ari AMC ดูแลพอร์ตสินเชื่อของลูกหนี้รายย่อย อย่างไรก็ตาม ทั้ง JV และโครงการของรัฐบาลไม่น่าจะช่วยเพิ่มกำไรอย่างมีนัยสำคัญ เนื่องจากพอร์ตสินเชื่อมีขนาดเล็ก และ AMC ที่ขับเคลื่อนด้วยนโยบายให้ความสำคัญกับผลลัพธ์ทางสังคมมากกว่าผลกำไร

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	6,637	7,027	6,515	6,873
Net profit	1,602	2,180	1,758	2,054
Consensus NP	—	2,353	2,005	2,212
Diff frm cons (%)	—	*(7.4)*	*(12.3)*	*(7.1)*
Norm profit	1,602	2,180	1,758	2,054
Prev. Norm profit	—	2,448	2,018	2,292
Chg frm prev (%)	—	*(10.9)*	*(12.9)*	*(10.4)*
Norm EPS (Bt)	0.5	0.7	0.5	0.6
Norm EPS grw (%)	4.4	36.1	(19.3)	16.8
Norm PE (x)	15.7	11.6	14.3	12.3
P/BV (x)	0.6	0.6	0.6	0.6
Div yield (%)	4.5	6.9	5.6	6.5
ROE (%)	3.6	4.9	3.9	4.5
ROA (%)	1.2	1.6	1.3	1.5

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price: *as of* 16-Oct-25 (Bt)	7.80
Market Cap (US$ m)	774
Listed Shares (m shares)	3,232.0
Free Float (%)	54.2
Avg. Daily Turnover (US$ m)	3.49
12M Price H/L (Bt)	9.60/5.45
Sector	Finance
Major Shareholder	FIDF 45.79%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P9

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์ เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลที่ปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไปทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

Thanachart Securities

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

ความไม่แน่นอนเพิ่มขึ้น

- **จีนคุมเข้มส่งออกแรร์เอิร์ธ**
- **ทรัมป์ตอบโต้ด้วยมาตรการภาษี**
- **จีนจะเปิดตัวแผน 5 ปีใหม่**
- **การเก็บเงินกองทุนน้ำมันดีเซลในประเทศเพิ่มขึ้น**

ราคาน้ำมันมีแนวโน้มลดลง w-w เนื่องจากความตึงเครียดทางการค้าที่เพิ่มสูงขึ้น ขณะเดียวกัน คาดว่าจีนจะเปิดเผยแผนะ 5 ปีใหม่ในสัปดาห์หน้า

ความตึงเครียดระหว่างสหรัฐฯ และจีนทวีความรุนแรงขึ้น

- จีนเข้มงวดการส่งออกแรร์เอิร์ธ: กรุงปักกิ่งประกาศควบคุมการส่งออกแรร์เอิร์ธและวัสดุสำคัญอื่นๆ โดยอ้างเหตุผลด้านความมั่นคงของชาติ ตั้งแต่วันที่ 8 พฤศจิกายนนี้ ผู้ส่งออกต่างประเทศที่ใช้แรร์เอิร์ธที่มีต้นทางจากจีนจะต้องมีใบอนุญาตส่งออก ข้อจำกัดนี้ยังขยายไปถึงแบตเตอรี่ลิเธียมไอออน อะโนดกราไฟต์ และเพชรสังเคราะห์ด้วย
- ทรัมป์ตอบโต้ด้วยการขู่เก็บภาษี: ประธานาธิบดีโดนัลด์ ทรัมป์ ประกาศว่าสหรัฐฯ กำลังอยู่ใน "สงครามการค้ากับจีน" และขู่จะเก็บภาษีนำเข้า 100% กับสินค้าจีนภายในวันที่ 1 พฤศจิกายน หลังจากที่จีนเคลื่อนไหว อย่างไรก็ตาม รัฐมนตรีคลังสก็อต เบสเซนต์ ให้สัญญาณว่ายังมีช่องทางสำหรับการเจรจาโดยการขยายเวลาหยุดเก็บภาษี ทรัมป์และสีจิ้นผิงมีแผนที่จะพบกันในที่ประชุมสุดยอดฟอรัมความร่วมมือทางเศรษฐกิจเอเชีย-แปซิฟิก (APEC) ที่เกาหลีใต้เป็นเจ้าภาพในปลายเดือนตุลาคมนี้
- ผลกระทบ: การตอบโต้กันที่ทวีความรุนแรงขึ้นสร้างความกังวลเกี่ยวกับสงครามการค้าใหม่ ซึ่งเพิ่มความไม่แน่นอนต่อห่วงโซ่อุปทานทั่วโลก เราเห็นสถานการณ์นี้เป็นลบต่อกลุ่มพลังงาน โดยเฉพาะกลุ่มปิโตรเคมี และคงคำแนะนำ "ขาย" SCC, IRPC และ PTTGC

จีนจะเปิดตัวแผน 5 ปีใหม่

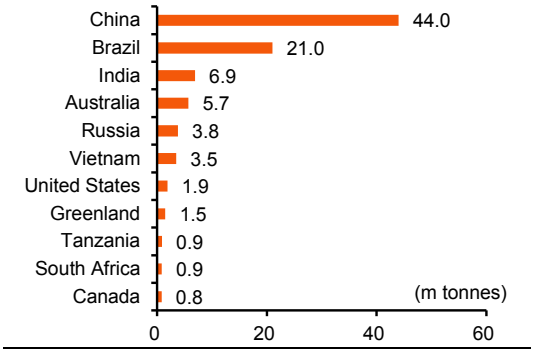
- วันที่ประชุมใหญ่: พรรคคอมมิวนิสต์จีนจะจัดการประชุมใหญ่ครั้งสำคัญในวันที่ 20–23 ตุลาคม 2025 เพื่อประกาศแผนพัฒนา 5 ปีฉบับที่ 15 (ปี 2026-2030) ซึ่งจะเป็นแนวทางในการพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมของประเทศ
- เน้นเทคโนโลยีขั้นสูง: แผนดังกล่าวคาดว่าจะให้ความสำคัญกับอุตสาหกรรมเทคโนโลยีขั้นสูง เช่น เซมิคอนดักเตอร์ที่พัฒนาภายในประเทศ ปัญญาประดิษฐ์ (AI) และหุ่นยนต์ เนื่องจากจีนต้องการเสริมสร้างบทบาทระดับโลกท่ามกลางความตึงเครียดกับสหรัฐฯ ข้อมูลเบื้องต้นคาดว่าจะได้รับจากการประชุมสัปดาห์หน้า โดยรายละเอียดทั้งหมดจะถูกเปิดเผยในการประชุมรัฐสภาในเดือนมีนาคม 2026

US Weekly Data (As Of 8 Oct)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	3.715	2.250	1.792
Gasoline	-1.601	-1.050	4.125
Distillates	-2.018	-1.230	0.578

Source: EIA

Ex 1: Saudi Arabia Oil Output



Source: Bloomberg

Fundamental Story

- ผลกระทบ: สำหรับภาคโรงกลั่นและปิโตรเคมี กระทรวงอุตสาหกรรมและเทคโนโลยีสารสนเทศ (MIIT) ได้ประกาศแผนงานปี 2568-2569 เพื่อรักษาเสถียรภาพการเติบโตในอุตสาหกรรมปิโตรเคมีและเคมีภัณฑ์ แผนนี้มุ่งเน้นไปที่การพัฒนาความสามารถในการแข่งขันและคุณภาพมากกว่าการลดกำลังการผลิต มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจใหม่ๆ ที่อาจเกิดขึ้นในแผนพัฒนาเศรษฐกิจและสังคมแห่งชาติจีนระยะ 5 ปี อาจสร้างความเชื่อมั่นเชิงบวกในระยะสั้น อย่างไรก็ตาม แรงกดดันในระยะยาวอาจสร้างแรงกดดันต่อบริษัทพลังงานไทย หากผู้ผลิตในจีนมีความสามารถในการแข่งขันมากขึ้น เรายังคงคำแนะนำ "ขาย" SCC, IRPC และ PTTGC

การเก็บเงินกองทุนน้ำมันดีเซลในประเทศเพิ่มขึ้น

- การปรับขึ้นเงินกองทุนน้ำมันดีเซล: เงินสมทบกองทุนน้ำมันดีเซลเพิ่มขึ้นจาก 0.50 บาทต่อลิตร เป็น 1.00 บาทต่อลิตร เมื่อวันที่ 16 ตุลาคม ขณะที่ราคาขายปลีกน้ำมันดิบยังคงเดิม การปรับขึ้นนี้ค่อนข้างเป็นกลาง ซึ่งช่วยชดเชยกับราคาน้ำมันดิบโลกที่ลดลงเมื่อเร็วๆ นี้
- อัตรากำไรเพิ่มขึ้นในระยะสั้นสำหรับผู้ค้าปลีกน้ำมัน: ผู้ค้าปลีกน้ำมันได้รับกำไรขั้นต้นเพิ่มขึ้นชั่วคราวในช่วงวันหยุด เนื่องจากราคาน้ำมันหน้าโรงกลั่นลดลง 0.54 บาท/ลิตร ตั้งแต่วันที่ 10 ตุลาคม (ศุกร์) ขณะที่ราคาขายปลีกคงที่ที่ 31.44 บาท/ลิตร โดยปกติแล้ว เงินกองทุนน้ำมันจะมีการปรับเปลี่ยนในวันทำการ ดังนั้นการปรับอัตรากำไรขั้นต้นที่ล่าช้านี้จึงนำไปสู่อัตรากำไรระยะสั้น
- ผลกระทบ: โดยรวมแล้ว ผลกระทบต่ออัตรากำไรของผู้ค้าปลีกน้ำมันถือว่าน้อย รัฐบาลใช้ราคาน้ำมันที่ต่ำลงเพื่อฟื้นฟูกองทุนน้ำมันโดยไม่เพิ่มราคาขายปลีก เราคงคำแนะนำ “ซื้อ” PTG และ OR

Ex 2: Diesel Price Structure

(Bt/liter)	Ex-Refin.	Excise Tax	M. Tax	Oil Fund	Consv. Fund	Wholesale (Ws)	Vat (Ws)	Ws&Vat	Marketing Margin	Vat (Mm)	Retail
10 Oct (Fri)	19.31	6.92	0.69	0.50	0.05	27.47	1.92	29.40	1.91	0.13	31.44
15 Oct (Wed)	18.77	6.92	0.69	0.50	0.05	26.93	1.89	28.81	2.45	0.17	31.44
Change	*-0.54*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*0.00*	*-0.54*	*-0.04*	*-0.58*	*0.54*	*0.04*	*0.00*

Source: EPPO

Fundamental Story

Ex 3: Prices And Spreads

	Unit	This week	Last week	% chg	Quarterly 3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	Yearly 2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US$/bbl)	63	67	-5.9%	79	74	76	66	68	65	81	80	71
Brent	(US$/mmbtu)	63	66	-5.0%	79	74	75	67	68	64	82	80	71
Henry hub	(US$/mmbtu)	3.0	3.3	-8.6%	2.2	3.0	3.9	3.5	3.1	3.2	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US$/mmbtu)	11.1	11.1	0.2%	13.0	14.0	14.0	12.4	11.8	11.0	13.9	11.9	13.2
Dutch TTF	(EUR/MWh)	32	33	-2.7%	36	43	47	36	33	32	41	35	41
NEX coal price	(US$/tonne)	106	105	1.1%	140	139	108	100	109	105	188	136	104
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US$/bbl)	16.0	13.6	17.9%	11.1	11.4	7.7	11.5	10.3	13.2	16.7	13.0	10.2
Jet fuel	(US$/bbl)	22.3	20.9	6.5%	13.1	14.8	13.2	14.2	16.1	21.1	22.5	15.7	15.2
Diesel	(US$/bbl)	22.7	22.7	0.1%	12.7	14.7	13.2	15.8	18.7	23.1	21.9	15.8	16.6
HSFO	(US$/bbl)	(4.2)	(3.8)	10%	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.7	(5.5)	(3.8)	(10.3)	(5.2)	(2.1)
SG GRM	**(US$/bbl)**	**9.3**	**8.7**	**7.3%**	**4.8**	**6.4**	**4.6**	**7.0**	**5.9**	**8.7**	**7.9**	**6.1**	**6.1**
Aromatics													
PX-naphtha	(US$/tonne)	231	196	17.7%	262	174	188	207	236	216	378	274	188
BZ-naphtha	(US$/tonne)	161	126	27.5%	352	271	245	173	158	146	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US$/tonne)	371	336	10.3%	336	333	324	374	348	353	390	338	324
LDPE-naphtha	(US$/tonne)	541	516	4.8%	550	489	497	587	568	530	427	503	497
PP-naphtha	(US$/tonne)	361	326	10.7%	331	339	338	414	373	343	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US$/tonne)	127	123	2.8%	145	145	116	134	113	126	161	140	124
Phenol-BZ	(US$/tonne)	110	95	0.2	68	47	41	55	56	108	80	6	67
BPA -Phenol	(US$/tonne)	307	307	0.0%	271	307	325	337	337	307	294	300	343

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 4: Valuation

	Rating	Current price (Bt)	Target price (Bt)	*Upside/ (Downside) (%)*	Market cap (US$ m)	Norm EPS grw 25F (%)	26F (%)	Norm PE 25F (x)	26F (x)	EV/EBITDA 25F (x)	26F (x)	— P/BV — 25F (x)	26F (x)	— Yield — 25F (%)	26F (%)	— ROE — 25F (%)	26F (%)
BANPU	HOLD	4.36	4.00	*(8.3)*	1,342	na	400.4	77.6	15.5	7.0	5.9	0.4	0.4	0.8	3.9	0.5	2.5
BCP	BUY	28.50	37.00	*29.8*	1,206	(16.5)	25.6	7.1	5.6	2.5	2.7	0.6	0.6	3.9	5.3	9.0	10.5
BSRC	BUY	4.16	5.20	*25.0*	442	51.8	43.4	8.9	6.2	5.1	3.2	0.6	0.5	2.7	4.6	6.3	8.8
IRPC	SELL	1.14	0.77	*(32.5)*	716	na	na	na	na	12.2	9.0	0.4	0.4	2.6	2.6	na	na
IVL	SELL	20.40	18.00	*(11.8)*	3,519	(32.9)	53.7	27.7	18.0	6.7	6.2	0.9	0.9	2.2	2.8	3.8	5.5
OR	BUY	13.60	15.50	*14.0*	5,014	37.1	7.4	15.4	14.4	6.0	5.6	1.4	1.4	3.9	3.8	9.5	9.7
PTG	BUY	9.20	8.50	*(7.6)*	472	10.7	12.3	13.6	12.1	4.2	3.7	1.6	1.5	3.8	4.3	12.1	12.8
PTT	BUY	30.75	40.00	*30.1*	26,984	(7.9)	6.6	10.4	9.8	4.0	3.6	0.8	0.7	6.8	6.8	7.3	7.7
PTTEP	BUY	107.50	125.00	*16.3*	13,112	(18.5)	(8.7)	6.7	7.3	2.0	2.2	0.7	0.7	7.4	7.2	11.5	9.9
PTTGC	SELL	24.80	18.00	*(27.4)*	3,435	na	na	na	28.6	14.3	9.3	0.4	0.4	2.0	2.0	na	1.5
SCC	SELL	204.00	128.00	*(37.3)*	7,521	(9.7)	18.9	33.7	28.3	20.0	18.0	0.7	0.7	2.9	3.4	2.1	2.4
SPRC	BUY	4.40	5.70	*29.5*	586	(18.3)	(52.9)	9.9	21.0	4.6	5.2	0.5	0.5	5.7	5.7	4.9	2.4
TOP	BUY	35.00	41.00	*17.1*	2,402	(27.5)	(21.2	6.3	7.9	5.8	7.1	0.4	0.4	6.3	4.3	6.8	5.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Tidlor Holdings Pcl (TIDLOR TB) - BUY

Earnings Preview

Rawisara Suwanumphai | Email: rawisara.suw@thanachartsec.co.th

กำไรสุทธิทำสถิติใหม่ต่อเนื่อง

- **กำไรสุทธิ 3Q25 คาดว่าจะทำสถิติใหม่ที่ 1.33 พันลบ.**
- **การขยายตัวของ NIM และรายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่ง หนุนรายได้**
- **Credit costs คาดว่าจะลดลง q-q จากคุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น**
- **ยังคงเป็น Top Buy ของเรา**

- เราคาดว่า TIDLOR จะทำกำไรสุทธิสูงสุดเป็นประวัติการณ์อีกครั้งที่ 1.33 พันลบ. ใน 3Q25 (+34% y-y, +3% q-q) ส่งผลให้กำไร 9M25F คิดเป็น 75% ของประมาณการทั้งปีของเรา ปัจจัยหลักที่ขับเคลื่อน ได้แก่ 1) การขยายตัวของ NIM จากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อที่สูงขึ้น 2) รายได้ค่าธรรมเนียมที่แข็งแกร่งจากธุรกิจประกัน และ 3) NPLs ที่ลดลง ซึ่งจะนำไปสู่การลดลงของ credit cost
- เราคาดว่า NIM จะขยายตัวเพิ่มขึ้น 13 bps q-q มาอยู่ที่ 16.0% โดยได้แรงหนุนจากอัตราผลตอบแทนสินเชื่อที่สูงขึ้นหลังการปรับอัตราดอกเบี้ยในเดือนตุลาคม 2024 และจำนวนวันที่มากขึ้นใน 3Q25 ปริมาณสินเชื่อคาดว่าจะเติบโต 1.5% q-q (+3.4% YTD) ดังนั้น รายได้ดอกเบี้ยสุทธิ (NII) จะเพิ่มขึ้น 2% y-y และ 2% q-q
- รายได้ค่าธรรมเนียมคาดว่าจะเติบโต 11% y-y โดยได้แรงหนุนจากธุรกิจประกันที่ยังคงแข็งแกร่ง
- เราคาดว่า credit cost จะลดลง 7bps q-q มาอยู่ที่ 260 bps ซึ่งดีกว่าที่คาดไว้ก่อนหน้านี้ คุณภาพสินทรัพย์ยังอยู่ในระดับที่ควบคุมได้ดี โดยคาดว่า NPLs จะลดลง 1% q-q ทำให้อัตราส่วน NPL ลดลงเหลือ 1.76%
- TIDLOR ยังคงเป็น Top Buy ของเราในกลุ่ม non-bank เราเห็นปัจจัยบวกหลายอย่างที่อาจทำให้หุ้นได้รับการประเมินมูลค่าใหม่ ได้แก่คุณภาพสินทรัพย์ที่ดีขึ้น การกลับมาเติบโตของสินเชื่อ ประโยชน์จากอัตราดอกเบี้ยที่ลดลง และอัตราการจ่ายเงินปันผลที่สูงขึ้น เราคาดว่า ROE จะเพิ่มขึ้นจาก 14.4% ในปี 2024 เป็น 17.5% ในปี 2027F

Key valuation

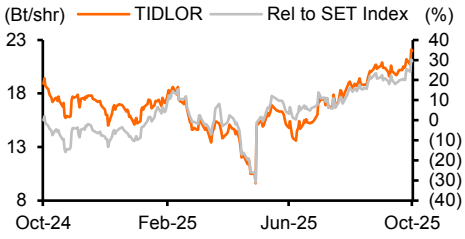
Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Pre Provision Profit	8,704	9,340	10,291	11,326
Net profit	4,230	5,114	5,889	6,702
Norm profit	4,230	5,114	5,889	6,702
Norm EPS (Bt)	1.5	1.8	2.0	2.3
Norm EPS grw (%)	11.3	20.8	15.2	13.8
Norm PE (x)	15.1	12.5	10.9	9.6
P/BV (x)	2.1	1.9	1.8	1.6
Div yield (%)	2.0	3.6	4.1	4.7
ROE (%)	14.4	16.1	16.9	17.5
ROA (%)	4.1	4.7	5.1	5.3

Source: Thanachart estimates

Stock Data

Closing price (Bt)	22.0
Target price (Bt)	23.0
Market cap (US$ m)	1,957.1
Avg daily turnover (US$ m)	8.6
12M H/L price (Bt)	22.1/13.6

Price Performance



Source: Bloomberg

Fundamental Story

Ex 2: 3Q25 Key Financial Highlights

Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	3Q25F			9M25F			2024	2025F	Chg
	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)	(Bt m)	q-q%	y-y%	%25F	(Bt m)	(y-y%)	%25F	(Bt m)	(Bt m)	(y-y%)
Net interest income	4,104	4,048	4,027	4,118	4,206	2	2	25	12,351	4	73	15,945	16,973	6
Provisions	(1,005)	(702)	(772)	(692)	(682)	(1)	(32)	23	(2,145)	(21)	73	(3,421)	(2,947)	(14)
Net interest income after provisions	**3,099**	**3,347**	**3,256**	**3,426**	**3,524**	3	14	25	10,206	11	73	**12,524**	**14,026**	12
Net fee income	868	1,055	972	963	965	0	11	24	2,900	8	73	3,734	3,995	7
Total non-interest income	884	1,075	982	994	990	(0)	12	24	2,966	9	73	3,792	4,062	7
Gross income	**4,851**	**5,476**	**5,210**	**5,383**	**5,479**	2	13	25	16,071	10	73	**20,050**	**22,083**	10
Profit after tax	991	1,044	1,218	1,304	1,329	2	34	26	3,852	21	75	4,230	5,114	21
Net profit	**991**	**1,044**	**1,218**	**1,296**	**1,329**	3	34	26	3,844	21	75	**4,230**	**5,114**	21
Pre-provision profits	2,245	2,005	2,292	2,323	2,344	1	4	25	6,959	4	75	8,704	9,340	7
Key ratios														
Asset quality														
Gross NPLs (Bt m)	1,935	1,877	1,866	1,890	1,863	(1)	(4)					1,877	1,931	3
NPL ratio (%)	1.92	1.84	1.81	1.81	1.76							1.84	1.78	
Credit cost (bps)	397	276	301	267	260							345	280	
NPL coverage ratio (%)	231	243	256	262	272							243	276	
Profitability ratio (%)														
ROA	3.74	3.92	4.58	4.70	4.76							4.09	4.69	
ROE	13.06	13.66	15.70	16.07	15.88							14.40	16.11	
NIM	16.21	15.94	15.70	15.90	16.03							16.09	16.12	
Cost to income	54.98	60.86	54.24	54.56	54.89							55.90	55.60	
Loan growth (%)														
y-y	11.62	6.44	4.39	2.64	4.63							6.44	6.00	
q-q	(0.43)	1.16	0.78	1.11	1.50									

Sources: Company data, Thanachart estimates

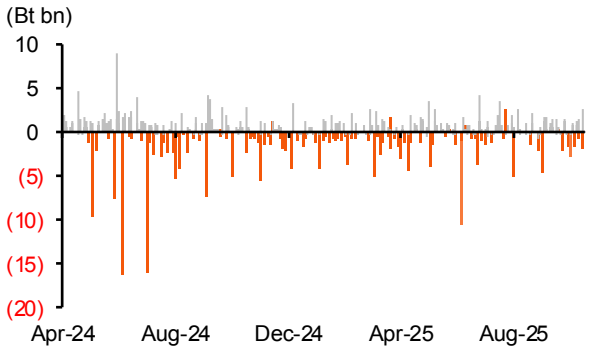
Short Sell Outstanding

Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	83,278	227
Last Week	82,370	908
Last Month	82,221	1,057
Last Year	74,673	8,605

Market Outstanding Short Sell Value

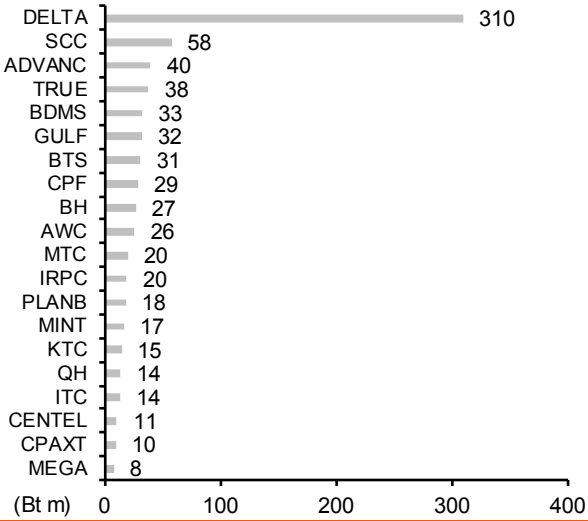
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	Net Change (m shares) Daily	Weekly	Monthly	Volume Week end
TTB	1006.9	2.4	26.1	99.6	980.8
BTS	280.4	3.1	19.1	7.5	261.3
AWC	267.3	2.2	(0.1)	5.8	267.4
WHA	253.0	(2.4)	4.7	11.6	248.3
BANPU	170.6	(1.1)	1.8	21.4	168.8
BDMS	165.6	(0.0)	(7.9)	(11.6)	173.5
HMPRO	129.6	0.1	9.9	2.4	119.7
AOT	124.6	0.6	(1.3)	9.3	125.9
MINT	107.9	(0.2)	0.7	3.9	107.2
BEM	103.9	1.2	3.3	4.9	100.6
PTT	93.7	1.0	4.1	9.7	89.7
LH	91.4	(4.6)	(12.4)	(1.7)	103.7
TRUE	85.2	4.2	9.0	8.1	76.2
EA	78.5	1.0	(4.0)	(7.2)	82.5
KTB	77.0	(1.0)	(7.2)	(4.0)	84.2
CPALL	75.7	(0.9)	(1.9)	(3.3)	77.6
CPF	73.0	2.0	4.0	0.6	69.0
PTTGC	65.9	(0.5)	(2.3)	8.0	68.2
IVL	57.7	0.2	(0.3)	2.2	58.0
GLOBAL	43.7	(1.0)	(1.2)	(5.3)	44.9

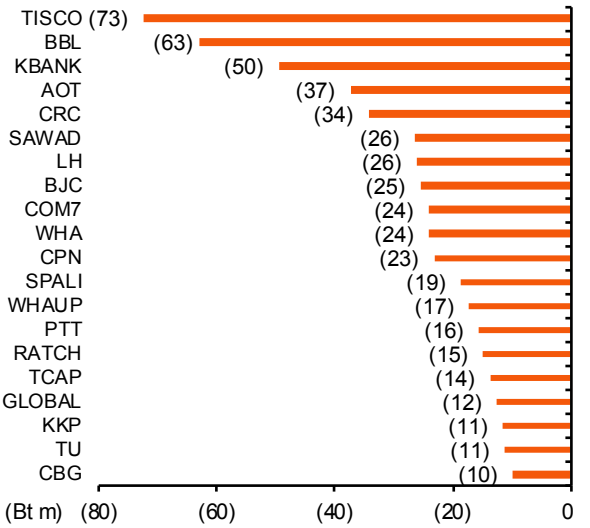
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	Net Change (%) Daily	Weekly	Monthly
DELTA	8,391	310	3.8	8.2	20.3
AOT	5,016	(37)	(0.7)	(2.8)	7.4
SCC	4,578	58	1.3	2.5	(3.1)
PTTEP	4,001	(7)	(0.2)	0.8	(1.7)
KBANK	3,887	(50)	(1.3)	1.9	(3.3)
CPALL	3,614	(6)	(0.2)	(2.9)	(3.1)
BDMS	3,328	33	1.0	(5.0)	(8.4)
PTT	2,882	(16)	(0.5)	2.0	3.1
MINT	2,438	17	0.7	(1.5)	1.5
BBL	2,332	(63)	(2.6)	3.1	(10.7)
ADVANC	1,994	40	2.1	14.2	21.8
KTB	1,945	(5)	(0.2)	(6.9)	(3.2)
TTB	1,843	(6)	(0.3)	2.1	6.9
BH	1,718	27	1.6	2.8	(4.7)
PTTGC	1,635	2	0.1	(5.1)	13.4
CPF	1,606	29	1.8	1.7	(0.5)
CPN	1,592	(23)	(1.4)	1.4	(11.4)
MTC	1,359	20	1.5	1.4	(6.9)
SCB	1,198	3	0.3	7.6	4.1
IVL	1,178	5	0.4	(5.6)	(5.4)

Top 20 Short Covering (Daily)

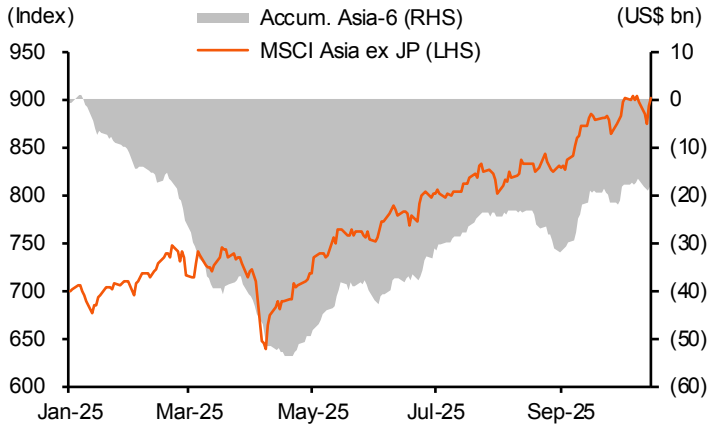


Source: SET data , * Last Trading Day as of 16-Oct-25

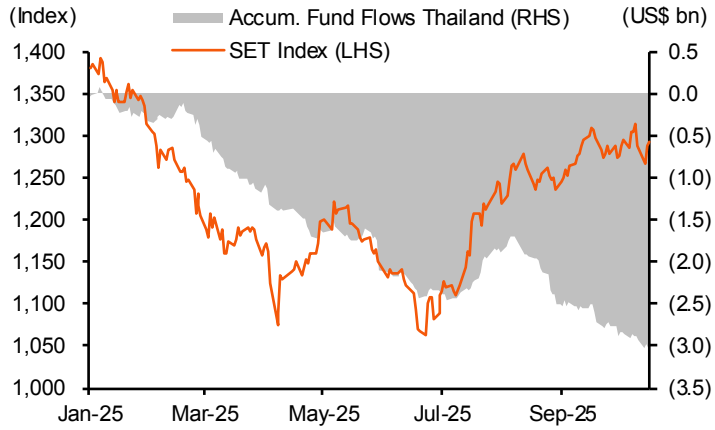
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อคืนหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

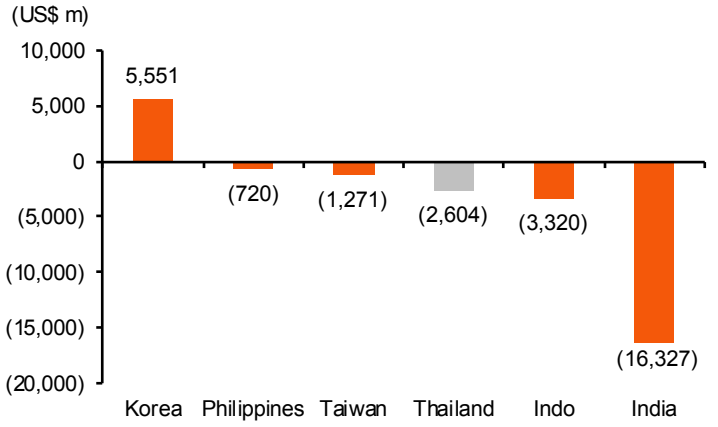
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



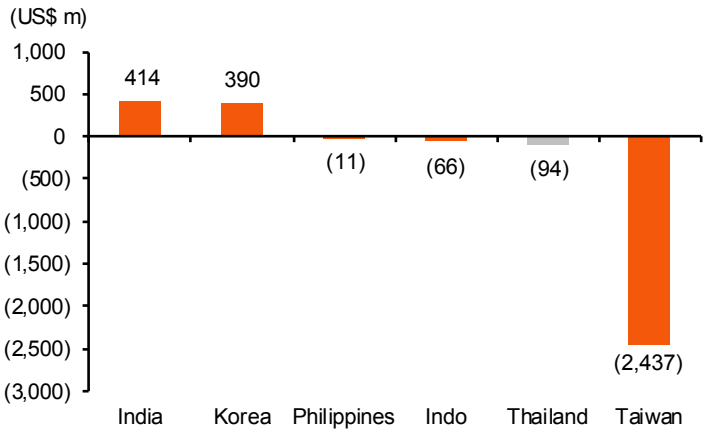
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 13-16 Oct 25)



	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
	Net Foreign Fund Flow (US$ m)							Index Change (%)					
	Yearly							y-y %					
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	**(2,604)**	**(16,327)**	**(3,320)**	**5,551**	**(720)**	**(1,271)**	**(18,690)**	**(7.8)**	**6.8**	**14.8**	**56.2**	**(6.7)**	**20.0**
	Monthly							m-m %					
Aug-25	(670)	(4,314)	676	(1,152)	(74)	(2,037)	(7,571)	(0.5)	(1.7)	4.6	(1.8)	(1.6)	2.9
Sep-25	(374)	(2,132)	(236)	5,363	46	6,591	9,258	3.0	0.6	2.9	7.5	(3.3)	6.6
Oct-25	**(153)**	**942**	**11**	**3,959**	**(59)**	**(986)**	**3,714**	**1.4**	**4.0**	**0.8**	**9.5**	**2.4**	**7.1**
	Weekly							w-w %					
15-19 Sep 25	(159)	334	183	1,452	6	674	2,490	(0.1)	0.9	2.5	1.5	2.5	0.4
22-26 Sep 25	(14)	(1,211)	271	630	121	(292)	(496)	(1.1)	(2.7)	0.6	(1.7)	(3.8)	0.0
29 Sep-3 Oct	(90)	(585)	(199)	3,163	(72)	1,401	3,617	1.2	1.0	0.2	4.8	1.4	4.6
6-10 Oct 25	(77)	685	194	743	(16)	(294)	1,236	(0.5)	1.6	1.7	1.7	(1.2)	2.0
13-16 Oct 25	**(94)**	**414**	**(66)**	**390**	**(11)**	**(2,437)**	**(1,803)**	**0.3**	**1.2**	**(1.6)**	**3.8**	**0.9**	**1.3**
	Daily							d-d %					
10-Oct-25	(51)	309	44	743	(17)	—	1,028	(2.1)	0.4	0.1	1.7	(0.3)	0.0
13-Oct-25	—	400	138	(577)	2	(1,835)	(1,871)	0.0	(0.2)	(0.4)	(0.7)	0.2	(1.4)
14-Oct-25	(88)	(65)	(82)	391	(6)	(532)	(382)	(1.6)	(0.4)	(2.0)	(0.6)	0.4	(0.5)
15-Oct-25	55	79	(84)	115	(4)	(493)	(333)	1.6	0.7	(0.2)	2.7	0.3	1.8
16-Oct-25	**(62)**	**—**	**(37)**	**461**	**(3)**	**423**	**782**	**0.4**	**1.0**	**0.9**	**2.5**	**(0.0)**	**1.4**
	Net Fund Flows / Market Cap (%)												
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)						
YTD2025	**(0.54)**	**(0.88)**	**(0.36)**	**0.22**	**(0.47)**	**(0.02)**	**(0.23)**						

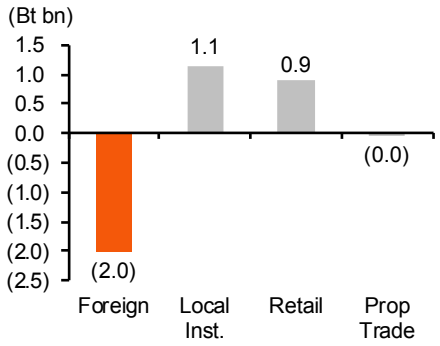
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

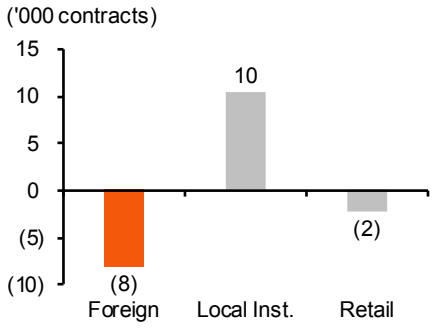
Daily Fund Flows

As of 16-Oct-25	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
(Bt m)	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	16,750	18,754	(2,004)	115,692	123,834	(8,142)	1,804	2,688	(884)
Institution Investors	3,909	2,759	1,150	81,287	70,812	10,475	35,613	24,018	11,594
Retail Investors	10,607	9,717	890	146,943	149,276	(2,333)	2,027	4,519	(2,492)
Proprietary Trading	1,937	1,972	(36)	—	—	—	—	—	—

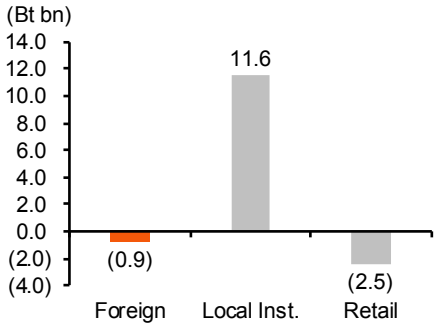
Equity Market (SET)



Futures Market



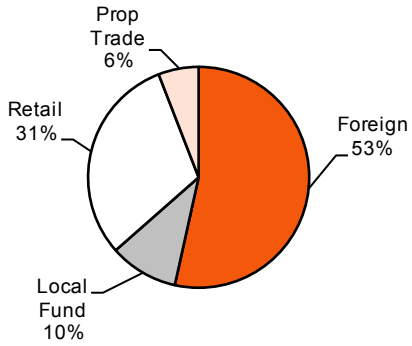
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

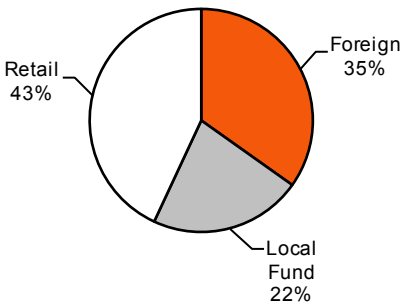
Equity Market

Turnover: Bt33,203m



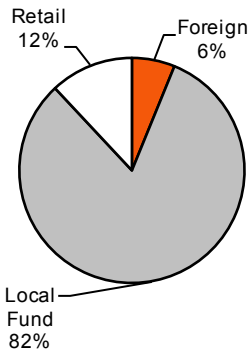
Futures Market

Volume: 343,922 contracts



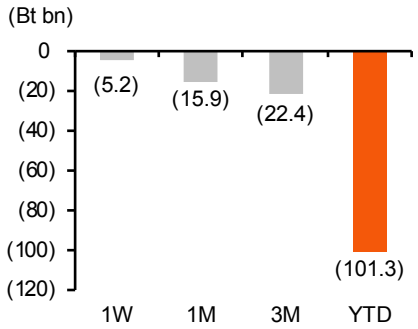
Bond Market

Turnover: Bt70,669m (2 sides B&S)

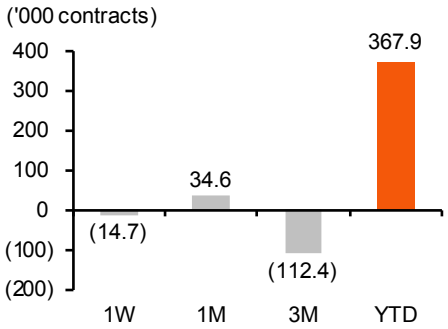


Net Foreign Fund Flows By Market

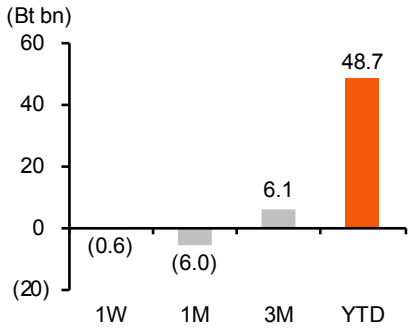
Equity Market



Futures Market



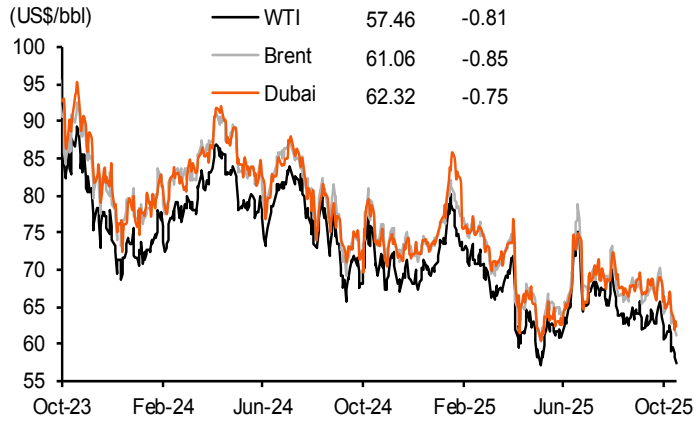
Bond Market



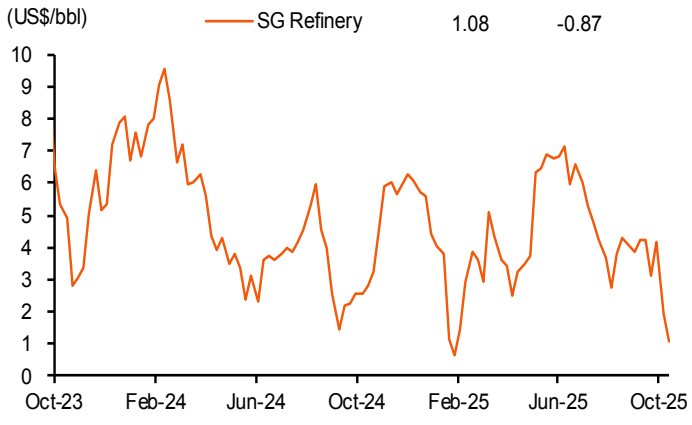
Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

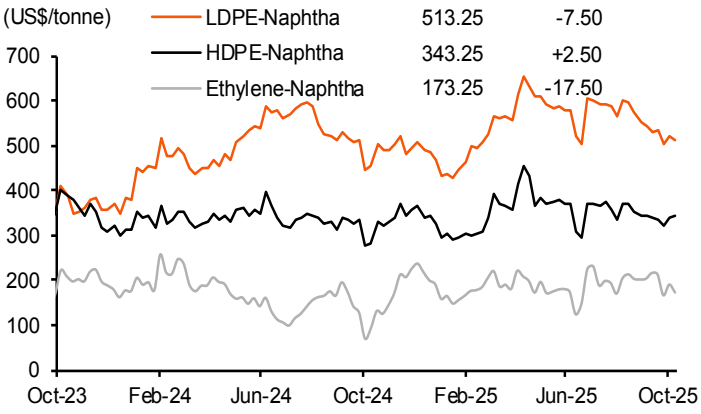
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg



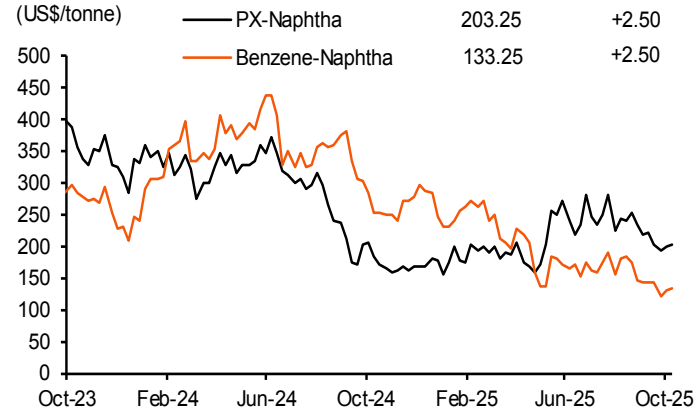
SG Refinery (BCP, TOP, PTTGC, IRPC, BSRC) Source: TOP



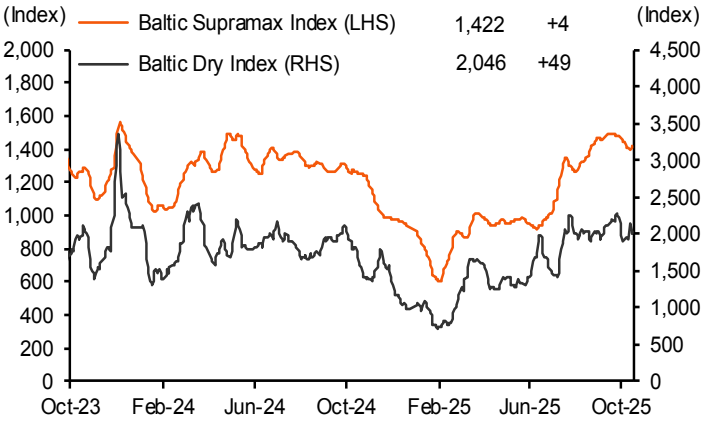
HDPE, LDPE, Ethylene (PTTGC, SCC, IRPC) Source: Bloomberg



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

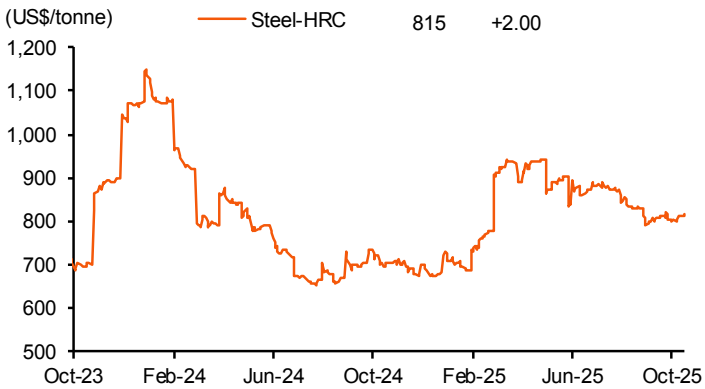


Baltic Supramax & Baltic Dry Index (TTA, PSL) Source: Bloomberg

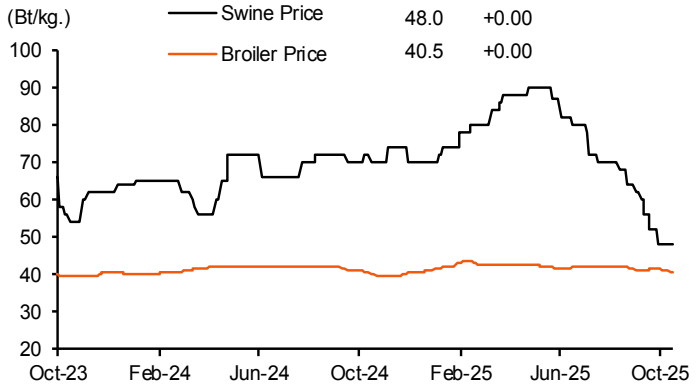


Coal – Newcastle (BANPU, LANNA,UMS) Source: Bloomberg

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

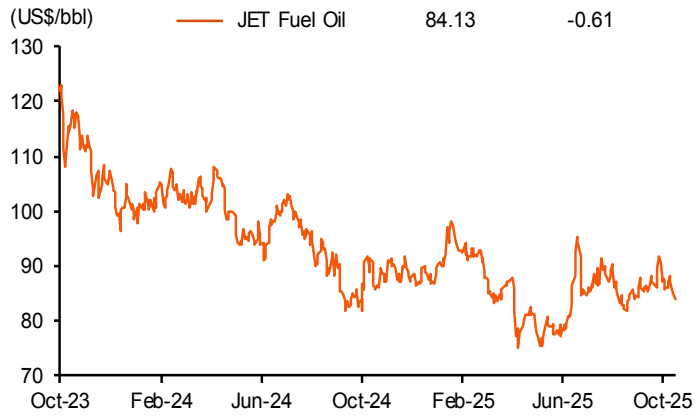


Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE

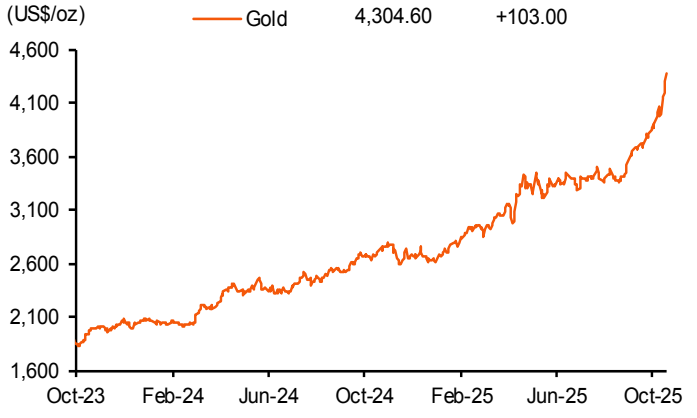


Commodities Update (II)

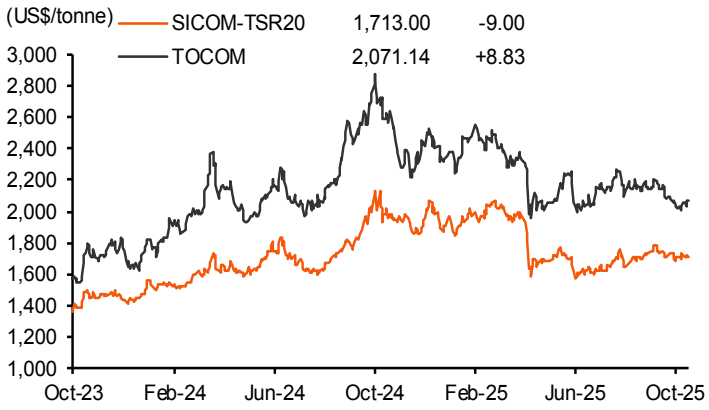
JET Fuel Oil (AAV, BA) Source: Bloomberg



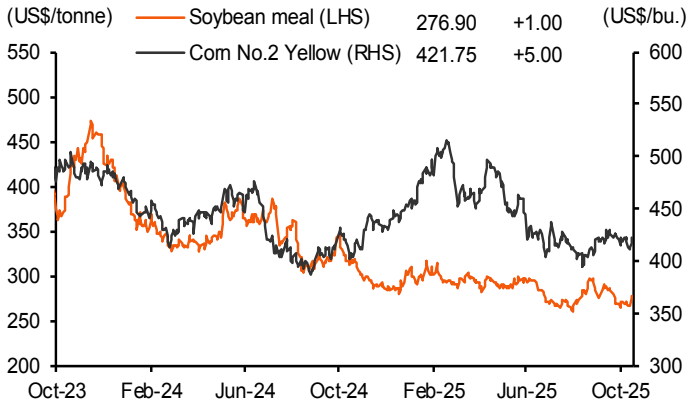
Gold Source: Bloomberg



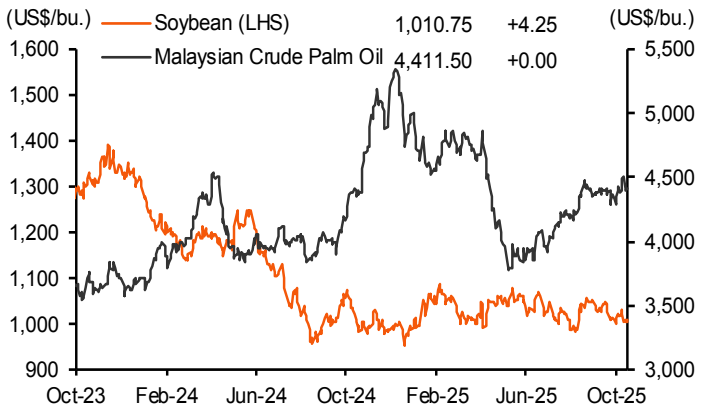
Rubber (STA, STGT, TRUBB) Source: Bloomberg



Soybean meal & Corn (CPF, GFPT) Source: Bloomberg

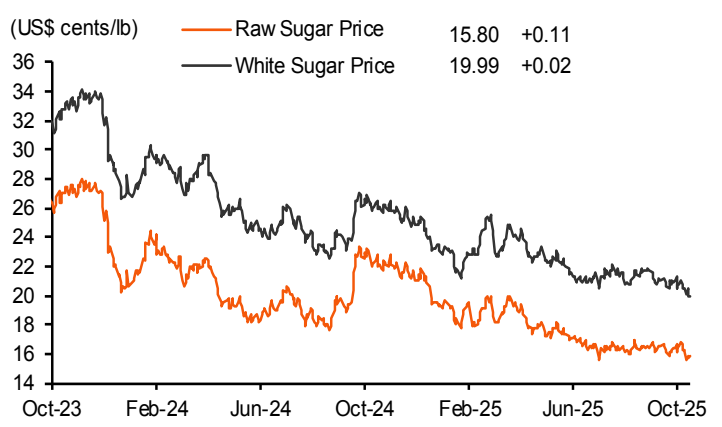


Soybean & Palm Oil (CPI, TVO, UPOIC, UVAN) Source: Bloomberg

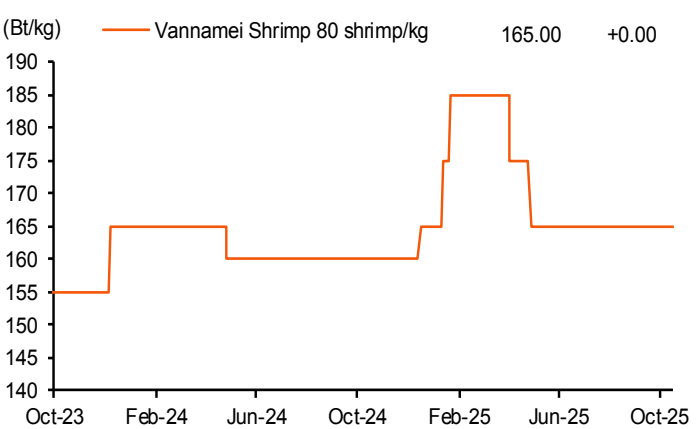


Cotton (IVL) Source: Bloomberg

Sugar (KSL, KBS) Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU) Source: OAE



Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จิ้นทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	Register Share (%)				
		Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
1	A5	36.4	35.9	35.4	27.1	34.8
2	SAAM	34.7	34.7	34.7	34.5	34.5
3	TAKUNI	20.8	20.3	20.6	20.3	20.3
4	TAPAC	11.8	11.8	11.8	24.5	20.1
5	ACE	20.5	20.3	20.2	20.0	20.0
6	LDC	16.9	16.9	16.9	16.9	19.4
7	APCS	20.8	20.8	20.8	20.6	19.1
8	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6
9	SFLEX	21.0	20.9	20.9	20.8	17.9
10	EP	18.5	18.5	18.5	19.0	17.4
11	NNCL	17.2	17.2	17.2	17.3	17.2
12	TFG	32.0	25.5	21.2	19.1	17.2
13	DITTO	17.1	16.9	17.1	13.9	17.2
14	SAMART	22.2	22.2	17.3	17.3	17.0
15	TPCH	16.4	16.4	16.5	16.2	16.2
16	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4
17	KCE	12.5	13.8	14.8	13.6	15.4
18	STPI	14.9	15.1	15.1	15.1	15.0
19	PDJ	15.0	15.0	15.0	14.9	14.9
20	III	15.2	16.7	15.1	13.1	14.8
21	SUSCO	14.8	14.7	14.4	12.7	14.4
22	AQUA	12.3	12.1	11.5	16.4	14.4
23	IRCP	14.7	14.7	14.5	14.4	14.3
24	SKY	14.4	15.4	15.5	14.5	14.2
25	SA	15.6	15.6	14.0	14.2	14.2
26	MK	13.9	14.0	14.0	14.0	14.0
27	PCE	13.4	13.3	13.3	13.3	13.3
28	BR	13.0	13.0	13.0	13.1	13.1
29	NETBAY	11.6	11.2	12.1	11.3	12.7
30	IMH	13.7	13.7	13.8	12.5	12.5
31	TVDH	15.8	14.0	12.4	12.4	12.4
32	LPH	12.3	12.3	12.3	9.7	12.3
33	TEAMG	10.3	10.5	10.6	7.4	11.9
34	PREB	11.9	11.9	11.8	11.8	11.8
35	MEDEZE	3.6	5.2	11.4	11.5	11.6
36	MAJOR	11.8	11.6	11.4	11.4	11.4
37	XO	11.3	11.4	11.4	11.3	11.4
38	AMC	10.5	10.5	10.5	10.5	10.6
39	ONEE	1.4	10.3	10.4	7.0	10.1
40	PRM	9.8	10.1	10.0	9.9	10.0
41	JUBILE	9.8	9.9	10.0	9.8	10.0
42	CGD	8.5	8.6	10.0	10.0	10.0
43	CGH	9.9	10.0	9.9	9.8	9.8
44	ADVICE	8.7	8.6	9.1	7.9	9.7
45	IP	6.3	6.2	9.6	9.6	9.5
46	AMATA	14.1	14.2	11.7	12.4	9.5
47	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4
48	BCP	7.7	7.5	7.4	9.4	9.4
49	SGP	12.6	12.6	12.6	12.6	9.3
50	SINGER	8.1	8.2	7.8	8.0	9.2

Rank	Stock	Value (Bt m)				
		Apr-25	May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25
1	TFG	9,948	7,564	5,614	5,497	5,068
2	KTC	19,604	16,176	2,232	1,694	4,710
3	KCE	2,580	2,569	3,182	3,993	4,643
4	BCP	3,772	3,751	3,106	4,415	4,162
5	BEM	4,274	4,156	3,406	2,940	3,789
6	SCC	3,933	3,818	3,931	4,206	3,636
7	BBL	3,607	3,723	3,306	3,594	3,439
8	BANPU	2,834	2,989	2,678	3,379	3,300
9	BDMS	2,750	2,725	2,594	2,788	2,875
10	CPALL	2,078	2,085	1,740	2,254	2,809
11	ACE	2,774	2,707	2,652	2,663	2,641
12	CK	1,199	1,230	1,639	1,413	2,093
13	GULF	1,995	1,803	1,545	2,231	2,049
14	SCB	2,706	1,797	2,143	2,036	2,031
15	SPALI	6,066	5,611	1,720	1,836	1,821
16	CCET	1,945	1,708	1,666	1,947	1,775
17	PLANB	1,798	2,078	1,759	1,487	1,763
18	TLI	2,033	1,733	1,579	1,719	1,727
19	AMATA	2,402	2,370	1,883	2,274	1,721
20	COM7	1,320	1,369	1,240	1,446	1,673
21	KBANK	2,136	1,686	1,605	1,632	1,646
22	HMPRO	1,833	1,675	1,384	1,507	1,612
23	PRM	1,460	1,410	1,413	1,610	1,595
24	DITTO	1,494	1,183	1,125	1,098	1,589
25	OSP	1,588	1,567	1,443	1,604	1,527
26	SKY	1,529	1,550	1,336	1,335	1,431
27	TU	1,229	1,141	1,222	1,390	1,410
28	LH	1,430	1,334	1,134	1,244	1,329
29	SA	1,389	1,380	1,227	1,222	1,231
30	PTT	969	939	945	1,036	1,218
31	ADVANC	553	568	645	609	1,183
32	KKP	881	864	834	994	1,115
33	SGP	1,609	1,586	1,555	1,546	1,107
34	STPI	674	855	1,058	1,026	1,105
35	SAMART	1,551	1,387	1,088	1,090	1,104
36	RATCH	1,042	990	969	1,070	1,065
37	AOT	1,551	777	1,151	925	1,044
38	JMT	3,343	2,012	1,997	881	1,018
39	TCAP	952	919	894	470	996
40	EA	592	780	952	1,071	943
41	SAWAD	891	637	628	823	934
42	BPP	659	722	714	731	923
43	PCE	1,042	975	973	953	910
44	SNNP	1,105	947	792	900	886
45	MEDEZE	282	375	780	920	829
46	XO	790	742	759	869	827
47	BTS	1,488	1,388	609	728	818
48	A5	994	963	844	620	779
49	MOSHI	826	735	771	761	768
50	GUNKUL	650	605	606	700	759

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิ้น x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือนล่าสุด

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
BA	นาย พุฒิพงศ์ ปราสาททอง	10/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	100,000	13.90	1,390,000
F&D	นาย จาง จื้อ ห่าว	15/10/68	ขาย	ใบแสดงสิทธิในผลประโยชน์ที่เกิดจากหลักทรัพย์อ้างอิงไทย (NVDR)อ้างอิง หุ้นสามัญ	2,580,000	60.00	154,800,000
SE	นาย สิทธิชัย ลีเกษม	15/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	10,100	0.47	4,747
SINO	นาย นันท์มนัส วิทยศักดิ์พันธ์	15/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	48,300	1.05	50,715
TRU	นาย วี เอิน ลิม	15/10/68	ขาย	หุ้นสามัญ	10,900	3.98	43,382
XO	นาง สร้อยเพชร จันทรัช	16/10/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-
XO	นาง สร้อยเพชร จันทรัช	16/10/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-
XO	นาย จิตติพร จันทรัช	16/10/68	โอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-
XO	นาย จิตติพร จันทรัช	16/10/68	โอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-
XO	นาย วัฒนา จันทรัช	16/10/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-
XO	นาย วัฒนา จันทรัช	16/10/68	รับโอน	หุ้นสามัญ	500,000	-	-

Source: www.sec.or.th

แบบรายงานการได้มาหรือจำหน่ายหลักทรัพย์ของกิจการ (แบบ 246-2)

หลักทรัพย์	ชื่อผู้ได้มา/จำหน่าย	วิธีการ	ประเภท หลักทรัพย์	%ได้มา/ จำหน่าย	%หลังได้มา/ จำหน่าย	วันที่ได้มา/ จำหน่าย	หมายเหตุ
WARRIX	นาย ทวีฉัตร จุฬางกูร	ได้มา	หุ้น	0.25	5.07	14/10/68	

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 Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย	หุ้น	ช่วงวันที่ Cash balance	หลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย
DELTA	10-30 ต.ค. 68	ระดับ 1	DELTA13P2601A	14-17 ต.ค. 68	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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาค่าซื้อกับราคาค่าขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ ปัจจัยที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกำกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างด้าว	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	-
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	-
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	-
RML	RML-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	03 มี.ค. 2568	-

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

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างด้าว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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	-
SQ	SQ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิดนัดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	05 ก.ย. 2568	-
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	16 Oct	15 Oct	14 Oct	10 Oct	9 Oct
1	BDMS	**210.7**	(95.9)	(217.7)	88.5	(3.2)
2	TISCO	**155.1**	748.8	12.3	103.9	67.6
3	BH	**135.5**	59.8	(79.6)	73.5	(31.2)
4	KBANK	**103.0**	460.8	(330.8)	(84.7)	(345.3)
5	THAI	**94.7**	(56.7)	137.5	3.5	61.7
6	KCE	**64.0**	56.0	27.1	(15.2)	(42.0)
7	PTTGC	**52.6**	(48.7)	(0.3)	(0.1)	(18.5)
8	HANA	**43.8**	59.8	(4.3)	(88.2)	(15.0)
9	OR	**43.0**	(20.3)	(12.2)	(7.8)	(67.4)
10	GPSC	**36.5**	(37.8)	18.1	0.2	49.6
11	OSP	**34.6**	(14.2)	(8.5)	(13.9)	(3.8)
12	MINT	**24.0**	(33.8)	(80.4)	(75.3)	(59.5)
13	TIDLOR	**22.9**	93.3	20.7	58.6	7.5
14	TRUE	**22.8**	12.9	23.0	255.9	(11.9)
15	KTC	**17.0**	63.0	(51.6)	(22.9)	60.9
16	EGCO	**16.9**	20.6	88.5	81.7	193.3
17	SCB	**15.4**	356.9	(109.1)	109.7	(95.9)
18	STECON	**15.1**	2.0	10.5	(24.2)	(20.2)
19	PR9	**14.5**	3.0	(6.4)	(1.4)	(2.5)
20	IRPC	**12.9**	(3.2)	10.1	(7.7)	(2.1)

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)						
	Symbol	16 Oct	15 Oct	14 Oct	10 Oct	9 Oct
1	PTTEP	**(499.7)**	(196.4)	(577.6)	(280.8)	(291.9)
2	PTT	**(353.1)**	(61.1)	(340.8)	(282.0)	115.0
3	DELTA	**(304.1)**	(208.4)	(68.6)	(432.8)	360.7
4	ADVANC	**(149.6)**	(49.8)	129.3	129.8	512.6
5	BBL	**(147.6)**	388.8	(2.9)	(50.0)	(106.4)
6	TTB	**(123.4)**	(28.3)	(1.8)	6.3	(5.0)
7	KTB	**(95.9)**	197.9	(151.2)	184.1	(253.5)
8	GULF	**(45.1)**	(56.3)	(64.6)	(77.7)	88.2
9	AOT	**(43.9)**	(27.3)	(74.3)	(135.1)	133.6
10	KKP	**(40.0)**	93.6	4.3	(22.4)	(68.8)
11	CPF	**(39.2)**	(83.8)	(122.3)	2.4	95.3
12	TU	**(27.3)**	(42.7)	(31.0)	3.5	(22.6)
13	BTG	**(26.9)**	(24.1)	(61.2)	(82.7)	(3.9)
14	HMPRO	**(25.0)**	31.5	12.1	(10.0)	(20.3)
15	QH	**(24.1)**	(36.5)	(1.1)	(0.4)	(3.7)
16	COM7	**(23.6)**	(49.5)	81.4	(40.9)	(9.1)
17	SAWAD	**(23.4)**	68.5	25.0	0.5	75.3
18	GLOBAL	**(23.2)**	30.5	10.8	(16.4)	(7.4)
19	CPN	**(21.8)**	(25.7)	4.0	(60.9)	(63.4)
20	PLANB	**(20.7)**	(3.6)	(14.6)	(3.8)	(3.8)

NVDR Most Active Values (Bt m)						
	Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1	PTT	957.9	1,311.0	**2,268.8**	(353.1)	39.6
2	DELTA	641.2	945.3	**1,586.6**	(304.1)	43.0
3	TRUE	720.5	697.7	**1,418.2**	22.8	59.2
4	KBANK	389.4	286.4	**675.8**	103.0	15.0
5	PTTEP	84.3	584.0	**668.3**	(499.7)	33.9
6	ADVANC	222.6	372.2	**594.9**	(149.6)	34.6
7	BDMS	377.4	166.7	**544.2**	210.7	25.4
8	GULF	243.5	288.6	**532.0**	(45.1)	22.8
9	SCB	264.1	248.6	**512.7**	15.4	28.1
10	BH	280.7	145.2	**425.9**	135.5	17.7
11	TISCO	285.2	130.1	**415.3**	155.1	26.5
12	TTB	142.0	265.4	**407.5**	(123.4)	35.4
13	KTB	98.7	194.6	**293.3**	(95.9)	25.9
14	SCC	141.9	148.5	**290.4**	(6.6)	27.8
15	BBL	64.0	211.6	**275.6**	(147.6)	19.6
16	CPALL	114.8	124.5	**239.2**	(9.7)	31.1
17	HANA	139.4	95.5	**234.9**	43.8	19.5
18	EA	117.0	110.8	**227.8**	6.2	19.6
19	AOT	79.5	123.4	**202.9**	(43.9)	11.1
20	KTC	90.5	73.5	**163.9**	17.0	22.3

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	2,122.9	7,176.7	**29.6**
3	F&D	4.8	17.6	**27.4**
4	BBL	440.0	1,908.8	**23.1**
5	KKP-W6	15.6	70.5	**22.2**
6	NDR	88.5	456.9	**19.4**
7	THIP	12.8	90.0	**14.2**
8	GBX	147.7	1,089.1	**13.6**
9	KBANK	311.6	2,369.3	**13.2**
10	AMATA	150.2	1,150.0	**13.1**
11	TISCO	98.5	800.6	**12.3**
12	RCL	100.5	828.8	**12.1**
13	TRUE	3,952.1	34,552.1	**11.4**
14	AH	39.9	354.8	**11.2**
15	CHO-W4	31.0	278.5	**11.2**
16	CPF	912.8	8,407.0	**10.9**
17	COM7	235.9	2,400.0	**9.8**
18	HFT	64.6	658.4	**9.8**
19	BH	76.2	795.0	**9.6**
20	CPALL	849.1	8,983.1	**9.5**

Source: SET

Short Sell (I)

	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
1	DELTA	891,500	170,491,350	191.24	193.50	-1.17%
2	PTTEP	899,900	96,823,950	107.59	107.50	0.09%
3	PTT	2,431,600	74,914,400	30.81	30.75	0.19%
4	BDMS	3,654,600	73,287,320	20.05	20.10	-0.23%
5	BBL	477,100	73,257,000	153.55	153.00	0.36%
6	ADVANC	223,900	66,548,300	297.22	297.00	0.08%
7	TRUE	5,201,100	56,871,610	10.93	11.00	-0.60%
8	CPF	2,274,300	50,070,190	22.02	22.00	0.07%
9	SCC	217,900	44,849,000	205.82	204.00	0.89%
10	AOT	1,012,200	40,942,750	40.45	40.25	0.50%
11	KTB	909,900	22,974,975	25.25	25.25	0.00%
12	CPALL	472,200	22,547,550	47.75	47.75	0.00%
13	PLANB	5,015,200	21,396,606	4.27	4.26	0.15%
14	TISCO	194,200	20,976,700	108.02	107.50	0.48%
15	BCP	719,100	20,642,450	28.71	28.50	0.72%
16	KTC	659,400	20,275,300	30.75	30.50	0.81%
17	HMPRO	2,854,000	20,263,400	7.10	7.10	0.00%
18	GULF	443,500	20,131,600	45.39	45.25	0.32%
19	SCB	142,200	18,485,800	130.00	129.50	0.39%
20	QH	12,667,200	16,191,194	1.28	1.28	-0.14%
21	BH	86,700	15,846,650	182.78	183.50	-0.39%
22	CPAXT	635,600	13,898,390	21.87	21.80	0.31%
23	BTS	4,777,300	13,784,746	2.89	2.90	-0.50%
24	ITC	654,300	11,417,690	17.45	17.50	-0.28%
25	KBANK	64,000	10,949,500	171.09	171.00	0.05%
26	MINT	463,300	10,471,180	22.60	22.60	0.01%
27	CPN	182,500	10,002,900	54.81	54.50	0.57%
28	JMT	897,600	9,818,510	10.94	10.80	1.28%
29	AP	1,118,100	9,589,170	8.58	8.55	0.31%
30	TOP	269,300	9,408,500	34.94	35.00	-0.18%
31	CENTEL	295,500	9,235,575	31.25	31.00	0.82%
32	EA	2,582,600	8,885,738	3.44	3.38	1.79%
33	BEM	1,687,900	8,608,290	5.10	5.05	0.99%
34	CCET	1,462,200	8,537,690	5.84	5.75	1.55%
35	BANPU	1,932,500	8,468,322	4.38	4.36	0.51%
36	LH	2,104,700	8,462,146	4.02	3.98	1.02%
37	SPALI	459,400	8,042,870	17.51	17.40	0.62%
38	KKP	119,900	7,585,575	63.27	63.25	0.03%
39	CRC	354,300	7,320,920	20.66	20.60	0.31%
40	AWC	3,137,300	6,804,504	2.17	2.18	-0.51%
41	WHA	1,836,100	6,754,754	3.68	3.64	1.07%
42	EGCO	48,900	6,686,800	136.74	136.50	0.18%
43	TU	506,900	6,641,310	13.10	13.10	0.01%
44	IVL	316,600	6,549,700	20.69	20.40	1.41%
45	MTC	138,500	5,673,400	40.96	40.75	0.52%
46	CK	320,800	5,104,720	15.91	15.80	0.71%
47	TTB	2,410,100	4,434,584	1.84	1.83	0.55%
48	OSP	266,300	4,335,740	16.28	16.10	1.13%
49	MEGA	137,900	3,969,200	28.78	29.00	-0.75%
50	BCH	306,700	3,889,760	12.68	12.60	0.66%
51	SPRC	859,300	3,774,802	4.39	4.40	-0.16%
52	KCE	125,100	3,281,575	26.23	26.00	0.89%
53	IRPC	2,749,300	3,109,590	1.13	1.14	-0.79%
54	BTG	178,500	3,081,500	17.26	17.10	0.96%
55	TLI	295,600	3,052,090	10.33	10.30	0.24%
56	GLOBAL	314,800	2,571,515	8.17	8.00	2.11%
57	GUNKUL	1,182,900	2,558,850	2.16	2.14	1.08%
58	BJC	125,100	2,491,510	19.92	19.70	1.10%
59	CKP	963,500	2,491,240	2.59	2.58	0.22%
60	CBG	48,200	2,384,450	49.47	49.25	0.45%
61	SIRI	1,658,700	2,365,641	1.43	1.42	0.44%
62	SCGP	131,800	2,330,170	17.68	17.40	1.61%
63	CHG	1,357,300	2,221,648	1.64	1.60	2.30%
64	TFG	426,600	2,154,330	5.05	5.00	1.00%
65	M	62,700	2,153,225	34.34	34.00	1.01%
66	RATCH	75,500	2,151,750	28.50	28.25	0.88%
67	JTS	73,000	2,071,900	28.38	28.75	-1.28%
68	GPSC	49,600	2,036,650	41.06	40.75	0.76%
69	TENCENT80	78,000	2,028,000	26.00	26.00	0.00%
70	TASCO	130,500	1,861,550	14.26	14.10	1.17%
71	TIDLOR	83,300	1,825,200	21.91	22.00	-0.40%
72	TVO	76,800	1,820,090	23.70	23.80	-0.42%
73	TTW	186,100	1,665,595	8.95	8.95	0.00%
74	TCAP	28,700	1,478,075	51.50	51.50	0.00%
75	DOHOME	372,500	1,458,110	3.91	3.88	0.89%
76	AMATA	87,700	1,447,050	16.50	16.30	1.23%
77	SAWAD	44,300	1,360,150	30.70	30.00	2.34%
78	AAV	1,000,100	1,220,122	1.22	1.21	0.83%
79	TPIPP	551,400	1,170,102	2.12	2.08	2.02%
80	BCPG	128,900	1,135,265	8.81	8.75	0.66%
81	HANA	46,200	1,123,490	24.32	24.20	0.49%
82	MBK	64,000	1,100,800	17.20	17.00	1.18%
83	OR	79,700	1,087,200	13.64	13.60	0.30%
84	PSL	145,800	1,082,920	7.43	7.15	3.88%
85	MSFT80	127,000	1,060,450	8.35	8.30	0.60%
86	JMART	122,100	1,041,530	8.53	8.50	0.35%
87	GOOG80	256,896	1,039,860	4.05	4.10	-1.27%
88	AMZN80	583,000	1,028,265	1.76	1.75	0.79%
89	PINGAN80	438,000	1,016,160	2.32	2.32	0.00%
90	META80	345,000	1,011,400	2.93	2.88	1.79%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณการขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	TKN	188,500	1,010,990	5.36	5.35	0.25%
92	BAM	122,200	955,560	7.82	7.80	0.25%
93	BYDCOM80	2,000,000	900,000	0.45	0.45	0.00%
94	ICHI	66,300	861,900	13.00	13.00	0.00%
95	BLA	48,200	861,720	17.88	17.90	-0.12%
96	PTTGC	26,800	667,350	24.90	24.80	0.41%
97	THG	86,600	610,445	7.05	7.30	-3.44%
98	BABA80	90,347	605,325	6.70	6.75	-0.74%
99	SABINA	35,200	553,100	15.71	15.50	1.37%
100	PTG	56,800	529,140	9.32	9.20	1.26%
101	ERW	197,300	518,186	2.63	2.62	0.24%
102	SJWD	57,700	496,125	8.60	8.55	0.57%
103	THCOM	51,400	495,165	9.63	9.60	0.35%
104	STGT	60,900	420,210	6.90	6.85	0.73%
105	VGI	299,800	400,516	1.34	1.33	0.45%
106	BA	28,400	389,040	13.70	13.60	0.72%
107	STECON	41,200	352,140	8.55	8.40	1.75%
108	THANI	211,900	341,341	1.61	1.61	0.05%
109	STA	27,900	337,590	12.10	12.00	0.83%
110	SAT	25,300	332,530	13.14	13.10	0.33%
111	WHAUP	79,800	332,354	4.16	4.14	0.60%
112	PR9	12,500	297,500	23.80	24.00	-0.83%
113	TQM	21,000	273,000	13.00	13.10	-0.76%
114	AAI	44,400	230,880	5.20	5.25	-0.95%
115	MOSHI	5,900	219,775	37.25	37.50	-0.67%
116	MAJOR	28,100	216,395	7.70	7.65	0.67%
117	PRM	23,400	149,760	6.40	6.40	0.00%
118	SCCC	1,000	144,400	144.40	144.00	0.28%
119	TPIPL	197,000	141,840	0.72	0.71	1.41%
120	AEONTS	1,200	138,000	115.00	115.00	0.00%
121	AURA	8,900	131,720	14.80	14.70	0.68%
122	STPI	27,900	117,942	4.23	4.20	0.65%
123	SUPER	832,900	108,277	0.13	0.14	-7.14%
124	ORI	43,300	104,786	2.42	2.44	-0.82%
125	BSRC	25,000	104,000	4.16	4.16	0.00%
126	BAY	4,100	97,810	23.86	23.60	1.09%
127	EPG	22,200	68,672	3.09	3.10	-0.22%
128	DCC	47,900	65,623	1.37	1.37	0.00%
129	TTA	11,800	52,162	4.42	4.38	0.92%
130	TIPH	2,000	43,200	21.60	21.60	0.00%
131	LPN	24,700	42,148	1.71	1.70	0.38%
132	EASTW	14,100	38,902	2.76	2.80	-1.46%
133	TOA	2,900	38,160	13.16	12.70	3.61%
134	SAPPE	1,000	37,350	37.35	37.50	-0.40%
135	CATL01	6,644	33,884	5.10	5.15	-0.97%
136	TTCL	44,400	30,636	0.69	0.68	1.47%
137	PSH	4,500	17,964	3.99	3.98	0.30%
138	COCOCO	1,400	11,270	8.05	7.95	1.26%
139	BEC	4,800	9,792	2.04	2.02	0.99%
140	VNG	1,600	3,296	2.06	2.06	0.00%
141	COM7	100	2,675	26.75	26.25	1.90%
142	UNIQ	100	318	3.18	3.16	0.63%

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	69,600	11,983,875	170.50	171.00	(0.29)
ADVANC-F	21,000	6,238,000	297.00	297.00	0.00
PTT-F	192,600	5,940,100	30.75	30.75	0.00
PTTEP-F	23,400	2,515,250	107.00	107.50	(0.47)
CPF-F	110,500	2,419,140	21.90	22.00	(0.45)
BBL-F	10,000	1,530,000	153.00	153.00	0.00
KTB-F	50,700	1,271,725	25.25	25.25	0.00
HMPRO-F	6,200	43,710	7.05	7.10	(0.70)
TU-F	1,300	17,030	13.10	13.10	0.00
TRUE-F	300	3,930	13.10	11.00	19.09
COM7-F	100	2,600	26.00	26.25	(0.95)

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
E1VFVN3001	400,000	17,378,000	43.45	43.75	(0.69)	1.00
BH	41,900	8,258,490	197.10	183.50	7.41	1.00
IVL	302,300	7,128,234	23.58	20.40	15.59	1.00
SKR	700,000	5,810,000	8.30	7.85	5.73	1.00
NVDA01	313,000	5,424,290	17.33	17.30	0.17	1.00
DELTA13C2601B	2,000,000	1,800,000	0.90	0.90	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 16/10/25

	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	111.2%	28/01/2027	1.52	0.21	31.9%	0.01	n.m.	7.24	87.3%	28 Jan 2027
24CS-W2	Out	6.000	1:1.0000	314.5%	28/01/2028	1.52	0.30	31.9%	0.00	n.m.	5.07	93.6%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	90.3%	08/08/2026	1.85	0.02	14.7%	0.00	n.m.	92.50	47.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	16.2%	13/05/2027	1.85	0.15	14.7%	0.03	333.0%	12.33	32.2%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	89.8%	16/05/2027	0.56	0.30	102.3%	0.21	46.3%	2.28	143.7%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	51.7%	22/05/2028	6.25	0.48	35.0%	0.63	-24.4%	13.02	30.5%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	54.3%	14/01/2026	0.35	0.04	200.9%	0.07	-38.7%	8.75	146.5%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	89.2%	27/02/2026	0.83	0.07	43.3%	0.00	n.m.	11.86	114.6%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	212.0%	29/02/2028	0.83	0.09	43.3%	0.01	876.3%	9.22	76.5%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1229.8%	31/05/2026	5.70	0.80	34.7%	0.00	n.m.	7.13	223.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	152.4%	31/03/2026	0.21	0.03	45.2%	0.00	n.m.	7.00	160.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	105.6%	15/06/2028	1.80	0.70	24.5%	0.04	n.m.	2.57	93.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	223.8%	13/02/2026	4.04	0.08	9.0%	0.00	n.m.	50.50	123.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	195.3%	01/09/2026	1.70	0.02	19.7%	0.00	n.m.	85.00	67.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	248.1%	12/07/2026	0.34	0.10	68.0%	0.00	n.m.	4.03	176.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	396.8%	21/11/2026	2.90	0.02	36.2%	0.00	n.m.	150.22	69.5%	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	-44.5%	4.00	188.8%	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	85.7%	28/05/2027	0.28	0.07	79.3%	0.06	15.2%	4.00	86.9%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	85.5%	12/05/2026	1.17	0.03	19.5%	0.00	n.m.	39.00	66.4%	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	33.8%	0.00	n.m.	3.44	152.8%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	38.3%	06/06/2027	0.60	0.33	61.1%	0.19	69.9%	1.82	127.8%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	428.8%	04/12/2025	1.66	0.02	49.2%	0.00	n.m.	85.24	221.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	81.9%	14/05/2027	1.66	0.52	49.2%	0.16	231.1%	3.19	100.1%	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	120.6%	0.00	n.m.	1.40	434.8%	Every end of month (1st on 31 Jul 2024)
CIG-W10	Out	0.500	1:1.0000	1800.0%	06/07/2028	0.03	0.07	337.6%	0.03	143.0%	0.43	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Sep 2026)
CIG-W9	Out	0.500	1:1.0000	1633.3%	09/05/2028	0.03	0.02	337.6%	0.03	-26.4%	1.50	214.5%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	604.5%	24/06/2027	0.44	0.10	47.9%	0.00	n.m.	4.40	152.2%	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	65.0%	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	39.1%	0.03	19.5%	8.33	43.4%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	45.3%	13/02/2028	3.38	0.91	56.0%	0.83	10.2%	3.71	61.0%	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	0.0%	31/07/2026	0.22	0.14	112.2%	0.11	26.9%	1.57	267.4%	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	112.2%	0.01	227.3%	1.33	266.7%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
GLORY-W1	In	1.000	1:1.0000	17.5%	16/11/2027	1.03	0.21	40.1%	0.17	22.5%	4.90	50.6%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-36.5%	05/02/2027	4.80	0.41	74.6%	0.79	-48.3%	3.11	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	56.6%	30/06/2026	3.96	0.20	29.7%	0.02	n.m.	19.80	60.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	72.2%	27/06/2026	1.26	0.17	38.0%	0.01	n.m.	7.41	92.9%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	152.4%	27/06/2028	1.26	0.18	38.0%	0.04	365.8%	7.00	63.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	126.0%	10/10/2031	1.50	0.39	41.3%	0.21	83.9%	3.85	59.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	133.1%	09/12/2025	1.72	0.01	30.1%	0.00	n.m.	172.00	118.8%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1080.5%	05/06/2026	0.77	0.09	35.2%	0.00	n.m.	8.56	201.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	322.1%	01/08/2026	0.77	0.15	35.2%	0.00	n.m.	5.13	160.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	185.8%	31/07/2026	0.65	0.12	21.8%	0.00	n.m.	6.18	133.3%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	13.5%	17/03/2026	63.25	1.76	26.9%	1.47	19.5%	35.94	29.2%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	58.0%	23/03/2027	0.84	0.08	23.5%	0.01	717.6%	10.92	48.1%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	156.6%	25/06/2026	1.22	0.13	30.5%	0.00	n.m.	9.38	113.1%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	89.5%	25/05/2029	0.19	0.11	93.4%	0.08	40.8%	1.73	146.2%	26 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	21.9%	21/08/2026	9.50	1.58	38.5%	0.77	106.1%	6.01	72.2%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	27/11/2025	0.04	0.01	0.0%	na	n.m.	4.00	538.0%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	36.1%	15/05/2026	4.16	0.16	17.6%	0.00	n.m.	26.00	49.3%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	16.7%	18/05/2027	2.22	0.27	19.1%	0.05	429.8%	8.22	53.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	104.8%	30/09/2028	0.62	0.27	111.3%	0.28	-4.0%	2.30	106.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	82.0%	18/05/2028	2.44	0.44	48.1%	0.29	51.1%	5.55	60.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	118.1%	16/12/2025	1.38	0.01	10.1%	0.00	n.m.	138.00	109.6%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	923.1%	17/12/2026	0.13	0.03	76.7%	0.00	n.m.	4.33	197.3%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	89.4%	11/03/2027	0.66	0.25	223.2%	0.49	-48.6%	2.64	113.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	95.5%	03/09/2027	0.66	0.29	223.2%	0.55	-47.3%	2.28	107.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	-5.0%	19/08/2026	0.40	0.16	35.0%	0.16	1.3%	2.50	45.9%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W3	In	4.663	1:1.0724	-2.1%	18/11/2025	8.40	3.82	7.5%	3.98	-3.9%	2.36	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-3.5%	17/05/2027	8.40	3.40	7.5%	3.19	6.4%	2.56	36.9%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-1.3%	15/11/2027	8.40	3.40	7.5%	2.86	18.7%	2.50	44.8%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	21.7%	14/10/2026	1.15	0.40	45.1%	0.23	77.6%	2.88	101.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	128.3%	14/05/2026	0.46	0.05	46.6%	0.00	n.m.	9.20	128.0%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	116.0%	13/05/2028	1.00	0.16	14.7%	0.00	n.m.	6.25	62.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	414.2%	11/11/2025	0.37	0.01	46.7%	0.00	n.m.	39.09	349.6%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	64.9%	29/04/2027	0.37	0.11	46.7%	0.05	141.6%	3.36	84.6%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr2027
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	117.1%	05/02/2027	0.70	0.02	44.7%	0.01	79.7%	35.00	51.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1175.0%	15/01/2026	0.24	0.12	41.4%	0.00	n.m.	4.00	411.3%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	102.3%	15/01/2027	4.30	0.70	26.6%	0.01	n.m.	6.14	87.7%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	922.4%	14/01/2026	0.49	0.01	52.1%	0.00	n.m.	49.00	223.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	276.3%	21/01/2026	2.66	0.01	29.4%	0.00	n.m.	266.00	114.1%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	82.8%	12/09/2027	1.16	0.52	32.4%	0.08	592.2%	2.23	120.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	600.0%	01/06/2026	0.19	0.03	60.3%	0.00	n.m.	6.33	201.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	194.7%	27/07/2027	0.19	0.06	82.6%	0.03	100.9%	3.17	116.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	43.5%	29/07/2028	0.46	0.36	54.4%	0.16	123.6%	1.28	na	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	140.0%	24/05/2028	0.30	0.22	48.5%	0.02	800.0%	1.36	290.4%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	367.0%	22/06/2026	3.24	0.23	48.5%	0.00	n.m.	14.19	136.3%	Last business day of Jun, Dec (1st on 29 Dec 2023)
TFG-W4	In	3.800	1:1.0000	-1.0%	15/05/2027	5.00	1.15	30.4%	1.02	12.9%	4.35	38.3%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
TFI-W1	Out	0.150	1:1.0000	166.7%	06/01/2026	0.06	0.01	77.5%	0.00	n.m.	6.00	243.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2021)
TGE-W2	Out	3.000	1:1.0000	111.6%	15/01/2027	1.47	0.11	14.8%	0.00	n.m.	13.36	62.3%	15 Jan 2027
TNITY-W2	Out	5.000	1:1.0000	129.1%	08/06/2027	2.30	0.27	22.2%	0.00	n.m.	8.52	72.0%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Jun 2025)
TPL-W1	Out	0.700	1:1.0000	84.7%	19/03/2027	0.59	0.39	44.1%	0.07	448.6%	1.51	234.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TRITN-W7	Out	0.100	1:1.0000	266.7%	18/10/2025	0.03	0.01	305.1%	0.00	n.m.	3.00	2230.0%	19 Oct 2025
TRUBB-W3	Out	1.500	1:1.0000	145.1%	06/07/2028	0.71	0.24	28.4%	0.01	n.m.	2.96	85.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
TSR-W2	Out	2.727	1:1.1000	1509.6%	31/10/2025	0.17	0.01	28.8%	0.00	n.m.	18.70	771.8%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 30 Jan 2023)
TVDH-W5	Out	0.500	1:1.0000	642.9%	15/06/2028	0.07	0.02	67.2%	0.00	698.4%	3.50	119.5%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2025)
TWZ-W8	Out	0.120	1:1.0000	333.3%	25/07/2026	0.03	0.01	526.6%	0.03	-61.4%	3.00	217.4%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026
TWZ-W9	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	25/07/2029	0.03	0.01	526.6%	0.03	-62.9%	3.00	104.0%	25 Jul 2025, 25 Jul 2026, 25 Jul 2027, 25 Jul 2028, 25 Jul 2029

Warrant Table (II)

As of 16/10/25

	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
UREKA-W3	Out	2.000	1:1.0000	390.2%	08/10/2027	0.41	0.01	48.6%	0.00	360.8%	41.00	61.2%	8 Apr 2026, 8 Oct 2026, 8 Apr 2027, 8 Oct 2027
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	626.4%	23/05/2027	1.33	0.03	53.4%	0.00	n.m.	54.75	78.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	Out	8.000	1:1.0000	19.1%	30/06/2026	7.60	1.05	17.9%	0.24	334.0%	7.24	51.8%	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	144.7%	0.00	n.m.	3.12	1301.1%	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	144.7%	0.01	21.7%	3.00	157.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	310.8%	06/05/2026	0.96	0.03	20.1%	0.00	n.m.	32.70	121.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	505.9%	05/01/2027	0.31	0.08	393.5%	0.22	-62.9%	3.26	173.5%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	295.0%	23/12/2027	0.31	0.03	393.5%	0.09	-67.5%	8.69	114.1%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	292.8%	31/03/2027	1.11	0.11	34.1%	0.00	n.m.	10.09	97.4%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

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

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

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ 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 ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายสินทรัพย์อ้างอิง

Calendar

OCTOBER 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
13	**14**	**15**	**16**	**17**
Holiday **Events:**	**New listing: DW** HSI28C2601A HSI28P2512C HSI28P2601A NIKKEI28C2603A NIKKEI28C2603B NIKKEI28C2603C NIKKEI28C2603D NIKKEI28P2603A NIKKEI28P2603B NIKKEI28P2603C NIKKEI28P2603D **New Share Trading** **BC** 11,250 m shares (ESOP @1.00) **XD:** CMR@0.114000 **XR:** XBIO 1:12@0.170000 **XW:** DEMCO 4:1@Free IROYAL 4:1@Free IROYAL 10:1@Free XBIO 12:4@Free **Events:** US–ดัชนีความเชื่อมั่นของธุรกิจขนาดย่อมเดือนก.ย.จากสหพันธ์ธุรกิจอิสระแห่งชาติสหรัฐฯ (NFIB)	**New listing: DW** BTS13C2603A EGCO13C2603A **XD:** ABBV19@0.000000 LH@0.130000 **Last trading:** PSTC-W2 **Delisted:** KEX **Events:** US–EIA petroleum report US–ดัชนีราคาผู้บริโภค (CPI) เดือนก.ย. US–ดัชนีภาคการผลิต (Empire State Manufacturing Index) เดือนต.ค.จากเฟดนิวยอร์ก US–รายงานสรุปภาวะเศรษฐกิจหรือ Beige Book จากธนาคารกลางสหรัฐ (เฟด) (เข้าวันที่ 16 ต.ค.)	**New listing: DW** AAV13C2603A AMATA41C2602A BANPU41C2602B BBL41C2602A BCH41C2603A BCP41C2602A BDMS41C2603A BH41C2602A BJC41C2602A CBG19C2603A DELTA41C2601B EA41C2602B GULF41C2602A JD41C2603A JMT19C2603A KCE41C2603A MINT41C2602A OR41C2602A PTTEP41C2602A SAWAD41C2602A TISCO13C2603A TRUE41C2602A VGI41C2603A **XD:** VNM19@0.000000 **XB:** CAZ2449:1@1000.000000 **XW:** CAZ 1:1020@Free **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US–ดัชนีราคาผู้ผลิต (PPI) เดือนก.ย. US–ยอดค้าปลีกเดือนก.ย. US–ดัชนีการผลิตเดือนต.ค.จากจากธนาคารกลางสหรัฐฯ (เฟด) สาขาฟิลาเดลเฟีย US–สต็อกสินค้าคงคลังภาคธุรกิจเดือนส.ค. US–ดัชนีตลาดที่อยู่อาศัยเดือนต.ค.จากสมาคมผู้สร้างบ้านแห่งชาติ (NAHB)	**New listing: Warrant** **NRF-W2** 430.8 m units, Exercise 1:1 @1.00, 3Y First exercise: 30-Dec-2025 Last exercise: 30-Sep-2028 **UREKA-W3** 63.4 m units, Exercise 1:1 @2.00, 2Y First exercise: 8-Apr-2026 Last exercise: 8-Oct-2027 **New listing: DW** AAV41C2603A BAM41C2603A BANPU13C2603A BGRIM19C2603A BTS41C2603A CBG13C2603A DELTA41P2602A GLOBAL41C2601A JMT13C2603A KTC41C2601A PTTEP19C2603A SCC13C2603A SET5013P2512H TISCO41C2603A **Events:** US–ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือนก.ย.จาก Conference Board

OCTOBER 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
20	**21**	**22**	**23**	**24**
XD: HAIERS19@0.000000 TAIWANAI13@0.000000 **Par Change:** **BTSGIF** Par @7.154 (From Par @7.354) **Delisted:** TRITN-W7 **Events:** US–ดัชนีชี้นำเศรษฐกิจเดือน ก.ย.จาก Conference Board	**XD:** AEONTS@2.550000 DELL19@0.000000 **Events:** US–รายงานยอดขายของห้างสรรพสินค้าในสหรัฐฯ โดย Redbook Research	**Events:** US–EIA petroleum report	**Holiday** **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
27	**28**	**29**	**30**	**31**
Delisted: WAVE-W3 **Events:**	**XD:** INETREIT@0.066700 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** HK13@0.000000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** COSTCO19@0.000000 **Delisted:** TSR-W2 **Events:**

NOVEMBER 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
3	**4**	**5**	**6**	**7**
XR: INETREIT : @0.000000 **Events:**	**XD:** MC@0.410000 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** PFIZER19@0.000000 **Events:**
10	**11**	**12**	**13**	**14**
Events:	**Delisted:** PSTC-W2 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** SBUX80@0.000000 **Events:**
17	**18**	**19**	**20**	**21**
Events:	**Delisted:** PRG-W3 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**XD:** MSFT01@0.000000 MSFT80@0.000000 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**

NOVEMBER 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
24	**25**	**26**	**27**	**28**
Events:	**Events:**	**XD:** TNH@0.600000 **XW:** VIBHA 12:1@Free **Events:** US–EIA petroleum report	**Delisted:** NATION-W4 **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**

DECEMBER 2025				
Mon	**Tue**	**Wed**	**Thu**	**Fri**
1	**2**	**3**	**4**	**5**
Events:	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Holiday** **Events:**
8	**9**	**10**	**11**	**12**
Delisted: CHAYO-W3 **Events:**	**Delisted:** JSP-W2 **Events:**	**Holiday** **Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
15	**16**	**17**	**18**	**19**
Events:	**Delisted:** PACO-W1 **Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Events:**
22	**23**	**24**	**25**	**26**
XD: QQQM19@0.000000 **Events:**	**Events:**	**Events:** US–EIA petroleum report	**Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**XD:** SP500US19@0.000000 **Events:**
29	**30**	**31**	**Jan 1**	**Jan 2**
Events:	**XW:** ACC 5:1@Free **Events:**	**Holiday** **Events:** US–EIA petroleum report	**Holiday** **Events:** US–จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	**Holiday** **Events:**

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่มิได้มีเจตนาชี้นำหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด 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: ธนาคารทหารไทยธนชาต จำกัด (มหาชน) (TTB) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

หมายเหตุ:* "บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาต จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย ""หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลอปเมนท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-4 ดังนั้น การจัดทำบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)"

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy
พิมพ์ผกา นิจการุณ, CFA
pimpaka.nic@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
อดิศักดิ์ ผู้พิพัฒน์หิรัญกุล, 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, เดินเรือ
พัทธดนย์ บุนนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชย์
พรรณารายณ์ ติยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, นิคมฯ, Property Fund, REITs, บันเทิง
รตา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน
รวิสรา สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@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, แปล
ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค
วิชนันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
เถลิงศักดิ์ คูเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ
สิทธิเชษฐ์ รุ่งรัศมีพัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน
นลิภรณ์ คลังเปรมจิตต์, CISA
nariporn.kla@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มลฤดี เพชรแสงใสกุล
monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุศล
kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์
varathip.run@thanachartsec.co.th

สุเนตร รักษาวัด
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