

Market data *	Close	% Δ	Net trade (Bt bn) *	Prev.	-1M	YTD	Market data **	2025F	2026F	2027F
SET Index	1,308.9	0.0%	Foreign	+0.6	-4.9	-100.0	PE (x)	15.9	15.1	13.9
MAI Index	225.9	-0.3%	Retail	+1.4	+13.9	+134.6	Norm EPS growth (%)	(0.3)	5.1	8.3
Turnover (Bt m)	29,741	-8.6%	Institutes	-1.9	-14.1	-21.0	P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Mkt Cap (Bt bn)	16,507	0.0%	Proprietary	-0.2	+5.1	-13.7	Yield (%)	3.8	3.9	4.2

* SET data only

** Thanachart estimates

เกิดอะไรขึ้นวันก่อน

Trading Range: 1,298-1,320

SET แกว่งแคบ และปิด -0.05% ที่ 1,308.86 จุด ด้วยมูลค่าการซื้อขายต่ำเพียง 2.97 หมื่นล้าน นักลงทุนต่างชาติซื้อ 648 ล้านบาท

เรามองอย่างไร:

SET ยังอยู่ในโหมด “เลือกซื้อ” ในช่วงประกาศผลการดำเนินงาน 3Q25 ต่อไป อย่างไรก็ตามกลุ่มหุ้นที่ประกอบตลาดยังเป็นกลุ่มเดิมๆ ไม่ว่าจะเป็นหุ้นกลุ่มธนาคารที่ได้ผลบวกจากแนวโน้มดอกเบี้ยลดลงช้ากว่าที่คาดไว้เดิม และ DELTA ที่ได้รับแรงหนุนจากกำไรที่ออกมาดี อยู่ใน Supply Chain ของ Data Center AI แต่ถ้ามองภาพรวมตลาดยังมีความเสี่ยง “พักฐาน” ต่อไป ทำให้เราแนะนำให้ “ถือ” หุ้นในสัดส่วน 50-60% ของพอร์ตเหมือนเดิม...สำหรับตลาดหุ้น US ปรับขึ้นต่อนำโดยกลุ่ม Technology Nasdaq +0.44% แต่ DJ -0.48% ล่าสุดดัชนี ISM ภาคการผลิต 48.7 ออกมาต่ำคาด

ท่าอะไรดี: 1) พอร์ตหลัก ไม่รีบร้อน คงน้ำหนักลงทุนที่ 50-60% ของพอร์ต 2) กลุ่มโรงไฟฟ้ากำไรเติบโตดี จากการใช้ Data Center มากขึ้น ชอบ BCPG EGCO (กำไร 3Q25 ไม่สวยเน้น “ซื้อ” อ่อนตัว) GPSC CKP (กำไรทำ New High จากสถานการณ์ La Nina) GULF 3) กลุ่มสื่อสารที่กำไรเติบโตดี ชอบ ADVANC TRUE



อดิศักดิ์ ผู้พัฒนทรัพย์กุล
วิษณุ ธรรมบำรุง

Number Highlight	Close	Change	% Chg
Dow Jones	47,337	-226.2	-0.5
Nasdaq	23,835	+109.8	+0.5
DAX	24,132	+174.1	+0.7
Brent (US\$/bbl)	64.89	-0.2	-0.3
GRM (US\$/bbl)	8.86	+1.1	+13.9
Newcastle Coal (US\$/ton)	109.60	+5.4	+5.2
Gold (US\$/oz)	4,014	+17.5	+0.4
US 10-Year	4.11	+0.0	+0.8
US 2-Year	3.60	+0.0	+0.9
TH 10-Year	1.74	+0.0	+0.2
Bt/US\$	32.50	+0.2	+0.5

Source: Bloomberg

Siam Senses Portfolio (หน้า 2)

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

Fundamental: (หน้า 5)

กลุ่มค้าปลีก “Overweight” (ไม่เปลี่ยน) SSSG เดือน ต.ค.หดตัว 4% เนื่องจากฐานสูงจากโครงการ Digital Wallet ในปีก่อน โดยกลุ่ม Home Improvement อ่อนตัวมากที่สุด ตามมาด้วยสินค้าฟุ่มเฟือย ขณะที่สินค้าอุปโภคบริโภค อย่างกลุ่ม CPALL CPAXT หดตัวไม่มากนัก

กลุ่มพลังงาน “Neutral” (ไม่เปลี่ยน) สต็อกน้ำมันลดลงในวงกว้าง ขณะที่ OPEC+ เลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มเติมออกไปจาก 1Q26 ล่าสุดซาอุดีอาระเบียอาจปรับลด crude premium สำหรับผู้ซื้อในเอเชีย เดือน ธ.ค.นี้ เป็นบวกต่อกลุ่มโรงกลั่น

SISB “ซื้อ” พื้นฐาน 15.5 บาท (เดิม 23.0) ผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรง ทำให้ต้องปรับกำไรปี 2026-27 ลงจากคาดเดิม 5-8% แต่ราคาหุ้นปรับลดลง 62% จากจุดสูงสุดที่ PE26 11.2x และปันผล 5% แนะนำ “ซื้อ”

ผลการดำเนินงาน 3Q25:

ดีกว่าคาด: PSL กำไร 264 ล้าน -10% y-y จากค่าระวางที่เพิ่มขึ้นเนื่องจากความแออัดของท่าเรือ และความต้องการสินค้าเกษตร ไกลเคียงคาด: TU กำไร 1.3 พันล้าน -7% y-y

Technical Trading Idea:

Technical SET range: 1,302-1,321

SET พยายามทรงตัว ที่ต้องการ: (The Technical Story)

SET พยายามทรงตัวในกรอบที่ต้องการ และรอสัญญาณมีด้านที่ 1,315 หรือ 1,321 จุดที่ต้องทะลุขึ้นไป ขณะที่แนวรับอยู่ที่ 1,302-1,304 จุด แนะนำให้ถือหุ้นทนแกว่งรอต้องการ และเสี่ยงเพิ่มเป็นขั้นๆ

PRM ซื้อเมื่อทะลุ 6.6 เล็งไปขายที่ 7.1/7.35

KBANK ซื้อเพิ่มที่ 186 เล็งไปขายที่ 190/194

EA ซื้อเพิ่มเมื่อทะลุ 3.1 เล็งไปขายที่ 3.24/3.36

TradeCode: (ดูรายงาน Trade Code)

TRUE “Let Profit Run” พื้นทำ Triple Bottom ด้าน 11.70 / 12.20

CENDEL “Let Profit Run” กลับตัวจากแนวรับ ด้าน 33.25 / 34.75

MEGA “เริ่มสะสม” กลับตัวพร้อม Vol. ด้าน 30.75 / 31.75

Derivatives Strategy: (ดูรายงาน The Derivatives Story)

SET50 Futures:

แนะนำ “Trading” สัญญา S50Z25 ในกรอบ 838 – 860 จุด รอสัญญาณการเปิดสถานะรอบใหม่ไปก่อน

Block Trade:

TRUE (Lev.10.2x ด้าน 11.70 / 12.20 วางเงิน 112,000 บาท)

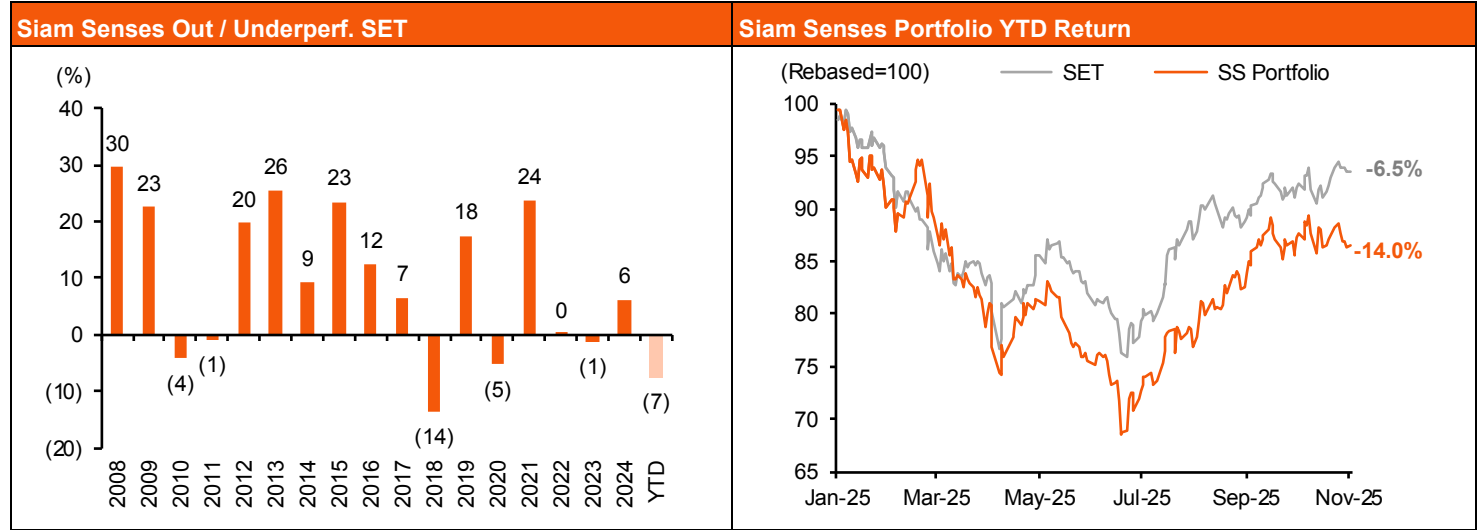
กำไร 3Q25 จากการดำเนินงานจะเติบโตเด่น +45% y-y จากต้นทุนคลื่อนที่ลดลง ขณะที่รายได้ธุรกิจสื่อสารไม่แกว่งตามเศรษฐกิจมากนัก ล่าสุด Trade Code แนะนำ “Let Profit Run” โดยมีเป้าหมายระยะสั้นที่ 11.70 / 12.20 บาท

Siam Senses Portfolio (6-12 เดือน)

Siam Senses Top Picks (6-12 months)

Stock	Rating	Current	Target	TP	— Norm EPS gw —		— Norm PE —		— Yield —	
		price	price	Upside	2025F	2026F	2025F	2026F	2025F	2026F
		(Bt)	(Bt)	(%)	(%)	(%)	(x)	(x)	(%)	(%)
AMATA	BUY	14.3	27.0	88.8	28.2	25.2	5.1	4.1	5.9	7.4
COM7	BUY	24.6	34.0	38.2	23.2	13.9	14.5	12.7	4.3	4.9
CPALL	BUY	46.3	64.0	38.4	12.8	15.9	14.7	12.7	3.4	3.9
DELTA	BUY	221.0	270.0	22.2	38.1	47.5	111.9	75.8	0.3	0.5
GULF	BUY	44.0	56.0	27.3	20.6	21.2	24.7	20.4	2.4	2.9
HMPRO	BUY	6.5	9.5	47.3	(7.1)	3.9	14.0	13.5	5.7	5.9
MOSHI	BUY	34.3	50.0	46.0	28.4	24.1	16.9	13.6	3.0	3.7
MTC	BUY	40.3	45.0	11.8	12.9	15.2	12.9	11.2	1.2	1.3
SAWAD	BUY	28.5	36.0	26.3	(10.8)	13.6	9.6	8.4	4.7	5.4
TRUE	BUY	11.4	15.0	31.6	61.5	52.6	24.7	16.2	0.5	1.9

Source: Thanachart estimates, Closing price 3-Nov-25
Note: พอร์ตการลงทุน Siam Senses สำหรับนักลงทุนระยะยาวผู้ซึ่งต้องการลงทุนในระยะ 6-12 เดือน



Source: SET, Thanachart estimates

หุ้นใน Siam Senses Portfolio

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

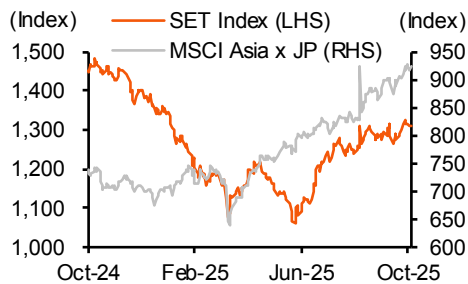
Market & Data Summary

Market Summary

Market data	Close	Δ	Δ	Value
	(Index)	(Pt)	(%)	(Bt m)
SET Index	1,308.9	-0.6	-0.0	29,741
SET50 Index	851.2	-0.7	-0.1	22,251
SET100 Index	1,825.2	-1.3	-0.1	25,237
SETHD Index	1,170.1	+0.3	+0.0	10,618
MAI Index	225.9	-0.8	-0.3	1,186

Source: SET

SET Index vs MSCI Asia x JP



Thailand Net Fund Flows

Net trade (Bt bn)	Prev.	-1M	YTD
Foreign	+0.65	-4.95	-99.98
Retail	+1.45	+13.89	+134.61
Institutes	-1.92	-14.07	-20.95
Proprietary	-0.17	+5.13	-13.69

Source: SET

Regional Fund Flow

Net trade (US\$ m)	Prev.	MTD	YTD
Thailand	+20	-136	-2,586
India	—	+1,255	-16,014
Indonesia	+62	+781	-2,550
Korea	-556	+3,787	+5,379
Philippines	-23	-100	-762
Taiwan	-274	-3,211	-3,496
Asia-6	-770	+2,376	-20,028

Source: Bloomberg

Market Valuation

Market data	2025F	2026F	2027F
PE (x)	15.9	15.1	13.9
Norm EPS gw (%)	(0.3)	5.1	8.3
EV/EBITDA (x)	8.8	8.3	7.7
P/BV (x)	1.4	1.4	1.3
Yield (%)	3.8	3.9	4.2
ROE (%)	9.3	9.4	9.8
Net D/E (x)	0.6	0.6	0.5

Source: Thanachart estimates

Major Indices

Index	Close	Δ	% Δ
Dow Jones	47,336.68	-226.19	-0.5
NASDAQ	23,834.72	+109.76	+0.5
FTSE	9,701.37	-15.88	-0.2
SHCOMP	3,976.52	+21.73	+0.5
Hang Seng	26,158.36	+251.71	+1.0
FTSSI (Sing)	4,444.33	+15.71	+0.4
KOSPI	4,221.87	+114.37	+2.8
JCI (Indonesia)	8,275.08	+111.21	+1.4
MSCI Asia	214.05	+1.16	+0.5
MSCI Asia x JP	924.96	+7.76	+0.8
MSCI World	4,394.91	+4.49	+0.1

Major Currency

Dollar index	99.87	+0.07	+0.1
Bt/US\$ - on shore	32.50	+0.17	+0.5
EUR/US\$	0.87	-0.00	-0.0
100JPY/US\$	154.23	+0.06	+0.0
10Y bond yield – TH	1.74	+0.00	+0.2
10Y bond yield – US	4.11	+0.03	+0.8

Commodities

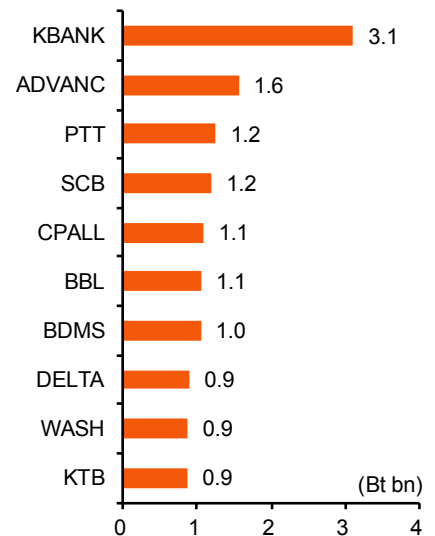
NYMEX (US\$/bbl) *	60.94	-0.11	-0.2
BRENT (US\$/bbl)	64.89	-0.18	-0.3
DUBAI (US\$/bbl)	65.23	+0.93	+1.4
JET Fuel (US\$/bbl)	93.50	+1.86	+1.9
Baltic Dry Index	1,945.00	-21.00	-1.1
Baltic Supramax Index	1,320.00	-6.00	-0.5
SG GRM (US\$/bbl) **	8.86	+1.08	+13.9
Gold (US\$/oz)	4,014.00	+17.50	+0.4
Coal (Newcastle)(US\$/tonne)	109.60	+5.45	+5.2
Cotton (US\$/bbl)	65.68	+0.14	+0.2

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

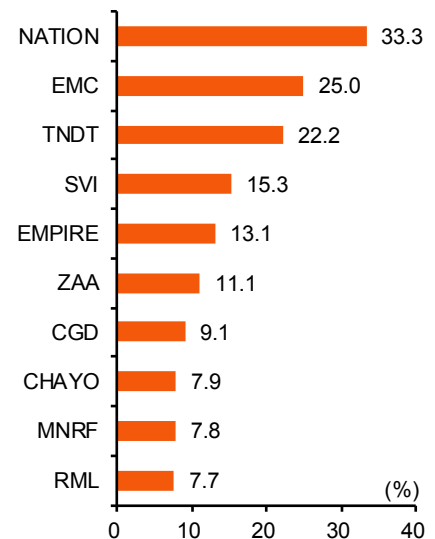
HDPE-Naphtha	319.63	-9.75	-3.0
Ethylene-Naphtha	114.63	-29.75	-20.6
PX-Naphtha	224.63	+5.25	+2.4
BZ-Naphtha	99.63	-19.75	-16.5
Steel-HRC	848.00	-3.00	-0.4
Rubber SICOM TSR20	1,710.00	+5.00	+0.3
Rubber TOCOM	2,018.17	+0.00	+0.0
Soybean (US\$/bu)	1,134.25	+19.00	+1.7
Malaysian Crude Palm	4,215.00	+0.00	+0.0
Oil (US\$/bu)			
Swine Price (Bt/kg)	56.00	+2.00	+3.7
Broiler Price (Bt/kg)	40.00	+0.00	+0.0
Vannamei Shrimp(Bt/kg)	165.00	+0.00	+0.0
Raw Sugar (US\$ cent/lb)	14.65	+0.22	+1.5
White Sugar (US\$ cent/lb)	18.83	+0.20	+1.1

Sources: Bloomberg, Bisnews, Thai oil

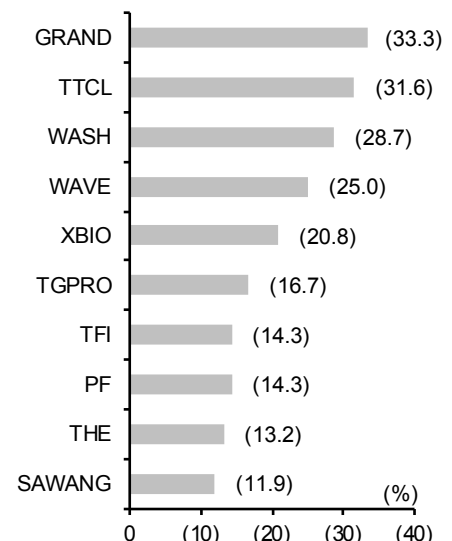
Most Active Value



Top Gainer Price -1D (%)



Top Loser Price -1D (%)



Source: SET

News Update

A5	คินหุ้นกู้ครบกำหนด สะท้อนฐานเงินแกร่ง เดินหน้าระดมทุนใหม่ เสนอขายหุ้นกู้ชุดที่ 2Q25 อายุ 1 ปี 9 เดือน ดอกเบี้ย 7.50% ต่อปี จองซื้อ 4-6 พ.ย.นี้ เพื่อขยายพอร์ตและเสริมสภาพคล่อง หนุนเปิด 5 โครงการใหม่ รวมมูลค่า 6,130 ล้านบาท ภายในปี 2028 ชูจุดแข็งทำเลศักยภาพการบริหารการเงินมีวินัย สร้างการเติบโตมั่นคงและยั่งยืน	(ทันหุ้น)
0		
ASIA	รับอานิสงส์โครงการ "เที่ยวดีมีคืน" หนุนรายรับพุ่ง พร้อมส่งชیک 4Q25 φόρμແຈ້ວ รับเข้าช่วงไฮซีซั่นท่องเที่ยว ดันอัตราเข้าพักสไล พร้อมปักธงปี 2025 รายได้ทะยานต่อเนื่องจากปีก่อน รับดีมานด์เข้าพักขยายตัว	(ทันหุ้น)
+		
BEM	"พีทซ์ เรทติ้งส์" เคาะเครดิตที่ระดับ A(thu) แนวโน้ม "มีเสถียรภาพ" สะท้อนฐานะการเงินมั่นคง สินทรัพย์คุณภาพสูง และศักยภาพการเติบโตต่อเนื่อง ทั้งทางด่วนและรถไฟฟ้า ฟาก "ดร.สมบัติ กิจจาลักษณ์" เผย การประเมินครั้งนี้ต่อยกความเชื่อมั่นต่อ BEM และเสริมความพร้อมเดินหน้านำลงทุนโครงการใหม่ ทั้งสายสี่ส้ม-ทางด่วนชั้นที่ 2 หนุนรายได้และกำไรเติบโตยั่งยืนในระยะยาว	(ทันหุ้น)
+		
BGT	อวดยอดขาย "ชุดดำ" เดือนตุลาคมพุ่งทะลุ 100% รับกระแสไว้อาลัย ฟากผู้บริหารเร่งเพิ่มสต็อกรับมือ อัพกำลังผลิต ออกคอลเล็กชันใหม่ เสื้อโปโล เสื้อยืดสีดำ และสินค้ารูปแบบอื่น กระจายสู่สาขา 140 แห่ง ปักเป้ารายได้ทั้งปีแตะ 700 ล้านบาท พร้อมรักษามาร์จิ้นเฉลี่ย 50%	(ทันหุ้น)
+		
GGC	ผลงาน 9 เดือนปีนี้ รายได้ 15,214 ล้านบาท เพิ่มขึ้น 12% สะท้อนประสิทธิภาพบริหารต้นทุนและการดำเนินงานที่ดีขึ้น แม้ยังขาดทุนสุทธิ 759 ล้านบาท เดินเกมรุกธุรกิจ Biochemical และ High Value Products สร้างการเติบโต	(ข่าวหุ้น)
+		
IHL	ภาพรวมธุรกิจครึ่งปี 2025 ยังคงเติบโตได้ มีออเดอร์เข้ามาอย่างต่อเนื่อง แต่อาจไม่ได้เป็นไปตามที่ตั้งเป้าไว้ จากปัญหาเรื่องภาษีนำเข้าของสหรัฐ และอัตราแลกเปลี่ยนค่าเงิน ทั้งนี้ยังคงมั่นใจรายได้รวมปี 2025 เติบโตใกล้เคียงเป้าหมายที่ตั้งไว้ 10% โดยธุรกิจรับจ้างผลิตรองเท้ายังเติบโตได้ดี และเตรียมขยายตลาดรองเท้ากีฬามากขึ้น คาดเห็นความคืบหน้ากลางปีหน้า ส่วนธุรกิจรถยนต์ยังเติบโตต่อเนื่อง แม้การแข่งขันในตลาดจะมีค่อนข้างสูง	(ทันหุ้น)
+		
NER	มองไตรมาส 4Q25 ดีกว่าไตรมาส 3Q25 หลังโชว์ผลงานแข็งแกร่งต่อเนื่อง ยอดขาย 112,439 ตัน เพิ่มขึ้น 14.7% หนุนรายได้รวม 6,727 ล้านบาท แม้กำไรลดลงเล็กน้อย 9.5% ตามทิศทางราคายางโลกอ่อนตัว แต่ผลงานงวด 9 เดือนยังสดใส กำไรสุทธิโต 15% และ 1,489 ล้านบาท สะท้อนความต้องการยางพาราตลาดโลกยังขยายตัวต่อเนื่อง	(ทันหุ้น)
+		
NTSC	โตรับค่าเงินบาทแข็งค่า ตุนกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยนอื้อ ส่งสัญญาณไตรมาส 3Q25 ออเดอร์ฟื้นตัว คาดยาวต่อเนื่องไปถึงไตรมาส 4Q25 เข้าช่วงไฮซีซั่นธุรกิจ ชูกลยุทธ์เน้นรับงานผลิตสินค้าที่มีมูลค่าสูง แยมแผนสร้างโรงงานใหม่ อัพกำลังการผลิต	(ทันหุ้น)
+		
SIRI	โกยยอดขายงานมหรหรรรมบ้านและคอนโด ครั้งที่ 48 ทะลุเป้า 2,300 ล้านบาท สะท้อนเรียลดีมานด์ในตลาดที่อยู่อาศัยที่ยังคงมีอยู่อย่างต่อเนื่อง เชื้อหนุนยอดขายไตรมาส 4Q25 เติบโตตามเป้าหมาย จากปัจจุบันมียอดขายสะสมของไตรมาส 4Q25 อยู่ที่ 6,000 ล้านบาท	(ทันหุ้น)
+		
TU	ผลงานไตรมาส 3Q25 มีกำไรสุทธิอยู่ที่ 1,304 ล้านบาท เพิ่มขึ้นจากไตรมาสก่อนหน้า สะท้อนความสามารถในการทำกำไรต่อเนื่อง โดยมียอดขายรวมอยู่ที่ 34,501 ล้านบาท ได้รับแรงหนุนจากกลุ่มธุรกิจอาหารสัตว์เลี้ยงและกลุ่มผลิตภัณฑ์อาหารทะเลแช่แข็ง โชว์กระแสเงินสดที่ 4,127 ล้านบาท ในช่วง 9 เดือนแรกของปี 2025	(ทันหุ้น)
+		

BUY (Unchanged)

Change in Numbers

TP: Bt 15.50

Upside : 32.5%

(From: Bt 23.00)

3 NOVEMBER 2025

Small Cap Research

SISB Pcl (SISB TB)

ราคาหุ้นสะท้อนข่าวร้ายไปแล้ว

เศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้นยังคงเป็นปัจจัยกดดันผลการดำเนินงานของ SISB และเราจึงปรับลดกำไรและราคาเป้าหมายลงเหลือเพียง 15.5 บาท/หุ้น อย่างไรก็ตาม เนื่องจากราคาหุ้นถูกลดมูลค่าลงเหลือเพียง 11 เท่า P/E และให้อัตราผลตอบแทนปันผลที่ 5-6% ต่อปีจากอัตราการจ่ายปันผลที่สูงขึ้น เราจึงยังคงคำแนะนำ "ซื้อ" SISB



SAKSID PHADTHANARAK

662-779-9119

saksid.pha@thanachartsec.co.th

ให้อัตราผลตอบแทนที่ 5-6% ในช่วงอ่อนแอ คงคำแนะนำ "ซื้อ"

SISB ยังคงได้รับผลกระทบจากเศรษฐกิจที่อ่อนแอ และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น แม้เราจะคงประมาณการกำไรปี 2025 แต่เราปรับลดกำไรปี 2026-27F ลง 5-8% และลดลง 12-30% ตั้งแต่ปี 2028F เป็นต้นไป ปัจจุบันเราคาดว่ากำไรจะเติบโตที่ 7/4/6% y-y ในปี 2025-27F ด้วยปรับมาใช้ฐาน 2026F ราคาหุ้นเป้าหมายจึงปรับลดลงเหลือ 15.5 บาท (จาก 23 บาท) และเราคงคำแนะนำ "ซื้อ" SISB เนื่องจาก 1) เราเชื่อว่าข่าวร้ายได้สะท้อนอยู่ในราคาหุ้นแล้ว ซึ่งราคาหุ้นลดลง 62% จากจุดสูงสุดในปีนี้ และปัจจุบันซื้อขายที่เพียง 11 เท่า 2026F PE 2) ด้วยเงินสดในมือ 2 พัน ลบ. และมี EBITDA ปีละ 1.2 พันลบ. เราคาดว่า SISB จะปรับเพิ่มอัตราการจัดจ่ายเงินปันผลเป็น 60% ในปี 2025-27F ซึ่งจะให้อัตราผลตอบแทนที่ดีที่ 5-6% และ 3) สาขาโรงเรียนใหม่ที่ต้นทุนต่ำจะเปิดให้บริการในเดือนสิงหาคม 2027 ซึ่งจะช่วยหนุนการเติบโตในอนาคต

การเติบโตของนักเรียนอ่อนแอลง

เศรษฐกิจที่อ่อนแอและการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น ทำให้จำนวนของนักเรียนของ SISB ในปีการศึกษาใหม่ใน 3Q25 อยู่ที่ 4,570 คน ทรงตัว y-y และลดลง 2% q-q แม้ว่าโรงเรียนจะมีการรับนักเรียนใหม่ราว 500 คน แต่มีนักเรียนสำเร็จการศึกษา 83 คน และมีนักเรียนที่ลาออกราว 500 คน ซึ่งแสดงให้เห็นอัตราการลดลงของนักเรียนที่ 17-18% เทียบกับ 13% ในปีที่แล้ว ด้วยเรามองว่าเศรษฐกิจจะยังคงอ่อนแอต่อเนื่อง และการแข่งขันที่รุนแรงขึ้น เราจึงคาดว่าจำนวนของนักเรียนของ SISB จะทรงตัวในปี 2025-26F ก่อนที่จะฟื้นตัวขึ้น 5% y-y ในปี 2027F ซึ่งจะได้แรงหนุนหลักจากการเปิดสาขาใหม่ที่มีต้นทุนต่ำของโรงเรียน

แต่กำไรยังคงเติบโต

แม้แนวโน้มการเติบโตของนักเรียนจะทรงตัว แต่เราคาดกำไรของ SISB จะเติบโต 7/4/6% y-y ในปี 2025-27F (เทียบกับ 9% y-y ใน 1H25) หนุนโดยการปรับขึ้นค่าเล่าเรียน 3/2/1% จากการปรับขึ้นรายปี และสัดส่วนของนักเรียนในระดับชั้นสูงและค่าเล่าเรียนสูงเพิ่มขึ้น อีกทั้ง SISB ยังอยู่ในช่วงการควบคุมต้นทุนอีกด้วย นอกจากนี้ เรายังไม่ได้รวม upside จากการลงทุนในบมจ. การบินไทย (THAI, "ขาย") ในประมาณการ โดยเดิม SISB ลงทุนในหุ้นกู้ของ THAI แต่หลังจากการแปลงหนี้เป็นหุ้นในระหว่างการบินไทยของ THAI ปัจจุบัน SISB ถือหุ้น 6 ล้านหุ้น ในราคาหุ้นละ 1.6 บาท เทียบกับราคาตลาดของ THAI ที่ 9.55 บาท โดย SISB มีแผนที่จะขายหุ้นเหล่านี้ในปีหน้า

โมเดลต้นทุนต่ำมาถูกเวลา

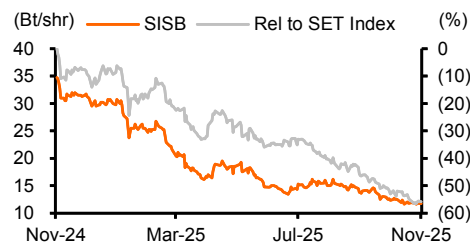
สาขาใหม่ที่มีต้นทุนต่ำของ SISB ซึ่งกำลังก่อสร้าง และมีกำหนดเปิดในเดือนสิงหาคม 2027 น่าจะเป็นปัจจัยผลักดันการเติบโตอีกประการ เราเชื่อว่าการเปิดตัวนี้เกิดขึ้นในเวลาที่เหมาะสมท่ามกลางเศรษฐกิจที่อ่อนแอ โดยโรงเรียนรูปแบบนี้จะมุ่งเป้าไปที่กลุ่มผู้มีรายได้ปานกลางซึ่งเป็นกลุ่มใหญ่ ด้วยค่าเล่าเรียนที่ต่ำกว่าแบบปกติถึง 35% ขณะที่ยังคงรักษากำไรได้ใกล้เคียงกัน เนื่องจากค่าใช้จ่ายลงทุนลดลงถึง 50%, เงินเดือนครูลดลง 30%, และมีอัตราส่วนครูต่อนักเรียนที่สูงขึ้น ทั้งนี้ SISB เป็นบริษัทที่มีความสามารถในการทำกำไรสูง ใดให้ ROE ที่ 23-24% ในปี 2026-27F

รายงานฉบับนี้จัดทำโดยบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) โดยจัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้การเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุนและใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ ไม่ว่าทั้งหมดหรือบางส่วนไม่ทำซ้ำ ดัดแปลง แก้ไข หรือนำออกเผยแพร่แก่สาธารณชน จะต้องได้รับความยินยอมจากบริษัทก่อน

COMPANY VALUATION

Y/E Dec (Bt m)	2024A	2025F	2026F	2027F
Sales	2,353	2,509	2,553	2,648
Net profit	885	948	982	1,037
Consensus NP	—	940	1,020	1,113
Diff frm cons (%)	—	0.8	(3.6)	(6.8)
Norm profit	885	948	982	1,037
Prev. Norm profit	—	957	1,031	1,122
Chg frm prev (%)	—	(0.9)	(4.8)	(7.6)
Norm EPS (Bt)	0.9	1.0	1.0	1.1
Norm EPS grw (%)	35.4	7.1	3.6	5.6
Norm PE (x)	12.4	11.6	11.2	10.6
EV/EBITDA (x)	9.2	8.4	7.8	7.1
P/BV (x)	3.3	2.9	2.6	2.3
Div yield (%)	3.6	5.2	5.4	5.7
ROE (%)	28.7	26.2	24.3	23.2
Net D/E (%)	(41.0)	(39.9)	(42.7)	(47.2)

PRICE PERFORMANCE



COMPANY INFORMATION

Price as of 3-Nov-25 (Bt)	11.70
Market cap (US\$ m)	338.6
Listed shares (m shares)	940.0
Free float (%)	34.7
Avg daily turnover (US\$ m)	2.0
12M price H/L (Bt)	34.75/11.60
Sector	Professional services
Major shareholder	Mr. Yew Hook Koh 29%

Sources: Bloomberg, Company data, Thanachart estimates

ESG Summary Report P7

กรุณาอ่านรายงานฉบับสมบูรณ์
ในรายงานฉบับภาษาอังกฤษ

Fundamental Story

Energy Sector – Neutral

News Update

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

แรงกดดันด้านอุปทานเริ่มผ่อนคลายลง

- สต็อกน้ำมันของสหรัฐฯ ลดลงในวงกว้าง
- OPEC+ เลื่อนการเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มเติมใน 1Q26
- ซาอุดีอาระเบียอาจปรับลดราคาน้ำมันดิบส่งออกไปเอเชียในเดือนธันวาคม
- โครงการ LNG ในโมซัมบิกอยู่ระหว่างการเจรจาปรับเงื่อนไขสัญญาใหม่

ราคาน้ำมันดิบปรับตัวสูงขึ้นเล็กน้อยในการซื้อขายช่วงเช้าของตลาดเอเชียในวันจันทร์ หลังจากที่ถูกกลุ่ม OPEC+ ตัดสินใจเพิ่มกำลังการผลิตเล็กน้อยในเดือนธันวาคม ขณะเดียวกันก็เลื่อนการขึ้นกำลังการผลิตเพิ่มเติมใน 1Q26 ออกไป ซึ่งสะท้อนถึงความระมัดระวังท่ามกลางอุปสงค์ที่ไม่แน่นอน

ข้อมูลรายสัปดาห์ของสหรัฐฯ: สต็อกน้ำมันดิบสหรัฐฯ ลดลงทั่วกระดาน

- น้ำมันดิบ: สต็อกน้ำมันดิบเชิงพาณิชย์ของสหรัฐฯ ลดลง 6.8 ล้านบาร์เรล ซึ่งมากกว่าที่คาดการณ์ไว้ที่ 0.9 ล้านบาร์เรล
- น้ำมันเบนซิน: สต็อกน้ำมันเบนซินในสหรัฐฯ ลดลงประมาณ 5.9 ล้านบาร์เรล เทียบกับที่คาดการณ์ไว้ว่าจะลดลงเล็กน้อย
- น้ำมันกลั่น: สต็อกน้ำมันกลั่น (รวมถึงน้ำมันดีเซล/heating oil) ลดลงประมาณ 3.36 ล้านบาร์เรล ในรายงานล่าสุด

OPEC+ เลื่อนการปรับเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มเติมใน 1Q26

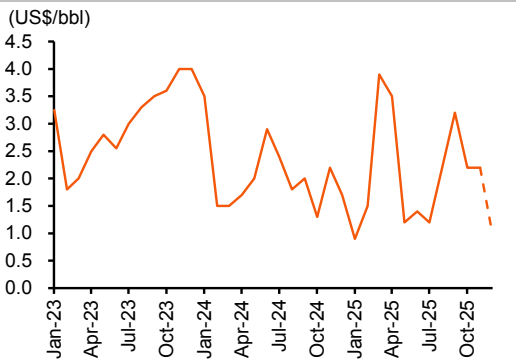
- การปรับเพิ่มกำลังการผลิตเล็กน้อยในเดือนธันวาคม: ในการประชุมออนไลน์เมื่อวันอาทิตย์ แพตสมาชิก OPEC+ ตกลงที่จะเพิ่มกำลังการผลิต 137,000 บาร์เรลต่อวันในเดือนธันวาคม 2025 ซึ่งสอดคล้องกับการปรับเพิ่มกำลังการผลิตในเดือนตุลาคมและพฤศจิกายน
- ประกาศระงับการเพิ่มการผลิตใน 1Q26: กลุ่มประกาศระงับการเพิ่มกำลังการผลิตเพิ่มเติมในเดือนมกราคม กุมภาพันธ์ และมีนาคม 2026 โดยอ้างถึง "ปัจจัยตามฤดูกาล" และความต้องการที่ลดลงซึ่งมักพบเห็นในไตรมาสแรก กลุ่มยืนยันอีกครั้งว่าการลดการผลิตโดยสมัครใจ 1.65 ล้านบาร์เรลต่อวันอาจกลับมาดำเนินการอย่างค่อยเป็นค่อยไป ขึ้นอยู่กับสถานะตลาด ขณะเดียวกันก็รักษาความยืดหยุ่นในการระงับหรือกลับการผลิต 2.2 ล้านบาร์เรลต่อวันที่ประกาศในเดือนพฤศจิกายน 2023 กลุ่มจะประชุมทุกเดือนเพื่อทบทวนสถานะตลาด โดยกำหนดการประชุมระดับรัฐมนตรีครั้งต่อไปในวันที่ 30 พฤศจิกายน 2025
- ผลกระทบ: การปรับขึ้นเล็กน้อยในเดือนธันวาคม ประกอบกับการหยุดใน 1Q26 ส่งสัญญาณว่ากลุ่ม OPEC+ กำลังให้ความสำคัญกับเสถียรภาพของตลาดมากกว่าการเติบโต ซึ่งอาจช่วยพยุงราคาน้ำมันในระยะสั้น โดยรวมแล้ว จะเป็นฐานสำหรับราคาน้ำมันและป้องกันไม่ให้อาราคาน้ำมันลดลงอย่างรวดเร็วในช่วงต้นปี 2026 คงคำแนะนำ "ซื้อ" PTTEP

US Weekly data (as of 29 Oct 2025)

(m bbls)	Weekly change	Consensus	Last week
Crude Oil	-6.858	-0.900	-0.961
Gasoline	-5.941	-1.900	-2.147
Distillates	-3.362	-1.600	-1.478

Source: EIA

Ex 1: OSP for Arab Light Crude



Source: Bloomberg

Fundamental Story

ซาอุดีอาระเบียอาจลดราคาน้ำมันดิบส่งออกไปเอเชียเดือนธันวาคมลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือนในเอเชีย

- ลดราคา: คาดว่าซาอุดีอาระเบียจะลดราคาน้ำมันดิบเดือนธันวาคมสำหรับผู้ซื้อเอเชียลงสู่ระดับต่ำสุดในรอบหลายเดือน เนื่องจากมีอุปทานจำนวนมาก ราคาขายอย่างเป็นทางการ (OSP) ของน้ำมันดิบ Arab Light มีแนวโน้มลดลง US\$1.20-1.50/bbl ซื้อขายที่ระดับที่สูงกว่าราคาเฉลี่ยของโอมาน/ดูไบอยู่ US\$0.70-1.00/bbl ลดลงจาก US\$2.20 ในช่วงสองเดือนก่อนหน้านี้ จากผลสำรวจของรอยเตอร์ที่สำรวจโรงกลั่นน้ำมัน 5 แห่งในเอเชีย
- ผลกระทบ: โรงกลั่นน้ำมันในไทยซึ่งพึ่งพาน้ำมันดิบจากตะวันออกกลางเป็นหลัก อาจจะได้เห็นต้นทุนวัตถุดิบที่ต่ำลง อย่างไรก็ตาม ราคาที่ลดลงจริงอาจจะน้อยกว่าที่คาดไว้ เนื่องจากความไม่แน่นอนเกี่ยวกับการจัดหาน้ำมันดิบจากรัสเซียไปยังอินเดีย และเงินหลังจากที่มีการคว่ำบาตรจากสหรัฐฯ ต่อบริษัท Rosneft และ Lukoil.

โครงการ LNG ในโมซัมบิกอยู่ระหว่างการเจรจาปรับเงื่อนไขสัญญาใหม่

- การเพิ่มขึ้นของต้นทุน: โครงการ LNG ขนาดใหญ่ของ TotalEnergies และพันธมิตรในโมซัมบิก ได้เห็นการปรับเพิ่มประมาณการต้นทุนขึ้น US\$4.5bn จากเดิมที่ประมาณ US\$15.5/bn
- การขยายสัญญา: บริษัทกำลังขอขยายสัญญาการพัฒนาและการผลิตเป็นระยะเวลา 10 ปี เพื่อชดเชยการระงับโครงการเป็นเวลา 4 ปี เนื่องจากการโจมตีของกลุ่มก่อการร้ายในปี 2021.
- การตอบสนองของรัฐบาล: ตามรายงานข่าวจาก Reuters, Total ได้ยกเลิกสถานการณ์เหตุสุดวิสัยในโครงการเมื่อสัปดาห์ที่ผ่านมา แต่การเริ่มต้นโครงการอีกครั้งจะขึ้นอยู่กับการอนุมัติจากรัฐบาลโมซัมบิก รัฐบาลโมซัมบิกได้ระบุว่าอาจมีต้นทุนที่สูงขึ้นและการขยายสัญญา ซึ่งหมายความว่า การอนุมัตินั้นไม่มีการรับประกัน
- ผลกระทบ: PTTEP ถือหุ้น 8.5% ในโครงการ Mozambique LNG และจะต้องลงทุนประมาณ US\$382m ตามสัดส่วนการถือหุ้นของตน อย่างไรก็ตาม ต้นทุนเพิ่มเติมนี้เป็นค่าใช้จ่ายที่เกิดขึ้นแล้วในช่วงระยะเวลา 4 ปีที่เกิดเหตุสุดวิสัย ดังนั้น ต้นทุนเหล่านี้จึงได้สะท้อนอยู่ในงบการเงินปัจจุบันของ PTTEP และมูลค่าตามบัญชีของโครงการโมซัมบิกที่ US\$2.7bn นอกจากนี้ ประมาณ 40% ของการใช้จ่ายทุนเพิ่มเติมได้รับการจัดหาเงินทุนผ่านหนี้สินของโครงการ.

Fundamental Story

Ex 2: Prices And Spreads

Unit		This week	Last week	%chg	Quarterly						Yearly		
					3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	4Q25	2023	2024	2025
Upstream													
Dubai	(US\$/bbl)	64	66	-2.5%	79	74	76	66	68	64	81	80	71
Brent	(US\$/mmbtu)	65	66	-1.3%	79	74	75	67	68	64	82	80	71
Henry hub	(US\$/mmbtu)	4.1	3.3	24.8%	2.2	3.0	3.9	3.5	3.1	3.3	2.6	2.4	3.7
JKM Spot	(US\$/mmbtu)	11.0	11.2	-2.0%	13.0	14.0	14.0	12.4	11.8	11.1	13.9	11.9	13.2
Dutch TTF	(EUR/MWh)	31	32	-2.8%	36	43	47	36	33	32	41	35	41
NEX coal price	(US\$/tonne)	104	104	0.0%	140	139	108	100	109	105	188	136	104
Crack spreads over Dubai													
Gasoline	(US\$/bbl)	14.1	16.1	-12.1%	11.1	11.4	7.7	11.5	10.3	14.8	16.7	13.0	10.3
Jet fuel	(US\$/bbl)	23.9	25.0	-4.6%	13.1	14.8	13.2	14.2	16.1	22.4	22.5	15.7	15.3
Diesel	(US\$/bbl)	26.4	27.1	-2.3%	12.7	14.7	13.2	15.8	18.7	23.9	21.9	15.8	16.7
HSFO	(US\$/bbl)	(8.1)	(6.1)	32%	(5.3)	(2.3)	(2.0)	1.7	(5.5)	(4.7)	(10.3)	(5.2)	(2.2)
SG GRM	(US\$/bbl)	8.2	10.1	-19.3%	4.8	6.4	4.6	7.0	5.9	8.9	7.9	6.1	6.1
Aromatics													
PX-naphtha	(US\$/tonne)	220	219	0.1%	262	174	188	207	236	218	378	274	188
BZ-naphtha	(US\$/tonne)	120	119	0.2%	352	271	245	173	158	136	267	335	245
Olefin													
HDPE-naphtha	(US\$/tonne)	330	329	0.1%	336	333	324	374	348	344	390	338	324
LDPE-naphtha	(US\$/tonne)	500	499	0.1%	550	489	497	587	568	518	427	503	497
PP-naphtha	(US\$/tonne)	310	309	0.1%	331	339	338	414	373	330	359	326	338
Others													
Integrated PET	(US\$/tonne)	116	116	-0.5%	145	145	116	134	113	123	161	140	123
Phenol-BZ	(US\$/tonne)	138	137	0.0	68	47	41	55	56	121	80	6	68
BPA -Phenol	(US\$/tonne)	312	312	0.0%	271	307	325	337	337	305	294	300	342

Sources: TOP, Bloomberg

Ex 3: Valuation

	Rating	Current	Target	Upside/	Market cap	Norm EPS grw		Norm PE		EV/EBITDA		P/BV		Yield		ROE	
		price	price	(Downside)		25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F	25F	26F
		(Bt)	(Bt)	(%)		(%)	(%)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(x)	(%)	(%)	(%)	(%)
BANPU	HOLD	5.05	4.00	(20.8)	1,559	na	400.4	89.9	18.0	7.2	6.1	0.5	0.4	0.7	3.3	0.5	2.5
BCP	BUY	29.50	37.00	25.4	1,251	(16.5)	25.6	7.3	5.8	2.5	2.8	0.6	0.6	3.8	5.1	9.0	10.5
BSRC	BUY	4.42	5.20	17.6	471	51.8	43.4	9.5	6.6	5.3	3.3	0.6	0.6	2.5	4.3	6.3	8.8
IRPC	SELL	1.10	0.77	(30.0)	692	na	na	na	na	12.1	8.9	0.3	0.4	2.7	2.7	na	na
IVL	SELL	18.50	18.00	(2.7)	3,200	(32.9)	53.7	25.1	16.3	6.5	6.0	0.8	0.8	2.4	3.1	3.8	5.5
OR	BUY	14.50	15.50	6.9	5,360	37.1	7.4	16.4	15.3	6.5	6.1	1.5	1.5	3.6	3.6	9.5	9.7
PTG	HOLD	7.60	7.90	3.9	391	(9.1)	11.7	13.7	12.2	3.9	3.4	1.4	1.3	4.6	5.3	10.1	10.8
PTT	BUY	30.75	40.00	30.1	27,056	(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	13,146	(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	24.10	18.00	(25.3)	3,347	na	na	na	27.8	14.1	9.2	0.4	0.4	2.1	2.1	na	1.5
SCC	SELL	199.50	128.00	(35.8)	7,375	(9.7)	18.9	32.9	27.7	19.8	17.8	0.7	0.7	3.0	3.5	2.1	2.4
SPRC	BUY	4.94	5.70	15.4	660	(18.3)	(52.9)	11.1	23.6	5.0	5.9	0.5	0.6	5.1	5.1	4.9	2.4
TOP	BUY	36.00	41.00	13.9	2,477	(27.5)	(21.2)	6.4	8.2	5.8	7.2	0.4	0.4	6.1	4.2	6.8	5.7

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Retail Sector – Overweight

News Update

Phannarai Tiypittayarat | Email: phannarai.von@thanachartsec.co.th

การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมอ่อนตัวลงในเดือนตุลาคม

- เราคาดว่ายอดขายสาขาเดิมเดือนต.ค.อยู่ที่ -4.0%
 - เนื่องจากฐานที่สูงจาก digital wallet การฟื้นตัวหลังน้ำท่วม
 - มาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจน่าจะช่วยหนุนการใช้จ่ายในเดือน พ.ย.-ธ.ค.
 - เราเห็นความเสี่ยงต่อค่าปลีกอุปกรณ์ตกแต่งบ้าน
- การเติบโตของยอดขายสาขาเดิม (SSSG) ของผู้ค้าปลีกในเดือนตุลาคมคาดว่าจะชะลอตัวลงมาอยู่ที่ -4.0% จาก -2.0% ใน 3Q25F สาเหตุหลักมาจากการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมในเดือนตุลาคมปีที่แล้วที่สูงที่สุดเมื่อเทียบรายเดือนที่ +3.6% เนื่องจากนโยบายแจกเงินผ่านกระเป๋าเงินดิจิทัลในสัปดาห์แรกของเดือนตุลาคม ความต้องการวัสดุก่อสร้างและการปรับปรุงบ้านหลังน้ำท่วม ฐาน SSSG ที่สูงที่ 30% ของ MOSHI (จากความสำเร็จของการเปิดตัวสินค้าจากวง NCT Dream, การปรับปรุงร้าน, และการฟื้นตัวหลังจากปัญหาการขาดแคลนสินค้านำเข้า), และฝนที่ตกมากขึ้นในเดือนตุลาคมปีนี้.
 - เมื่อพิจารณาตามกลุ่มผลิตภัณฑ์ ค่าปลีกอุปกรณ์การปรับปรุงบ้านยังคงอ่อนแอที่สุด โดยคาดว่าจะมี SSSG ที่ -7.0% ตามมาด้วยสินค้าฟุ่มเฟือยที่ -3.9% สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นยังคงแข็งแกร่งที่สุด โดยมี SSSG ที่ -1.2%
 - สินค้าอุปโภคบริโภคจำเป็น: SSSG ของค้าปลีก Makro และ CPALL ของ CPAXT ยังคงทรงตัวได้ดี SSSG ของ Lotus ของ CPAXT คาดว่าจะลดลง 1.3% กดดันโดย SSSG ที่ติดลบในระดับเลขหลักเดียวของ Lotus ประเทศไทย (Lotus มาเลเซียมี SSSG เป็นบวกในระดับเลขหลักเดียวกลางถึงสูง) Big C คาดว่าจะอยู่ที่ -3.0% ส่วนที่อ่อนแอที่สุดคือร้านไฮเปอร์มาร์เก็ตที่มี SSSG ติดลบในระดับเลขหลักเดียวกลางๆ ขณะที่ร้านค้าขนาดเล็ก เช่น ซูเปอร์มาร์เก็ต และ Big C mini น่าจะมี SSSG ที่ 1% กลุ่มไฮเปอร์มาร์เก็ตอ่อนแอที่สุดเมื่อเทียบกับร้านค้าอุปโภคบริโภคจำเป็นรูปแบบอื่นๆ
 - ค่าปลีกอุปกรณ์ปรับปรุงตกแต่งบ้าน: SSSG ในเดือนตุลาคมคาดว่าจะอยู่ที่ -7.0% ซึ่งชะลอตัวลงจาก -4.0% ใน 3Q25F เนื่องจากฐานที่สูงในปีที่แล้วจากการฟื้นตัวหลังน้ำท่วมและฝนที่ตกมากขึ้นในปีี้ สำหรับ HMPRO ทั้งสองรูปแบบของร้าน คือ HomePro และ Mega Home คาดว่าจะมีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ -9% ส่วน GLOBAL และ DOHOME คาดว่าจะมี SSSG ที่ -5% DOHOME ซึ่งเคยมีผลการเติบโตที่อ่อนแอที่ -9% ถึง -11% ใน 2Q-3Q25F คาดว่าจะมี SSSG ที่ติดลบลดลงในเดือนตุลาคม เนื่องจากปัญหาการจัดการหลักที่บรรเทาลง (ช่วยให้ SSSG ของหลักกลับมาเป็นบวกในระดับเลขหลักเดียวต้นๆ) และการใช้จ่ายของรัฐบาลในงบประมาณใหม่ที่มากขึ้น และ SSG ของผู้รับเหมา, ตัวแทนจำหน่าย ดีไซน์เป็นติดลบในระดับหลักหน่วยต้นๆ ขณะที่ SSSG ของ end users ยังคงอยู่ที่ติดลบในระดับเลขหลักเดียวปลายๆ

Ex 1: Stock Rating And TP

	Rating	Price Current (Bt)	Price Target (Bt)
BJC	SELL	17.90	18.00
COM7	BUY	24.60	34.00
CPALL	BUY	46.25	64.00
CPAXT	BUY	19.60	25.00
CPN	BUY	52.25	66.00
CRC	HOLD	20.70	23.00
DOHOME	SELL	3.94	3.20
GLOBAL	HOLD	6.80	7.30
HMPRO	BUY	6.45	9.50
MC	BUY	11.20	12.50
MOSHI	BUY	34.25	50.00

Sources: Bloomberg, Thanachart estimates

Fundamental Story

- สินค้าฟุ่มเฟือยอื่นๆ: MOSHI มีการเติบโตของยอดขายสาขาเดิมที่ -9% จากฐานที่สูงในปีที่แล้ว สำหรับ MC คาดว่ายอดขายสาขาเดิมนำร้านจะยังคงมีแนวโน้มติดลบที่ -7%. ส่วน CRC มีการปรับตัวดีขึ้นเป็น -1% ซึ่งได้แรงหนุนจากแฟชั่นในประเทศไทย และกลุ่มอาหารในเวียดนาม การปรับอัตราค่าเช่าของ CPN คาดว่าจะอยู่ที่ 1-2%
- เราคาดว่า การเติบโตของยอดขายสาขาเดิมจะดีขึ้นในเดือนพฤศจิกายนและธันวาคม โดยได้แรงหนุนจากฐานที่ต่ำลง และมาตรการกระตุ้นเศรษฐกิจ เช่น โครงการ “คนละครึ่งพลัส” และ “เที่ยวดี มีคืน” ที่มีผลตั้งแต่วันที่ 29 ตุลาคม เป็นต้นไป. อย่างไรก็ตาม เราเห็นความเสี่ยงต่อการเติบโตของ SSSG ในกลุ่มค้าปลีกอุปกรณ์ปรับปรุงและตกแต่งบ้านใน 4Q25F
- หุ้นที่เราชอบที่สุดในกลุ่มนี้ ได้แก่ CPALL, CPN และ MOSHI.

Ex 2: Quarterly SSSG

(%)	1Q24	2Q24	3Q24	Oct-24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	Oct-25F	4Q25F
BIGC (exc B2B)	0.5	(1.9)	0.0	1.5	1.5	2.1	(3.2)	(3.5)	(3.0)	(1.0)
CPALL	4.9	3.8	3.3	4.0	4.0	3.0	(0.8)	(0.2)	(0.5)	1.0
CPN	3.0	2.0	2.0	2.0	2.5	2.5	2.0	1.5	1.5	2.0
CRC	1.0	(1.0)	(3.0)	(3.0)	(1.3)	(4.0)	(6.0)	(4.0)	(1.0)	(2.0)
DOHOME	(9.8)	(5.3)	(4.5)	3.5	1.5	0.4	(9.3)	(10.7)	(5.0)	(7.0)
GLOBAL	(5.3)	(2.3)	(6.5)	0.0	(3.7)	(10.0)	(10.7)	(0.9)	(5.0)	(2.0)
HMPRO (HomePro)	(2.1)	(7.3)	(5.8)	(2.0)	(0.7)	(3.3)	(8.8)	(5.3)	(9.0)	(3.0)
HMPRO (Mega Home)	(4.1)	(1.3)	(3.9)	4.5	4.5	0.2	(1.6)	0.9	(9.0)	0.0
CPAXT (Makro wholesale)	3.4	1.8	1.8	2.4	3.0	1.0	(1.2)	0.0	0.0	4.0
CPAXT (Lotus's)	7.1	3.5	2.3	2.2	1.9	0.5	0.0	(0.5)	(1.3)	1.0
MC	0.0	0.0	(10.0)	(2.5)	(5.0)	(5.0)	(6.5)	(7.0)	(7.0)	(1.0)
MOSHI	0.4	(8.5)	5.7	30.0	15.4	7.9	15.2	5.5	(9.0)	(2.0)
Average	(0.1)	(1.4)	(1.6)	3.6	2.0	(0.4)	(2.6)	(2.0)	(4.0)	(0.8)
Consumer staples	4.0	1.8	1.9	2.5	2.6	1.7	(1.3)	(1.0)	(1.2)	1.3
Home improvement	(5.3)	(4.1)	(5.2)	1.5	0.4	(3.2)	(7.6)	(4.0)	(7.0)	(3.0)
Consumer discretionary exc. Home improvement	1.1	(1.9)	(1.3)	6.6	2.9	0.4	1.2	(1.0)	(3.9)	(0.8)

Sources: Company data, Thanachart estimates
Note: Makro wholesale's SSSG from 3Q24 includes overseas business (Makro Int'l, food service)

Fundamental Story

Ex 3: CRC SSSG

(%)	1Q24	2Q24	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25F	OctMTD (1-26 Oct)
SSS - total CRC	1.0	(1.0)	(3.0)	(1.3)	(4.0)	(6.0)	(4.0)	(1.0)
<u>By segment</u>								
Fashion	2	3	(2)	1	(4)	(6)	(4)	1
Hardline	(5)	(8)	(9)	(5)	(7)	(8)	(3)	(6)
Food	4	(1)	(1)	(2)	(3)	(4)	(5)	1
<u>By country</u>								
TH	0	(2)	(2)	1	(2)	(4)	(3)	(2)
Fashion	0	1	0	4	(2)	(4)	(4)	1
Hardline	(3)	(7)	(7)	(3)	(6)	(7)	(3)	(7)
Food	2	0	1	2	2	1	(2)	0
VN (in THB)	2	(4)	(6)	(9)	(7)	(13)	(9)	2
Hardline	(20)	(15)	(21)	(19)	(12)	(22)	(3)	0
Food	5	(2)	(3)	(7)	(7)	(12)	(11)	2
Italy (in THB)	9	6	(4)	(4)	(10)	(9)	(5)	(3)
<u>FX impact (%)</u>								
-VN					(7)	(12)	(12)	(10)
- Italy					(8)	(5)	(2)	1
<u>SSS in local currency (%)</u>								
VN (in VND)					0	(1)	3	12
Hardline					(5)	(10)	9	10
Food					0	0	1	12
Italy (in EUR)					(3)	(4)	(4)	(4)

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Precious Shipping Pcl (PSL TB) - SELL, Price Bt6.95, TP Bt4.20

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

3Q25 ดีกว่าคาด

- PSL รายงานกำไร 264 ลบ. ลดลง 10% y-y แต่ดีขึ้นจากฐานที่ต่ำที่ 19 ลบ. ใน 2Q25 เนื่องจากอัตราค่าระวางเรือที่ดีขึ้น
 - อัตราค่าระวางเรือของ PSL อยู่ที่ US\$13,368/ลำ/วัน ซึ่งปรับตัวดีขึ้น 5% y-y และ 32% q-q
- อัตราค่าระวางเรือของ PSL ในปัจจุบันอยู่ที่ประมาณ US\$14,000/ลำ/วัน การปรับตัวดีขึ้นอย่างมีนัยสำคัญเกิดจากปัญหาความแออัดของท่าเรือ และฤดูกาลการเกษตรที่แข็งแกร่งรวมถึงการเติมสต็อกสินค้า
 - เรายังไม่คิดว่าปัจจัยเหล่านี้เป็นการปรับตัวขึ้นในเชิงโครงสร้าง และยังคงระมัดระวังเกี่ยวกับความยั่งยืนของความแข็งแกร่งของอัตราค่าระวางเรือท่ามกลางการชะลอตัวของเศรษฐกิจโลก

Income Statement		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Revenue	1,436	1,458	1,037	1,183	1,439	
Gross profit	559	502	76	278	531	
SG&A	160	143	91	136	136	
Operating profit	400	359	(15)	142	395	
EBITDA	767	754	372	530	795	
Other income	21	20	16	17	8	
Other expense	0	0	0	0	0	
Interest expense	138	157	145	142	144	
Profit before tax	283	222	(144)	18	259	
Income tax	(5)	3	1	0	1	
Equity & invest. income	6	6	6	2	7	
Minority interests	(0)	(0)	(0)	0	0	
Extraordinary items	(14)	24	(1)	(63)	(12)	
Net profit	280	249	(140)	(43)	252	
Normalized profit	294	225	(139)	19	264	
EPS (Bt)	0.18	0.16	(0.09)	(0.03)	0.16	
Normalized EPS (Bt)	0.19	0.14	(0.09)	0.01	0.17	

Balance Sheet		(consolidated)				
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Cash & ST investment	1,588	2,166	1,651	963	1,595	
A/C receivable	220	405	283	253	222	
Inventory	0	0	0	0	0	
Other current assets	331	247	278	278	283	
Investment	285	379	401	425	432	
Fixed assets	20,228	22,328	21,730	21,651	21,265	
Other assets	614	683	1,038	840	1,410	
Total assets	23,265	26,208	25,382	24,410	25,208	
S-T debt	1,089	1,395	1,395	1,444	1,577	
A/C payable	354	608	435	365	410	
Other current liabilities	106	50	60	67	93	
L-T debt	5,525	7,064	6,734	7,121	7,729	
Other liabilities	254	227	195	209	251	
Minority interest	0	0	0	0	0	
Shareholders' equity	15,937	16,863	16,563	15,204	15,148	
Working capital	(135)	(204)	(152)	(112)	(187)	
Total debt	6,614	8,459	8,129	8,565	9,306	
Net debt	5,026	6,293	6,478	7,602	7,711	

Income Statement		9M as				
(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F	
Revenue	22	0	82	4,481	4,497	
Gross profit	91	(5)	91	969	956	
SG&A	(0)	(15)	62	585	590	
Operating profit	178	(1)	136	384	366	
EBITDA	50	4	90	1,883	1,876	
Other income	(57)	(63)	60	69	52	
Other expense						
Interest expense	2	4	84	514	424	
Profit before tax	1,369	(8)	(218)	(61)	(7)	
Income tax	295	na	na	0	0	
Equity & invest. income	240	5	142	10	10	
Minority interests						
Extraordinary items	na	na	na	0	0	
Net profit	na	(10)	(135)	(51)	3	
Normalized profit	1,272	(10)	(284)	(51)	3	
EPS (Bt)	na	(10)	(135)	(0.03)	0.00	
Normalized EPS (Bt)	1,272	(10)	(284)	(0.03)	0.00	

Financial Ratios						
(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	
Sales grow th	24.8	(1.5)	(29.9)	(26.6)	0.2	
Operating profit grow th	185.9	(17.5)	na	(73.8)	(1.1)	
EBITDA grow th	51.0	(6.2)	(53.9)	(43.0)	3.6	
Norm profit grow th	895.9	(29.8)	na	(95.5)	(10.1)	
Norm EPS grow th	895.9	(29.8)	na	(95.5)	(10.1)	
Gross margin	38.9	34.5	7.3	23.5	36.9	
Operating margin	27.8	24.6	(1.4)	12.0	27.5	
EBITDA margin	53.4	51.7	35.9	44.8	55.2	
Norm net margin	20.5	15.4	(13.4)	1.6	18.4	
D/E (x)	0.4	0.5	0.5	0.6	0.6	
Net D/E (x)	0.3	0.4	0.4	0.5	0.5	
Interest coverage (x)	5.6	4.8	2.6	3.7	5.5	
Interest rate	7.8	8.3	7.0	6.8	6.4	
Effective tax rate	(1.8)	1.3	(0.6)	1.6	0.4	
ROA	4.8	3.6	(2.2)	0.3	4.3	
ROE	6.9	5.5	(3.3)	0.5	7.0	

Sources: Company data, Thanachart estimates

Fundamental Story

Thai Union Group Pcl (TU TB) - HOLD, Price Bt13.00, TP Bt11.50

Results Comment

Pattadol Bunnak | Email: pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ผลการดำเนินงาน 3Q25 เป็นไปตามคาด

- TU รายงานกำไรสุทธิ 1.3 พันลบ. หากไม่รวมกำไรจากอัตราแลกเปลี่ยน กำไรปกติอยู่ที่ 1.2 พันลบ. ลดลง 19%y-y และ 1%q-q กำไรใกล้เคียงกับที่เราคาด

■ ธุรกิจอาหารทะเลแปรรูปลดลง 4% y-y นอกจากค่าเงินบาทที่แข็งค่าเมื่อเทียบกับดอลลาร์สหรัฐแล้ว ปริมาณการขายยังลดลงเล็กน้อยเนื่องจากความต้องการที่ลดลงจากมาตรการภาษีนำเข้าของสหรัฐ

■ ธุรกิจอาหารแช่แข็งเติบโต 5% y-y TU มุ่งเน้นไปที่ผลิตภัณฑ์อาหารแช่แข็งที่มีราคาสูงกว่า ความยั่งยืนยังคงต้องรอดูกันต่อไป เนื่องจากกำลังซื้อทั่วโลกที่อ่อนตัวลง

■ อาหารสัตว์เลี้ยงเติบโต 6% y-y แม้จะมีประเด็นเรื่องภาษีสหรัฐ แต่ความต้องการผลิตภัณฑ์อาหารสัตว์เลี้ยงระดับพรีเมียมในกลุ่มผลิตภัณฑ์ที่เน้นสุขภาพของ ITC ยังคงแข็งแกร่ง

■ EBIT margin ลดลงเหลือ 5.2% จาก 6.0% ในปีก่อน และ 5.8% ใน 3Q25 เนื่องจากผลกระทบจากค่าเงินบาทที่แข็งค่า และข้อเสนอการสนับสนุนทางการเงินของ TU เกี่ยวกับภาษีนำเข้าสำหรับลูกค้าในสหรัฐอเมริกา

Income Statement (consolidated)						Income Statement 9M as					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(Bt m)	q-q%	y-y%	% 2025F	2025F	2026F
Revenue	34,840	35,090	29,789	33,389	34,501	Revenue	3	(1)	74	132,614	131,832
Gross profit	6,793	6,554	5,611	6,567	6,549	Gross profit	(0)	(4)	75	25,062	23,976
SG&A	4,693	4,929	4,700	4,639	4,755	SG&A	2	1	75	18,705	17,323
Operating profit	2,100	1,625	911	1,927	1,794	Operating profit	(7)	(15)	73	6,357	6,654
EBITDA	3,211	2,164	1,947	2,984	2,845	EBITDA	(5)	(11)	72	10,739	11,313
Other income	252	216	166	177	338	Other income	91	34	135	506	294
Other expense	0	0	0	0	0	Other expense					
Interest expense	627	598	585	586	595	Interest expense	2	(5)	83	2,133	1,839
Profit before tax	1,724	1,243	492	1,518	1,537	Profit before tax	1	(11)	75	4,730	5,108
Income tax	208	50	(41)	209	164	Income tax	(21)	(21)	164	203	220
Equity & invest. income	275	157	291	158	234	Equity & invest. income	48	(15)	89	771	771
Minority interests	(311)	(241)	(212)	(244)	(303)	Minority interests	na	na	na	(970)	(970)
Extraordinary items	(80)	103	407	50	2	Extraordinary items	(97)	na	100	457	0
Net profit	1,400	1,213	1,019	1,273	1,304	Net profit	2	(7)	75	4,784	4,689
Normalized profit	1,480	1,110	612	1,223	1,303	Normalized profit	7	(12)	73	4,327	4,689
EPS (Bt)	0.30	0.26	0.21	0.31	0.32	EPS (Bt)	3	7	68	1.24	1.22
Normalized EPS (Bt)	0.32	0.23	0.12	0.30	0.32	Normalized EPS (Bt)	7	1	66	1.12	1.22

Balance Sheet (consolidated)						Financial Ratios					
Yr-end Dec (Bt m)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25	(%)	3Q24	4Q24	1Q25	2Q25	3Q25
Cash & ST investment	13,422	15,487	17,084	17,096	15,025	Sales growth	2.7	(1.2)	(10.3)	(5.4)	(1.0)
A/C receivable	16,537	16,876	16,246	17,674	19,044	Operating profit growth	(4.1)	(8.4)	(41.0)	(1.3)	(14.6)
Inventory	44,604	43,626	45,024	45,457	44,815	EBITDA growth	(0.2)	(4.6)	(25.4)	(1.8)	(11.4)
Other current assets	5,969	3,659	2,614	3,167	2,864	Norm profit growth	(26.0)	(25.7)	(35.7)	(15.3)	(12.0)
Investment	8,719	9,263	9,899	9,452	9,401	Norm EPS growth	(23.7)	(23.8)	(38.8)	(3.0)	1.0
Fixed assets	29,234	29,513	29,827	30,120	29,856						
Other assets	37,059	36,488	37,475	37,573	37,355	Gross margin	19.5	18.7	18.8	19.7	19.0
Total assets	155,543	154,912	158,169	160,538	158,361	Operating margin	6.0	4.6	3.1	5.8	5.2
S-T debt	12,121	29,641	34,266	34,841	24,065	EBITDA margin	9.2	6.2	6.5	8.9	8.2
A/C payable	18,029	18,522	17,103	19,082	20,300	Norm net margin	4.2	3.2	2.1	3.7	3.8
Other current liabilities	2,103	2,425	2,703	3,169	2,731						
L-T debt	50,094	37,934	38,089	40,315	49,085	D/E (x)	1.0	1.2	1.3	1.4	1.4
Other liabilities	10,575	10,078	9,778	10,597	10,586	Net D/E (x)	0.8	0.9	1.0	1.1	1.1
Minority interest	7,562	7,678	7,778	7,402	7,093	Interest coverage (x)	5.1	3.6	3.3	5.1	4.8
Shareholders' equity	55,059	48,635	48,452	45,133	44,501	Interest rate	4.0	3.7	3.3	3.2	3.2
Working capital	43,112	41,980	44,166	44,049	43,559	Effective tax rate	12.1	4.0	(8.4)	13.8	10.7
Total debt	62,216	67,575	72,355	75,156	73,150	ROA	3.7	2.9	1.6	3.1	3.3
Net debt	48,794	52,087	55,270	58,060	58,126	ROE	10.8	8.6	5.0	10.5	11.6

Sources: Company data, Thanachart estimates

Short Sell Outstanding

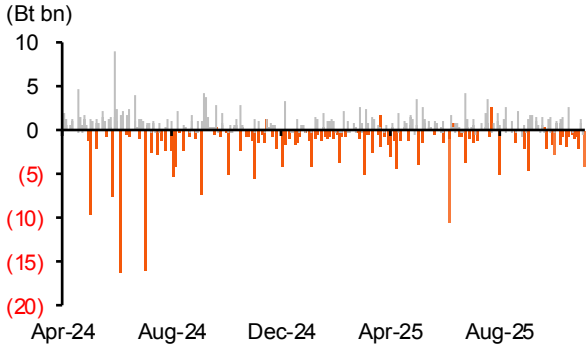
Market Short Sell And Short Covering

Market Data (Bt m)	Value Outstanding Short-Sell	Change Short Sell To (Short Covering)
Last Trading Day*	75,613	(4,101)
Last Week	79,715	(4,101)
Last Month	79,715	(4,101)
Last Year	74,673	940

Market Outstanding Short Sell Value



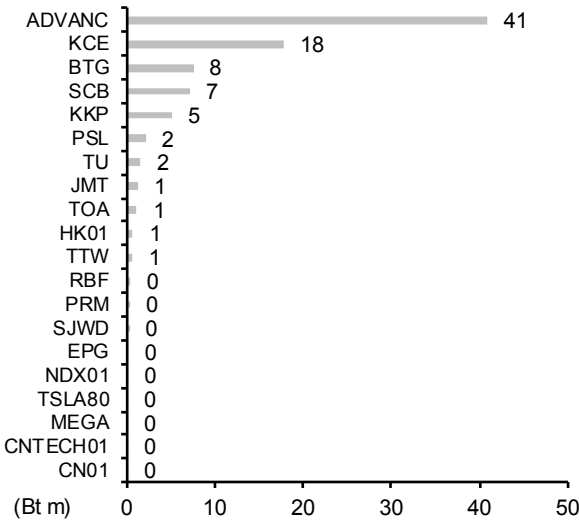
Daily Short-Sell / (Short-Covering)



SET50 List - Short Sell Outstanding Volume (m shares)

Top 20	Outstanding Current	—Net Change (m shares)—			Volume Week end
		Daily	Weekly	Monthly	
TTB	1112.9	(19.3)	(19.3)	(19.3)	1132.2
AWC	235.5	(7.3)	(7.3)	(7.3)	242.8
WHA	231.3	(25.3)	(25.3)	(25.3)	256.7
BTS	222.9	(16.2)	(16.2)	(16.2)	239.1
BANPU	175.1	(12.8)	(12.8)	(12.8)	187.9
AOT	121.2	(1.9)	(1.9)	(1.9)	123.1
HMPRO	118.8	(3.2)	(3.2)	(3.2)	122.0
BDMS	116.7	(24.2)	(24.2)	(24.2)	140.9
BEM	103.4	(2.3)	(2.3)	(2.3)	105.6
LH	100.5	(2.9)	(2.9)	(2.9)	103.5
MINT	95.0	(2.0)	(2.0)	(2.0)	97.0
EA	82.1	(14.3)	(14.3)	(14.3)	96.5
CPF	79.5	(1.8)	(1.8)	(1.8)	81.3
PTT	69.6	(3.8)	(3.8)	(3.8)	73.4
CPALL	66.9	(6.3)	(6.3)	(6.3)	73.2
KTB	59.6	(3.1)	(3.1)	(3.1)	62.8
PTTGC	55.3	(2.6)	(2.6)	(2.6)	57.9
IVL	49.3	(5.0)	(5.0)	(5.0)	54.3
TRUE	46.1	(1.4)	(1.4)	(1.4)	47.5
GLOBAL	43.1	(1.9)	(1.9)	(1.9)	45.0

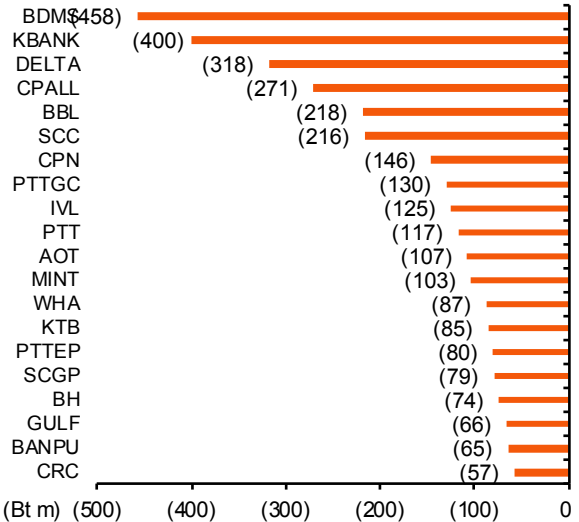
Top 20 Increase Short Position (Daily)



SET50 List - Short Sell Outstanding Value (Bt m)

Top 20	Outstanding Current	Change (Bt m)	—Net Change (%)—		
			Daily	Weekly	Monthly
DELTA	8,451	(318)	(3.6)	(3.6)	(3.6)
AOT	4,970	(107)	(2.1)	(2.1)	(2.1)
SCC	4,423	(216)	(4.7)	(4.7)	(4.7)
KBANK	4,057	(400)	(9.0)	(9.0)	(9.0)
PTTEP	4,002	(80)	(2.0)	(2.0)	(2.0)
CPALL	3,096	(271)	(8.1)	(8.1)	(8.1)
BDMS	2,205	(458)	(17.2)	(17.2)	(17.2)
PTT	2,140	(117)	(5.2)	(5.2)	(5.2)
MINT	2,128	(103)	(4.6)	(4.6)	(4.6)
TTB	2,070	(25)	(1.2)	(1.2)	(1.2)
BBL	1,763	(218)	(11.0)	(11.0)	(11.0)
ADVANC	1,755	41	2.4	2.4	2.4
CPF	1,686	(29)	(1.7)	(1.7)	(1.7)
KTB	1,625	(85)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
CPN	1,417	(146)	(9.3)	(9.3)	(9.3)
BH	1,410	(74)	(5.0)	(5.0)	(5.0)
PTTGC	1,333	(130)	(8.9)	(8.9)	(8.9)
SCB	1,236	7	0.6	0.6	0.6
MTC	1,188	(57)	(4.6)	(4.6)	(4.6)
IVL	912	(125)	(12.0)	(12.0)	(12.0)

Top 20 Short Covering (Daily)

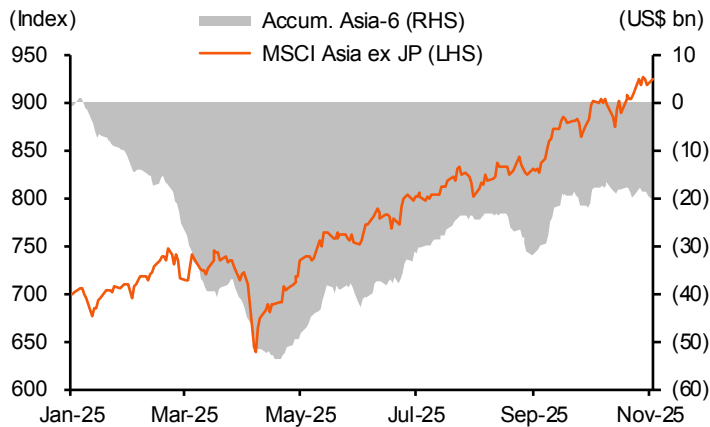


Source: SET data , * Last Trading Day as of 03-Nov-25

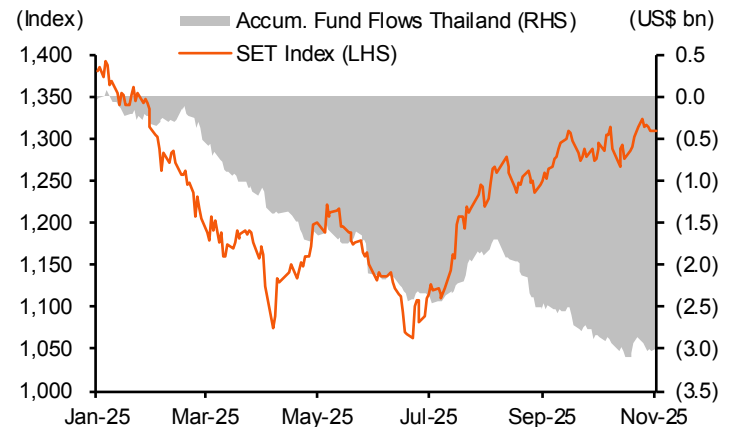
หมายเหตุ: ข้อมูลการขายชอร์ตที่ยังไม่ได้ซื้อคืน (Outstanding Short Positions) เป็นข้อมูลรายวันที่ตลาดหลักทรัพย์ฯ ได้รับรายงานจากสมาชิก ซึ่งสมาชิกจะปรับปรุงรายการเมื่อได้รับแจ้งข้อมูลการซื้อขายหลักทรัพย์จากลูกค้าหรือเมื่อเกิน 60 วันนับจากวันที่ลูกค้าขายชอร์ต

Regional Fund Flows

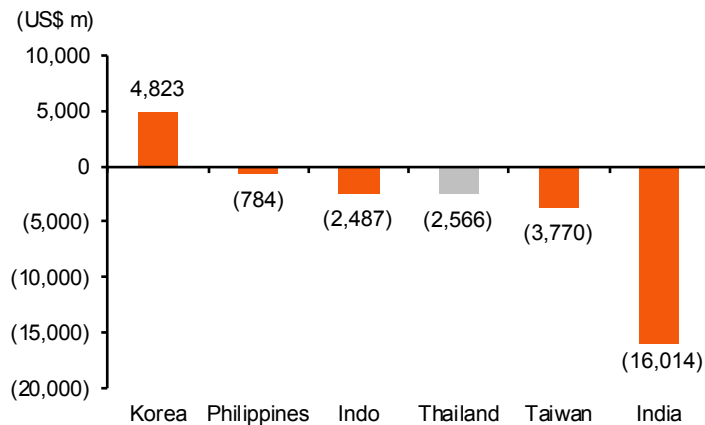
Regional Fund Flows vs. MSCI Asia ex JP (YTD 2025)



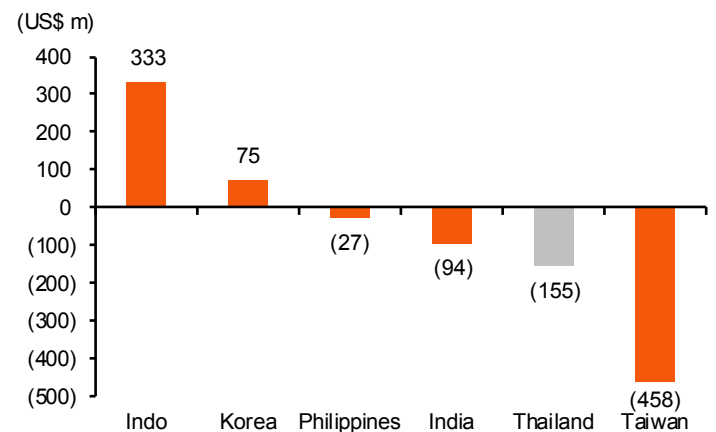
Thailand Foreign Net Buy / Sell vs. SET Index (YTD 2025)



Regional Fund Flows (YTD 2025)



Regional Fund Flows (Week To Date, 27-31 Oct 25)



Net Foreign Fund Flow (US\$ m)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Yearly							
2023	(5,476)	21,211	(373)	8,749	(763)	9,408	32,756
2024	(4,130)	(929)	1,286	1,347	(408)	(21,648)	(24,480)
YTD 2025	(2,566)	(16,014)	(2,487)	4,823	(784)	(3,770)	(20,798)

Index Change (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
y-y %						
2023	(15.2)	18.7	6.2	18.7	(1.8)	26.8
2024	(1.1)	8.2	(2.7)	(9.6)	1.2	28.5
YTD 2025	(6.5)	7.5	16.9	75.9	(10.7)	23.0

Monthly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
Sep-25	(374)	(2,132)	(236)	5,363	46	6,591	9,258
Oct-25	(136)	1,255	781	3,787	(100)	(3,211)	2,376
Nov-25	20	0	62	(556)	(23)	(274)	(770)

m-m %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
Sep-25	3.0	0.6	2.9	7.5	(3.3)	6.6
Oct-25	2.8	4.6	1.3	19.9	(0.4)	9.3
Nov-25	(0.0)	0.0	1.4	2.8	(1.7)	0.4

Weekly

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
29 Sep-3 Oct	(90)	(585)	(199)	3,163	(72)	1,401	3,617
6-10 Oct 25	(77)	685	194	742	(16)	(293)	1,236
13-17 Oct 25	(158)	760	117	702	(15)	(3,154)	(1,748)
20-24 Oct 25	237	61	255	(559)	(11)	(1,050)	(1,067)
27-31 Oct 25	(155)	(94)	333	75	(27)	(458)	(325)

w-w %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
29 Sep-3 Oct	1.2	1.0	0.2	4.8	1.4	4.6
6-10 Oct 25	(0.5)	1.6	1.7	1.7	(1.2)	2.0
13-17 Oct 25	(1.0)	1.8	(4.1)	3.8	0.9	0.0
20-24 Oct 25	3.1	0.3	4.5	5.1	(1.7)	0.8
27-31 Oct 25	(0.3)	(0.3)	(1.3)	4.2	(1.0)	2.5

Daily

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
28-Oct-25	(57)	1,068	(83)	(1,143)	(7)	(886)	(1,108)
29-Oct-25	(26)	(88)	228	(75)	(8)	235	265
30-Oct-25	15	(288)	47	(82)	(6)	54	(260)
31-Oct-25	(17)	(855)	68	924	—	(924)	(803)
03-Nov-25	20	—	62	(556)	(23)	(274)	(770)

d-d %

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan
28-Oct-25	(0.7)	(0.2)	(0.3)	(0.8)	0.3	(0.2)
29-Oct-25	0.1	0.4	0.9	1.8	0.2	1.2
30-Oct-25	(0.1)	(0.7)	0.2	0.1	(0.6)	(0.0)
31-Oct-25	(0.4)	(0.6)	(0.2)	0.5	0.0	(0.2)
03-Nov-25	(0.0)	0.0	1.4	2.8	(1.7)	0.4

Net Fund Flows / Market Cap (%)

	Thailand	India	Indonesia	Korea	Philippines	Taiwan	Asia-6
2024	(0.81)	(0.07)	0.15	0.10	(0.26)	(0.99)	(0.38)
YTD2025	(0.53)	(0.87)	(0.27)	0.17	(0.54)	(0.11)	(0.24)

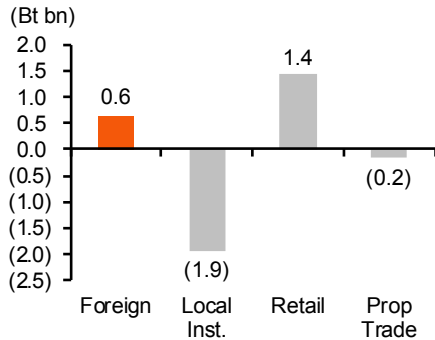
Sources: Bloomberg, Thanachart compilation

Thailand Fund Flows

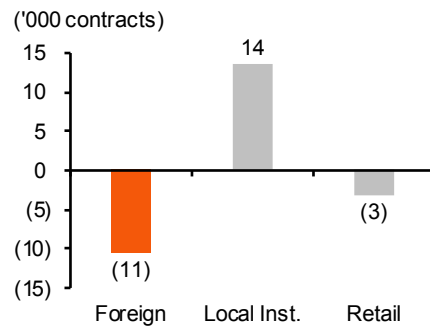
Daily Fund Flows

As of 03-Nov-25 (Bt m)	Equity Market			Futures Market (contracts)			Bond Market		
	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net	Buy	Sell	Net
Foreign Investors	16,968	16,319	649	85,462	95,971	(10,509)	2,191	4,011	(1,820)
Institution Investors	2,373	4,296	(1,923)	60,994	47,369	13,625	22,484	13,945	8,539
Retail Investors	8,839	7,391	1,448	97,612	100,728	(3,116)	1,899	997	902
Proprietary Trading	1,562	1,735	(173)	—	—	—	—	—	—

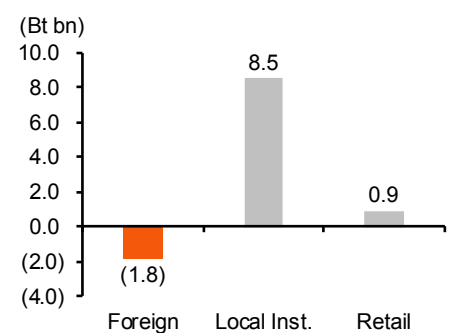
Equity Market (SET)



Futures Market



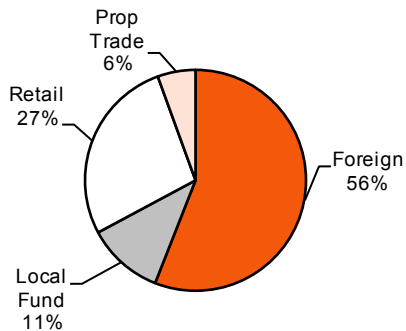
Bond Market



Daily Trading Turnover Breakdown By Investor Type

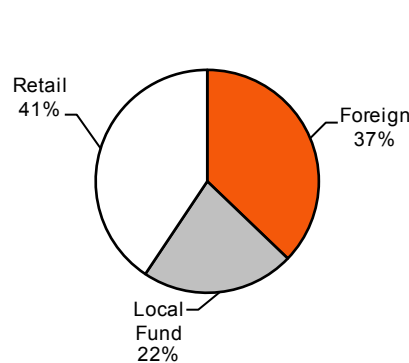
Equity Market

Turnover: Bt29,741m



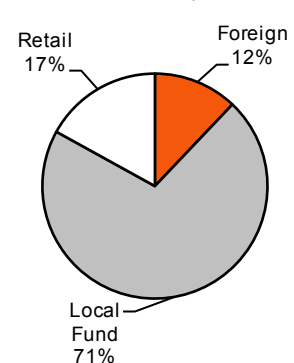
Futures Market

Volume: 244,068 contracts



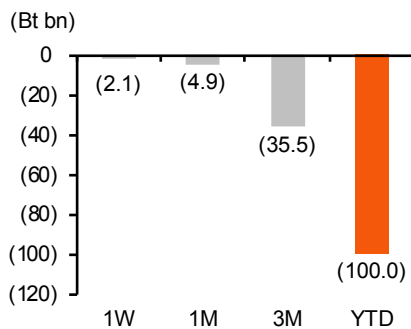
Bond Market

Turnover: Bt45,526m (2 sides B&S)

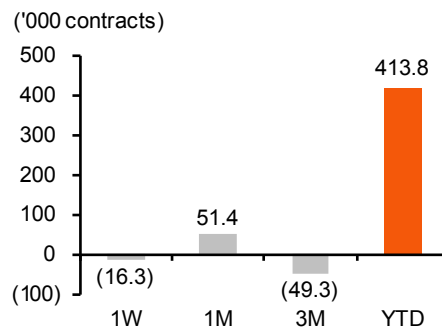


Net Foreign Fund Flows By Market

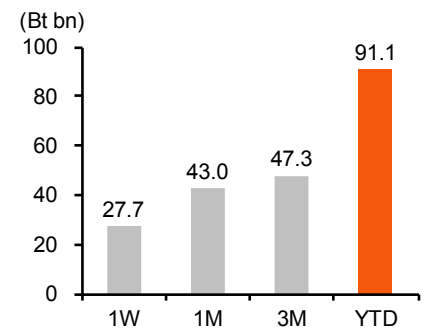
Equity Market



Futures Market

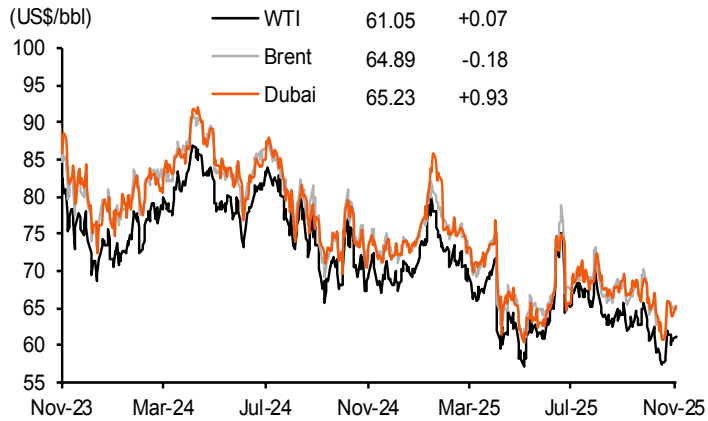
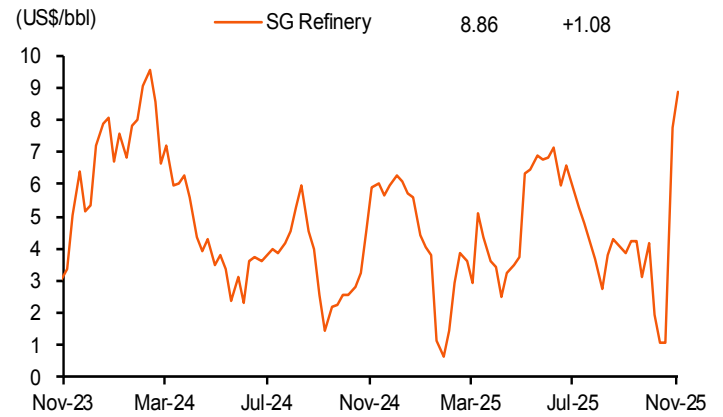
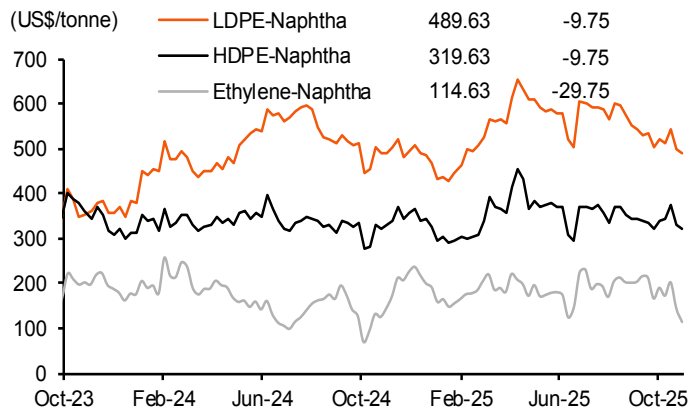
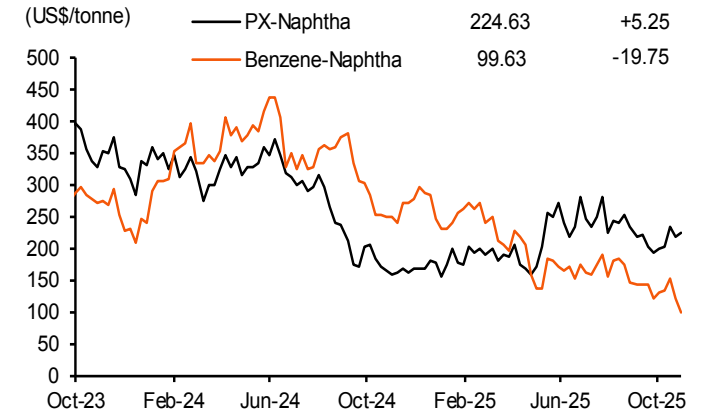
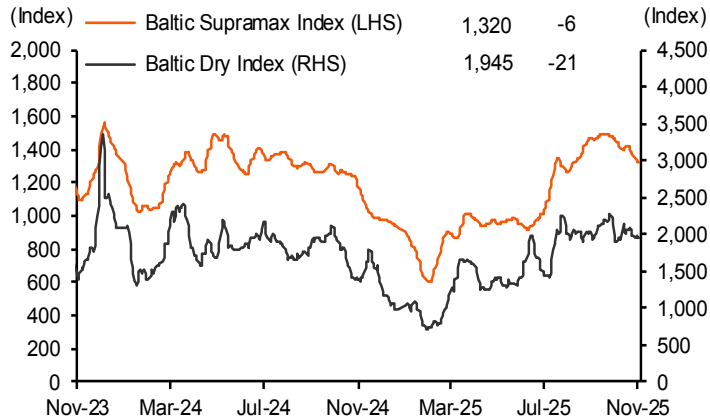


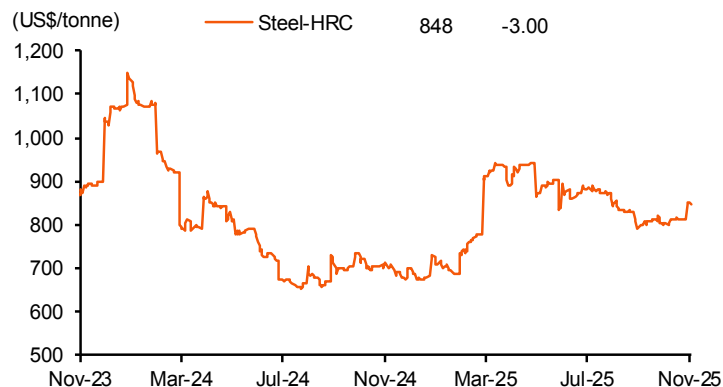
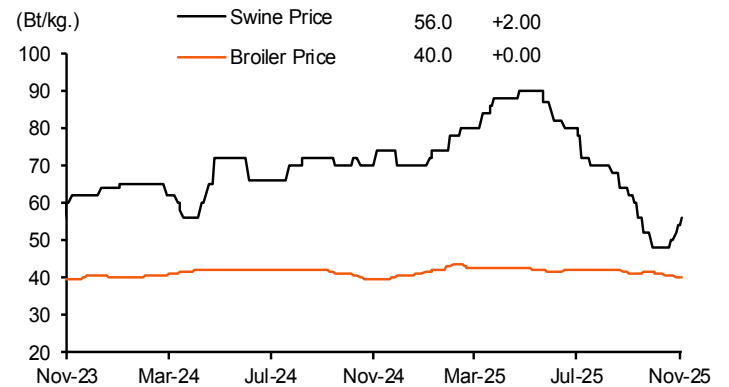
Bond Market



Sources: SET, TFEX, Thai Bond Market Association

Commodities Update (I)

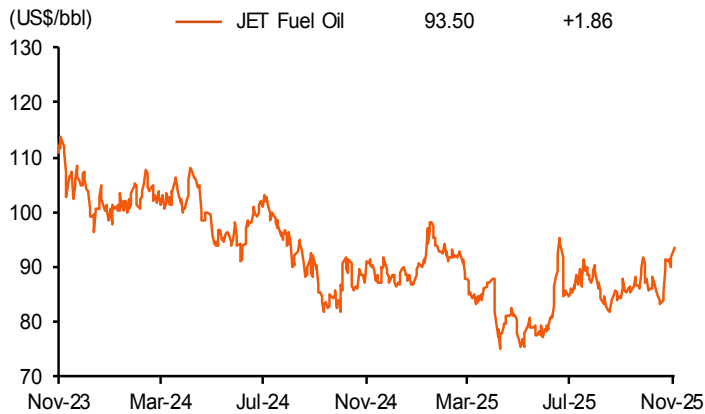
WTI, Dubai, Brent (PTT, PTTEP, TOP, PTTGC, BCP) Source: Bloomberg

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

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

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

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

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

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

Broiler, Swine (CPF, GFPT) Source: OAE


Commodities Update (II)

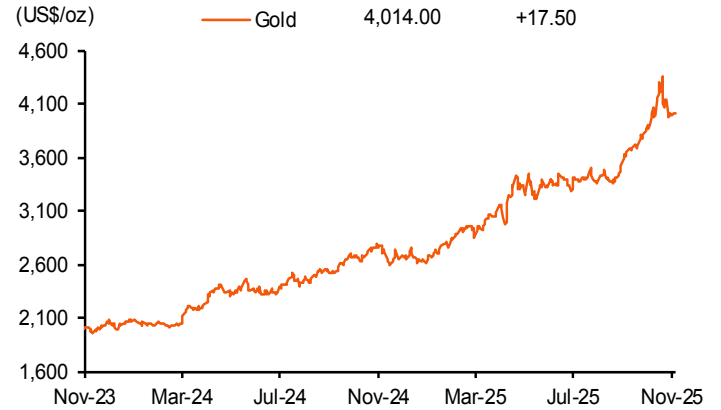
JET Fuel Oil (AAV, BA)

Source: Bloomberg



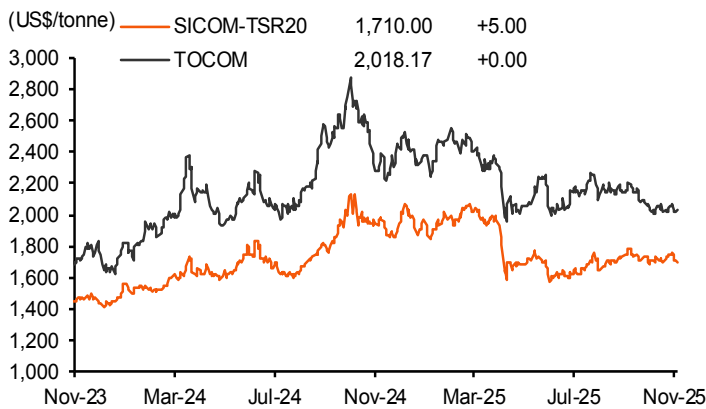
Gold

Source: Bloomberg



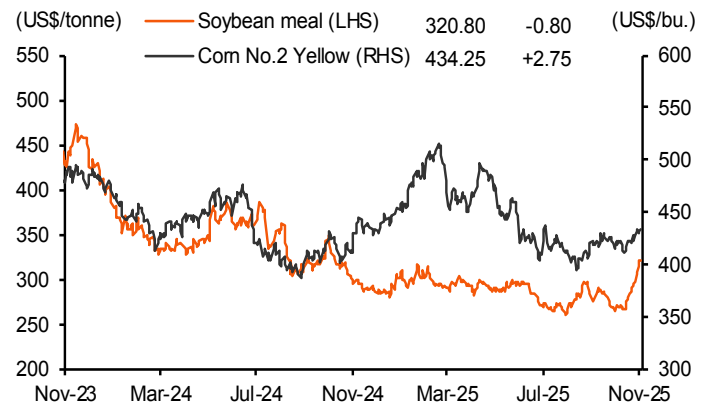
Rubber (STA, STGT, TRUBB)

Source: Bloomberg



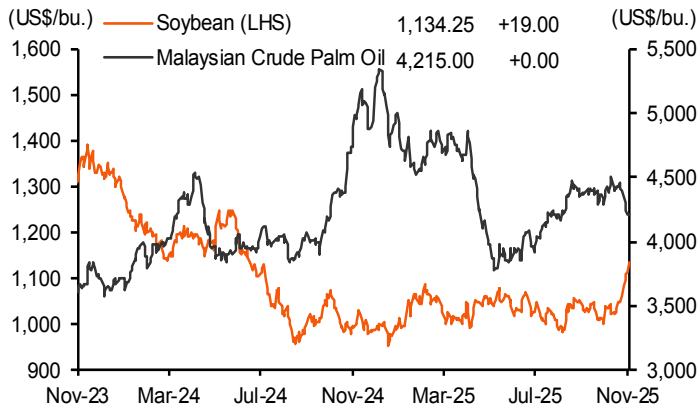
Soybean meal & Corn (CPF, GFPT)

Source: Bloomberg



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

Source: Bloomberg



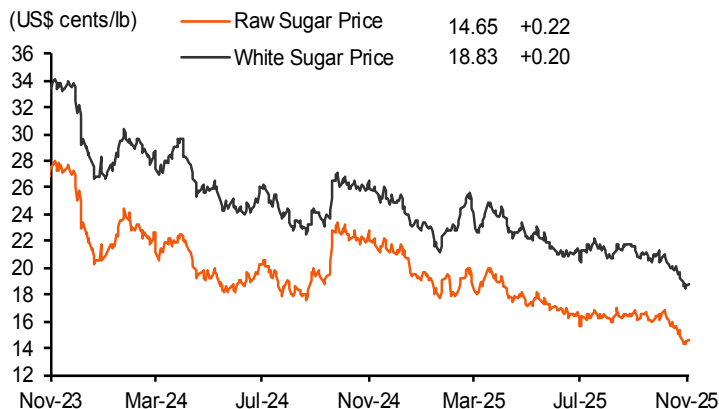
Cotton (IVL)

Source: Bloomberg



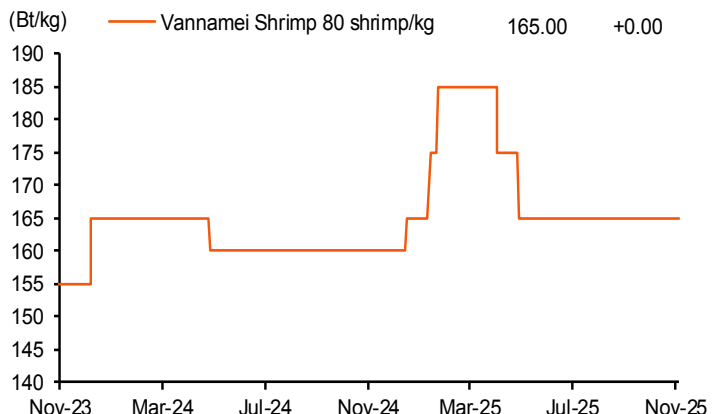
Sugar (KSL, KBS)

Source: Bloomberg



Shrimp (ASIAN, CFRESH, CPF, TU)

Source: OAE



Margin Loan & Concentration Risk

Top 50 หุ้นที่ถูกวางไว้เป็นหลักประกันในบัญชีมาร์จินทั้งหมดเรียงตาม มูลค่า และ % จำนวนหุ้นจดทะเบียน

Rank	Stock	Register Share (%)					Rank	Stock	Value (Bt m)				
		May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25			May-25	Jun-25	Jul-25	Aug-25	Sep-25
1	A5	35.9	35.4	27.1	34.8	34.8	1	KTC	16,176	2,232	1,694	4,710	5,019
2	SAAM	34.7	34.7	34.5	34.5	34.5	2	SCC	3,818	3,931	4,206	3,636	4,312
3	TAKUNI	20.3	20.6	20.3	20.3	20.3	3	KCE	2,569	3,182	3,993	4,643	4,129
4	TAPAC	11.8	11.8	24.5	20.1	20.1	4	BCP	3,751	3,106	4,415	4,162	4,065
5	ACE	20.3	20.2	20.0	20.0	19.6	5	TFG	7,564	5,614	5,497	5,068	3,819
6	APCS	20.8	20.8	20.6	19.1	19.1	6	BEM	4,156	3,406	2,940	3,789	3,773
7	LPN	18.6	18.6	18.6	18.6	18.6	7	BBL	3,723	3,306	3,594	3,439	3,458
8	SFLEX	20.9	20.9	20.8	17.9	17.8	8	BANPU	2,989	2,678	3,379	3,300	3,167
9	EP	18.5	18.5	19.0	17.4	17.6	9	BDMS	2,725	2,594	2,788	2,875	3,074
10	NNCL	17.2	17.2	17.3	17.2	17.2	10	CPALL	2,085	1,740	2,254	2,809	2,752
11	SAMART	22.2	17.3	17.3	17.0	17.0	11	ACE	2,707	2,652	2,663	2,641	2,619
12	DITTO	16.9	17.1	13.9	17.2	16.9	12	CK	1,230	1,639	1,413	2,093	2,225
13	TPCH	16.4	16.5	16.2	16.2	16.2	13	GULF	1,803	1,545	2,231	2,049	2,202
14	STPI	15.1	15.1	15.1	15.0	15.5	14	SPALI	5,611	1,720	1,836	1,821	2,164
15	MVP	15.4	15.4	15.4	15.4	15.4	15	SCB	1,797	2,143	2,036	2,031	2,059
16	KCE	13.8	14.8	13.6	15.4	15.3	16	TRUE	1,158	1,089	1,299	1,984	1,979
17	PDJ	15.0	15.0	14.9	14.9	14.9	17	PLANB	2,078	1,759	1,487	1,763	1,830
18	III	16.7	15.1	13.1	14.8	14.8	18	CCET	1,708	1,666	1,947	1,775	1,739
19	SA	15.6	14.0	14.2	14.2	14.5	19	PRM	1,410	1,413	1,610	1,595	1,736
20	SUSCO	14.7	14.4	12.7	14.4	14.5	20	COM7	1,369	1,240	1,446	1,673	1,735
21	AQUA	12.1	11.5	16.4	14.4	14.4	21	TLI	1,733	1,579	1,719	1,727	1,709
22	MK	14.0	14.0	14.0	14.0	14.0	22	HMPRO	1,675	1,384	1,507	1,612	1,588
23	IRCP	14.7	14.5	14.4	14.3	13.9	23	AMATA	2,370	1,883	2,274	1,721	1,587
24	PCE	13.3	13.3	13.3	13.3	13.4	24	OSP	1,567	1,443	1,604	1,527	1,579
25	BR	13.0	13.0	13.1	13.1	13.2	25	DITTO	1,183	1,125	1,098	1,589	1,524
26	TFG	25.5	21.2	19.1	17.2	13.0	26	BCPG	1,093	959	205	303	1,515
27	NETBAY	11.2	12.1	11.3	12.7	12.8	27	KBANK	1,686	1,605	1,632	1,646	1,500
28	IMH	13.7	13.8	12.5	12.5	12.7	28	LH	1,334	1,134	1,244	1,329	1,495
29	TVDH	14.0	12.4	12.4	12.4	12.4	29	TU	1,141	1,222	1,390	1,410	1,464
30	TEAMG	10.5	10.6	7.4	11.9	12.4	30	PTT	939	945	1,036	1,218	1,377
31	LPH	12.3	12.3	9.7	12.3	12.3	31	EA	780	952	1,071	943	1,342
32	SKY	15.4	15.5	14.5	14.2	12.0	32	STPI	855	1,058	1,026	1,105	1,333
33	PREB	11.9	11.8	11.8	11.8	11.8	33	SA	1,380	1,227	1,222	1,231	1,233
34	MEDEZE	5.2	11.4	11.5	11.6	11.6	34	AOT	777	1,151	925	1,044	1,203
35	XO	11.4	11.4	11.3	11.4	11.5	35	SKY	1,550	1,336	1,335	1,431	1,152
36	MAJOR	11.6	11.4	11.4	11.4	11.5	36	SGP	1,586	1,555	1,546	1,107	1,132
37	SINGER	8.2	7.8	8.0	9.2	10.7	37	JMT	2,012	1,997	881	1,018	1,051
38	AMC	10.5	10.5	10.5	10.6	10.6	38	SAMART	1,387	1,088	1,090	1,104	1,037
39	PRM	10.1	10.0	9.9	10.0	10.1	39	RATCH	990	969	1,070	1,065	1,025
40	ONEE	10.3	10.4	7.0	10.1	10.1	40	KKP	864	834	994	1,115	972
41	JUBILE	9.9	10.0	9.8	10.0	10.0	41	TCAP	919	894	470	996	953
42	CGD	8.6	10.0	10.0	10.0	10.0	42	CPAXT	603	552	655	673	896
43	MAGURO	1.8	1.8	3.3	8.3	9.9	43	PCE	975	973	953	910	883
44	WARRIX	10.0	11.6	11.0	7.8	9.8	44	MEDEZE	375	780	920	829	861
45	CGH	10.0	9.9	9.8	9.8	9.8	45	BPP	722	714	731	923	844
46	BCP	7.5	7.4	9.4	9.4	9.6	46	SAWAD	637	628	823	934	827
47	SNNP	9.4	9.4	9.4	9.4	9.4	47	SNNP	947	792	900	886	815
48	IP	6.2	9.6	9.6	9.5	9.4	48	A5	963	844	620	779	800
49	ADVICE	8.6	9.1	7.9	9.7	9.4	49	GUNKUL	605	606	700	759	792
50	SGP	12.6	12.6	12.6	9.3	9.3	50	XO	742	759	869	827	791

Source: SEC

Note: มูลค่าหุ้น = จำนวนหุ้นที่วางในบัญชีมาร์จิน x ราคาหุ้น ณ สิ้นเดือน

Management Stock Trading

แบบรายงานการเปลี่ยนแปลงการถือหลักทรัพย์ของผู้บริหาร (แบบ 59-2)

ชื่อบริษัท	ชื่อผู้บริหาร	วันที่ได้มา /จำหน่าย	วิธีการได้มา /จำหน่าย	ประเภท หลักทรัพย์	จำนวน (หุ้น)	ราคา (บาท)	มูลค่า (บาท)
CFRESH	นาย ไพโรจน์ ยางทอง	31/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	15,000	0.81	12,150
NETBAY	นาย โชติ ตราชู	16/10/68	ซื้อ	หุ้นสามัญ	3,300	20.50	67,650
NETBAY	นาย โชติ ตราชู	20/10/68	ขาย	หุ้นสามัญ	3,300	20.70	68,310

Source: www.sec.or.th

Cash Balance Lists (I)

หุ้น Turnover List ที่ต้องวางเงินสดไว้ล่วงหน้าเต็มจำนวนก่อนการซื้อขาย (Cash Balance)

หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย	หุ้น	ช่วงวันที่	หลักทรัพย์ที่เข้าข่าย
	Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย		Cash balance	มาตรการกักกับการซื้อขาย
DELTA	31 ต.ค. - 20 พ.ย. 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 ห้ามสมาชิกหักกลบราคาซื้อขายกับราคาขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน (ซื้อและขายหลักทรัพย์เดียวกันในวันเดียวกัน ค่าขายคืนเป็นวงเงินในวันทำการถัดไป) ทั้งนี้ บัญชีที่ใช้ในการพิจารณาหลักทรัพย์ที่เข้าข่ายมาตรการกักกับการซื้อขาย คือ อัตราหมุนเวียนการซื้อขาย (Turnover ratio) มูลค่าการซื้อขาย และราคาซื้อขายที่ไม่สอดคล้องกับปัจจัยพื้นฐาน เช่น PE Ratio เป็นต้น

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
AE	AE-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	03 มี.ค. 2568	-
AKS	AKS-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	16 ส.ค. 2561	-
B52	B52-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	29 ก.พ. 2567	-
BROCK	BROCK-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	26 ก.พ. 2568	-
BYD	BYD-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	05 มี.ค. 2568	-
CITY	CITY-F	SET	CB	รายได้จากการดำเนินงานประจำปี < 100 ลบ. (SET) หรือ < 50 ลบ. (mai)	01 ต.ค. 2567	-
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 ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีเงินสด (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

Cash Balance Lists (II)

หลักทรัพย์ภายใต้เครื่องหมาย C (Caution)

หลักทรัพย์ในประเทศ	หลักทรัพย์ต่างดาว	ตลาด	เครื่องหมาย	สาเหตุ	วันที่เริ่มต้น	วันที่สิ้นสุด
RS	RS-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	19 พ.ค. 2568	-
SCI	SCI-F	SET	CB	ผลการดำเนินงานขาดทุนสุทธิ 3 ปีติดต่อกันจนทำให้ส่วนของผู้ถือหุ้น < 100% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2568	-
SDC	SDC-F	SET	CB	ส่วนของผู้ถือหุ้น < 50% ของทุนชำระแล้ว	27 ก.พ. 2566	-
SQ	SQ-F	SET	CB	บริษัท/บริษัทย่อย/กองทุนผิติดชำระหนี้ตามเกณฑ์ที่กำหนด	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 เพื่อเตือนผู้ลงทุนกรณีบริษัทจดทะเบียนมีเหตุการณ์ที่อาจมีผลกระทบต่อฐานะการเงินและการดำเนินงาน ซึ่งผู้ลงทุนจะต้องซื้อหลักทรัพย์ดังกล่าวด้วยบัญชีแคชบาลานซ์ (Cash Balance) เท่านั้น

Source: www.set.or.th

NVDR Active

NVDR Turnover Net Buy Values (Bt m)					
Symbol	3 Nov	31 Oct	30 Oct	29 Oct	28 Oct
1 PTT	244.2	178.1	133.1	243.2	32.9
2 TRUE	218.4	(48.5)	(69.1)	238.7	18.9
3 DELTA	202.6	157.1	349.8	487.5	586.0
4 KBANK	201.2	(276.9)	330.1	518.2	229.7
5 BDMS	177.3	99.2	207.8	172.0	398.2
6 CPALL	161.6	288.2	154.1	(181.2)	96.3
7 BANPU	141.2	161.8	68.7	(28.3)	(40.2)
8 KTB	117.1	319.1	(239.4)	116.7	136.6
9 ADVANC	87.6	(211.7)	(194.0)	61.7	(40.5)
10 SCB	74.7	(150.8)	105.1	(57.0)	149.7
11 OR	73.7	12.6	62.2	(2.8)	74.8
12 TTB	62.0	19.9	27.5	106.6	92.6
13 SPRC	56.6	9.9	22.6	12.5	(10.6)
14 HANA	31.1	(7.1)	(43.6)	(4.3)	(74.9)
15 PLANB	19.3	(6.2)	(9.6)	(22.0)	(10.5)
16 BCP	18.1	37.9	20.1	13.1	50.6
17 EMPIRE	17.2	1.1	(1.3)	1.1	(7.8)
18 TISCO	15.4	10.2	40.3	22.5	87.8
19 KCE	13.6	(60.2)	47.3	4.4	(16.1)
20 MINT	13.4	32.1	24.7	7.1	54.0

NVDR Turnover Net Sell Values (Bt m)					
Symbol	3 Nov	31 Oct	30 Oct	29 Oct	28 Oct
1 PTTEP	(94.6)	(204.3)	(99.6)	(114.8)	83.4
2 BH	(92.8)	(43.3)	(45.0)	(58.6)	(34.0)
3 BBL	(63.9)	(210.0)	35.9	(310.8)	(144.9)
4 SCC	(58.6)	(150.9)	71.9	(26.7)	12.5
5 THAI	(57.0)	(33.2)	(4.6)	(8.1)	6.9
6 PTTGC	(47.1)	60.3	(66.0)	(85.0)	131.4
7 WHA	(43.9)	(8.5)	83.2	18.7	(16.7)
8 CPN	(42.1)	(47.7)	(16.1)	(0.8)	(12.5)
9 HMPRO	(33.9)	(19.6)	12.1	84.2	13.7
10 EGCO	(23.7)	(8.4)	(0.3)	6.4	74.3
11 TU	(21.7)	13.3	(20.4)	(12.8)	(19.4)
12 TIDLOR	(21.0)	(16.9)	(4.2)	(22.0)	(67.9)
13 TOP	(18.3)	9.8	(60.9)	(16.4)	25.0
14 BTG	(17.0)	(25.2)	(20.5)	(12.5)	(15.6)
15 SCGP	(16.7)	(7.7)	38.5	(25.8)	22.1
16 BCH	(15.7)	(5.7)	(15.2)	(16.2)	26.9
17 CBG	(14.3)	(19.2)	(7.3)	(13.0)	(48.8)
18 COM7	(13.2)	(24.8)	(8.2)	19.8	70.7
19 TOA	(13.2)	(1.7)	2.5	2.1	10.0
20 LH	(12.8)	5.3	(0.5)	(10.8)	(5.5)

NVDR Most Active Values (Bt m)					
Symbol	BUY	SELL	TOTAL	NET	% Turnover
1 KBANK	754.2	553.0	1,307.1	201.2	21.0
2 ADVANC	592.6	505.0	1,097.7	87.6	35.2
3 PTT	648.3	404.1	1,052.5	244.2	42.2
4 TRUE	559.8	341.4	901.1	218.4	57.6
5 DELTA	529.1	326.5	855.6	202.6	47.8
6 CPALL	452.7	291.1	743.7	161.6	34.3
7 BDMS	442.1	264.8	706.9	177.3	33.5
8 SCB	344.5	269.8	614.2	74.7	25.8
9 KTB	358.0	240.9	598.9	117.1	34.5
10 BBL	256.5	320.4	576.9	(63.9)	27.4
11 TTB	224.6	162.6	387.2	62.0	42.7
12 IVL	177.7	169.6	347.2	8.1	24.2
13 AOT	148.9	150.4	299.3	(1.5)	27.5
14 SCC	111.2	169.8	280.9	(58.6)	24.4
15 OR	174.7	101.1	275.8	73.7	32.1
16 PTTEP	82.8	177.4	260.2	(94.6)	23.0
17 GULF	130.4	126.9	257.3	3.6	22.5
18 BANPU	181.1	40.0	221.1	141.2	24.7
19 PTTGC	86.8	134.0	220.8	(47.1)	20.3
20 CPN	75.4	117.6	193.0	(42.1)	30.5

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 KKP-W6	16.9	70.5	23.9
5 BBL	449.5	1,908.8	23.6
6 NDR	88.5	456.9	19.4
7 KBANK	341.8	2,369.3	14.4
8 THIP	12.8	90.0	14.2
9 TISCO	113.2	800.6	14.1
10 GBX	147.7	1,089.1	13.6
11 AMATA	154.1	1,150.0	13.4
12 RCL	100.9	828.8	12.2
13 TRUE	3,972.6	34,552.1	11.5
14 CHO-W4	31.0	278.5	11.2
15 CPF	915.7	8,407.0	10.9
16 AH	37.7	354.8	10.6
17 HFT	65.2	658.4	9.9
18 KKP	81.3	846.8	9.6
19 COM7	228.9	2,400.0	9.5
20 BH	75.1	795.0	9.4

Source: SET

Short Sell (I)

		ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price			ปริมาณ การ ขายชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
	หลักทรัพย์							หลักทรัพย์					
1	ADVANC	396,000	119,602,900	302.03	302.00	0.01%	46	AWC	1,349,000	2,975,790	2.21	2.18	1.19%
2	KBANK	526,600	97,613,900	185.37	187.50	-1.14%	47	MEGA	94,300	2,833,925	30.05	29.75	1.02%
3	SCC	372,200	74,464,850	200.07	199.50	0.28%	48	PTT	90,600	2,808,600	31.00	30.75	0.81%
4	BOMS	3,095,100	58,961,620	19.05	18.90	0.79%	49	CENTEL	83,900	2,736,575	32.62	32.50	0.36%
5	AOT	1,397,400	57,590,400	41.21	41.00	0.52%	50	MTC	66,700	2,700,725	40.49	40.25	0.60%
6	TTB	29,156,900	53,940,269	1.85	1.86	-0.54%	51	VGI	1,983,200	2,537,700	1.28	1.23	4.03%
7	CPF	2,485,600	52,621,240	21.17	21.20	-0.14%	52	BJC	124,200	2,253,800	18.15	17.90	1.38%
8	SCB	385,300	50,497,600	131.06	131.50	-0.33%	53	CCET	362,100	2,218,820	6.13	6.05	1.28%
9	BH	231,600	39,586,200	170.92	170.00	0.54%	54	AP	262,100	2,188,535	8.35	8.35	0.00%
10	CPN	561,500	29,803,500	53.08	52.25	1.59%	55	RATCH	78,200	2,130,950	27.25	27.00	0.93%
11	CPALL	638,100	29,631,275	46.44	46.25	0.40%	56	TCAP	38,700	1,995,800	51.57	51.50	0.14%
12	KTB	996,400	27,149,925	27.25	27.25	-0.01%	57	RCL	76,200	1,992,475	26.15	26.25	-0.39%
13	PTTEP	229,300	24,764,400	108.00	107.50	0.47%	58	GUNKUL	975,000	1,990,594	2.04	2.04	0.08%
14	PTTGC	1,005,300	24,713,470	24.58	24.10	2.00%	59	IRPC	1,614,900	1,815,036	1.12	1.10	2.18%
15	BBL	153,000	24,201,150	158.18	158.50	-0.20%	60	OSP	115,400	1,801,360	15.61	15.30	2.02%
16	MINT	1,004,900	22,997,400	22.89	22.40	2.17%	61	PLANB	416,200	1,792,790	4.31	4.32	-0.29%
17	TRUE	1,987,200	22,852,800	11.50	11.40	0.88%	62	CK	110,700	1,690,550	15.27	15.30	-0.19%
18	DELTA	99,900	22,129,500	221.52	221.00	0.23%	63	PTG	174,600	1,346,230	7.71	7.60	1.45%
19	TU	1,140,600	14,858,200	13.03	13.00	0.21%	64	BCPG	158,700	1,302,360	8.21	8.30	-1.13%
20	HMPRO	2,235,400	14,567,925	6.52	6.45	1.04%	65	BCH	103,600	1,120,020	10.81	10.80	0.10%
21	GULF	289,200	12,817,625	44.32	44.00	0.73%	66	EA	366,500	1,115,104	3.04	3.00	1.42%
22	KKP	192,500	12,624,050	65.58	65.75	-0.26%	67	BLA	59,700	1,089,220	18.24	18.00	1.36%
23	SCGP	580,500	10,410,410	17.93	17.80	0.75%	68	BAM	128,100	858,785	6.70	6.80	-1.41%
24	HANA	437,700	10,248,180	23.41	23.30	0.49%	69	TOA	59,000	772,940	13.10	13.30	-1.50%
25	CPAXT	496,400	9,799,950	19.74	19.60	0.72%	70	M	23,100	750,750	32.50	32.50	0.00%
26	KCE	363,500	9,449,000	25.99	26.00	-0.02%	71	TLI	72,100	747,880	10.37	10.30	0.71%
27	BTG	590,200	9,396,900	15.92	15.90	0.14%	72	HK01	33,020	723,138	21.90	22.00	-0.45%
28	SPALI	543,000	9,133,330	16.82	16.90	-0.47%	73	SPRC	145,200	715,696	4.93	4.94	-0.22%
29	IVL	471,700	8,762,720	18.58	18.50	0.42%	74	BCP	24,200	713,950	29.50	29.50	0.01%
30	JMT	802,700	7,959,080	9.92	9.75	1.70%	75	JTS	27,200	695,475	25.57	25.75	-0.70%
31	WHA	2,343,800	7,687,210	3.28	3.24	1.23%	76	CHG	440,400	693,117	1.57	1.57	0.24%
32	COM7	298,500	7,392,950	24.77	24.60	0.68%	77	GPSC	15,800	632,000	40.00	40.00	0.00%
33	TISCO	67,600	7,279,200	107.68	107.50	0.17%	78	BA	48,200	629,180	13.05	13.00	0.41%
34	BANPU	1,438,900	7,266,445	5.05	5.05	0.00%	79	TIIPP	302,900	625,696	2.07	2.06	0.28%
35	OR	476,100	6,894,020	14.48	14.50	-0.14%	80	BEM	122,300	623,730	5.10	5.15	-0.97%
36	CRC	310,400	6,470,650	20.85	20.70	0.71%	81	WHAUP	138,100	565,784	4.10	4.04	1.41%
37	AMATA	393,000	5,662,710	14.41	14.30	0.76%	82	THCOM	51,800	496,665	9.59	9.45	1.46%
38	TOP	154,600	5,597,300	36.21	36.00	0.57%	83	SAPPE	13,700	476,625	34.79	35.00	-0.60%
39	BTS	1,514,100	4,509,208	2.98	2.92	1.99%	84	TTW	50,800	459,760	9.05	9.10	-0.55%
40	SIRI	3,195,900	4,414,672	1.38	1.36	1.57%	85	CKP	164,900	422,660	2.56	2.52	1.71%
41	TIDLOP	196,100	4,172,680	21.28	21.30	-0.10%	86	TKN	86,200	421,446	4.89	4.80	1.86%
42	EGCO	33,300	4,120,300	123.73	121.50	1.84%	87	QH	277,100	365,772	1.32	1.32	0.00%
43	CBG	88,500	3,985,900	45.04	44.75	0.64%	88	MAJOR	51,600	364,415	7.06	7.00	0.89%
44	LH	918,200	3,573,008	3.89	3.84	1.34%	89	AAV	296,000	357,522	1.21	1.20	0.65%
45	GLOBAL	517,300	3,496,285	6.76	6.80	-0.61%	90	SJWD	40,500	338,630	8.36	8.30	0.74%

Source: SET

Short Sell (II)

	หลักทรัพย์	ปริมาณ การขาย ชอร์ต (หุ้น)	มูลค่าการ ขายชอร์ต (บาท)	Avg Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price change from avg price
91	STA	27,200	326,400	12.00	12.00	0.00%
92	ERW	137,500	326,266	2.37	2.30	3.17%
93	STECON	40,700	325,600	8.00	8.05	-0.62%
94	PSH	78,200	288,992	3.70	3.72	-0.66%
95	DOHOME	65,800	259,336	3.94	3.94	0.03%
96	STGT	34,000	229,475	6.75	6.65	1.49%
97	SABINA	14,400	221,580	15.39	15.40	-0.08%
98	MOSHI	6,200	212,350	34.25	34.25	0.00%
99	TVO	8,300	199,790	24.07	23.90	0.72%
100	PSL	29,000	199,300	6.87	6.95	-1.12%
101	NDX01	8,981	197,317	21.97	22.00	-0.13%
102	PRM	29,200	191,290	6.55	6.60	-0.74%
103	SISB	15,000	179,410	11.96	11.70	2.23%
104	GFPT	15,800	165,860	10.50	10.30	1.92%
105	ITC	9,300	161,820	17.40	17.20	1.16%
106	CNO1	7,036	154,063	21.90	21.80	0.44%
107	AH	8,800	109,010	12.39	12.40	-0.10%
108	AECNTS	1,000	106,000	106.00	107.00	-0.93%
109	BAY	3,600	87,780	24.38	24.30	0.34%
110	TIPL	120,200	86,544	0.72	0.72	0.00%
111	MBK	5,200	86,320	16.60	16.40	1.22%
112	TQM	5,800	70,630	12.18	12.10	0.64%
113	JAS	49,300	69,992	1.42	1.39	2.14%
114	ORI	19,400	43,940	2.26	2.24	1.11%
115	JAPAN10001	1,329	33,890	25.50	25.75	-0.97%
116	BEC	12,300	23,812	1.94	1.93	0.31%
117	EPG	7,600	21,334	2.81	2.84	-1.16%
118	TTA	4,300	18,920	4.40	4.40	0.00%
119	UNIQ	4,000	11,520	2.88	2.88	0.00%
120	MALEE	2,500	10,700	4.28	4.16	2.88%
121	SUPER	75,000	9,000	0.12	0.12	0.00%
122	ICHI	400	4,960	12.40	12.30	0.81%
123	BSRC	1,000	4,466	4.47	4.42	1.04%
124	STPI	1,100	3,982	3.62	3.62	0.00%
125	SAMART	300	1,805	6.02	6.05	-0.55%
126	VNG	900	1,791	1.99	1.99	0.00%
127	S	2,300	1,242	0.54	0.54	0.00%
128	BEAUTY	1,300	750	0.58	0.54	6.84%
129	EASTW	200	512	2.56	2.52	1.59%

Source: SET

Foreign Board & Big Lot

Foreign Board

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Foreign Price (Bt)	Local Price (Bt)	% Premium/Discount From Local Price
KTBF-F	324,400	8,791,925	27.25	27.25	0.00
CPF-F	221,000	4,661,840	21.20	21.20	0.00
BDMS-F	227,100	4,320,970	19.00	18.90	0.53
ADVANC-F	10,900	3,292,800	301.00	302.00	(0.33)
BBL-F	16,600	2,627,900	158.50	158.50	0.00
TISCO-F	9,800	1,051,900	107.50	107.50	0.00
CPALL-F	12,400	570,700	46.00	46.25	(0.54)
HMPRO-F	85,600	552,120	6.45	6.45	0.00
PTTEP-F	4,600	492,250	107.00	107.50	(0.47)
KBANK-F	1,700	312,550	184.50	187.50	(1.60)
TOP-F	200	7,200	36.00	36.00	0.00
3BBIF-F	100	735	7.35	6.70	9.70

Source: SET

Big Lot

Securities	Volume (shares)	Value (Bt)	Avg. Price (Bt)	Last Price (Bt)	% Price Change From Average Price	Transaction
IVL	1,474,300	27,536,975	18.68	18.50	0.97	1.00
PTTEP	135,900	14,609,250	107.50	107.50	0.00	1.00
BDMS	394,800	7,461,720	18.90	18.90	0.00	1.00
TIPH	159,000	3,450,300	21.70	21.70	0.00	1.00
KBANK13C2603A	2,100,400	1,323,252	0.63	0.63	0.00	1.00

Source: SET

Warrant Table (I)

As of 3/11/25

	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
A5-W4	Out	3.500	1:1.0000	90.3%	08/08/2026	1.85	0.02	12.4%	0.00	n.m.	92.50	48.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2024)
A5-W5	Out	2.000	1:1.0000	15.1%	13/05/2027	1.85	0.13	12.4%	0.02	482.0%	14.23	29.6%	30 June 2026, 13 May 2027
ACC-W2	Out	0.818	1:1.2228	99.5%	16/05/2027	0.50	0.22	90.2%	0.14	59.4%	2.78	126.8%	30 Nov 2024, 30 Nov 2025, 30 Nov 2026, 16 May 2027
ASW-W3	Out	9.000	1:1.0000	51.2%	22/05/2028	6.25	0.45	6.0%	0.00	n.m.	13.89	29.9%	22 May, 22 Nov (1st on 22 Nov 2025)
B52-W4	Out	0.500	1:1.0000	79.3%	14/01/2026	0.29	0.02	104.2%	0.01	190.0%	14.50	153.8%	14 Jan 2026
BC-W3	Out	1.500	1:1.0000	110.8%	27/02/2026	0.74	0.06	34.1%	0.00	n.m.	12.33	132.8%	Last business day of Aug, Nov, Feb (1st on 29 Aug 2025)
BC-W4	Out	2.500	1:1.0000	248.6%	29/02/2028	0.74	0.08	34.1%	0.00	n.m.	9.25	81.7%	Last business day of Feb, May, Aug, Nov (1st on 29 Aug 2025)
BE8-W1	Out	75.000	1:1.0000	1383.5%	31/05/2026	5.10	0.66	37.1%	0.00	n.m.	7.73	233.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BIOTEC-W2	Out	0.500	1:1.0000	188.9%	31/03/2026	0.18	0.02	66.1%	0.00	n.m.	9.00	166.0%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BRI-W1	Out	3.000	1:1.0000	104.4%	15/06/2028	1.81	0.70	30.7%	0.08	750.7%	2.59	93.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
BRR-W2	Out	13.000	1:1.0000	270.7%	13/02/2026	3.52	0.05	37.7%	0.00	n.m.	70.40	136.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2023)
BR-W1	Out	5.000	1:1.0000	203.0%	01/09/2026	1.66	0.03	10.2%	0.00	n.m.	55.33	76.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
BTC-W7	Out	1.099	1:1.1840	281.8%	12/07/2026	0.31	0.10	30.7%	0.00	n.m.	3.67	196.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2021)
BTS-W8	Out	14.387	1:1.0360	393.4%	21/11/2026	2.92	0.02	39.7%	0.00	n.m.	151.26	70.4%	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	520.0%	14/11/2026	0.05	0.01	201.5%	0.01	-31.2%	5.00	171.6%	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	73.3%	28/05/2027	0.30	0.07	69.6%	0.06	25.2%	4.29	80.6%	15Aug25, 14Nov25, 13Feb26, 15May26, 14Aug26, 13Nov26, 15Feb27, 28May27
CEN-W5	Out	2.140	1:1.0000	133.3%	12/05/2026	0.93	0.03	54.9%	0.00	n.m.	31.00	91.0%	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	23.6%	0.00	n.m.	3.44	158.7%	Last business day of May, Nov (1st on 29 Nov 2024)
CHASE-W1	In	0.500	1:1.0000	40.4%	06/06/2027	0.57	0.30	25.9%	0.09	217.6%	1.90	125.1%	Last business day of Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
CHAYO-W3	Out	8.759	1:1.0270	434.7%	04/12/2025	1.64	0.01	52.5%	0.00	n.m.	168.43	255.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
CHAYO-W4	Out	2.500	1:1.0000	84.8%	14/05/2027	1.64	0.53	52.5%	0.17	216.5%	3.09	104.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
CHO-W4	Out	1.150	1:0.2000	1400.0%	09/06/2026	0.08	0.01	332.1%	0.01	48.3%	1.60	408.2%	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	259.8%	0.03	169.3%	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	259.8%	0.02	-17.1%	1.50	210.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 15 Jun 2026)
COMAN-W1	Out	3.000	1:1.0000	732.4%	24/06/2027	0.37	0.08	83.3%	0.01	n.m.	4.63	157.1%	24 Jun 2026, 24 Jun 2027
CV-W1	Out	1.000	1:0.5000	3366.7%	22/02/2029	0.03	0.02	227.6%	0.01	66.1%	0.75	na	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
DCON-W4	Out	0.300	1:1.0000	43.5%	17/03/2027	0.23	0.03	48.3%	0.03	17.2%	7.67	53.2%	17 Sep 25, 17 Mar 26, 17 Sep 26, 17 Mar 27
EA-W1	Out	4.000	1:1.0000	59.3%	13/02/2028	3.00	0.78	34.7%	0.30	160.4%	3.85	66.0%	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	10.5%	31/07/2026	0.19	0.13	79.4%	0.08	54.5%	1.46	369.7%	Last business day of every month (1st on 30 Sep 2025)
EMC-W7	Out	0.130	1:1.0000	220.0%	16/06/2027	0.05	0.03	201.5%	0.03	0.8%	1.67	201.5%	Last business day of Jan, Apr, Jul, Oct (1st on 31 Jul 2024)
EMPIRE-W1	Out	3.000	1:1.0000	77.9%	28/01/2027	1.81	0.22	47.5%	na	n.m.	8.23	83.0%	28 Jan 2027
EMPIRE-W2	Out	6.000	1:1.0000	249.2%	28/01/2028	1.81	0.32	47.5%	na	n.m.	5.66	91.7%	Last business day of Jan, Jul (1st on 29 Jul 2025)
GLORY-W1	Out	1.000	1:1.0000	44.6%	16/11/2027	0.83	0.20	70.3%	0.19	7.8%	4.15	75.1%	Last business day of Nov (1st on 30 Nov 2023)
HYDRO-W2	In	1.504	1:0.2659	-55.5%	05/02/2027	4.98	0.19	76.3%	0.83	-77.2%	6.97	na	Last business day of May, Nov (1st on 31 May 2024)
IMH-W1	Out	6.000	1:1.0000	60.9%	30/06/2026	3.84	0.18	15.1%	0.00	n.m.	21.33	63.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
ITEL-W5	Out	2.000	1:1.0000	75.6%	27/06/2026	1.19	0.09	28.3%	0.00	n.m.	13.22	77.5%	30 Dec 2025, 26 Jun 2026
ITEL-W6	Out	3.000	1:1.0000	162.2%	27/06/2028	1.19	0.12	28.3%	0.01	n.m.	9.92	57.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
JAS-W4	Out	3.000	1:1.0000	141.0%	10/10/2031	1.39	0.35	24.3%	0.04	686.8%	3.97	60.6%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
JSP-W2	Out	4.000	1:1.0000	144.5%	09/12/2025	1.64	0.01	40.2%	0.00	n.m.	164.00	152.0%	8 Dec 2025
J-W3	Out	9.000	1:1.0000	1197.1%	05/06/2026	0.70	0.08	23.3%	0.00	n.m.	8.75	213.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2022)
J-W4	Out	3.100	1:1.0000	360.0%	01/08/2026	0.70	0.12	23.3%	0.00	n.m.	5.83	163.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
KGEN-W2	Out	1.752	1:1.1413	203.1%	31/07/2026	0.61	0.11	27.3%	0.00	n.m.	6.33	140.2%	14 Jun 2024, 13 Jun 2025, 15 Jun 2026, 31 Jul 2026
KKP-W6	Out	70.000	1:1.0000	9.1%	17/03/2026	65.75	1.73	25.3%	1.79	-3.5%	38.01	24.8%	17 Mar 2026
KUN-W3	Out	1.250	1:1.0400	55.7%	23/03/2027	0.84	0.06	29.2%	0.02	195.8%	14.56	43.0%	23 Sep 25, 23 Mar 26, 23 Sep 26, 23 Mar 27
K-W3	Out	3.000	1:1.0000	161.0%	25/06/2026	1.18	0.08	28.5%	0.00	n.m.	14.75	102.7%	29 Nov 2024, 30 May 2025, 28 Nov 2025, 25 Nov 2026
MADAME-W6	Out	0.250	1:1.0000	84.2%	25/05/2029	0.19	0.10	n.m.	na	n.m.	1.90	146.9%	28 Feb, 26 May, 26 Aug, 26 Nov (1st on 26 Aug 2025)
MGI-W1	Out	10.000	1:1.0000	56.3%	21/08/2026	7.10	1.10	72.1%	0.67	64.2%	6.45	96.8%	21 Aug 2026
NATION-W4	Out	0.250	1:1.0000	550.0%	27/11/2025	0.04	0.01	305.1%	0.00	n.m.	4.00	723.5%	15 Mar, 15 Jun, 15 Sep, 15 Dec (1st on 15 Mar 2024)
NER-W2	Out	5.500	1:1.0000	36.2%	15/05/2026	4.14	0.14	6.1%	0.00	n.m.	29.57	49.0%	15 Dec 2024, 15 Jun 2025, 15 Dec 2025, 15 May 2026
NOBLE-W3	Out	2.320	1:1.0000	19.5%	18/05/2027	2.10	0.19	21.2%	0.04	374.0%	11.05	47.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
NRF-W2	Out	1.000	1:1.0000	190.0%	30/09/2028	0.40	0.16	208.5%	0.28	-41.9%	2.50	114.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2025)
ORI-W2	Out	4.000	1:1.0000	95.5%	18/05/2028	2.24	0.38	22.6%	0.02	n.m.	5.89	62.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
PACO-W1	Out	3.000	1:1.0000	126.3%	16/12/2025	1.33	0.01	9.7%	0.00	n.m.	133.00	133.0%	15 Dec 23, 13 Dec 24, 15 Dec 25
PEER-W2	Out	1.300	1:1.0000	1000.0%	17/12/2026	0.12	0.02	154.6%	0.01	74.1%	6.00	182.4%	17 Dec 2025, 17 Dec 2026
PLANET-W2	Out	1.000	1:1.0000	68.0%	11/03/2027	0.75	0.26	38.4%	0.06	333.4%	2.88	99.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
PLANET-W3	Out	1.000	1:1.0000	74.7%	03/09/2027	0.75	0.31	38.4%	0.08	270.4%	2.42	96.8%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Sep 2025)
PPPM-W6	In	0.220	1:1.0000	0.0%	19/08/2026	0.39	0.17	42.8%	0.15	12.7%	2.29	84.3%	Every 15th of month (1st on 13 Sep 2024)
PRG-W3	In	4.663	1:1.0724	-2.9%	18/11/2025	8.45	3.80	5.4%	4.05	-6.1%	2.38	na	Every 15th of month (1st on 16 Jan 2023)
PRG-W4	In	4.826	1:1.0361	-5.0%	17/05/2027	8.45	3.32	5.4%	3.26	1.8%	2.64	27.2%	Every 15th of month (1st on 17 Jul 2024)
PRG-W5	In	4.935	1:1.0132	-2.1%	15/11/2027	8.45	3.38	5.4%	2.93	15.4%	2.53	42.4%	Every 15th of month (1st on 15 Jan 2025)
PROEN-W2	In	1.000	1:1.0000	23.6%	14/10/2026	1.10	0.36	44.5%	0.19	87.8%	3.06	100.7%	14 Oct 2026
PROS-W1	Out	1.000	1:1.0000	151.2%	14/05/2026	0.41	0.03	85.1%	0.01	246.6%	13.67	122.5%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2023)
PROUD-W3	Out	2.000	1:1.0000	131.2%	13/05/2028	0.93	0.15	25.9%	0.01	n.m.	6.20	66.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2026)
PSTC-W2	Out	1.893	1:1.0566	534.1%	11/11/2025	0.30	0.01	40.9%	0.00	n.m.	31.70	718.4%	10 Nov 2023, 10 Nov 2024, 10 Nov 2025
PSTC-W3	Out	0.500	1:1.0000	100.0%	29/04/2027	0.30	0.10	40.9%	0.01	570.3%	3.00	106.1%	29 Apr 2025, 29 Apr 2026, 28 Apr 2027
PTech-W1	Out	4.000	1:1.0000	92.6%	30/09/2028	2.42	0.66	73.0%	0.62	5.7%	3.67	76.0%	Last business day of Mar, Sep (1st on 31 Mar 2026)
ROCTEC-W5	Out	1.500	1:1.0000	114.1%	05/02/2027	0.71	0.02	29.7%	0.00	n.m.	35.50	51.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
RS-W5	Out	3.000	1:2.0000	1340.5%	15/01/2026	0.21	0.05	56.3%	0.00	n.m.	8.40	381.4%	Last business day of Jan, Jul (1st on 31 Jul 2024)
SAMTEL-W2	Out	8.000	1:1.0000	122.9%	15/01/2027	3.84	0.56	43.9%	0.05	927.5%	6.86	91.1%	31 Jul 2025, 15 Jan 2027
SCN-W2	Out	5.000	1:1.0000	1038.6%	14/01/2026	0.44	0.01	55.6%	0.00	n.m.	44.00	267.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 29 Mar 2024)
SFLEX-W2	Out	10.000	1:1.0000	294.1%	21/01/2026	2.54	0.01	13.0%	0.00	n.m.	254.00	129.0%	20 Jan 2026
SGC-W2	Out	1.600	1:1.0000	109.4%	12/09/2027	0.96	0.41	73.9%	0.20	108.1%	2.34	125.3%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Dec 2024)
SKE-W1	Out	1.300	1:1.0000	594.7%	01/06/2026	0.19	0.02	71.4%	0.00	n.m.	9.50	186.7%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2022)
STELLA-W6	Out	0.500	1:1.0000	233.3%	27/07/2027	0.18	0.10	70.2%	0.02	513.7%	1.80	176.2%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2025)
TAKUNI-W2	In	0.300	1:1.0000	36.6%	29/07/2028	0.41	0.26	36.8%	0.11	139.3%	1.58	195.3%	29 Jan, 29 Apr, 29 Jul, 29 Oct (1st on 29 Jan 2026)
TCC-W5	Out	0.500	1:1.0000	144.8%	24/05/2028	0.29	0.21	54.3%	0.03	637.6%	1.38	281.8%	Last business day of Jul
TEAMG-W1	Out	14.902	1:1.0070	390.0%	22/06/2026	3.08	0.19	30.0%	0.00	n.m.	16.32	139.2%	Last business day of Jun, Dec (1st on

Warrant Table (II)

As of 3/11/25

	Strike - In/Out The Money *	Exercise	Conversion	All In Premium Premium / (Discount) **	Expiry	Last Price(B)	Warrant	Volatility	B&S	Premium	Gearing	Implied	Exercise
		price	ratio (W:S)		date	underlying	Price (Bt)	of stocks	price(B)	to B&S		volatility	period
VGI-W3	Out	9.637	1:1.2349	685.5%	23/05/2027	1.23	0.03	75.2%	0.02	95.0%	50.63	83.4%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 31 Mar 2023)
VIH-W1	In	8.000	1:1.0000	8.1%	30/06/2026	8.10	0.76	31.2%	0.77	-1.6%	10.66	30.7%	Last business day of Jun, Dec (1st on 30 Dec 2024)
WAVE-W4	Out	0.200	1:1.0000	600.0%	17/06/2027	0.03	0.01	215.7%	0.02	-41.4%	3.00	155.9%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2024)
WIK-W3	Out	3.914	1:1.0220	328.6%	06/05/2026	0.92	0.03	23.3%	0.00	n.m.	31.34	131.1%	Last business day of Mar, Jun, Sep, Dec (1st on 30 Jun 2025)
XBIO-W6	Out	1.783	1:0.8413	869.7%	05/01/2027	0.19	0.05	246.1%	0.08	-35.9%	3.20	196.9%	4 Jan 2027
XBIO-W7	Out	1.189	1:0.8413	538.1%	23/12/2027	0.19	0.02	246.1%	0.05	-58.1%	7.99	134.9%	22 Dec 2027
ZIGA-W2	Out	4.250	1:1.0000	327.5%	31/03/2027	1.02	0.11	22.5%	0.00	n.m.	9.27	105.3%	31 Mar 2027

Sources: Companies data, Thanachart

Note:

** All in Premium คือ ค่าที่แสดงให้เห็นถึงมูลค่าของหุ้น ถ้าราคาหุ้น เมื่อใกล้ถึงวันครบกำหนดแล้วไปแปลงสิทธิเป็นหุ้นสามัญเทียบกับราคาตลาด

ถ้า ค่า All in Premium ที่ได้เป็น สี่ตัว หมายถึง Discount คือ เมื่อมีการแปลงสภาพสิทธิ Warrant แล้วนักลงทุนอาจสร้างกำไรจากการแปลงสภาพเมื่อคิดรวมราคาหุ้น Warrant แล้ว

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

*Strike - In/Out Money เป็นการคำนวณค่าการแปลงสภาพสิทธิของ Warrant ไปเป็นหุ้นแม่ ซึ่งคำนวณแสดงเป็น In Money แสดงว่า เมื่อแปลงสภาพสิทธิ Warrant เรียบร้อย จะได้กำไรจากการแปลงสภาพ ไม่รวมราคาหุ้น Warrant เช่นกรณีได้หุ้น warrant มาฟรี

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

* Strike Price หรือ Exercise Price คือ ราคาใช้สิทธิที่นักลงทุนมีสิทธิซื้อหรือขายหุ้นสามัญอ้างอิงถึง

Calendar

NOVEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
3	4	5	6	7
New listing: MAI-Services Laundry You Pcl. (WASH) 176.5 m shares, Par @0.50 (IPO @7.5, 105.9 m shares) New listing: DW BANPU19C2603B BANPU41C2603B EGCO13C2604A SCB41C2603A SCGP13P2604A SET5013P2603A SET5041C2603A VGI13C2604A XR: INETREIT : @0.000000 Name & symbol change: Twenty-Four Con & Supply Pcl. (24CS) > Origin Global Empire Pcl. (EMPIRE) Events: US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคการผลิตขั้นสุดท้ายเดือนต.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีภาคการผลิตเดือนต.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM) US-การใช้จ่ายด้านการก่อสร้างเดือนก.ย.	New listing: DW BCH19C2603A CPF13C2604A GLOBAL13C2604A ITC13C2604A IVL13P2604A KBANK13P2604A SET5019P2603A SET5041C2609T SET5041P2609T New Share Trading TRITN 180 shares (TRITN-W7 1:1 @0.10) XD: BAREIT@0.200000 MC@0.410000 Events: US-ดุลการค้าเดือนต.ค. US-ตัวเลขการเปิดรับสมัครงานและอัตราการหมุนเวียนของแรงงาน (JOLTS) ก.ย. US-ยอดสั่งซื้อภาคโรงงานเดือนก.ย.	Events: US-EIA petroleum report US-ตัวเลขจ้างงานภาคเอกชนเดือนต.ค.จาก ADP US-ดัชนีผู้จัดการฝ่ายจัดซื้อ (PMI) ภาคบริการขั้นสุดท้ายเดือนต.ค.จาก S&P Global US-ดัชนีภาคบริการเดือนต.ค.จากสถาบันจัดการด้านอุปทาน (ISM)	XD: PCC@0.080000 SGX19@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์ US-สต็อกสินค้าคงคลังภาคค้าส่งเดือนก.ย.	XD: PFIZER19@0.000000 XR: MILL 5.5:1@0.080000 Events: US-ดัชนีความเชื่อมั่นผู้บริโภคขั้นต้นเดือนพ.ย.จากมหาวิทยาลัยมิชิแกน US-การคาดการณ์เงินเฟ้อเดือนต.ค. US-ตัวเลขจ้างงานนอกภาคเกษตรเดือนต.ค.
10	11	12	13	14
XD: AAPL01@0.000000 AAPL03@0.000000 AAPL80@0.000000 STANLY@8.000000 Events:	XD: KTB@0.430000 KTB-P@0.430000 Delisted: PSTC-W2 Events:	XD: TSTE@0.080000 VISA06@0.000000 VISA80@0.000000 Events: US-EIA petroleum report	XD: LLY80@0.000000 SBUX80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการว่างงานรายสัปดาห์	

NOVEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
17	18	19	20	21
XD: TMILL@0.040000 Events:	XD: TAIWANAI13@0.000000 Delisted: PRG-W3 Events:	Events: US-EIA petroleum report	XD: MSFT01@0.000000 MSFT06@0.000000 MSFT80@0.000000 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
24	25	26	27	28
Events:	XD: JNJ03@0.000000 XR: JCKH 1:55@0.130000 XW: JCKH 55:20@Free Events:	XD: TNH@0.600000 XW: VIBHA 12:1@Free Events: US-EIA petroleum report	XR: CHO 1:100@0.250000 XW: CHO 100:33@Free Delisted: NATION-W4 Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	XD: ESTEE80@0.000000 Events:

DECEMBER 2025				
Mon	Tue	Wed	Thu	Fri
1	2	3	4	5
XD: KO80@0.000000	XD: GSUS06@0.000000 LVMH01@0.000000			Holiday
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	
8	9	10	11	12
XD: BAC03@0.000000 BKNG03@0.000000 NDAQ06@0.000000	Delisted: JSP-W2	Holiday		
Delisted: CHAYO-W3			Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
15	16	17	18	19
	Delisted: PACO-W1			
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:
22	23	24	25	26
XD: QQQM19@0.000000				XD: SP500US19@0.000000
Events:	Events:	Events: US-EIA petroleum report	Events: US-จำนวนผู้ขอรับสวัสดิการ ว่างงานรายสัปดาห์	Events:

Disclaimers

รายงานฉบับนี้จัดทำโดย บริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) ซึ่งมีธนาคารทหารไทยธนชาตเป็นธนาคารพาณิชย์ ขนาดใหญ่เป็นผู้ถือหุ้นรายใหญ่ในสัดส่วนร้อยละ 99.97 รายงานฉบับนี้จัดทำขึ้นบนพื้นฐานของแหล่งข้อมูลที่ดีที่สุดที่ได้รับมาและพิจารณาแล้วว่าน่าเชื่อถือ ทั้งนี้มีวัตถุประสงค์เพื่อให้บริการเผยแพร่ข้อมูลแก่นักลงทุน และใช้เป็นข้อมูลประกอบการตัดสินใจซื้อขายหลักทรัพย์ แต่ไม่ได้มีเจตนาชี้แนะหรือเชิญชวนให้ซื้อหรือขายหรือประกันราคาหลักทรัพย์แต่อย่างใด ทั้งนี้รายงานและความเห็นในเอกสารฉบับนี้อาจมีการเปลี่ยนแปลงแก้ไขได้ หากข้อมูลที่ได้รับมาเปลี่ยนแปลงไป การนำข้อมูลไปปรากฏอยู่ในเอกสารฉบับนี้ 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) เป็นบริษัทที่มีความเกี่ยวข้องกับบริษัทหลักทรัพย์ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) โดย TTB เป็นผู้ถือหุ้น ร้อยละ 99.97 ใน TNS ดังนั้น การจัดทาบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)

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

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท บ้านปู จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 2/2568 ชุดที่ 1-3 ดังนั้น การจัดทาบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

หมายเหตุ: “บริษัทหลักทรัพย์ ธนชาติ จำกัด (มหาชน) (TNS) เป็นผู้จัดการการจัดจำหน่าย “หุ้นกู้ของบริษัท กัลฟ์ ดีเวลอปเม้นท์ จำกัด (มหาชน) ครั้งที่ 1/2568 ชุดที่ 1-4 ดังนั้น การจัดทาบทวิเคราะห์ของหลักทรัพย์ดังกล่าว จึงอาจมีส่วนได้ส่วนเสียหรือมีความขัดแย้งทางผลประโยชน์ (conflicts of interest)”

Thanachart Research Team

หัวหน้าฝ่าย, Strategy

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

สาธารณูปโภค, สื่อสาร

ณัฐภพ ประสิทธิ์สุขสันต์
nuttapop.Pra@thanachartsec.co.th

ยานยนต์, หินผุ, Property Fund, REITs, บันเทิง

รดา ลิ้มสุทธิวันภูมิ
rata.lim@thanachartsec.co.th

Small Cap, การแพทย์, โรงแรม

ศิริพร อรุโณทัย
siriporn.aru@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์ทางเทคนิค

วิชานันท์ ธรรมบำรุง
witchanan.tam@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

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

กลยุทธ์การลงทุน

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

อิเล็กทรอนิกส์, อาหาร, เครื่องดื่ม, เติบเรอ

พัทธดนย์ บุญนาค
pattadol.bun@thanachartsec.co.th

ธนาคาร, ธุรกิจการเงิน

รวีสราร สุวรรณอำไพ
rawisara.suw@thanachartsec.co.th

พลังงาน, ปิโตรเคมี

ยุพาพรรณ พลพรประเสริฐ
yupapan.pol@thanachartsec.co.th

กลยุทธ์การลงทุน

เถลิงศักดิ์ คุญเจริญไพศาล
thaloengsak.kuc@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เทคนิค

ภัทรวลัฒน์ หวังมิ่งมาศ
pattarawan.wan@thanachartsec.co.th

อสังหาริมทรัพย์, พาณิชยกรรม

พรรณารายณ์ ดิยะพิทยารัตน์
phannarai.von@thanachartsec.co.th

ขนส่ง, รับเหมา

ศักดิ์สิทธิ์ พัฒนานารักษ์
saksid.pha@thanachartsec.co.th

นักวิเคราะห์, แปล

ลาภินี ทิพยมณฑล
lapinee.dib@thanachartsec.co.th

วิเคราะห์เชิงปริมาณ

สิทธิเชษฐ รุ่งรัมย์พัฒน์
sittichet.run@thanachartsec.co.th

Data Support Team

มณฑุณี เพชรแสงใสกุล

monrudee.pet@thanachartsec.co.th

เกษมรัตน์ จิตกุล

kasemrat.jit@thanachartsec.co.th

วราทิพย์ รุ่งประดับวงศ์

varathip.run@thanachartsec.co.th

สุนทร รักษาวัต

sunet.rak@thanachartsec.co.th

สุขสวัสดิ์ ลิมาวงษ์ปราณี

suksawat.lim@thanachartsec.co.th

สุจินตนา สถาพร

sujintana.sth@thanachartsec.co.th

Thanachart Securities Pcl.

Research Team

18 Floor, MBK Tower

444 Phayathai Road, Pathumwan Road, Bangkok 10330

Tel: 662 -779-9119

Email: thanachart.res@thanachartsec.co.th